



miljard wat tegen. Het bedrijf verhoogde wel de verwachtingen voor de winst over geheel 2018. Formeel werd de overname van Time Warner op 14 juni afgesloten, dus de resultaten van dat bedrijf zullen pas in de tweede helft van het jaar hun effect op de cijfers hebben. De 16 dagen die Time Warner nu al wel meetelde, leverden volgens het bedrijf een winstbijdrage van 2 cent per aandeel, wat meeviel. Het bedrijf verhoogt mede dankzij de overname de verwachting voor de winst per aandeel naar 3,50 dollar voor 2018.

AT&T gaat in de tweede helft van dit jaar kosten maken om de overname te absorberen en wil de balans daarna snel verkleinen door schuld af te bouwen. Doel is om van een nettoschuld/ebitdaverhouding van 2,9 aan het eind van dit jaar terug te gaan naar 2,5 eind 2019. Eind 2022 moet de verhouding weer op het historische gemiddelde van 1,8 liggen. Dat gaat het bedrijf doen door niet-strategische onderdelen te verkopen en door de sterke kasstroom te gebruiken voor het aflossen van schuld.

Voor beleggers in het aandeel is het interessant wat AT&T van plan is met bijvoorbeeld HBO, dat

met hitseries als *Game of Thrones* en *Westworld* de potentie heeft om een serieuze concurrent van Netflix te worden.

AT&T neemt natuurlijk een risico met deze strategiewijziging. Maar het bedrijf wordt met de media-aankopen minder afhankelijk van de weinig groeiende inkomsten uit telefonie. Het aandeel is in het afgelopen halfjaar met zo'n 15 procent gedaald en kan nu ondanks de wat grotere onzekerheid op de korte termijn op 9,4 keer de winst



AT&T WORDT MET DE MEDIA-AANKOPEN MINDER AFHANKELIJK VAN DE WEINIG GROEIENDE INKOMSTEN UIT TELEFONIE

en met een dividendrendement boven de 6 procent een aantrekkelijk aandeel zijn.

AT&T krijgt op de streaming-televisiemarkt echter behalve met Netflix ook te maken met Walt Disney, dat met de overname van 21st Century Fox een enorme slag slaat en eind 2019 een eigen streamingdienst in de lucht wil hebben.

DISNEY EN FOX

Walt Disney was in de media-sector op allerlei vlakken al

