

Pari de la semaine HF Company



» **Mal valorisé en Bourse, HF Company devrait combler son retard.** En dépit de ses perspectives prometteuses, le titre enregistre un parcours décevant depuis le début de l'année. Son secteur global d'activité, les équipements télécoms, n'est guère prisé des investisseurs, tout au moins pour l'instant. Mais HF Company œuvre sur des créneaux spécifiques, qui, dans un environnement économique toujours difficile, vont permettre à la société de tirer son épingle du jeu. HF Company s'est spécialisé dans la conception et la commercialisation de matériels de réception et de transmission de signaux haute fréquence, la fabrication proprement dite étant assurée par des sous-traitants, principalement situés en

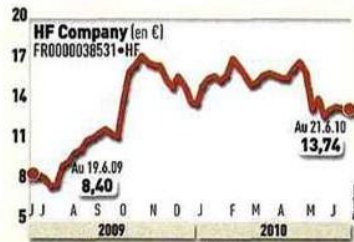
de compenser la morosité de la division haut débit et de la branche protection d'accès, plus touchées par le marasme de la consommation et le gel des investissements. En 2009, le chiffre d'affaires s'est ainsi inscrit en croissance interne de 5,2 % (138 M€), le bénéfice net reculant toutefois de 20 % (4,2 M€), en raison notamment d'une réorganisation de la distribution en Europe de l'Est. Au premier trimestre 2010, les facturations, toujours portées par la vente de solutions pour la TNT, ont encore progressé de 9,1 %.

Dans quelques années, un nouveau marché devrait suivre la télévision. La radio numérique pourrait, à terme, prendre son essor, libérant ainsi des fréquences par trop encombrées. HF Company dispose d'excellents relais de croissance bien identifiés. Le CPL (courant porteur

Asie. Les activités sont diversifiées. L'entreprise tourangelle vend certes des équipements pour réseaux à haut débit, mais également des systèmes de contrôle d'accès (vidéosurveillance, portails automatisés, etc.). La vente d'accessoires pour la télévision, notamment des adaptateurs numériques et des récepteurs satellites, représente près de la moitié du chiffre d'affaires.

La transition de la transmission analogique vers le tout-numérique constitue donc une véritable manne pour le groupe tricolore. Dans l'Hexagone, la suppression définitive de la diffusion de signaux de télévision par voie hertzienne est attendue pour le 30 novembre 2011. L'est de la France et les pays de Loire ont déjà basculé vers le numérique. La transition s'effectue également progressivement chez nos voisins européens, avec pour conséquence des commandes record pour HF Company. En 2009, les facturations ont ainsi été multipliées par deux en Espagne et par six en Italie.

Cette bonne tenue des matériels télévisuels a permis, l'an dernier,



en ligne) permet ainsi, à l'aide d'un boîtier, de diffuser, par l'intermédiaire du réseau électrique existant, des données numériques dans toute la maison. L'an dernier, les facturations ont, au demeurant, été multipliées par deux sur ce créneau porteur. La société mise également sur l'essor de la technologie VDSL, dont les débits sont très supérieurs à ceux de l'ADSL, tout en évitant la construction, très onéreuse, d'un réseau

de fibres optiques. Le groupe met le turbo à l'international et réalise déjà 54 % de ses ventes à l'export. Sa rentabilité (5,72 %) est alléchante et la situation financière très saine. La forte visibilité de l'entreprise devrait lui permettre de traverser sans problèmes les turbulences boursières actuelles.

» **Achetez en petites quantités et à cours limité**