



## HF Company Sanction exagérée

**Son actualité.** Depuis le 9 mai et l'alerte sur les résultats formulée par les dirigeants, l'action du spécialiste du matériel de réception de signaux haute fréquence a perdu plus de 30%. Revenue sur le seuil des 10 euros, elle est tombée à son plus-bas depuis août 2009.

**Notre analyse.** En réaction à des difficultés de marché, la société a pris les mesures nécessaires au redressement des marges et à la réduction des coûts fixes. Ainsi, les deux filiales espagnoles ont été regroupées et un second sous-traitant a été recruté. Venu de Singapour, il sera en concurrence dès le mois d'août avec l'intermédiaire chinois historique de HF Company. Enfin, la direction a entamé un bras

de fer avec les centrales d'achat afin de leur faire accepter une hausse du prix de ses produits. Le recul du titre nous semble exagéré au vu du bilan de la société : l'endettement est quasi nul et l'action offre aujourd'hui une décote sur fonds propres proche de 40%. Le président Yves Bouget nous ayant confirmé son souhait de maintenir le taux de distribution entre 40 et 50% du résultat net, le dividende proposé au titre de l'exercice 2011 devrait procurer à l'actionnaire un rendement supérieur à 4% l'an prochain.

**Dimitri Delmond**

### NOTRE CONSEIL

**Conservez.** [HF] **Objectif :** 12 €.

**Profil :** dynamique.

**Prochain rendez-vous :** chiffre d'affaires semestriel, 18 juillet.