



Café de la Bourse

## Un secteur à la loupe : les télécommunications

Très présent dans l'actualité avec le projet de revente de SFR par Vivendi, le secteur des télécommunications méritait d'inaugurer notre nouvelle rubrique. Chaque mois, découvrez les rouages d'un secteur d'activité important pour la cote française et les valeurs incontournables éligibles au PEA.

Café de la Bourse vous avait déjà parlé du secteur des télécommunications dans l'article : [Bourse : Le Top 6 des secteurs les plus performants](#). Il compose en effet l'essentiel de la catégorie communication, dont les ETF représentatifs réalisent des performances attractives :

### **Lyxor UCITS ETF STOXX Europe 600 Telecommunications**

Performance sur 1 an : 26,22%

Performance annualisée sur 3 ans : 7,23%

### **Stoxx Europe 600 Telecommunications THEAM Easy UCITS ETF**

Performance sur 1 an : 25,94%

Performance annualisée sur 3 ans : 7,05%

### **Amundi ETF MSCI Europe Telecom Services UCITS ETF**

Performance sur 1 an : 24,93%

Performance annualisée sur 3 ans : 6,52%

Quant à lui, le **CAC 40** réalise sur 1 an une progression de 19,2% et sur 3 ans une performance annualisée de 3,32%. Le secteur des télécoms l'emporte donc nettement.

De plus, l'actualité du secteur des télécommunications s'avère riche en événements. La vente de l'opérateur de téléphonie mobile SFR par le groupe Vivendi anime la cotation depuis plusieurs semaines. La donne a changé au sein de secteur cyclique malmené par la crise. L'activité nécessite en effet des dépenses technologiques d'importance et a souffert de la

restriction des dépenses des ménages induite par une croissance atone. En outre, la montée en puissance du trublion Free Mobile a instauré une guerre des prix après de nombreuses années d'ententes - plus ou moins légales - entre opérateurs.

Le rachat de SFR, qu'il soit finalisé par Bouygues ou par Altice, la maison-mère de Numericable - la seconde option semblant la plus probable puisque Vivendi a tranché en faveur de Numericable pour négocier - implique une redéfinition du paysage sectoriel en France : aux côtés des opérateurs Orange et Bouygues officiera donc vraisemblablement l'entité SFR-Numericable, détenue majoritairement par le holding Altice de Patrick Drahi, et toujours Free Mobile via le groupe Iliad. On peut supposer que la concurrence par les prix a atteint un point bas, a fortiori en contexte de reprise progressive de l'activité économique.

Ce qui est sûr, c'est que le secteur est entré dans une phase de restructuration qui promet des mouvements sur la cote.

### **Les acteurs principaux du secteur des télécommunications cotés en France (éligibles au PEA) :**

#### **Vivendi**

Code ISIN : FR0000127771 (VIV)

Capitalisation : 27,13Mds€

Evolution du cours de Bourse sur 1 an : 25,91%

Ratio de liquidité : 0,92%

Total dettes sur total actifs : 26,84%

Marge bénéficiaire nette : -8,38%

Rendement 2014 : 3,83%

PER 2014 : 23,25

PER 2015 : 20,44

Le groupe doit bénéficier de la revente de SFR, qui contribue à grossir son endettement et à plomber ses résultats. Vivendi s'avère en effet endetté à près d'un quart de ses actifs et affiche une capacité à générer des bénéfices en baisse, pour un PER excessif. Peut-être la revente de SFR viendra-t-elle améliorer ces perspectives. Le titre progresse nettement sur 1 an.

#### **Numericable**

Code ISIN : FR0011594233 (NUM)

Capitalisation : 3,56 Mds€

Evolution du cours de Bourse sur 1 an : -1,75%

Ratio de liquidité : 0,68%

Total dettes sur total actifs : 69,86%  
Marge bénéficiaire nette : 4,96%  
Rendement 2014 : 1,42%  
PER 2014 : 26,34  
PER 2015 : 22,99

Entité légèrement bénéficiaire, Numericable affiche un PER néanmoins très élevé, a fortiori en comparaison de l'évolution de son cours de Bourse sur un an et de son endettement colossal.

## **Iliad**

Code ISIN : FR0004035913 (ILD)  
Capitalisation : 312,02 Mds€  
Evolution du cours de Bourse sur 1 an : 20,91%  
Ratio de liquidité : 0,57%  
Total dettes sur total actifs : 28,08%  
Marge bénéficiaire nette : 7,08%  
Rendement 2014 : 0,20%  
PER 2014 : 33,76  
PER 2015 : 25,89

Iliad possède une activité plus largement bénéficiaire que les deux sociétés précédentes, mais affiche elle aussi un PER très élevé. L'entité est moins endettée - trop néanmoins - et voit son titre progresser très honorablement sur un an.

## **Bouygues**

Code ISIN : FR0000120503 (EN)  
Capitalisation : 9,66 Mds€  
Evolution du cours de Bourse sur 1 an : 42,91%  
Ratio de liquidité : 0,94%  
Total dettes sur total actifs : 23,27%  
Marge bénéficiaire nette : 1,65%  
Rendement 2014 : 5,35%  
PER 2014 : 12,85  
PER 2015 : 12,30

Le groupe Bouygues SA exerce ses activités sur deux secteurs très différents, bien que tous deux dépendants de la conjoncture économique : les télécommunications/médias et la construction. Egalement fort endetté, le groupe parvient à voir son titre progresser en Bourse et

à verser des dividendes plus généreux que ses concurrents. Il est aussi le seul à afficher un PER raisonnable.

## **SES**

Code ISIN : LU0088087324 (SESG)

Capitalisation : 16,51 Mds€

Evolution du cours de Bourse sur 1 an : 8,27%

Ratio de liquidité : 0,75%

Total dettes sur total actifs : 47,82%

Marge bénéficiaire nette : 31,69%

Rendement 2014 : 4,41%

PER 2014 : 17,80

PER 2015 : 16,12

Premier opérateur de satellites mondial, SES mène une activité largement bénéficiaire. Ce qui ne l'empêche pas de rester très endetté eu égard à la nature de ses activités : elle exploite une flotte de 53 satellites géostationnaires. Le groupe propose des services de communication par satellite destinés aux stations de radio et de télévision, aux fournisseurs de services Internet, aux opérateurs de réseaux fixes et mobiles, ainsi qu'aux organisations professionnelles et gouvernementales internationales.

## **Eutelsat Communications**

Code ISIN : FR0010221234 (ETL)

Capitalisation : 5,36 Mds€

Evolution du cours de Bourse sur 1 an : -12,49%

Ratio de liquidité : 1,77%

Total dettes sur total actifs : 51,51%

Marge bénéficiaire nette : 28,80%

Rendement 2014 : 4,36%

PER 2014 : 17,30

PER 2015 : 15,76

Comme SES, Eutelsat Communications figure parmi les premiers prestataires mondiaux de services de télécommunications par satellite. Les prestations sont essentiellement destinées aux opérateurs de communications, aux diffuseurs, aux intégrateurs de réseaux d'entreprise et aux entreprises. La société affiche un cours de Bourse en baisse sur 1 an, mais vient de remporter un contrat de plusieurs années avec l'Arab States Broadcasting Union, qui réunit un grand nombre de chaînes de télévision de pays arabes, ce qui l'aidera peut-être à remonter la pente.

## **Les petites capitalisations (<250M€) :**

### **Afone (éligible PEA-PME)**

Code ISIN : FR0000044612 (AFO)  
Capitalisation : 36,78 M€  
Evolution du cours de Bourse sur 1 an : 3,57%  
Ratio de liquidité : 1,37%  
Total dettes sur total actifs : 4,70%  
Marge bénéficiaire nette : 7,30%  
Rendement 2014 : 4,36%  
PER 2014 : 7,98  
PER 2015 : NC

Afone est un opérateur de services de télécommunications. Le groupe propose à ses clients (essentiellement petits commerçants et enseignes multipoints de vente) des solutions destinées à améliorer le traitement de leurs flux téléphoniques, des offres de monétiques connectées ainsi que des offres de télé sécurité. Une activité certes moins "glamour" que les satellites de communication, mais qui permet à Afone d'être raisonnablement endettée, de rester bénéficiaire, d'être généreuse avec ses actionnaires et de présenter un prix accessible. Vous l'aurez compris, elle remporte nos faveurs.

### **Keyyo (éligible PEA-PME)**

Code ISIN : FR0000185621 (ALKEY)  
Capitalisation : 16,74 M€  
Evolution du cours de Bourse sur 1 an : 5,35%  
Ratio de liquidité : 1,26%  
Total dettes sur total actifs : 0,92%  
Marge bénéficiaire nette : 2,72%  
Rendement 2014 : NC  
PER 2014 : 22,66  
PER 2015 : NC

Keyyo est un opérateur de téléphonie sur IP « plug and call ». Maîtrisant sa propre infrastructure de téléphonie qui repose sur des technologies ouvertes, le groupe, qui distribue ses offres par Internet, propose à ses clients des offres de téléphonie simples et sans engagement, à des prix attractifs. C'est l'entreprise la moins endettée du secteur, mais elle reste assez chère par rapport à l'évolution de son cours de Bourse.

Si la tendance s'avère positive pour le cours de Bourse de ces acteurs français des télécommunications, il reste que la plupart ne respectent pas nos critères de sélection de valeurs habituels. Les petites et moyennes capitalisations s'avèrent plus attractives. Un investissement dans l'une ou l'autre de ces sociétés devra en tout état de cause être bien préparé et bien surveillé.

*Toutes les données chiffrées sont arrêtées au 3 avril 2014.*

© Cafedelabourse.com

***Les informations ci-dessus sont données à titre pédagogique. Elles ne constituent en aucun cas des recommandations d'investissement. Le lecteur se doit d'étudier les risques avant d'effectuer toute transaction. Il est seul responsable de ses décisions d'investissement.***

Copyright © 2014 - Psycho Active Développement  
Rédaction : Nadège Bénard  
Tous droits réservés.

Aucune partie de ce pdf ne peut être reproduite sans la permission expresse de Psycho Active Développement.