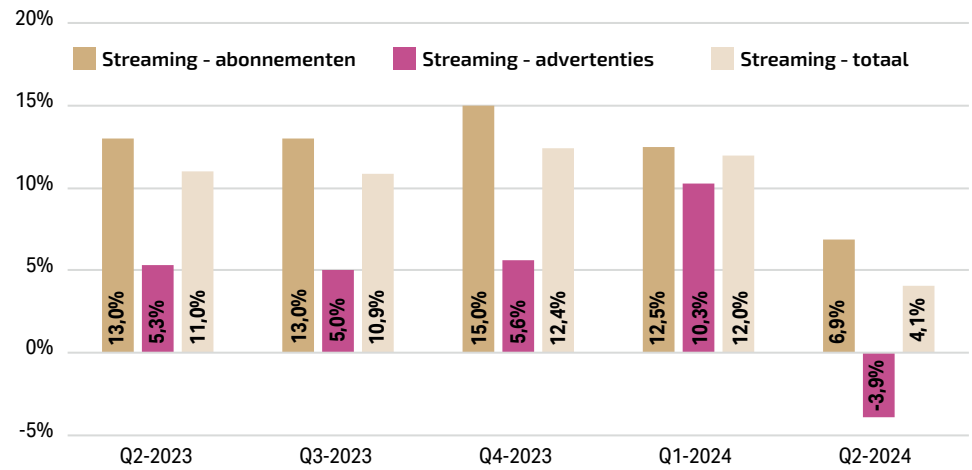




## UMG KAMPT MET TEGENVALLERS BIJ ZIJN STREAMINGACTIVITEITEN



Bron: kwartaalverslagen UMG, inventarisatie VEB. Stijging (daling) omzet ten opzichte van een jaar eerder.

## NEGEN VAN DE TIEN POPULAIRSTE ARTIESTEN TER WERELD ZITTEN IN DE STAL VAN UMG

verbonden aan UMG. De muziekuitgever vertegenwoordigt niet minder dan een kwart van de portefeuillewaarde (*net asset value*, NAV) van 'zijn' investeringsvehikel Pershing Square. De band van Ackman met UMG gaat wel wat verder dan alleen die van passief belegger. Hij is ook al tweeënhal jaar niet-uitvoerend bestuurder bij het bedrijf dat de muziekrechten bezit van onder andere The Rolling Stones, Eminem en Lady Gaga. Die actieve betrokkenheid bij UMG, als toezichthouder en grootaandeelhouder (10 procent), kleurt zijn opinie en maakt hem

niet geheel onbevooroordeeld.

De halfjaarcijfers van eind juli waren een pijnlijke aangelegenheid. De koers kreeg een flinke pandoering nadat UMG opbiechtte dat de groei van de inkomsten uit muziekstreaming veel lager uitviel dan verwacht. De Amerikaanse miljardair liet snel weten dat hij de koersdreun overtrokken vond. Het aandeel zou volgens hem daardoor inmiddels op een "diepe korting" ten opzichte van de intrinsieke waarde noteren.

Gezien zijn forse positie in het aandeel, waar hij wegens de beperkte liquiditeit ook niet zo makkelijk van afkomt, is dat optimisme niet verwonderlijk. Bovendien heeft Ackman de nodige zeperds op zijn naam staan, denk aan zijn investering in farmaceutus Valeant. Dat bedrijf belandde in ernstige financiële problemen toen er weerstand kwam tegen de enorme prijsverhogingen die het doorvoerde.

### SIMPELE CASUS

Volgens Bill Ackman is de beleggingscasus voor UMG doodeenvoudig. Na eten en drinken heeft de mens nog een belangrijke behoefte: muziek. En wie muziek luistert, kan bijna niet om het muzieklabel met hoofdkantoor in

Hilversum heen.

Volgens de muziekbranchevereniging IFPI zitten negen van de tien op dit moment populairste artiesten ter wereld in de stal van UMG. Het bedrijf is bovendien marktleider onder de muzieklabels. Als een van de drie grootste muziekconcerns, samen met Warner Music en Sony, profiteert UMG van de groei van streamingplatforms als Spotify, Apple Music en YouTube. Het marktaandeel van UMG bedraagt al jaren meer dan 30 procent.

Het streamen van muziek heeft voor de platenmaatschappij het voordeel dat ze elke keer opnieuw verdient aan een en hetzelfde nummer. Die terugkerende omzet is een belangrijk verschil met vroeger. Bij de verkoop van een cd ontving een muzieklabel een mooi bedrag, maar daarna waren er – los van radio-royalty's – nauwelijks inkomsten meer.

Bij het streamen krijgt UMG iedere keer een (klein) bedrag als een abonnee op een liedje klikt. Dat is niet anders bij platforms als TikTok, Facebook en Instagram. Iedere keer dat een TikToker een muzieknummer onder een filmpje plaatst, rinkelt bij UMG ook de kassa. Daarnaast verkoopt het concern licenties voor gebruik van