

ongenaakbaar, hoewel het bedrijf al enige jaren met teruglopende abonnees bij de betaalde sportzenders van ESPN kampt, en dat is nog altijd een van Disney's grootste bedrijfsonderdelen. Bijna de helft van de omzet en de winst komt van kabeltelevisie. Ook de landelijke Amerikaanse televisiezender ABC is onderdeel van Disney.

Disney investeerde de laatste jaren veel geld in bedrijven die streamingdiensten aanbieden. Het stak honderden miljoenen dollars in Vice Media, dat zich met allerlei websites en onlinevideokanalen op met name de jeugd richt. Daarnaast kocht Disney BAM-Tech, dat wereldwijd direct naar consumenten streaming beelden van onder meer honkbalwedstrijden verkoopt. De klap op de vuurpijl was echter de overname van 21st Century Fox, die na een half jaar durende overnamestrijd met Comcast in juli definitief werd. Aandeelhouders van beide bedrijven zijn inmiddels akkoord, mededingingsautoriteiten in verschillende landen buigen zich nog over het samengaan.

Als overal toestemming wordt verkregen wordt de overname in de eerste helft van 2019 afgerond. Het grootste struikelblok op dit vlak is voornamelijk China, dat in het kader van de handelsoorlog eerder een samengaan van de chipmakers NXP en Qualcomm torpedeerde.



**'DISNEYFLIX'
KAN NETFLIX
VEEL PIJN
DOEN**

Het is al duidelijk dat Disney niet alle onderdelen van Fox zal kunnen houden. Een groot deel van de sport- en nieuwszenders en het belang van 39 procent in het Britse Sky plc zal buiten de overname blijven en terecht komen in een nieuw bedrijf: 'New Fox'. Concurrent Comcast heeft een overnamebod op Sky lopen van 14,75 pond per aandeel, Fox zelf bood eerder

al 14 pond voor de 61 procent die het nog niet in bezit heeft. Die strijd is nog niet gestreden. Ook het belang van 50 procent in het hier in Nederland ook bekende productiebedrijf Endemol Shine, dat miljarden dollars waard is, blijft buiten de deal. Daarvoor zijn verschillende partijen in de markt, waaronder Sony Pictures. Voor Walt Disney blijven de

Vier Amerikaanse mediareuzen

	ticker	koers	wpa	wpa	wpa	BW	div%	KW	ROE	ROIC	Omzet	EV/tot rev	ebitda marge	groei wpa
			2018	2019	2020									
AT&T	T	\$33,00	\$3,52	\$3,65	\$3,67	240,4	6,1%	9,4	22,3%	10,0%	158,4	2,6	30,9%	2,0%
Comcast	CMCSA	\$35,40	\$2,55	\$2,80	\$3,24	162,3	2,1%	13,9	37,1%	15,7%	87,4	2,6	32,2%	12,6%
Netflix	NFLX	\$328,00	\$3,13	\$4,98	\$7,68	142,7	0,0%	104,7	17,9%	9,9%	13,9	10,6	10,7%	56,5%
Walt Disney	DIS	\$112,00	\$7,04	\$7,48	\$7,94	166,6	1,5%	15,9	21,2%	13,4%	57,9	3,3	29,7%	6,2%

▲ LEGENDA

ticker symbol voor het aandeel op de Amerikaanse beurs wpa winst per aandeel (taxatie) BW beurswaarde, in miljard dollar div% dividendrendement KW koers-winstverhouding (taxatie 2018) ROE rendement op het eigen vermogen (2017) ROIC rendement op het geïnvesteerde kapitaal (2017) Omzet jaaromzet in miljard dollar (2017) EV/Tot rev verhouding tussen de ondernemingswaarde en de omzet ebitda marge operationeel resultaat (ebitda) ten opzichte van de omzet (2017) groei wpa verwachte jaarlijkse groei van de winst per aandeel tot 2020

(Bron: Bloomberg)