

# Avec SFR Belgique, Telenet renforce son ancrage national

■ Après l'acquisition de Base en début d'année, le "câblo" flamand s'étend dans le fixe.

Confiné au seul territoire flamand durant plusieurs années, le câblo-opérateur malinois Telenet est en train de se "belgiciser" à grande vitesse et d'acquérir, par la même occasion, le statut de groupe de télécommunications national, au même titre que son grand rival Proximus et du groupe Orange Belgique.

Jeudi, en annonçant le rachat du "câblo" (essentiellement) bruxellois SFR Belgique (ex-Numéricable et ex-Coditel) pour un montant de 400 millions d'euros, Telenet – dont l'actionnaire majoritaire est le groupe américain Liberty Global – va en effet à la fois étendre sa couverture de distribution en Région bruxelloise et prendre pied en Wallonie sur le marché des services fixes (téléphonie, Internet et TV). Telenet récupère également les clients luxembourgeois de SFR Belgique.

Si cette filiale du géant français Altice-SFR fait figure de "Petit Poucet" sur le marché belge des télécoms, il n'en possède pas moins des positions stratégiques à Bruxelles. Son réseau câblé couvre en effet 6 des 19 communes de la Région bruxelloise, ainsi que Wemmel et Drogenbos. SFR Belgique exploite en outre le réseau câblé de l'association intercommunale AIESH dans la "Botte du Hainaut", soit 7 communes (voir notre infographie).

## Le "deal" n'était pas mort

SFR BeLux était en vente depuis juillet dernier. Pourtant engagé dans une stratégie agres-

sive d'acquisitions, Patrick Drahi, patron de Altice/SFR, avait alors fait le choix de se désengager d'un marché déjà largement dominé par Proximus, Telenet, Orange et VOO/Nethys. La valorisation (non confirmée) de l'actif – jusqu'à 500 millions d'euros – avait toutefois refroidi pas mal de candidats, dont l'opérateur wallon VOO. Les noms d'Orange et du fonds d'investissement Apax Partners avaient été avancés, tout comme celui de Telenet. John Porter, patron de Tele-

net, avait pourtant déclaré à des analystes, fin octobre, que *"le deal est mort"* en raison des exigences financières de Patrick Drahi. Certains en avaient conclu que l'opération ne se ferait pas.

Manifestement trop gourmand pour un actif modeste (SFR ne pèse "que" 90 000 clients en Belgique et 15 000 au Luxembourg, avec un chiffre d'affaires avoisinant les 75 millions d'euros et un Ebitda de 51 millions), Altice/SFR s'est décidé à réduire son prix de vente de 20 % pour convaincre Telenet. *"Le prix de 400 millions d'euros valorise SFR BeLux à 6,5 fois l'Ebitda prévisionnel pour 2016"*, indique Stefaan

Genoe, analyste du secteur des télécoms chez Degroof-Petercam. *"Si on tient compte des synergies escomptées par Telenet (de l'ordre de 16 millions par an d'ici 2021), c'est un prix d'achat raisonnable."*

## Base, SFR BeLux et... VOO ?

Patrick Drahi avait acquis SFR Belgium, au travers de sa holding Altice, en 2003. Le montant de la transaction s'élevait à un peu plus de 80 millions d'euros.

*"Nous sommes très heureux de l'acqui-*

sition de SFR BeLux car elle permettra à Telenet d'étendre son empreinte géographique", réagissait hier, par voie de communiqué, John Porter, l'administrateur délégué de Telenet. Et M. Porter de préciser : "A la suite de l'acquisition au début 2016 de Base (réseau national de téléphonie mobile, déjà utilisé par les clients SFR Belgique, Ndlr), nous sommes entrés dans une nouvelle phase de croissance et cette acquisition constitue une prochaine étape très importante de cette stratégie."

Cette stratégie consiste, pour Telenet,

à grandir pour devenir un opérateur national, offrant toute la gamme des services fixes et mobiles sur l'ensemble du territoire belge. "Avec Base et SFR Belgique, souligne Stefaan Genoe, Telenet montre très clairement cette volonté de s'étendre. Et si, à l'avenir, le réseau câblé de VOO devait être mis en vente, Telenet serait candidat à un rachat." Ce scénario, qui verrait se renforcer la concentration du marché belge des télécoms (Telenet, Proximus et Orange), n'est toutefois pas encore d'actualité.

**Pierre-François Lovens**

## 12

### MILLIONS D'EUROS D'INVESTISSEMENT

C'est le montant que Telenet prévoit d'investir, en 2017-2018, pour moderniser le réseau de SFR Belgique.

Zone de couverture des opérateurs par câble à Bruxelles et en Wallonie

