



name mobiel. We zijn ervan overtuigd dat deze fusie het spel in de wereld van video's zal veranderen.”

Analist Steven Birenberg van Northlake Capital noemt de topman een “imperiumbouwer”. Maar zonder showbiz en bravado, wat zeldzaam is in de mediawereld. AT&T is actief met het aanbieden van diensten via de telefoon, internet, kabel en satelliet. Het heeft ongeveer 130 miljoen mobiele klanten in de Verenigde Staten. Distributiekanaalen zijn interessant, maar het bedrijf denkt dat het hebben van eigen content hier bij hoort. AT&T is geen onbekende in de mediawereld. Met de overname van DirecTV twee jaar geleden voor grofweg 48 miljard dollar kwam AT&T al nadrukkelijk kijken. DirecTV is niet eens volledig geïntegreerd en AT&T zet een nieuwe grote stap.

CONTENT

Het past in een trend. Niet alleen AT&T zet groot in op de productie en distributie van eigen televisieprogramma's, films en video. Rivalen Comcast en Verizon Communications hebben dezelfde strategie. Comcast lijfde al eerder

televisie en filmproducent NBC Universal in. Verizon, de grootste mobiele telefonieaanbieder van de VS, kocht de overblijfselen van AOL en recent internetbedrijf Yahoo met als doel content te distribueren onder mobiele klanten. Wie zijn oor te luisteren legt in de sector hoort veel gespeculeer over nieuwe combinaties. Op Wall Street schreven analisten de afgelopen weken veel rapporten vol over een nieuwe consolidatieslag die AT&T met het overnamebod zou entameren. “Het lopende overnamebod zal iedereen dwingen om hun inzet te verhogen”, aldus analisten van Macquarie. Dat is voor beleggers goed nieuws.

De twee bestuurders zullen aandeelhouders en toezichthouders nog moeten overtuigen. Politici vielen al meteen over elkaar heen om bezwaren te uiten: van de Republikein Donald Trump tot de linkse Democraat Bernie Sanders. De Amerikaanse Senaat houdt op 7 december een hoorzitting over de megadeal. Om de overname te verkopen, wordt gestrooid met het bekende jargon uit de bestuurskamers. Gretchen Morgenson van de New York Times schreef in haar



UIT HEEL WAT HISTORISCHE ONDERZOEKEN BLIJKT KLIP EN KLAAR DAT DE MEESTE FUSIES WAARDE Vernietigen IN PLAATS VAN TOEVOEGEN

veelgelezen column Fair Game: “Bestuurders hebben altijd grote beloften bij dit soort aankondigingen. Talk is cheap. Het gaat erom of ze leveren.”

De plannen van AT&T en Time Warner betreffen een zogeheten verticale fusie. Het bedrijf koopt een toeleverancier om zo de verspreiding van zijn producten beter te kunnen beïnvloeden dan wel te controleren. AT&T onderstreept dat “niets” gaat veranderen bij Time Warner. Het bedrijf houdt beleggers een worst voor. De deal heeft voor iedereen wat: beleggers die omzetgroei willen komen aan hun trekken, maar ook beleggers die dol zijn op dividend. Ondanks de nieuwe schuldenlast belooft AT&T voor het 33e achtereenvolgende jaar het dividend te verhogen. Niet veel Amerikaanse bedrijven betalen zoveel dividend als AT&T. Alleen dit jaar wordt grofweg 12 miljard dollar uitgekeerd.

LAUWE BEURSREACTIE

Maar de beurs reageert lauw. Begin deze maand koerste het aandeel Time Warner 17 procent onder het bod van AT&T. Dat straalt weinig vertrouwen uit. Dat komt ook om-