

# CONSULTATION FIXATION DU TAUX DE REMUNERATION DU CAPITAL POUR LES ACTIVITES FIXES

Réponse d'Axione – juin 2023



## Présentation d'Axione

Axione est un acteur global du secteur des infrastructures de télécommunications au service des collectivités territoriales, des opérateurs et des équipementiers et s'organise autour de trois pôles d'activités :

1. La conception, le déploiement et la maintenance de réseaux fixes et mobiles
2. L'exploitation de réseaux filaires et radios
3. Le financement et la gestion d'actifs d'infrastructures de télécommunications haut et très haut débit

Sur la fibre, Axione opère 25 Réseaux d'Initiative Publique (RIP) en délégations de service public et en contrats de partenariat. A horizon 2024, les réseaux FttH d'Axione desserviront 3,5 millions de locaux.

Parallèlement, Axione apporte son expertise multi-technologique aux Grands Comptes publics et privés pour leur proposer des solutions innovantes (Couverture Radio Indoor, réseaux privés fibre et radio, Smart Territoires, etc..).

Axione prend acte du projet de décision mis en consultation qui reprend l'analyse des dernières décisions de fixation de taux de rémunération du capital pour les activités fixes régulées avec une mise à jour des paramètres du calcul. Néanmoins, Axione a les commentaires suivants.

## 1. Application de ce taux à des acteurs autres que Orange SA

L'usage principal de ce taux est la fixation des tarifs des prestations faisant l'objet d'une obligation contrôle tarifaire dans le cadre d'une décision d'analyse de marché. En conséquence ce taux concerne Orange SA, seul opérateur faisant l'objet d'une désignation comme ayant une puissance significative sur le marché.

Néanmoins, ce taux, avec ses dérivés qui peuvent tenir compte d'une prime de risque, est utilisée dans le cadre d'analyses concernant d'autres opérateurs, notamment SFR FTTH - désormais XP Fibre - dans le cadre de décisions de règlement de différends. Cela pose la question du taux de rémunération du capital pour les activités fixes des opérateurs autres qu'Orange SA.

Axione considère que les paramètres de calcul retenus par l'Autorité, s'ils sont pertinents pour Orange SA, ne sont pas applicables aux opérateurs d'infrastructures fibre. En effet, les opérateurs d'infrastructures alternatifs ont une taille plus petite qu'Orange du fait de la structure du marché en plaque de délégations de service public et non d'un manque d'efficacité de ceux-ci. Cela entraîne un pouvoir de négociation moindre vis-à-vis des banques pour l'obtention de crédits qui sont plus chers et une demande des actionnaires de rémunérer de manière plus importante les coûts propres. Par exemple, Axione estime que l'Autorité pourrait élargir la liste des opérateurs pris en compte pour la détermination des paramètres financiers pour intégrer des opérateurs alternatifs. Axione a établi la liste suivante des opérateurs européens cotés en bourse qui peuvent être pris en référence :

<b>Pays</b>	<b>Opérateur</b>
Autriche	Tele2
Belgique	Proximus
Belgique	Tele2
Belgique	Telenet
Belgique	VOO
Bulgarie	Vivacom
Danemark	TeliaSonera
Estonie	Elion
Finlande	Elisa
Finlande	TeliaSonera

France	Altitude Infrastructure
France	Bouygues
France	Iliad
Irlande	BT Ireland (BT Group)
Irlande	Iliad
Italie	Fastweb
Italie	Iliad
Italie	Telecom Italia
Luxembourg	Tele2
Pologne	Iliad
Portugal	Altice
Portugal	NOS
Roumanie	Atlas Telecom
Suède	Tele2
Suède	TeliaSonera

En tout état de cause, il sera nécessaire d'effectuer un travail complémentaire pour obtenir un taux de rémunération du capital pour les opérateurs d'infrastructures autres qu'Orange.

## 2. Choix du taux sans risque

L'Autorité propose de fixer le taux sans risque à la moyenne des rendement des obligations d'Etat avant le 1<sup>er</sup> avril 2023 et à partir du 1<sup>er</sup> avril 2023. Cette méthode est fondée sur l'analyse de l'autorité de régulation espagnole.

Cette analyse présuppose que la situation qui prévaut depuis le 1<sup>er</sup> avril 2023 est temporaire et que sur le long terme les rendements reviendront à un niveau entre le niveau actuel et le niveau précédent le 1<sup>er</sup> avril 2023. Cette analyse semble hasardeuse dans la mesure où rien n'indique que la situation actuelle est temporaire. Si la situation venait perdurer, Orange SA ne recouvrerait pas ses coûts de production de ses offres régulées.

En conclusion, Axione souhaite que seule la moyenne des rendements des obligations d'Etat depuis le 1<sup>er</sup> avril 2023 soit prise en compte pour la détermination du taux sans risque.

### 3. Mises à jour futures du taux de rémunération du capital

Les taux d'une manière générale fluctuent beaucoup plus depuis quelques mois mettant fin à plus de dix ans de taux faibles et relativement stables. Cette nouvelle situation entraîne une incertitude quant au futur des paramètres qui sont mobilisés pour la fixation du taux de rémunération du capital réglementaire. Ainsi, Axione invite l'Autorité à mettre à jour désormais à chaque changement important le taux de rémunération du capital afin de prendre en compte la réalité au plus près.

En outre, les tarifs d'accès au génie civil d'Orange tenant compte du taux de rémunération du capital réglementaire, toute mise à jour de ce taux a un impact sur les prévisions tarifaires, qui sont complexes. Ainsi il est nécessaire que l'Autorité à tout le moins, s'engage à publier une mise à jour des données fournies en 2017 pour toute mise à jour, dont celle prévue d'ici la fin de l'année.