



HF COMPANY

CONSERVEZ

Légère déception au T2 mais des perspectives encourageantes.

13,80€ (cours au 04 08)

(Ph 17,95€ - Pb 9 50€)

↳ Lettre 1379

Les faits. Le chiffre d'affaires du 1er semestre ressort à 72M€, en hausse de 1,1% en données publiées et de 3% à périmètre constant. L'Univers TV a enregistré une croissance de ses ventes de 3,1% à 32,6M€. L'activité Confortique s'est établie à 16,6M€, en repli de 13%. Le CPL a continué sa progression avec un bond de près de 7% de son chiffre d'affaires sur la période. Enfin, l'activité Haut débit est ressortie à 17,9M€, affichant une progression soutenue de 13%. Dans une période marquée par une crise de la consommation et en dépit d'une base de comparaison élevée, le groupe demeure confiant dans sa capacité à générer une croissance forte sur l'ensemble de l'exercice 2010.

Notre analyse. Sur les trois derniers mois, l'Univers TV n'a pas réédité sa performance du premier trimestre (+24,4%). Bien au contraire, le principal métier du groupe a enregistré un repli de 5,7%. En revanche, la bonne nouvelle de cette publication provient de l'activité Haut débit. Au deuxième trimestre, elle affiche une croissance de 21,4% à 10,2 M€, grâce au rebond du marché américain. Une performance qui confirme le retournement anticipé fin 2009 par [HF] Company. Mais le chiffre d'affaires de la TV devrait rattraper son retard au second semestre et les ventes du Haut débit sont très encourageantes. La société devrait bénéficier sur le S2 de l'accélération de la fermeture du signal analogique en France, ainsi que d'une forte hausse du CPL à destination des opérateurs télécoms. Conservez dans l'attente d'un rebond du titre.

CF

■ FR0000038531 / HF, C, continu
valeur de croissance - technologie