

# Consolidation : le nouveau scénario

## Orange-Bouygues Telecom

Avec les rumeurs [d'acquisition de Bouygues Telecom et TF1 par Orange](#), la question de la consolidation du secteur des télécoms revient sur toutes les lèvres. Y compris celles d'Emmanuel Macron. Interrogé par des confrères, le ministre de l'Economie et des Finances a déclaré n'avoir « *pas de proposition de principe* » sur un retour à trois opérateurs en France. Pourtant, il y a peu, le même déclarait que « *la consolidation n'est pas aujourd'hui souhaitable pour le secteur* ». Même si, deux jours plus tard, il modérait ses propos en affirmant n'avoir « *pas de religion* » sur la question.

Il n'en reste pas moins que, en tant que ministre de l'Economie d'un Etat qui s'inscrit comme le principal actionnaire d'Orange, Emmanuel Macron peut difficilement rester indifférent à une concentration possible du secteur. Car, si Bouygues Telecom a démenti son intention de sortir du marché des télécoms, sans néanmoins préciser s'il était ou non en discussions avec l'opérateur historique, le marché s'accorde à penser que le secteur des télécoms en France doit continuer sa concentration afin que les opérateurs puissent rentabiliser leurs investissements massifs dans les infrastructures fixes et mobiles. Et face à cette situation, Bouygues Telecom s'inscrit comme la cible idéale face aux mastodontes Orange et SFR (Numericable-SFR) où à l'ambitieux Free que l'on voit mal aujourd'hui se faire racheter.

## Qu'y gagnerait Orange ?

On peut néanmoins se demander ce qu'Orange aurait à gagner à racheter Bouygues Telecom (au-delà de l'activité médias du groupe Bouygues qui lui permettrait de remplir ses tuyaux face à un SFR agressif qui vient de lancer sa propre plate-forme de diffusion de contenus Zive). Numéro 1 du marché, Orange serait probablement obligé de céder l'infrastructure de Bouygues Telecom à la concurrence (Free en l'occurrence) et devoir tailler dans les effectifs de l'opérateur pour ne pas (trop) alourdir ses charges structurelles. Un scénario à trois déjà évoqué l'année dernière qui s'était soldé par [le renoncement d'Orange](#).

Qu'est-ce qui a changé depuis pour que ce dernier puisse repartir à la charge ? L'intérêt du gouvernement, avancent les observateurs. A [La Tribune](#), Vincent Maulay de Oddo Securities estime que l'opération constituerait « *le scénario idéal pour Bouygues, le gouvernement, voire Orange* ». Selon l'analyste, Orange profiterait, comme ses concurrents, d'un « *marché réparé* » avec une stabilité relative sur les prix, voire leur remontée. Mais surtout, l'acquisition de Bouygues Telecom pourrait passer par un échange de capital permettant à Martin Bouygues de détenir 25% d'Orange quand le gouvernement n'en compte « *plus que* » 23%. Ce qui permettrait à Stéphane Richard, président de l'opérateur historique, d'avoir un contrepoids dans ses discussions avec le gouvernement. Et même permettre à ce dernier une sortie ou une réduction de sa participation. Finalement, quand Bouygues indique qu'il « *n'a aucun projet de sortie des secteurs des télécoms et médias* », cela ne veut pas forcément dire qu'il maintiendra l'existence de l'opérateur en tant qu'entité indépendante.

# Emplois préservés ?

Enfin, l'acquisition de Bouygues Telecom par Orange constituerait le scénario le moins cauchemardesque pour le Gouvernement sur la question de l'emploi face à une éventualité de rachat par Altice via sa filiale SFR (Numericable-SFR) et son dirigeant Patrick Drahi dont la réputation de chasseur de coûts n'est plus à faire. Bouygues Telecom compte environ 90000 salariés aujourd'hui. Enfin, la récupération par Free du spectre hertzien de Bouygues Telecom permettrait à Iliad de poursuivre son développement sur un marché mobile relativement équilibré.

Reste que [Martin Bouygues avait refusé l'offre à 10 milliards d'euros de Patrick Drahi](#). Et que l'opérateur a récemment présenté [ses plans de développement pour 2017](#) qui confirmerait la volonté de revanche de Bouygues sur le marché des télécoms. Orange saura-t-il se montrer suffisamment convainquant ?

---

## Lire également

[Reprise de la consolidation en 2016, selon Stéphane Richard](#)

[Bouygues Telecom lésé demande 2,3 milliards d'euros à l'Etat](#)

[La situation des opérateurs devrait s'améliorer en 2016](#)

crédit photo © bikeriderlondon – shutterstock