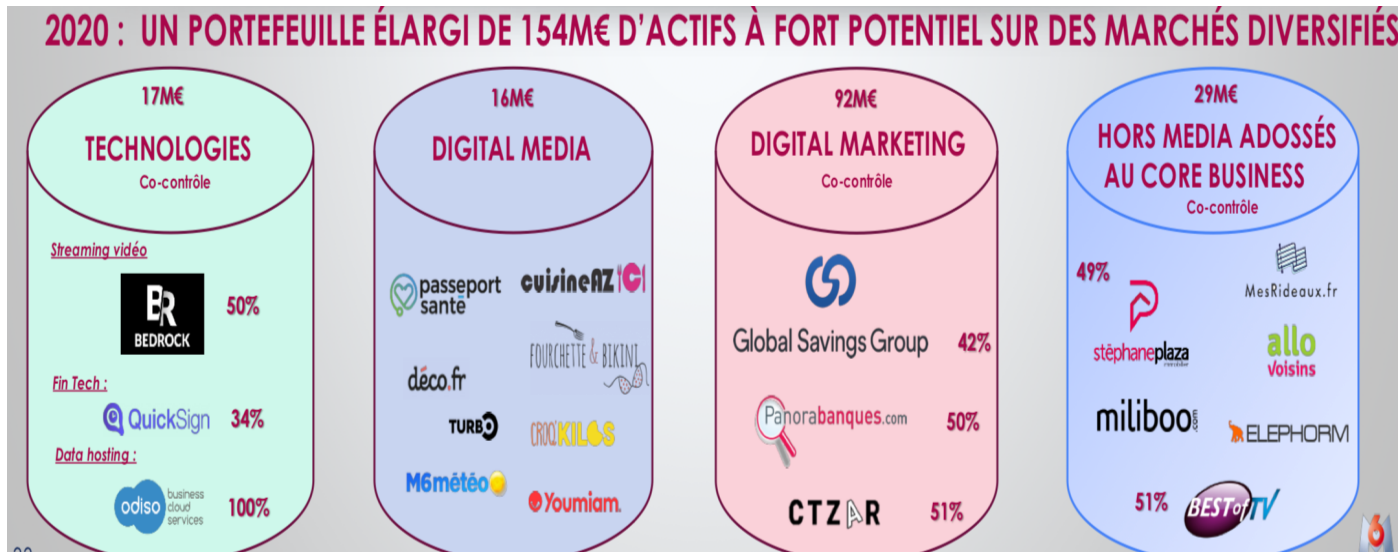


Flash M6 : projet et mise en vente ? (1/3)

Le Groupe M6 Métropole Télévision est le **deuxième groupe pluri-média** en France. Il est présent dans :

- la télévision (M6, W9, Gulli 6ter, Paris Première, Téva) où il occupe la 2^{ème} place en France en terme d'audience avec 22,4% de part de marché,
- la radio (RTL, Fun Radio, RTL2) où il occupe la 1^{ère} place en France en terme d'audience avec 19% de part de marché
- la production audiovisuelle (M6 Films, M6 Studio, etc.)
- et un portefeuille de diversifications centré sur le digital :



Au global, un Groupe très attrayant et détenu à **48,26 % par RTL Group**, lui-même détenu à hauteur de **76,28% par le groupe allemand Bertelsmann**, non coté en bourse.

Vendredi, 29/01/2021, l'action M6 flambait sur le marché parisien après des informations de l'agence Reuters indiquant que **le groupe allemand Bertelsmann, propriétaire de RTL groupe, cherche à vendre sa participation de contrôle de 48,26% dans la chaîne de télévision M6.**

Dans cet optique, le groupe Bertelsmann aurait approché plusieurs acquéreurs potentiels, dont **Vivendi, Altice, TFI et le milliardaire tchèque Daniel Kretinsky.**

Selon ces sources citées par Reuters, Bertelsmann espère conclure cette transaction pour une valeur de **3 milliards d'euros, soit un cours proche de 24€**. Notons que Bertelsmann n'a pas encore engagé de banques pour un processus de vente formel et ces discussions n'en sont qu'à un stade très préliminaires.

L'investisseur notera également qu'un rachat de M6 se heurterait par ailleurs à la loi française sur l'audiovisuel qui limite la part d'un seul et même actionnaire dans une chaîne hertzienne à 49%. Autrement dit, l'acheteur (Altice ou Vivendi ou autre) devrait lancer une offre sur 100% du capital (avec une prime) puis rétrocéder à un autre acteur ou sur le marché 51% du capital.

Cette annonce souligne qu'à l'occasion de la crise sanitaire, la consolidation de **l'audiovisuel européen pourrait avoir commencé**, comme cela pourrait être le cas dans la plupart des secteurs matures.



Recommandation :

- Hiboo était à l'achat sur l'action avec un objectif de cours à 5 ans de 27€, parfaitement cohérent avec l'objectif immédiat de 24€ de Bertelsman : ce point est à noter car il valide notre méthodologie de détermination de la valeur intrinsèque qui, comme le dit Warren Buffet, n'est rien d'autre que le prix auquel un concurrent est prêt à acquérir une société.
- Ce soir, le 1^{er} février, l'action clôture à 14,6€, loin des objectifs ci-dessus, et capitalise 10 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2022 pour un rendement coupon de 7%.
- L'opération de vente a une chance raisonnable d'aboutir et ces niveaux de cours plaident pour acheter ou conserver précieusement l'action, si on la possède déjà, dans l'attente de cours plus élevés à court ou à moyen terme.

