

Media

Mardi 26 janvier 2010

Bonjour,

A la Une

- * **Aegis** : Joint Venture en Chine ?
- * **NextRadioTV** : Une très bonne fin d'année pour le pôle radio
- * **TF1** : L'Autorité de la concurrence valide le rachat de TMC et NT1
- * **Télévision en France** : officialisation du tandem Courbit-Publicis le février ?
- * **Lagardère** : Hachette UK leader en 2009 grâce à Twilight
- * **Musique en France** : Baisse de 3,2% du marché du CD en France
- * **Internet en Allemagne** : Une alliance pour contrer Google

ADVERTISING & MARKET RESEARCH

Aegis (117,10 pence ; Alléger) : Joint Venture en Chine ?

Selon différentes sources de presse, Aegis serait sur le point de former une JV en Chine avec la régie publicitaire Charm Communications. Dans ce cadre, Vizeum, filiale d'Aegis, détiendrait 40% de la JV et pourrait monter à 100% en 2024. A ce stade, aucun détail financier n'a été communiqué.

BROADCASTING

NextRadioTV (14,40 €; Renforcer) : Une très bonne fin d'année pour le pôle radio

NextRadioTV a publié hier soir un chiffre d'affaires du T4 supérieur à nos attentes (41 M€ vs 35 M€ attendu) grâce notamment à une très bonne performance du pôle radio.

Nous retenons les principaux points suivants : 1/ le CA radio est ressorti à 20 M€ au T4 (+20%) alors que nous tablions sur une croissance de +12%. Les deux stations du groupe enregistrent une forte croissance au T4 (+25% pour RMC et +14% pour BFM), portées par de bonnes performances audiences et une conjoncture publicitaire en forte amélioration sur cette fin d'année ; 2/ le CA de l'activité TV est ressorti à 8,8 M€ en ligne avec notre attente de 8,3 M€. Le groupe confirme son objectif de point mort en 2010, ce qui nous apparaît toujours légèrement ambitieux (nous attendons une perte de -2,7 M€ en 2010 et un bénéfice opérationnel de 2,4 M€ en 2011) ; 3/ le CA de Groupe 01 est ressorti supérieur à notre attente puisqu'il s'est établi à 11,4 M€ alors que nous tablions sur 8,7 M€ (soit -7% réalisé contre -20% attendu). Cette forte amélioration séquentielle valide notre perspective d'un retour à l'équilibre en 2010 (EBIT de 2,1 M€ soit 5,7% de marge opérationnelle).

Une très bonne publication qui valide notre scénario d'une très bonne fin d'année pour le groupe. Ce CA supérieur à notre attente nous conduit à revoir légèrement à la baisse notre prévision de perte nette pour 2009 (-3,5 M€ vs -4,4 M€ précédemment attendu). Le groupe devrait afficher en 2010 et 2011 un nouveau profil de rentabilité (retour à l'équilibre des pôles TV et Groupe 01), qui conjugué à une valorisation attractive (PE 2011 de 13x contre 15x pour le secteur), en font toujours un investissement intéressant. Opinion Renforcer maintenue, l'actualisation des données de marchés et l'intégration de nos nouvelles prévisions nous conduisent à un objectif de cours de 15,4€

TF1 (12,72 € Renforcer) : L'Autorité de la concurrence valide le rachat de TMC et NT1

L'autorité de la concurrence vient d'envoyer ce matin un communiqué autorisant le rachat de TMC et NT1 par TF1. En première approche, les contraintes imposées sont proches de celles que nous mentionnions dans notre mail du 19/01. Nous notons toutefois que TF1 s'engage à ne procéder à aucune promotion croisée des programmes des chaînes TMC et NT1 sur la chaîne TF1, ce qui n'avait pas été évoqué jusqu'à présent.

Télévision en France : officialisation du tandem Courbit-Publicis le février ?

1/ Le Figaro revient ce matin sur la reprise des 70% de la régie publicitaire de France Télévision. Nous retenons : 1/ le nom du repreneur devrait être annoncé le 5 février ; 2/ le tandem Courbit-Publicis serait favori ; 3/ et selon le Figaro, le prix payé par S.Courbit/Publicis serait de 20 M€ et avec un complément de prix de 5 M€. La financière Lov (S. Courbit) disposerait de 60% des parts de la participation et Publicis de 40%.

2/ Alors que certains sénateurs de partis de gauche auraient formulé au Conseil d'Etat leur souhait de voir annuler la suppression de la publicité sur les chaînes publiques, la newsletter CBNews rapporte ce matin que le Rapporteur public du Conseil d'Etat pourrait être favorable à cette demande. Selon ces mêmes sénateurs, le Rapporteur aurait accueilli favorablement l'argumentation des sénateurs.

DIVERS

Lagardère (28€; Alléger) : Hachette UK leader en 2009 grâce à Twilight

Selon la Tribune, Hachette UK aurait conquis 1,9% de parts de marché (en volume) en Grande-Bretagne en 2009, principalement grâce aux succès de Twilight de Stefanie Meyers. Le groupe est ainsi leader avec une PdM de 16,4% devant Random House (13,9% vs 14,9%), Penguin (9,7% vs 10%) et Harper Collins (7,6% vs 8,3%).

Musique en France : Baisse de 3,2% du marché du CD en France

La presse revient ce matin sur les chiffres annoncés lors du Midem sur la musique en France. Le marché du disque a affiché une baisse de 3,2% à 587,8 M€ sur l'année 2009. Le S1 a fortement baissé de 17,8% tandis que le S2 a affiché une croissance de 9,2%, principalement portée par la vente de CD de Michael Jackson et l'application de la loi Hadopi.

Internet en Allemagne : Une alliance pour contrer Google

Selon la newsletter CBNews, quatre régies en ligne appartenant aux plus importants groupes de media en Allemagne, SevenOne Media (Pro7Sat1), Electronic Media Sales (Gruner + Jahr), Tomorrow Focus (Burda) et IP (RTL Group) auraient reçu hier le feu vert de la Commission européenne pour créer un réseau publicitaire européen commun. Selon l'accord, les groupes précédemment cités mettraient en commun leurs forces commerciales pour commercialiser des bannières. En donnant son aval, la Commission aurait notamment indiqué que la domination de Google sur le marché faisait taire " toute hypothèse de concentration susceptible de déséquilibrer le marché ".

Agenda

Mardi 26 janvier	Hi-Media	Publication du CA 09
Mercredi 27 janvier	M6	Publication du CA 09
Mercredi 27 janvier	High Co	Publication de la MB 09
Jeudi 28 janvier	JCDecaux	Publication du CA T4 09
Jeudi 28 janvier	BSkyB	Publication du RN S1 09/10
Mardi 2 février	GL Events	Publication du CA 09
Mercredi 10 février	Activision Blizzard	Publication du RN 09
Jeudi 11 février	Lagardère	Publication du CA 09

Lundi 15 février	EuropaCorp	Publication du CA T3 09/10
Mercredi 17 février	Publicis Groupe	Publication du RN 09
Mercredi 17 février	Adenclassifieds	Publication du CA 09
Jeudi 18 février	TF1	Publication du RN 09
Vendredi 19 février	Schibsted	Publication du RN T4 09
Vendredi 19 février	PagesJaunes	Publication du RN 09
Mercredi 24 février	Ipsos	Publication du RN 09
Jeudi 25 février	GfK	Publication du RN 09
Vendredi 26 février	Interpublic	Publication du RN 09
Lundi 1 mars	Vivendi	Publication du RN 09
Lundi 1 mars	Pearson	Publication du RN 09
Mercredi 3 mars	ITV	Publication du RN 09
Jeudi 4 mars	Pro7Sat1	Publication du RN 09
Mardi 9 mars	M6	Publication du RN 09
Mercredi 10 mars	Lagardère	Publication du RN 09
Mercredi 10 mars	JCDecaux	Publication du RN 09
Mercredi 10 mars	GL Events	Publication du RN 09
Mercredi 10 mars	Téléperformance	Publication du RN 09
Lundi 15 mars	NextRadioTV	Publication du RN 09
Mardi 23 mars	Bertelsmann	Publication du RN 09
Mercredi 24 mars	Adenclassifieds	Publication du RN 09
Lundi 29 mars	High Co	Publication du RN 09

Bonne journée

Jérôme Bodin
Média

jerome.bodin@sec.natixis.com
(33 1) 58 55 06 26

Thomas Jorion
Média

thomas.jorion@sec.natixis.com
(33 1) 58 55 04 57

Les cours de référence sont basés sur les cours de clôture.

Ce document d'informations s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels ou d'investisseurs qualifiés. Il vous est communiqué à titre d'information et ne peut être divulgué à un tiers sans le consentement préalable de Natixis Securities. Il ne constitue ni une offre ni une invitation à acheter ou à souscrire des instruments financiers. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources publiques soigneusement sélectionnées. Malgré la réalisation de toutes les diligences requises pour s'assurer que ces informations soient exactes au moment de leur publication, aucune déclaration de garantie n'est faite quant à leur exactitude, exhaustivité ou sincérité. Les performances passées et simulées ne garantissent pas les performances futures. Toute opinion contenue dans le présent document reflète le contexte actuel et peut être modifiée à tout moment sans préavis. Natixis Securities ne saurait être tenu responsable des conséquences d'une quelconque décision prise au regard des informations contenues dans ce document. Natixis Securities est une filiale de Natixis. Elle est réglementée par le CECEI, la Commission bancaire et l'Autorité des marchés financiers et a mis dans ce cadre en place des procédures appropriées de séparations des activités visant en particulier à prévenir les conflits d'intérêt entre les activités de Recherche ses autres activités. Ces « Murailles de Chine » peuvent être détaillées sur demande auprès du Responsable de la conformité. A la date de cette publication, Natixis et/ou l'une de ses filiales ou sous-filiales peut être en conflit d'intérêt avec l'émetteur mentionné. En particulier, il se peut ainsi que Natixis Securities ou toute personne morale ou physique liée, leurs dirigeants, leurs représentants légaux ou leurs salariés aient investi pour leur propre compte ou agissent ou envisagent d'agir, dans les douze mois à venir, en tant que conseiller, apporteur de liquidité, teneur de marché, ou banquier d'affaires d'une des sociétés mentionnées dans cette publication.

Ce document de recherche est distribué depuis le Royaume Uni par Natixis, Succursale de Londres, qui est reconnue par le Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement et réglementée par la « Financial Services Authority » pour ses activités au Royaume Uni. Les détails concernant la régulation qu'exerce la FSA peuvent être obtenus sur simple demande à la Succursale de Londres.

Avertissement des sociétés liées à l'étranger - diffusion aux Etats-Unis.

Natixis Securities (Paris), Négociateur pour compte de tiers et pour compte propre agréé à l'étranger, ne destine la diffusion aux Etats-Unis de cette publication qu'aux « major U.S. institutional investors », définis comme tels selon les règles de la SEC. Ce document ne peut être distribué à aucune autre personne aux Etats-Unis. Chaque « major U.S. institutional investors » qui reçoit ce document, s'engage, par cet acte, à ne pas en distribuer l'original ni une copie à quiconque. Natixis Bleichroeder LLC, Négociateur pour compte de tiers et pour compte propre agréé aux Etats-Unis et membre de la FINRA, est une société sœur de Natixis Securities (Paris). Natixis Securities (Paris) n'emploie aucun collaborateur commun avec Natixis Bleichroeder LLC. Natixis Bleichroeder LLC n'est impliquée d'aucune manière dans l'élaboration de cette publication et en conséquence ne reconnaît aucune responsabilité quant à son contenu. Cette publication a été élaborée et vérifiée par les analystes de Natixis Securities (Paris), qui ne sont pas associés de Natixis Bleichroeder LLC et n'ont pas fait l'objet d'un enregistrement professionnel en tant qu'analyste auprès de la FINRA et ne sont donc pas soumis aux règles édictées par la FINRA.

Pour recevoir toute information supplémentaire relative à tout titre ou instrument financier mentionné dans le présent document, ou pour effectuer une transaction sur ceux-ci, merci de contacter un représentant agréé de Natixis Bleichroeder LLC 1345 Avenue of the Americas, New York, NY 10105.

Pour accéder aux disclaimers spécifiques, cliquez sur ce lien : http://www.sec.natixis.com/netis/fr/af/asp/discclaimer_spe.aspx