

Грийн Иновейшън АД

Ръст на капацитета и нови договори подкрепят европейската експанзия на компанията

Акценти от дейността на Грийн Иновейшън АД

✓ През 2025 г. Дружеството излиза на капиталовия пазар чрез IPO: 400 000 продадени акции на цена от 10.17 евро (19.90 лв.) и 4 069 883 евро (7 960 000 лв.) привлечен капитал. Hydrogenera е първата българска компания от сектора на водородните технологии, чийто акции са листнати на БФБ – София.

✓ Разширяване на позициите във водородната икономика: компанията се позиционира като производител и интегратор на технологии по цялата верига – производство, компресиране и съхранение на водород. Дружеството вече е реализирало над 100 проекта в четири държави.

✓ За първото полугодие на 2026 г. фокусът се премества към мащабиране на бизнеса: по-големи индустриални проекти, международна експанзия, цел към по-голям обем от поръчки, които предстои да бъдат изпълнени и да реализират приходи.

✓ Над 85% от приходите за първото полугодие на 2026 г. са от клиенти в ЕС – това е и една от най-съществените промени спрямо 2025 г. Това географско преразпределение е директно потвърждение за успеха на стратегията за международна експанзия на Дружеството.

✓ През Q2 2026 г. са реализирани няколко технологични проекта:
- Brikel – Hydrogenera успешно внедри водородна система в топлоелектрическата централа на Brikel с постигната чистота на водорода 99.99%;
- Volkswagen Poznań (Полша) – интеграция на водородна система с успешно приключил тестов период и подготовка за внедряване във втори завод;
- циментова индустрия – за проекта е внедрена водородна система от серия Е с мощност 0.5 MW.

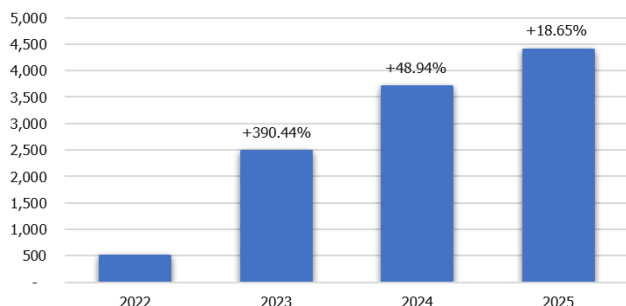
✓ Стратегически партньорства:
- подписано е споразумение със Stargate Hydrogen (Естония), насочено към съвместни индустриални проекти, включващи електролизатори, системна интеграция, изграждане на водородни системи и демонстрационни проекти;
- партньорствата с LE Power GmbH (Германия) и Stargate Hydrogen разширяват възможностите за участие в по-мащабни европейски проекти.

✓ Силен ръст при металхидридни системи: продажбите на металхидридни системи през първото полугодие на 2026 г. са с 230% над продажбите за цялата 2025 г. Основен фактор е италианският партньор Pollution, който е удвоил обема на поръчките си.

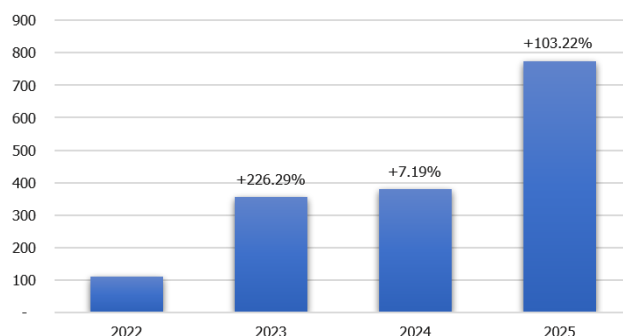
Финансови акценти

В следните графики са разгледани изменението в приходите от договори с клиенти и изменението в нетната печалба. Приходите от договори с клиенти бележат най-голямо увеличение за 2023 г. спрямо 2022 г. – изменение от +390.44% от 508 хил. евро до 2 493 хил. евро. За 2025 г. Дружеството отчита 4 405 хил. евро в сравнение с 3 712 евро за 2024 г., респективно са нараснали с 18.65%. При чистата печалба се наблюдава високо покачване за последната 2025 г. спрямо предишната – ръст от 103.22%. Значителен ръст има също и при 2023 г. спрямо 2022 г. – 226.29%.

Изменение в приходите от договори с клиенти



Изменение в нетната печалба



HYDROGENERA

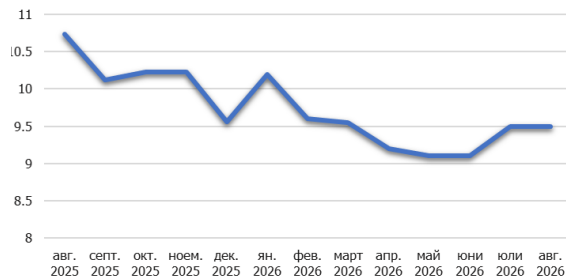
Дата на изготвяне: 24.08.2026 г.

Данни за търговия*

Пазарна капитализация	44 431 375 EUR
Брой емитирани акции	4 652 500
ISIN	BG1100023222
Борсов код	HYDR
Най-висока 52-седм. цена	10.839 EUR
Най-ниска 52-седм. цена	8.60 EUR
52-седмично изменение	-5.67%
Изм. от началото на год.	-0.12%
Цена на затваряне	9.55 EUR

*Данните са съотносими към края на работния ден, предхождащ датата на изготвяне

Цена на акцията в евро за последната година



Ключови фактори Q2 2026 г. (неконс.)

Сектор	Бизнес услуги
EPS	0.01
Приходи от продажби, в хил. евро	1 102
Нетна печалба, в хил. евро	62
Общо активи, в хил. евро	9 128
Общо пасиви, в хил. евро	1 195
Собствен капитал, в хил. евро	7 933
Капиталови разходи, в хил. евро	248

Финансови данни

В периода 2022 г. до 2025 г. Дружеството отчита силен ръст в дейността, респективно и във финансовите данни. Приходите от договори с клиенти за 2025 г. са 4 405 хил. евро, отчитайки ръст от 766.70% в сравнение с 508 хил. евро през 2022 г. Нетната печалба също бележи покачване с 610.80% за целия анализиран период. Общите активи на компанията нарастват със 192.68% от 2 953 хил. евро за 2022 г. до 8 642 хил. евро за 2025 г. Общите задължения намаляват със 72.75% за разгледания период.

Неконсолидирани данни, в хил. евро	2022	2023	2024	2025
Приходи от договори с клиенти	508	2 493	3 712	4 405
Печалба преди облагане с данъци	121	397	433	859
Нетна печалба	109	355	381	774
Текущи активи	2 791	3 737	2 611	7 795
Нетекущи активи	162	243	894	847
Активи общо	2 953	3 980	3 505	8 642
Текущи задължения	2 761	1 371	376	630
Нетекущи задължения	43	60	199	134
Общо пасиви	2 804	1 431	575	764
Собствен капитал	148	2 548	2 929	7 877

Финансова информация към Q2 2026 г. спрямо Q2 2025 г.

Финансовите резултати на компанията се понижават през първото полугодие на 2026 г., като това се дължи на по-ниски отчетени приходи и нарастващи разходи: разходите за персонал се увеличават от 684 хил. евро на 965 хил. евро, а разходите за външни услуги – от 303 хил. евро на 549 хил. евро.

Отражение дават и поетапното отчитане на приходите според степен на завършеност на съответния проект и незабавното признаване на разходите.

Коефициенти на рентабилност и ликвидност

Възвръщаемостта на собствения капитал за Q2 2026 г. спрямо Q2 2025 г. намалява от 0.25 на 0.03. Възвръщаемостта на активите също намалява от 0.15 за Q2 2025 г. до 0.01 за Q2 2026 г. Значителното понижение на ROE и ROA се дължи както на по-ниската печалба, така и на увеличените собствен капитал и активи.

Коефициентът на абсолютна ликвидност и коефициентът на незабавна ликвидност намаляват до едни и същи нива: от 1.79 към Q2 2025 г. до 0.93 към Q2 2026 г. Коефициентът за обща ликвидност нараства от 6.72 за Q2 2025 г. до 8.93 за Q2 2026 г., а за бърза ликвидност – от 3.84 до 4.55. Показателите сочат много добра способност за покриване на краткосрочните задължения, въпреки че незабавната ликвидност е намаляла.



Пе-

чалбата преди лихви, данъци и амортизация (EBITDA) бележи спад от 660 хил. евро за Q2 2025 г. до 178 хил. евро за Q2 2026 г., а печалбата от оперативна дейност (EBIT) – от 588 хил. евро до 90 хил. евро за същите периоди. Спадът е съществен и следва да се проследи какви стойности ще бъдат отразени през следващите тримесечия.

Показатели	Q2 2025	Q2 2026	Изменение
EBITDA	660	178	-73.03%
EBIT	588	90	-84.69%

HYDROGENERA

Актуални научни разработки на Дружеството:

- разработване на металхидриден компресор за водород, базиран на термохимични процеси. Технологията цели да бъде алтернатива на механичните компресорни системи;
- разработка на интегрирана система за вакуумна мембрана дестилация. Тя е насочена към повишаване на общата енергийна ефективност на системите чрез използване на нискотемпературната отпадна топлина;
- научно изследване върху инжектиране на водород и кислород в горивни процеси. Включва анализ на енергийния баланс, оценка на влиянието върху емисионните показатели и разработване на нови модели за оптимизация на горивните процеси;
- разработка на металхидридни решения за мобилни приложения. Дружеството разработва металхидриден контейнер, предназначен за интеграция в железопътни приложения, включително локомотивни системи.

Рискове

Освен общите рискове, пред които са изправени всички компании, някои от несистематичните рискове за Грийн Иновейшън АД включват:

- риск, свързан с цената и наличието на висококачествените суровини, части и компоненти за произвежданите от Дружеството продукти;
- риск, свързан с възможността продуктите на Дружеството или компоненти от тях да съдържат дефекти или грешки, които може да увеличат разходите за разработване, обслужване и гаранции или рекламации;
- зависимост на компанията от нейната способност да реагира на развиващите се пазарни тенденции с иновативни продукти;
- рискове, свързани с индустриалното развитие, ефективността, качеството и експлоатационния живот на продуктите;
- риск, свързан с конкуренцията на други разработчици и други алтернативни водородни технологии;
- риск, свързан с невъзможността за постигане на ценови паритет с изкопаемите горива, производните енергийни носители или други възобновяеми енергийни източници;
- риск, свързан с невъзможността Дружеството да задържи, привлече или замени ключови ръководители, служители и квалифицирани кадри;
- риск от срив на компютърните системи, пробиви в сигурността или кибератаки.

Повече информация относно Грийн Иновейшън АД и пълните финансови отчети можете да достъпите на сайта на [БФБ – София](#), както и на страницата [x3news](#).

Проекти с европейско финансиране

- Компанията е одобрена за финансиране по проекта ENSA, като в рамките на проекта Hydrogenera ще демонстрира интегрирана водородна система, която комбинира производство и съхранение на водород в една инсталация.
 - Разширяване на европейско портфолио на Hydrogenera с нов проект от 2 MW, финансиран от правителството на Федерална република Германия. Общата стойност на договора, включително поддръжката на оборудването за период от една година, възлиза на 45.41% от общите приходи на Дружеството, съгласно одитирания ГФО на Дружеството към 31.12.2025 г. В рамките на договора компанията ще достави водородна система с мощност 2 MW за проект за производство на зелен водород, насочен към индустриални потребители в Германия.
 - Hydrogenera е одобрена за финансиране по проекта „Въвеждане на технологии от областта на Индустрия 4.0 в предприятията“.
- По проекта дружеството ще получи безвъзмездна финансова помощ в размер на 230 042,26 евро, която ще бъде използвана за ускоряване на дигитализацията на „Грийн Иновейшън“ АД чрез внедряване на технологии от областта на Индустрия 4.0.

Бъдещи приходи и backlog

Към средата на 2026 г. Грийн Иновейшън АД разполага с портфолио от проекти в изпълнение и в напреднал етап на договаряне в няколко европейски държави. Обемът на договорените проекти на компанията включва проекти с изпълнение през 2026 г. – 2027 г., а потенциалните сделки/проекти, които са в процес на развитие и могат да се превърнат в реален бизнес, са с обща стойност над 57 млн. евро.

Настоящият анализ служи за повишаване информираността на инвеститорите. Представената информация не е и не следва да се възприема като препоръка, съвет за сключване на сделки, инвестиционно изследване, консултация за вземане на инвестиционно решение, оферта или покана за покупка или продажба на ценни книжа или финансови инструменти, нито за препоръка за следване на определена инвестиционна стратегия или да бъде възприемана като гаранция за бъдещо представяне на даден финансов инструмент. Съдържанието не е съобразено с рисковия профил, финансовите възможности, опита и знанията на конкретен инвеститор. Търговията с финансови инструменти носи риск и може да доведе както до печалби, така и до частични или надвишаващи първоначалната инвестиция загуби.

Този документ съдържа необвързващо становище относно съответните инвестиционни инструменти и необвързващи преценки относно пазарните условия към момента на публикуване. Поради съдържанието си, което служи само за маркетингови цели и за предоставяне на обща информация, този документ не може да замести персоналните инвестиционни съвети и препоръки, съветите, насочени към инвеститори, не дава отговори на конкретни въпроси и не предоставя основната информация за финансовия инструмент и емитента, необходима за вземането на инвестиционно решение и която обичайно се предоставя в други източници като основния информационен документ (ОИД) или проспекта за съответния финансов инструмент.

Изразените твърдения отразяват личната преценка на автора към даден момент, като същите могат да бъдат променени по всяко време и без предварително съобщение. Лицето, изготвило анализа, и БенчМарк Финанс АД не носят отговорност за преки или косвени щети в резултат на представената информация. Този документ и неговото съдържание могат да бъдат разпространявани публично или разпространявани персонално на трети лица само след предварителното съгласие на БенчМарк Финанс АД.

Източници на информация: БенчМарк Финанс АД използва публични източници на информация и не носи отговорност за точността и пълнотата на информацията, както и за периода на актуалността ѝ след публикуване. Всички данни, твърдения и заключения, изложени в този документ, се основават на източници, за които се смята, че са надеждни, но ние не гарантираме тяхната коректност или пълнота. Основните източници на информация за изготвянето на финансовия анализ са публикации на емитента, както и публично достъпна информация на национални и международни медии, която БенчМарк Финанс АД счита за достоверна. Цените на финансовите инструменти, споменати в този анализ, са цените на затваряне на датата на публикуване (съответно предходния ден), ако не е изрично споменато друго.

Информация съгласно MiFID II: БенчМарк Финанс АД няма сключено споразумение с компанията емитент относно изготвянето на финансов анализ, настоящата публикация не е изготвена въз основа на договор между БенчМарк Финанс АД и емитента, и не е заплатена от емитента. Този документ се разпространява свободно и публично от БенчМарк Финанс АД и е достъпен едновременно за широк кръг от потенциално интересувачи се лица. Следователно получаването му се счита за допустима незначителна непарична облага по смисъла на чл. 73, ал. 1 от българския Закон за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), която подобрява качеството на предлаганите услуги и предоставянето му не нарушава задължението на инвестиционния посредник да действа честно, справедливо и като професионалист в най-добър интерес на клиента.

Надзорен орган: Комисия за финансов надзор
гр. София, ул. Будапеща 16
<https://www.fsc.bg/>
тел.: +359 2 9404 999

БенчМарк Финанс АД
гр. София, ул. Вискяр планина 19, ет. 2
www.benchmark.bg
тел.: +359 2 491 26 82