

Haffner Energy La Bourse décarbonée

INTRODUCTION en Bourse

Son actualité. Fondé en 1993, ce producteur d'hydrogène vert s'apprête à rejoindre Euronext Growth. Haffner Energy espère lever jusqu'à 79,3 millions d'euros, via une augmentation de capital garantie à hauteur de 37 millions d'euros. Les particuliers peuvent souscrire jusqu'au 9 février à un prix compris entre 8 et 9,50 euros par action. L'opération permettra de financer le déploiement industriel et commercial de sa technologie au coût «très compétitif».

L'entreprise familiale vise 30 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2023 (4,2 millions en 2021) et 250 millions d'euros d'ici 2026. Haffner Energy mise sur un carnet de commandes de 33 millions d'euros et sur un potentiel de projets de 105 millions. La PME devrait atteindre son seuil de rentabilité dès 2024 et vise une marge d'excédent brut d'exploitation de plus de 25% «à plus long terme».

Notre analyse. Haffner Energy espère profiter d'un marché de l'hydrogène en plein essor. Re-

vers de la médaille: la valorisation semble gonflée. En milieu de fourchette, la valeur d'entreprise représente déjà 13,5 fois le chiffre d'affaires estimé par Oddo BHF pour 2023. Un ratio qui retombe à 5 fois l'année suivante. Les investisseurs les plus audacieux peuvent tenter le pari, malgré le flottant limité à 15% du capital.

Katerina Stergiou

NOTRE CONSEIL

Souscrivez. [ALHAF].

Profil: spéculatif.

Prochain rendez-vous: fixation du prix de l'offre, le 10 février.