

# Projet d'acquisition de WBD par Paramount

EN DATE DU 27 FÉVRIER 2026

RÉSERVÉ AUX EMPLOYÉS DE WPP ET AUX CLIENTS

# Aperçu du projet d'acquisition de Warner Bros. Discovery par Paramount

- Warner Bros. Discovery (WBD) a accepté une offre révisée de Paramount, entièrement en numéraire, à 31 \$ par action (environ 111 G\$ US), pour l'ensemble de la société, supplantant ainsi l'offre précédente de Netflix d'environ 82,7 milliards de dollars portant sur les actifs de diffusion en continu et les studios de WBD. Netflix a officiellement refusé de s'aligner sur cette offre, mettant ainsi fin à ses efforts de rachat, comme l'a rapporté Bloomberg. Paramount avait accepté de payer les 2,8 milliards de dollars de frais de résiliation que WBD aurait autrement dû verser à Netflix pour se retirer de leur accord précédent.
- Paramount s'est engagée à verser une indemnité de rupture de 7 milliards de dollars si l'opération venait à ne pas être approuvée par les organismes de réglementation, ainsi qu'une « commission de suivi » trimestrielle de 0,25 \$ par action à compter du 30 septembre 2026 si la transaction n'était toujours pas finalisée, ce qui témoigne de l'examen réglementaire minutieux auquel l'opération continue d'être soumise.
- Selon CNBC, l'accord n'est pas encore finalisé. Un vote des actionnaires de WBD est prévu le 20 mars, et les deux parties devront s'entendre sur les modalités détaillées de l'accord et les rendre publiques.

Pour l'instant, voici les points essentiels à retenir :

## PLANS STRATÉGIQUES PRÉCÉDENTS DE WBD REMIS EN QUESTION

- Avant cette annonce, WBD prévoyait de se scinder en deux entités d'ici la mi-2026 :
  - Warner Bros. (divisions Streaming et Studios)
  - Discovery Global (réseaux Global)
- David Zaslav, PDG de WBD, avait confirmé que la scission était prévue pour avril.

## CONTEXTE DE LA TRANSACTION

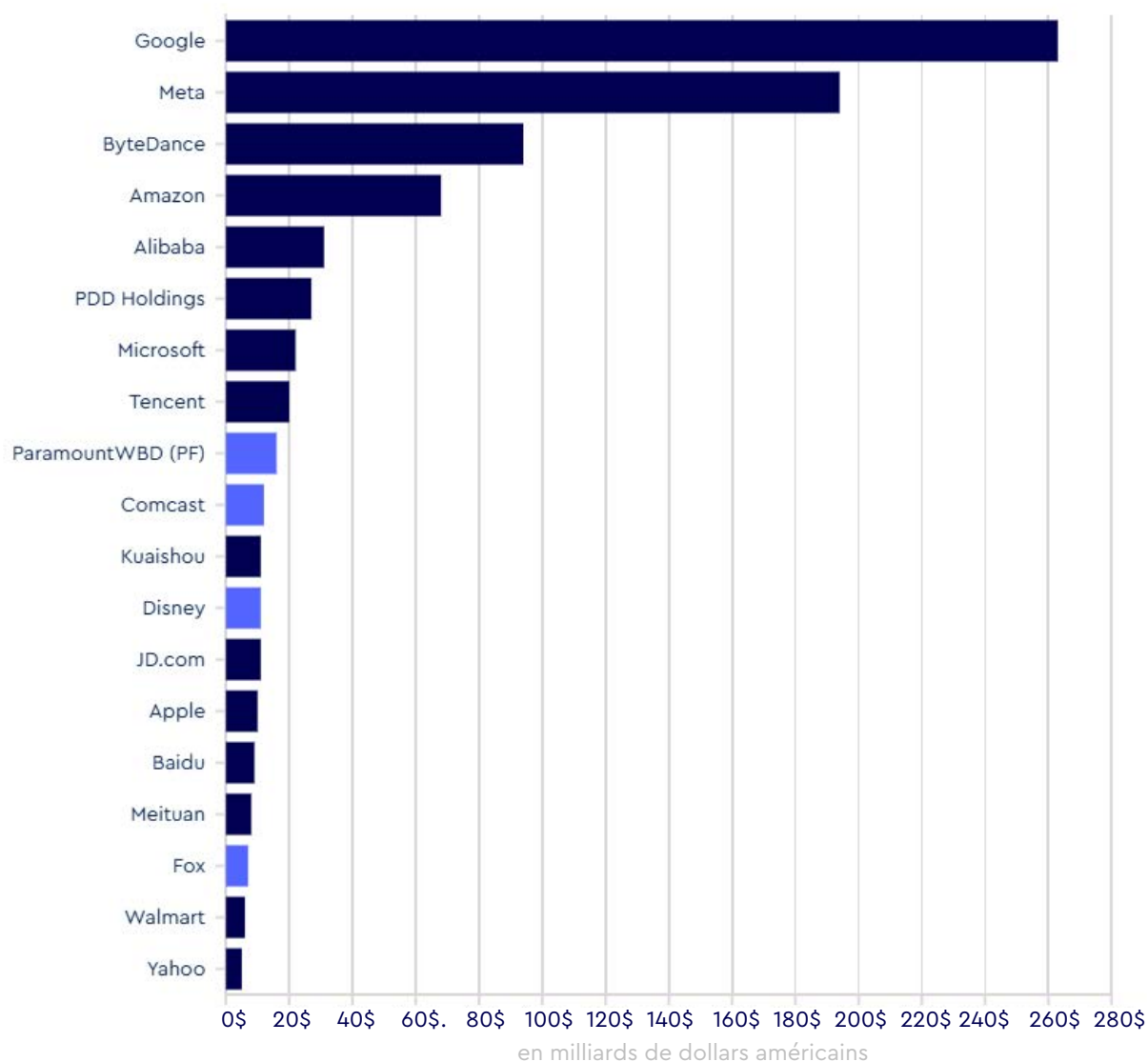
- En 2023, Paramount et WBD auraient envisagé une fusion potentielle, mais celle-ci ne s'est pas concrétisée.
- La fusion de Skydance avec Paramount, d'un montant de 8 milliards de dollars, a été finalisée en août 2025, après avoir reçu l'autorisation de la FCC fin juillet.
- La famille Ellison, dirigée par Larry Ellison, cofondateur d'Oracle, a joué un rôle déterminant dans l'accord avec Paramount.

## CONSÉQUENCES POUR LE SECTEUR

- Le chiffre d'affaires publicitaire cumulé des deux entités (16,4 G\$ en 2025) ferait de la nouvelle société le plus grand acteur des médias traditionnels, loin devant Comcast (12,1 G\$), Disney (11,0 G\$) et Fox (7,0 G\$). En 2025, l'entité fusionnée aurait été le 9e plus grand vendeur mondial de publicité, derrière Tencent, représentant 1,4 % des recettes publicitaires mondiales, soit 9,8 % des recettes publicitaires télévisées mondiales. Elle aurait été la cinquième plus grande entité en excluant les entreprises basées en Chine. Aux États-Unis, la société fusionnée aurait représenté plus de 20 % des recettes publicitaires télévisées américaines.
- Cette expansion (ainsi que la volonté manifeste d'investir dans les droits sportifs, à la suite de l'acquisition des droits de l'UFC pour 7 milliards de dollars) devrait permettre à l'entité issue de la fusion de rivaliser avec Netflix, Amazon, Comcast et Disney pour obtenir des programmes sportifs, qui revêtent une importance cruciale pour les téléspectateurs et les annonceurs.
- Cette fusion, qui pourrait réunir HBO Max et Paramount+, permettrait à la nouvelle entité de mieux rivaliser avec Netflix, Prime Video, Peacock et Disney+/Hulu. Cela dit, tant Paramount que WBD ont toujours accusé un retard par rapport à leurs concurrents en termes d'audience et d'innovation pour leurs services de diffusion en continu respectifs.
- Cela permettrait sans doute aux consommateurs de réaliser des économies, mais risquerait de réduire le choix sur le marché, ce qui ferait ressembler le marché de la diffusion en continu à celui de la télévision traditionnelle, où les grands acteurs sont moins nombreux. Cela pourrait constituer un sujet de préoccupation pour les organismes de réglementation chargés d'approuver toute acquisition.

# Les 20 plus grandes sociétés publicitaires mondiales – 2025

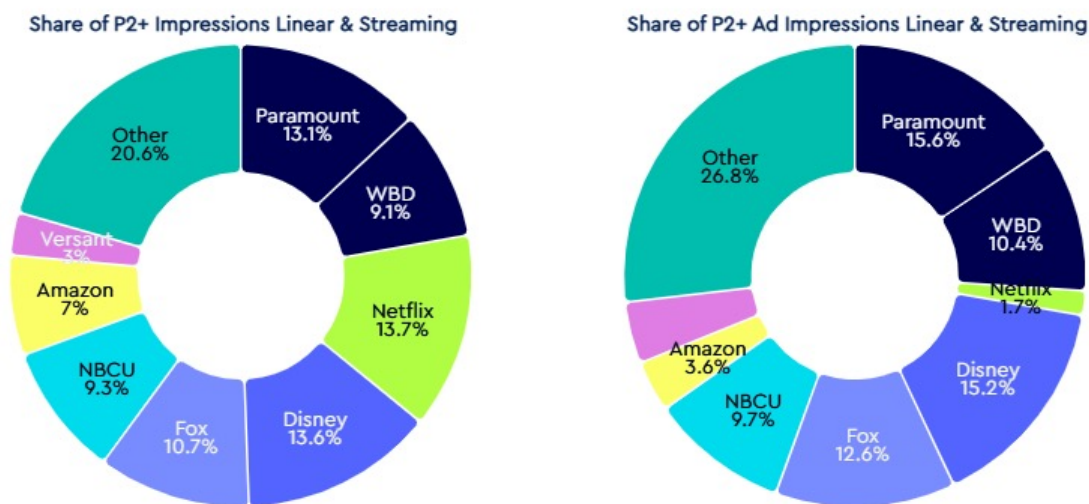
Estimations actuelles, y compris les chiffres pro forma de Paramount et WBD



Source: WPP Media, Company Filings

## Part d'audience télévisuelle aux États-Unis

### Linéaire et streaming



Source: WPP Media, Nielsen • 9/29/25 – 2/8/26  
Includes WPP Media Estimated Ad Supported Factors

# Faits marquants dans les médias sportifs



## DROITS SPORTIFS

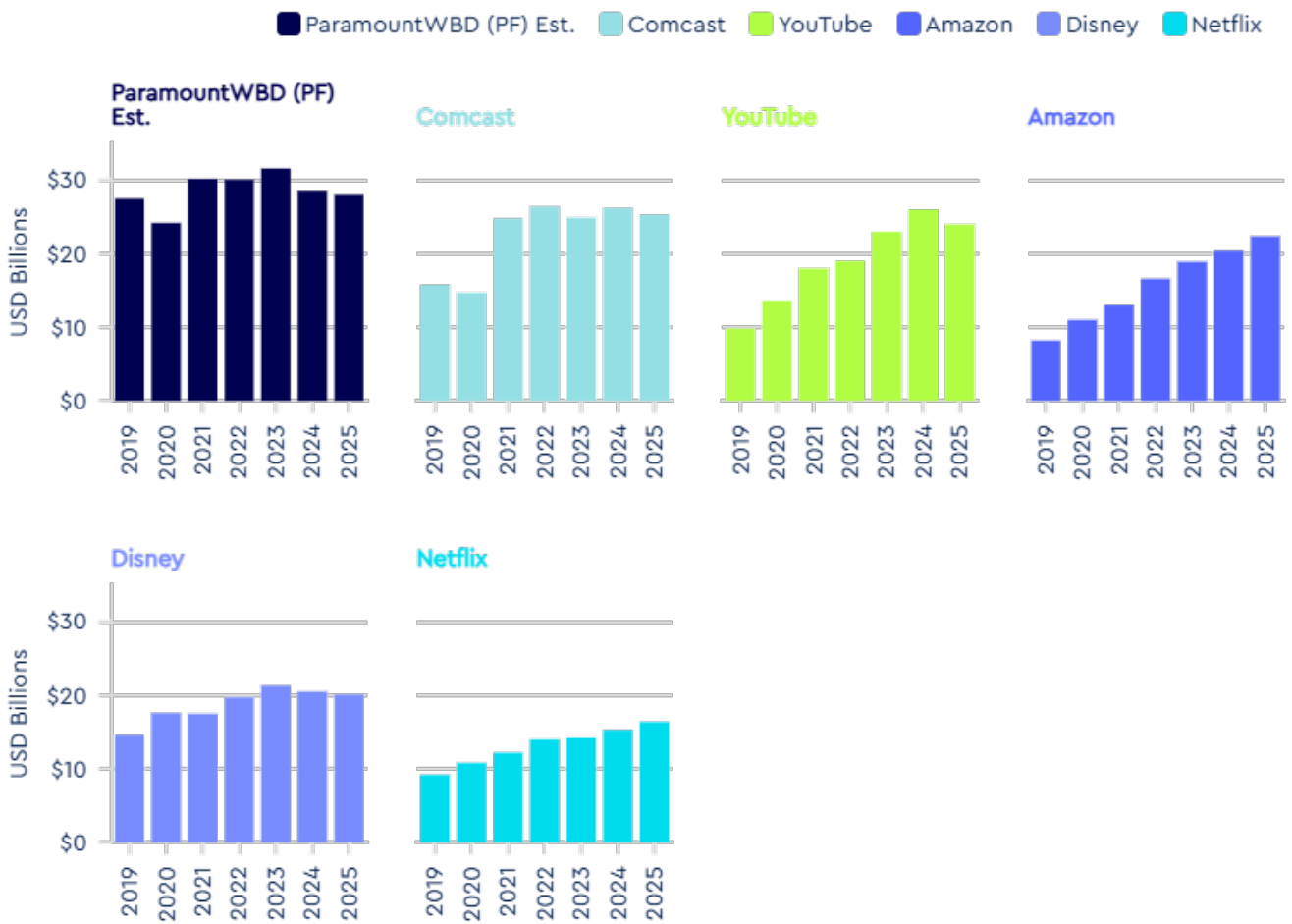
- La nouvelle entité issue de la fusion regrouperait CBS (Paramount) et TNT Sports (WBD), créant ainsi l'un des plus importants portefeuilles de droits sportifs aux États-Unis.
- **CBS/Paramount** : la NFL, le Masters, le championnat PGA, le PGA Tour, le football et le basket-ball de la Big Ten, la Ligue des champions, la Ligue Europa, la Serie A, la WNBA, la NWSL et tous les événements de l'UFC (à partir de l'année prochaine).
- **TNT/WBD** : MLB (deux rondes de séries éliminatoires), NHL (la moitié des matchs nationaux, en partage avec ESPN, y compris la couverture des séries éliminatoires dans le cadre de la rotation de la Coupe Stanley), certains matchs de football américain et de basket-ball de la Big 12 (sous licence d'ESPN), deux matchs de la première ronde des College Football Playoffs (sous licence d'ESPN), un bouquet NASCAR, le tournoi de Roland-Garros, le basket-ball de la Big East, l'AEW (All Elite Wrestling), la ligue de basket-ball Unrivaled et le Bleacher Report.
- **Les deux** : l'intégralité des droits sur le tournoi de basket-ball masculin de la NCAA, ainsi que sur l'application de diffusion en continu de la NCAA March Madness Live et sur NCAA.com
- Cette fusion donnerait naissance à un diffuseur sportif dominant, capable de rivaliser avec Disney en termes de couverture des droits.
- Cette entité contrôlerait ou exercerait une influence sur la quasi-totalité des grands sports américains, à l'exception de la NBA, des Jeux olympiques (aux États-Unis) et de la SEC
- Cette consolidation pourrait transformer le paysage des médias sportifs, offrant une envergure sans précédent, mais soulevant des préoccupations potentielles en matière de concurrence et réduisant la concurrence sur le marché.

## PARAMOUNT VA CRÉER UNE NOUVELLE DIVISION DÉDIÉE AU DIVERTISSEMENT SPORTIF

- Paramount cherche également à se tailler une part plus importante du marché des médias sportifs en créant une nouvelle division au sein de l'entreprise pour l'aider dans cette démarche : Paramount Sports Entertainment.
- Paramount Sports Entertainment est destiné à compléter CBS Sports, les deux entités devant collaborer sur divers projets
- Le PDG David Ellison a déclaré que Paramount Sports Entertainment produirait des programmes scénarisés et non scénarisés pour ses propres plateformes, ainsi que pour des sociétés de médias et des services de diffusion en continu tiers, tout en développant des jeux et des expériences interactifs axés sur le sport.
- Cette division collaborera avec des athlètes, des créateurs, des ligues et des marques pour développer cette offre de programmes et de divertissements.

# Dépenses de contenu par propriétaire de media

## Pro forma pour l'entité combinée potentielle de Paramount et WBD



Source: WPP Media, Company Filings • Amortized Costs excluding cable carriage & retransmission fees  
 Amazon and YouTube costs include music, ParamountWBD 2025 figure is based on internal estimates



## ÉLÉMENTS À PRENDRE EN COMPTE CONCERNANT LA PART D'AUDIENCE

- Si l'acquisition est approuvée, la société issue de la fusion représenterait environ un quart des impressions publicitaires linéaires et en diffusion en continu aux États-Unis (551 milliards sur 2 127 milliards).
- La nouvelle entité représenterait 50 chaînes (dont trois chaînes du réseau CNN) et deux agences de souscription.
- Cela permettrait d'atteindre une audience nettement plus large, avec une part de 25,9 % des impressions financées par la publicité (sur les chaînes linéaires et de diffusion en continu), contre les 12,1 % plus modestes offerts par l'ancien modèle Netflix/WBD.
- Si l'on part du principe que la nouvelle entité souhaiterait ou serait contrainte de céder CNN, la part d'audience passerait alors juste en dessous d'un tiers pour l'année de diffusion 2024-2025.

## ASPECTS RÉGLEMENTAIRES

- Une acquisition de WBD ne nécessiterait probablement pas l'autorisation de la FCC, car WBD ne détient pas de licences de radiodiffusion.
- Cette opération pourrait faire l'objet d'un examen approfondi de la part de la Division antitrust du ministère de la Justice en raison de son impact potentiel sur la concurrence, du fait de la fusion de deux grands studios historiques.
- Des facteurs politiques pourraient influencer l'examen réglementaire, d'autant plus que Warner Bros. Discovery détient CNN. Une cession de CNN pourrait être envisagée.

---

### COLLABORATEURS

<b>Jeff Foster</b>	<b>Rachel Falco</b>
<b>Kate Scott-Dawkins</b>	<b>Matt Denerstein</b>
<b>Marty Blich</b>	<b>Jess Brown</b>
<b>Drew Bobcheck</b>	<b>Justin Bennett</b>
<b>Michael Borone</b>	<b>Bhoomi Shah</b>

*Pour toute question, veuillez contacter*  
[business.intelligence@wppmedia.com](mailto:business.intelligence@wppmedia.com)

# Projet d'acquisition de WBD par Paramount

*Une perspective canadienne*

MARCH 19, 2026

FOR WPP & CLIENT AUDIENCES ONLY

# Une perspective canadienne

## LE MARCHÉ AUJOURD'HUI

Afin d'assurer une diffusion efficace de leurs contenus partout au Canada, Warner Bros. Discovery (WBD) et Paramount ont conclu un partenariat stratégique avec des diffuseurs canadiens, renonçant ainsi à s'appuyer sur des chaînes de télévision linéaires indépendantes. L'approche de WBD comprend des accords de droits importants avec deux diffuseurs majeurs :

- Rogers Sports & Media détient les droits exclusifs en anglais, assure la distribution et représente les intérêts publicitaires jusqu'en 2032. Les chaînes de télévision diffusant du contenu WBD (parmi d'autres programmes) comprennent Discovery, Discovery ID, HGTV, Food et Magnolia Networks. Rogers représente également l'ensemble des services de diffusion en continu Discovery+.
- Bell Média détient les droits de diffusion exclusifs des plateformes de diffusion en continu HBO et HBO Max (par l'entremise du service OTT Crave de Bell) dans le cadre d'accords pluriannuels.

Bien qu'elle soit à la traîne par rapport aux principaux acteurs de la diffusion en continu au Canada (tels que YouTube, Prime Video, Netflix et Disney+), Paramount+ a connu une croissance accélérée, triplant sa base d'utilisateurs actifs au cours des trois dernières années. Cette forte progression est en grande partie due aux ajouts récents de contenus, et un éventuel accord avec WBD pourrait propulser Paramount+ dans le top 10 des plateformes de diffusion en continu canadiennes.

## CONSÉQUENCES POSSIBLES

Rogers et Bell Média ont tous deux conclu des accords exclusifs à long terme portant sur les actifs de WBD, et on ignore encore comment une acquisition de Paramount affecterait la structure actuelle de distribution de contenus au Canada. Même les initiatives existantes de Paramount+, telles que sa récente acquisition des droits de diffusion en continu de l'UFC, pourraient avoir des répercussions si Paramount décidait d'étendre ces droits au-delà des frontières américaines.

## APPROBATIONS

Le conseil d'administration de WBD doit se réunir le 20 mars 2026 pour approuver irrémédiablement la vente. Par la suite, la FCC serait la prochaine instance à se prononcer sur l'autorisation réglementaire aux États-Unis. Du point de vue canadien, le CRTC (l'organisme de réglementation canadien) devrait alors évaluer la conformité avec la réglementation et la législation canadiennes. Les intérêts canadiens étant prioritaires, le CRTC pourrait chercher à imposer des règles très spécifiques auxquelles il faudra se conformer.

	2025 Global Box Office	2025 NA Box Office	2025 NA Box Office Shares (5 top 5)	2025 With Proposed WBD Takeover
Warner Brothers	\$4.4B	\$1.9B	26%	0%
Universal	\$3.89B	\$1.79B	24%	24%
Disney	\$6.58B	\$2.49B	34%	34%
Sony Pictures	\$1.47B	\$0.610B	8%	8%
Paramount	\$1.42B	\$0.553B	8%	34%

\*Répartition potentielle du pouvoir dans le secteur cinématographique en fonction des recettes au box-office

\*Source – Screen Daily



---

**COLLABORATEURS CANADIENS**

Trevor Clark  
William Soraine  
Charu Verma

*Pour toute question, veuillez contacter*  
[business.intelligence@wppmedia.com](mailto:business.intelligence@wppmedia.com)