

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



700

millions de dollars

*Le don en actions de
Sergey Brin le
cofondateur de Google*

114

milliards

*Le nombre de pennies
(pièces de 1 cent)
actuellement en
circulation aux États-
Unis. Le gouvernement
américain a annoncé la
fin de la production de
nouvelles pièces.*

L'ÉDITO D'EMMANUEL

par Emmanuel COSTE, Gérant d'actifs



Altice : Sur la Falaise du Redressement

L'annonce, cette semaine, de la mise en procédure de sauvegarde d'Altice, propriétaire de SFR, marque un tournant dramatique dans l'histoire des télécommunications en France. Symbole de l'innovation durant plusieurs décennies, l'opérateur traverse aujourd'hui l'une des crises les plus graves de son existence. Cette situation illustre à quel point même les géants, autrefois intouchables, peuvent chanceler face à des choix stratégiques risqués, une dette massive et une concurrence féroce.

SFR (Société Française du Radiotéléphone), fondée en 1987 par la Compagnie Générale des Eaux, s'est rapidement imposée comme un acteur majeur, lançant le deuxième réseau GSM de France dès 1992. En 1996, avec la création du groupe SFR-Cegetel, l'entreprise s'ouvre à la téléphonie fixe et à l'internet. Les années 2000 confirment son dynamisme, avec l'arrivée de la 3G en 2004 et de l'ADSL en 2007. SFR devient alors un pilier du numérique en France.

Le virage de 2014 va profondément bouleverser son avenir. Cette année-là, Patrick Drahi, à la tête du groupe Altice, rachète SFR pour 17 milliards d'euros. Ce rachat marque le début d'une nouvelle ère, axée sur une stratégie de convergence entre télécoms et médias. Cette stratégie, fondée sur une croissance externe effrénée, alourdit rapidement la dette du groupe. En 2015, Altice atteint une capitalisation de 30 milliards d'euros, mais cette trajectoire ne tarde pas à s'essouffler. La société, qui accumule les acquisitions, creuse une dette vertigineuse. En 2018, l'idée de renommer SFR en Altice est abandonnée, signe que la marque SFR conserve une valeur stratégique majeure, que le groupe ne peut se permettre de diluer. En 2025, la dette d'Altice dépasse les 60 milliards d'euros. SFR, dont il détient encore 55 %, est devenu l'actif clé à vendre pour éviter une implosion financière. Le groupe cherche à céder une part majoritaire de l'opérateur, estimée à environ 30 milliards d'euros (incluant la dette). Parmi les acheteurs potentiels : Bouygues Telecom, Iliad (Free), Orange, mais aussi des fonds étrangers comme KKR, STC ou Etisalat.

La procédure de sauvegarde, encore rare en France (environ 3 % des procédures collectives chaque année), permet à Altice de suspendre temporairement ses obligations

financières pour restructurer sa dette. Elle offre un répit stratégique, mais révèle aussi l'ampleur des difficultés. En 2022, près de 28 % des procédures de sauvegarde en France ont fini en liquidation judiciaire.

SFR, prise dans la tourmente, doit aussi faire face à des défis majeurs : elle a perdu 1,5 million d'abonnés mobiles en deux ans et prévoit de fermer plus de 30 boutiques dès juillet 2025 pour accélérer sa transition vers un modèle 100 % digital. Sa valorisation boursière s'est effondrée, passant de 11 milliards d'euros en 2021 à 7,1 milliards en 2024. La méfiance des investisseurs s'installe. Sur le plan technologique, SFR a également perdu du terrain. Bien que la 5G SA (version autonome de la 5G qui ne dépend pas de l'infrastructure 4G) ait été lancée fin 2023, son déploiement reste partiel, contrairement à Orange, qui couvre déjà 70 % de la population avec ses 10 000 antennes. Cette perte de *leadership* renforce la nécessité de moderniser rapidement les infrastructures. À cela, s'ajoutent des failles de cybersécurité inquiétantes. SFR a récemment reconnu une fuite de données sensibles concernant ses clients (noms, coordonnées bancaires, cartes SIM), nuisant encore à la confiance, à un moment où elle cherche à séduire de nouveaux investisseurs.

L'histoire de SFR, jadis pionnière, est aujourd'hui celle d'un géant affaibli par les errements de sa maison-mère. En cherchant à s'imposer comme consolidateur européen, Altice a exposé SFR à un risque systémique. La procédure de sauvegarde d'Altice dépasse ainsi la simple restructuration financière : elle incarne l'échec d'un modèle économique basé sur l'endettement excessif et une croissance précipitée. L'avenir de SFR est désormais suspendu à l'émergence d'un repreneur capable de porter un projet de redressement crédible. À défaut, le scénario d'un démantèlement ou d'un rachat par un concurrent devient probable. Cette situation ne concerne pas seulement un opérateur : elle reflète une crise structurelle du secteur. Dans un marché en perpétuelle mutation, la survie ne dépend plus de la taille, mais de la capacité à s'adapter avec agilité et prudence. Les mois à venir seront donc décisifs, tant pour l'avenir de SFR que pour l'équilibre global du paysage numérique français.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financierehelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union européenne, fonds diversifiés,...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponibles. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.



www.financieredelarc.com



04 42 53 88 90



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.