



films – direct en indirect via de merchandising – cruises en pretparken van groot belang. Van de grootste bioscoophits van de afgelopen jaren waren er heel wat afkomstig uit de Disney-stal of van een van Disney's dochterbedrijven Pixar Animation, Marvel Studios en Lucasfilm. Met de titels uit de Fox-stal erbij wordt het concern wel heel dominant in de bioscoopwereld, wat nog problemen op het gebied van mededinging kan opleveren. Het ligt er echter sterk aan hoe autoriteiten de marktpositie beoordelen. Films worden steeds vaker bekeken via streamingdiensten zoals Netflix, neem je dat kanaal mee, dan valt de marktmacht van Disney wel weer mee.

#### NETFLIX

Het bedrijfsmodel van Netflix was in de beginjaren van het bedrijf gebaseerd op het voor onbepaalde tijd huren van dvd's die per post verstuurd werden. De markante rode enveloppen

die daarvoor werden gebruikt, werden iconisch. Zodra men de dvd terugstuurde, zond Netflix de volgende dvd uit de lijst van gereserveerde films. Het aantal dvd's dat iemand tegelijk in bezit kon hebben, hing af van het abonnementstype. Toen de capaciteit van internet dat toeliet, was het voor Netflix een logische stap de overstap te maken naar streamingdienstverlening.

Netflix boekt al jaren een gemiddelde omzetgroei boven de 20 procent en een nog veel sterkere gemiddelde winstgroei. Het aandeel is op de Amerikaanse effectenbeurs Nasdaq een van de grootste succesverhalen van deze eeuw. Dat heeft ook geleid tot een torenhoge koers-winstverhouding waardoor het aandeel gevoelig is voor tegenvallers, zoals dit jaar na de matige tweedekwartaalcijfers bleek. Als de groeiverwachtingen van analisten echter nog enigszins uitkomen, is die koers-winstverhouding over een paar jaar wel



### COMCAST IS AL EIGENAAR VAN NBC UNIVERSAL, VISTE ACHTER HET NET MET 21ST CENTURY FOX EN HEEFT ZIJN OOG NU LATEN VALLEN OP SKY

een stuk lager, maar het bedrijf en het aandeel kunnen last krijgen van de opkomst van de zeer sterke concurrent die Walt Disney aan het optuigen is. 'DisneyFlix' kan Netflix veel pijn doen.

#### COMCAST EN SKY

En dan is er ook nog Comcast, de grootste Amerikaanse kabeltelevisiemaatschappij, de tweede internetprovider en de vierde telecommuniemaatschappij in de Verenigde Staten. Comcast is eigenaar van NBC Universal, viste achter het net met 21st Century Fox en heeft zijn oog nu dus laten vallen op Sky plc om niet helemaal weggedrukt te worden door de immense combinatie van Disney en Fox.

De consolidatieslag is nog niet helemaal afgerond, maar AT&T en The Walt Disney Corporation lijken als winnaars uit de bus te komen en Comcast en Netflix zien twee enorme concurrenten opstaan.

Walt Disney had met zijn merkenportefeuille en vele bekende filmtitels, met name voor de jeugd, al een sterk duurzaam concurrentievoordeel, een *moat* (slotgracht), zoals Warren Buffett dat omschrijft. De titels en rechten die daar nu bijkomen, maken het concern nog veel sterker en breder. Walt Disney wordt zeer dominant in de wereldwijde entertainmentindustrie. AT&T volgt met Warner Media op gepaste afstand.

Wat opvallend is: de aandelen van de beide winnaars zijn een koopje als je de waardering afzet tegen die van de verliezers. Bij Disney zal in 2018 een winst per aandeel van ruim 7 dollar worden behaald. Daarmee staat het aandeel nog geen 16 keer de winst, wat voor Disney aan de lage kant is. Het dividendrendement is 1,5 procent. Bij AT&T is de koers-winstverhouding een stuk lager en het dividendrendement veel hoger, maar bij Disney kan de winst de komende jaren snel worden opgevoerd, zeker als DisneyFlix goed van de grond komt.