

BIENS D'ÉQUIPEMENT

Haffner Energy Transformer la biomasse en hydrogène

Cette société implantée à Vitry-le-François (Marne) évolue sur le même marché que McPhy, celui de la production d'hydrogène décarboné, mais avec un procédé totalement différent. Alors que McPhy fabrique des électrolyseurs (électrolyse de l'eau), Haffner a développé une technologie, appelée « Hynoca », qui permet d'obtenir le gaz par thermolyse à 500 degrés de la biomasse (bois, sous-produits agricoles...), une matière première abondante et bon marché, puis vaporeformage. Dans un premier temps, de l'hypergaz, un gaz renouvelable qui a les mêmes usages que le gaz naturel, est produit. Après purification, il permet d'obtenir de l'hydrogène. « *L'avantage d'Hynoca est à la fois économique et climatique* », explique Philippe Haffner, PDG et cofondateur de la société avec son frère, il y a une trentaine d'années.

COÛTS COMPÉTITIFS

Le coût de production de l'hydrogène est d'ores et déjà comparable à celui de l'hydrogène « gris », élaboré à partir du gaz naturel. Ce qui n'est pas le cas aujourd'hui, sauf exception, lorsqu'il est obtenu par électrolyse de l'eau. Sur le plan climatique, le procédé Hynoca apporte une contribution positive, car le système de production d'hydrogène d'Haffner génère un coproduit, le biochar, un charbon d'origine végétale, utilisé en agriculture pour augmenter la qualité des sols, qui agit

comme un puits de carbone. Ainsi, pour 1 kg d'hydrogène produit, 5,5 kg de biochar sont obtenus, correspondant à la séquestration de 12 kg de CO₂. Une première unité est en cours de déploiement à Strasbourg. Alimentée par des copeaux de bois, elle vise une production journalière de 720 kg d'hydrogène (la consommation d'environ 72 bus, par exemple) et de 4 tonnes de biochar. Elle sera pleinement opérationnelle au début de 2023. A fin décembre, le carnet de commandes s'élevait à 33 millions et la société estime que son « pipeline » dépasse 180 millions.

FORTE CROISSANCE

Les objectifs financiers sont ambitieux. Pour l'exercice 2022-2023, qui s'achèvera le 31 mars 2023, la société table sur plus de 30 millions de chiffre d'affaires, puis sur 75 millions l'année suivante et 250 millions en 2025-2026. En matière de rentabilité, elle ambitionne de dégager un excédent brut d'exploitation (Ebitda) positif au 31 mars 2024. A

long terme, une marge d'Ebitda de plus de 25 % est visée. Comme un grand nombre d'introductions, l'opération est préplanifiée. Tout d'abord à hauteur de 13 millions auprès d'investisseurs financiers, Handelsbanken AM et Mirova. Ensuite 24 millions le seront auprès de trois industriels partenaires : HRS, société introduite en Bourse il y a un an et qui fabrique des stations de recharge hydrogène ; le cimentier Vicat ; et Eren Groupe, qui va créer une société commune avec Haffner pour développer des usines de production d'hydrogène. — R. L. B.

NOTRE CONSEIL

 **SOUSCRIRE À TITRE SPÉCULATIF** La société commence simplement à commercialiser son procédé, mais la qualité des partenariats rassure quant à la qualité du projet, en particulier la présence d'Eren Groupe, dont les dirigeants, Pâris Mouratoglou et David Corchia, sont des références dans le domaine des énergies renouvelables (ALHAF).

INTRODUCTION EN BOURSE

- **MARCHÉ DE COTATION**
EURONEXT GROWTH
- **PROCÉDURE**
OPO + PLACEMENT GLOBAL
- **ORDRES PRIORITAIRES**
A1 JUSQU'À 250 ACTIONS, A2 AU-DELÀ
- **DÉDUCTION IR** (sous conditions)
NON, ÉLIGIBLE PEA-PME
- **PÉRIODE DE L'OPO**
JUSQU'AU 9 FÉVRIER INCLUS
- **DÉBUT DES NÉGOCIATIONS**
15 FÉVRIER

- **FOURCHETTE DE PRIX**
8 €-9,50 €
- **MONTANT BRUT DU PLACEMENT***
105 M€
- **BNPA 2021, 2022 (e), 2023 (e)***
NS, SOCIÉTÉ EN PERTE
- **FONDS PROPRES** (après opération)
71,3 M€
- **CAPITALISATION BOURSIÈRE***
425 M€
- **CODE MNÉMO**
ALHAF

* En haut de fourchette et avec option de surallocation.