

Bijgevoegd ons overzicht van de 2<sup>e</sup> helft 2024 en een voorbeschouwing voor 2025.

## Financiën

De resultaten zijn het gevolg van de operationele ontwikkeling zoals bovenstaand reeds toegelicht.

Opbrengsten & kosten	Jaarplan 2025	CONCEPT 1 januari – 31 december 2024	Actuals 1 januari - 31 december 2023
<b>Omzet</b>	€ 11.309.945,00	€ 7.152.571,00	€ 6.951.214,00
<b>Kostprijs van de omzet</b>	€ -6.612.277,00	€ -3.649.839,00	€ -3.698.944,00
<b>Brutomarge</b>	€ 4.697.668,00	€ 3.502.732,00	€ 3.252.270,00
<b>Bedrijfskosten</b>	€ -3.848.992,00	€ -4.561.848,00	€ -6.219.919,00
<b>EBITDA</b>	€ 848.676,00	€ -1.059.116,00	€ -2.967.649,00
<b>Afschrijvingen</b>	€ -377.791,00	€ -438.067,00	€ -356.951,00
<b>EBIT</b>	€ 470.885,00	€ -1.497.183,00	€ -3.324.600,00
<b>Financiële baten en lasten</b>	€ -124.640,00	€ -86.282,00	€ 28.854.793,00
<b>EBT</b>	€ 346.245,00	€ -1.583.465,00	€ 25.530.193,00
<b>Belastingen</b>	€ -	€ -	€ -
<b>Nettowinst</b>	€ 346.245,00	€ -1.583.465,00	€ 25.530.193,00
<b>Brutomarge %</b>	42%	49%	47%
<b>EBITDA %</b>	8%	-15%	-43%
<b>EBIT %</b>	4%	-21%	-48%

Balans	31/12/2024	31/12/2023
<b>Balans</b>	<b>31-dec-24</b>	<b>31-dec-23</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	€ 122.013	€ 144.195
<b>Materiële vaste activa</b>	€ 4.820.281	€ 3.305.699
<b>Financiële vaste activa</b>	€ 7.141.651	€ 7.551.055
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>€ 12.083.945</b>	<b>€ 11.000.949</b>
<b>Vorraden</b>	€ 1.659.923	€ 2.925.392
<b>Vorderingen</b>	€ 903.705	€ 636.742
<b>Overige vlottende activa</b>	€ 328.441	€ 57.792
<b>Liquide middelen</b>	€ 175.553	€ 563.224
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>€ 3.067.622</b>	<b>€ 4.183.149</b>
<b>Totaal</b>	<b>€ 15.151.567</b>	<b>€ 15.184.099</b>
<b>Eigen vermogen</b>	€ 3.749.483	€ 5.332.939
<b>Langlopende schulden</b>	€ 6.737.643	€ 6.208.940
<b>Kortlopende schulden<sup>1,2</sup></b>	€ 4.664.441	€ 3.642.220
<b>Totaal</b>	<b>€ 15.151.567</b>	<b>€ 15.184.099</b>

<sup>1</sup>De onderhandenwerk positie 2024 staat voor circa 2,9 mln. gepresenteerd onder de kortlopende schulden.

<sup>2</sup>De onderhandenwerk positie 2023 staat voor circa 1,4 mln. gepresenteerd onder de kortlopende schulden.



## **Toelichting op financiële resultaten**

Het jaar 2024 was een jaar van strategische afronding en optimalisatie, waarin we een aanzienlijk deel van de eerder aangegane verplichtingen van R&D-orders succesvol hebben voltooid met een focus op efficiëntie en het minimaliseren van verlies.

De Europese regelgeving ter bevordering van elektrolyse ten opzichte van onze HyGear-kernactiviteit 'stoom methaan reforming' bracht veranderingen binnen de markt, wat onze afnemers aanzette tot een zorgvuldige heroverweging van hun investeringsstrategieën. Hoewel hoge elektriciteitsprijzen en beperkte netcapaciteit uitdagingen met zich meebrachten, blijven de ontwikkelingen in de energietransitie gestaag doorgaan. De verschuiving naar waterstofmobiliteit wint aan momentum, met de eerste op waterstof aangedreven vrachtwagens die dit jaar op de markt komen.

Een positieve ontwikkeling is dat onze bestaande PSA-technologie ook uitermate geschikt is voor het de-oxideren van biogas. Dit is met name in de Noord-Amerikaanse markt van toepassing. We hebben hiervoor in 2024 reeds drie opdrachten ontvangen en deze systemen bieden aanzienlijke kansen voor de toekomst binnen een grote en snelgroeiende markt.

HyGear heeft succesvol zeven researchopdrachten afgerond en hiermee haar portfolio uitgebreid naar PEM Electrolyse, stortgas, De.OXO biogas. Voor de commerciële turn-key opdrachten heeft HyGear zes projecten succesvol opgeleverd en drie GAAS-projecten afgebouwd, waardoor HyGear nu "refurbished" (gerenoveerde) systemen met een korte levertijd en gereduceerde prijzen kan leveren. Het aantal onderhoudscontracten is uitgebreid naar vijftien contracten en genereert een positieve financiële bijdrage. De vul-site in Arnhem kent een negatief financieel resultaat.

## **Relevante wijzigingen in de organisatie**

De waterstofmarkt biedt vele kansen, maar gaat trager dan geprognostiseerd. Voor 2025 kiezen we daarom voor een organisatie gebaseerd op een sterk conservatieve begroting en hebben we een verdere kostenreductie doorgevoerd. Deze kostenreductie is vooral een besparing op de indirecte kosten, zoals ondersteunende functies als HR, receptie, IT, en door ontwikkeling van technologie rond valoriseren van stortgas vanuit de zusterorganisatie Bright Renewables onder te brengen i.v.m. de daar aanwezige gaskennis.

Met het Industriepark IPKW konden we de huur van ons tweede pand beëindigen, wat een jaarlijkse besparing oplevert van ca € 100.000, - voor HyGear. Tevens zullen we in Q2/2025 de sluiting van organisatie HyGear Asia afronden.

Ook verwachten we met de nieuwe controller Jonathan Brandsen een meer continue bezetting te realiseren. De omzetting van de jaarrekening van IFRS-standaarden naar Dutch Gaap in combinatie met de overname bleek erg intensief, waardoor de eerdere financial controller besloot te vertrekken en we met een interim controller hebben gewerkt. Deze eerdere jaarrekeningen zijn succesvol afgerond en biedt daardoor nu meer capaciteit voor de reguliere controller werkzaamheden.

De eerder geplande invoering van een projectmanagement systeem bleek niet optimaal. Daarom is besloten om per 1/1/2025 over te gaan tot een nieuw ERP systeem, die bewezen heeft onze wensen goed te kunnen ondersteunen. De gerealiseerde invoering van een nieuw ERP systeem zal ons aanzienlijk ondersteunen bij een efficiëntere realisatie van projectmanagement en het inzicht plus rapportages sterk verbeteren.

Om onze mogelijkheden in de Noord-Amerikaanse markt te vergroten hebben we een lokale verkoper aangetrokken. Ook hebben we ons aantal lokale agenten verder uitgebreid en is er een goede synergie met de kantoren, onder meer op verkoop, marketing en projectontwikkeling, van HoSt. We verwachten hierdoor succesvoller nieuwe opdrachten te gaan verwerven.

Voor de vul-site zullen we in 2025 een evaluatie realiseren, wat we voor de lange termijn met deze operatie wensen.

### **Vooruitblik toekomst**

Voor 2025 kiezen we een sterk conservatieve begroting, waarbij we naar verwachting positieve realisaties kunnen realiseren. De huidige portefeuille van turn-key, research, GAAS, Service & Maintenance en vul-site is daarin verwerkt met de aanname dat we in ieder geval twee nieuwe turn-key projecten zullen verwerven, plus 2 nieuwe De.OXO biogas opdrachten in Noord-Amerika. Van deze geprognostiseerde verkoop, zijn ondertussen al twee opdrachten omgezet in definitieve orders.

De ontwikkeling voor nieuwe orders loopt voorspoedig. Ook zijn we in het afrondende stadium voor:

1. een nog niet geprognostiseerde order voor levering van en een nieuwe en een refurbished Hy.GEN in Engeland, en
2. een nog niet geprognostiseerde grotere CO<sub>2</sub>-afvangsysteem in Engeland.

Daarnaast zijn we in verdergaand overleg voor een Schots prospect, voor de realisatie van meerdere waterstofvulstations. Ook geven diverse van onze procesindustrie klanten aan, dat ze niet langer langjarige contracten met de industriële gasdistributeurs afsluiten met een door hen gegarandeerde minimum afname waterstof. Met deze verkorting van de contracttermijnen bieden onze besparingsmogelijkheden voor deze klanten meer kans op nieuwe orders.

### **Nieuwe producten/diensten**

Op basis van de al verkregen opdracht zullen we onze eerste PEM elektrolyzers gaan realiseren en hiermee onze samenwerking met Bosch GmbH verder verstevigen. En op basis van een lopend researchproject zullen we een elektrische reformer ontwikkelen, die ook toegepast zal worden bij doorgang van de Schotse prospect en mogelijke andere prospecten. We zullen dit jaar een verdere uitbreiding realiseren voor grotere CO<sub>2</sub> afvangsystemen en ons PSA-subsysteem voor de stortgas-markten.

### **Verbeteringen aan bestaande producten/diensten**

Binnen ons huidige productportfolio, verwachten we met een nieuw reformer type, een aanzienlijke productieverbetering te gaan realiseren. We verwachten dat de performance van onze systemen daarmee aanzienlijk zal worden verbeterd en we hiermee verder voorop zullen blijven voor on-site SMR-waterstof opwekking.

### **Nieuwe markten**

Dit jaar verwachten we een verdere uitbreiding op de Noord Amerikaanse markt door onze nieuwe verkoper en de lage gasprijzen. Noord Amerikaanse markt. De energietransitie zal zich verder ontwikkelen en dit jaar komen er meer waterstof aangedreven voertuigen op de markt. We zien de aanvragen hiervoor al toenemen. Binnen onze bestaande procesindustrie klanten ontvangen we hiervoor steeds meer aanvragen, dat ze in ieder geval ook iets willen gaan doen aan CO<sub>2</sub> reductie. In combinatie met HoSt kunnen we de twee gangbare technologieën hiervoor aanbieden plus aangevuld met systemen om de CO<sub>2</sub> te vervloeien.

### **Ontwikkeling brutomarge**

Bij de verkooptoename zal de brutomarge sterker stijgen.

### **Externe omstandigheden**

De regelgeving in Europa is momenteel vooral gericht op stimulering van electrolyzers, echter veelal gebrek aan capaciteit in het elektriciteitsnet en hoge elektriciteitsprijzen maken de business cases erg moeilijk. Als naar verwachting meer landen in de EU het huidige Duitse beleid volgen, dan ontstaan hierin meer mogelijkheden voor bio-methaan. Ook de toenemende regeldruk op de industrie om CO<sub>2</sub>-besparingen te realiseren zal voor HyGear positief zijn.

In de Noord Amerikaanse markt geldt sinds vele jaren een stimulerende regelgeving om de CO<sub>2</sub>-uitstoot te verminderen. Het lijkt erop, dat deze regeling door president Trump ongewijzigd zal blijven. Ook de door hem verkondigde intensivering van ontginning van fossiele brandstoffen, zal de gasprijs laag houden en biedt voor HyGear aanzienlijke mogelijkheden voor onze SMR-installaties. Nieuwe Noord Amerikaanse projecten specifiek gericht op energietransitie, zullen mogelijk vertraagd of beperkt worden.

## **Afbetaling van leningen**

Met de realisatie van brutomarges wordt actief gestuurd op het met prioriteit aflossen van leningen, zoals de obligatielening van NPEX, om financiële ruimte en stabiliteit te vergroten.

Henk Kleef  
CEO HyGear BV