

RAPPORT ÉCONOMIQUE SAE

1.05_06

SFR

SFR



Mathis DEMOLY
Baptiste DIDIER
Antoine DUARTE
Ethan FIGINI

SOMMAIRE

Introduction (Mathis DEMOLY).....	4
1 Histoire de SFR (Antoine DUARTE).....	5
1.1 Qui est SFR ?.....	5
1.2 Sa Création.....	6
1.3 Son Organisation.....	7
1.3.1 La Direction.....	7
1.3.2 Ses Employés.....	7
1.3.3 Ses valeurs.....	7
2 Services proposés par SFR (Baptiste DIDIER & Ethan FIGINI).....	9
2.1 Téléphonie mobile.....	9
2.2 Téléphonie fixe.....	9
2.3 Internet fixe et services fibre.....	9
2.4 Sécurité.....	10
2.5 Service pour entreprises (SFR business).....	10
3 Situation économique de SFR (<i>Mathis DEMOLY</i>).....	11
3.1 Données financières.....	11
3.2 Evolution par rapport aux deux dernières années.....	12
3.2.1 Performance.....	12
3.2.2 Croissance.....	12
3.2.3 Gestion du BFR (Besoin en fonds de roulement).....	12
3.2.4 Autonomie Financière.....	13
3.2.5 Rentabilité.....	13
3.2.6 SYNTHÈSE.....	13
Sitographie Commentée.....	15
WIKIPEDIA.....	15
LINKEDIN.....	15
ALTICE.....	15
ECHOS DU NET.....	16
I. CAPITAL.....	XIX
II. FRANDROID.....	XXII

INDEX DES FIGURES

Figure 1 : Données du groupe Altice France concernant ses chiffres d'embauches (source : Déclaration de Performance Extra-Financière, Groupe Altice France 2022 (page6)).....	7
Figure 2 : Rapprochement non conforme aux PCGR avec les états financiers intermédiaires consolidés non audités Mesures conformes aux PCGR. Source : RÉSULTATS SFR T4 & EXERCICE 2023, Groupe Altice France (traduit en français).....	11
Figure 3 : Sommaire des données financières pro forma. Source : Résultats du deuxième quadrimestre 2024 de SFR, Groupe Altice France Holding Restricted (traduit en français).....	11

INDEX DES ILLUSTRATIONS

Illustration 1 : ENTRETIEN « Altice et SFR doivent s'adapter aux nouveaux défis » (source : https://www.ouest-france.fr/).....	5
Illustration 2 : SFR présente la BOX Fibre Zive avec l'ultra haute définition (source : https://www.numerama.com/).....	6

INTRODUCTION (MATHIS DEMOLY)

Notre projet consiste au développement d'un site web informatif sur une entreprise du milieu du numérique. Notre groupe est composé de Baptiste DIDIER, Antoine DUARTE, Ethan FIGINI et Mathis DEMOLY. Nous avons choisi l'entreprise SFR de par sa position intéressante sur le marché de la télécoms ; il s'agit d'une entreprise majeure et pas d'une jeune start-up, ce qui en fait un cas intéressant à présenter.

Pour traiter économiquement cette entreprise, nous allons tout d'abord en dresser un portrait à travers son histoire, puis nous analyserons son fonctionnement et son organisation avant de nous intéresser aux services qu'elle propose. Nous finirons par nous intéresser aux chiffres clés de l'entreprise et verrons ce que cela nous apporte comme information sur la présence et le futur de l'entreprise.

1 HISTOIRE DE SFR (ANTOINE DUARTE)

1.1 QUI EST SFR ?



Illustration 1 : ENTRETIEN « Altice et SFR doivent s'adapter aux nouveaux défis » (source : <https://www.ouest-france.fr/>)

SFR produit des services liés à la télécommunication sans fil. Polyvalente, elle est composée de commercial, de vendeur, data analyste expérimenté, juriste, ingénieur commercial et plein d'autres encore répartis en plusieurs départements. Elle possède un catalogue de services allant de la vente de téléphone, à la vente de forfait ou encore la vente de connexion internet.

Carte d'identité	Activités
Nom : SFR Siège social : 16 RUE DU GAL ALAIN DE BOISSIEU à PARIS 15	Secteur d'activité : Télécommunication sans fil Type d'entreprise : Commerciale

<p>Logo : </p> <p>Date de création : 18 novembre 1987</p> <p>Statut juridique : Société anonyme</p>	
<p>Environnement social</p> <p>Nombres de salariés : 8 000 environ</p>	<p>Photo de l'entreprise</p>  <p><i>Illustration 2 : SFR présente la BOX Fibre Zive avec l'ultra haute définition (source : https://www.numerama.com/)</i></p>

1.2 SA CRÉATION

SFR a été créée le 18 novembre 1987 par la Compagnie Générale des Eaux, dirigé par Jean-Michel Charlier, à Paris. Cet appui a permis à SFR d'investir massivement dans la création d'infrastructures de téléphonie mobile. Les premiers investissements ont été consacrés à la construction de tours et d'antennes pour couvrir une partie importante du territoire français. Un autre coût majeur pour SFR a été l'acquisition de licences pour opérer dans le secteur des télécommunications. SFR a obtenu sa licence GSM en 1991, ce qui a marqué le début de son expansion significative sur le marché de la téléphonie mobile.

1.3 SON ORGANISATION

1.3.1 LA DIRECTION

Aujourd'hui SFR est détenue par Numericable, une entreprise du groupe Altice, dirigé par Patrick Drahi, qui a racheté SFR en 2014 pour environ 13,5 milliards d'euros. Numericable, spécialisé dans les services de télévision et d'internet par câble, a ainsi fusionné avec SFR pour créer un géant du secteur qui a actuellement à sa tête Matthieu Cocq.

1.3.2 SES EMPLOYÉS



Figure 1 : Données du groupe Altice France concernant ses chiffres d'embauches (source : Déclaration de Performance Extra-Financière, Groupe Altice France 2022 (page6))

SFR est aujourd'hui une entreprise de grande taille. Elle était composée de près de 8 000 en 2023. Soit évolution de plus 2 000 employés depuis 2017.

La figure ci-dessus montre l'engagement d'Altice France (le groupe propriétaire de SFR) en matière d'emploi, de formation et d'implication sociale, tout en alignant ces efforts sur plusieurs objectifs de développement durable, ce qui montre l'effort que SFR et Altice font pour leurs employés.

1.3.3 SES VALEURS

Depuis plus de 20 ans les valeurs de SFR sont l'égalité numérique, les valeurs solidaires et la promotion de solutions durables. Ces valeurs reflètent la volonté de

SFR d'être engagé, tout en maintenant un fort ancrage dans la satisfaction client et la responsabilité sociétale.

2 SERVICES PROPOSÉS PAR SFR (BAPTISTE DIDIER & ETHAN FIGINI)

2.1 TÉLÉPHONIE MOBILE

SFR est l'un des principaux opérateurs de téléphonie mobile en France. Ses services incluent :

- Des offres de forfaits mobile : Offres adaptées aux particuliers et aux entreprises, avec des forfaits incluant des appels, SMS/MMS illimités et des données mobiles (3G, 4G, et 5G).
- Des cartes prépayées : Offres sans engagement pour les clients qui ne souhaitent pas souscrire un forfait.
- Des téléphones et des accessoires : Vente de smartphones, tablettes et accessoires avec ou sans abonnement.
- Des offres internationales : Forfaits incluant des options pour les appels à l'international et le roaming à l'étranger.

2.2 TÉLÉPHONIE FIXE

SFR propose également des services de téléphonie fixe pour les particuliers et les entreprises, souvent inclus dans les offres **Box**. Les services incluent :

- **Appels illimités** vers les fixes et mobiles en France et à l'international (selon les options).
- **Offres spécifiques pour les entreprises** avec des solutions adaptées (réseaux privés, IPBX, etc.).

2.3 INTERNET FIXE ET SERVICES FIBRE

SFR propose plusieurs solutions pour l'accès à internet à domicile :

- Fibre optique (FTTH et FTTB) : Connexion très haut débit via la fibre optique pour les particuliers et entreprises, avec des vitesses pouvant aller jusqu'à 8 Gb/s selon l'offre.

- ADSL : Connexion internet via ligne téléphonique pour les zones non couvertes par la fibre.
- Box Internet : SFR propose des "Box" internet qui regroupent des services de connexion Internet, télévision et téléphonie fixe. La dernière en date est la SFR Box 8.
- Services associés : Installation, assistance technique, antivirus, cloud, etc.

2.4 SÉCURITÉ

SFR propose plusieurs solutions pour la sécurité des appareils et des données :

- Antivirus et protection des appareils : Des services antivirus intégrés dans certaines offres pour protéger les ordinateurs, smartphones et tablettes contre les cybers menaces.
- SFR Sécurité : Un service qui offre une protection supplémentaire contre les virus, le phishing et le vol de données pour les abonnés internet.

2.5 SERVICE POUR ENTREPRISES (SFR BUSINESS)

SFR propose des offres spécifiquement conçues pour les professionnels et les entreprises :

- SFR Business : Solutions de téléphonie mobile, téléphonie fixe, internet et services cloud pour les entreprises. Cela inclut des offres de réseaux privés, des services de sécurité renforcée, et des outils de collaboration.
- Solutions de communication unifiée : Outils et services pour optimiser la communication et la collaboration au sein des entreprises, notamment avec des solutions IPBX, de vidéoconférence, et de VPN.
- IoT (Internet des objets) : SFR propose également des solutions pour la gestion et la connectivité des objets connectés pour les entreprises.

3 SITUATION ÉCONOMIQUE DE SFR (MATHIS DEMOLY)

3.1 DONNÉES FINANCIÈRES

Trois mois terminés, en millions d'euros	Q1-23	Q2-23	Q3-23	Q4-23
Revenu	2 740	2 769	2 720	2 927
Frais d'achat et de sous-traitance	- 732	- 755	- 719	- 886
Autres charges d'exploitation	- 588	- 437	- 415	- 398
Frais de personnel et avantages sociaux	- 287	- 274	- 304	- 302
Total	1 133	1 303	1 282	1 341
Frais de location location-exploitation	- 276	- 280	- 284	- 295
EBITDA ajusté	857	1 022	997	1 046
Amortissements et dépréciations Autres charges et produits	- 788	- 858	- 848	- 803
Frais de location location-exploitation	- 9	- 20	- 40	- 22
Frais de location location-exploitation	276	280	284	295
Résultat d'exploitation	336	425	394	517
Dépenses en capital (accumulées) - États financiers	593	562	565	599
Nouvelle IRU	- 4	- 10	- 7	- 7
Renouvellement des licences 5G	-	-	-	- 2
Dépenses en capital (accumulées) - Communiqué de presse des investisseurs	589	552	558	590

Figure 2 : Rapprochement non conforme aux PCGR avec les états financiers intermédiaires consolidés non audités Mesures conformes aux PCGR. Source : RÉSULTATS SFR T4 & EXERCICE 2023, Groupe Altice France (traduit en français)

millions d'euros	Q2-23	Q2-24	Croissance annuelle
Services résidentiels	1 591	1 588	- 0,2%
Équipements résidentiels	154	137	- 10,5%
Services aux entreprises	937	817	- 12,8%
Revenu	2 681	2 542	- 5,2%
EBITDA	988	913	- 7,5%
Dépenses d'investissement accumulées	543	496	- 8,7%
Total des flux de trésorerie opérationnels	445	418	- 6,2%

Figure 3 : Sommaire des données financières pro forma. Source : Résultats du deuxième quadrimestre 2024 de SFR, Groupe Altice France Holding Restricted (traduit en français)

D'après les données fournies par Groupe Altice France (voir figure 2 et figure 3), les données quadrimestrielles de l'entreprise semblent être en baisse ces deux dernières années, mis à part au quadrimestre 4 de l'année 2023 où les revenus

semblent enregistrer une augmentation.

3.2 EVOLUTION PAR RAPPORT AUX DEUX DERNIÈRES ANNÉES

3.2.1 PERFORMANCE

Ces dernières années, SFR a connu des difficultés financières, et ce de par la concurrence accrue, notamment avec les autres opérateurs télécoms et l'évolution des technologies comme la 5G, qui ont affecté sa dynamique de croissance. Comme vu dans les tableaux, la baisse des services aux entreprises (-12,8 % entre Q2-23 et Q2-24) montre une pression dans ce segment. Cependant, les services résidentiels restent relativement stables, avec des variations faibles. L'évolution de l'EBITDA ajusté dans les tableaux montre une amélioration quadrimestre après quadrimestre en 2023, mais une baisse annuelle (-7,5 % entre T2-23 et T2-24). Cela indique que SFR a su améliorer son efficacité opérationnelle sur le court terme mais fait face à des défis pour maintenir cette rentabilité à long terme.

3.2.2 CROISSANCE

SFR semble avoir maintenu un léger rythme de croissance au niveau des services de télécommunications, mais ses services aux entreprises (SFR business) et ses équipements résidentiels (box , objet connecté) ont enregistré des baisses. En effet, SFR a perdu environ 500 000 clients au premier trimestre 2024 (voir Annexes). Le nombre total d'abonnés mobiles est désormais tombé sous la barre des 20 millions. Ceci, combinée avec une baisse des revenus totaux de 5,2 % entre T2-23 et T2-24, met en évidence une contraction dans des segments importants. Ce recul pourrait être lié à une saturation du marché et à la concurrence sur les prix.

3.2.3 GESTION DU BFR (BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT)

La gestion du BFR se traduit généralement par la capacité d'une entreprise à gérer efficacement ses stocks, ses créances clients et ses dettes fournisseurs. Bien que les tableaux ne donnent pas de détails spécifiques sur les éléments du BFR, l'amélioration

de l'EBITDA trimestriel en 2023 suggère que SFR a probablement pris des mesures pour optimiser ses coûts d'exploitation, ce qui peut indirectement influencer la gestion du BFR. La baisse des flux de trésorerie d'exploitation (-6,2 % entre T2-23 et T2-24) pourrait refléter des difficultés dans la gestion du BFR, notamment en raison de la baisse des revenus et d'une éventuelle pression sur les créances clients ou les dettes à court terme.

3.2.4 AUTONOMIE FINANCIÈRE

L'autonomie financière de SFR dépend de sa capacité à financer ses activités sans recourir excessivement à la dette. Étant donné que la dette du groupe Altice dépasse les 24 milliards d'euros (voir Annexes), il est normal de s'intéresser à la manière dont SFR essaye de pallier à ce problème. La baisse des flux de trésorerie d'exploitation en Q2-24, combinée avec la baisse des investissements, pourrait indiquer un certain ajustement de la stratégie de financement. Le fait que les dépenses en capital soient restées relativement stables en 2023 mais aient baissé en 2024 indique que SFR choisit d'adopter une approche plus prudente pour conserver son autonomie financière. Cette réduction des investissements pourrait être une stratégie pour limiter l'endettement.

3.2.5 RENTABILITÉ

En 2023, la rentabilité opérationnelle a progressé de manière régulière au fil des quadrimestres, mais la baisse de l'EBITDA en 2024 (-7,5 %) est préoccupante et montre une détérioration de la rentabilité globale. Cela pourrait être dû à une augmentation des coûts ou à une pression sur les prix, combinés avec des baisses de revenus dans des segments clés. L'amélioration du résultat d'exploitation en 2023, de 336 millions d'euros à 517 millions d'euros, indique que SFR a su maintenir ses marges grâce à des gains d'efficacité. Toutefois, l'évolution négative de 2024 suggère un défi à moyen terme pour maintenir ces marges dans un environnement concurrentiel difficile.

3.2.6 SYNTHÈSE

SFR montre des signes de résilience avec des investissements dans des secteurs stratégiques comme la 5G, cependant l'entreprise doit faire face à une baisse de

rentabilité et de croissance en 2024, ce qui pourrait impliquer la nécessité de revoir sa stratégie sur certains segments du marché pour maintenir sa compétitivité et son autonomie financière à long terme.

SITOGRAPHIE COMMENTÉE

WIKIPEDIA

<https://fr.wikipedia.org/wiki/SFR>

Nous avons utilisé Wikipedia au début de nos recherches pour trouver rapidement les informations de bases (histoire, date de création, PDG, etc). Ça facilite de compréhension nous a permis de nous faire rapidement un à priori de la situation économique de SFR.

LINKEDIN

Le profil LinkedIn officiel de l'entreprise. Consultable à l'adresse :

<https://fr.linkedin.com/company/sfr>

Nous avons trouvé des informations plus récentes sur SFR ainsi que certaines de ces interactions publiques, surtout pour les nombres d'employés. En revanche, ces informations sont moins vérifiables que celles de sources administratives.

ALTICE

« Déclaration de Performance Extra-Financière », Groupe Altice France, 2022. Consultable à l'adresse :

https://alticefrance.com/sites/default/files/pdf/DPEF_2022-2023_Complet2.pdf

Rapport économique sur Altice France mais aussi un peu SFR. Nous avons trouvé ce site pertinent car il y a quelques informations qui nous ont été utiles pour notre rapport, notamment pour les informations sur les employés où nous avons eu du mal à trouver des informations.

« SFR Q2 2024 Results », Altice France Holding Restricted Group, 29 août 2024. Consultable à l'adresse :

[https://alticefrance.com/sites/default/files/pdf/Altice%20France%20\(SFR\)%20Q2%202024%20Presentation.pdf](https://alticefrance.com/sites/default/files/pdf/Altice%20France%20(SFR)%20Q2%202024%20Presentation.pdf)

Rapport économique sur SFR. Nous l'avons traduit en français. Grâce à cet article, nous avons pu comparer les différentes données financières entre les différents trimestres de 2024. De plus, cet article illustre bien ses propos avec des chiffres, ce qui nous a aidé à la compréhension et à la rédaction.

« SFR Q4 & FY 2023 Results », Altice France Holding Restricted Group, 20 mars 2024. Consultable à l'adresse :

[https://alticefrance.com/sites/default/files/pdf/Altice%20France%20\(SFR\)%20Q4%202023%20Press%20Release.pdf](https://alticefrance.com/sites/default/files/pdf/Altice%20France%20(SFR)%20Q4%202023%20Press%20Release.pdf)

Rapport économique sur SFR. Nous l'avons traduit en français. Grâce à cet article, nous avons pu comparer les différentes données financières entre les différents trimestres de 2023 et avec ceux de 2024 avec l'article d'avant. Ce qui nous a permis d'analyser les données financières de SFR ces 2 dernières années. De plus, cet article illustre bien ses propos avec des chiffres, ce qui nous a aidé à la compréhension et à la rédaction.

ECHOS DU NET

Benoit Salles, « Le Groupe Altice France annonce ses résultats financiers pour le 3ème trimestre », 22 novembre 2022. Consultable à l'adresse :

<https://www.echosdunet.net/breve/le-groupe-altice-france-annonce-ses-resultats-financiers-pour-le-3eme-trimestre>

Article sur SFR. Nous l'avons traduit en français. Grâce à cet article, nous avons surtout pu nous rendre compte la grandeur des résultats financiers de SFR qui sont parfois de plusieurs milliards de dollars et leurs problèmes avec leurs box.

SOMMAIRE DES ANNEXES

I. CAPITAL..... XIX

II. FRANDROID.....XXII

I. CAPITAL

SFR : fuite des abonnés, dette colossale... on vous explique la crise qui secoue l'opérateur

Temps de lecture : 2 min

Près d'un demi-million de clients SFR ont pris la poudre d'escampette au premier trimestre 2024. En parallèle, la maison mère de l'opérateur télécoms, **Altice France, fait face à une dette de plus de 24 milliards d'euros au premier trimestre.**

Par [Joséphine Pelois](#) Journaliste actualités générales Capital.fr Publié le 29/05/2024 à 17h52, modifié le 29/05/2024 à 18h32

- Sauvegarder
- Partager

En seulement trois mois, SFR, **l'opérateur télécoms français**, a vu une baisse impressionnante de sa clientèle : 487 000 abonnés mobiles et 77 000 clients box en moins. **SFR** conserve sa place sur la deuxième marche du podium des opérateurs télécoms, juste derrière Orange qui culmine à 24 millions d'abonnés, **mais passe sous le seuil des 20 millions d'abonnés** (19,967 exactement). Cette descente rapide rappelle les pertes considérables subies au cours de l'année précédente, où l'opérateur avait enregistré la disparition de 315 000 abonnés mobiles et 158 000 de clients box.

La raison de cette débâcle ? Selon SFR, **la concurrence féroce des opérateurs low cost tels que Sosh ou B&You, qui proposent des tarifs très attractifs**, est en grande partie responsable de cette fuite de clients. Pour faire face à cette pression concurrentielle, la marque a souhaité maintenir une discipline stricte en matière de promotion tarifaire. «*Dans ce contexte compliqué, nous sommes restés disciplinés*», en matière de promotion tarifaire, a avancé le directeur financier de la marque, Malo Corbin, relate le journal *Les Echos*.

Plus de 24 milliards d'euros de dette pour Altice France

La direction d'Altice France (dont le principal actionnaire est le milliardaire Patrick Drahi), la maison mère de SFR, est revenue mardi 28 mai sur les résultats du premier trimestre de l'opérateur. Au-delà de la fuite des clients, l'entreprise présente un chiffre d'affaires en diminution de 3,8% sur un an, à 2,564 milliards d'euros. Son excédent brut d'exploitation

(Ebitda), un indice utilisé sur les marchés financiers pour mesurer la rentabilité d'une société, a baissé de 6,5% sur un an et passe à 782 millions d'euros.

Ces chiffres sont loin de rassurer les créanciers d'Altice France. La dette nette du groupe a atteint plus de 24,2 milliards d'euros au premier trimestre. Pourtant, en mars 2023, le groupe avait déclaré avoir pour objectif d'atteindre un niveau plus «*approprié*» d'endettement, soit «*bien en dessous*» de quatre fois son Ebitda. La dette actuelle correspond à six fois cet indice.

Le non-remboursement de la dette aux créanciers

Dans cet objectif de réduction de la dette, Patrick Drahi a demandé le 20 mars dernier aux créanciers d'Altice France de renoncer au remboursement d'une partie de leur créance ou bien d'accepter des «*transactions*». Leurs obligations seraient alors troquées contre «*des offres d'échange, des appels d'offres ou des rachats*» à petit prix. En attendant et pour forcer la main à ses créanciers, le groupe a annoncé le 28 mai qu'il avait placé 223,1 millions d'euros dans une holding «*sans restriction*», ce qui permet à Altice France de ne pas utiliser cette somme pour rembourser sa dette. Le total correspond au remboursement d'un prêt d'actionnaire par Xp Fibre, filiale de SFR, spécialiste du déploiement de la fibre optique.

C'est aussi le cas du bénéfice des dernières ventes d'Altice France. Ses data centers ont été cédés à la banque Morgan Stanley pour 530 millions d'euros en novembre. La branche média du groupe (BFMTV, RMC) a, quant à elle, été liquidée au groupe CMA CGM pour 1,55 milliard d'euros.

Les créanciers unis pour se défendre

En réponse, 150 créanciers qui sont pour la majorité des fonds d'investissement américains détenant à eux seuls les deux tiers de la dette d'Altice France, ont signé un «*accord de coopération*» avance *Le Monde*. Négocié avec la banque Rothschild et le cabinet d'avocats Gibson Dunn, cet accord les engage à agir d'une seule voix et leur donne davantage de force pour bloquer une proposition contraire à leurs intérêts en cas de procédure de restructuration financière. Il leur permet aussi d'évincer les actionnaires en cas de défaut du paiement de la dette.

Signe du malaise, mardi 28 mai, lors de la présentation des résultats du premier trimestre de SFR, la direction a zappé l'habituelle session de questions-réponses. «*Compte tenu du nombre de demandes de renseignements reçues et dans l'intérêt d'une communication cohérente avec nos différentes parties prenantes, nous ne tiendrons pas de séance de questions-réponses*», a déclaré le trésorier du groupe, Gerrit Jan Bakker, «*L'entreprise*

communiquera toute mise à jour des informations ou toute nouvelle information le cas échéant, (...) par le biais de communiqués nécessaires et largement diffusés», a-t-il précisé.

Plus généralement, l'ensemble du groupe est touché par l'endettement. Altice International cumule à 9,2 milliards d'euros de dette à la fin du premier trimestre. La direction du groupe envisage elle aussi la cessation de certains actifs pour réduire la dette. En parallèle, depuis quelques mois, le groupe Altice fait face à un scandale de corruption qui le fragilise d'autant plus. Armando Pereira, dirigeant de la filiale portugaise et cofondateur, est mis en examen pour des soupçons de fraude et de corruption.

II. FRANDROID

SFR dévoile des résultats catastrophiques avec une dette à 24 milliards d'euros et une hémorragie d'abonnés

30 août 2024 • 17:49

PARTAGER

Publicité

L'opérateur au carré rouge a publié ses résultats financiers du second semestre et c'est un énième coup dur. Le nombre d'abonnés et le chiffre d'affaires continuent de plonger. Mais le plus inquiétant est sans doute la dette abondante qu'Altice se montre incapable de résorber...

La croissance, cela n'est pas donné à tout le monde. Alors que [le Groupe iliad poursuit son ascension](#) vers de nouveaux sommets, celui d'Altice est littéralement en train de s'effondrer. En trois mois, SFR a enregistré une perte de 343 000 abonnés mobiles et de 87 000 abonnés fixes.

La dégringolade ne semble pas s'arrêter, et ce même après avoir perdu près de 500 000 de clients au premier trimestre 2024 et être passé sous la barre des 20 millions d'abonnés mobiles. Depuis l'automne 2022, SFR a perdu environ deux millions de clients.

À lire aussi :

[Avis SFR en 2024 : ce que l'on pense des offres de l'opérateur au carré rouge](#)

Une dette de plus de 24 milliards d'euros

Une telle hémorragie se ressent évidemment sur le chiffre d'affaires. Altice dévoile également que ses revenus ont baissé de 5,2 % par rapport à la même période l'année précédente. Au premier trimestre, cette baisse était de 3,8 %. Non seulement le chiffre d'affaires continue de baisser, mais cette baisse semble également s'accélérer.

Des résultats peu favorables à l'endiguement d'une dette qui s'élève aujourd'hui à 24,4 milliards d'euros. Et ce alors que le groupe avait fait du désendettement son objectif prioritaire pour l'année 2024.

Pourtant, l'opérateur au carré rouge peut se targuer d'avoir l'un des meilleurs réseaux mobiles en 4G et en 5G, puisque classé [premier ex æquo dans le dernier baromètre nPerf](#).

En revanche, ce n'est pas la même musique sur le marché de la fibre où SFR est encore le seul opérateur [à s'appuyer sur un réseau coaxial](#). Cela lui vaut d'être classé troisième devant Orange [dans la course aux débits selon DegroupTest](#).

À voir aussi • Enfin un BON SMARTPHONE pas CHER ! Test du Nothing Phone 2a

Quelques mesures ont été prises pour sauver les pots cassés, comme l'augmentation des tarifs et la fin des prix préférentiels les premiers mois après souscription à un abonnement. Mais ce n'est pas ça qui arrangera les performances du réseau fibre, ni la réputation du service client souvent critiqué par les abonnés... ni le problème de la dette.

Altice brade son empire

Pour éponger plus efficacement cette dette monstrueuse et rassurer les investisseurs, Altice et son patron Patrick Drahi se sont engagés dans la vente de plusieurs de leurs filiales.

Récemment, Altice a cédé sa branche Média (BFM, RMC) au groupe CMA CGM de Rodolphe Saadé ainsi que l'*adtech* Teads à la société israélienne Outbrain. Cet été, SFR avait également finalisé la vente de 70 % de ses data centers à la banque Morgan Stanley.

[La vente de La Poste Mobile](#) dont SFR est actionnaire à 49 % est aussi sur les rails. Le groupe Altice pourrait en outre céder, au moins en partie, sa filiale XpFibre dotée d'un fonds de commerce de 7 millions de prises en fibre optique, ainsi que son opérateur portugais Meo. Enfin, et c'est une hypothèse qui traîne depuis un an, on pourrait imaginer SFR céder une partie de son propre capital pour résorber la dette de sa maison mère.