

# WALT DISNEY KAN OOK BELEGGERS VERMAKEN



**Van Mickey Mouse tot Star Wars en van de themaparken in Orlando, Parijs en Sjanghai tot sportzender ESPN: het behoort allemaal toe aan entertainmentconcern Walt Disney Company (Disney).**

**D**e hoeveelheid intellectuele eigendommen van dit bedrijf is schier oneindig en wereldwijd is er sprake van een toenemende vraag naar entertainment. Beleggers maken zich zorgen over veranderingen in het medialandschap met als gevolg dat de beurskoers van Disney al enige tijd onder druk staat. Dat biedt kansen voor beleggers.

**HET IS ONGEWIS WELKE INVLOED DE TOENEMENDE POPULARITEIT VAN NIEUWE AANBIEDERS ALS AMAZON PRIME, HBO NOW, NETFLIX EN HULU OP DISNEY ZAL HEBBEN**



#### OVER DE AUTEUR

*Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waardebeleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (www.beterinbeleggen.nl) De auteur bezit aandelen Walt Disney.*

De marktpositie van Disney is behoorlijk goed vanwege de intellectuele eigendommen, waaronder ook uitzendrechten van sportwedstrijden. Het ESPN-netwerk, grotendeels in handen van Disney, is in de Verenigde Staten de belangrijkste aanbieder van live-sportuitzendingen. Dat live-sportwedstrijden zo geliefd zijn, maakt dat ESPN forse vergoedingen kan vragen aan kabelmaatschappijen voor het recht ESPN in hun zenderpakketten te mogen opnemen. De inkomsten die ESPN daarmee verkrijgt, worden weer voor een groot deel gebruikt om uitzendrechten te verwerven van bijvoorbeeld de NFL-competitie (American football) en van de NBA (basketbal).

In zekere zin concurreert Disney met alle andere vormen van entertainment. Het is wat ongewis welke invloed de toenemende populariteit van nieuwe aanbieders als Amazon Prime, HBO NOW, Netflix en Hulu op Disney zal hebben. Benadrukt is echter dat deze nieuwe aanbieders zich vooral bezighouden met het distribueren terwijl Disney zich juist vooral bezighoudt met het creatieve proces, het creëren van 'content'.

#### BESCHEIDEN WAARDERING

Een blik op de cijfers laat zien dat de groei er bij Disney nog behoorlijk in zit, zowel wat omzet als winst betreft. Voor de komende vijf jaar wordt een toename van de winst per aandeel voorzien van ongeveer 10 procent per jaar. Met deze verwachte groei en de marktpositie van Disney rekening houdend komt de huidige waardering van circa 18 keer de winst nog vrij bescheiden over.

Vergeleken met de S&P 500 kende Disney in het verleden overigens doorgaans een wat hogere waardering. Momenteel echter is Disney in termen van koers-winstverhouding circa 20 procent lager gewaardeerd dan de S&P 500.

#### 'CONTENT IS KING'

Een van de punten van zorg bij Disney vormt sportzender ESPN,