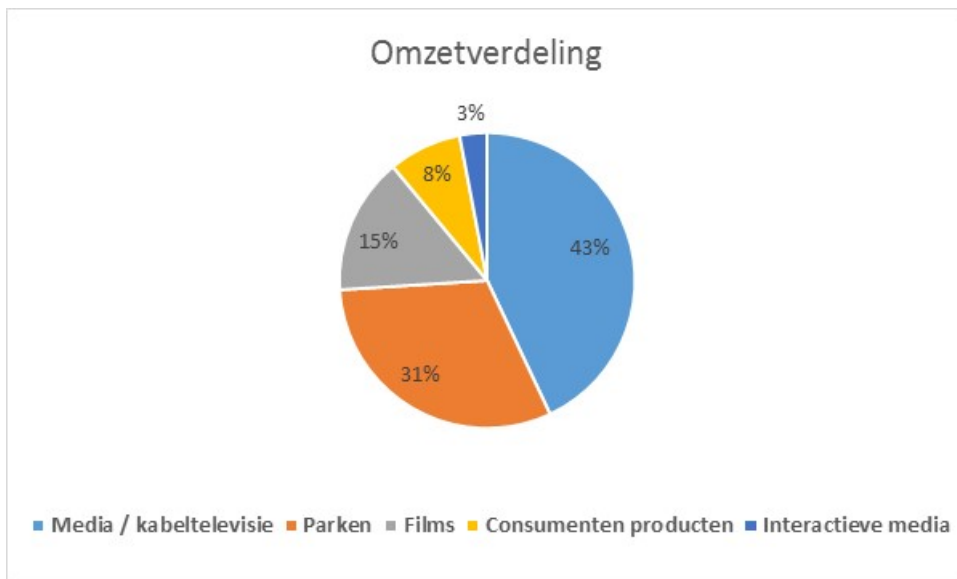


Walt Disney: is de magie verdwenen?

Als vermogensbeheerder ben ik een groot voorstander van het beleggen in degelijke bekende ondernemingen. En het liefst in ondernemingen die al jaren bestaan en een bewezen track record hebben. Een ondernemingen die hier volledig aan voldoet, is wat mij betreft Walt Disney.

Het bedrijf bestaat uit 5 onderdelen: Media / kabeltelevisie waarbij de sportzender ESPN het meest bekend is, de themaparken, films, consumenten producten en interactieve media. Naar omzet gemeten zijn de kabeltelevisie, de themaparken en de films de grootste onderdelen.



Bron: Reuters

Recentelijk daalde de koers echter met meer dan 10 procent. Wat is er gebeurd en biedt deze lagere koers wellicht een mooi koopmoment?

Cijfers

Begin augustus kwam Disney met haar cijfers over het afgelopen kwartaal naar buiten. Ondanks de dure dollar steeg de omzet met ruim 5 %, de brutowinstmarge steeg naar ruim 30 % en de winst per aandeel steeg met ruim 13 % ten opzichte van vorig jaar. Als we kijken naar de winst dan is de winst per aandeel sinds 2010 met meer dan 150 % gestegen. Op het eerste gezicht dus degelijke cijfers. Er was echter een tegenvaller. De grootste divisie (kabeltelevisie) kwam met een verkapte waarschuwing. Ze zijn een aantal abonneementhouders kwijt geraakt en gaan nu niet meer uit van een hoge groei (circa 8 %), maar van een jaarlijkse groei van circa 5 procent. Dit was voor de markt reden om het aandeel met meer dan 10 % lager te zetten.

Mooi instapmoment

Ik ben van mening dat deze lagere koers voor lange termijn beleggers een mooi instapniveau is. Immers, de kabeltelevisie groeit nog steeds en er is dus geen sprake van krimp, alleen van een tragere groei. Maar los daar van zie ik drie belangrijke aanjagers voor de komende jaren.

- 1) Disney heeft aangegeven intensiever met Netflix te gaan samenwerken. Wat mij betreft een verstandige keuze.
- 2) In december komt Disney na meer dan 10 jaar weer met een nieuwe Star Wars film uit. De vorige 6 films waren allemaal zeer grote kaskrakers. En minimaal net zo belangrijk, begin volgend jaar komt er een tweede deel van Disney's meest succesvolle film

allertijden uit: Frozen 2. Het eerste deel heeft al bijna 1,5 miljard omzet opgeleverd en als ik bij mijn dochter op school kijk, blijft deze film nog steeds bijzonder populair.

- 3) Analisten hebben een koersdoel voor Walt Disney van gemiddeld \$ 121,30 terwijl de huidige koers \$ 108,75 bedraagt.
- 4) En tot slot gaat het bedrijf tot en met volgend jaar voor circa 7 miljard dollar aan eigen aandelen inkopen.

drs Richard de Jong RBA is directeur vermogensbeheer bij en mede eigenaar van Van Lieshout & Partners N.V. Meer informatie kunt u vinden op www.lieshout-partners.nl. De informatie in dit artikel is niet bedoeld als professioneel beleggingsadvies, of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.