

HALVÅRSRAPPORT

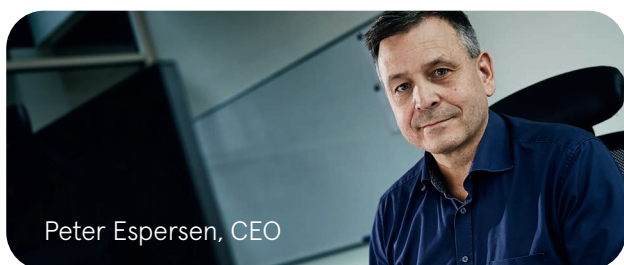
1. januar 2022 – 30. juni 2022





**CONTROL BY WATER
ENGINEERED BY HEART**

STÆRK PIPELINE PÅ TVÆRS AF INDUSTRIER OG MARKEDER



Peter Espersen, CEO

For Hydract gav starten af 2022 på flere måder anledning til optimisme. Efterhånden som COVID19-restriktionerne blev ophævet, kunne vi endelig igen besøge kunder og samarbejdspartnere – ovenikøbet med en succesfuld case fra Carlsberg Fredericia som reference. Samtidig havde vi i kraft af omfattende tekniske forbedringer sikret os, at produktion og projekter kan gennemføres til trods for udfordringer med høje priser og reduceret tilgængelighed til materialer.

Vi måtte dog også konstatere, at de seneste års verdensomspændende udfordringer trækker lange spor helt ind i vores forretning. Den anden COVID19-nedlukningsperiode, forsinkelser i forsyningskæden og store prisstigninger på varer og transport fik mange fødevarereproducenter til at udsætte projekter og anlægsaktiviteter i efteråret 2021 og foråret 2022, hvilket siden februar er forstærket af konflikten i Ukraine. Det har selvsagt også påvirket Hydract, fordi generel tilbageholdenhed og fortsat nedlukning i nogle lande har medført, at aftalte demonstrationer og tests – og dermed potentielle ordrer – blev udsat.

Konsekvensen af ovenstående er, at Hydract må nedjustere forventningerne til 2022, og at den planlagte vækst er blevet forsinket med ca. 1 år.

GEOPOLITISK SITUATION SKUBBER PROJEKTER

Det var vores forventning, at Carlsberg-koncernen ville have placeret flere ordrer i umiddelbar forlængelse af det succesfulde Hydractflex-projekt i Fredericia. Men ligesom for mange andre i branchen fik den geopolitiske situation også Carlsberg til at ændre deres prioritering af projekter. Imidlertid har Carlsberg efter evaluering af resultaterne fra Fredericia godkendt Hydract som

leverandør til europæiske projekter, hvilket bringer os et stort skridt tættere på kommende ordrer. Evt. godkendelse som leverandør til projekter udenfor Europa kommer i en senere fase.

Projekterne til Carlsberg skulle have udgjort en væsentlig del af indholdet i ordrebogen for 2021 og 2022. Samtidig skulle der opbygges en pipeline af opgaver fra andre bryggerikunder og øvrige brancher med en forventelig indsalgstid på 12-18 måneder. Dette efterlader et hul i ordrebogen i 2022, så der på nuværende tidspunkt ikke er tilstrækkelige projekter til at nå den forventede omsætning på 23-27 MDKK. Vi estimerer i stedet en omsætning på 7-10 MDKK i 2022.

Nedjusteringen er skuffende for investorerne og for os i Hydract, men firmaets ledelse bevarer et uændret syn på virksomhedens potentiale og perspektiv. Forventningen til de kommende år afspejler således en forskydning, mens de langsigtede målsætninger fastholdes.

ESTIMATER FOR 2022-2024

MDKK	2022e	2023e	2024e
Omsætning	7,0-10,0	23-27	55-65
Resultat før skat	÷9,5-÷10,5	÷1-÷5	11-16

For at sikre et tilstrækkeligt kapitalgrundlag har bestyrelsen besluttet at gennemføre en styrkelse af kapitalgrundlaget med 5-20 MDKK.

STÆRKERE PIPELINE SKABER OPTIMISME

Som et svar på situationen i markedet valgte Hydract i foråret 2022 at styrke den kommercielle indsats ved at ansætte en ny salgschef med international erfaring og et dybtgående kendskab til markedet. Resultatet er, at vi nu har en mere omfattende pipeline, som dækker fødevarerindustrien bredt. Som et yderligere tiltag har vi også styrket indsatsen på digital markedsføring. Vores øgede tilstedeværelse på LinkedIn og Facebook samt på Twitter har i betydelig grad øget kendskabet til Hydract, ikke blot i bryggeriindustrien men også i beslægtede brancher. Det øgede kendskab er et vigtigt aktiv i den fremadrettede salgsindsats.

1. HALVÅR AF 2022

I HOVEDTRÆK

Bestyrelsen i Hydract har i dag godkendt halvårsregnskabet for Hydract. Ledelsen af Hydract er skuffet over nedjusteringen af forventningerne til året. Pipeline er dog stadig god, og man skubber derfor de langsigtede forventninger et år. Ledelsen fastholder, at teknologien skaber store muligheder og oplever desuden, at ønsket om bæredygtige løsninger vokser i markedet. Interessen for Hydracts produkter er ligeledes steget støt i det første halve år, og vi forventer, at andet halvår giver nogle gode ordrer.

FINANSIELT OVERBLIK 1. JANUAR – 30. JUNI 2022

TDKK	1H 2022	1H 2021	2022e	2021
Omsætning inkl. tilskud	100	2.829	7.000-10.000	7.011
EBITDA	÷5.770	÷5.521		÷4.042
Resultat før skat	÷6.974	÷6.633	÷9.500-÷10.500	÷6.161
Likviditet	5.411	18.585		14.840

- **Omsætningen** er 100 TDKK sammenlignet med 2.829 TDKK i samme periode sidste år. Der er ikke kommet yderligere projekter i 1. halvår, og derfor består omsætningen af reservedele til nuværende anlæg.
- **EBITDA** var i 1. halvår ÷5.770 TDKK mod ÷5.521 TDKK samme tidspunkt sidste år. Generelt har Hydract ultimo 1. halvår en omkostningsbase pr. måned på 1.300 TDKK mod 1.100 TDKK sidste år.
- **Resultat før skat** var i 1. halvår ÷6.974 TDKK mod ÷6.633 TDKK sidste år.
- **Likviditet** ultimo 1. halvår er på 5.411 TDKK mod 18.585 TDKK samme tidspunkt sidste år og 14.840 TDKK ultimo 2021.
- **Likviditetsforbrug og tilgang** er primært påvirket af:
 - Finansiering af underskud med ÷5.770 TDKK.
 - Investering i varelageret for at sikre kritiske komponenter ÷1.373 TDKK.
 - Ændring i andre driftsposter +553 TDKK herunder primært betaling af tilgodehavender.
 - Investering, primært i udvikling af software og produktkatalog ÷1.581 TDKK, og sekundært i andre anlægsaktiver med ÷157 TDKK.
 - Afdrag på gæld til Vækstfonden og tilbagebetaling af Corona-udskudt lån (moms, a-skat) på i alt ÷956 TDKK.
 - Finansielle omkostninger ÷98 TDKK, hvilket bringer ultimolikviditeten til 5.411 TDKK.

ESTIMAT FOR 2022

Hydract nedjusterede den 23. august forventningerne til hele 2022 med et estimat på:

- **Omsætning** på 7.000-10.000 TDKK fra tidligere forventninger på 23.000-27.000 TDKK.
- **Resultat før skat** på ÷9.500 til ÷10.500 TDKK fra tidligere forventninger på ÷1.000 til ÷5.000 TDKK.
- **Ordreindgangen** i 2022 til levering i 2023 forventes at være ca. 20% af omsætningsmålet for 2023.
- **Likviditeten** skal styrkes. Hydract har igangsat forberedelse til at finde kapital i niveauet 5.000-20.000 TDKK.



LEDELSENS SYN PÅ 1. HALVÅR 2022

Hydracts eksisterende og potentielle kunder har i 1. halvår 2022 været afventende og tilbageholdende med at investere i ny teknologi på grund af den anden COVID19-bølge efterfulgt af krigen i Ukraine. Derfor blev vores planlagte udvidelse af organisationen udsat for at holde omkostningerne på et minimum. Samtidig blev salgsstrategien tilpasset den nye markedssituation.

I foråret 2022 blev Dirk Dubiel ansat som ny salgsschef. Dirk er tysk statsborger og har en mejeriteknisk baggrund og omfattende international erfaring med salg og markedsføring i branchen. Hans kendskab til markedet generelt og mejeribranchen i særdeleshed har resulteret i, at Hydract nu har en bredere funderet salgspipeline med kundeemner fra flere forskellige brancher.

Vi har intensiveret vores brug af digitale platforme, hvilket har vist sig at være en effektiv måde at styrke salgsarbejdet på. Udover at øge kendskabet til Hydract har indsatsen været en aktiv medspiller i opbygningen af vores kunde- og projektpipeline, som efter COVID19 igen er blevet levende og dynamisk. Digitale platforme giver os let adgang til nye kunder samt en god mulighed for at kommunikere fordele og tekniske detaljer om Hydracts produkter til potentielle kunder.

Som mange andre virksomheder har Hydract været udfordret på materialeprisstigninger og tilgængelighed af kritiske materialer og komponenter.

På den baggrund har vi ændret ventilens elektronik til primært at indeholde komponenter, hvor der er lav risiko for leveringsproblemer og stigende priser. Denne ændring har gjort det muligt for os at holde de samlede materialeomkostninger på index 110. Det betyder samtidig, at vi forventer et omkostningsindeks på 70 til 80, når markedssituationen formodentlig normaliseres i løbet af et par år.

I perioden har arbejdet med færdiggørelse af produktprogrammet haft høj prioritet. Vi har afsluttet konstruktionen og klargøringen af et komplet program af procesventiler til den hygiejniske industri. Produktprogrammet er udviklet efter retningslinjerne for hygiejnisk design, og den modulære opbygning af ventilerne tilgodeser lavest mulige produktionsomkostninger og investeringer. På Hydracts hjemmeside kan man finde og downloade det fulde produktprogram.

Vi har udnyttet Hydract-ventilens fuldt digitale styring og skabt en IoT/Industri 4.0 platform, som kan overvåge tilstanden på aktuatorerne og analysere statiske data. Et nyt patent, anmeldt i april 2022, vil således gøre det muligt for Hydract som de eneste i branchen at måle det faktiske slid på pakningerne i ventilen. Det vil Hydract udnytte ved at tilbyde kunderne overvågning af deres ventiler i realtid, hvilket gør det muligt at vedligeholde kundernes anlæg forebyggende og derved øge effektiviteten og fødevarerikkerheden.

Endelig har det været en glæde på baggrund af 24 måneders drift hos Carlsberg at konstatere, at den reelle reduktion af energiforbruget til drift af ventiler er på mere end 99%, når alle ventiler drives af vandhydraulik. I en tid med global opvarmning og stigende energipriser er denne effekt på klimaet – og den deraf øgede bæredygtighed for vores kunder – en stor fordel, som Hydract naturligvis vil anvende særdeles aktivt.

Omkostninger og EBITDA

EBITDA på ÷5.770 TDKK er lavere end Hydracts forventninger. Ultimo juni måned har Hydract en månedlig omkostningsbase på 1.300 TDKK. Omkostningsbasen er i henhold til forventningerne. Et lavere dækningsbidrag fra manglende omsætning er skyld i det lavere niveau af EBITDA. Salgsindsatsen, udviklingen af salgsværktøjer og det fulde produktprogram er forklaringen på ændringen i omkostningsbasen fra 1.100 TDKK sidste år.

Likviditet

Ultimo juni var likviditeten på 5.411 TDKK. For at sikre tilstrækkeligt kapitalgrundlag har Hydract igangsat forberedelser til at skaffe 5-20 MDKK som ekstra kapital.

Det store spænd i den nye kapital skyldes forskellen på den nødvendige driftskapital og vækstkaptial. De 5 MDKK betragtes som nødvendig driftskapital, hvorimod spændet op mod de 20 MDKK afspejler opbygning af yderligere salgsområder og brancher. Desuden dækker de også ønsket om at opbygge et lager af kritiske komponenter og strukturer for arbejdskapitalen. Likviditeten har været belastet af årets resultat fra drift på ÷5.770 TDKK samt sikring af kritiske komponenter, herunder blandt andet PCB-boards og pakninger. Hydract har 30. juni et positivt udestående fra EU-projektet på ca. 2 MDKK som forventes modtaget i september måned.

FINANSKALENDER

	År	Dato
1. halvårs rapport	2022	25-08-22
Årsrapport + indk. generalforsam.	2023	23-03-23
Generalforsamling	2023	19-04-23

YDERLIGERE INFORMATION



Morten Lindberg, CFO
Hydract A/S
T: +45 61851000
E: investor@hydract.dk



Peter Espersen, CEO
Hydract A/S
T: +45 61851000

John Norden, Certified Adviser
Norden CEF ApS
T: +45 20720200

1. HALVÅR AF 2022

I TAL

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR 2022 - 30. JUNI 2022

TDKK	1H 2022	1H2021	2022e	2021
Netto omsætning	100	2.829	7.000-10.000	5.868
Tilskud				1.143
Produktionsomkostninger	909	3.416		4.983
Bruttofortjeneste	÷809	÷587		2.028
Salgsomkostninger	1.166	412		1.177
Udviklingsomkostninger	507	1.431		584
Administrationsomkostninger	3.288	3.092		4.309
EBITDA	÷5.770	÷5.521		÷4.042
Afskrivninger	1.106	864		1.742
EBIT	÷6.876	÷6.385		÷5.784
Finansieringsomkostninger	98	247		377
Resultat før skat	÷6.974	÷6.633	÷9.500-÷10.500	÷6.161
Skat	1.534	1.459		÷1.671
Resultat	÷5.440	÷5.174		÷4.490



LIKVIDITETSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR 2022 - 30. JUNI 2022

TDKK	1H 2022	1H 2021
EBIT	÷6.876	÷6.385
Afskrivninger	1.106	864
Resultat af drift	÷5.770	÷5.521
Ændring i varebeholdninger	÷1.373	÷46
Ændring i varetilgodehavender	891	5.948
Ændring i leverandørgæld	÷212	÷4.029
Ændringer i anden gæld og tilgodehavender	÷126	÷6.156
Pengestrømme før finansielle poster	÷6.590	÷9.805
Finansielle omkostninger	÷98	÷247
Pengestrømme fra drift	÷6.688	÷10.052
Investeringer	÷1.738	÷1.010
Egenkapital	-	29.318
Ændring i langfristet gæld	÷425	33
Ændring i anden gæld	÷532	1.033
Ændring i likvider	÷9.383	19.322
Likvider/kassekredit primo	14.794	÷737
Likvider/kassekredit ultimo	5.411	18.585

NØGLETAL FOR PERIODEN 1. JANUAR 2022 - 30. JUNI 2022

TDKK	1H 2022	1H 2021
Egenkapitalsgrad	88,9%	87,0%
Antallet af aktier	20.000.000	20.000.000
EPS	÷0,27	÷0,26
Likviditet pr. aktie	÷0,47	0,97
Pris pr. aktie ultimo måned	4,82	11,40

Nøgletal er beregnet i henhold til Dansk Finansanalytikerforenings nøgletalsvejledning.

BALANCEN FOR PERIODEN 1. JANUAR 2022 - 30. JUNI 2022

TDKK	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
AKTIVER 2022			
Aktiverede udviklingsomkostninger	26.512	20.705	25.633
Finansielle aktiver	26.512	20.705	25.633
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.534	2.133	2.769
Indretning af lejede lokaler	81	75	94
Materielle aktiver	2.615	2.208	2.863
Finansielle anlægsaktiver	156	156	156
Anlægsaktiver i alt	29.283	23.069	28.652
Varelager i alt	3.227	2.106	2.341
Tilgodehavender, salg	196	-	1.087
Andre tilgodehavender	5.228	5.214	3.808
Tilgodehavender i alt	5.424	5.214	4.895
Likvide beholdninger	5.411	18.585	14.840
Omsætningsaktiver i alt	14.062	25.906	22.076
Aktiver i alt	43.345	48.975	50.728

BALANCEN FOR PERIODEN 1. JANUAR 2022 - 30. JUNI 2022

TDKK	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
PASSIVER			
Virksomhedskapital	2.000	2.000	2.000
Emission	-	28.619	
Reserve for udviklingsomkostninger*	14.440	9.864	14.440
Overført overskud	19.804	518	25.244
Foreslået udbytte	-	-	-
Egenkapital i alt	36.244	41.001	41.684
Udskudt skat	1.653	2.272	1.653
Langfristet gæld i alt	2.489	3.090	1.610
Corona udskudt gæld	721	1.182	1.421
Kortfristet lån	721	1.182	1.421
Varekreditorer	1.496	662	2.468
Anden kortfristet gæld	742	768	1.892
Anden kortfristet gæld	2.238	1.430	4.360
Gældsforpligtelse i alt	5.448	5.702	7.391
Passiver i alt	43.345	48.975	50.728

* Bundne reserver af aktiverede udviklingsomkostninger fratrukket udskudt skat.

DIREKTIONENS OG BESTYRELSENS AKTIEBESIDDELSER, DIREKTE OG INDIREKTE KONTROL

Peter Espersen, CEO

Direkte kontrol: 29.600 stk.

Indirekte kontrol: 9.414.120 stk.

Morten Lindberg, CFO

Direkte kontrol: 147.065 stk.

Indirekte kontrol: 1.176.765 stk.

Lars Johansson, formand

Direkte kontrol: 29.600 stk.

Sara Sande, bestyrelsesmedlem

Direkte kontrol: 29.600 stk.

REVISOR

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab,

Hjaltesvej 16, 7500 Holstebro.



DISCLAIMER

Fremadrettede udsagn og forventninger, specielt i relation til salg og bruttofortjeneste, er alle underlagt risiko og usikkerheder. Mange forskellige faktorer, af hvilke mange ligger uden for Hydracts kontrol, kan ændre udviklingen i virksomheden og bevirke væsentlige ændringer til forventninger og udsagn indeholdt i denne rapport.

Hydract A/S
Nybovej 34
7500 Holstebro
Denmark

Telefon: +45 6185 1000
CVR: 31873037
www.hydract.com
Info@hydract.dk

