

BÆREDYGTIGE OG EFFEKTIVE VENTILER TIL DRIKKEVAREINDUSTRIEN

VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

HYDRACT A/S

CVR-nummer 31873037

Udbud af minimum 6.200.000 og maksimum 7.000.000 styk Aktier
à nominelt DKK 0,10 til DKK 5,00 pr. Aktie.

Denne Virksomhedsbeskrivelse er udarbejdet af Hydract A/S i forbindelse med ansøgning om Optagelse af Selskabets aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark samt et offentligt udbud i Danmark af de Nye Aktier.

Nasdaq First North Growth Market er et registreret SMV-vækstmarked, som defineret i Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv om markeder for finansielle instrumenter (EU 2014/65) som implementeret i den nationale lovgivning i Danmark, Finland og Sverige, som drives af en børs, der indgår i Nasdaq-koncernen. Udstedere på Nasdaq First North Growth Market er ikke underlagt alle de samme regler, som udstedere optaget til handel på et reguleret marked (hovedmarkedet), som defineret i EU-lovgivning (og implementeret i national lov). I stedet er de underlagt et mindre omfattende regelsæt og lovgivning, der er tilpasset mindre vækstselskaber. Risikoen ved en investering i en udsteder, hvis aktier handles på Nasdaq First North Growth Market, kan derfor være højere end en investering i en udsteder optaget til handel på hovedmarkedet. Alle udstedere med aktier optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser, som overvåger, at regelsættet efterleves. Det er den respektive Nasdaq børs indenfor Nasdaq-koncernen, der godkender Selskabets ansøgning om optagelse til handel.

Virksomhedsbeskrivelsen er dateret den 25. marts 2021

Certified Adviser: Norden CEF ApS

1 Indholdsfortegnelse

1	INDHOLDSFORTEGNELSE	2
2	ANSVAR OG ERKLÆRINGER	6
2.1	Selskabets ansvar	6
2.2	Selskabets erklæring	6
3	INDLEDNING	7
3.1	Erklæring	7
3.2	Udbuddet	7
3.3	Kort om Hydract	7
3.4	Anvendelse af Nettoprovenu	7
3.5	Vigtig information om Udbuddet	8
3.6	Kort om Udbuddet	9
3.6.1	Afgivelse af tegningsordrer	10
3.7	Udbuddet - oversigt over væsentlige datoer	11
3.8	Informationer om Virksomhedsbeskrivelsens indhold	11
3.9	Generelle informationer	12
4	BESKRIVELSE AF HYDRACT	13
4.1	CEO og stifter Peter Espersen har ordet	13
4.1.1	Missionen	13
4.1.2	Visionen	13
4.1.3	Værdi for kunden	13
4.1.4	Stigende efterspørgsel på Hydracts teknologi	14
4.1.5	COVID-19's påvirkning af Hydract	14
4.1.6	Nasdaq First North Growth Market Denmark	14
4.2	Udfordringer for bryggeriindustrien	15
4.3	Hydracts løsning	15
4.4	Historie	17
4.5	Beskrivelse af Hydracts produkt	17
4.5.1	IP-rettigheder	19
4.6	Markedet	21
4.6.1	Markedet for Hydract Basic	22
4.6.2	Markedet for Hydract Advanced	22
4.6.2.1	Markedet for øl og dermed bryggerier	23
4.6.2.2	Markedet for mælk & yoghurt og dermed mejerier	23
4.6.3	Primære kunder i bryggerimarkedet	25
4.7	Markedstrends	25
4.8	Kunder	26
4.9	Strategi og konkurrence	27
4.10	Konkurrencesituation	28
4.10.1	Generelle konkurrencefordele for Hydract	28

4.11	Forretningsmodel	29
4.12	Vækstplan og forventninger	29
4.13	Anvendelse af Nettoprovenu	30
4.14	Hydract vil bidrage til en bæredygtig udvikling	31
4.15	Organisation	32
4.16	Direktionen og nøglemedarbejdere	34
4.16.1	Direktionens ledelses- og tillidshverv	35
4.17	Bestyrelsen	36
4.17.1	Bestyrelsens afhængighed og ejerskab i Hydract A/S pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen.	37
4.17.2	Bestyrelsens nuværende ledelses- og tillidshverv	37
4.17.3	Ledelsens erklæring om tidligere hverv	40
4.18	Incitamentsprogrammer	41
4.19	Vederlagspolitik for Bestyrelsen og direktion	41
4.20	Aftaler om konkurrencebegrænsning	41

5 FINANSIEL BESKRIVELSE 42

5.1	Kort om Selskabets finansielle historie	42
5.2	Resultatopgørelse	43
5.3	Beskrivelse af udviklingen i udvalgte poster i resultatopgørelsen	43
5.4	Balance	45
5.5	Beskrivelse af udviklingen i udvalgte poster i balancen	46
5.6	Pengestrømsanalyse	48
5.7	Beskrivelse af udviklingen af udvalgte poster i pengestrømsanalysen	49
5.8	Nettorentebærende gæld	49
5.9	Forventninger til fremtiden	49
5.10	Revisor	50
5.11	Revisionspåtegning	50
5.12	Finanskalender	50
5.13	Erklæring om arbejdskapital	50
5.14	Væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling	50

6 RISIKOFAKTORER 51

6.1	Risici forbundet med de markeder Selskabet opererer på	51
6.1.1	Konkurrence fra store internationale spillere og nye virksomheder	51
6.1.2	Global rivalisering og handelsrestriktioner	51
6.1.3	Salget af Hydracts produkter tager længere tid end forventet	52
6.2	Risici forbundet med Hydracts virksomhed	52
6.2.1	Patenter	52
6.2.2	Ekstraordinære situationer herunder COVID-19	52
6.2.3	Afhængighed af enkeltkunder	52
6.2.4	Lange beslutningsprocesser hos Hydracts primære kundesegmenter	52
6.2.5	Kontraktforhold og ansvar	53
6.2.6	Produktansvar i en globaliseret verden	53
6.2.7	Hydract kan blive involveret i rets- og voldgiftssager og andre tvister	53
6.2.8	Eksponering for hacking og lignende trusler, herunder brud på datasikkerhed	53
6.2.9	Leverandører som går konkurs eller ikke kan levere	53
6.2.10	Hydract er afhængig af sine medarbejdere	54
6.2.11	Hydract er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere	54

6.2.12	Potentielle tilbagebetalingskrav af Horizon 2020 midler	54
6.2.13	Potentiel udløsning af exit-betaling til Vækstfonden	55
6.3	Risici forbundet med Hydracts finansielle stilling	55
6.3.1	Hydract når ikke de fremtidige budgetterede resultater	55
6.3.2	Selskabet kan få behov for yderligere kapital	55
6.3.3	Placering af provenu fra Udbuddet	55
6.3.4	Hæftelse for sambeskatning	56
6.4	Risici forbundet med Udbud og Optagelse til handel	56
6.4.1	Der er risiko for, at Selskabet ikke er i stand til at betale udbytte	56
6.4.2	Aktiens likviditet er begrænset, eftersom der er en begrænset mængde Aktier i fri handel	56
6.4.3	Aktierne har ikke været handlet offentligt tidligere og kan derfor være volatile	56
6.4.4	Udstedelse af yderligere Aktier i Selskabet kan udvande alle aktionærer	56
6.4.5	Salg af Aktier kan medføre fald i markedskursen for Aktierne	57
6.4.6	Selskabets større aktionærer kontrollerer en stor del af Aktierne og stemmerne	57

7 JURIDISKE FORHOLD 58

7.1	Navn og hjemsted	58
7.2	Stiftelsesdato og lovvalg	58
7.3	Vedtægtsmæssige formål	58
7.4	Større aktionærer og aktionærsammensætning før og efter Udbuddet	59
7.5	Aflønning af Bestyrelsen	61
7.6	Stemme- og ejerskabsbegrænsninger	61
7.7	Transaktioner med nærtstående	61
7.8	Lock-up for Eksisterende Aktionærer	62
7.9	Størrelse af aktiekapital og opdeling af aktieklasser	62
7.10	Udvikling i aktiekapital siden Selskabets stiftelse	63
7.11	Bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen	63
7.12	Størrelsen af ikke indbetalt kapital	64
7.13	Væsentlige kontrakter og immaterielle rettigheder	64
7.14	Twister	66

8 UDBUDDET 67

8.1	Ansvar	67
8.2	Risikofaktorer	67
8.3	Formål med Udbuddet	67
8.4	Tegningsperiode	68
8.5	Udbudskurs	68
8.6	Udbuddets omfang	69
8.7	Antal Aktier inden Udbuddet	69
8.8	Udbud og Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark	69
8.9	Forventet tidsplan for vigtige begivenheder i processen	70
8.10	ISIN-koder og handelssymbol	70
8.11	Registreringsdag og fortegningsret	70
8.12	Typen af de udbudte værdipapirer	70
8.13	Aktiernes pålydende værdi og antal	70
8.14	Omkostninger og Nettoprovenu i forbindelse med Udbuddet	71
8.15	Aktiernes rettigheder	71
8.16	Indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed	71

8.17	Kursen på de Udbudte Aktier	71
8.18	Valuta	71
8.19	Ret til udbytte for Nye Aktier	71
8.20	Udbyttepolitik	71
8.21	Skat	72
8.21.1	Klassifikation af Aktierne	72
8.21.2	Salg af aktier - Fysiske personer	72
8.21.3	Udbytter - Fysiske personer	73
8.21.4	Salg af aktier - Selskaber	73
8.21.5	Udbytte - Selskaber	73
8.22	Forhåndstilsagn	74
8.23	Markedet hvor Aktierne kan omsættes	75
8.24	Betaling og frist for udlevering af Aktierne	75
8.25	Afgivelse af tegningsordrer	75
8.25.1	Tegning via indlevering af tegningsblanket.	75
8.25.2	Pensionsmidler	75
8.25.3	Tegning via Nordnet AB's danske hjemmeside	76
8.26	Fordelingsplan og reduktion	76
8.27	Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet	76
8.28	Tilbagekaldelse	77
8.29	Lovvalg	77
8.30	Market Maker (Likviditetsstiller)	77
8.31	Aktører i forbindelse med Udbuddet	78

9 APPENDIKS **79**

9.1	Definitioner og ordliste	79
9.2	Selskabets reviderede regnskab for regnskabsåret 2020	84
9.3	Hydracts vedtægter	85
9.4	Vederlagspolitik for Bestyrelse og Direktion	89
9.5	Figuroversigt	91
9.6	Tegningsblanket	92

2 Ansvar og erklæringer

2.1 Selskabets ansvar

Hydract A/S er ansvarlig for Virksomhedsbeskrivelsen i henhold til dansk ret.

2.2 Selskabets erklæring

Vi erklærer hermed som ansvarlige for Virksomhedsbeskrivelsen, at oplysningerne indeholdt heri os bekendt er rigtige, og at Virksomhedsbeskrivelsen efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at investorerne kan danne sig et velbegrunderet skøn over Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over de rettigheder, der er knyttet til de værdipapirer, der udbydes til offentligheden, samt at al relevant information i bestyrelsesreferater, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er inkluderet i Virksomhedsbeskrivelsen.

Holstebro, den 25. marts 2021

Bestyrelsen

Lars Johansson
Bestyrelsesformand

Ann Bodilsen
Bestyrelsesmedlem

Sara Sande
Bestyrelsesmedlem

Frank Poulsen
Bestyrelsesmedlem

Direktion

Peter Espersen
Administrerende direktør / CEO

Morten Lindberg
Direktør / CFO

3 Indledning

3.1 Erklæring

Virksomhedsbeskrivelsen er udarbejdet af Hydract A/S, som har det fulde ansvar for indholdet. Virksomhedsbeskrivelsen er blevet gennemgået af Nasdaq Copenhagen A/S.

3.2 Udbuddet

Denne Virksomhedsbeskrivelse ("**Virksomhedsbeskrivelsen**") er udarbejdet af Hydract A/S i forbindelse med ansøgningen om Hydract A/S' aktiers optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark og et offentligt udbud af 6.200.000 og op til 7.000.000 Nye Aktier à nominelt DKK 0,10 stykket (de "**Nye Aktier**"). Udbuddet af de Nye Aktier omtales også som "**Udbuddet**".

Baseret på Udbudskursen udgør markedsværdien af Selskabet inden Udbuddet DKK 65.000.000. Efter gennemførelsen af Udbuddet vil markedsværdien opgjort på grundlag af Udbudskursen udgøre DKK 96.000.000 - DKK 100.000.000 ved tegning af henholdsvis Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet.

3.3 Kort om Hydract

Hydract har siden sin etablering i 2008 udviklet og opnået patentbeskyttelse af en Vandhydraulisk ventil til anvendelse hos bryggerier, mejerier og andre drikkevareproducenter som alternativ til de Pneumatiske ventiler (trykluftstyrede ventiler), der typisk anvendes i dag. Hydracts Vandhydrauliske ventil er i dag monteret i et bryggerianlæg i Carlsberg-koncernen, og resultaterne herfra viser, at:

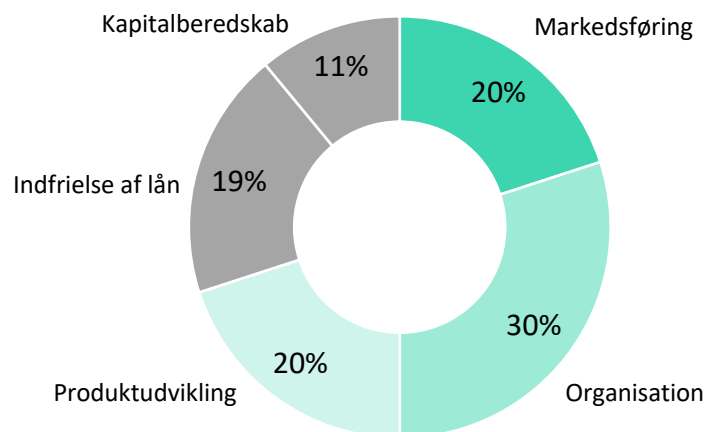
1. Lead time ved produktion af øl kan reduceres fra uger til timer samtidig med, at produktionskapaciteten på eksisterende produktionsanlæg potentielt kan fordobles.
2. El-omkostningerne til drift af ventiler i et bryggeri kan reduceres med over 90 % ved at erstatte trykluft med Vandhydraulik.
3. Den samlede udledning af CO₂ for et bryggeri kan reduceres med 5 %.
4. Der kan opnås en potentiel reduktion af produktpild og øget fødevarer sikkerhed.

Hydracts løsning er udviklet i samarbejde med et bryggeri, men løsningen vil, med tilsvarende fordele, kunne implementeres til erstatning for eksisterende Pneumatiske ventiler i andre fødevarerproducerende industrier som mejeri, produktion af beverages (sodavand, vin, juices osv.) samt i andre procesindustrier, hvor hygiejnisk produktion er vigtig (lægemidler, vaskemidler, enzymer osv.). Det aktuelle marked for Pneumatiske ventiler til disse procesindustrier anslås af Hydract til at udgøre omkring DKK 10 mia. Men Hydract skønner, at ny Funktionalitet som muliggøres af Hydracts Inline Mixing, skaber et nyt potentielt marked i størrelsen DKK 58 mia. Det er Ledelsens vurdering, at Hydracts løsning har potentiale til at opnå udbredt anvendelse, og derfor henter Selskabet ny kapital til at finansiere en plan for fremtidig vækst.

3.4 Anvendelse af Nettoprovenu

Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet forventes anvendt med:

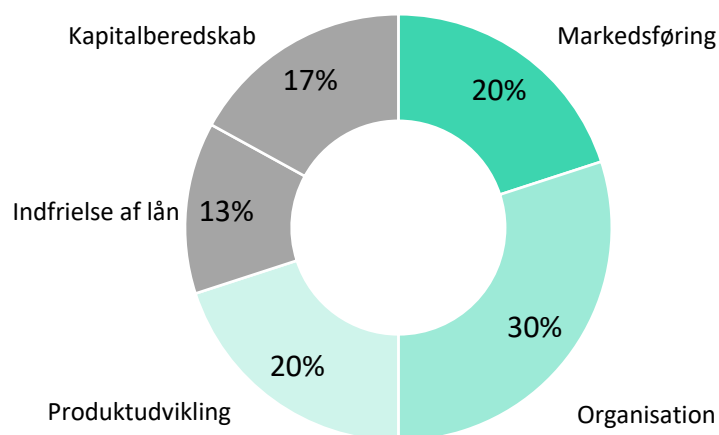
- 20 % til markedsføring og udvikling af Testanlæg til demonstration af konceptet hos nye kunder.
- 30 % til udvidelse af Hydracts organisation, herunder styrkelse af salgsfunktionen.
- 20 % til videreudvikling af Hydracts Hydrauliske ventilproduktprogram samt etablering af et servicemonitoreringssystem.
- 19 % til indfrielse af lån på op til DKK 5 mio.
- 11 % som led i Selskabets kapitalberedskab, primært til dækning af Selskabets løbende driftsomkostninger, for at tage højde for en lang indsalgstid på 12-18 måneder for et nyt projekt.



Figur 1 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet

Nettoprovenuet ved Maksimumsudbuddet forventes anvendt med:

- 20 % til markedsføring og udvikling af Testanlæg til demonstration af konceptet hos nye kunder.
- 30 % til udvidelse af Hydracts organisation, herunder styrkelse af salgsfunktionen.
- 20 % til videreudvikling af Hydracts Hydrauliske ventilproduktprogram samt etablering af et servicemonitoreringssystem.
- 17 % til indfrielse af lån på op til DKK 5 mio.
- 13 % som led i Selskabets kapitalberedskab, primært til dækning af Selskabets løbende driftsomkostninger, for at tage højde for en lang indsalgstid på 12-18 måneder for et nyt projekt.



Figur 2 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Maksimumsudbuddet

3.5 Vigtig information om Udbuddet

Der henvises til afsnit 6 "Risikofaktorer" for en gennemgang af de væsentligste risici forbundet med Selskabet og investering i Hydract A/S' aktier.

Virksomhedsbeskrivelsen indeholder udtalelser, kundeudsagn, estimater og forventninger til fremtidige forhold samt den fremtidige udvikling af Selskabet. Sådanne udtalelser, kundeudsagn, estimater og forventninger til fremtidige forhold omfatter kendte risici og usikkerheder og er baseret på en række forudsætninger, som kan vise

sig ikke at holde, eller som kan ændre sig. Selskabets faktiske fremtidige udvikling og resultater kan således afvige væsentligt fra de forventninger og estimater m.v., som er indeholdt i Virksomhedsbeskrivelsen.

Virksomhedsbeskrivelsen er ikke et tilbud, anbefaling eller en opfordring fra Selskabet eller Norden CEF ApS ("Certified Adviser") til køb eller tegning af Aktier i Selskabet. Potentielle investorer i Hydract A/S må selv vurdere, om oplysningerne i Virksomhedsbeskrivelsen er relevante, og en eventuel tegning skal baseres på de undersøgelser, som vedkommende selv finder nødvendige.

Udlevering af Virksomhedsbeskrivelsen og Udbuddet af de Nye Aktier kan være begrænset ved lov i visse lande. Personer, der kommer i besiddelse af denne Virksomhedsbeskrivelse, opfordres af Selskabet og Selskabets Certified Adviser til selv at indhente oplysninger om og iagttage sådanne eventuelle begrænsninger. Investorer bør undersøge den lovgivning, herunder skattemæssige konsekvenser, som vil være relevant for den pågældende forud for en erhvervelse af aktier. Udbuddet er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S Securities Act af 1933. Udbuddet er udelukkende rettet mod investorer i Danmark.

Der er ikke givet nogen personer bemyndigelse til at udlevere eller afgive oplysninger om Selskabet udover, hvad der fremgår af Virksomhedsbeskrivelsen. Udlevering eller afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som autoriseret eller godkendt af Selskabet eller af Selskabets Certified Adviser.

De i Virksomhedsbeskrivelsen anførte oplysninger er korrekte pr. datoen for offentliggørelsen af Virksomhedsbeskrivelsen.

Såfremt Selskabet bliver bekendt med forhold, der nødvendiggør korrektion af Virksomhedsbeskrivelsens indhold, eller hvis Selskabet bliver bekendt med nye væsentlige forhold, som udgør intern viden efter markedsmisbrugsforordningen ("MAR") eller kapitalmarkedsloven, vil disse blive offentliggjort ved en selskabsmeddelelse via Nasdaq First North Growth Market Denmark og til markedet i henhold til gældende regler.

Hvis Selskabet i perioden fra Udbudsperiodens begyndelse og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR og punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019, vil Selskabet give mulighed for, at investorer, der inden offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen har indleveret tegningsordrer, kan trække deres tegningsordrer tilbage senest to handelsdage efter offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen. Tegningsordrer, der ikke trækkes tilbage inden for den anførte frist, forbliver gyldige og bindende for investorerne. Investorernes tilbagetrækningsadgang samt proceduren og fristen herfor vil fremgå af selskabsmeddelelsen. Såfremt ny væsentlig information offentliggøres mindre end 2 bankdage før tegningsperiodens udløb, forlænges tegningsperioden med op til 2 bankdage, hvorved investor har mindst 2 bankdage til at trække tegningsordren tilbage. Der sker ingen forlængelse af tegningsperioden, såfremt ny væsentlig information offentliggøres tidligere end 2 bankdage før tegningsperiodens udløb.

Potentielle investorer, selskaber og rådgivere skal være opmærksomme på, at investeringer i selskaber, hvis aktier er optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market, kan være mere risikobetonede end investeringer i selskaber, hvis aktier er optaget på regulerede markeder, idet selskaberne på Nasdaq First North Growth Market sædvanligvis er mindre, er på et tidligere udviklingsstadium og dermed er mere følsomme overfor ydre og indre påvirkninger. Normalt er likviditeten, og dermed omsætteligheden i aktier, der er optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market, mere begrænset end tilfældet er for selskaber, hvis aktier er optaget til handel på regulerede markedspladser.

3.6 Kort om Udbuddet

Salget af de Nye Aktier vil give Hydract et Bruttoprovenu på mellem DKK 31 mio. og DKK 35 mio. Det nøjagtige antal af Nye Aktier vil afhænge af hvor mange Nye Aktier, der er tegnet ved tegningsperiodens afslutning. Ved tegning inden for udbudsintervallet vil alle tegningsordrer få tildelt det tegnede antal Nye Aktier. I tilfælde af overtegning vil alle investorer, der har afgivet forhåndstilsagn, jf. punkt 8.22, få fuld tildeling, mens der vil ske reduktion af øvrige tegningstilsagn, idet de 7.000.000 styk Nye Aktier, som Maksimumsudbuddet omfatter, vil blive allokeret af Selskabets Bestyrelse sammen med Selskabets Certified Adviser blandt de ved udløbet af

tegningsperioden indkomne tegningsordrer på grundlag af den fordelingsplan, som fremgår af punkt 8.26 i Virksomhedsbeskrivelsen.

Hvis Udbuddet resulterer i, at der ikke tegnes minimum 6.200.000 styk Nye Aktier (svarende til Minimumsudbuddet med et Bruttoprovenu på DKK 31 mio.), eller hvis der inden offentliggørelsen af meddelelsen om Udbuddets forløb indtræffer væsentlige negative begivenheder, der efter Bestyrelsens vurdering vil gøre det tilrådeligt ikke at gennemføre Udbuddet, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Selskabet har én aktieklasse. Ved offentliggørelsen af Virksomhedsbeskrivelsen udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 1.300.000 fordelt på 13.000.000 aktier à nominelt DKK 0,10 stykket, der alle er fuldt indbetalt (de "**Eksisterende Aktier**"). De Nye Aktier får samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier. Udbuddet af de Nye Aktier foretages som en fastkursemission. Udbudskursen udgør DKK 5,00 ("**Udbudskursen**") svarende til, at hver udbudt Aktie kan tegnes til DKK 5,00 pr. Ny Aktie.

3.6.1 Afgivelse af tegningsordrer

De Nye Aktier kan tegnes ved afgivelse af en elektronisk tegningsordre via investorens eget kontoførende pengeinstitut, hos Nordnet AB (se punkt 8.25.3) eller ved indlevering af vedlagte tegningsblanket (se punkt 8.25.1) til investorens eget kontoførende pengeinstitut.

Hver investor skal som minimum tegne 760 styk Aktier svarende til et samlet kontant tegningsbeløb på DKK 3.800 pr. tegningsordre.

De Nye Aktier er sammen med de Eksisterende Aktier søgt optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market under forudsætning af, at Udbuddet gennemføres, og at Nasdaq First North Growth Market Denmarks krav til antallet af kvalificerede aktionærer og Free Float efter gennemførelsen af Udbuddet er opfyldt. Nasdaq First North Growth Market Denmark drives af Nasdaq Copenhagen A/S.

Udbudsperioden løber fra og med fredag den 26. marts 2021 kl. 09.00 til og med tirsdag den 13. april 2021 kl. 23.59. Udbuddet kan ikke lukkes før tid.

Udbuddet er ikke garanteret, men i alt 67 tilsagnsgivere har forud for offentliggørelsen af Virksomhedsbeskrivelsen afgivet bindende forhåndstilsagn om i forbindelse med Udbuddet at tegne i alt 3.539.999 styk Udbudte Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 17.699.995 ("**Forhåndstilsagn**"). Dermed udgør forhåndstilsagn en andel af Maksimumsudbuddet og Minimumsudbuddet på henholdsvis 51 % og 57 %.

Af de afgivne forhåndstilsagn har Selskabets ansatte afgivet bindende tilsagn om tegning af 109.000 styk Nye Aktier, svarende til et samlet kontant tegningsbeløb på DKK 545.000. Investorer, som har afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning, vil få fuld tildeling i forbindelse med allokeringen af de Nye Aktier ved gennemførelsen af Udbuddet. Der henvises til punkt 8.22 samt punkt 8.26

Peter Espersen (Selskabets CEO), Ann Bodilsen (bestyrelsesmedlem og ægtefælle til Selskabets CEO), Morten Lindberg (Selskabets CFO) og Robert Michael John Collins (Selskabets CTO) vil alle i forbindelse med børsnoteringen påtage sig en Lock-up forpligtelse gældende deres direkte og indirekte besiddelse af Aktier i Hydract, og forpligtelsen vil således også omfatte Selskabets største aktionær, Hydract Holding ApS, hvis ejerkreds består af de nævnte personer og disses nærtstående. Lock-up perioden løber i 12 måneder regnet fra og med første handelsdag. Det totale antal Eksisterende Aktier og Nye Aktier, som vil være omfattet af en Lock-up periode løbende i 12 måneder fra og med første handelsdag vil udgøre 11.954.711 aktier svarende til 62,26 % af selskabskapitalen efter gennemførelse af Minimumsudbuddet samt 59,77 % af selskabskapitalen efter gennemførelse af Maksimumsudbuddet.

Resultatet af Udbuddet og nærmere oplysninger om allokeringen af de Nye Aktier ved gennemførelse af Udbuddet forventes offentliggjort den 15. april 2021 kl. 15.00 via en meddelelse til Nasdaq First North Growth Market Denmark og til markedet. Medmindre andet måtte være aftalt mellem en investor og dennes kontoførende institut, vil alle investorer via deres kontoførende institut modtage en opgørelse over det antal Nye Aktier, der er blevet tildelt investoren og det tegningsbeløb, som skal indbetales. Afvikling og registrering af de Nye Aktier på investors konto i VP Securities A/S forventes at ske mod kontant betaling to handelsdage efter, at resultatet af

Udbuddet er offentliggjort. Afvikling sker i form af elektronisk levering af Nye Aktier i en midlertidig ISIN-kode DK0061531860 til investors værdipapirdepot i VP Securities A/S mod kontant betaling i danske kroner. Nye Aktier udstedt i den midlertidige ISIN-kode registreres i VP Securities A/S alene til brug for tegning og er ikke søgt optaget til handel. Den midlertidige ISIN-kode sammenlægges med den permanente ISIN-kode den 22. april 2021 i VP Securities A/S. Enhver handel med de Nye Aktier i den midlertidige ISIN-kode sker for investors egen regning og risiko.

Første dag for handel med Aktierne i den permanente ISIN-kode DK0061531944 forventes at blive den 21. april 2021 kl. 09.00.

Norden CEF ApS fungerer som Certified Adviser, og Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank fungerer som afviklingsagent og aktieudstedende institut.

3.7 Udbuddet - oversigt over væsentlige datoer

Nedenstående skema er den forventede tidsplan for Udbuddet.

Beskrivelse	Dato	Tidspunkt
Udbudsperioden begynder	26. marts 2021	09:00
Udbudsperioden slutter	13. april 2021	23:59
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	15. april 2021	15:00
Afviklingsdagen: Gennemførelse af Udbuddet inkl. afregning af de Udbudte Aktier (midlertidig ISIN-kode)	19. april 2021	-
Registrering i Erhvervsstyrelsen af aktiekapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier, der udstedes af Selskabet	20. april 2021	-
Første handelsdag for Aktierne (i den permanente ISIN-kode)	21. april 2021	09:00
Sammenlægning af den midlertidige ISIN-kode og den permanente ISIN-kode sker i VP Securities A/S	22. april 2021	-

Figur 3: Udbuddet - oversigt over væsentlige datoer

3.8 Informationer om Virksomhedsbeskrivelsens indhold

Virksomhedsbeskrivelsen indeholder historiske markedsdata og forventninger, herunder oplysninger vedrørende størrelsen af visse af de markeder, som Selskabet opererer på. Disse oplysninger er baseret på en række offentlige kilder, herunder rapporter udgivet af Statista, ekspertudsagn, selskabers hjemmesider samt øvrige offentligt tilgængelige oplysninger. Oplysningerne er endvidere i visse tilfælde baseret på Selskabets konkrete viden om eller vurdering af de for Selskabets ydelser relevante markeder. Selskabet anser kilderne for at være pålidelige, men brancheforventninger, markedsanalyser, Statista rapporter, oplysninger fra selskabers hjemmesider og offentligt tilgængeligt materiale er ikke blevet uafhængigt efterprøvet af Selskabet.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at Selskabets viden og erfaringer giver et fuldstændigt korrekt billede af markedsituationen. Brancheforventninger er i deres natur behæftet med betydelig usikkerhed og er i sig selv følsomme overfor en række eksterne faktorer såsom den generelle økonomiske udvikling samt nationale og geopolitiske forhold og tendenser.

Der kan endvidere ikke gives sikkerhed for, at nogle af de refererede eller udtrykte forventninger vil blive opfyldt. Der er derfor en risiko for, at den faktiske udvikling i Selskabets aktiviteter vil afvige fra den forventede udvikling angivet i Virksomhedsbeskrivelsen.

På tilsvarende vis er markedsstatistikker forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsundersøgelser, der igen er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger. Selskabet bekræfter, at de oplysninger fra tredjemand, der er medtaget i Virksomhedsbeskrivelsen, er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Enhver henvisning til eller erklæring om Selskabets konkurrencemæssige position er baseret på Selskabets egen vurdering og viden om det marked, som Selskabet opererer på. Selvom sådanne henvisninger og erklæringer er givet efter Selskabets bedste overbevisning, kan der ikke gives nogen sikkerhed for, at de oplysninger, som Selskabets vurderinger baserer sig på, er fuldstændige og korrekte, hvilket kan få betydning for validiteten af sådanne oplysninger om Selskabets konkurrencemæssige stilling.

Alle oplysninger i Virksomhedsbeskrivelsen, som optræder uden kildeangivelse, stammer fra Selskabet.

3.9 Generelle informationer

Virksomhedsbeskrivelsen er den 25. marts 2021 offentliggjort på Nasdaq First North Growth Markets hjemmeside (nasdaqomxnordic.com/nyheder/selskabsmeddelelser) og på Selskabets hjemmeside: hydract.com/investor, efter at Selskabet har modtaget Nasdaq First North Growth Market Denmarks betingede godkendelse af optagelsen af Selskabets aktier til handel.

Da Udbuddet ikke er over EUR 8,0 mio., og da Nasdaq First North Growth Market ikke har status af et reguleret marked, er der ikke krav om udarbejdelse af et prospekt, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Udbuddet og denne Virksomhedsbeskrivelse er underlagt dansk ret. Eventuelle tvister vedrørende Udbuddet eller denne Virksomhedsbeskrivelse skal afgøres ved de danske domstole.

Virksomhedsbeskrivelsen er udarbejdet i henhold til de gældende regler og krav, der fremgår af Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019 samt de bestemmelser i MAR og lov om kapitalmarkeder, der gælder for udbud af omsættelige værdipapirer til offentligheden med en markedsværdi på under EUR 8 mio. og optagelse af disse til handel på et ikke-reguleret marked.

Selskabets Certified Adviser er:

Norden CEF ApS
Kongevejen 365
DK - 2840 Holte
Telefon +45 20 72 02 00
CVR-nummer 31933048

4 Beskrivelse af Hydract

4.1 CEO og stifter Peter Espersen har ordet

Hvis man siger, at man vil skabe en ny teknologi, der kan gøre en forskel for verden, trækker de fleste helt forståeligt lidt på smilebåndet. Hvis man dertil siger, at det vil tage 12 år, og at man skal bruge et større 2-cifret million beløb undervejs, efterfølges smilet af en overbærende hovedrysten.

Det kræver forestillingsevne, vedholdenhed og mod at udfordre industrielle teknologier og metoder, som har været enerådende i årtier. De fleste, der kender til trykluft, ved, hvor udbredt denne teknologi er i næsten alle industrier, og man forstår derfor også, hvilke udfordringer der venter, hvis man som startup ønsker at ændre på status quo og skifte trykluft ud med Vandhydraulik.

Hydract blev skabt på den overbevisning, at det var muligt at udvikle Vandhydrauliske procesventiler, som ville være trykluftstyrede procesventiler overlegne på Energiforbrug, Total Cost of Ownership og på Funktionalitet.

Vi var fra begyndelsen bevidste om de barrierer, vi skulle overvinde, både i procesindustrien og ved OEM-producenterne af ventiler, der alle har anvendt trykluft i årtier.

Det har været en styrke for os, at Carlsberg Group har været en aktiv sparrings- og testpartner siden 2008. Det tætte samarbejde har betydet, at vi indtil videre har fokuseret på bryggeriindustrien. Hér har vi har med succes bevist styrken og mulighederne for Hydracts Vandhydraulikteknologi. Det har vi, både når det drejer sig om bæredygtig produktion og om Just-In-Time / On-Demand produktion ved hjælp af vores Inline Mixing koncept.

Derfor er det med glæde, at vi nu søger om optagelse på Nasdaq First North Growth Market for at skabe det kapitalgrundlag, som skal starte en vækstrejse, der sikrer, at Hydract får det fodfæste i markedet, som teknologien efter vores faste overbevisning er berettiget til.

Med det styrkede kapitalgrundlag vil vi opbygge og udvide forretningen til flere industrier og tilbyde kunderne stadig flere produkter og services.

Jeg byder læserne velkommen til at dykke ned i en spændende branche, som i den grad har behov for at få sat gang i innovationen!

God læselyst!

4.1.1 Missionen

Vi vil udvikle, producere og sælge procesteknologi til de dele af procesindustrien, som stiller krav til hygiejnisk produktion. Vi ønsker, at Hydracts teknologi, produkter og services skal bidrage markant til den grønne omstilling i procesindustrien og skabe betydende konkurrencefordele for vores kunder.

4.1.2 Visionen

Vi ønsker at være en højteknologisk, innovativ og bæredygtig virksomhed forankret i det midt- og vestjyske med en visionær og jordnær, men også global tankegang. Vi vil omsætte vores teknologi til god forretning, og den skal spille en væsentlig rolle for fremtidig forbedring og udvikling af hygiejniske produktionsprocesser.

4.1.3 Værdi for kunden

Udviklingen af Hydracts Vandhydraulikteknologi tog udgangspunkt i erkendelsen af fire grundlæggende behov i bryggeriindustrien, som efterfølgende har vist sig også at eksistere i andre industrier:

1. Reduktion af CO₂-udledning og forbrug af naturressourcer.
2. Forbedring af indtjening og reduktion af kapitalbinding.
3. Stigende krav til fødevarer sikkerhed.
4. Behov for hurtigt at kunne levere mange forskellige produkter i den rette mængde til den rette tid.

Hydracts udvikling har taget udgangspunkt i netop disse behov, og derfor har det været muligt at holde fokus og skabe fremdrift på trods af et udviklings- og demonstrationsforløb over 12 år og med samlede udviklingsomkostninger på mere end DKK 60 mio.

4.1.4 Stigende efterspørgsel på Hydracts teknologi

En vigtig del af grundlaget for FN's 17 verdensmål er det stigende behov for sunde fødevarer og ønsket om en forbedring af den globale befolkningssundhed samt en reduktion af miljøbelastningen. Fødevareindustrien bidrager med stor dedikation til verdensmålene og har i årevis optimeret på deres aktiviteter "fra-jord-til-bord".

Hydract oplever, at den globale erkendelse af behovet for ændringer øges og tager yderligere fart i disse år. Derfor oplever Selskabet en stigende interesse fra de største fødevareproducenter, som er kommet til den konklusion, at de gamle konventioner står for fald, og at produktionsmetoderne nødvendigvis må ændres, hvis de skal løse deres andel af de globale udfordringer.

Det har derfor undret teamet bag Hydract, at en så væsentlig del af hele denne værdikæde, som forædlingen af råvarerne i bryggerier, mejerier osv. udgør, fortsat er baseret på luftstyret ventilt teknologi med de indlysende begrænsninger, den giver. Der er reelt ikke sket nogen væsentlig udvikling de seneste tre til fire årtier. Derfor er tiden inde til, at Hydract forsøger at ændre den dagsorden.

4.1.5 COVID-19's påvirkning af Hydract

COVID-19's uventede og hurtige udbredelse over hele verden i 2020 skabte en naturlig bekymring i forhold til fremdriften på de igangværende projektaktiviteter og for processen frem mod optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark. Coronakrisen har forårsaget enkelte forsinkelser blandt leverandører og ved Carlsberg, men konsekvenserne har været begrænsede og har ikke givet anledning til ændringer i hverken Hydracts supply chain eller i forretningsmodellen.

En række planlagte demonstrationsaktiviteter ved potentielle kunder er blevet udskudt fra efteråret 2020 til et endnu ikke fastlagt tidspunkt i 2021. Selskabet forventer ikke, at COVID-19's fortsatte hærgen i 2021 vil påvirke afsætningsmulighederne i forhold til det fremlagte budget, men i takt med, at krisen fortsætter i 2021, kan det ikke udelukkes, at der kan opstå tidsmæssige forskydninger af salgs- og demonstrationsaktiviteterne samt af den interne produktion.

4.1.6 Nasdaq First North Growth Market Denmark

Hos Hydract er vi meget beærede og stolte over den store forhåndsinteresse, som investormiljøet har vist os.

Optagelsen til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark forventes at øge kendskabet til Hydract ikke kun i Danmark, men også globalt. Hydract henvender sig fra første færd til et globalt marked, så derfor er optagelsen til handel ikke blot en metode til at finansiere vores fremtidige vækst; den vil også være en effektiv kommunikations- og markedsføringsplatform.

Optagelsen til handel vil give os de finansielle "muskler", der er nødvendige for at udleve Hydracts store globale potentiale, så vi kan eksekvere på en målrettet vækstplan, der involverer alle dele af Hydracts organisation. Optagelsen vil ligeledes skærpe vores profil og gøre Hydract til en attraktiv samarbejdspartner overfor industrivirksomheder og uddannelsesinstitutioner samt gøre det muligt at tiltrække de bedste medarbejdere med de rette kompetencer og erfaringer.

Du kan finde mere information på hydract.com/investor om, hvor du tegner aktier eller tilmelder dig et af vores investormøder.

4.2 Udfordringer for bryggeriindustrien

Den grundlæggende produktionsproces for øl har været kendt i århundreder, og produktion i store volumener har ikke ændret sig væsentligt inden for de seneste 30 år. For bryggerierne giver den nuværende bryggeproces fire udfordringer i forhold til verden i dag:

1. Udledning af CO₂ og forbrug af råvarer.
2. Stigende krav til fødevarer sikkerhed.
3. Pres på indtjening og kapitalbinding.
4. Ændret kundeadfærd stiller krav til højere fleksibilitet og større omstillingsparathed i produktionen.

Bryggeriindustrien og lignende industrier har en høj emission af CO₂ fra deres energikrævende processer samt et stort forbrug af naturressourcer. Afbrænding af gas anvendes ofte til opvarmning, mens f.eks. trykluftkompressorer drives af elektricitet. Elektricitet udgør ca. halvdelen af Energiforbruget og heraf anvendes ca. 10 % til trykluft.

Vand er en knap ressource i mange dele af verden, og derfor er vandfaktoren, som er det samlede forbrug af vand, der går til at producere en bestemt mængde øl, en af de vigtigste KPI'er inden for bryggeribranchen.

Fødevarer sikkerheden i vores del af verden er generelt høj, men ofte baseres kvalitetskontrollen på stikprøver i stedet for en kontinuerlig overvågning af produktet, som kunne sikre en større ensartethed af produkterne.

Bryggeriindustrien har i mange år anvendt den samme procesteknologi, hvorfor der ikke er nogen bryggerier, der for alvor har været i stand til at skabe et teknologisk forspring, der kunne reducere produktionsomkostningerne og derved skabe en konkurrencemæssig fordel. En reel reduktion af enhedsomkostningerne og en bedre udnyttelse af produktionsapparatet ville kunne give afgørende konkurrencefordele.

De senere års konsolidering i bryggeribranchen, som f.eks. Anheuser Busch fusion med SAB Miller til AB Inbev, betyder, at de store bryggeriers mulighed for vækst gennem opkøb er begrænsede. Væksten må derfor nødvendigvis komme fra allerede kendte produkter og/eller ved at skabe en efterspørgsel efter nye blandingsprodukter med udgangspunkt i øl, sodavand, juice, the, kaffe, stærk alkohol og mejeriprodukter. Dette understøttes af en ændring i forbrugeradfærd, hvor kundernes smag og præferencer ændres stadigt hurtigere, og man ser en stigende efterspørgsel efter blandingsprodukter, hvor øl, soft-drink, juice, stærk alkohol, kaffe/te-produkter og endda mejeriprodukter blandes på helt nye måder. Det stiller krav til branchen om at være langt mere forandringsparate og skalérbare, uden at produktionsomkostningerne stiger.

4.3 Hydracts løsning

Hydracts svar på bryggeribranchens udfordringer er den patenterede Vandhydrauliske procesventil, som i sammenligning med konventionelle Pneumatiske ventiler har en række fordele for kunden, herunder:

1. Lavere miljøbelastning i produktionen som følge af et mindre Energiforbrug, lavere udledning af CO₂, reduceret forbrug af vand og kemikalier til rengøring.
2. Reduktion af produktpild og øget fødevarer sikkerhed.
3. Reduktion af produktionsomkostninger og investeringsbehov i kapacitet.
4. Reduktion af produktionstiden af øl fra uger til timer (Just-In-Time produktion).

Hydracts ventiler har været i drift ved Carlsberg siden 2016, hvor de ovenstående fordele er blevet dokumenteret.

Hydract har installeret en Ventilmatrix med 305 ventiler ved Carlsberg i Fredericia, som forbinder bryghuset med lagringstankene og tappelinjerne. Denne installation vil demonstrere Hydract-ventilens fulde potentiale med præcision, pålidelighed og nyskabende funktioner i fuld skala på et stort bryggeri med et meget bredt og varieret produktsortiment. Det sker i et projekt, hvor den centrale Ventilmatrix, som fordeler øl mellem bryggelinjer, lagringstanke og tappelinjer, erstattes af Hydract ventiler, der vil omdanne matrixen til en stor mixer, hvor 2 - 4 forskellige øltyper blandes sammen og fortyndes med vand i en kontinuerlig proces på vej mod tappelinjen.

Kort fortalt fungerer Hydracts Inline Mixing koncept ved, at man brygger fulde batches af et mindre antal forskellige øltyper, som alle er meget stærke. Derefter blander man i en kontinuerlig proces mellem 2 og 4 af disse øl sammen samtidigt med, at man fortynder med vand. Derved får man den maksimale mængde øl ud af hvert eneste bryg, hvorved man får optimal udnyttelse af brygge- og lagringskapaciteten.

Først og fremmest har Hydracts Vandhydrauliske ventiler et lavere Energiforbrug end Pneumatiske ventiler, og deres anvendelse forbedrer dermed bæredygtigheden i produktionen. Hydracts lukkede og sterile Vandhydrauliksystem er stort set tabsfrit og bruger kun energi, når en ventil skal aktiveres. Til sammenligning går over 90% af elforbruget til at drive trykluftkompressorers tabt, fordi det bliver omsat til varme og går tabt gennem huller i trykluftsystemet.

Elektricitet udgør ca. halvdelen af det samlede energiforbrug, mens biobrændsel, afbrænding af fossile brændstoffer og lignende ofte anvendes til procesopvarmning og -køling.

Samlet betyder det, at reduktionen på over 90% af den elektricitet, som i dag anvendes til trykluft, vil udgøre en samlet forbedring af energiforbruget - og dermed også CO₂ emissionen - med 5%.

Som uddybet nedenfor, vil implementeringen af Hydracts løsning kunne frigøre op mod halvdelen af alle buffer- og lagertanke i et bryggeri, hvilket fører til en tilsvarende reduktion i det tilhørende forbrug af kemiske rensedmidler og produktion af spildevand ved rengøring af tankene.

Den højere pålidelighed af Hydracts ventiler vil desuden medføre mindre spild i produktionen og dermed mindre forbrug af vand og råvarer. Hydract anvender desuden kontinuerlig procesovervågning til at styre, at blandingsforholdene mellem de forskellige øltyper og vand er korrekte. Derved skabes der større sikkerhed for ensartetheden af det endelige produkt.

Dernæst kan Hydracts løsning reducere bryggeriets produktionsomkostninger, ligesom behovet for investering i ny kapacitet reduceres. Som tidligere nævnt skønner Hydracts ledelse, at forbruget af elektricitet i et bryggeri kan reduceres med op til 10 % ved at implementere Hydracts hydrauliske ventiler. Samtidig skønner Hydracts ledelse, at et bryggeri, som anvender Hydracts "inline"-produktionsløsning vil kunne frigøre op mod halvdelen af deres buffer/lager-tanke og dermed enten halvere deres investeringsbehov ved etablering af nye produktionsanlæg eller fordoble deres eksisterende produktionskapacitet.

Med Hydracts teknologi opnås muligheden for at fokusere på brygning af stærk specialøl i fulde batches, som blandes sammen og fortyndes med vand efter behov, og når behovet opstår. Derved bliver det muligt at optimere kapacitetsudnyttelsen og udnyttelsen af råvarer samtidig med, at over- og underproduktion kan undgås. Det bliver muligt at producere specialøl til samme pris som volumen øl.

Endelig åbner Hydracts "inline"-produktionsløsning, som kort beskrevet ovenfor, op for et paradigmeskift indenfor produktion af øl, hvor produktionstiden går fra uger til timer og dermed giver bryggerierne en reel mulighed for Just-in-time produktion. Det sker ved, at bryggeriet eksempelvis producerer 8 grundøl, som ud fra forskellige opskrifter kan blandes til 50-70 unikke øl. Produktionen af grundøl vil som altid tage 3-6 uger, men de kan brygges kontinuerligt. Hydracts hydrauliske ventilløsning er så præcis, at det er muligt at lave direkte "inline"-produktion med sammenblanding fra grundbryg til de kommercielle øltyper, der sendes direkte til aftapning. Dette indebærer, at produktionstiden forkortes fra uger til timer. Endvidere muliggør det, at bryggeriet kan arbejde med Sen Produktdifferentiering, som giver mulighed for produktion af små produktserier med hurtig omstilling og tæt markedskontrol. Et eksempel herpå er juleøl, der normalt allerede planlægges i august måned og produceres i oktober, men som med anvendelsen af den hydrauliske ventilt teknologi kan brygges tæt på introduktionstidspunktet og i øvrigt produceres løbende efter markedets aktuelle behov.

Hydracts Inline Mixing koncept ændrer ikke på bryggeprocessen, men resultatet bliver ikke længere en færdig øl, som er klar til at blive tappet. I stedet brygger man en stærk specialøl, som er klar til at blive blandet med andre specialøl og blive fortyndet med vand. Denne proces kan modificeres og bruges i andre brancher.

4.4 Historie

I store dele af fødevarerindustrien, f.eks. på bryggerier og mejerier, bruger man i dag produktionssystemer, der er baseret på trykluft, når man skal dosere en ingrediens til fødevarer. Men luft kan komprimeres og er derfor relativt unøjagtig i forhold til vand, som ikke kan presses sammen.

Idéen om at erstatte trykluft som drivmiddel til åbning, lukning og regulering af ventiler med Vandhydraulik blev født i 2007 i regi af selskabet KM Rustfri A/S, som gennem mange år har fremstillet dele til sanitære ventiler til fødevarer- og lægemiddelindustrien. Målet var oprindeligt blot at reducere Energiforbruget og øge fødevarerens sikkerheden. Men det skulle vise sig, at Hydract-ventilens præcision åbner op for helt nye muligheder for at mixe væsker.

Bryggerier og drikkevareproducenter mixer ofte forskellige væsker for at lave det færdige produkt. Denne proces foregår normalt i store tanke for at sikre det rigtige blandingsforhold. Men ved anvendelse af Hydracts Hydrauliske ventil har drikkevareproducenterne Inline kontrol over deres væsker, hvilket giver et sikkert mix af produkterne direkte til aftapningslinjen. Når blandingsprocessen flyttes direkte til aftapningslinjen, frigøres de tanke, som normalt anvendes til at sammenblande produkter.

I 2008 blev Carlsberg udviklingspartner. Fra 2016 og frem har Carlsberg som kommerciel kunde i Hydract genereret en samlet omsætning på i alt DKK 19 mio. I selve udviklingsprocessen har Hydract modtaget i alt DKK 41,2 mio. i innovationsmidler fra EU og Markedsmodningsfonden.

Innovationsmidler til Hydract	År	Beløb (DKK mio.)
EU-funding under FP7-program	2009	9,0
EU-funding under FP7-program	2011	8,2
Markedsmodningsfonden	2014	6,0
EU-funding under Horizon 2020	2015	8,2
EU-funding under Horizon 2020	2018	9,8
I alt		41,2

Figur 4: Modtagne innovationsmidler fra 2009 – 2020

4.5 Beskrivelse af Hydracts produkt

Hydract-ventilen er en procesventil af typen, som normalt kaldes en sædeventil. Den er kendetegnet ved, at Aktuatoren, som er ventilens åbne/lukkemekanisme, bevæger et stempel op og ned inde i ventilen på samme måde som proppen i en håndvask. Derved kan man skiftevis åbne og lukke for ventilen, som drives af Vandhydraulik i stedet for trykluft/fjedre eller af elmotorer, der ellers har været de eneste muligheder for automatisk drift i flere årtier.

Grundlæggende fungerer procesventilen på samme måde, uanset hvilken Aktuator-teknologi man anvender, men valget mellem luft og vand har stor indflydelse på, hvor præcist og pålideligt procesventilen fungerer. Hydracts Aktuator kan endvidere monteres på alle øvrige typer af procesventiler af stort set alle fabrikater.

Hydract skelner i denne Virksomhedsbeskrivelse mellem to forskellige måder at anvende Hydracts ventiler på:

- Hydract Advanced, som er Inline Mixing, i det efterfølgende også kaldt "Applikationen", er en installation, hvor Hydractventilen anvendes til at styre sammenblanding af væsker. Installationen består af ventiler, måleudstyr/sensorer og software til styring af Inline Mixing.
- Hydract Basic, som er almindelig udskiftning 1:1, hvor trykluftventiler udskiftes med Vandhydrauliske ventiler uden at fremstillingsprocesserne ændres. Herved opnår kunden de grundlæggende fordele som energibesparelse, mindre spild og større produktsikkerhed.

En Pneumatisk Aktuator anvender et lufttryk på 4 – 8 bar til at løfte stemplet op og derved åbne ventilen. Når man ønsker at lukke ventilen igen, lukkes luften ud, og en fjeder vil presse stemplet tilbage til udgangspunktet og fastholde det i den lukkede position. Hvis der opstår et trykstød i proceslinjen, som er stærkere end fjederen, så løftes stemplet op, og ventilen åbnes kortvarigt. Derved risikerer man, at to væsker, f.eks. øl og rengøringsvæske utilsigtet kan blive blandet sammen og derved udgøre en sikkerhedsrisiko og forårsage spild.

For di luft og fjedre i modsætning til vand kan trykkes sammen, er trykluft ikke velegnet til at regulere væskestrømme, fordi det ikke er muligt at placere og fastholde stemplet i en valgt position. Årsagen til, at man i stor udstrækning anvender trykluft/fjedre til regulering alligevel, er, at det har været den eneste mulighed, og fordi man accepterer, at stemplet konstant skifter mellem at åbne for lidt og for meget, men at gennemsnittet passer.

Energiforbruget for luftdrevne ventiler er markant højere end for Hydrauliske. I et trykluftsystem omdannes 90 % af den elektriske energi til varme, og af de resterende 10 % forsvinder ca. halvdelen gennem lækager. Vandhydrauliske systemer er i sammenligning med trykluftsystemer stort set tabsfri, så den samlede reduktion af Energiforbruget ved at erstatte luft med vand er over 90 %.

Den høje præcision og pålidelighed ved Vandhydraulik medfører desuden, at stemplets position kan bestemmes og fastholdes med en præcision, som svarer til en CNC-styret bearbejdningsmaskine. Det giver den yderligere fordel, at positionen kan styres med digital præcision, som igen medfører, at ventilens funktioner er fuldt programmerbare, og at alle data kan opsamles og gøres tilgængelige for forebyggende vedligeholdelsesprogrammer etc. Ventilen er kort sagt født til Industri 4.0, der også kaldes den fjerde industrielle revolution, og som i hovedtræk handler om digitalisering af processer samt opsamling og anvendelse af data.

Elektriske Aktuatorer anvendes til mindre ventiler og visse formål, men kun i mindre omfang. Præcisionen er sammenlignelig med Vandhydraulik, men hvis el skal anvendes til hovedparten af procesventilerne i et anlæg, vil størrelsen og strømforbruget sætte en naturlig begrænsning for udbredelsen i anvendelsen.

Hydract-ventilen er en procesventil, som drives af Vandhydraulik i stedet for trykluft/fjedre eller af elmotorer, som ellers har været de eneste muligheder for automatisk drift i flere årtier.

Den mekanisme, der styrer ventilens position, er en såkaldt Aktuator, der kan bevæges op og ned og dermed bruges som åbne- og lukkemekanisme for selve ventilen. Med Pneumatiske ventiler kan man sikre et tryk på 4-8 bar til at drive Aktuatoren bevægelse, men ved anvendelse af Vandhydraulik opnås et tryk på 50 bar, som kan reguleres med ultrahøj præcision og med fuld digital kontrol, overvågning, tilstandskontrol og dataopsamling.

Sammenlignet med trykluft forbruger Vandhydraulik mindre energi og er en mere præcis og pålidelig teknologi, idet vand – i modsætning til luft – er Inkompressibelt.



Figur 5 Billede af Hydract-ventilen

Foruden at åbne og lukke procesventiler kan Hydract Aktuatoren også forvandle eksisterende åbne/lukke ventiler til multifunktionsventiler, som kan åbne/lukke/regulere/rengøre. Hydract Aktuatoren kan allerede monteres på eksisterende ventiler, uanset type, størrelse og fabrikat.

4.5.1 IP-rettigheder

4.5.1.1 Patenter

Hydract-systemet er udviklet i tæt samarbejde med Carlsberg, men alle rettigheder til systemet tilhører Hydract A/S. Hydract er således ikke underlagt nogle begrænsninger i forhold til at markedsføre og sælge Hydract-systemet til andre end Carlsberg. Hydract-systemet er patenteret i Danmark, USA, Japan og Kina. Desuden er systemet patenteret i EU med virkning fra 3. juni 2021. EU-patentet er godkendt af EUs patentmyndighed, men endelig udstedelse af patentet afventer Hydracts valg af lande, der ønskes beskyttelse i. Hydracts patenter udløber i perioden 2029-36.

Hydracts patenter dækker en Aktuator med et første og andet stempel, og et ventil- og væskearrangement, der kan kontrolleres, således at Aktuatoren er konfigureret til virke i flere tilstande, hvor det første og andet stempel kan udføre funktioner uafhængigt af hinanden. Dette opnås ved brug af en fælles fordelerplade, der er konfigureret til formålet.

Patenterne er opdelt i to "generationer";

- "Ventil-Aktuator" er et ældre patent, som stadig er gældende i USA.
- "Multifunctional sanitary valve" er et patent på den komplette ventil med den nuværende teknologi.

Hydract har følgende registrerede patenter og ansøgninger om patentbeskyttelse:

	Land	Ansøgnings-dato	Publicerings-nummer	Publicerings-dato	Registrerings-nummer	Registrerings-dato	Udløb
Ventil-aktuator	USA	2008-09-26	US 2010 /0236632	2010-09-23	US8,915,480	2014-12-23	2029-08-14
	USA	2014-12-02	US-2015-0083945-A1	2015-03-26	US9,273,796 B2	2016-03-01	2030-03-18
Multifunctional sanitary valve	Kina	2016-11-08	CN108351041 A	2018-07-31	ZL 2016 80065345.2	2019-11-12	2036-11-08
	Danmark	2015-11-09			PR 178687	2016-11-14	2035-11-09
	EU	2016-11-08	3374679	2018-09-19			
	Japan	2016-11-08	2018-534509	2018-11-22	JP6687746	2020-04-06	2036-11-08
	USA	2016-11-08	US2018/02920 21 A1	2018-10-11	US10422439 B2	2019-09-24	2036-11-08

Figur 6 Registrerede patenter og ansøgninger om patentbeskyttelse

4.5.1.2 Registrerede varemærker

Hydract har ansøgt om beskyttelse af henholdsvis Hydracts firmanavn og af Hydracts firmalogo. Visuelt fremgår det af Figur 7 og Figur 8, hvad der er ansøgt om varemærkebeskyttelse af.



Figur 7 Hydract varemærke navn (ordmærke)



Figur 8 Hydract varemærke (figurmærke)

Begge dele er ansøgt i henhold til oplysningerne i nedenstående Figur 9, og myndighedsbeslutning om varemærkebeskyttelse forventes truffet i løbet af 2021.

Varemærke	Land	Ansøgningsnr.	Ansøgningsdato	Status	Noter
HYDRACT (ordmærke)	EU	018351989	2020-12-10	Indleveret	Videreførelse inden 2021-06-10 (WIPO, Nationalt)
HYDRACT (figurmærke)	EU	018351994	2020-12-10	Indleveret	Videreførelse inden 2021-06-10 (WIPO, Nationalt)

Figur 9 Ansøgninger om registrering af varemærker

4.6 Markedet

Markedet for procesventiler til føde- og drikkevaresektoren er kendetegnet ved at være et modent marked med stabil vækst, fordi der er et konstant stigende behov for bedre fødevarer. Men der har ikke har fundet nogen nævneværdig teknologisk udvikling sted i en længere årrække.

Hydract henvender sig med **Hydract Basic** til det eksisterende marked for procesventiler til bryggeri-, mejeri- og softdrinkindustrien, hvor markedet er på DKK 10 mia. om året. Det forventes at denne del af markedet fortsat vil anvende procesventiler på traditionel vis, og at Hydract-ventilernes pålidelighed og præcision vil skabe efterspørgslen. Dette marked er beskrevet i pkt. 4.6.1 nedenfor.

Dertil bidrager Hydract selv aktivt til at skabe et nyt marked med **Hydract Advanced** applikationen i de tre udvalgte industrier i størrelsesordenen DKK 50 mia. Dette betragtes som et engangspotentiale, som skal udfoldes over en årrække, hvor Inline Mixing teknologien rulles ud på markedet. Med tiden vil dette marked også modnes, og udskiftningen af ventiler ved endt levetid vil blive en del af det normale marked. Dette marked er beskrevet i 4.6.2. nedenfor.

4.6.1 Markedet for Hydract Basic

Indenfor fødevarebranchen har Hydract fokus på salg til bryggerier, mejerier samt softdrinkproducenter. Med udgangspunkt i Frost & Sullivans rapport "Global Pneumatic Valves and Actuators Market " fra november 2017¹ kan der laves et markedsestimat for årligt salg af Pneumatiske ventiler, som vil være direkte tilgængelige for Hydract Basic indenfor de tre industrier:

Markedet for Hydract Basic	Forventet årlig vækst (CAGR)	Størrelse (DKK mia.)
Bryggerier	4 %	4
Mejerier	5 %	3
Softdrinkproducenter	9 %	3
Samlet marked for Hydract Basic	5 %	10

Figur 10 Markedet for Hydract Basic

Det nuværende marked vil være tilgængeligt for Hydract både hvad angår applikationer, hvor eksisterende reguleringsventiler skal udskiftes, og hvor man i større eller mindre grad vil introducere noget af Hydracts mere avancerede teknologi. Hydracts ventiler vil ligeledes kunne erstatte almindelige Pneumatiske ventiler.

4.6.2 Markedet for Hydract Advanced

Hydract Advanced vil reelt skabe et nyt behov i markedet, som vurderes at have et samlet engangspotentiale på DKK 50 mia.

Markedspotentiale for Hydract Advanced	Potentiale (DKK mia.)
Bryggerier	16
Mejerier	9
Softdrinkproducenter	25
Samlet potentiale for Hydract Advanced	50

Figur 11 Markedspotentialet for Hydract Advanced

Der er mange lighedspunkter mellem de tre forskellige industrier, men processerne er forskellige, fordi produkterne er forskellige. Alligevel er det muligt at anvende empirien fra Carlsberg som grundlag for at estimere potentialet for Hydract Advanced for hver industri.

¹ Frost & Sullivans rapport "Global Pneumatic Valves and Actuators Market " fra november 2017, angiver at det globale marked for salg af Pneumatiske ventiler til nye anlæg og løbende udskiftninger på tværs af alle industrier i 2022 vil udgøre USD 9,4 mia., svarende til DKK 57 mia., med en årlig vækstrate (CAGR) på 5 %.

De ovenstående industrier er udvalgt, fordi Hydracts Advanced teknologi vil være umiddelbart anvendelig. Hydract-teknologien vurderes dog til også at være anvendelig indenfor mange andre brancher som f.eks. lægemidler, vin, vaskemidler og brandbekæmpelse.

4.6.2.1 Markedet for øl og dermed bryggerier

Ifølge sammendraget hos Statista² blev der i 2019 globalt konsumeret ca. 190.000 mio. liter øl (ca. 123.000 mio. liter i folks hjem og 67.000 mio. liter på spisesteder, barer m.fl.). For ikke at overvurdere markedet tages der udgangspunkt i denne mængde, og der medregnes derfor ikke spild og fejlproduktioner, som ellers ville kunne udvide markedspotentialet.

Carlsberg i Fredericia anvendes som grundlag for estimatet af potentialet inden for bryggeribranchen og er baseret på følgende forudsætninger:

- Bryggeriet havde, før implementeringen af Hydract Advanced, en kapacitet på 170.000 kubikmeter pr. år.
- Efter implementeringen af Hydract Advanced vil bryggeriet potentielt have en kapacitet på 340.000 kubikmeter pr. år.
- Inline Mixing med Hydract advanced gør det muligt udelukkende at brygge fulde batches af nogle få øltyper med en højere alkoholprocent end den endelige kommercielle øl med henblik på senere mixing og fortynding med vand. Dette kræver en præcision og pålidelighed i indstilling af ventilerne, som trykløst styrede ventiler ikke kan præstere pga. manglende præcision og pålidelighed.

Erfaringerne fra Carlsbergs bryggeri i Fredericia viser, at udskiftning til Hydract-ventiler medfører, at hele produktionsprocessen kan omstilles til Inline Mixing produktion, hvorved der frigøres kapacitet, således at den nuværende kapacitet potentielt kan fordobles. Det indebærer omvendt også, at der kan opnås tilsvarende investeringsbesparelser ved opførelse af nye bryggerier, fordi effektiviteten på selve bryggeanlægget potentielt fordobles.

De efterfølgende beregninger er baseret på en kapacitetsforbedring fra 170.000 m³ til 340.000 m³ og en estimeret værdi for Hydract's Inline Mixing applikation på DKK 28 mio. Dette skal betragtes som et gennemsnit, der kan variere afhængig af størrelse af anlæggene samt forskelle mellem de enkelte industrier og brancher.

Hvis det forudsættes, at den nuværende globale mængde øl i fremtiden produceres udelukkende med Hydract Advanced, medfører det, at behovet for brygge- og lagringskapacitet halveres. Det betyder, at behovet for Hydract Advanced anlæg bliver $190 \text{ mio m}^3 \text{ øl} / 340.000 \text{ m}^3 = 559$ anlæg. Dette svarer til en markedsværdi for Hydract på $559 \text{ anlæg} \times \text{DKK } 28 \text{ mio.} = \text{DKK } 15,7 \text{ mia.}$

Hvis man antager, at der ikke sker en forbedring af kapaciteten, men at forbedringerne som følge af On-Demand og Just-In-Time produktion, samt forbedringer af elforbrug og spild er tilfredsstillende, vil antallet af anlæg blive det dobbelte, nemlig $190 \text{ mio. m}^3 \text{ øl} / 170.000 \text{ m}^3 = 1.118$ anlæg. Dette svarer til en markedsværdi for Hydract på $1.118 \text{ anlæg} \times \text{DKK } 28 \text{ mio.} = \text{DKK } 31,4 \text{ mia.}$

4.6.2.2 Markedet for mælk & yoghurt og dermed mejerier

Hydracts præcision og pålidelighed er også anvendelig indenfor mejeriindustrien. Men hvor Inline Mixing installationen ved Carlsberg i Fredericia er målrettet mod brygning af øl, vurderer Ledelsen, at udformningen af anlæg til mejerier vil være anderledes, fordi processerne er anderledes, og fordi konsistensen og karakteren af de ingredienser, der skal blandes, vil være mangeartede.

I en typisk proces forberedes råmælken først gennem varmebehandling efterfulgt af en separering af fløde og skummetmælk. På forskellige stadier i de efterfølgende processer blandes derefter fløde og proteiner i en kontinuerlig proces, som kaldes Standardisering. Afhængigt af produkttypen (f.eks. baby food eller færdigdrikke) kan også mineraler, vitaminer, smagsstoffer eller andre ingredienser blive iblandet i en mixeprocess.

² <https://www.statista.com/outlook/10010000/100/beer/worldwide#market-ontradeRevenueShare>

Standardiseringen og iblanding foregår i dag med trykløst styrede reguleringsventiler, som er mindre nøjagtige, og dermed har en større proces-variation end vandhydrauliske ventiler. Med Hydracts ventiler er det forventningen hos Ledelsen, at man kan indsnævre procesvariationen betragteligt.

Ved Standardisering af fedt og protein er der tale om store mængder, hvor blot en lille reduktion af overdoseringen, vil give store besparelser.

- Procesvariationen kan indsnævres med mere præcise ventiler
- Det sammenblandede produkt, hvor noget vil have en koncentration højere end ønsket, og noget vil have en lavere koncentration, blandes sammen i en tank for at ramme tæt på det ønskede gennemsnit.

Værdien af markedet udregnes med udgangspunkt i besparelserne, der kan opnås i Standardiseringen, og der kigges udelukkende på mælkefedt og mælkeprotein. På denne måde holdes markedspotentialet konservativt, da der ikke indregnes forbedringsmuligheder fra doseringen af vitaminer, mineraler og smagsstoffer.

Der kigges på den samlede mængde af forbrugt mælk i markedet fra henholdsvis mælk, yoghurt og ost. I det efterfølgende antages det, at 1 liter = 1 kg. Den samlede konsumerede mængde i 2020 af de tre produkter kan ses nedenfor:

Mælk	165 mio. m ³ eller ton
Yoghurt	47 mio. m ³ eller ton
Ost	215 mio. m ³ eller ton (der medgår 10 liter råmælk pr. kg ost)
Samlet forbrugt mængde mælk	427 mio. m ³ eller ton

Besparelse ved Standardisering af mælkefedt

I mejeribranchen er det normalt at overdosere fedtindholdet med 1% for tage højde for udsving i Standardiseringsprocessen, hvor fløde blandes ind i skummetmælk. Denne overdosering forventer Hydract at kunne halvere som følge af højere pålidelighed og bedre præcision.

Beregningen af den årlige besparelse tager udgangspunkt i det årlige forbrug af råmælk på 427 mio. tons, som har et gennemsnitligt fedtindhold på 4,2 %, hvilket giver ca. 18 mio. tons mælkefedt. Med en markedspris i Vesteuropa ifølge USDA på 4,28³ USD pr. kg og en valutakurs på 6,14 DKK/USD giver det en markedsværdi på DKK 471 mia.

Forbedring af doseringsnøjagtigheden på 0,5 % giver dermed en årlig besparelse på 0,5 % x DKK 471 mia = DKK 2,4 mia. Hvis besparelsen skal indhentes på eksempelvis 2 år, svarer det til, at mejeriindustrien vil være villig til at betale 2 x DKK 2,4 mia. = DKK 4,8 mia.

Besparelse ved Standardisering af protein

Hvis den samme terminologi og metode bruges på markedet for proteiner i mælk, kan man med udgangspunkt i nedenstående mængder og priser udregne et lignende markedspotentiale.

Beregningen af den årlige besparelse tager udgangspunkt i det årlige forbrug af råmælk på 427 mio. tons, som har et gennemsnitligt proteinindhold på 3,4 %, hvilket giver ca. 14,5 mio. tons mælkeprotein. Med en markedspris i Vesteuropa ifølge USDA på 5,29⁴ USD pr. kg og en valutakurs på 6,14 DKK/USD giver det en markedsværdi på DKK 471 mia.

Forbedring af doseringsnøjagtigheden på 0,5 % giver dermed en årlig besparelse på 0,5 % x DKK 471 mia. = DKK 2,4 mia. Hvis besparelsen skal indhentes på eksempelvis 2 år, svarer det til, at mejeriindustrien vil være villig til at betale 2 x DKK 2,4 mia. = DKK 4,8 mia.

Det samlede potentiale blot for Standardisering af fedt og protein ved en reduktion af overdoseringen fra 1 % til 0,5 % udgør over DKK 9 mia. baseret på en tilbagebetalingstid på 2 år. Desuden ligger der også et potentiale indenfor iblanding af vitaminer, mineraler og smagsstoffer, som ikke er medtaget i opgørelsen af markedet.

³ https://www.clal.it/en/index.php?section=burro_west_east – februar 2021

⁴ https://www.clal.it/en/index.php?section=burro_west_east – februar 2021

4.6.2.3 Markedet for Softdrinkproducenter

Baseret på et sammendrag af kilder fra Euromonitor og sammensat af Statista⁵, blev der i 2019 globalt konsumeret ca. 310.000 mio. liter softdrink og juice (ca. 224.000 mio. liter softdrink og 86.000 mio. liter juice).

Ved anvendelse af inline mixing med Hydract Advanced bliver det muligt at lave sodavand ved at blande smagsstoffer, sirup og vand direkte sammen i en kontinuerlig proces på vej mod tappelinjen i stedet for at anvende avancerede mixere og lagringstanke med tilhørende højt spild.

Mange juice typer er blandingsprodukter, som også med fordel kan blandes On-Demand og Just-In-Time ligesom øl og sodavand. Derfor kan den samme logik, som blev anvendt for bryggerier, også anvendes indenfor softdrink-området.

Afhængigt af om der forventes en fordobling af kapaciteten eller ej med Hydracts ventiler (170.000 m³ eller 340.000 m³ pr. Hydract Advanced installation til DKK 28 mio.), skal der bruges mellem 900 og 1.800 installationer af samme størrelse som hos Carlsberg for at servicere hele markedet med Hydracts ventiler. Dette svarer til en markedsverdi på mellem DKK 25 mia. og DKK 50 mia.

4.6.3 Primære kunder i bryggerimarkedet

Markedet for ølproduktion er meget koncentreret, idet kun 6 bryggerikoncerner repræsenterer en samlet andel på 70 % af det globale marked. Baseret på erfaringen fra Carlsberg vil Hydract angribe dette marked først. "Spillerne", opgjort efter andel af det globale marked, er⁶:

- Anheuser-Busch InBev: 30%
- Heineken N.V.: 20 %
- Carlsberg Group: 5 %
- Molson Coors: 5 %
- Asahi Group: 5 %
- China Resources Beer: 5 %
- Andre "spillere": 30 %

Hydracts løsning er udviklet i samarbejde med et bryggeri, men løsningen vil med fordel også kunne implementeres i andre procesindustrier som mejerier og producenter af læskedrikke som supplement til eller erstatning for pneumatiske aktuator-ventiler.

4.7 Markedstrends

Hydracts ledelse vurderer, at bryggerier, mejerier og drikkevareproducenter oplever en intensiveret konkurrence og en forbrugeradfærd, som resulterer i tre megatrends, som øger deres potentielle efterspørgsel efter Hydracts løsninger:

- 1) behov for øget produktinnovation med kortere Time to Market,
- 2) behov for at reducere klimaaftryk og energiomkostninger, og
- 3) behov for øget fødevarer sikkerhed og mindre produktspild.

Behovet for øget produktinnovation med kortere Time to Market skyldes i følge McKinsey & Company's rapport "A perfect storm brewing in the global beer business"⁷ fra maj 2015, at forbrugerne efterspørger nye produkter, mens producenterne oplever kortere produktlevetid og et behov for kortere Time to Market. I rapporten anfører McKinsey & Company blandt andet, at accelereret Time to Market er et essentielt konkurrenceparameter. Hydract vurderer, at denne trend understøtter den potentielle efterspørgsel efter Hydracts "inline og mixing"-

⁵ <https://www.statista.com/study/10631/nonalcoholic-beverages-and-soft-drinks-worldwide-statista-dossier/>

⁶ <https://www.statista.com/outlook/10010000/100/beer/worldwide#market-arpu>

⁷ <https://www.mckinsey.com/business-functions/marketing-and-sales/our-insights/a-perfect-storm-brewing-in-the-global-beer-business>

produktionsløsning, som er effektiv til at håndtere blandingsprodukter (produktinnovation), og hvor produktionstiden af øl eksempelvis kan reduceres fra uger til timer.

Behovet for reduceret klimaaftryk og lavere energiomkostninger er i følge Hydracts vurdering udbredt blandt verdens førende bryggerier, mejerier og drikkevareproducenter, hvoraf flere har tilsluttet sig UN Global Compacts og løbende rapporterer om udviklingen i forhold dertil. Denne trend understøtter den potentielle efterspørgsel efter Hydracts Hydrauliske ventiler, som Hydract skønner kan reducere Energiforbrug og udledning af CO₂ fra et bryggeri med op til 5 %.

Behovet for øget fødevarer sikkerhed og mindre produktspild er i følge Hydracts vurdering en global trend hos forbrugere verden over. For bryggerier, mejerier og andre drikkevareproducenter vil det være en udfordring, hvis en trykløftsventil ikke lukker helt tæt og dermed lækker og kontaminerer produktet med f.eks. rengøringsvæske.

Hvis der er indført tilstrækkelige kvalitetskontroller i produktionen, vil en sådan hændelse i dag føre til kassering af produktet, således at fødevarer sikkerheden ikke kompromitteres, og hændelsen alene medfører produktspild. Men erfaringer på Carlsbergs bryggeri i Fredericia siden 2016 viser, at hændelsen kan undgås med Hydracts ventilt teknologi. Hydract-ventilerne er bedre til at lukke helt tæt af den enkle årsag, at vand i modsætning til luft ikke kan komprimeres, hvorfor ventilen vil fastholde sin indstilling, uanset hvilke ydre påvirkninger den bliver udsat for.

Ventilens høje pålidelighed gør det muligt at styre væskestrømme med en hidtil uset præcision, som kunden kan anvende til at styre sammenblanding af flere væsker så fleksibelt og nøjagtigt, at den færdige øl kan blandes umiddelbart før tapning på flasker eller dåser.

4.8 Kunder

Hydracts løsning er udviklet gennem et årelangt og tæt samarbejde med Carlsberg A/S siden 2008, og Selskabet har undervejs modtaget støtte fra fire EU-finansierede udviklingsprojekter. Det er derfor oplagt for Hydract at fastholde fokus på den eksisterende relation til Carlsberg A/S, som potentielt kunne være interesseret i at implementere Hydracts ventilt teknologi i flere af sine produktionsanlæg globalt. Ved udgangen af 2019 havde Carlsberg A/S 82 produktionssteder.

Carlsberg-koncernen er - indtil videre - Hydracts eneste kunde. Selvom Hydract-ventilen er udviklet i tæt samarbejde med Carlsberg, tilhører alle rettigheder Hydract A/S. Samarbejdet med Carlsberg forhindrer således ikke Hydract i at føre dialog med andre bryggerier, mejerier og drikkevareproducenter. Baseret på den dialog, som Hydract på nuværende tidspunkt har haft med potentielle kunder, er det Hydracts indtryk, at disse potentielle kunder er interesserede i testforløb, og i de erfaringer som opnås hos Carlsberg Fredericia.

Hydracts teknologi kan anvendes af både små og store bryggerier og andre fødevarer producenter, men de større producenter vurderes hurtigt at kunne få meget markante fordele, da de både har stor produktionsvolumen og en bred produktportefølje.

Hydract ønsker med afsæt i optagelsen til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark, og den blåstempling dette medfører, at intensivere sin salgsindsats med henblik på at etablere en større kundeportefølje inden for flere industrier. Arbejdet hermed er allerede i gang, og Hydract er allerede i dialog med globale Fast Moving Consumer Goods (FMCG) markedsledere indenfor bryggerier, mejerier og øvrige drikkevareproducenter om at gennemføre demonstrationer og etablere pilot installationer.

De globale FMCG'rs tilgang til at overveje ny teknologi er meget ens, og de følgende betragtninger er Hydracts egen opfattelse af responsen primært fra FMCG'er, men også fra andre OEM-producenter af procesventiler.

Uanset hvilken fødevarer kategori FMCG'erne beskæftiger sig med vægter bæredygtighed meget tungt, og de fleste globale organisationer søger systematisk efter ny teknologi og nye løsninger, som kan styrke deres bæredygtighedsprofil.

Det er Hydracts indtryk, at FMGC'erne søger efter ændringer på mange andre områder end deres grundlæggende processer. De fokuserer f.eks. på bæredygtig fremstilling af råvarer hos deres underleverandører, emballageproducenter og transportleverandører. Når det handler om egne fremstillingsprocesser, arbejder man på omlægning til mere klimavenlige energiformer, men ofte fokuseres ikke på reduktioner af selve Energiforbruget, da det ofte vil kræve store ændringer af produktionsprocesser og investering i nyt udstyr samt ændringer af arbejdsmetoder.

Det er Hydracts erfaring, at efter den indledende kontakt med de enkelte bæredygtigheds-teams fortsætter dialogen med FMCG'ernes processpecialister, hvor Hydracts value propositions bliver forstået og anerkendt, hvorefter diskussionen drejer sig om demonstrationer og pilotprojekter.

Hydract Advanced er installeret hos Carlsberg i Fredericia, som fremhæver flere fordele ved Hydracts ventiler:

"Hvis du skal liste alle fordelene vi høster ved HYDRACT's ventil bliver det en lang liste. Men at den holder lukket og kan reguleres præcist, giver os ved Carlsberg de procesmæssige fordele i forhold til blanding og debrewing, at vi kan lave meget sen produkt differentiering. Vi kan skære ned på vores lagre, og opnår højere effektivitet på tapperiet, samt at vi kan producere on-demand. Samtidig reducerer vi vores spild. Det er klart, at det ikke kun er interessant for Carlsberg i Fredericia, men også noget som kan dribles videre ud i verden. Det kommer til at betale sig, big time. "

Anders Kokholm, Brewing and Quality Director, Carlsberg Denmark



"For Carlsberg betyder HYDRACT's ventil en mere effektiv og hurtigere produktion. Vores produktion bliver nemmere og billigere og mere miljørigtig. Vi opnår en bedre udnyttelse af råmaterialer, samt en langt mere fleksibel produktion med øget processikkerhed. Der er helt afgørende for, at Carlsberg kan være konkurrencedygtig, og nummeret bedre end vores konkurrenter. Det åbner så mange muligheder, og skaber så god økonomi, at gøre andet ville være forkert. "

Peter Rasmussen, Senior Process Manager, Carlsberg Denmark

4.9 Strategi og konkurrence

Med en ny teknologisk og patenteret løsning baseret på Vandhydraulik står Hydract i en unik konkurrencemæssig position overfor den etablerede branche, hvis løsninger indtil videre har været baseret på Pneumatik.

De nuværende OEM-producenter af ventiler til Fast Moving Consumer Goods virksomheder har baseret deres løsninger på Pneumatik. Det drejer sig bl.a. om Pentair Int. Sarl (Schweiz), GEA Group AG (Tyskland), Alfa Laval AB (Sverige), Krones AG (Tyskland) og SPX Flow Inc. (USA). Disse OEM-producenter har indtil videre valgt af fastholde deres nuværende Pneumatik-plattform og dermed ikke markedsføre og sælge Hydracts løsninger. På samme måde har turnkey-producenter, som Niras A/S (Danmark), der leverer komplette fabriksprojekter til FMCG-segmentet, endnu ikke valgt at implementere og sælge Hydracts løsninger.

I kontrast hertil har Hydract oplevet stor interesse fra FMCG end-users (bryggerier, mejerier og andre drikkevareproducenter). Indledningsvist knytter kundeinteressen sig typisk til bæredygtighedsegenskaberne (reduceret klimaaftryk) og energibesparelsespotentialet. Men potentialet for optimering af produktionsprocesser på både hastighed, Leadtime, kvalitet og produktionsomkostninger har ofte ført til, at interessen for Hydract øges og dermed understøtter den videre dialog højere oppe i kundernes ledelsesstruktur. Hydract forfølger derfor en go-to-market strategi, hvor der indledes en dialog med end-users, som er førende virksomheder i hele verden indenfor bryggerier, mejerier og andre drikkevareproducenter.

4.10 Konkurrencesituation

Hydract appellerer med sin ventil og med sit Inline Mixing koncept til et meget stort og konkurrencepræget marked, hvor produktionsmetoder og teknologi grundlæggende ikke har ændret sig i flere årtier.

Ventiler betragtes traditionelt som simple åbne/lukke komponenter og ikke som centrale processtyringskomponenter. Fordi trykforskelle i procesanlægget trykker luften og fjedrene i ventilerne sammen, begrænser anvendelsen af trykluft helt grundlæggende, hvor præcist man kan styre væskeflow i et procesanlæg samt mulighederne for at overvåge og styre udstyr og processer digitalt.

Fordelene ved at anvende Vandhydraulik er markante, fordi ventilerne, foruden en reduceret miljøbelastning og en markant forbedret totaløkonomi, også gør det muligt at videreudvikle fremstillingsprocesserne i fødevareindustrien. Derfor er Hydracts Vandhydraulikteknologi disruptive i forhold til markedet, hvor konkurrenterne – indtil nu – ikke har været i stand til at præsentere alternative løsninger, der står mål med Hydracts.

De konkurrerende virksomheder er alle væsentlige spillere eller indgår i store koncerner, som er hovedleverandører af maskiner og komponenter til procesmarkedet, jf. 4.9. Flere af disse konkurrenter leverer fulde procesløsninger til kunderne og leverer dermed også ventiler. Uafhængige ingeniørselskaber er ligeledes leverandører af fulde procesløsninger men er ikke i direkte konkurrence med Hydract, da de kan vælge de ventilløsninger, som kunderne ønsker.

Konkurrenter betragtes som stærke og væsentlige virksomheder på markedet med stor erfaring og store organisationer. Konkurrenterne er kendte af alle slutkunder, og der er klart præferencer hos kunderne og markedet, ligesom kunderne til dels er opdelt mellem konkurrenterne. Der er ikke et stort uudnyttet markedspotentiale for traditionelle ventiler og dermed ikke store muligheder for konkurrenterne til at udvide dette forretningsområde.

4.10.1 Generelle konkurrencefordele for Hydract

Hydracts konkurrenter benytter alle samme grundlæggende teknologi, nemlig Pneumatik, en gennemprøvet men mindst 30 år gammel teknologi. Hydract konkurrerer ikke på samme platform og åbner dermed med denne teknologi et nyt stadie for de brancher, som bruger Pneumatiske ventiler. Kunderne ser samtidigt ventiler som et stabilt, men problematisk produkt, hvor Pneumatikteknologien skaber et problem for kundernes udvikling.

Hydract introducerer markedet for et nyt produkt på et andet og højere teknologisk niveau end den nuværende teknologi. Dermed kan man sige, at konkurrencen ikke ligger på produktniveau, men at den snarere afhænger af, om kunderne accepterer Hydracts produkt og applikationer, og om konkurrenterne kan nå samme tekniske niveau. Hydracts konkurrencemæssige udfordring består derfor primært af, om markedet forstår værdien af det teknologifremskridt, som Hydracts løsninger tilbyder, og de fordele, som anvendelsen vil medføre.

Konkurrenterne har indtil nu ignoreret Hydract, men er fuldt informeret om det tekniske niveau, og Hydract har gennem de sidste mange år haft mange dialoger med konkurrenter omkring Hydracts produkt og ikke mindst Pneumatiske ventiler. Det er Hydracts vurdering, at konkurrenterne afventer indtil et eller flere af nedenstående punkter gennemføres:

- Hydract indleder samarbejde med endnu en Tier 1 kunde.
- Hydract får en ordre, som konkurrenterne har givet tilbud på.
- Hydract skifter branche og rammer bredere end bryggerier.
- Hydracts teknologi bliver generelt accepteret.

Konkurrenterne er generelt kendetegnet ved at være langsomme i deres reaktioner, og at deres naturlige reaktionsmønster gør det nemmere at ignorere end reagere. Det er dog forventeligt, at konkurrenternes reaktion vil være offensiv, når et eller flere af ovenstående punkter gennembrydes af Hydract. Det er Hydracts vurdering, at konkurrenternes reaktioner vil ligge på følgende områder i prioriteret rækkefølge:

1. Miskreditering af Vandhydraulik med deres store kontaktflade og mange sælgere i marken.
2. Forsøge at prise Hydract ud af markedet med deres stærke finansielle struktur.
3. Komme med et købstilbud på Hydract, enten for at bruge teknologien eller eliminere den.
4. Presse kunderne til at vælge Hydracts ventiler fra ved at bruge deres position som total-leverandører til at lave tekniske barrierer overfor Vandhydraulik.
5. Forsøge at udfordre teknologien med deres egen udvikling af ny teknologi.

4.11 Forretningsmodel

Kontakten med nye potentielle kunder initieres ofte hos kundens CSR-afdeling (Corporate Social Responsibility) eller hos kundens produktionsafdeling. Men omfanget af projekterne indebærer betydelig planlægning, og det er Hydracts forventning, baseret på hidtidig respons fra potentielle kunder, at indsalg af et nyt projekt vil tage 12-18 måneder fra dialogen indledes med kunden, til der lægges en ordre.

Størrelsen af de potentielle ordrer vil formentlig variere, men Hydract forventer, at enkeltordrer typisk vil ligge i niveauet DKK 5 mio. til DKK 30 mio. pr. projekt.

Ved opstarten på et nyt projekt forventes det, at der indledningsvis vil blive afholdt en række workshops med kunden for at udvikle projektspecifikationer samt afvikle eventuelle tests. Den efterfølgende installation af hardware og software vil – afhængig af lokation – blive udført enten af Hydract selv eller af lokale installatører, som Hydract indgår partnerskaber med og sikrer oplæring og ledelse af.

Hydract giver 12-måneders garanti på sine ventiler. Som supplement hertil tilbyder Hydract køb af en separat serviceaftale, som bl.a. inkluderer levering af servicekits med udskiftning af diverse sliddele. Eftersom Hydracts udstyr er digitalt, er det muligt at tilbyde reeltids monitorering af kundernes ventiler. Dermed skabes en mulighed for indtjeningsmuligheder på service og monitoringsaftaler. Desuden opsamles data omkring anvendelse, Funktionalitet m.v. til brug for optimering.

4.12 Vækstplan og forventninger

Nogle af oplysningerne i dette punkt indeholder fremadrettede udsagn, der er baseret på forudsætninger og skøn, som er forbundet med risici og usikkerhed. Mange af de væsentlige forudsætninger, som Selskabet har anvendt, ligger udenfor Selskabets kontrol og indflydelse. De fremadrettede oplysninger og udsagn afspejler Ledelsens bedste skøn pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de fremadrettede udsagn, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forudsat, og disse afvigelser kan desuden være væsentlige. De fremadrettede finansielle oplysninger i dette punkt bør læses i sammenhæng med afsnit 6. "Risikofaktorer".

Det er Ledelsens vurdering, at Hydracts løsning har potentiale til at disrupte væsentlige delprocesser hos bryggerier, mejerier og andre drikkevarevirksomheder. Løsningen har derfor også potentialet til at opnå udbredt anvendelse, såvel geografisk som branchemæssigt. Det er på den baggrund, at Hydract nu henter ny kapital fra Udbuddet, som skal anvendes til at finansiere vækstplanen, som beskrevet nedenfor i punkt 4.13 "Anvendelse af Nettoprovenu". Med de planlagte tiltag indenfor salg- og markedsføring er det Selskabets ambition, at omsætningen frem mod 2024 skal øges som beskrevet i tabellen nedenfor "Hydracts finansielle ambitioner 2021-2024". For en redegørelse af Hydracts historiske finansielle udvikling i årene 2019 og 2020 henvises til afsnit 5.

FINANSIELLE AMBITIONER 2021-2024 (DKK mio.)	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e
Nettoomsætning	1	11	16-20	23-27	55-65	100-140
EU-tilskud	0	8	1	0	0	0
Periodens resultat efter skat	21 ⁸	-3	-4	-1	11-16	24-44

Figur 12 Hydracts finansielle ambitioner 2021-2024

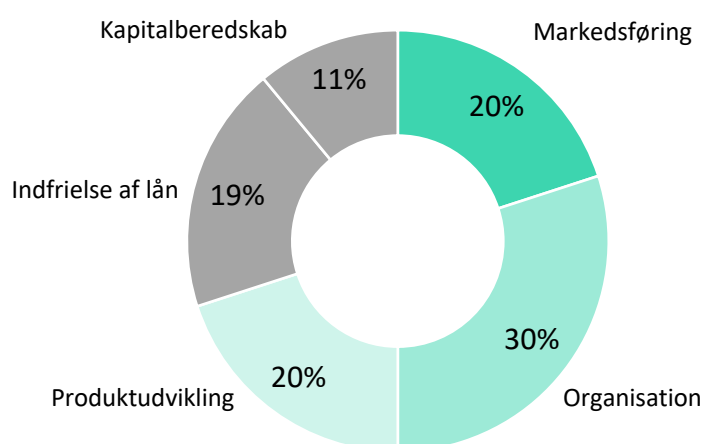
Det er Ledelsens forventning, at omsætningen vokser hurtigst fra 2023 og frem. Det skyldes, at indsalgstiden for nye projekter forventes at være 12-18 måneder, og det er denne tidsmæssige forskydning mellem salgsindsats og omsætning, der afspejles i forventningerne.

På samme vis er det Ledelsens forventning, at Selskabets resultat efter skat vil øges markant fra 2023 og frem. Det skyldes, at den forventede omsætningsstigning fra 2023 og frem ikke modsvares af tilsvarende øgede faste omkostninger.

4.13 Anvendelse af Nettoprovenu

Planen indebærer, at Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet vil blive anvendt med:

- 20 % til markedsføring og udvikling af Testanlæg til demonstration af konceptet hos nye kunder.
- 30 % til udvidelse af Hydracts organisation, herunder styrkelse af salgsfunktionen.
- 20 % til videreudvikling af Hydracts vandhydrauliske ventilproduktprogram samt etablering af et service monitoreringssystem.
- 19 % til indfrielse af lån på op til DKK 5 mio.
- 11 % som led i Selskabets kapitalberedskab, primært til dækning af Selskabets løbende driftsomkostninger, for at tage højde for en lang indsalgstid på 12-18 måneder for et nyt projekt.

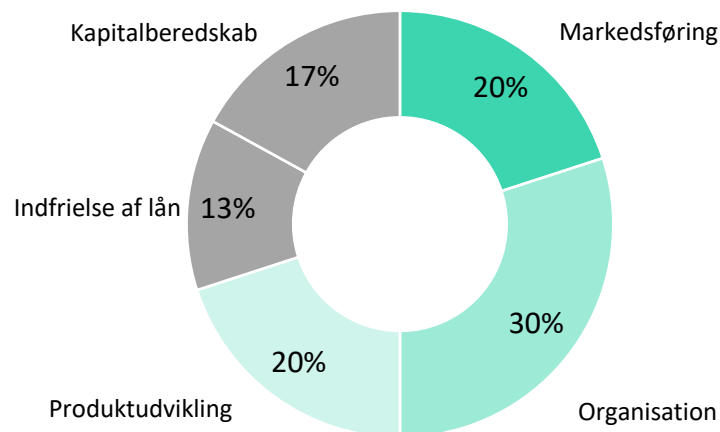


Figur 13 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet

⁸ Periodens resultat efter skat for 2019 var påvirket af Selskabets afhændelse af 90% af aktierne i datterselskabet KM Rustfri A/S, som blev indtægtsført med DKK 28.672.361. De resterende 10% af Selskabets aktier i KM Rustfri A/S blev udloddet til Peter Espersen Holding ApS, og samtidig overtog Peter Espersen Holding ApS samtlige forpligtelser fra Selskabet. Dermed var Selskabets moderselskabsgæld og udviklingsgæld til KM Rustfri A/S fuldt afviklet, og Selskabet var pr. 31. december 2019 gældfrit. Selskabet har herefter kun et hæftelsesansvar i forhold til skat for den periode, hvor Selskabet og KM Rustfri A/S var under sambeskatning, jf. pkt. 6.3.4.

Nettoprovenuet ved Maksimumsudbuddet forventes anvendt med:

- 20 % til markedsføring og udvikling af Testanlæg til demonstration af konceptet hos nye kunder.
- 30 % til udvidelse af Hydracts organisation, herunder styrkelse af salgsfunktionen.
- 20 % til videreudvikling af Hydracts vandhydrauliske ventilproduktprogram samt etablering af et servicemonitoreringssystem.
- 17 % til indfrielse af lån på op til DKK 5 mio.
- 13 % som led i Selskabets kapitalberedskab, primært til dækning af Selskabets løbende driftsomkostninger, for at tage højde for en lang indsalgstid på 12-18 måneder for et nyt projekt.



Figur 14 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Maksimumsudbuddet

4.14 Hydract vil bidrage til en bæredygtig udvikling

Hydract er grundlagt på tanken om, at det må være muligt at opnå markante reduktioner af Energiforbrug og CO₂ udledning ved at anvende Vandhydraulik i stedet for Pneumatik til ventilstyring. Med en potentiel reduktion på op til 10 % af et bryggeris elforbrug og 5 % reduktion af det samlede Energiforbrug og udledning af CO₂ ved anvendelse af Hydracts løsning er dette mål også opfyldt.

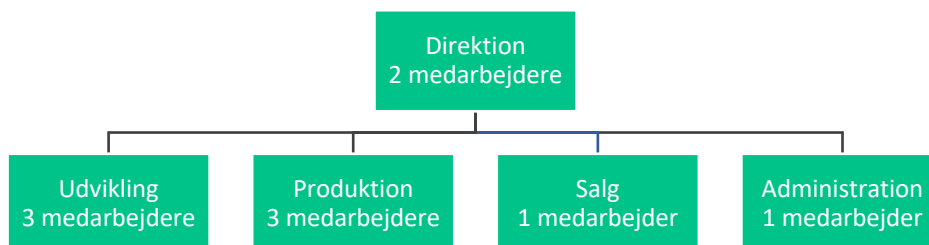
Ved udbredelse af Hydracts løsning til bryggerier, mejerier og andre drikkevareproducenter verden over kan der opnås en potentielt væsentlig reduktion af Energiforbrug og udledning af CO₂. Dermed understøtter Hydracts løsning FN's verdensmål; UN Global Compact (Sustainable Development Goals).



Hydracts arbejde med bæredygtighed i form af miljøforhold (E), sociale forhold (S) og governance (G) er en del af virksomhedens vision. Hydract vil i de kommende år arbejde målrettet på, at bæredygtighed og samfundsansvar går hånd i hånd med virksomhedens strategi, produkter / ydelser og drift. Hydracts teknologi er et konkret bidrag til, hvordan vores kunder kan understøtte deres ESG/SDG-strategi og dermed blive mere bæredygtige.

4.15 Organisation

Hydract nuværende organisation er "slank", og består af i alt 10 medarbejdere inklusive Selskabets Direktion. Den "slanke" organisation er en afspejling af den historiske udvikling af Selskabet, siden det blev etableret, som især har haft fokus på at udvikle, producere og implementere Hydracts Løsning i et bryggeri hos Carlsberg A/S. Som resultat heraf har vægten i organisationen været på udvikling og produktion med i alt 6 medarbejdere, mens der indtil videre blot er 1 medarbejder i salgsfunktionen.



Figur 15 Organisation

Inden for de første 12 måneder efter første handelsdag forventes organisationen ved nyansættelser at blive udvidet med 7 nye stillinger, således at det samlede antal medarbejdere stiger fra 9 til 16 personer.

Medarbejdere	Før	Efter	Nye	Opgaver
Direktion	2	2	0	
Finans	1	2	1	Finansrapportering og marketing
Salg	1	2	1	Styrkelse af opsøgende salg
Projektledelse	0	1	1	Ledelse og gennemførelse af projekter
Produktion & QC	3	5	2	Produktion, produktionsteknik og kvalitet
Udvikling	2	4	2	Videreudvikling af teknologi og nye produkter
I alt	9	16	7	

Figur 16 Forventet tilgang af medarbejdere i de første 12 måneder efter Optagelse til handel

De ekstra ressourcer vil være fordelt over de forskellige fagområder med vægt på salg og markedsføring samt styrkelse af den tekniske organisation. Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark vil øge behovet for og omfanget af finansiel rapportering.

Direktionen har det daglige driftsansvar for Selskabet og refererer til Bestyrelsen.

Udviklingsafdelingen varetager Selskabets R&D aktiviteter under ledelse af Selskabets CTO, Robert Michael John Collins. Hydracts produkt er et højteknologisk produkt, hvilket har været understøttet af virksomhedens 12 års udvikling. Udviklingsafdelingen har 3 hovedopgaver:

- Ny udvikling af produktet, de næste versioner og nye anvendelser.
- Applikationsudvikling, herunder udvikling af produktprogram.
- Tegning af prototyper, leverandørtegninger og projektspecifikationer.

Udviklingsafdelingen kender Selskabets produkt indgående og er Selskabets fleksible afdeling, som både kan tage med ud til kunderne for at lave projektarbejde og fungere som backup for Selskabets produktionsafdeling.

Produktionen

Er den skalérbare del af organisationen. Selskabet har en kerne af nøglemedarbejdere, som står for planlægning og håndtering af de administrative opgaver i selve produktionen. Alle dele til procesventilen produceres af underleverandører, og idet Selskabet som princip ønsker at have 2 underleverandører til hver produkt-del, er Selskabets produktion både fleksibel og let skalérbar. Produktionen har følgende opgaver:

- Kvalitetskontrol af indkommende varer.
- Monterings- og samleproduktion.
- Kvalitetskontrol og testning af færdige enheder.

Generelt er kvalitetskontrol en omfattende og vigtig opgave i Selskabets produktion. Desuden skal produktion og udvikling have et tæt samarbejde. Selskabets administrerende direktør, Peter Espersen, har en overordnet opgave i produktionen omkring ledelse og indkøbsansvar, men produktionen arbejder generelt som en selvstændigt ledet gruppe.

Salg

Siden begyndelsen af 2020 har Selskabets sælger været spydspids mod undersøgelse af markederne indenfor bryggeri, mejeri og drikkevareproducenter. Imens det interne fokus i Selskabet har været rettet mod færdiggørelsen af Carlsberg projektet og dermed at skabe den ultimative showcase, har Selskabets sælger arbejdet intensivt med markedet og opnået gode resultater og fået etableret en god dialog med mange af Selskabets kommende kunder. Salgsafdelingens opgaver og ansvar er disse:

- Salgsansvar, kontakt til kunder, indledende projektdefinition.
- Markedsundersøgelser.
- Marketing.

Selskabets administrerende direktør, Peter Espersen, har det overordnede salgsansvar og har været Selskabets tekniske sælger i samarbejde med Selskabets sælger. De har brugt meget af deres tid på dialog med de store end-users. Sælgeren arbejder alene frem til de tekniske dialoger og tager her Peter Espersen med på opgaven.

Administrationen

Har det bredeste ansvar i organisationen med opgaver inden for følgende områder:

- Regnskabsopgaver, herunder bogføring, betaling og løn
- Rapportering
- IT
- HR-ansvar og opgaver
- IR ansvar og opgaver
- Legal.

Morten Lindberg har ledelsesansvaret for ovenstående opgaver. Selskabets administration er IT-mæssigt forankret i Dynamics 365 Nav og i en Cloud løsning.

4.16 Direktionen og nøglemedarbejdere

I det følgende præsenteres den daglige Ledelse samt nøglemedarbejdere i Selskabet:

Peter Espersen

Stifter og CEO for Hydract siden 2008, født 1963



Peter er uddannet maskiningeniør og har 32 års erfaring med produktion samt produkt- og procesudvikling.

- CEO og ejer af KM Rustfri A/S i 12 år.
- CEO Bundy A/S i 10 år, herunder Koncern Teknisk Direktør i Bundy A/S i 3 år.
- Flere Manager stillinger i B&O A/S i 8 år, herunder chef for værkstedsafdelingen med gode resultater.
- 100 % ejer af Hydract A/S frem til 2020, hvor han tog to ledende medarbejdere med i ejerkredsen. Har inden Udbuddets gennemførelse 72 % indirekte ejerskab via Hydract Holding ApS.

Peter Espersen er gift med Ann Bodilsen, som er bestyrelsesmedlem i Hydract A/S.

Det er Peters procesventil. Han har taget den store del af risikoen og har sat sit strategiske fingeraftryk på udviklingen af ventilen. Peter har siden 2008 ledet retningen frem mod Hydracts nuværende position.

Peter er en visionær leder med et stærkt menneskekendskab og en passioneret forståelse for udvikling af virksomheder. Peter har det overordnede ansvar for salg, produktion og supply chain.

Peter Espersen kan inden Udbuddet gennem indirekte besiddelser udøve kontrol over Hydract Holding ApS og dermed udøve kontrol over mere end 90 % af stemmerettighederne i Hydract A/S. Ved gennemførelse af Minimumsudbuddet vil Peter Espersen gennem indirekte besiddelser kunne udøve kontrol over 61,29 % af stemmerettighederne i Hydract A/S. Ved gennemførelse af Maksimumsudbuddet vil Peter Espersen gennem indirekte besiddelser kunne udøve kontrol over 58,8 % af stemmerettighederne i Hydract A/S. For nærmere oplysninger om Peter Espersens indirekte ejerskab henvises til punkt 7.4.

Morten Lindberg

CFO siden for Hydract siden 2019, født 1975



Morten har 6 års CFO-erfaring fra vækstvirksomheder i fødevarerbranchen. HD i Regnskab og finansiering fra Handels- og ingeniørhøjskolen i Herning i 2000. Oplært den traditionelle vej som revisor, regnskabsmedarbejder, regnskabschef, økonomichef over til CFO.

- CFO i KM Rustfri A/S 1/1 2019.
- CFO Scanflavour A/S i 1 år.
- CFO JekaFish A/S i 2 år.
- Acting VP finance og finance manager i HKScan Danmark A/S (datterselskab i den finske børsnoterede koncern HKScan Oyj i 8 år.
- Controller/budget responsible i Vestas A/S i 4 år.

Morten er ansvarlig for de administrative opgaver og processer i Hydract og har ansvaret for Finance, HR, IT og IR og har gennem sine stillinger i HKScan Danmark A/S og Vestas A/S opnået erfaring med finansiell rapportering, håndtering og kommunikation af markedsrelevant information samt investor relations aktiviteter generelt.

Morten Lindberg har inden Udbuddet en samlet direkte og indirekte ejerandel i Hydract A/S på 10,18 %, og vil efter gennemførelse af Udbuddet have en samlet direkte og indirekte ejerandel på 6,9 % (Minimumsudbuddet) og 6,62 % (Maksimumsudbuddet). For nærmere oplysninger om Morten Lindbergs ejerskab henvises til punkt 7.4.

Robert Michael John Collins, CTO siden 2019, født 1988



Robert er mekanik- og elektronikingeniør. Uddannet fra Bedford College (England) i 2014.

Robert har 10 års erfaring med den praktiske udvikling af Hydract-produktet. Robert har siden sin første ansættelse i BHR Group arbejdet med Hydracts produkt og dens udvikling. Robert er fulgt med i forbindelse med Hydracts skift af partner fra BHR til Demeco og har gennem de sidste 10 år stået for den praktiske udvikling af Hydracts produkt. Robert er et teknisk vidunder. Han har været den bærende faktor i at få CEO Peter Espersens ideer gennemført, udviklet og realiseret.

Robert Michael John Collins har inden Udbuddet en indirekte ejerandel i Hydract A/S på 9,05 %, og vil efter gennemførelse af Udbuddet have en indirekte ejerandel på 6,13 % (Minimumsudbuddet) og 5,88 % (Maksimumsudbuddet). For nærmere oplysninger om Robert Michael John Collins ejerskab henvises til punkt 7.4.

4.16.1 Direktionens ledelses- og tillidshverv

Selskabets Direktion udgøres af CEO Peter Espersen og af CFO Morten Lindberg.

Peter Espersen, CEO, født 1963

Nuværende ledelses- og tillidshverv:

- Hydract A/S. CVR-nummer 31873037. Adm. direktør (start 01.07.2019).
- Hydract A/S. CVR-nummer 31873037. Bestyrelsesmedlem (start 26.09.2018).
- Svaern ApS. CVR-nummer 41244747. Adm. direktør (start 12.03.2020).
- KM RUSTFRI A/S. CVR-nummer 32440355. Medlem af Bestyrelsen (start 28.08.2009).
- PETER ESPERSEN HOLDING. ApS. CVR-nummer 29634416. Direktion (start 03.07.2006).
- Hydract Holding ApS. CVR-nummer 41244895. Direktør (start 12.03.2020).

Ophørte relationer indenfor 5 år:

- KM RUSTFRI A/S. CVR-nummer 32440355. Adm. dir. (12.02.2020— 01.06.2020).
- KM RUSTFRI A/S. CVR-nummer 32440355. Medlem af Direktionen (28.08.2009— 30.01.2019).
- Hydract A/S. CVR-nummer 31873037. Medlem af Direktionen (Start 08.01.2010— 30.06.2019).
- KM UDLEJNING, SKIVE ApS. CVR-nummer 32440517. Medlem af Bestyrelsen (28.08.2009— 04.08.2020).
- KM UDLEJNING, SKIVE ApS. CVR-nummer 32440517. Adm. dir. (14.02.2020— 01.06.2020).
- KM UDLEJNING, SKIVE ApS. CVR-nummer 32440517. Medlem af direktionen (28.08.2009— 30.01.2019).
- Selskab af 29/12 2017 ApS. CVR-nummer 39198576. Medlem af direktionen (29.12.2017— 15.05.2019).
- Selskab af 29/12 2017 ApS. CVR-nummer 39198576. Medlem af Bestyrelse (26.09.2018— 15.05.2019).

Morten Lindberg, CFO, født 1975

Nuværende ledelses- og tillidshverv:

- MOPA HOLDING ApS. CVR-nummer 29602956. Medlem af direktionen (start 23.05.2006).
- Hydract A/S. CVR-nummer 31873037. Medlem af direktionen (start 01.07.2019).
- Pulsaris TMK ApS. CVR-nummer 41248734. Direktør (start 12.03.2020).
- LC Company ApS. CVR-nummer 41972947. Medlem af direktionen (start 23.12.2020).

Ophørte relationer indenfor 5 år:

- JEKA FISH A/S CVR-nummer 76129010. Medlem af direktionen (22.01.2016— 30.11.2017).
- CIMBRIC A/S CVR-nummer 13067635. Medlem af direktionen (20.01.2016— 15.03.2017).
- Hydract A/S CVR-nummer 31873037. Medlem af bestyrelsen (30.09.2019— 10.12.2020).
- Njord Krabber ApS under konkurs. CVR-nummer 38006096. Medlem af direktionen (12.09.2016— 30.05.2018) reelt udtrådt i nov. 2017, men ikke rettet i CVR rettidigt.

4.17 Bestyrelsen

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisation af Selskabets virksomhed.

Bestyrelsen påser bl.a., at:

- Bogføringen og regnskabsaflæggelsen foregår på en måde, der efter Selskabets forhold er tilfredsstillende.
- Der er etableret de fornødne procedurer for risikostyring og interne kontroller.
- Bestyrelsen løbende modtager den fornødne rapportering om Selskabets finansielle forhold.
- Direktionen udøver sit hverv på en behørig måde og efter Bestyrelsens retningslinjer.
- Selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde Selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder. Bestyrelsen er således til enhver tid forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt.

Generalforsamlingen vælger medlemmerne til Bestyrelsen. Herudover kan Selskabets medarbejdere vælge medlemmer til Bestyrelsen, såfremt selskabslovens betingelser herfor er opfyldt.

4.17.1 Bestyrelsens afhængighed og ejerskab i Hydract A/S pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen.

Navn	Stilling	Vurdering af uafhængighed	Ejerandel % (direkte og indirekte)
Lars Johansson	Bestyrelsesformand	uafhængig	0 %
Sara Sande	Bestyrelsesmedlem	uafhængig	0 %
Frank Poulsen	Bestyrelsesmedlem	uafhængig	0 %
Ann Bodilsen ⁹	Bestyrelsesmedlem	afhængig	14,46 %

Figur 17: Bestyrelsens afhængighed

4.17.2 Bestyrelsens nuværende ledelses- og tillidshverv

Lars Johansson, Bestyrelsesformand. I Bestyrelsen siden 21.02.2021



Bestyrelseserfaring gennem mere end 20 år, herunder bl.a. som formand for HedeDanmark A/S, Orbicon A/S, Thor Trans A/S, Aetrex Central Europe, samt PWT Group A/S

Tidligere koncernchef i Dalgas Group / Det danske Hedeselskab og administrerende direktør for Atea A/S, Danmark, SAS Scandinavian Ground Service (SGS) og koncerndirektør i Systematic A/S.

Lars er en dygtig facilitator med stor erfaring inden for ledelse. Lars bidrager med det kloge og kølige overblik, der bringer det bedste frem i holdet. Overblikket giver teamet mulighed for i kollektivt samarbejde at arbejde med det, som giver virksomheden værdi. Formands-erfaringen kombineret med erfaring i forandringsledelse og strategiskift giver med Lars' hånd en effektiv og engageret bestyrelse.

Nuværende tillidserhverv og ledelse:

- Hydract A/S. Bestyrelsesformand (start 21.02.2021).
- THORTRANS A/S. CVR-nummer 14322981. Formand for Bestyrelsen (start 08.10.2019).
- Aetrex Central Europe DK A/S. CVR-nummer 41632143. Bestyrelsesformand (start 24.08.2020).
- C-Advice v/Lars Johansson. CVR-nummer 41566094. Fuldt ansvarlig deltager (start 01.07.2020).
- PWT GROUP A/S. CVR-nummer 31081610. Bestyrelsesformand (start 02.06.2020).
- CFL CENTER FOR LEDELSE CVR-nummer 10255112. Bestyrelsesmedlem (start 27.05.2020).

Ophørte relationer indenfor 5 år:

- SKOVSELSKABET HARRESKOV ApS. CVR-nummer 13587892. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 28.12.2016).
- SKOVSELSKABET SKÅSTRUP FRIHED ApS. CVR-nummer 15302585. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013 - 28.12.2016).
- PLANTNINGSSKABET "STEEN BLICHE" A/S. CVR-nummer 24797511. Bestyrelsesformand (07.05.2014— 05.07.2019).

⁹ Ann Bodilsen er CEO Peter Espersens hustru.

- SKOVSELSKABET DEJBJERG ApS. CVR-nummer 13587930. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 28.12.2016).
- SKOVSELSKABET MORVILLE ApS. CVR-nummer 13587906. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 28.12.2016).
- SKOVSELSKABET GULDBORGLAND ApS. CVR-nummer 13346801. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 28.12.2016).
- DALGASGROUP A/S. CVR-nummer 26770254. Adm. dir. (11.09.2013— 05.07.2019)
- SKOVSELSKABET DJURLAND ApS. CVR-nummer 13579202. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 24.02.2017).
- HEDEDANMARK A/S. CVR-nummer 27623549. Bestyrelsesformand (11.09.2013— 05.07.2019).
- SKOVSELSKABET RØNHØJ ApS. CVR-nummer 13346496. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 28.12.2016).
- SKOVSELSKABET BJØRSLEV ApS. CVR-nummer 13346771. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 28.12.2016)
- SKOVSELSKABET SKOV-SAM II ApS. CVR-nummer 15642890 Medlem af bestyrelsen (02.09.2013 - 24.11.2017).
- HD Jordpark A/S. CVR-nummer 22526413. Bestyrelsesformand (11.09.2013— 31.01.2018).
- DDH FOREST BALTIC A/S. CVR-nummer 27354750. Bestyrelsesformand (11.09.2013— 05.07.2019).
- APX10 A/S. CVR-nummer 40112456. Bestyrelsesmedlem (20.12.2018— 05.07.2019).
- Orbicon / WSP Danmark A/S. CVR-nummer 21265543. Bestyrelsesformand (02.09.2013— 10.07.2019).
- SKOVSELSKABET HESSELVIG ApS. CVR-nummer 13587884. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 28.12.2016).
- SKOVSELSKABET ØRBÆK ApS. CVR-nummer 19570800. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 28.12.2016).
- ENRICOM A/S. CVR-nummer 27062490. Bestyrelsesformand (11.09.2013— 05.07.2019).
- UDDANNELSE- OG REJSELEGAT FOR MEDARBEJDERE VED DET DANSKE HEDESELSKAB. CVR-nummer 11657702. Bestyrelsesmedlem (13.10.2017— 05.07.2019).
- DET DANSKE HEDESELSKABS LEGAT CVR-nummer 11633609. Bestyrelsesmedlem (13.10.2017— 05.07.2019).
- EDVARD OG ANE AGERHOLMS LEGAT. CVR-nummer 11699286. Bestyrelsesmedlem (13.10.2017— 05.07.2019).
- DET DANSKE HEDESELSKAB. CVR-nummer 42344613. Adm. dir. (11.09.2013— 05.07.2019).
- KONGENSHUS MINDEPARK FOR HEDENS OPDYRKERE. CVR-nummer 25165411. Bestyrelsesformand (11.05.2015— 05.09.2019).
- SKOVSELSKABET SKOV-SAM HOLDING ApS. CVR-nummer 13323577. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 13.12.2018).
- SKOVSELSKABET SKOV-SAM HOLDING ApS. CVR-nummer 13323577. Bestyrelsesformand (14.12.2018 - 05.07.2019).
- E.M. DALGAS MINDELEGAT. CVR-nummer 11603491. Bestyrelsesmedlem (13.10.2017— 05.07.2019).
- XERGI Nature Energy Støvring A/S. CVR-nummer 27062466. Næstformand for bestyrelsen (02.09.2013— 01.11.2018).
- SKOVSELSKABET SKÅNINGSHAVE ApS. CVR-nummer 13346844. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 28.12.2016).
- SKOVSELSKABET SLAUGGAARD ApS. CVR-nummer 13346739. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013— 28.12.2016).
- FBCD A/S. CVR-nummer 25666070. Bestyrelsesmedlem (16.05.2017— 15.04.2020).
- SKOVSELSKABET GLUMSØ ØSTERSKOV ApS. CVR-nummer 15829648. Bestyrelsesmedlem (02.09.2013 - 11.02.2016).
- Blå Biomasse A/S. CVR-nummer 37543691. Bestyrelsesmedlem (15.05.2019— 05.07.2019).

Sara Sande, Bestyrelsesmedlem. I Bestyrelsen siden 21.02.2021

Stor ledelseserfaring fra internationale, højteknologiske B2B virksomheder indenfor Medtech, Biotech og IT.

Sara er Vice President i Origio A/S, som er en del af Cooper Surgical Inc.-koncernen, hvor hun har globalt ansvar for go-to-market setup- og salgsudvikling. Tidligere har hun besat flere ledelsesposter i Novozymes' salgsafdelinger.

Sara skal bidrage med sin erfaring omkring moderne salg i højteknologiske virksomheder, opbygning af salgsorganisationer og ikke mindst erfaring fra Novozymes med flere af Hydracts potentielle kunder.

Nuværende tillidshverv og ledelse:

- Hydract A/S. CVR-nummer 31873037. Bestyrelsesmedlem (start 21.02.2021).

Ophørte relationer indenfor 5 år:

Ingen.

Frank Poulsen, Bestyrelsesmedlem. I Bestyrelsen siden 21.02.2021

22 års salgsledelse hos Hydracts konkurrenter, herunder GEA AG, SPX Flow inc.-koncernen og Pentair Südmo GmbH. Frank er i øjeblikket CEO og medejer hos Simatek A/S, en virksomhed som producerer filtre blandt andet til fødevarerindustrien, herunder bryggeribranchen.

Frank har et unikt branchekendskab fra konkurrentensiden og er et sikkert kort med salgserfaring fra hele verden. Med en stærk international profil, et godt ledelsesgen og en eftertænksom Key Account Management profil rammer Franks erfaringer spot on i forhold til de udfordringer, Hydract får de kommende år. Stor ingeniørerfaring og forståelse for produktet.

Nuværende tillidshverv og ledelse:

- Hydract A/S CVR-nummer 31873037. Bestyrelsesmedlem (start 21.02.2021).
- HTC Holding ApS. CVR-nummer 21736236. Bestyrelsesmedlem (start 14.05.1999).
- Simatek A/S. CVR-nummer 37157031. Adm. dir. (start 01.10.2018).
- Simatek A/S. CVR-nummer 37157031. Bestyrelsesmedlem (start 01.10.2018).
- FPO Holding ApS. CVR-nummer 41785748. Adm. dir. (start 22.10.2020).

Ophørte relationer indenfor 5 år:

Ingen

Ann Bodilsen, Bestyrelsesmedlem. I Bestyrelsen siden 30.09.2019

Ann er uddannet cand. mag i middelalder- og forhistorisk arkæologi, og arbejder som museumsinspektør ved De Kulturhistoriske Museer i Holstebro Kommune med ansvar for formidling.

Ann har stærke kommunikationsevner og er god til at skabe relationer og netværk. Hun har en analytisk tilgang og et godt overblik.

Ann sad i en længere årrække som personalerepræsentant i museets bestyrelse blandt andet i en spændende periode, hvor tre museer blev fusioneret til De Kulturhistoriske Museer i Holstebro Kommune.

Ann er desuden tidligere bestyrelsesformand for Hydract A/S og KM Rustfri A/S.

Hun er gift med stifter og CEO i Hydract A/S, Peter Espersen og er indirekte ejer i Hydract A/S med 14,46 %.

Ann vil bidrage med interesse for CSR og UN Global Compact samt et indgående kendskab til firmaets oprindelse og historie.

Nuværende tillidshverv og ledelse:

- Hydract A/S. CVR-nummer 31873037. Bestyrelsesmedlem (start 21.02.2021).
- Hydract A/S. CVR-nummer 31873037. Formand for bestyrelsen (30.09.2019— 20.02.2021).
- Ann Bodilsen Holding ApS. CVR-nummer 39372363. Medlem af direktionen (start 26.02.2018).
- E. Bodilsen Ejendomme ApS CVR-nummer 33076991. Medlem af direktionen (start 01.03.2018).

Ophørte relationer indenfor 5 år:

- Hydract A/S. CVR-nummer 31873037. Bestyrelsesformand (30.09.2019— 20.02.2021).
- KM RUSTFRI A/S CVR-nummer 32440355 Formand for bestyrelsen (05.03.2014-16.09.2014)
- KM RUSTFRI A/S. CVR-nummer 32440355. Bestyrelsesmedlem (16.09.2014— 26.09.2018).
- KM UDLEJNING SKIVE ApS. CVR-nummer 32440517. Bestyrelsesformand (28.02.2014— 26.09.2018).
- De Kulturhistoriske Museer i Holstebro Kommune. CVR-nummer 34744866. Bestyrelsesmedlem (2012-2018).

4.17.3 Ledelsens erklæring om tidligere hverv

Ingen medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller nogle nøglemedarbejdere er aktuelt eller har inden for de seneste 5 år været involveret i:

- 1) anklager for svigagtige lovovertrædelser.
- 2) genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner.
- 3) selskaber, som er ophørt på grund af konkurs eller tvangsopløsning, hvorved retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan er blevet frataget den pågældende.

4.18 Incitamentsprogrammer

Der er ikke etableret incitamentsprogrammer i Selskabet pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. Ligeledes har Selskabets Bestyrelse pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen ikke aktuelle planer om at udnytte bemyndigelserne i vedtægternes 4.3 og 4.4. ved at etablere et medarbejderaktie- eller warrantprogram for medarbejdere og Ledelse. Bestyrelsens bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen fremgår af punkt 7.11 "Bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen".

4.19 Vederlagspolitik for Bestyrelsen og direktion

På Selskabets ordinære generalforsamling den 21. februar 2021 blev der godkendt en vederlagspolitik for aflønningen af Bestyrelsen og Direktionen. Vederlagspolitikken er i sin helhed medtaget under Appendix 9.4. I det følgende beskrives hovedprincipperne for vederlagspolitikken.

Bestyrelsen modtager et bestyrelseshonorar, som godkendes hvert år på en generalforsamling i Selskabet og senest i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af Selskabets årsrapport. Honoraret består af et fast grundhonorar. Formanden for Bestyrelsen modtager normalt et honorar svarende til 2-3 gange honoraret til et menigt bestyrelsesmedlem begrundet i en større arbejdsindsats end menige bestyrelsesmedlemmer. Der kan i særlige tilfælde, hvor et bestyrelsesmedlem i henhold til separat aftale med Bestyrelsen anmodes om at udføre specifikke og særligt tidskrævende opgaver, ydes et særligt tillægshonorar, som dog vil være betinget af generalforsamlingens endelige godkendelse i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af Bestyrelsens honorering.

Aflønningen af medlemmer af Selskabets Direktion kan bestå af en fast kontantbaseret løn, inkl. pensions- og forsikringsbidrag samt løngoder som firmabil, telefon m.v. samt en bonus-/incitamentsordning. Bonus- og incitamentsordninger for Direktionen kan bestå af en kortsigtet bonus (1 år) og en langsigtet bonus (typisk 3 år), og tildeling, eller betaling, vil i begge tilfælde være afhængig af, at visse aftalte betingelser eller målsætninger er helt eller delvist opfyldt, og kan tillige have fastholdelses- og loyalitetslementer. Kortsigtet bonus udbetales kontant og kan maksimalt udgøre 100 % af direktørens bruttoløn. Langsigtet bonus udbetales som udgangspunkt kontant, men kan efter Bestyrelsens beslutning være et aktieoptionsbaseret vederlag, og kan maksimalt udgøre 100 % af direktørens gennemsnitlige bruttoårløn i optjeningsperioden. Selskabets Direktion kan derudover deltage på lige fod med og på samme vilkår som øvrige medarbejdere i generelle warrantprogrammer (aktietegningsoptioner)- og medarbejderaktieordninger i Selskabet, som Bestyrelsen måtte træffe beslutning om på grundlag af de bemyndigelser, som Bestyrelsen måtte have i Selskabets vedtægter.

4.20 Aftaler om konkurrencebegrænsning

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen er Selskabets CEO, Peter Espersen, og Selskabets CFO, Morten Lindberg, begge omfattet af en konkurrenceklausul som led i deres ansættelsesforhold. Klausulen indebærer, at de hver især er uberettiget til under ansættelsen i Selskabet og i en periode på 24 måneder efter fratræden at være beskæftiget med, eje eller på anden måde have interesser, herunder som bestyrelsesmedlem, konsulent m.v. i nogen virksomhed, der direkte eller indirekte, helt eller delvist, konkurrerer med Hydract på tidspunktet for ansættelsens ophør. Som vederlag for konkurrenceklausulen skal Selskabet, bortset fra bortvisningstilfælde og lignende, betale direktøren en kompensation på 50 % af grundlønnen i perioden fra fratrædelsestidspunktet og så længe klausulen varer/håndhæves. Selskabet kan opsiges konkurrenceklausulen til ophør med én måneds varsel, i hvilket tilfælde pligten til betaling af kompensation samtidig bortfalder.

Selskabets CTO, Robert Michael John Collins, er tillige omfattet af en lignende konkurrenceklausul som led i sit ansættelsesforhold, idet dog varigheden er 12 måneder efter fratrædelsestidspunktet, og kompensationsbeløbet er 60 % af grundlønnen, som skal betales i perioden fra fratrædelsestidspunktet, og så længe klausulen varer/håndhæves.

5 Finansiell beskrivelse

Årsrapporterne for Selskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

For en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis og en detaljeret beskrivelse af regnskaberne henvises til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis jf. Selskabets årsrapport 2020, som er tilgængelig på Selskabets hjemmeside: hydract.com/investor.

5.1 Kort om Selskabets finansielle historie

I 2008 blev Selskabet, som i dag er Hydract A/S, stiftet under navnet KMATIC ApS, som holdingselskab for det 100% ejede KM Rustfri A/S, hvis hovedbeskæftigelse var udvikling, produktion og salg af rustfri fittings samt koldpresning af emner i rustfrit stål.

I perioden 2008-2018 blev Hydract-ventilen udviklet som projekt i regi af datterselskabet KM Rustfri A/S, mens holdingselskabet KMATIC ApS ejede rettighederne til Hydract-projektet og tilhørende patenter.

I løbet af 2019 blev Hydract etableret som selvstændigt driftsselskab.

- Pr. 30. januar 2019 blev samtlige driftsaktiviteter for Hydract-projektet overflyttet til KMATIC ApS, der samtidig ændrede navn til Hydract ApS.
- Pr. 27. juni 2019 blev 90% af aktierne i datterselskabet KM Rustfri A/S afhændet, som blev indtægtsført med DKK 28.7 mio.
- Pr. 1. august 2019 blev de første medarbejdere ansat i regi af Hydract ApS med primært fokus på implementering af to større projekter hos Carlsberg Fredericia.
- Pr. 31. december 2019 blev de sidste 10% af Hydract ApS' aktier i KM Rustfri A/S udloddet til Peter Espersen Holding ApS, og samtidig overtog Peter Espersen Holding ApS samtlige forpligtelser fra Hydract ApS. Dermed var Hydract ApS' moderselskabsgæld og udviklingsgæld til KM Rustfri A/S fuldt afviklet.

I december 2020 blev Hydract ApS omdannet til aktieselskab.

Selvom Hydract-ventilen har været under udvikling siden 2008, så begynder den selvstændige finansielle historik først i 2019 i forbindelse med etableringen af Hydract ApS som selvstændigt driftsselskab og frasalget af datterselskabet KM Rustfri A/S. Deraf følger, at den finansielle beskrivelse af Selskabet alene tager udgangspunkt i 2019 og 2020.

5.2 Resultatopgørelse

RESULTATOPGØRELSE (DKK)	2020	2019
Nettoomsætning	10.837.904	524.057
Produktionsomkostninger	-11.813.013	-3.869.620
Bruttoresultat	-981.109	-3.345.563
Salgs- og distributionsomkostninger	-943.276	-243.531
Udviklingsomkostninger	-3.060.905	-1.828.661
Administrationsomkostninger	-5.433.852	-2.909.450
Resultat af ordinær primær drift	-10.419.142	-8.327.205
Andre driftsindtægter	8.317.577	0
Resultat før finansielle poster	-2.101.566	-8.327.205
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-922.501	28.672.361
Finansielle indtægter	124.924	118.836
Finansielle omkostninger	-581.451	-1.256.258
Resultat før skat	-3.480.593	19.207.734
Skat af årets resultat	556.270	1.956.513
Årets resultat	-2.924.323	21.164.247

Figur 18 Resultatopgørelse for regnskabsåret 2019 og 2020 for Hydract A/S

5.3 Beskrivelse af udviklingen i udvalgte poster i resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægten fra Hydracts projektaktiviteter, som er omfattet af EU-tilskud, er regnskabsmæssigt behandlet under "Andre driftsindtægter", og indgår således ikke i nettoomsætningen. Dermed er den aktivitet som Selskabet har udført i årene 2019 og 2020 regnskabsmæssigt registreret dels under "Nettoomsætning" og dels under "Andre driftsindtægter". De aktiviteter, der indgår i nettoomsætningen, er således gennemført på rent kommercielle vilkår uden EU-tilskud.

Produktprogrammet for Hydracts ventiler er for nuværende inddelt i henholdsvis "Hydract Basic" og "Hydract Advanced".

Hydract Basic er Selskabets hydrauliske ventil, som har langt bedre egenskaber end de trykluftstyrede ventiler, som er markedsstandard i dag. Først og fremmest opnår kunden store økonomiske fordele, samt fordele på den grønne dagsorden i form af 90 % besparelse på el til drift af ventiler, og dermed opnås et mindre CO₂-aftryk. Dernæst opnår kunden øget fødevarer sikkerhed og reduktion af produktpild fordi Hydract-ventilen er overlegen på præcision og pålidelighed. Dermed adresserer Hydract Basic de væsentlige behov i markedet, som er nærmere omtalt i pkt. 4.8.

Hydract Advanced giver de samme fordele som Hydract Basic, men her indgår desuden avanceret måleudstyr og software til at kontrollere Inline Mixing funktionalitet, som giver kunden store fordele på forbedret leadtime og kapacitetsudnyttelse, og dermed tilfører højere værdi til kunden.

Den samlede nettoomsætning i 2019 på DKK 0,5 mio. omfatter alene konsulentonorarer. Det faktum at der ikke indgår salg af ventiler i 2019 understreger, at Hydracts forretning i al væsentlighed har karakterer af salg af større projekter, og at det store projekt til Carlsberg først blev implementeret i 2020.

Den samlede nettoomsætning i 2020 på DKK 10,8 mio. indikerer den potentielle størrelse af de projekter og løsninger, som Hydract fremadrettet vil markedsføre. Bortset fra konsulentonorarer på DKK 0,6 mio. består årets nettoomsætning af salg og implementering af ca. 500 ventiler til Carlsberg Fredericia, som er fordelt med ca. 1/3 Hydract Basic ventiler, og ca. 2/3 ventiler, som indgik i en Hydract Advanced løsning. I henhold til færdiggørelsesgraden er der indregnet 75% af projektet i nettoomsætningen i 2020, mens de resterende 25% af projektet indregnes i Hydracts nettoomsætning i 2021 i takt med, at projektet færdiggøres hos Carlsberg.

Dækningsbidrag

Der udvises et negativt dækningsbidrag i både 2019 og 2020 på henholdsvis DKK 3,3 mio. og DKK 1,0 mio.

Dækningsbidraget relaterer sig al væsentlighed til implementering af Hydract Basic og Hydract Advanced hos Carlsberg, hvoraf visse dele af projektet er finansieret med EU-tilskud, som er indtægtsført i 2020 med DKK 8,3 mio. under Andre driftsindtægter. EU-tilskuddet dækker både produktionsomkostninger, som er direkte henførbare til EU-projektet samt løn til produktion, salg, udvikling og administration. Dette gør det vanskeligt at læse dækningsbidraget direkte ud af regnskabet. Samlet set forventes det store Hydract-projekt hos Carlsberg at bidrage med en dækningsgrad på 25-33%.

Salgs- og distributionsomkostninger

I løbet af 2020 er salgsorganisationen styrket med ansættelsen af én ny medarbejder. Dette er den væsentligste årsag til at salgs- og distributionsomkostningerne er steget fra DKK 0,2 mio. i 2019 til DKK 0,9 mio. i 2020.

På trods af stigningen udgør salgs- og distributionsomkostningerne i 2020 fortsat en relativt beskeden andel på 10% af de samlede omkostninger til salg- og distribution, udvikling og administration. Det relativt beskeden niveau er udtryk for, at Hydract i al væsentlighed historisk har haft fokus på at implementere Hydract-ventiler hos én kunde samt at salget har været fokuseret på udvalgte potentielle storkunder.

Udviklingsomkostninger

Hydract-ventilen er et teknologisk banebrydende produkt, og udvikling er en del af Selskabets DNA og et strategisk indsatsområde. Udviklingsafdelingen består af 3 medarbejdere med ansvar for applikationsudvikling og produktudvikling.

Udviklingsomkostninger er øget fra DKK 1,8 mio. i 2019 til DKK 3,1 mio. i 2020. Stigningen kan i al væsentlighed tilskrives, at man i 2019 havde mindre lønudgifter. I 2020 arbejdede man primært på applikationen til Carlsberg i regi af EU-støtteprojektet, og alle omkostninger blev udgiftsført og dermed ikke aktiveret.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne er øget fra DKK 2,9 mio. i 2019 til DKK 5,4 mio. i 2020. Stigningen kan i al væsentlighed tilskrives øgede lønomkostninger. I 2019 var der kun lønomkostninger til direktionens to medlemmer i 6 måneder, og først fra oktober 2019 indgår der omkostninger til ny finansmedarbejder. Husleje indgår i 2020 for et fuldt år, mens 2019 kun var belastet af husleje i 3 måneder.

Andre driftsindtægter

Indtægterne af Hydracts projektaktiviteter, som er omfattet af EU-tilskud, er regnskabsmæssigt behandlet under "Andre driftsindtægter". Andre driftsindtægter er øget fra DKK 0 mio. i 2019 til DKK 8,3 mio. i 2020. Fordelingen af tilskud mellem 2019 og 2020 skyldes, at omkostningerne på projektet først er afholdt i 2020 og at EU-tilskuddet derfor først kan indtægtsføres, når omkostningerne er afholdt og projektet er faktureret.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I 2019 afhændede Hydract 90% af sin andel i KM Rustfri A/S, som blev indtægtsført med DKK 28,7 mio. I 2020 er der indgået forlig om den endelige salgssum, hvilket har resulteret i en nedskrivning af salgssummen med DKK 0,9 mio. som er udgiftsført i 2020. Pr. 31. december 2019 blev de sidste 10% af Hydract ApS' aktier i KM Rustfri A/S udloddet til Peter Espersen Holding ApS, og samtidig overtog Peter Espersen Holding ApS samtlige forpligtelser fra Hydract ApS omkring salget. Dermed var Hydract ApS' moderselskabsgæld afviklet. Udviklingsgæld til KM Rustfri A/S blev fuldt afviklet i forbindelse med salget i 2019.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter består i al væsentlighed af renter. De samlede finansielle indtægter i 2020 var DKK 0,1 mio., hvilket er på niveau med 2019.

Finansielle omkostninger

De finansielle omkostninger faldt fra DKK 1,3 mio. i 2019 til DKK 0,6 mio. i 2020. Det lavere niveau for finansielle omkostninger i 2020 skyldes, at 2019 dels var belastet med renteomkostninger for tilknyttede virksomheder på DKK 0,4 mio. og dels var belastet med nedskrivninger af finansielle aktiver på DKK 0,4 mio.

Skat

Skat af årets resultat udviser en indtægt på DKK 2,0 mio. i 2019 og en indtægt på DKK 0,6 mio. i 2020. Skattetilgodehavender baserer sig på beregningen af udskudt skat med 22% samt, at virksomheden indgår i skattekreditordningen. Salget af KM Rustfri A/S i 2019 var et skattefrit salg.

5.4 Balance

AKTIVER (DKK)	31/12 2020	31/12 2019
Immaterielle anlægsaktiver	20.669.680	19.938.024
Materielle anlægsaktiver	2.097.545	1.489.331
Finansielle anlægsaktiver	156.100	1.004.160
Anlægsaktiver i alt	22.923.325	22.431.515
Varebeholdninger	2.059.591	3.713.326
Tilgodehavender	10.803.899	17.181.736
Likvide beholdninger	1.938.308	2.208.718
Omsætningsaktiver i alt	14.801.798	23.103.780
Aktiver i alt	37.725.123	45.535.295

Figur 19 Aktiver for regnskabsåret 2019 og 2020 for Hydract A/S

PASSIVER (DKK)	31/12 2020	31/12 2019
Egenkapital	16.855.689	30.310.967
Hensatte forpligtelser	2.272.112	3.998.563
Langfristet gæld	2.904.688	1.982.928
Kortfristet gæld	2.976.837	680.796
Forudbetalinger og igangværende for fremmed regning	2.829.020	6.393.953
Leverandører	7.455.660	985.209
Anden gæld	2.431.117	1.182.879
Gældsforpligtelser i alt	18.597.322	11.225.765
Passiver i alt	37.725.123	45.535.295

Figur 20 Passiver for regnskabsåret 2019 og 2020 for Hydract A/S

5.5 Beskrivelse af udviklingen i udvalgte poster i balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver udgør i 2020 DKK 20,7 mio. mod DKK 20,0 mio. i 2019.

De immaterielle anlægsaktiver består i al væsentlighed af færdiggjorte udviklingsprojekter af hovedteknologien med patenterede rettigheder frem til 2035-2036, som i 2020 udgør DKK 20,4 mio. Levetiden er opgjort til patentlevetiden med tillæg af fire år til udfasning.

Materielle anlægsaktiver

Hydract anvender lejede administrations- og produktionslokaler, og har i øvrigt kun begrænset behov for brug af anlægsaktiver i sin nuværende produktion. De materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 1,5 mio. i 2019 og DKK 2,1 mio. i 2020. Nettotilgangen på DKK 0,6 mio. kan i al væsentlighed tilskrives leasing af køretøjer.

Finansielle anlægsaktiver

De finansielle anlægsaktiver udgør DKK 0,2 mio. i 2020 mod DKK 1,0 mio. i 2019. De finansielle anlægsaktiver består i 2020 af deposita og i 2019 både deposita samt 10% ejerskab af KM Rustfri A/S

Varebeholdninger

Varebeholdninger udgjorde DKK 2,1 mio. i 2020 mod DKK 3,7 mio. i 2019. Det højere niveau af varebeholdning i 2019 kan især tilskrives opbygning af lagerbeholdning til installationen hos Carlsberg i løbet af 2020. I forbindelse med implementeringen af projektet i løbet af 2020 er lagerbeholdningen ved udgangen af 2020 blevet reduceret.

Tilgodehavender

Tilgodehavender udgjorde DKK 10,8 mio. i 2020 mod DKK 17,1 mio. i 2019. Faldet på DKK 6,3 mio. kan i al væsentlighed tilskrives afhændelsen af KM Rustfri A/S og tilgodehavender fra salg til Carlsberg.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger udgjorde DKK 2,0 mio. i 2020 mod DKK 2,2 mio. i 2019.

Egenkapital

Egenkapitalen udgør DKK 16,9 mio. i 2020 mod DKK 30,3 mio. i 2019. Faldet i egenkapital kan i al væsentlighed tilskrives udloddet udbytte på DKK 15,6 mio. som er relateret til Selskabets afhændelse af 90% af aktierne i datterselskabet KM Rustfri A/S i løbet af 2019. Ud af det samlede udloddede udbytte på DKK 15,6 mio. blev DKK 0,3 mio. udloddet til Peter Espersen, mens DKK 15,3 mio. blev anvendt til afvikling af finansielle forpligtelser i forbindelse med salget af KM Rustfri A/S.

I 2020 gennemførte Selskabet en forhøjelse af selskabskapital fra DKK 0,1 mio. til DKK 1,3 mio., og samtidig blev selskabet omdannet fra ApS til A/S.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser udgør DKK 2,3 mio. i 2020 og består i hensættelser til udskudt skat. Hensættelser til udskudt skat i 2019 var på nogenlunde samme niveau med DKK 2,4 mio., men derudover var der i 2019 også afsat DKK 1,6 mio. i forpligtelser i forbindelse med implementering af projekt, som er blevet udgiftsført i 2020.

Langfristede gældsforpligtelser

De langfristede gældsforpligtelser er steget fra DKK 2,0 mio. i 2019 til DKK 2,9 mio. i 2020. I 2019 var der indeholdt en leasingforpligtelse på DKK 0,7 mio. samt ansvarlig lånekapital på DKK 1,3 mio. I løbet af 2020 er den ansvarlige lånekapital blevet konverteret til aktier, og derudover har Selskabet optaget et lån hos Vækstfonden på i alt DKK 2,0 mio. som bridgefinansiering frem mod den planlagte optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market.

Kortfristede gældsforpligtelser

De samlede kortfristede gældsforpligtelser er steget fra DKK 11,2 mio. i 2019 til DKK 18,6 mio. i 2020. Forskydningerne kan især tilskrives ændringer i arbejdskapital i forbindelse med implementering af projekt hos Carlsberg.

5.6 Pengestrømsanalyse

PENGESTRØMSANALYSE (DKK)	2020	2019
Årets resultat	-2.924.323	21.164.247
Reguleringer	2.328.764	-28.267.726
Ændring i driftskapital	-3.437.503	4.205.657
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-4.033.062	-2.897.822
Renteindbetalinger og lignende	124.924	118.836
Renteudbetalinger og lignende	-995.326	-1.256.259
Pengestrømme fra ordinære drift	-4.903.464	-4.035.245
Betalt selskabsskat	190.447	1.051.954
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-4.713.017	-2.983.291
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.824.362	-868.126
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.086.513	-1.663.758
Salg af materielle anlægsaktiver	65.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.	0	30.801.544
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.845.875	28.269.660
Nedbringelse af leasingforpligtelser	-522.882	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomhed	0	-24.061.375
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	4.642.041	32.796
Indgåelse af leasing forpligtelser	778.642	950.928
Kontant kapitalforhøjelse	2.700.419	0
Betalt udbytte	-309.738	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	7.288.482	-23.077.651
Ændringer i likvider	-270.410	2.208.718
Likvider 1. januar	2.208.718	0
Likvider 31. december	1.938.308	2.208.718

Figur 21 Pengestrømsanalyse for regnskabsåret 2019 og 2020 for Hydract A/S

5.7 Beskrivelse af udviklingen af udvalgte poster i pengestrømsanalysen

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør i 2020 DKK -4,7 mio. mod DKK -3,0 mio. i 2019.

På grund af projektets størrelse og kundernes krav, vil der generelt være en forøgelse af netto-arbejdskapitalen i forbindelse med projekterne. Pengestrøm fra driftsaktiviteten blev desuden negativt påvirket af, at projektet som blev gennemført i 2020, havde en asymmetrisk fordeling mellem afholdelse af de faktiske omkostninger og EU-tilskuddet.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør i 2020 DKK -2,8 mio. mod DKK 28,3 mio. i 2019.

Som tidligere nævnt er der i 2020 investeret for DKK 2,8 mio., mens der til sammenligning i 2019, hvor man havde den ekstraordinære indtægt ved salg af KM Rustfri A/S på DKK 30,8 mio., blev investeret DKK 2,4 mio. Af de samlede investeringer afholdt i 2020 blev der anvendt DKK 1,8 mio. til udvikling af test og software.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i 2020 udgør DKK 7,3 mio. mod DKK -23,1 mio. i 2019.

For at sikre bridgekapital er der i 2020 gennemført kontante kapitalforhøjelser og gældskonvertering for i alt DKK 5,0 mio. Desuden er der optaget lån i Vækstfonden på DKK 2,0 mio.

I 2019 blev der gennemført en tilbagebetaling på DKK 24,1 mio. til KM Rustfri A/S relateret til udviklingsgæld (DKK 21,0 mio.) og diverse omkostninger i forbindelse med salget (DKK 3,1 mio.).

5.8 Nettorentebærende gæld

NETTORENTBÆRENDE GÆLD (DKK)	28/2 2021	31/12 2020
Nettorentebærende gæld	5.606.270	5.881.525

Selskabets nettorentebærende gæld udgør ved udgangen af februar 2021 DKK 5,6 mio.

5.9 Forventninger til fremtiden

Selskabet har udarbejdet en vækstplan for de næste 4 år, som nærmere er beskrevet under punkt 4.12. Planen afspejler Selskabets strategi og bedste skøn pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. De faktiske resultater kan afvige fra forventningerne, idet begivenheder sjældent indtræder præcis som forventet, ligesom ikke forventede begivenheder kan indtræde. Afvigelserne kan derfor være væsentlige. Forventningerne til vækstplanen bør læses i sammenhæng med afsnit 6 Risikofaktorer.

5.10 Revisor

Ved Selskabets ordinære generalforsamling den 21. februar 2021 blev PwC valgt som Selskabets revisor. Således vil Selskabets revisor for regnskabsår 2021 være:

PwC
Platanvej 4
7400 Herning
CVR-nummer 33771231

PwC indtrådte som Selskabets revisor den 21.02.2021 og afløste dermed Selskabets tidligere revisor Krøyer Pedersen Statsautoriserede Revisorer, Hostrupsvej 4, 7500 Holstebro.

5.11 Revisionspåtegning

Revisorpåtegning for årsregnskabet 2020 for Selskabet er uden forbehold. For den fulde ordlyd af revisorpåtegningen henvises til Selskabets årsrapport 2020, som er tilgængelig på Selskabets hjemmeside: hydract.com/investor.

5.12 Finanskalender

Finanskalender	Dato
Halvårsrapport for 1. halvår 2021	25. august 2021
Årsrapport for regnskabsåret 2021	23. marts 2022
Ordinær generalforsamling 2022	16. april 2022

5.13 Erklæring om arbejdskapital

Gennemførelsen af Udbuddet vil medføre, at Selskabet modtager et kontant Nettoprovenu på mellem DKK 27 mio. og DKK 31 mio. ved tegning af henholdsvis Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet. Dette Nettoprovenu vil give Selskabet tilstrækkelig arbejdskapital til at dække Selskabets kapitalbehov i minimum 12 måneder fra første handelsdag.

Hvis Udbuddet ikke bliver gennemført, og Optagelsen af Selskabets Aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark ikke vil ske, vil Selskabet via sit nuværende kapitalberedskab og de eksisterende kreditfaciliteter kombineret med en nedjustering af Selskabets vækststrategi og markedsføringsplan fortsætte sine nuværende aktiviteter, men med en langsommere udrulning af Selskabets produkter og services mod de nuværende kunder og fremtidige samarbejdspartnere.

5.14 Væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling

Der har ikke været væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling fra årsrapportens godkendelse på Selskabets ordinære generalforsamling den 21. februar 2021 og til offentliggørelse af Virksomhedsbeskrivelsen den 21. marts 2021.

6 Risikofaktorer

Potentielle investorer bør nøje overveje de risici, der er beskrevet nedenfor, inden der træffes en investeringsbeslutning. De risici, der er beskrevet nedenfor, er ikke de eneste risici forbundet med investering i Aktierne i forbindelse med Udbuddet. I det omfang, de nedenfor beskrevne risici materialiserer sig, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets forretning og dermed betyde, at aktionærer kan miste hele eller dele af deres investering i Selskabet.

Selskabets Ledelse udgøres tilsammen af Selskabets Direktion og Bestyrelse. Direktionen består af CEO Peter Espersen og CFO Morten Lindberg. Selskabets Bestyrelse består af Lars Johansson, Ann Bodilsen, Sara Sande og Frank Poulsen. Ledelsen vurderer, at de nedenfor beskrevne forhold repræsenterer de væsentligste risici for Selskabet og for erhvervelse af Aktier i Selskabet i forbindelse med Udbuddet. Det skal understreges, at risici beskrevet i hele afsnit 6, herunder underpunkter, ikke er udtømmende. Risikofaktorer, som endnu ikke er kendt, eller som pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen anses for uvæsentlige, kan være eller blive mere væsentlige end forudsat på tidspunktet for Virksomhedsbeskrivelsens datering. Alle de beskrevne risikofaktorer er mulige udfald, der måske kan eller måske ikke kan opstå, og Ledelsen er ikke i stand til at udtale sig om sandsynligheden for, at de enkelte risici måtte opstå.

Selskabet har dog opført de enkelte risikofaktorer i grupper, og efter hvor stor en indflydelse en given risiko vil have for Selskabet.

Investorer opfordres til at læse denne Virksomhedsbeskrivelse grundigt igennem for dermed at kunne foretage en selvstændig vurdering af de med en investering i Selskabet forbundne risici.

Potentielle investorer anbefales tillige at indhente uafhængig rådgivning vedrørende kommercielle, juridiske, regnskabsmæssige og skattemæssige forhold, som måtte være relevante for den enkelte investor, inden der træffes beslutning om, hvorvidt investor bør tegne eller erhverve Aktier i forbindelse med Udbuddet.

6.1 Risici forbundet med de markeder Selskabet opererer på

6.1.1 Konkurrence fra store internationale spillere og nye virksomheder

Hydracts konkurrenter er, som nævnt i punkt 4.9 og punkt 4.10, store internationale virksomheder, alle med lang erfaring, et stærkt kapitalberedskab og et bredt og anerkendt produktsortiment. Uanset, at konkurrenternes ventilteknologi efter Hydracts vurdering er teknologisk underlegne, er der risiko for, at konkurrenternes udnyttelse af stærke og loyale kunderelationer, kundernes afhængighed af andre dele af konkurrenternes produktsortimenter og konkurrenternes evne til gennem prisreduktioner at svække Hydracts ventilers konkurrencemæssige position, vil kunne vanskeliggøre og/eller forsinke Hydracts salg og markedspenetration, hvilket vil kunne få væsentlig negativ betydning for Selskabets omsætning, indtjening i forhold til Ledelsens forventninger og vil dermed kunne forsinke Selskabets eksekvering af sin vækststrategi og/eller nødvendiggøre yderligere kapitaltilførsel.

6.1.2 Global rivalisering og handelsrestriktioner

Brexit, regionale eller bilaterale politiske spændinger og visse globale tendenser til indførelse af handelspolitisk protektionisme kan medføre etablering af tekniske handelshindringer og importrestriktioner, der skal forhindre eller modvirke varers frie bevægelighed, indførelse af nationale og internationale toldmure m.v., indebærer en risiko for, at disse forhold vil kunne få væsentlig negativ indflydelse på Selskabets udviklings- og salgsomkostninger, og vil generelt kunne forsinke eller reducere Selskabets forventede salg og vil dermed kunne få væsentlig negativ indflydelse på Selskabets omsætning og indtjening.

6.1.3 Salget af Hydracts produkter tager længere tid end forventet

Hydract arbejder sædvanligvis med større projektopgaver i form af store entreprisekontrakter. Samtidig består kundesegmentet af store virksomheder. Begge disse faktorer indebærer lang projektforberedelse og indsalgstid, hvilket indebærer risiko for forsinkelse i forhold til forventede og budgetterede salg, udførelse og færdiggørelse af projekter, hvilket kan få væsentlig negativ betydning for Selskabets omsætning, indtjening og cash flow.

6.2 Risici forbundet med Hydracts virksomhed

6.2.1 Patenter

Hydracts patenter udløber i perioden 2029-2036. Der kan både før og efter patentudløb opstå konkurrence fra virksomheder, som forsøger at udvikle kopier m.v. af Hydracts produkter. Dette kan betyde, at Hydract kan være nødsaget til at beskytte sine patenter ved retssager i Danmark og i udlandet, hvilket kan påføre Selskabet betydelige omkostninger, herunder til rådgivere, hvilket vil kunne påvirke Selskabets indtjening væsentligt. Øget konkurrence efter patentudløb kan endvidere resultere i et prispres med deraf følgende faldende omsætning og indtjening.

6.2.2 Ekstraordinære situationer herunder COVID-19

Der kan opstå ekstraordinære situationer, som Selskabet ikke har kontrol over, krige, strejker, social uro, pandemier og naturkatastrofer, som kan have en negativ indvirkning på Selskabet. I værste fald kan det betyde reduktion eller nedlukning af Selskabets aktiviteter i perioder, hvilket kan have en negativ effekt på Selskabets produktion, kontraktmæssig opfyldelse af leverings- og installationsforpligtelser overfor kunder, markedsføring samt salg og vil dermed kunne påvirke omsætningen og resultatdannelsen negativt samt medføre at økonomiske krav rettes mod Selskabet.

Selskabet har været ramt af COVID-19 hos Selskabets kunder. Dette har for Selskabet primært betydet pres ved at kunderne lukker ned, ligesom det har været umuligt at gennemføre tests eller installationer. Disse ekstraordinære situationer må betragtes som en reel risiko, og specielt adgangen til sites over hele verden er en vigtig faktor for Selskabet.

6.2.3 Afhængighed af enkeltkunder

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabet Carlsberg koncernen som eneste kunde. Kunderrelationen til Carlsberg koncernen er af afgørende økonomisk betydning for Selskabet, idet den – når bortses fra modtagelse af støttemidler – aktuelt er eneste indtægtskilde for Selskabet. Endvidere er kunderrelationen af afgørende strategisk betydning for Selskabet, idet produktionsomstillingen i Carlsbergs Fredericia bryggeri er meget væsentlig som referencesag for Selskabets fremtidige salg til andre kunder. Hvis samarbejdet med og kunderrelationen til Carlsberg, inden Selskabet har lavet aftaler med nye kunder, måtte ophøre, er der risiko for, at dette kan vanskeliggøre Selskabets salg og markedsføring og dermed få en væsentlig negativ effekt på Selskabets økonomiske resultater.

6.2.4 Lange beslutningsprocesser hos Hydracts primære kundesegmenter

Et vigtigt kundesegment for Selskabets produkter er store internationale virksomheder. I store organisationer er beslutningsprocesserne ofte lange og inkluderer i et typisk salgsforløb en "Proof of Concept". Dette kan give langvarige salgsprocesser og være forbundet med risiko, da den kan involvere mange forskellige "stakeholders", som kan have meget forskellige krav og forventninger til et produkt. Salgsprocesser kan således strække sig over lange perioder fra 12-18 mdr. fra initial kontakt til en ordrebekræftelse, jf. pkt. 4.11. Dette samt eventuelle forsinkelser i indsalgstid og beslutningsprocesser kan være en udfordring for Selskabets driftsmæssige indtægter og vil dermed kunne få negativ indflydelse på Selskabets vækst, likviditetsberedskab og finansielle situation.

6.2.5 Kontraktforhold og ansvar

Selskabet tilbyder som tidligere nævnt projekter og applikationer til store internationale kunder (jf. 4.8 Kunder). Selskabets ydelse er projektbaseret og består i såvel levering af teknologi som installation samt service. Det er Selskabets forventning, at aftalegrundlaget vil være baseret på entreprisekontrakter, der traditionelt pålægger leverandøren væsentlige kontraktmæssige forpligtelser i forhold til levering, Funktionalitet, produktion og ansvar. Uanset at Selskabet forsøger at opnå forsikringsdækning og back-to-back vilkår i forhold til underleverandører, er der risiko for, at Selskabet kan blive mødt af krav om erstatning, dagbøder m.v., som Selskabet ikke har forsikringsmæssig dækning for, eller mulighed for at kræve betalt af sine underleverandører, hvilket kan få væsentlig negativ betydning for Selskabets resultat og soliditet.

6.2.6 Produktansvar i en globaliseret verden

I de seneste år er der kommet strammere produktansvarsregler inden for EU. I USA er der eksempler på meget høje erstatningskrav, og i Østen er der stigende fokus på produktansvar. Der er derfor stigende risici for, at Selskabet i en globaliseret verden kan blive mødt af produktansvarskrav. Dette medfører en risiko for, at Selskabet skal tilbagekalde produkter eller bliver stillet overfor store erstatningskrav, som vil kunne få væsentlig negativ indflydelse på Selskabets finansielle situation og soliditet.

6.2.7 Hydract kan blive involveret i rets- og voldgiftssager og andre tvister

Hydract vil løbende indgå kontraktforhold med forskellige interessenter, herunder leverandører, kunder og medarbejdere. Uanset at Selskabet ikke aktuelt er involveret i rets- eller voldgiftssager, er der en risiko for, at Selskabet i fremtiden kan blive mødt med erstatningskrav eller bliver involveret i rets- eller voldgiftssager og tvister i øvrigt. Uanset udfaldet af sådanne tvister, og uanset at Selskabet forsøger at reducere sådanne risici ved forsikringsmæssig afdækning (bl.a. erhvervsansvars- og produktansvarsforsikringer), er der en risiko for, at der kan være manglende forsikringsdækning, og sådanne tvister, rets- og voldgiftssager m.v. vil uanset hvad kunne påføre Selskabet betydelige økonomiske omkostninger samt fjerne eller reducere Ledelsens fokus på driftsmæssige forhold og vil dermed kunne få en negativ indvirkning på Hydracts virksomhed, driftsresultater og økonomiske forhold.

6.2.8 Eksposering for hacking og lignende trusler, herunder brud på datasikkerhed

Hydract er som alle andre virksomheder udsat for en trussel om hacking og digital kriminalitet, herunder brud på datasikkerhed. Selskabets IT-struktur er moderne, og hele virksomhedens data er placeret i Cloud under Microsoft Azure. Dette indebærer altid en risiko mod hacking, men selskabets IT-leverandør har stor fokus på at mitigere disse risici. Det må, trods Selskabets brug af dygtige og store cloud leverandører, betragtes som en risiko, at Selskabet kan pådrage sig ekstraordinære omkostninger i forbindelse med reetablering af data og yderligere sikring mod brud på datasikkerheden.

6.2.9 Leverandører som går konkurs eller ikke kan levere

Hydract har ikke oplevet, at leverandører er gået konkurs eller af andre grunde har måttet indstille leveringer.

Hydract forsøger altid dels at anvende de bedste produkter, som er tilgængelige i markedet, og dels at sikre sig leverancer fra to eller flere leverandører, hvor det er muligt. Der kan dog opstå situationer, hvor leverandører grundet tekniske vanskeligheder, ekstraordinære omstændigheder, som naturkatastrofer og krig, eller finansielle problemer kan forårsage forsinkelser eller helt manglende levering af produkter eller ydelser til Hydract. Dette kan påføre Selskabet ekstraordinære udgifter eller manglende leveringsdygtighed og dermed udgøre en risiko for Selskabets eksposering mod erstatningskrav eller tab i øvrigt og vil dermed kunne få en negativ påvirkning af Selskabets omsætning og indtjening samt finansielle situation.

6.2.10 Hydract er afhængig af sine medarbejdere

Hydract er som en relativ lille organisation meget afhængig af en stabil medarbejdersammensætning og bibeholdelse af højt specialiserede kompetencer, jf. 4.15 Organisation. En lille organisation vil være mere sensitiv overfor ansættelsesophør, pludselig opstået sygdom eller opsigelser fra nøglemedarbejdere. Dette giver en forhøjet risiko for negativ indflydelse på Selskabets fremdrift og evne til at generere omsætning og indtjening.

6.2.11 Hydract er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere

Hydracts højtspecialiserede og teknologisk avancerede produkter medfører, at det er kritisk at kunne tiltrække og fastholde veluddannede og kompetente medarbejdere. Der er konkurrence i markedet for ansættelse af sådanne medarbejdere. Hvis ikke Hydract formår at tiltrække og fastholde disse medarbejdere, risikerer Selskabet at sakke agterud og miste fremdrift og udviklingspotentiale.

For at skabe det nødvendige fundament skal Selskabet løbende ansætte medarbejdere indenfor salg, marketing og udvikling i et marked, der kan være meget omkostningstungt grundet høj beskæftigelse og en stadig mindre arbejdsstyrke. Dette kan betyde øgede omkostninger til lønninger og andre incitamentsstrukturer og medføre en negativ indvirkning på Hydracts strategi, omsætning, indtjening og Selskabets finansielle stilling.

Der er ligeledes en risiko for, at medarbejdere med specifik viden forlader Hydract og bliver ansat hos en konkurrent eller starter egen virksomhed. Dette vil kunne svække Hydracts konkurrencemæssige position på markedet med heraf følgende svigtende omsætning og dermed indtjening for Selskabet. I tilfælde, hvor det er relevant, har Hydract til hensigt at sikre sin konkurrencemæssige position samt fastholde væsentlige medarbejdere ved anvendelse af konkurrenceklausuler og incitamentsordninger.

6.2.12 Potentielle tilbagebetalingskrav af Horizon 2020 midler

Selskabet deltager pt. i et konsortium sammen med Carlsberg A/S, ACM-Automatisierung, Computertechnik, Mess- und Regeltechnik GmbH og ProLeit AG i et af EU støttet projekt (Horizon 2020) vedrørende demonstration i fuld skala af et fleksibelt inline produktionskoncept for bryggerier baseret på Vandhydraulik, der er nærmere beskrevet i punkt 7.13. Såfremt det i forbindelse med en eventuel revision af EU-projektet måtte konstateres, at en eller flere betingelser under tildelingsaftalen ikke er opfyldt, vil Selskabet og de øvrige konsortiedeltagere potentielt kunne blive mødt med krav om tilbagebetaling af de tildelte midler (pro rata i forhold til beløb modtaget af den enkelte konsortiedeltager – ingen solidarisk hæftelse). Selskabets samtidige indgåelse af en parallel, separat, kommerciel aftale med Carlsberg A/S om levering af garanti og permanent installation af en fleksibel inline produktionsinstallation hos Carlsberg A/S, som EU myndighederne har kendskab til, kan indebære, at den generelle risiko for at blive mødt med tilbagebetalingskrav er forøget i det konkrete projekt som følge af visse overlap mellem EU-projektet og Selskabets aftale med Carlsberg A/S. Uanset at Selskabet ikke har anledning til at forvente at blive mødt med et tilbagebetalingskrav vedrørende tildelte midler, kan det ikke udelukkes, at der er en risiko for, at et sådant krav vil blive rejst. Hvis en sådan risiko materialiserer sig, og kravet måtte blive fastslået eller anerkendt, er det Selskabets forventning, at størrelsen heraf ikke vil overstige DKK 2 mio.

Selskabet hæfter derudover for eventuelle tilbagebetalingskrav, som EU måtte rejse i relation til midler udbetalt til Selskabets tidligere datterselskab, KM Rustfri A/S, i forbindelse med det i perioden 2015 – 2017 gennemførte Horizon 2020 projekt HydractVal. Betingelserne for modtagelse af midlerne er efter Selskabets vurdering opfyldt, og der er efter Selskabets vurdering kun en teoretisk risiko for, at Selskabet kan blive mødt med tilbagebetalingskrav. Uanset at Selskabet ikke har anledning til at forvente at blive mødt med et tilbagebetalingskrav vedrørende tildelte midler, kan det ikke udelukkes, at der er en risiko for, at et sådant krav vil blive rejst. Hvis en sådan risiko materialiserer sig, og kravet måtte blive fastslået eller anerkendt, er det Selskabets forventning, at størrelsen heraf ikke vil overstige DKK 1 mio.

6.2.13 Potentiel udløsning af exit-betaling til Vækstfonden

Selskabet har optaget et COVID-19 investarlån hos Vækstfonden på DKK 4 mio., som nærmere beskrevet i punkt 7.13. Låneaftalen giver Vækstfonden ret til at modtage en exit-betaling på op til DKK 800.000, hvis (i) der gennemføres en exit-transaktion i løbet af låneaftalens oprindelige løbetid, og (ii) der kan konstateres en værditilvækst af Selskabet fra låneaftalens indgåelse (som nærmere beskrevet i låneaftalen). En exit-transaktion omfatter i henhold til låneaftalen bl.a. direkte eller indirekte overdragelse af mindst (i) 25 % af kapitalandelene i Selskabet, (ii) 25 % af de økonomiske rettigheder knyttet til kapitalandele i Selskabet eller (iii) på anden måde overdragelse af den bestemmende indflydelse i Selskabet, herunder ved aftale mellem kapitalejere. Selskabets overdragelse af aktiver (herunder ejerandele i datterselskaber og associerede selskaber), der ikke sker som et sædvanligt led i Selskabets drift, og hvor værdien af de afståede aktiver (på gældfri basis) udgør mere end 25 % af Selskabets indgangsværdi (som defineret i låneaftalen), anses tillige for at udgøre en exit-transaktion. Såfremt Selskabet indfrier lånet førtidigt, fritager det ikke Selskabet for at betale en exit-betaling i hele lånets oprindelige løbetid. Såfremt der indtræder en exit-transaktion i perioden indtil 31. oktober 2026, kan dette derfor potentielt udløse en betaling til Vækstfonden, der afhængigt af Selskabets værditilvækst kan udgøre et beløb op til DKK 800.000.

6.3 Risici forbundet med Hydracts finansielle stilling

6.3.1 Hydract når ikke de fremtidige budgetterede resultater

Der er en risiko for, at budgetterede resultater ikke realiseres. Resultaterne kan blive ringere end budgetteret på grund af en flæthed af faktorer, herunder f.eks. lavere omsætning, højere omkostninger eller større driftsmæssige afskrivninger og/eller hensættelser end forventet. Eksterne forhold, der kan påvirke Hydracts budgetterede resultat, kan bl.a. være uventede ændringer i konkurrenceforholdene eller en ufordelagtig udvikling i markedet, indførelse af økonomiske eller tekniske handelshindringer, som toldmure m.v. I tilfælde af, at Hydract ikke realiserer fremtidige budgetterede resultater, kan det få negativ indvirkning på Hydracts virksomhed, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling. For risici forbundet med projekternes størrelse og indsalgstiden henvises til risikofaktoren under punkt 6.1.3.

6.3.2 Selskabet kan få behov for yderligere kapital

Selskabet har fokus på vækst, og det kan ikke udelukkes, at Selskabet kan blive bragt i en situation, hvor det bliver nødvendigt at tilvejebringe yderligere kapital for at fortsætte driften og realisere den eksisterende strategi eller ændringer heri. Ledelsen skønner, at Selskabet ikke får behov for yderligere kapital i henholdsvis to år og tre år efter første handelsdag ved gennemførelse af henholdsvis Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet. Selskabet vil løbende vurdere behovet for yderligere kapitalfremskaffelse. Hvis yderligere kapitalfremskaffelse måtte vise sig nødvendig, er der risiko for, at yderligere kapital ikke kan tilvejebringes, hvilket kan medføre risiko for, at Selskabet kan gå konkurs, hvorved investorerne risikerer at miste hele deres investeringsbeløb.

6.3.3 Placering af provenu fra Udbuddet

Indtil det forventede Nettoprovenu fra Udbuddet er anvendt til de planlagte investeringer, er det Selskabets hensigt at anbringe provenuet i kortløbende rentebærende værdipapirer og tilsvarende placeringer med lav risiko. Uanset at denne anbringelse indebærer en lav risiko, kan nationale- og geopolitiske forhold, forhold på nationale og internationale lånemarkeder med negativ forrentning, ændringer i risikovurderingerne på de internationale kapitalmarkeder og ændringer i investorers investeringspræferencer indebære kursændringer eller påvirke omsætteligheden af de aktiver, som Selskabet har investeret i. Dette indebærer risiko for, at Selskabet taber dele af det investerede provenu, hvilket kan vanskeliggøre Selskabets evne til at forfølge sin strategi og dermed påvirke Selskabets resultat, soliditet og finansielle stilling negativt.

6.3.4 Hæftelse for sambeskatning

Hydract A/S indgår i lovpligtig dansk sambeskatning med Peter Espersen Holding ApS som administrationsselskab. Konsekvensen heraf er blandt andet, at Hydract A/S i henhold til gældende skattelovgivning hæfter for indkomstskatter m.v. for øvrige sambeskattede selskaber i Peter Espersen Holding ApS koncernen, herunder for KM Rustfri A/S, indtil dette selskab udgik af sambeskatningen i forbindelse med salget af selskabet i 2019, samt for indeholdelsesforpligtelser i relation til kildeskat på renter, royalties og udbytter i sådanne selskaber. Hæftelsen er dog subsidieret og begrænset forholdsmæssigt til Peter Espersen Holding ApS koncernens ejerandel i Hydract A/S, så længe Peter Espersen Holding ApS koncernen har bestemmende indflydelse (ud fra en skatteretlig betragtning) i Hydract A/S. Såfremt Hydract A/S' hæftelsesforpligtelse måtte blive aktualiseret, kan det være på grund af forhold, som er helt eller delvist uden for Hydract A/S' kontrol, og eventuel aktualisering vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets driftsresultat, soliditet og finansielle stilling.

6.4 Risici forbundet med Udbud og Optagelse til handel

6.4.1 Der er risiko for, at Selskabet ikke er i stand til at betale udbytte

Det er Bestyrelsen, som fastsætter udbyttepolitikken, og udbyttebetalinger skal besluttes af generalforsamlingen i overensstemmelse med reglerne herom i selskabsloven. Selskabet har ingen intention om udlodning af udbytte inden for de næste år. Selskabet er i sin vækstfase og har derfor til hensigt at reinvestere indtjeningen fra driften i drifts-, vækst- og investeringsaktiviteter. Der er derfor for nærværende ingen udsigt til udbyttebetaling. Det er alene op til Selskabets Bestyrelse – på baggrund af dens vurdering af Selskabets driftsresultater, finansierings- og likviditetsbehov – at indstille en eventuel fremtidig udlodning af udbytte til generalforsamlingen. Eventuel betaling af udbytte skal vedtages på en generalforsamling i Selskabet.

6.4.2 Aktiens likviditet er begrænset, eftersom der er en begrænset mængde Aktier i fri handel

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil der stadig være en stor koncentration af Aktierne, der ikke omsættes, idet stifter samt dele af Ledelsen er omfattet af Lock-up forpligtelser og fortsat vil eje en betydelig andel heraf. Hvis disse aktionærer fortsætter med at eje deres Aktier, og der ikke foretages kapitaludvidelser ved udstedelse af Nye Aktier, kan der være beskeden likviditet i Selskabets aktier. Det indebærer, at andre aktionærers muligheder for at sælge Aktier på det tidspunkt og i det antal, de ønsker, kan være vanskeligt eller umuligt, ligesom en beskeden likviditet i Selskabets aktier kan indebære større kursfølsomhed, idet selv små handelsposter og/eller få handler kan påvirke handelskursen væsentligt i positiv eller negativ retning.

6.4.3 Aktierne har ikke været handlet offentligt tidligere og kan derfor være volatile

Da Aktierne er ikke blevet offentligt handlet før, er der en risiko for, at der ikke vil udvikles eller kunne fastholdes et aktivt og likvidt marked for Aktierne i perioden efter Udbuddet. I tilfælde af, at et aktivt og likvidt marked ikke kan udvikles eller fastholdes, kan det have en væsentlig negativ påvirkning på likviditeten i Aktierne og på Aktiernes handelskurs. Dette kan medføre, at Aktionærerne kan risikere, at det vil være vanskeligt eller umuligt at sælge deres Aktier i markedet, og at udbud af selv mindre poster Aktier vil kunne påvirke aktiekursen negativt.

6.4.4 Udstedelse af yderligere Aktier i Selskabet kan udvande alle aktionærer

Selskabet kan efter gennemførelsen af Udbuddet igen få behov for eller ønske at rejse yderligere finansiering ved gennemførelse af et nyt udbud af aktier. Dette kan være begrundet i mange forhold, herunder behovet for at finansiere eventuelle virksomhedsopkøb eller udnyttelse af andre vækstmuligheder, der måtte opstå, foretagelse af yderligere investeringer i Selskabet, ønsket om adgang til nye produkt- eller geografiske markeder, ønsket om at realisere andre forretningsmæssige målsætninger eller udstedelse af aktier til medarbejdere i Selskabet. Som resultat af sådanne kapitaludvidelser kan Selskabets på tidspunktet Eksisterende Aktionærer, afhængig af udbudsformen og udbudsstrukturen, risikere, at de bliver udvandet både i relation til deres kapitalandele og i relation til deres stemmeandele i Selskabet.

6.4.5 Salg af Aktier kan medføre fald i markedskursen for Aktierne

I tilfælde af at større aktionærer eller flere mindre aktionærer sælger Aktier umiddelbart efter Selskabets Optagelse til handel, kan Aktiernes markedskurs falde, da Udbuddet kan være større end efterspørgslen. Aktiernes markedskurs kan ligeledes falde, hvis investorer har en opfattelse af, at sådanne salg kan ske. Efter Udbuddet vil Hydract Holding ApS og CEO Peter Espersen, Bestyrelsesmedlemmet Ann Bodilsen, CFO Morten Lindberg og CTO Robert Michael John Collins være underlagt en kontraktuel Lock-up-forpligtelse over for Selskabets Certified Adviser på 12 måneder fra første handelsdag.

Lock-up af aktionærer er kun i den begrænsede tidsperiode og med en række sædvanlige undtagelser som f.eks. salg af Aktier i forbindelse med et fremsat overtagelsestilbud. Når den pågældende Lock-up periode udløber, kan de pågældende aktionærer frit sælge deres beholdning af Aktier helt eller delvist, hvilket kan aktualisere de omtalte risici i forbindelse med begrænset Aktie mængde og volatilitet. For en uddybende beskrivelse af Lock-up aftaler henvises der til punkt 0, som omhandler Aktiernes omsættelighed. Selskabets eksisterende større aktionærer kontrollerer en stor del af Aktierne.

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil eksisterende større aktionær eje: 58,84 % (Maksimumsudbuddet) af Aktierne og 61,29 % (Minimumsudbuddet). Se figur i punkt 7.4.

6.4.6 Selskabets større aktionærer kontrollerer en stor del af Aktierne og stemmerne

Straks efter gennemførelsen af Udbuddet vil den på Virksomhedsbeskrivelsesdatoen største aktionær i Selskabet, Hydract Holding ApS, opnå følgende ejerandel:

- Ved gennemførelse af Minimumsudbuddet: 61,29 % af Aktierne og stemmerne.
- Ved gennemførelse af Maksimumsudbuddet: 58,84 % af Aktierne og stemmerne.

Den beskrevne fordeling af Aktierne indebærer – afhængig af øvrige aktionærers deltagelse på generalforsamlinger i Selskabet, at de pågældende aktionærer har mulighed for i væsentligt omfang at udøve indflydelse på og i visse tilfælde alene kunne afgøre anliggender, som bliver forelagt aktionærerne til godkendelse. Dette gælder bl.a. vedtægtsændringer, valg og udskiftning af bestyrelsesmedlemmer samt godkendelse af regnskab – og forslag om udbyttebetalinger. De pågældende aktionærer har mulighed for at kontrollere sammensætningen af Bestyrelsen. Koncentrationen af ejerskab kan påvirke markedskursen på Aktierne. Ejerskabsstrukturen kan bl.a. forhindre offentlige købstilbud og andre transaktioner, som kan indebære faktiske eller potentielle ændringer i kontrollen over Selskabet. Dette kunne f.eks. være fusion, sammenlægning, overtagelsestilbud eller andre typer af transaktioner, som vil kunne have positiv indvirkning på Aktiernes markedskurs eller give de øvrige aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier i Selskabet.

7 Juridiske forhold

7.1 Navn og hjemsted

Hydract A/S er registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nummer 31873037.

Selskabets navn er Hydract A/S og har tillige registreret Kmatic A/S som sit binavn.

Selskabet har følgende LEI kode: 98450003A39C593DIT76

Selskabets hovedkontor er på adressen:

Hydract A/S
Nybovej 34
DK – 7500 Holstebro

7.2 Stiftelsesdato og lovvalg

Selskabet blev stiftet den 1. november 2008 som et anpartsselskab under navnet KMatic ApS. Selskabet er stiftet og registreret i Danmark i Erhvervsstyrelsen. Den 10. december 2020 blev Selskabet omdannet fra et anpartsselskab til et aktieselskab.

Selskabet er underlagt dansk ret.

7.3 Vedtægtsmæssige formål

Selskabets formål er at producere og installere vandhydrauliske ventiler til procesindustrien samt virksomhed, der efter Bestyrelsens skøn, er forenelig hermed.

7.4 Større aktionærer og aktionærsammensætning før og efter Udbuddet

Aktionærsammensætningen pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og før Udbuddet er illustreret i nedenstående figur.

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og før Udbuddet er aktionærsammensætningen som følger:

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen	Antal Aktier og stemmer	Ejerandel af Aktier %
Hydract Holding ApS ¹⁰	11.767.646	90,52
Fundamental ApS	465.307	3,58
Investeringsforeningen Fundamental Invest ¹¹	260.000	2,00
Michael Kaa Andersen	259.991	2,00
Morten Lindberg ¹²	147.065	1,13
Nordic Data Group ApS	99.991	0,77
Total	13.000.000	100,0

Figur 22 Aktionærsammensætning før Udbuddet

Efter gennemførelse af Udbuddet vil aktionærsammensætningen ved Minimumstegning være som følger:

Efter Udbuddets gennemførelse ved Minimumstegning	Antal aktier og stemmer	Ejerandel af Aktier %
Hydract Holding ApS ¹³	11.767.646	61,29
Investeringsforeningen Fundamental Invest ¹⁴	1.260.000	6,56
Fundamental ApS	465.307	2,42
Michael Kaa Andersen	259.991	1,35
Morten Lindberg ¹⁵	147.065	0,77
Nordic Data Group ApS	99.991	0,52
Nye Aktier ¹⁶	5.200.000	27,08
Total	19.200.000	100,0

Figur 23 Aktionærsammensætning efter Udbuddet ved Minimumstegning

¹⁰ Hydract Holding ApS kontrolleres gennem indirekte besiddelser af Hydract A/S' CEO, Peter Espersen. Ejerkredsen bag Hydract Holding ApS består af Peter Espersen og hans hustru Ann Bodilsen (bestyrelsesmedlem i Hydract A/S) samt nærtstående til disse, og af Hydract A/S' CFO, Morten Lindberg samt nærtstående til ham, og af Hydract A/S' CTO, Robert Collins, jf. Figur 25 Ejerandele i Hydract Holding ApS.

¹¹ Investeringsforeningen Fundamental Invest's beholdning på 260.000 aktier er fordelt på Afdeling Stock Pick II Akkumulerende med 100.000 aktier og Afdeling Stock Pick med 160.000 aktier.

¹² Morten Lindberg og familie besidder desuden en samlet ejerandel af Hydract Holding ApS på 10,00 % via 50,00 % ejerandele i LC Company ApS

Efter gennemførelse af Udbuddet vil aktionærsammensætningen ved Maksimumstegning være som følger:

Efter Udbuddets gennemførelse ved Maksimumstegning	Antal Aktier og stemmer	Ejerandel af Aktier %
Hydract Holding ApS ¹⁷	11.767.646	58,84
Investeringsforeningen Fundamental Invest ¹⁸	1.260.000	6,30
Fundamental ApS	465.307	2,33
Michael Kaa Andersen	259.991	1,30
Morten Lindberg ¹⁹	147.065	0,74
Nordic Data Group ApS	99.991	0,50
Nye Aktier ²⁰	6.000.000	30,00
Total	20.000.000	100,0

Figur 24 Aktionærsammensætning efter Udbuddet ved Maksimumstegning

¹³ Hydract Holding ApS kontrolleres gennem indirekte besiddelser af Hydract A/S' CEO, Peter Espersen. Ejerkredsen bag Hydract Holding ApS består af Peter Espersen og hans hustru Ann Bodilsen (bestyrelsesmedlem i Hydract A/S) samt nærtstående til disse, og af Hydract A/S' CFO, Morten Lindberg samt nærtstående til ham, og af Hydract A/S' CTO, Robert Collins, jf. Figur 25 Ejerandele i Hydract Holding ApS .

¹⁴ Investeringsforeningen Fundamental Invest's beholdning på 260.000 aktier er fordelt på Afdeling Stock Pick II Akkumulerende med 100.000 aktier og Afdeling Stock Pick med 160.000 aktier. I den angivne beholdning på 1.260.000 stk. aktier indgår 1.000.000 stk. nytegnede aktier i Udbuddet.

¹⁵ Morten Lindberg og familie besidder desuden en samlet ejerandel af Hydract Holding ApS på 10,00 % via 50,00 % ejerandele i LC Company ApS

¹⁶ Af det samlede Minimumsudbud på 6.200.000 stk. nye aktier er 1.000.000 stk. nye aktier forhåndstegnet af Investeringsforeningen Fundamental Invest, og er i figur 23 medtaget under denne aktionær, jf. note 14.

¹⁷ Hydract Holding ApS kontrolleres gennem indirekte besiddelser af Hydract A/S' CEO, Peter Espersen. Ejerkredsen bag Hydract Holding ApS består af Peter Espersen og hans hustru Ann Bodilsen (bestyrelsesmedlem i Hydract A/S) samt nærtstående til disse, og af Hydract A/S' CFO, Morten Lindberg samt nærtstående til ham, og af Hydract A/S' CTO, Robert Collins, jf. Figur 25 Ejerandele i Hydract Holding ApS .

¹⁸ Investeringsforeningen Fundamental Invest's beholdning på 260.000 aktier er fordelt på Afdeling Stock Pick II Akkumulerende med 100.000 aktier og Afdeling Stock Pick med 160.000 aktier. I den angivne beholdning på 1.260.000 stk. aktier indgår 1.000.000 stk. nytegnede aktier i Udbuddet.

¹⁹ Morten Lindberg og familie besidder desuden en samlet ejerandel af Hydract Holding ApS på 10,00 % via 50,00 % ejerandele i LC Company ApS

²⁰ Af det samlede Maksimumsudbud på 7.000.000 stk. nye aktier er 1.000.000 stk. nye aktier forhåndstegnet af Investeringsforeningen Fundamental Invest, og er i figur 24 medtaget under denne aktionær, jf. note 17.

Ejerandele i Hydract Holding ApS	A-anparter	B-anparter	Anparter i alt	% af kapital	% af stemmer
Peter Espersen Holding ApS ²¹	12.800		12.800	32,00	58,53
Svaern ApS ²²		19.200	19.200	48,00	29,27
LC Company ApS ²³		8.000	8.000	20,00	12,20
Total	12.800	27.200	40.000	100,00	100,00

Figur 25 Ejerandele i Hydract Holding ApS

7.5 Aflønning af Bestyrelsen

På den ordinære generalforsamling den 21. februar 2021 blev følgende honorarer til Bestyrelsen for regnskabsåret 2021 godkendt: Formanden modtager et årligt honorar på DKK 200.000, og de øvrige medlemmer modtager DKK 75.000. Bestyrelsens aflønning forelægges til godkendelse hvert enkelt år af aktionærerne på Selskabets ordinære generalforsamling.

7.6 Stemme- og ejerskabsbegrænsninger

Der er ikke stemmerets- eller ejerskabsbegrænsninger af Aktierne. Hver Aktie giver én stemme. Selskabet har én aktieklasse, og derfor har alle Aktier samme stemmerettigheder. Det forhold, at de Eksisterende Aktionærer vil have over 50 % af de samlede stemmerettigheder efter gennemførelsen af Udbuddet, indebærer, at deres andel af stemmerne ved en generalforsamling kan udøve bestemmende indflydelse på en væsentlig del af de forslag, som kan og vil blive bragt til afstemning på Selskabets generalforsamlinger. Alle aktionærer har ret til at deltage på Selskabets generalforsamling. Aktionærernes antal stemmer på Selskabets generalforsamlinger fastlægges ud fra det antal aktier, som aktionærerne hver især besidder og har noteret eller meddelt Selskabet med henblik på indførsel i Selskabets ejerbog pr. registreringsdatoen. Registreringsdatoen er ifølge Selskabets vedtægter 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. En aktionær, der er berettiget til at deltage og stemme ved generalsamlingen, skal senest 3 hverdage før generalforsamlingens afholdelse anmode Selskabet om et adgangskort.

7.7 Transaktioner med nærtstående

Peter Espersen Holding ApS, som kontrolleres af Selskabets stifter og administrerende direktør, Peter Espersen, har stillet en kreditfacilitet til rådighed for Selskabet i form af et ansvarligt lån på DKK 2.833.000. Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabet trukket DKK 1.500.000 på denne kreditfacilitet. Det skyldige beløb under kreditfaciliteten forventes indfriet inden gennemførelsen af Udbuddet.

²¹ Peter Espersen Holding ApS kontrolleres af Peter Espersen med 50,08 % andel af kapital og stemmer samt Ann Bodilsen, som er Peter Espersens hustru, med 49,92 % andel af kapital og stemmer.

²² Svaern ApS kontrolleres af Peter Espersen med 50,25 % andel af stemmer og 1 % ejerandel, mens Peter Espersens børn kontrollerer de øvrige 49,75 % af stemmer og 99 % ejerandel.

²³ LC Company ApS kontrolleres af CTO Robert Collins (50,00 %) samt CFO Morten Lindberg og familie (50,00 %).

7.8 Lock-up for Eksisterende Aktionærer

I forbindelse med Udbuddet har følgende af Selskabets Eksisterende Aktionærer, Hydract Holding ApS, CEO Peter Espersen og dennes ægtefælle og bestyrelsesmedlem Ann Bodilsen, CFO Morten Lindberg og CTO Robert Michael John Collins, forpligtet sig til ikke direkte eller indirekte at sælge, udbyde til salg, overdrage, afhænde, udlåne, pantsætte eller på anden måde disponere over deres Aktier ("Lock-up") i en periode på 12 måneder fra første handelsdag. Lock-up forpligtelserne omfatter tillige aktier, som de pågældende måtte tegne som led i Udbuddet. Deres Lock-up begrænser ikke de pågældende i at overdrage Aktier til en juridisk enhed, der direkte eller indirekte ejes og kontrolleres 100 % af den pågældende aktionær, overdragelse til nærtstående ved arv i forbindelse med aktionærens dødsfald eller accept af et eventuelt offentligt købstilbud på samtlige Aktier, som fremsættes inden for nævnte Lock-up periode. Figur 26 indeholder en illustration af personerne omfattet af Lock-up forpligtelserne og disses omfang:

Aktionær ²⁴	Antal aktier før Udbuddet	Ejerandel i pct. ²⁵	Tegning i Udbuddet som er omfattet af lock-up (antal aktier)	Tegning i Udbuddet, som <u>ikke</u> er omfattet af lock-up (antal aktier)	Aktier, som <u>ikke</u> er omfattet af lock-up	Lock-up omfatter direkte og indirekte aktiebesiddelser
Hydract Holding ApS ²⁶	11.767.646	90,52	0	0	0	Ja
Morten Lindberg	147.065	1,13	0	0	0	Ja
Robert Michael John Collins	0	0	40.000	0	0	Ja

Figur 26 Aktionærer omfattet af Lock-up

Ingen anden aktionær i Selskabet er underlagt Lock-up. Lock-up administreres og varetages af Selskabets Certified Adviser.

7.9 Størrelse af aktiekapital og opdeling af aktieklasser

Selskabets aktiekapital er før Udbuddet DKK 1.300.000 fordelt på 13.000.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,10. Selskabet har kun én aktieklasse.

²⁴ Peter Espersen, Ann Bodilsen, Morten Lindberg og Robert Michael John Collins har alle aktiebesiddelser via indirekte ejerskab af anparter i Hydract Holding ApS, og disse indirekte besiddelser er, som det fremgår, tillige omfattet af Lock-up forpligtelserne.

²⁵ "Ejerandel i pct." er før gennemførelse af Udbuddet.

²⁶ Hydract Holding ApS kontrolleres gennem indirekte besiddelser af Hydract A/S' CEO, Peter Espersen. Ejerkredsen bag Hydract Holding ApS består af Peter Espersen og hans hustru Ann Bodilsen (bestyrelsesmedlem i Hydract A/S) samt nærtstående til disse, og af Hydract A/S' CFO, Morten Lindberg samt nærtstående til ham, og af Hydract A/S' CTO, Robert Collins, jf. Figur 25 Ejerandele i Hydract Holding ApS.

7.10 Udvikling i aktiekapital siden Selskabets stiftelse

Dato	Selskab hvor kapitalen ændres	Begivenhed /Baggrund	Investor	Pris pr. aktie (DKK)	Nomin el værdi pr. aktie (DKK)	Nominel ændring i selskabs- kapital (DKK)	Nominel selskabs- kapital efter ændring (DKK)	Samlet værdi af kapital- rejsning (DKK)	Antal kapitaland ele (anpartner/ aktier) (styk)
1. dec. 2008	KMatic ApS	Stiftelsen af Selskabet	Poul Elholm Jakobsen	1,00	1,00	125.000	125.000	125.000	125.000
8 jan. 2010	KMatic Aps	Overdragelse af Selskabet	Peter Espersen (Peter Espersen Holding ApS)				125.000	0	125.000
27. okt. 2020	Hydract ApS	Kontant kapitalforhøj- else ²⁷	Michael Kaa Andersen, Nordic Data Group Aps	384,0245	1,00	5.208	130.208	2.000.000	130.208
10. dec. 2020	Hydract A/S	Ændring til A/S ved fondsemission	n.a.	1,0000	1,00	269.792	400.000	269.792	400.000
11. dec 2020	Hydract A/S	Konvertering af gæld ²⁸	Peter Espersen Holding ApS	125,0077	1,00	18.447	418.447	2.306.126	418.447
11. dec. 2020	Hydract A/S	Kontant indskud forhøjelse af kapital ²⁹	Morten Lindberg, Michael Kaa Andersen, Nordic Data Group Aps	125,0077	1,00	5.767	424.214	720.919	424.214
11. dec. 2020	Hydract A/S	Fondsemission ³⁰	n.a.	1,0000	1,00	875.786	1.300.000	875.786	1.300.000
11. dec. 2020	Hydract A/S	Aktiesplit 1:10	n.a.	n.a.	0,10	0	1.300.000	0	13.000.000

Figur 27 Udvikling i Selskabets aktiekapital

7.11 Bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen

I henhold til punkt 4.1 i Selskabets vedtægter er Bestyrelsen indtil den 31. december 2021 bemyndiget til at udvide selskabskapitalen ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 700.000 og uden fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer ved tegning til markedskurs og ved kontant indbetaling af tegningsbeløbet. Ved udstedelse af Nye Aktier i henhold til denne bemyndigelse skal de Nye Aktier have samme rettigheder som de

²⁷ 27. oktober 2020 - Nordic Data Group ApS samt Michael Kaa Andersen indskyder hver DKK 1.000.000. Formålet med emissionen er tilvejebringelse af bridgefinansiering til dækning af bl.a. omkostninger forbundet med forberedelse af optagelsen af Hydracts aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

²⁸ 11. december 2020 - Peter Espersen Holding konverterer ansvarligt lån for DKK 2.306.125. Formålet er tilpasning af Hydracts kapitalstruktur som forberedelse til optagelse til handel.

²⁹ 11. december 2020 - Morten Lindberg indskyder DKK 599.911, Nordic Data Group ApS indskyder DKK 60.503 og Michael Kaa Andersen indskyder DKK 60.503. Kapitalforhøjelse som led i Selskabets opfyldelse af vilkår i Morten Lindbergs ansættelsesforhold og udvandringsbeskyttelse i relation dertil i forhold til Nordic Data Group ApS og Michael Kaa Andersen.

³⁰ Formålet med fondsemission var tilpasning af Selskabets kapitalstruktur som led i forberedelsen til optagelsen til handel.

Eksisterende Aktier, og øvrige vilkår fastsættes af Bestyrelsen. Bestyrelsen har planlagt, at den 24. marts 2021 vil Bestyrelsen udnytte bemyndigelsen til at træffe beslutning om at forhøje selskabskapitalen med op til nominelt DKK 700.000 som grundlag for Udbuddet.

Derudover har Selskabets Bestyrelse følgende bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen:

I henhold til punkt 4.2 i Selskabets vedtægter kan Bestyrelsen indtil den 1. februar 2026 ad én eller flere gange træffe beslutning om at forhøje selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 400.000 ved kontant indbetaling, konvertering af gæld eller ved apportindskud til markedskurs og uden fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer. Bemyndigelsen skal sikre, at Bestyrelsen har en hurtig, fleksibel og effektiv adgang til at tilvejebringe likviditet eller tilpasse Selskabets kapitalstruktur f.eks. ved opkøb af virksomheder. Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabets Bestyrelse ingen aktuelle planer om at udnytte bemyndigelsen.

Efter punkt 4.3 i Selskabets vedtægter kan Bestyrelsen indtil den 1. februar 2026 ad én eller flere gange træffe beslutning om at forhøje selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 200.000 uden fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer, ved udstedelse af aktier til medarbejderne og ved tegning kontant til eller under markedskurs.

Efter punkt 4.4 i Selskabets vedtægter er Bestyrelsen indtil den 1. februar 2026 endvidere bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede warrants til Selskabets medarbejdere eller andre og til samtidig at træffe beslutning om den dertil knyttede forhøjelse af selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 200.000 uden fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer. Bestyrelsen fastsætter vilkårene, herunder udnyttelseskursen, som ikke kan være under markedskursen på udstedelsestidspunktet, medmindre udstedelse sker til medarbejderne.

Bemyndigelserne i punkt 4.3 og 4.4 er underlagt et samlet udnyttelsesmaksimum på nominelt DKK 200.000 og skal sikre Bestyrelsen fleksibilitet i forhold til aflønning af medarbejderne samt skabe grundlag for eventuelt at knytte medarbejderne tættere til Selskabet og i et vist omfang skabe økonomisk interessesammenfald mellem medarbejderne og Selskabets aktionærer.

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabets Bestyrelse ingen aktuelle planer om at udnytte bemyndigelserne i vedtægternes punkt 4.3 og 4.4. til at etablere et medarbejderaktie- eller warrantprogram for medarbejdere og Ledelse.

7.12 Størrelsen af ikke indbetalt kapital

Selskabets aktiekapital er fuldt indbetalt.

7.13 Væsentlige kontrakter og immaterielle rettigheder

Selskabet har indgået en lejekontrakt vedrørende leje af 1.760 m² lager, 175 m² kontor og 184 m² fællesareal på adressen Nybovej 34, 7500 Holstebro. Lejemålet er uopsigeligt for både lejer og udlejer til den 28. februar 2027, hvorefter hver part kan opsige lejemålet med 6 måneders varsel. Den årlige leje udgør pt. 642.400, ekskl. moms. Lejen reguleres årligt den 1. januar baseret på udviklingen i nettoprisindekset. Selskabet har indbetalt et depositum på DKK 156.100, ekskl. moms, ved lejeaftalens indgåelse.

Selskabet har indgået en aftale med Executive Agency for Small and Medium-sized Enterprises (i henhold til delegation fra EU Kommissionen), hvorved et konsortium bestående af Selskabet, Carlsberg A/S, ACM-Automatisering, Computertechnik, Mess- und Regeltechnik GmbH og ProLeit AG, er tildelt EUR 1.844.888 under Horizon 2020 ordningen til gennemførelse af en demonstration i fuld skala af et fleksibelt inline produktionskoncept for bryggerier baseret på Vandhydraulik. Midlerne er tildelt til dækning af 70 % af de i henhold til den indgåede aftale dækningsberettigede omkostninger forbundet med projektet. Projektet er gennemført på Carlsbergs bryggeri i Fredericia og forventes endeligt afsluttet den 30. juni 2021. Baseret på den endelige omkostningsfordeling mellem konsortiedeltagerne udgør Selskabets andel af støttemidlerne EUR 863.739, hvoraf EUR 475.056 er udbetalt til Selskabet. Ved eventuelle krav om tilbagebetaling af midler hæfter

konsortiedeltagerne alene med den andel af midlerne, som den enkelte konsortiedeltager har modtaget (ingen solidarisk hæftelse).

Selskabet har i forlængelse af Selskabets indgåelse af ovennævnte aftale med EASME indgået en separat, kommerciel kontrakt med Carlsberg A/S om levering af garanti og en permanent installation af et fleksibelt inline produktionskoncept til Carlsberg A/S, hvor ACM-Automatisierung, Computertechnik, Mess- und Regeltechnik GmbH, der leverer lasermåleudstyr, og ProLeit AG, som leverer fabrikssoftware til Carlsberg, er underleverandører til Selskabet i forhold til Selskabets leverance af den samlede installation til Carlsberg A/S. Installationen blev leveret til Carlsberg den 13. januar 2021. Fra tidspunktet for den formelle godkendelse af installationen, som forventes inden udgangen af 2. kvartal 2021, vil en række garantiforpligtelser, som Selskabet har påtaget sig over Carlsberg A/S træde i kraft, og løbe i en 2 års garantiperiode. Når kontraktsummen betales i forbindelse med Carlsberg A/S' godkendelse, skal Hydract stille en bankgaranti på 10 % af kontraktsummen, til sikkerhed for opfyldelse af eventuelle garantikrav i førnævnte garantiperiode. Selskabet har udstedt et ejerpantebrev (virksomhedspant) på DKK 5.000.000 med sikkerhed i Selskabets lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, der er underpantsat til Carlsberg A/S med 1. prioritet som sikkerhed for eventuelle garantikrav. Carlsberg A/S er forpligtet til at frigive underpantsætningen i forbindelse med installationens levering.

Selskabet har pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen følgende finansielle kontrakter:

- Selskabet har indgået en COVID-19 investorlåneaftale med Vækstfonden vedrørende lån af DKK 4.000.000 fordelt på 2 trancher, hvor tranche 1 på DKK 2.000.000 er udbetalt. Lånet har en løbetid på 6 år (afdragsfrit indtil 31.12.2021) og forrentes med en rente, der består af summen af CIBOR 3-måneder med et tillæg af 5 % p.a. Låneaftalen giver Vækstfonden ret til at modtage en exit-betaling på op til DKK 800.000, hvis (i) der gennemføres en exit-transaktion i løbet af låneaftalens oprindelige løbetid, og (ii) der kan konstateres en værditilvækst af Selskabet fra låneaftalens indgåelse (som nærmere beskrevet i låneaftalen). En exit-transaktion omfatter i henhold til låneaftalen bl.a. direkte eller indirekte overdragelse af mindst (i) 25 % af kapitalandelene i Selskabet, (ii) 25 % af de økonomiske rettigheder knyttet til kapitalandele i Selskabet eller (iii) på anden måde overdragelse af den bestemmende indflydelse i Selskabet, herunder ved aftale mellem kapitalejere. Selskabets overdragelse af aktiver (herunder ejerandele i datterselskaber og associerede selskaber), der ikke sker som et sædvanligt led i Selskabets drift, og hvor værdien af de afståede aktiver (på gældfri basis) udgør mere end 25 % af Selskabets indgangsværdi (som defineret i låneaftalen), anses tillige for at udgøre en exit-transaktion. Såfremt Selskabet indfrier lånet førtidigt, fritager det ikke Selskabet for at betale en exit-betaling i hele lånets oprindelige løbetid. Såfremt der indtræder en exit-transaktion i perioden indtil 31. oktober 2026, kan dette derfor potentielt udløse en betaling til Vækstfonden, der afhængigt af Selskabets værditilvækst kan udgøre et beløb op til DKK 800.000. Selskabet har udstedt et ejerpantebrev (virksomhedspant) på DKK 5.000.000 med sikkerhed i Selskabets lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, der er underpantsat til Vækstfonden med 2. prioritets panteret. Derudover har Selskabet udstedt et skadesløsbrev på DKK 2.000.000 med 2. prioritet (virksomhedspant omfattende simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, motorkøretøjer der ikke er eller tidligere har været registreret, driftsinventar og driftsmateriel, lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning (topografi), drivmidler og andre hjælpestoffer), hvor Vækstfonden er kreditor. Selskabet påtænker at anvende en del af Nettoprovenuet til at førtidsindfri hele den udestående del af lånet.
- Selskabet har indgået en driftskreditaftale med Spar Nord Bank A/S med en trækingsret på DKK 3.000.000, som pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen er fuldt udnyttet. Debetrenten er variabel og udgør pt. 4,00 % p.a. Renten beregnes bagud og tilskrives kvartårligt. Banken kan til enhver tid opsig kreditten med 14 dages varsel og kan uden varsel opsig den uudnyttede del af kreditten og nedskrive denne til det uudnyttede træk. Som sikkerhed for driftskreditten har banken 3. prioritetsunderpant i det af Selskabet udstedte ejerpantebrev (virksomhedspant) på DKK 5.000.000, som er refereret ovenfor i relation til Selskabets aftale med Carlsberg A/S.
- Selskabet har leaset 4 biler med en samlet månedlig ydelse på ca. DKK 20.000, ekskl. moms. Selskabets samlede forpligtelse i relation til bilernes restværdi ved leasingaftalernes udløb udgør i alt ca. DKK 500.000, ekskl. moms.

Alle rettigheder til det af Selskabet udviklede Hydract-system tilhører Selskabet. Hydract-systemet er beskyttet af de i punkt 4.5.1.14.5.1 anførte patenter. Ved udviklingen af den software, der indgår i Hydract-systemet, har Selskabet anvendt en ekstern IT-konsulent. Alle rettigheder til den for Selskabet udviklede software tilhører Selskabet.

Selskabet er ikke rettighedsmæssigt afhængigt af nogle kontrakter, hverken i forhold til kunder, underleverandører eller andre samhandelspartnere.

Selskabets indkøb af materialer, komponenter m.v. fra underleverandører sker på grundlag af de enkelte leverandørers forretningsbetingelser på ordrebasis og uden rammeaftaler. Bortset fra enkelte, ikke-forretningskritiske leverancer fra ACM-Automatisierung, Computertechnik, Mess- und Regeltechnik GmbH er Selskabet ikke afhængig af enkeltstående leverandører.

7.14 Tvister

Selskabet har ikke inden for de seneste 12 måneder forud for Virksomhedsbeskrivelsesdatoen været, og er heller ikke på Virksomhedsbeskrivelsesdatoen, part i retssager, administrative sager, voldgiftssager eller tvister, som kan få eller har haft væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultat og finansielle stilling. Selskabet er ikke bekendt med truende eller potentielle tvister, retssager eller administrative sager, der kan få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling i fremtiden.

8 Udbuddet

8.1 Ansvar

Der henvises til afsnit 2 "Ansvar og erklæringer".

8.2 Risikofaktorer

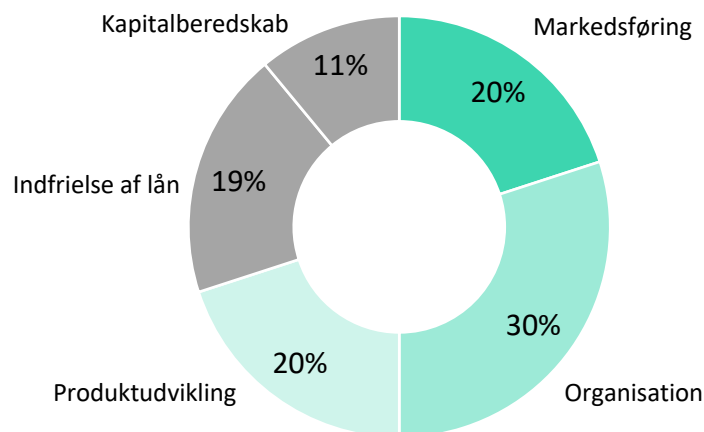
Der henvises til afsnit 6 "Risikofaktorer", hvor der er en beskrivelse af de væsentligste risikofaktorer, som Selskabets Ledelse vurderer, at der er i relation til Selskabet, markedet og Udbuddet.

8.3 Formål med Udbuddet

Formålet med Udbuddet er at opnå et Nettoprovenu, som skal anvendes til at styrke Hydracts kapitalgrundlag og finansiere udgifter forbundet med Vækstplanen. Investeringerne forbundet med Vækstplanen vil være tilstrækkeligt finansieret med Nettoprovenuet fra Minimumsudbuddet.

Planen indebærer, at Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet anvendes med:

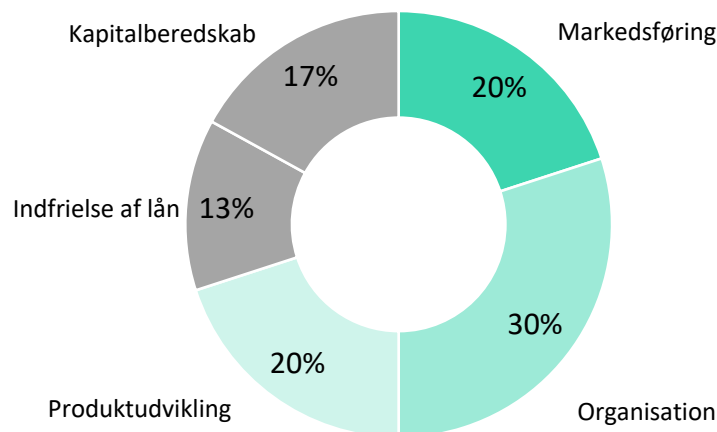
- 20 % til markedsføring og udvikling af Testanlæg til demonstration af konceptet hos nye kunder.
- 30 % til udvidelse af Hydracts organisation, herunder styrkelse af salgsfunktionen.
- 20 % til videreudvikling af Hydracts Vandhydrauliske ventilproduktprogram samt etablering af et servicemonitoreringssystem.
- 19 % til indfrielse af lån på op til DKK 5 mio.
- 11 % som led i Selskabets kapitalberedskab, primært til dækning af Selskabets løbende driftsomkostninger, for at tage højde for en lang indsalgstid på 12-18 måneder for et nyt projekt.



Figur 28 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet

Nettoprovenuet ved Maksimumsudbuddet forventes anvendt med:

- 20 % til markedsføring og udvikling af Testanlæg til demonstration af konceptet hos nye kunder.
- 30 % til udvidelse af Hydracts organisation, herunder styrkelse af salgsfunktionen.
- 20 % til videreudvikling af Hydracts Vandhydrauliske ventilproduktprogram samt etablering af et servicemonitoreringssystem.
- 17 % til indfrielse af lån på op til DKK 5 mio.
- 13 % som led i Selskabets kapitalberedskab, primært til dækning af Selskabets løbende driftsomkostninger, for at tage højde for en lang indsalgstid på 12-18 måneder for et nyt projekt.



Figur 29 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Maksimumsudbuddet

Med Optagelsen til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark ønsker Selskabet at drage fordel af den offentlige opmærksomhed, der forventes at ville blive rettet mod Selskabet, og som Selskabet vurderer vil øge kendskabet til Selskabet og dets produkter og ydelser, hvilket tillige vurderes at lette Selskabets fremtidige salgs- og markedsføringsaktiviteter.

Selskabet vurderer ligeledes, at det vil være lettere at tiltrække kvalificerede kompetencer og medarbejdere via tilstedeværelsen på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

Afslutningsvis vil tilstedeværelsen på Nasdaq First North Growth Market Denmark give Selskabet en hurtig adgang til et effektivt og velfungerende kapitalmarked til yderligere kapitalfremskaffelse, hvis dette måtte være nødvendigt eller hensigtsmæssigt på grund af eventuelle muligheder for Selskabets deltagelse i en konsolidering, andre ændringer i Selskabets forhold eller ændringer i pris- eller konkurrenceforhold på markeder m.v.

8.4 Tegningsperiode

Tegningsperioden løber fra og med fredag den 26. marts 2021 kl. 09.00 til og med tirsdag den 13. april 2021 kl. 23.59 ("Tegningsperioden"). Udbuddet kan ikke lukkes før tid. Selskabet forventer at offentliggøre resultatet af Udbuddet den 15. april 2021.

8.5 Udbudskurs

De Udbudte Aktier bliver udbudt til en fast pris på DKK 5,00 pr. Ny Aktie á nominelt DKK 0,10. Tegningsbeløb skal indbetales kontant. Udbudskursen, og dermed også Selskabets værdi, er blevet fastlagt af Selskabet selv efter rådgivning fra Selskabets Certified Adviser.

8.6 Udbuddets omfang

Udbuddet omfatter minimum 6.200.000 styk Nye Aktier og op til 7.000.000 styk Nye Aktier, svarende til mellem DKK 31 mio. og DKK 35 mio. i Bruttoprovenu.

8.7 Antal Aktier inden Udbuddet

Inden Udbuddets gennemførelse er det samlede antal Aktier i Selskabet 13.000.000 styk à nominelt DKK 0,10.

8.8 Udbud og Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark

Efter tegningsperiodens udløb offentliggør Selskabet resultatet af Udbuddet. Det forventes at blive offentliggjort 15. april. kl. 15:00.

Afvikling af de Udbudte Aktier forventes at finde sted to handelsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet ("Afviklingsdagen") i form af elektronisk levering af Aktier i en midlertidig ISIN-kode DK0061531860 til investors konto hos VP Securities A/S mod kontant betaling i DKK af tegningsbeløbet for de leverede Udbudte Aktier. Der er ikke søgt om Optagelse til handel af Aktier i den midlertidige ISIN-kode DK0061531860. Eventuelle handler med de Udbudte Aktier i den midlertidige ISIN-kode DK0061531860 sker derfor på investorernes egen regning og risiko.

De Nye Aktier, som er omfattet af Udbuddet, bliver udstedt af Selskabet efter registrering af den nye aktiekapital og de dertil knyttede ændringer af Selskabets vedtægter i Erhvervsstyrelsen, efter at Selskabet har modtaget den kontante betaling for de Udbudte Aktier, der er solgt ved Udbuddet.

Optagelsen til handel af Selskabets Aktier på Nasdaq First North Growth Market Denmark er godkendt af Nasdaq under forudsætning af, at Udbuddet gennemføres, og at Nasdaqs krav til antal af kvalificerede aktionærer og Free Float er opfyldt.

Første dag for handel med de Udbudte Aktier, i den permanente ISIN-kode DK0061531944 under symbolet HYDRCT, forventes at blive den 21. april 2021 kl. 09.00.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil der ikke blive udleveret Udbudte Aktier til investorerne, og eventuelt indbetalte tegningsbeløb vil blive returneret.

8.9 Forventet tidsplan for vigtige begivenheder i processen

Begivenhed	Dato	Tid
Tegningsperioden starter	26. marts 2021	09:00
Tegningsperioden slutter	13. april 2021	23:59
Offentliggørelse af resultat af Udbuddet og antallet af Udbudte Aktier	15. april 2021	15:00
Afviklingsdagen: Udbuddet gennemføres, og de Udbudte Aktier afregnes i midlertidig ISIN-kode DK0061531860.	19. april 2021	
Aktiekapitalforhøjelsen registreres hos Erhvervsstyrelsen	20. april 2021	
Første handelsdag for de Udbudte Aktier i den permanente ISIN-kode DK0061531944	21. april 2021	09:00
Sammenlægning af den midlertidige ISIN-kode med den permanente ISIN-kode DK0061531944 sker med kørselsdato i VP. Den midlertidige ISIN-kode vil alene blive registreret i VP Securities A/S til brug for tegning, og den er ikke søgt optaget til handel	22. april 2021	

Figur 30 Forventet tidsplan

8.10 ISIN-koder og handelssymbol

Midlertidig ISIN-kode for Aktierne er DK0061531860. Den midlertidige ISIN-kode er ikke søgt optaget til handel. Eventuelle handler med aktier udstedt i den midlertidige ISIN-kode sker for investorens egen regning og risiko.

Permanent ISIN-kode for Aktierne er DK0061531944.

Aktierne vil blive handlet under symbolet: HYDRCT.

8.11 Registreringsdag og fortegningsret

Afvikling og registrering af de Udbudte Aktier på investors konto i VP Securities A/S forventes at ske mod kontant betaling to handelsdage efter, at resultatet af Udbuddet er offentliggjort.

Udbuddet gennemføres uden fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer.

8.12 Typen af de udbudte værdipapirer

De udbudte værdipapirer er aktier udstedt i henhold til og underlagt dansk ret.

8.13 Aktiernes pålydende værdi og antal

De Udbudte Aktiers stykstørrelse er nominelt DKK 0,10, og de udbydes til en pris på DKK 5,00 pr. styk.

Udbuddet omfatter fra 6.200.000 Nye Aktier (Minimumsudbuddet) til 7.000.000 Nye Aktier (Maksimumsudbuddet) svarende til mellem DKK 31 mio. og DKK 35 mio. i Bruttoprovenu.

8.14 Omkostninger og Nettoprovenu i forbindelse med Udbuddet

De estimerede omkostninger relateret til Udbuddet af de Udbudte Aktier og Selskabets Optagelse til handel forventes at udgøre mellem DKK 4,6 mio. og DKK 4,9 mio., hvilket giver et Nettoprovenu til Selskabet på mellem DKK 26,4 mio. og DKK 30,1 mio. ved tegning af henholdsvis Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet.

Selskabets skønnede udgifter inkluderer bl.a. honorarer til rådgivere, advokat, revisor, markedsførings- og IR rådgivere, udgifter til opsætning og grafisk udarbejdning af Virksomhedsbeskrivelse og markedsføringsmateriale, annoncering, gebyrer ved Optagelse til handel til Nasdaq First North Growth Market Denmark, udstedelsesgebyrer til VP Securities A/S og aktieudstedende institut samt tegningsprovision til de kontoførende institutter.

8.15 Aktiernes rettigheder

De Nye Aktier giver fra og med tidspunktet for registrering hos Erhvervsstyrelsen af de Nye Aktier samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier.

De Nye Aktier er omsætningspapirer ligesom de Eksisterende Aktier, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

De Nye Aktier er navneaktier og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog. Der er ingen stemmerets- og ejerskabsbegrænsning. Hver Aktie à nominelt DKK 0,10 giver én stemme.

8.16 Indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed

Der gælder ingen begrænsninger i Aktiernes omsættelighed.

8.17 Kursen på de Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier udbydes til en fast kurs på DKK 5,00 pr. Ny Aktie à nominelt DKK 0,10. Tegningsbeløb skal indbetales kontant.

8.18 Valuta

De Nye Aktier vil være denomineret i danske kroner ("DKK").

8.19 Ret til udbytte for Nye Aktier

De Nye Aktier bærer ret til fuldt udbytte fra og med tidspunktet for registrering hos Erhvervsstyrelsen af kapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier.

8.20 Udbyttepolitik

Bestyrelsen anser Selskabet for at være i en udviklingsfase og har derfor ikke intentioner om at udbetale udbytte det kommende år. I stedet har Bestyrelsen til hensigt at geninvestere eventuelt overskud fra driften i vækstfremmende aktiviteter. På længere sigt vil Bestyrelsen løbende tage stilling til Selskabets udbyttepolitik og vurdere hvilken udbyttepolitik, der skaber størst værdi for Selskabet og dets aktionærer. Der henvises i denne sammenhæng til punkt 6.4.1 "Der er risiko for, at Selskabet ikke er i stand til at betale udbytte".

Når Bestyrelsen på sigt skal tage stilling til Selskabets udbyttepolitik, vil flere parametre være afgørende, herunder f.eks. Selskabets fremtidige indtjening, resultater, finansielle forhold, makroøkonomiske forhold, udsigter for fremtiden, myndighedskrav, lovgivningsmæssige krav og andre forhold, som Bestyrelsen vurderer som værende relevante på det konkrete tidspunkt.

Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at Selskabets resultater giver mulighed for udbytteudlodninger i fremtiden. Hvis Selskabets fremtidige præstationer ikke lever op til Bestyrelsens forventninger, vil det forringe mulighederne for udbetaling af udbytte til Selskabets Aktionærer.

Alle Nye Aktier og Eksisterende Aktier har samme rettigheder. Dette gælder også i forhold til retten til at modtage udbytte.

På Selskabets årlige ordinære generalforsamling kan der efter Bestyrelsens indstilling vedtages udbytte for det forudgående regnskabsår samtidig med, at årsrapporten godkendes. Derudover kan Selskabets generalforsamling beslutte, om der skal udloddes ekstraordinært udbytte, eller om Bestyrelsen skal have bemyndigelse til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte. Udbytte kan udloddes af de frie reserver, men det må dog ikke overstige, hvad der findes acceptabelt og forsvarligt i forhold til Selskabets finansielle stilling på det givne tidspunkt og andre lignende forhold, som Bestyrelsen finder relevante at tage højde for i forbindelse med beslutningen.

Udbytte er sædvanligvis skattepligtigt, og Selskabet vil normalt være forpligtet til indeholdelse af udbytteskat før udbetaling til aktionærerne, jf. punkt 8.21.3 og punkt 8.21.5.

8.21 Skat

Potentielle investorer opfordres til at rådføre sig med deres skatterådgivere med hensyn til aktuelle skattemæssige konsekvenser af at erhverve, eje og afstå Aktierne i Selskabet på grundlag af deres individuelle forhold.

Vi gør dog opmærksom på, at en række skattemæssige værnsregler kan finde anvendelse ved investering i selskabet - herunder eksempelvis "mellemholdingreglen", der afhænger af investors ejerstruktur. Disse værnsregler er ikke gennemgået nærmere nedenfor. Der kan efter datoen for Virksomhedsbeskrivelsen desuden forekomme ændringer i dansk skattelovgivning og potentielt også med tilbagevirkende kraft.

Resuméet er udgjort af generelle oplysninger, og formålet er ikke at give udtømmende juridisk og skattemæssig rådgivning. Nedenstående beskrivelse skal således ikke anses for rådgivning til den enkelte investor, da det anbefales, at den enkelte investor søger konkret rådgivning herom fra sine skatterådgivere med hensyn til aktuelle skattemæssige konsekvenser af at erhverve, eje og afstå Aktierne i Selskabet på grundlag af deres individuelle forhold.

8.21.1 Klassifikation af Aktierne

Nasdaq First North Growth Market Denmark er af Skattestyrelsen klassificeret som et ikke-reguleret marked, hvorfor Selskabets aktier klassificeres som unoterede aktier for fysiske personer. Nasdaq First North Growth Market Denmark er af Skattestyrelsen klassificeret som multilateral handelsfacilitet, hvilket indebærer, at aktier klassificeres som skattepligtige porteføljeaktier for selskaber.

8.21.2 Salg af aktier - Fysiske personer

Avance ved salg af aktier beskattes som aktieindkomst med 27 % af de første DKK 56.500 i 2021 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 113.000) og med 42 % af aktieindkomst over DKK 56.500 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 113.000). Disse beløb reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst (dvs. aktieavance og udbytter for den fysiske person, henholdsvis de samlevende ægtefæller).

Gevinst ved afståelse af aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked skal beskattes og kan ikke modregnes i tab på aktier optaget på et reguleret marked.

Tab ved afståelse af aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked kan fradrages i afkast fra både noterede aktier og aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked, hvilket vil sige i summen af indkomstårets udbytter, gevinster og afståelsessummer fra andre aktier. Fradrag for tab på aktier kan desuden, hvis det overstiger

indkomstårets positive aktieindkomster, modregnes i fysiske personers samlede betalbare slusksat. Tab på aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked er således ikke kildeartsbegrænset.

Gevinst og tab ved salg af aktier beskattes i afståelsesåret.

8.21.3 Udbytter - Fysiske personer

For fysiske personer, som er fuldt skattepligtige til Danmark, beskattes udbytte som aktieindkomst. Aktieindkomst beskattes som anført ovenfor med hhv. 27 % og 42 %. Ved betaling af udbytte til fysiske personer indeholdes 27 % i udbytteskat.

8.21.4 Salg af aktier - Selskaber

Selskabers gevinst og tab af aktier optaget til handel på en multilateral handelsfacilitet er skattepligtig og beskattes med selskabsskattesatsen på 22%. Gevinst og tab opgøres efter et lagerprincip, hvilket indebærer, at stigninger og fald i værdien af Aktierne mellem primo og ultimo indkomståret medregnes i den skattepligtige indkomst. For aktier, som er erhvervet i indkomstårets løb, anvendes anskaffelsessummen i stedet for Aktiernes værdi ved indkomstårets begyndelse. For aktier, som er afstået i indkomstårets løb, anvendes afståelsessummen i stedet for Aktiernes værdi ved indkomstårets slutning.

Dog er realiserede avancer skattefrie, hvis aktionæren ejer mindst 10 % af Selskabets nominelle aktiekapital ("datterselskabsaktier"), eller hvis der er tale om koncernselskabsaktier som defineret i aktieavancebeskatningsloven, ligesom der ikke vil være fradrag for et eventuelt realiseret tab. Lagerprincippet finder således ikke anvendelse ved datter- eller koncernselskabsaktier.

8.21.5 Udbytte - Selskaber

For selskaber, der er skattepligtige til Danmark efter selskabsskattelovens § 1 vil udbytte modtaget fra aktier optaget til handel på en multilateral handelsfacilitet blive beskattet med selskabsskattesatsen på 22 %. Dog er modtagne udbytter skattefrie, hvis aktionæren ejer mindst 10 % af Selskabets nominelle aktiekapital ("datterselskabsaktier"), eller hvis der er tale om koncernselskabsaktier som defineret i aktieavancebeskatningsloven. Ved betaling af udbytte til aktionærer, som er danske selskaber, indeholdes som udgangspunkt 27 % i udbytteskat. Differencen mellem selskabsskatten og den indeholdte udbytteskat modregnes enten i slusksatten for modtageren eller søges refunderet ved Skattestyrelsen.

8.22 Forhåndstilsagn

Følgende investorer har afgivet bindende forhåndstilsagn på i alt DKK 17.699.995,00 i kursværdi, som udgør henholdsvis 51% og 57% af Maksimumsudbuddet og Minimumsudbuddet.

Investor	Antal aktier	Udbudsværdi (DKK)
Investeringsforeningen Fundamental Invest	1.000.000	5.000.000
E. BODILSEN HOLDING ApS*	460.000	2.300.000
IPO Nordic Fund A/S	400.000	2.000.000
Jens Munch-Hansen	200.000	1.000.000
Jesper Lund	100.000	500.000
AD.ANDCO ApS	80.000	400.000
PE INVEST ApS	80.000	400.000
Christian Månsson	50.000	250.000
Jens Kjær Christensen	50.000	250.000
Jesper Rønn Rasmussen	50.000	250.000
FOLEHAVEN HOLDING ApS	50.000	250.000
CEO SERVICES ApS	50.000	250.000
Karl Bendtsen	46.000	230.000
Bjørn Johannsen	40.000	200.000
KEK SYSTEMS A/S	40.000	200.000
NØRHAVE CONSULTING ApS	40.000	200.000
NET-WARE ApS	40.000	200.000
Martin Storm	40.000	200.000
Michael Daniel Palm Hansen**	40.000	200.000
OR INVEST A/S	40.000	200.000
Robert Michael John Collins***	40.000	200.000
Steen Møller Jensen	40.000	200.000
Ken Jarlfort	30.000	150.000
Christian Vogelius	25.000	125.000
Blueware ApS	20.000	100.000
VENGE HOLDING ApS	20.000	100.000
Henrik Juhl Hansen	20.000	100.000
KJENSEN ApS	20.000	100.000
3i INVEST ApS	20.000	100.000
H.C.P. ApS	20.000	100.000
Mille Tram Lux	20.000	100.000
MOMETT ApS	20.000	100.000
Nikolai Gjerløff	20.000	100.000
I alt har ovenstående 33 investorer, som hver har forhåndstegnet aktier for DKK 100.000 eller mere, tegnet aktier for:	3.211.000	16.055.000
Yderligere har 34 investorer, som hver især har forhåndstegnet aktier for mindre end DKK 100.000, tilsammen tegnet aktier for:	328.999	1.644.995
Tilsammen har 67 investorer forhåndstegnet aktier for:	3.539.999	17.699.995

Figur 31 Forhåndstegning

* E BODILSEN HOLDING ApS er et selskab 100% ejet af Eigil Bodilsen, som er svigerfar til CEO Peter Espersen.

** Michael Daniel Palm Hansen er medarbejder i Hydract A/S

*** Robert Michael John Collins er CTO i Hydract A/S.

Seks medarbejdere i Hydract A/S har tegnet aktier for i alt DKK 545.000. Udover Michael Hansen og Robert Collins, som hver har tegnet aktier for DKK 200.000, har yderligere fire medarbejdere i Selskabet afgivet bindende forhåndstilsagn for i alt DKK 145.000.

8.23 Markedet hvor Aktierne kan omsættes

Såfremt Udbuddet gennemføres og under forudsætning af, at Nasdaq First North Growth Market Denmarks krav til antal af kvalificerede aktionærer og Free Float bliver opfyldt, forventes det, at Selskabets Aktier optages til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

Nasdaq First North Growth Market Denmark er et registreret SMV-vækstmarked, der drives af Nasdaq Copenhagen A/S.

Selskaberne på Nasdaq First North Growth Market Denmark er underlagt Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019 og dermed ikke de samme lovmæssige krav, som stilles til aktører på de regulerede markeder. Selskaber optaget til handel på First North Growth Market Denmark er underlagt Markedsmisbrugsforordningen (MAR), hvilken bl.a. indeholder regulering om oplysningsforpligtelser og forbud mod markedsmisbrug.

8.24 Betaling og frist for udlevering af Aktierne

Afvikling og registrering af de Udbudte Aktier på investors konto i VP Securities A/S forventes at ske mod kontant betaling to handelsdage efter, at resultatet af Udbuddet er offentliggjort.

8.25 Afgivelse af tegningsordrer

Ordre fra investorer om tegning skal afgives på den tegningsblanket, der er indeholdt i Virksomhedsbeskrivelsen eller ved afgivelse af elektronisk tegningsordre via eget kontoførende pengeinstituts handelsplatform. Ordre kan alene afgives til Udbudskursen pr. Udbudte Aktie og skal afgives for et antal Udbudte Aktier, dog minimum 760 styk à nominelt DKK 0,10. Der kan kun indleveres én ordreblanket for hver VP-konto.

Ordre er bindende og kan ikke ændres eller annulleres, bortset fra den tilbagekaldelsesadgang, som investorerne har i tilfælde af, at Selskabet i perioden fra Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR og punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019. Tilbagekaldelsesadgangen og betingelserne herfor er beskrevet i Afsnit 8.28, hvortil der henvises.

8.25.1 Tegning via indlevering af tegningsblanket.

Tegningsblanketten indsendes til investors eget kontoførende pengeinstitut inden for Udbudsperioden. For at en ordre er bindende, skal den afgivne ordre være registreret i kontoførende pengeinstituts handelssystem, eller den udfyldte og underskrevne tegningsblanket være indsendt til investors eget kontoførende pengeinstitut i så god tid, at det kontoførende pengeinstitut kan behandle og fremsende tegningsordren, således at den er modtaget af Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank senest den 13. april 2021 kl. 23:59.

8.25.2 Pensionsmidler

Ønsker investor at anvende pensionsmidler, kan investor tegne Udbudte Aktier via indlevering af tegningsblanket, eller bruge tegningsmuligheden via kontoførende pengeinstituts handelsplatform eller hos Nordnet AB (se punkt 8.25.1 og 8.25.3).

8.25.3 Tegning via Nordnet AB's danske hjemmeside

Tegningen via Nordnet AB's danske hjemmeside (nordnet.dk) forudsætter, at investoren er oprettet som kunde hos Nordnet AB og foregår via Nordnets hjemmeside. Kunder hos Nordnet AB kan registrere sig til tegning af Aktier via Nordnets hjemmeside frem til den 13. april 2021 kl. 23:59. Hvis investoren ønsker at tegne Udbudte Aktier, logger investoren sig ind på Nordnets hjemmeside og vælger menupunktet "Mine sider" og vælger "Børsnoteringer" under afsnittet "Corporate Actions". Her kan investoren klikke på et link til Selskabets udbud, hvorfra Virksomhedsbeskrivelsen kan downloades, og hér kan investoren samtidig angive det ønskede antal Udbudte Aktier, som investoren ønsker at tegne, ved at trykke på knappen "Svar".

Såfremt investoren ikke allerede er oprettet som kunde hos Nordnet AB, opretter investoren sig som kunde på Nordnets hjemmeside med kundekonto og tilhørende depot. Herefter følger investoren proceduren, som beskrevet ovenfor. Mere information om tegningsproceduren gennem Nordnet AB er tilgængelig på: nordnet.dk.

Tegningsordrer via Nordnet AB kan ændres og tilbagetrækkes frem til udløb af tegningsperioden og er således ikke bindende.

Når Udbuddet lukkes, og såfremt Udbuddet gennemføres, vil de Udbudte Aktier blive allokeret til investorerne efter principperne for den fordelingsplan og eventuel reduktion, som er beskrevet i punkt 8.26. Det er vigtigt, at investorer, som afgiver ordrer via Nordnet AB, har det nødvendige kontantbeløb stående på depotet fra den 13. april 2021 kl. 23:59 og frem til afviklingsdatoen, som forventes at være den 19. april 2021. I tilfælde af manglende kontantbeløb på depotet kan investor risikere at miste retten til tildeling af Udbudte Aktier.

De investorer, som har tegnet Udbudte Aktier via Nordnets hjemmeside, får besked om tildelingen, ved at de tegnede Aktier lægges ind i det angivne depot. Dette forventes at ske den 19. april 2021.

8.26 Fordelingsplan og reduktion

Såfremt de samlede tegningsordrer ved Udbuddet overstiger antallet af Udbudte Aktier vil der blive foretaget reduktion som følger:

- Alle forhåndstegnede Nye Aktier tildeles investorerne fuldt ud, eftersom Aktierne er forhåndsallokeret.
- Investorer, der lægger tegningsordrer for tegningsbeløb til og med DKK 150.000, får om muligt tildelt alle tegnede Udbudte Aktier. Ellers foretages der en matematisk reduktion. Dog vil der ikke reduceres til mindre end 760 Aktier svarende til et tegningsbeløb på DKK 3.800 (Minimumstegningsbeløbet) pr. investor.
- Investorer, der lægger tegningsordrer over DKK 150.000, får om muligt tildelt alle tegnede Udbudte Aktier. Ellers foretages der en reduktion ved, at Bestyrelsen diskretionært træffer beslutning herom evt. i samråd med Selskabets Certified Adviser.

Selskabet vil foretage den individuelle vurdering ud fra hensynet til at skabe det bedst mulige fundament for likviditet i Aktierne og sikre Selskabet en attraktiv, stabil aktionærkreds, hvor bl.a. kriterier som investortype og spredning af aktiekapital vil blive anvendt.

8.27 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

Som beskrevet i punkt 7.4 er Direktionen nuværende aktionærer direkte og indirekte via deres selskabers aktier i Hydract A/S. Disse personer har derfor en interesse i Udbuddet.

Hydract A/S har indgået aftale med Nordnet AB om distribution og med Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank om aktieudstedelse samt afvikling af Udbuddet. Nordnet AB og Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank vil modtage sædvanlige honorarer og provision for disse transaktioner og ydelser. Visse honorarer for rådgivningsydelser vil efter optagelsen til handel for assistance med Udbuddet forfalde til betaling til Certified Adviser, Norden CEF ApS samt til øvrige rådgivere. Hydract A/S er ikke bekendt med, at øvrige fysiske eller juridiske personer har interesse i Udbuddet, eller at der i øvrigt foreligger interessekonflikter, der er væsentlige for Udbuddet.

8.28 Tilbagekaldelse

Gennemførelsen af Udbuddet er betinget af, at Udbuddet ikke tilbagekaldes. Selskabet kan til enhver tid tilbagekalde Udbuddet indtil offentliggørelsen af resultatet. Udbuddet kan ikke tilbagekaldes efter offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet. Selskabet kan tilbagekalde Udbuddet af forskellige årsager, herunder hvis den angivne Minimumstegning på 6.200.000 styk Nye Aktier ikke tegnes, eller hvis Nasdaq First North Growth Market Denmark ikke godkender antallet af kvalificerede aktionærer og/eller Free Float, eller hvis der i perioden mellem datoen for Virksomhedsbeskrivelsen og inden tidspunktet for offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet indtræffer forhold, som efter Bestyrelsens vurdering indebærer, at en Optagelse til handel vil være umulig eller uhensigtsmæssig. I tilfælde af at Udbuddet tilbagekaldes, vil dette straks blive offentliggjort via Nasdaq First North Growth Market Denmark. Såfremt Udbuddet måtte blive tilbagekaldt, uanset årsagerne dertil, kan investorer ikke rejse krav mod Selskabet eller mod Bestyrelsen eller Direktionen.

Hvis Selskabet i perioden fra Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR og punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Markets Rulebook af 1. september 2019, vil Selskabet give mulighed for, at investorer, der inden offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen har indleveret tegningsordrer, kan trække deres tegningsordrer tilbage senest to handelsdage efter offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen. Tegningsordrer, der ikke trækkes tilbage inden for den anførte frist, forbliver gyldige og bindende for investorerne. Investorernes tilbagetrækningsadgang samt proceduren og fristen herfor vil fremgå af selskabsmeddelelsen. Såfremt ny væsentlig information offentliggøres mindre end 2 bankdage før tegningsperiodens udløb, forlænges tegningsperioden med op til 2 bankdage, hvorved investor har op til mindst 2 bankdage til at trække tegningsordren tilbage. Der sker ingen forlængelse af tegningsperioden, såfremt ny væsentlig information offentliggøres tidligere end 2 bankdage før tegningsperiodens udløb.

8.29 Lovvalg

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Virksomhedsbeskrivelsen er bl.a. udarbejdet med det formål at opfylde de betingelser, der er gældende efter dansk lovgivning, herunder Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019.

8.30 Market Maker (Likviditetsstillere)

Selskabet har ved offentliggørelse af Virksomhedsbeskrivelsen ikke indgået aftale med tredjemand om at være Market Maker eller Likviditetsstillere i Selskabets aktie efter Optagelse til handel.

8.31 Aktører i forbindelse med Udbuddet

Selskabet:

Hydract A/S
Nybovej 34
DK - 7500 Holstebro
CVR-nummer 31873037

Certified Adviser:

Norden CEF ApS
Kongevejen 365
DK - 2840 Holte
CVR-nummer 31933048

Afviklingsagent og aktieudstedende institut:

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank
Vesterbrogade 5
DK - 1502 København V
CVR-nummer 31467012

Juridisk rådgiver:

Nielsen og Nørager Advokatpartnerselskab
Frederiksberggade 16
DK - 1459 København K
CVR-nummer 32303374

Revisor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB
Hjalttesvej 16
DK - 7500 Holstebro
CVR-nummer 33773188

Distribution:

NORDNET BANK, FILIAL AF NORDNET BANK AB, SVERIGE
Havneholmen 27, 7,
DK – 1561 København V
CVR-nummer 32301908

9 Appendiks

9.1 Definitioner og ordliste

Afviklingsdagen

Afvikling af de Udbudte Aktier forventes at finde sted to handelsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet.

Aktierne

De Eksisterende Aktier og de Nye Aktier.

Aktuator

En Aktuator er en type af motor til at bevæge eller styre en mekanisme eller et system. Aktuatoren fungerer med en energikilde, sædvanligvis i form af elektrisk energi, Vandhydraulisk trykforskel eller Pneumatisk trykforskel – og omsætter denne energi til en mekanisk bevægelse.

Bestyrelsen

Selskabets til enhver tid siddende bestyrelse.

Beverage industry

Omfatter alle former for drikkevarer, både med og uden alkohol.

Bruttoprovenu

Tegning af de Nye Aktier i Selskabet, som giver en kontant brutto kapitaltilførsel på DKK 31-35 mio.

Carlsberg Group

Carlsberg Group er et dansk bryggeriselskab grundlagt i 1847 af J.C. Jacobsen. I dag er Carlsberg blandt de tre førende bryggerier i verden med 140 øl-mærker og produktion i omkring 35 lande. Bryggeriets Carlsberg Pilsner sælges på mere end 150 markeder. Selskabet har omkring 40.000 ansatte, som hovedsageligt findes i Vesteuropa, Østeuropa og Asien. I Carlsberg Danmark produceres og leveres nogle af Danmarks største mærker inden for øl, vand og læskedrikke - bl.a. Carlsberg, Tuborg og Coca-Cola. Hovedkontoret ligger i Valby, mens størstedelen af produktionen foregår i Fredericia. Carlsberg er godt repræsenteret i Vest- og Østeuropa samt Asien. Bryggeriet er markedsleder i de skandinaviske markeder, Frankrig og Schweiz, ligesom det i Rusland har en markedsandel på 39% gennem firmaet Baltika Breweries og er landets største bryggeri. I Danmark er Carlsberg aktiv gennem det 100% ejede datterselskab Carlsberg Danmark A/S.

Certified Adviser

Norden CEF ApS, CVR-nummer 31933048, Kongevejen 365, DK - 2840 Holte. Telefon: +45 20 72 02 00.

DKK

Er forkortelse for danske kroner, som er den officielle valuta i Danmark.

Direktion

Selskabets Direktion består af CEO Peter Espersen og CFO Morten Lindberg.

Eksisterende Aktier

13.000.000 styk Eksisterende Aktier à DKK 0,10 stykket i Selskabet.

Eksisterende Aktionærer

Aktionærerne i Selskabet pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen.

Energiforbrug

Hydracts Vandhydrauliske system drives af elektricitet. Energiforbruget er meget lavt pga. et meget lavt energitab ved omsætningen af elektrisk energi til Hydraulisk energi. I modsætning hertil omdannes 90 % af den elektriske energi til en luftkompressor til varme og går derved til spilde. Det Vandhydrauliske kredsløb er fuldstændig tæt,

hvorimod der i et Pneumatisk kredsløb går ca. halvdelen af den producerede trykluft tabt gennem lækager i systemet.

Free Float

Ejerandele på og over 10 % indgår ikke i opgørelsen af Free Float. Ligeledes indgår beholdninger ejet af Bestyrelse og Direktion og nært tilknyttede juridiske personer ikke i opgørelsen.

Frost & Sullivan

Frost & Sullivan er et konsulenthus, som arbejder med markedsresearch og analyse ([frost.com/about](https://www.frost.com/about)).

Funktionalitet

Hydract-ventilen kombinerer alle de funktioner, som de forskellige typer almindelige Pneumatiske ventiler har i én ventil.

Hydract Advanced

Hydract Advanced er en installation, hvor Hydractventilen anvendes til at styre sammenblanding af væsker. Installationen består af ventiler, måleudstyr/sensorer og software til styring af Inline Mixing.

Hydract Basic

Hydract Basic er almindelig udskiftning 1:1, hvor trykluftventiler udskiftes med Vandhydrauliske ventiler uden at fremstillingsprocesserne ændres. Herved opnår kunden de grundlæggende fordele som energibesparelse, mindre spild og større produktsikkerhed

Hydraulik

Hydraulik anvendes på samme måde som trykluft, men hvor trykluft ventileres ud til omgivelserne, er et hydraulisk system en lukket kreds, hvor væsken (olie, vand osv.) returneres og genanvendes. Hydrauliske systemer har flere kræfter, da de arbejder med tryk på op til flere hundrede bar, hvor trykluft normalt arbejder med 6 – 8 bar.

Industri 4.0

Kaldes også den fjerde industrielle revolution, som i hovedtræk handler om digitalisering af processer samt opsamling og anvendelse af data.

Inkompressibelt

Luft og fjedre kan trykkes sammen og er derfor kompressible, mens vand under de temperaturer og tryk, som Hydract arbejder med, er tilnærmelsesvist inkompressibelt (1 kg vand fylder 1 liter, uanset hvor højt trykket er).

Inline kontrol

Sammensætningen af det færdigblandede produkt (øl) måles kontinuert på udvalgte kontrolparametre ved hjælp af hurtigt og præcist måleudstyr. Data fra denne overvågning bruges både til at justere Hydract-ventilerne, så specifikationerne for sammenblanding bliver ensartede, og til at dokumentere at produktets sammensætning er ensartet.

Inline Mixing

Med Inline Mixing blander man væskestrømme fra to eller flere lagringstanke i en kontinuert proces.

IP-rettigheder

IP er den engelske betegnelse for intellektuelle, også kaldet immaterielle rettigheder. Det betyder rettigheder til opfindelser, varemærker eller processer, hvor indehaveren af rettigheden er juridisk beskyttet mod uautoriseret anvendelse fra 3. part.

IR

Står for Investor Relations og er den engelske betegnelse for relationen mellem Selskabet og dets investorer.

Just-in-time

JIT betyder, at et produkt fremstilles ”i rette tid” eller ”i sidste øjeblik” i forhold til markedets behovet. JIT er tæt forbundet med On-Demand produktion (se forklaring herunder) således, at et bryggeri kan fremstille det endelige produkt i rette mængde og i rette tid.

Leadtime

Leadtime er den tid, det tager for et bryggeri fra beslutningen om at producere en bestemt færdigvare, til den reelt er produceret og klar til at blive solgt. Ved traditionel brygning af øl er Leadtime flere uger fra påbegyndelsen af bryggeprocessen, og til øllet er tappet på dåser eller flasker. Med Hydracts Inline Mixing er grundprodukterne allerede produceret og afventer kun den endelige sammenblanding og tapning. Derved reduceres Leadtime fra uger til timer.

Ledelsen

Dækker over Hydracts Direktion og Bestyrelse.

Likviditetsstiller

Se Market Maker.

Lock-up

Engelsk betegnelse for den periode efter Udbuddet er gennemført, hvor visse aktionærer, som har påtaget sig en aftalemæssig forpligtelse over for Selskabet, Certified Advisor eller andre, ikke må sælge deres aktier.

MAR

Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug. Kaldes ofte også Markedsmisbrugsforordningen og regulerer bl.a. markedsmisbrug, det vil bl.a. sige insiderhandel og kursmanipulation samt udsteders oplysningsforpligtelser, herunder indberetning af ledende medarbejdere og disses nærtstående transaktioner.

Maksimumsudbuddet

Udbud af 7.000.000 Nye Aktier.

Market Maker

En market maker er en "prisstiller". Market making-ordninger fungerer ved, at en aktieudsteder indgår aftale med en market maker (typisk et pengeinstitut eller børsmægler) om at lægge forskellige priser ud i markedet for udsteders aktier for at sikre, at der altid er en mulig køber eller sælger til at matche de øvrige markedsaktørers ønske om at sælge eller købe aktier i selskabet. Hvis market makerens salgspris matches af et købstilbud i markedet, sælger market makeren ud af sin aktiebeholdning. Hvis market makerens købspris matches af et salgstilbud i markedet, køber market makeren aktierne.

McKinsey & Company

McKinsey & Company er en managementkonsulentvirksomhed (mckinsey.com/about-us/overview).

Minimumstegningsbeløbet

Der skal som minimum tegnes 760 Nye Aktier til DKK 3.800 pr. tegningsordre.

Minimumsudbuddet

Udbud af 6.200.000 Nye Aktier.

Nasdaq First North Growth Market Denmark

Nasdaq First North Growth Market Denmark er en multilateral handelsfacilitet (markedsplads), som drives af Nasdaq Copenhagen A/S, CVR-nummer 19042677, Nikolaj Plads 6, DK - 1067 København K.

Nettoprovenu

Gennemførelsen af Udbuddet vil medføre, at Selskabet modtager et kontant Nettoprovenu på mellem DKK 26,4 mio. og DKK 30,1 mio. ved tegning af henholdsvis Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet.

Nye Aktier

Mellem 6.200.000 Nye Aktier og op til 7.000.000 Nye Aktier à nominelt DKK 0,10 i Hydract A/S.

On-Demand produktion

Begrebet dækker over, at man kan producere præcist den mængde af det færdige produkt, som man har behov for ved at blande en række grundprodukter, som er blevet produceret i forvejen.

Optagelse til handel

Optagelse til handel af de Eksisterende Aktier og de Nye Aktier på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

Pneumatik

Pneumatik er betegnelsen for brugen af luft under tryk, ofte i stil med brugen af Hydraulik. Forskellen på de to er, at Hydraulik benytter væske, der stort set ikke kan komprimeres.

Pneumatisk Aktuator

Se "Pneumatik" og "Aktuator".

Pneumatiske ventiler

Pneumatiske ventiler er tryklufsstyrede ventiler. Se Pneumatik.

Rulebook

Engelsk betegnelse for Nasdaqs regler for Nasdaq First North Growth Market Optagelse til handel af selskaber - dateret 1. september 2019.

Selskabet

Hydract A/S, Nybovej 34, 7500 Holstebro, CVR-nummer 31873037.

Sen produktdifferentiering

Begrebet Sen produktdifferentiering skal ses i sammenhæng med Inline Mixing processen, Just-in-Time og On-Demand produktion, hvor man blander en række grundprodukter efter behov og i rette tid.

Softdrinkproducenter

Producenter af læskedrikke uden alkohol: f.eks. sodavand, flaskevand med og uden smag produceres af f.eks. Coca Cola, PepsiCo og Danone.

Standardisering

I en typisk proces på et mejeri forberedes råmælken først gennem varmebehandling efterfulgt af en separering af fløde og skummetmælk. På forskellige stadier i de efterfølgende processer blandes derefter fløde og proteiner i en kontinuerlig proces, som kaldes Standardisering.

Testanlæg

Hydracts Testanlæg er et kompakt blandingsanlæg, hvor blandingsforholdet mellem 3-4 forskellige flydende produkter kan styres og overvåges fra den integrerede styringssoftware. Skal anvendes ved nye kunder til demonstration og verifikation af Hydracts Inline Mixing koncept.

Time to Market: Engelsk betegnelse for at sikre, at man kommer til markedet på det rette tidspunkt og derved forsøger at få størst mulighed for at sikre en succes

Total cost of ownership (TOC)

TOC er en beregning af de samlede produktionsomkostninger, hvor man indregner både direkte produktionsomkostninger (løn og materialer), indirekte produktionsomkostninger (f.eks. vedligeholdelse) samt omkostningen til investering i udstyr.

Udbuddet

Udbud af mellem 6.200.000 og 7.000.000 Nye Aktier à nominelt DKK 0,10 stykket.

Udbudskurs

DKK 5,00 pr. Udbudt Aktie à nominelt DKK 0,10 stykket.

Udbudte Aktier

Der udbydes mellem 6.200.000 Nye Aktier og op til 7.000.000 Nye Aktier à nominelt DKK 0,10 i Hydract A/S.

Udbudsperioden

Løber fra og med fredag den 26. marts 2021 kl. 09.00 til og med tirsdag den 13. april 2020 kl. 23.59.

UN Global Compact

UN Global Compact blev introduceret i 1999 af UN. Det er et sæt retningslinjer for virksomheders brug af samfundsansvar. Virksomheder behøver ikke at følge retningslinjerne, men de kan dog vælge at formelt tilslutte sig dem (unglobalcompact.org).

USD

Er en forkortelse for amerikanske dollars (United States Dollars), som er den officielle valuta i Amerikas Forenede Stater (USA).

Vandhydraulik

Se "Hydraulik"

Ventilmatrix

Ventilmatrix er begrebet for ventiler, som sidder i en gitterkonstruktion, som gør det muligt at distribuere væske mellem bryggelinjer, lagringstanke og tappelinjer. Med Hydract-ventilerne kan flere væsker kan blandes sammen.

Virksomhedsbeskrivelsen

Denne virksomhedsbeskrivelse.

9.2 Selskabets reviderede regnskab for regnskabsåret 2020

Selskabets reviderede regnskab for regnskabsåret 2020 er godkendt på generalforsamling den 21. februar 2021. Årsregnskabet for 2020 kan hentes på Selskabets hjemmeside: hydract.com/investor og på cvr.dk.

9.3 Hydracts vedtægter

1 NAVN

- 1.1 Selskabets navn er Hydract A/S.
- 1.2 Selskabet driver tillige virksomhed under binavnet Kmatic A/S.

2 FORMÅL

- 2.1 Selskabets formål er at producere og installere vandhydrauliske ventiler til procesindustrien samt virksomhed, der efter bestyrelsens skøn, er forenelig hermed.

3 AKTIEKAPITAL OG AKTIER

- 3.1 Selskabets aktiekapital udgør nominelt kr. 1.300.000 fordelt i aktier à nominelt kr. 0,10 eller multipla heraf.
- 3.2 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 3.3 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog.
- 3.4 Ejerbogen føres af Computershare A/S, CVR nr. 27 08 88 99.
- 3.5 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.
- 3.6 Ingen aktier har særlige rettigheder.
- 3.7 Ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist af selskabet eller andre.
- 3.8 Aktierne er registreret hos og udstedes i papirløs (dematerialiseret) form gennem VP SECURITIES A/S, CVR-nr. 21 59 93 36. Udbytte udbetales gennem VP SECURITIES A/S og indsættes på udbyttekonti registreret i VP SECURITIES A/S. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP SECURITIES A/S efter reglerne herom.

4 BEMYNDIGELSER

- 4.1 Bestyrelsen er indtil den 31. december 2021 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt kr. 700.000 ved tegning til markedskurs og kontant indbetaling af tegningsbeløbet. Ved udstedelse af nye aktier i henhold til denne bemyndigelse skal de nye aktier have samme rettigheder som de eksisterende aktier, og øvrige vilkår fastsættes af bestyrelsen.
- 4.2 Bestyrelsen er indtil den 1. februar 2026 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt kr. 400.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og kan ske ved kontant betaling, konvertering af gæld eller apportindskud.
- 4.3 Med den begrænsning, der følger af punkt 4.6 er bestyrelsen indtil den 1. februar 2026 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt kr. 200.000 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til selskabets medarbejdere og/eller i dets datterselskaber. De nye aktier udstedes mod kontant betaling til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.
- 4.4 Med den begrænsning, der følger af punkt 4.6 er bestyrelsen indtil den 1. februar 2026 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede aktietegningsoptioner (warrants) med ret for indehaverne til at tegne op til nominelt kr. 200.000 aktier i selskabet. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved bestyrelsens udnyttelse af denne bemyndigelse. Bestyrelsen fastsætter selv udnyttelseskursen og øvrige vilkår for aktietegningsoptionerne, dog således at udnyttelseskursen som minimum skal svare til markedskursen på tidspunktet for udstedelsen af aktietegningsoptionerne, medmindre disse udstedes til selskabets eller dets datterselskabs medarbejdere. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse ad en eller flere gange med op til nominelt kr. 200.000 uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i selskabet og mod kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af

aktietegningsoptioner, eller et sådant beløb som måtte følge af en eventuel regulering i antallet af aktietegningsoptioner som en konsekvens af ændringer i selskabets kapitalforhold. Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede aktietegningsoptioner, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af denne bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om aktietegningsoptioner. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstede nye aktietegningsoptioner, hvis allerede udstedte aktietegningsoptioner er bortfaldet.

- 4.5 Nye aktier udstedt i henhold til punkt 4.1, 4.2, 4.3 og 4.4 skal lyde på navn, være omsætningspapirer og i enhver anden henseende have samme rettigheder som de eksisterende aktier. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelserne eller indehaveres udnyttelse af udstedte aktietegningsoptioner i henhold til de for disse gældende vilkår.
- 4.6 Bemyndigelserne i punkt 4.3 og 4.4 kan alene udnyttes inden for en samlet ramme på udstedelse af maksimalt nominelt kr. 200.000 aktier. Enhver udnyttelse af bemyndigelserne under disse punkter medfører således en reduktion af det samlede maksimum med det antal aktier, der enten udstedes eller kan blive udstedt ved udnyttelse af tildelte aktietegningsretter.

5 GENERALFORSAMLING, AFHOLDELSE OG INDKALDELSE

- 5.1 Selskabets generalforsamlinger afholdes i Region Midtjylland eller Region Hovedstaden.
- 5.2 Selskabets ordinære generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen inden udløbet af fristen herfor i årsregnskabsloven.
- 5.3 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen eller revisor forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes, når det forlanges af aktionærer, der tilsammen ejer mindst fem procent af aktiekapitalen. Sådan begæring skal ske skriftligt til bestyrelsen ledsaget af et bestemt angivet forslag til dagsordenspunkt. Bestyrelsen indkalder til en ekstraordinær generalforsamling senest to uger efter, at det er forlangt.
- 5.4 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel. Indkaldelsen offentliggøres på selskabets hjemmeside. Indkaldelse sendes, jf. punkt 13, endvidere til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.
- 5.5 Følgende oplysninger vil være tilgængelige på selskabets hjemmeside i en periode på tre uger før en generalforsamling, inklusive datoen for generalforsamlingens afholdelse:
 - a) Indkaldelsen
 - b) Oplysning om det samlede antal aktier og stemmer på datoen for indkaldelsen
 - c) De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen
 - d) Dagsorden og de fuldstændige forslag
 - e) Formularer til stemmeafgivelse pr. fuldmagt eller skriftligt ved brevstemme.
- 5.6 Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der er udpeget af bestyrelsen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende behandling af dagsordenspunkterne, stemmeafgivning og resultaterne heraf.

6 SÆRLIGT OM AFHOLDELSE AF ELEKTRONISK GENERALFORSAMLING

- 6.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte, at generalforsamlinger afholdes fuldstændig eller delvist elektronisk.
- 6.2 Bestyrelsen skal sørge for, at elektroniske generalforsamlinger afvikles på betryggende vis, og skal sikre, at det anvendte system er indrettet, så lovgivningens krav til afholdelse af generalforsamling opfyldes, herunder især aktionærernes adgang til at deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen. Systemet skal gøre

det muligt at fastslå, hvilke aktionærer der deltager, hvilken selskabskapital og stemmeret de repræsenterer samt resultatet af afstemninger.

- 6.3 Via egen opkobling tilslutter aktionærerne sig et virtuelt forum, hvor generalforsamlingen afholdes. Bestyrelsen fastsætter de nærmere krav til de elektroniske systemer, som anvendes ved elektronisk generalforsamling. Aktionærerne afholder selv egne omkostninger, til brug for deres deltagelse i elektronisk generalforsamling.
- 6.4 I indkaldelsen til den elektroniske generalforsamling angives de nærmere krav til det elektroniske udstyr, som skal anvendes ved deltagelse i generalforsamlingen. Ligeledes angives, hvorledes tilmelding sker, samt hvor aktionærerne kan finde oplysninger om fremgangsmåden i forbindelse med generalforsamlingen.
- 6.5 Ved afholdelse af elektronisk generalforsamling, kan selskabet beslutte at benytte elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i kommunikationen mellem selskabet og aktionærerne i overensstemmelse med vedtægternes punkt 13 i stedet for at fremsende eller fremlægge papirbaserede dokumenter.

7 DAGSORDEN FOR DEN ORDINÆRE GENERALFORSAMLING

7.1 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte følgende:

- a) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
- b) Fremlæggelse og godkendelse af årsrapport
- c) Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
- d) Meddelelse af decharge til bestyrelsen og direktionen
- e) Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår
- f) Valg af medlemmer til bestyrelsen
- g) Valg af formand for bestyrelsen
- h) Valg af revisor
- i) Eventuelle forslag fra bestyrelse og aktionærer
- j) Eventuelt

7.2 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling. Begæring herom skal fremsættes skriftligt over for bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse.

8 MØDE- OG STEMMERET PÅ GENERALFORSAMLINGER

- 8.1 En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er én uge før generalforsamlingen. Aktionærens besiddelse af aktier og stemmer opgøres på registreringsdatoen på baggrund aktionærens ejerforhold som noteret i ejerbogen samt eventuelle meddelelser herom modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen.
- 8.2 En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til punkt 8.1, som ønsker at deltage i generalforsamlingen skal senest tre dage før dens afholdelse anmode om adgangskort.
- 8.3 En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og både aktionæren og fuldmægtigen kan møde med en rådgiver.
- 8.4 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med reglerne herom.
- 8.5 En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til punkt 9.1, kan endvidere stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være selskabet i hænde senest hverdagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.
- 8.6 Hvert aktiebeløb på nominelt kr. 0,10 giver én stemme.

9 GENERALFORSAMLINGSBESLUTNINGER

- 9.1 Beslutninger på generalforsamlingen afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter.
- 9.2 Beslutning om vedtægtsændringer, selskabets opløsning, fusion eller spaltning kræver, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, medmindre lovgivningen stiller strengere eller lempeligere vedtagelseskrav eller tillægger bestyrelsen eller andre organer selvstændig kompetence.

10 BESTYRELSE

- 10.1 Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet.
- 10.2 Bestyrelsen består af mindst tre og højst fem medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.
- 10.3 Formanden for bestyrelsen vælges af generalforsamlingen, jf. punkt 7.1(g).
- 10.4 De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på ét år. Genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted.
- 10.5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne, herunder formanden, er repræsenteret.
- 10.6 Anliggender behandlet i bestyrelsen afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

11 DIREKTION

- 11.1 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af ét til tre medlemmer til at varetage den daglige ledelse af selskabet.

12 TEGNINGSREGEL

- 12.1 Selskabet tegnes af to direktører i forening, af én direktør og bestyrelsens formand i forening, eller af alle bestyrelsesmedlemmerne i forening.

13 ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

- 13.1 Al kommunikation fra selskabet til aktionærerne, herunder indkaldelse til generalforsamlinger, kan ske elektronisk via offentliggørelse på selskabets hjemmeside eller via e-mail. Generelle meddelelser gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside i henhold til lov.
- 13.2 Kommunikation fra aktionærer til selskabet kan ske ved e-mail.
- 13.3 Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at selskabet har aktionærens korrekte e-mail adresse. Selskabet har ingen pligt til at søge e-mail adresser berigtiget eller til at fremsende meddelelser på anden måde.
- 13.4 Oplysninger om kravene til anvendte systemer samt om fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation findes på selskabets hjemmeside, hydract.com/investor.

14 REVISION OG ÅRSRAPPORT

- 14.1 Selskabets årsrapport revideres af en statsautoriseret revisor, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

15 REGNSKABSÅR

- 15.1 Selskabets regnskabsår løber fra den 1. januar til den 31. december.

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 21. februar 2021.

9.4 Vederlagspolitik for Bestyrelse og Direktion

VEDERLAGSPOLITIK Hydract A/S, CVR-nr. 31873037

Uanset at Hydract A/S ("Selskabet") ikke er omfattet af en lovbestemt pligt til at udarbejde en vederlagspolitik, har bestyrelsen ud fra en vurdering af, hvad der udgør god selskabsledelse, besluttet at udarbejde en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion i Selskabet og indhente godkendelse af Selskabets aktionærer på en generalforsamling.

Vederlagspolitikken finder anvendelse på Selskabets til enhver tid værende og i Erhvervsstyrelsen anmeldte og registrerede bestyrelse og direktion. Vederlagspolitikken finder således ikke anvendelse på aflønningen af øvrige medarbejdere.

1 GENERELLE PRINCIPPER

- 1.1 Under hensyntagen til en række forhold, herunder Selskabets status som vækstvirksomhed og nødvendigheden af at allokere en så stor del af Selskabets likviditetsberedskab til aktiviteter, der understøtter selskabets drift og udvikling, er det bestyrelsens opfattelse, at en kombination af fast og resultatbaseret aflønning kan være hensigtsmæssig for at sikre, at Selskabet kan tiltrække og fastholde bestyrelse og direktion med den rette profil og kompetencer samtidig med, at såvel direktionen som bestyrelse kan aflønnes delvist med et incitamentsbaseret vederlag, som kan understøtte værdiskabelsen for selskabets aktionærer og dermed skabe sammenfald mellem ledelsen og aktionærernes interesser.
- 1.2 Formålet med denne vederlagspolitik er at fastlægge rammerne for aflønningen under skyldig hensyntagen til Selskabets korte og langsigtede mål og at sikre, at vederlagsmodellen ikke fører til uforsigtighed, uhensigtsmæssig adfærd eller unødigt accept af risici.

2 BESTYRELSEN

- 2.1 Bestyrelsen modtager et bestyrelseshonorar, som godkendes hvert år på en generalforsamling i Selskabet og senest i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af Selskabets årsrapport.
- 2.2 Formanden for bestyrelsen modtager normalt et honorar svarende til 2-3 gange honoraret til et menigt bestyrelsesmedlem begrundet i en større arbejdsindsats end menige bestyrelsesmedlemmer.
- 2.3 Honoraret består af et fast grundhonorar, der som A-indkomst og udbetales månedsvis.
- 2.4 Der kan i særlige tilfælde, hvor et bestyrelsesmedlem i henhold til separat aftale, anmodes om at udføre specifikke og særligt tidskrævende opgaver, ydes et særligt kontant tillægshonorar, som dog skal være betinget af generalforsamlingens endelige godkendelse i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af bestyrelsens honorering.
- 2.5 Medlemmer af Selskabets bestyrelse modtager ikke vederlag i form af aktier eller aktietegningsoptioner med henblik på at opretholde eksterne bestyrelsesmedlemmers uafhængighed.

3 DIREKTION

Lønforhold og øvrige ansættelsesvilkår for hver enkelt direktør i Selskabet er reguleret af en direktørkontrakt indgået mellem det enkelte direktionsmedlem og bestyrelsen. Nye kontrakter og tillæg til eksisterende kontrakter, som udarbejdes, efter at denne vederlagspolitik er godkendt på en generalforsamling i Selskabet, skal være udarbejdet inden for rammerne heraf og kan indeholde en eller flere af de vederlagskomponenter, som er opregnet i punkt 3.1.

3.1 Direktionens vederlagskomponenter

Den samlede aflønning af medlemmer af Selskabets direktion kan indeholde følgende lønkomponenter:

- Fast kontantbaseret løn (bruttolønnen), inklusive eventuelt pensionsbidrag
- Visse lønaccessorier, herunder f.eks. firmabil, telefon, avis, sundhedsforsikring m.v.
- Kontantbaseret bonusordning, jf. punkt 3.2.
- Aktietegningsoptionsbaseret bonusordning, jf. punkt 3.3

Derudover kan medlemmerne af Selskabets direktion deltage på lige fod med og på samme vilkår som øvrige medarbejdere i generelle warrant- og medarbejderaktieordninger i Selskabet, som bestyrelsen måtte træffe beslutning om.

3.2 Kontantbaseret bonus

En bonus eller en bonusordning kan have en varighed af et eller flere år og kan være afhængig af visse specifikke begivenheders indtræden i relation til Selskabet. Fastholdelses- og loyalitetsbonusser m.v. kan endvidere aftales med kravspecifikation fra bestyrelsen. Betaling eller tildeling af en bonus vil afhænge af, om visse aftalte betingelser eller målsætninger er helt eller delvist opfyldt. Sådanne målsætninger relaterer sig til den samlede direktion herunder, til Selskabets salgsresultater, finansielle resultater eller til realiseringen eller opnåelsen af visse mål i en af bestyrelsen vedtaget strategi.

(a) Årlig bonus (kortsigtet)

De enkelte medlemmer af Selskabets direktion vil kunne være berettiget til en årlig kontantbonus, som maksimalt kan udgøre 100 % af vedkommendes bruttoløn. Bonusniveauet fastlægges af bestyrelsen.

En årlig bonus har til hensigt at bidrage til, at Selskabet opnår dets kortsigtede målsætninger. Bonustildelingen og størrelsen heraf afhænger af graden af opfyldelse af sådanne målsætninger, som måtte blive aftalt for et år ad gangen. Disse målsætninger vil primært vedrøre realisering af Selskabets salgs- eller budgetmål eller opnåelsen af finansielle nøgletal eller andre konkret målbare resultater af finansiell eller ikke finansiell karakter.

(b) Flerårig bonus (langsigtet)

De enkelte medlemmer af Selskabets direktion vil kunne være berettiget til en langsigtet bonus, som optjenes over strategiperioden, typisk over en 3-årig periode. Den samlede bonus kan maksimalt udgøre 100 % af vedkommendes gennemsnitlige årsløn (brutto) i optjeningsperioden. Bonusniveauet fastlægges af bestyrelsen. Bonusen udbetales som udgangspunkt som et kontantvederlag, jf. dog punkt 3.3.

En flerårig bonus har til formål at sikre, at Selskabet opnår dets langsigtede målsætninger. Tildelingen og størrelsen heraf vil derfor afhænge af realiseringen af Selskabets målsætninger.

3.3 Aktietegningsoptionsbaseret bonus

Bestyrelsen kan beslutte, at en langsigtet flerårig bonus, jf. punkt 3.2(b) kan udbetales som et aktieoptionsbaseret vederlag, hvor bestyrelsen diskretionært kan vælge, at optjenings- og eller udnyttelsesvilkårene i aftalegrundlaget understøtter de langsigtede målsætninger eller fastholdelseselementet.

4 GENERALFORSAMLINGSGODKENDELSE

4.1 Denne vederlagspolitik er godkendt på Selskabets ordinære generalforsamling den 21. februar 2021.

5 OFFENTLIGGØRELSE

5.1 Den til enhver tid gældende vederlagspolitik vil være tilgængelig på Selskabets hjemmeside hydract.com/investor

9.5 Figuroversigt

Figur 1 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet.....	8
Figur 2 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Maksimumsudbuddet	8
Figur 3: Udbuddet - oversigt over væsentlige datoer.....	11
Figur 4: Modtagne innovationsmidler fra 2009 – 2020	17
Figur 5 Billede af Hydract-ventilen	19
Figur 6 Registrerede patenter og ansøgninger om patentbeskyttelse	20
Figur 7 Hydract varemærke navn (ordmærke)	20
Figur 8 Hydract varemærke (figurmærke)	20
Figur 9 Ansøgninger om registrering af varemærker	21
Figur 10 Markedet for Hydract Basic	22
Figur 11 Markedspotentialet for Hydract Advanced	22
Figur 12 Hydracts finansielle ambitioner 2021-2024.....	30
Figur 13 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet.....	30
Figur 14 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Maksimumsudbuddet	31
Figur 15 Organisation	32
Figur 16 Forventet tilgang af medarbejdere i de første 12 måneder efter Optagelse til handel	32
Figur 17: Bestyrelsens afhængighed.....	37
Figur 18 Resultatopgørelse for regnskabsåret 2019 og 2020 for Hydract A/S	43
Figur 19 Aktiver for regnskabsåret 2019 og 2020 for Hydract A/S	45
Figur 20 Passiver for regnskabsåret 2019 og 2020 for Hydract A/S	46
Figur 21 Pengestrømsanalyse for regnskabsåret 2019 og 2020 for Hydract A/S	48
Figur 22 Aktionærsammensætning før Udbuddet.....	59
Figur 23 Aktionærsammensætning efter Udbuddet ved Minimumstegning	59
Figur 24 Aktionærsammensætning efter Udbuddet ved Maksimumstegning	60
Figur 25 Ejerandele i Hydract Holding ApS.....	61
Figur 26 Aktionærer omfattet af Lock-up	62
Figur 27 Udvikling i Selskabets aktiekapital	63
Figur 28 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet.....	67
Figur 29 Anvendelse af Nettoprovenuet ved Maksimumsudbuddet	68
Figur 30 Forventet tidsplan	70
Figur 31 Forhåndstegning.....	74

9.6 Tegningsblanket

Kun én blanket pr. ordregiver.

Tegningsordre kan også afgives elektronisk via ordregivers eget kontoførende pengeinstituts handelsplatform eller via Nordnet AB's danske hjemmeside: nordnet.dk, jf. Virksomhedsbeskrivelsens punkt 8.25.1 og 8.25.3.

Tegningsblanket

Bindende ordre om tegning af aktier i Hydract A/S, CVR-nummer 31873037.

Udbud af Nye Aktier i Hydract A/S

Udbud af mellem 6.200.000 styk Aktier og 7.000.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,10.

Udbudsperiode

Den 26. marts 2021 kl. 09.00 til den 13. april 2021 kl. 23:59 (dansk tid) begge dage inkl.

Udbudskurs

Udbudskursen er DKK 5,00 pr. Aktie à nominelt DKK 0,10.

Første handelsdag

Ved gennemførelse af Udbuddet forventes første handelsdag at være den 21. april 2021.

Virksomhedsbeskrivelse

Virksomhedsbeskrivelsen er dateret den 25. marts 2021. Virksomhedsbeskrivelsen er offentliggjort på Nasdaq First North Growth Market Denmark og Selskabets hjemmeside: hydract.com/investor efter at Nasdaq Copenhagen A/S har accepteret optagelsen af Selskabets Aktier til handel under forudsætning af gennemførelsen af Udbuddet samt opfyldelse af Nasdaq First North Growth Markets krav til antallet af kvalificerede aktionærer og Free Float.

ISIN-kode

Permanent: DK0061531944.

Midlertidig: DK0061531860. Al handel i denne kode sker for investors egen regning og risiko.

Ordregiver skal udfylde en blanket for hvert VP-depot, som ønskes benyttet til tegning af Aktier.

Tegningsordrer skal afgives ved indlevering af tegningsblanketten til ordregivers eget kontoførende pengeinstitut i udfyldt og underskrevet stand i så god tid, at det kontoførende pengeinstitut har mulighed for at behandle og videresende ordren, så den er Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank i hænde senest den 13. april 2021 kl. 23:59 (dansk tid). Der kan kun afgives én tegningsblanket pr. depot i VP Securities A/S. Der skal minimum tegnes 760 styk Aktier svarende til DKK 3.800 pr. tegningsordre. Overstiger de samlede tegningsordrer antallet af Udbudte Aktier, vil der ske reduktion af tegningsordrerne i overensstemmelse med det i Virksomhedsbeskrivelsen under punkt 8.26 anførte. Dog vil der ikke reduceres til mindre end 760 Aktier (Minimumstegningen) pr. investor.

På vilkår, som anført i Virksomhedsbeskrivelsen, dateret den 25. marts 2021, afgiver jeg/vi herved tilbud om tegning af Aktier i Hydract A/S.

Jeg/vi accepterer, at Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank kan kræve oplysninger om mit/vort navn og adresse samt er berettiget til at videregive denne information til Hydract A/S. Jeg/vi forpligter os til at betale modværdien af de tildelte Nye Aktier.

Jeg/vi erklærer samtidig, at jeg/vi er bekendt med indholdet i Virksomhedsbeskrivelsen dateret den 25. marts 2021 og de deri nævnte risici.

Jeg/vi erklærer, at informationen i tegningsblanketten kan distribueres mellem Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, Hydract A/S samt Norden CEF ApS som rådgivere og mit eget pengeinstitut.

Tegningsønsker over DKK 150.000,00

1. Antal Aktier: Jeg/vi ønsker at tegne _____ styk Aktier til DKK 5,00 pr. Aktie.
Eller
2. Beløb: Jeg/vi ønsker at tegne Aktier for DKK: _____

Tegningsønsker til og med DKK 150.000,00

1. Antal Aktier: Jeg/vi ønsker at tegne _____ styk Aktier til DKK 5,00 pr. Aktie (min. 760 styk).
Eller
2. Beløb: Jeg/vi ønsker at tegne Aktier for DKK: _____ (min. DKK 3.800).

VP-konto og depot nr.

VP-kontoførende institut (navn)	
VP-konto / depot nr.	
Reg.nr. og kontonummer til afregning	

Personlige oplysninger

Navn	
CPR/CVR-nr.	
Gade	
Postnr. og by	
Telefon	
E-mail	

Underskrift _____ Dato _____ / _____ -2021
Eventuelt firmastempel

Har du spørgsmål, er du velkommen til at sende en e-mail til Selskabets CFO Morten Lindberg, investor@hydract.dk eller til John Norden, Certified Adviser for Selskabet: jn@nordencef.dk eller telefon 2072 0200.