

Lancement retardé pour HBO Max, en France

Paris, le 5 juillet 2022 : Attendue pour le début 2023, l'arrivée de HBO Max sur le marché français est aujourd'hui repoussée sine die, et les négociations qui avaient démarré avec les distributeurs potentiels du service sont suspendues. Début avril, pourtant, le patron du développement international de HBO Max avait confirmé l'objectif de déployer le service dans 190 pays d'ici à 2026. Le plan d'économie de 3 Mds\$ décidé par la direction du nouvel ensemble Warner Bros Discovery (WBD) pourrait contribuer à expliquer ce décalage. L'information risque de peser sur des valeurs de l'*entertainment* déjà chahutées par les marchés depuis plusieurs mois. La correction à la baisse du prix des différents acteurs pourrait conduire au lancement d'un nouveau cycle de consolidation du marché.

Le flou demeure concernant les raisons qui ont motivé ce retard : difficultés de mise en place de la nouvelle structure post fusion Warnermedia / Discovery, inquiétude plus sourde sur la trajectoire du marché de la SVoD, depuis l'annonce des résultats du 1er trimestre de Netflix, ou délai nécessaire pour mener à bien la fusion des services Discovery+ et HBO Max qui avait été annoncée mi-mars ?

Les informations manquent, également, concernant la possibilité de reports affectant d'autres marchés européens. Début avril encore, pourtant, l'optimisme semblait de rigueur. Intervenant au MIP TV, le patron du développement international de la plateforme, Johannes Larcher, avait annoncé qu'elle serait lancée avant la fin 2022 dans six nouveaux pays, en plus de la vingtaine dans lesquels elle est déjà disponible (Scandinavie, Espagne, Pays-Bas, Pologne Portugal...), avec l'objectif d'être disponible dans « 190 pays d'ici 2026 ». Le Royaume-Uni, l'Allemagne et l'Italie, couverts par l'accord de distribution passé avec Sky, ne sont pas concernés avant 2025.

La France pourtant épargnée par le gel des productions locales

[Un article publié ce 4 juillet par le magazine Variety](#) indique par ailleurs que la France (comme l'Espagne) échappent aux mesures d'arrêt de la production locale décidées par la plateforme, et qui concernent notamment Danemark, Suède, Norvège, Finlande, les Pays-Bas ou encore la Turquie et les autres pays d'Europe centrale. Ces mesures s'inscrivent dans le cadre du plan d'économies de 3 Md\$ (2,9 Md€) sur deux ans, décidé par le pdg de WBD (et ex-Discovery) David Zaslav. De « probables » licenciements dans la partie européenne du groupe pourraient également y contribuer, selon Variety.

Ce pilotage peu lisible a toutes les chances de renforcer encore la nervosité des marchés financiers, vis-à-vis de WBD (au 4 juillet, l'action Warner Bros affichait près de 21% de perte sur un mois), comme de l'ensemble du marché du streaming.

Et cela ne peut que contribuer à dramatiser encore l'attente de l'annonce des résultats de Netflix pour le 2e trimestre 2022. Rendez-vous le 19 juillet à l'heure du dîner, pour ceux qui les suivront depuis la France.

Vers un nouveau cycle de consolidation dans les studios américains ?

Le 4 juillet, *Les Echos* indiquaient par ailleurs que le groupe Canal+ envisageait de prendre une participation dans le mini studio américain Lionsgate, maison mère de Starz à propos de laquelle la filiale du groupe a également manifesté son intérêt.

La correction que Lionsgate a subi en bourse au cours des derniers mois peut contribuer à expliquer cette évolution : le groupe a perdu 56% de sa valeur en un an, ramenant sa capitalisation à 2,1 Md\$ (au 4 juillet).

Le phénomène est loin d'être isolé : au-delà de WBD et de Netflix (-66% en un an), il a frappé également Paramount Global (-28%), AMC (-74%) ou encore Disney (-46%).

Les valeurs de rachat de ces différentes entreprises s'en trouvent diminuées d'autant, ce qui pourrait favoriser la conclusion de nouveaux rapprochements, après ceux intervenus dans la période récente entre Disney et Fox, Viacom et CBS ou encore Warnermedia et- Discovery.

REPERES

- Création de HBO : 8 novembre 1972.
- Signature de *l'output deal HBO / OCS* : avril 2008.
- Lancement de HBO Max : 27 mai 2020.
- Création de Warner Bros Discovery : 8 avril 2022.
- Abonnés à HBO et HBO Max : 76,8 millions au 31 mars 2022 (+12,8 millions sur un an et + 3 millions par rapport à la fin 2021).
- Octobre 2021 : lancement de HBO Max en Espagne et en Scandinavie.
- Mars 2022 : lancement de HBO Max en Pologne, au Portugal, et dans 13 autres pays européens.

A propos de NPA Conseil

NPA Conseil accompagne la transformation numérique de l'univers des contenus & services, en repérant les nouvelles dynamiques d'innovation, en analysant l'évolution des offres et des usages, et en anticipant le développement de nouveaux modèles économiques pour :

- **Les médias** : afin d'optimiser les stratégies de production, diffusion, marketing, enrichissement numérique et monétisation des contenus ou programmes.
- **Les marques** : pour définir la politique de « content marketing » et sa mise en œuvre
- **Les institutionnels**.

Contact : Philippe Bailly, pbailly@npaconseil.com ; Mathieu Bardil, mbardil@npaconseil.com