



LONDON CALLING

OEGE BOONSTRA

Oege Boonstra is internationaal media consultant en founding partner van management adviesbureau 3Rivers



D-Day

D-Day viel dit jaar niet op 6, maar op 12 juni. D-Day voor de mediawereld, want dat was de dag dat een Amerikaanse rechter zich uitsprak over de fusie tussen telecomreus AT&T en mediareus Time Warner. U zult zich de vraag stellen waarom een rechter bij zo'n fusie werd betrokken en waarom dit zo'n grote impact kan hebben. Laat ik proberen dat in minder dan 600 woorden uit te leggen.

Telecombedrijven zijn de laatste tijd op jacht naar investeringen in contentbedrijven. Niet bepaald een nieuw verschijnsel, want Telefónica nam al in 2000 Endemol over. Een overname die het bedrijf later zwaar op de maag kwam te liggen. De geest is echter weer uit de fles, alle grote telecombedrijven kijken naar overnames in de wereld van content en AT&T nam vorig jaar de grootste stap door Time Warner in te lijven.

Er is echter een Amerikaanse president die dit niet zinde en probeerde een spaak tussen de wielen te steken. Donald Trump kondigde tijdens zijn campagne al aan dat hij zou proberen deze fusie te dwarsbomen omdat het tot te grote concentratie van marktmacht zou leiden. Daarnaast zijn er niet al te altruïstische redenen voor deze procesgang: Trump heeft een broertje dood aan CNN, onderdeel van Time Warner. Hij heeft alle registers opengetrokken om deze fusie te voorkomen en dat zal leiden tot een uitspraak van een hopelijk onafhankelijke rechter, die bij het schrijven van deze column nog niet bekend was.

Als de rechter de overheid gelijk geeft en de overname blokkeert, zal dat een negatief effect hebben op andere deals die in voorbereiding zijn. Maar als de fusie zijn akkoord krijgt, gaan de sluizen van de financiële wereld geheel open. De reden voor de komende fusiegolf is de enorme marktmacht die Netflix aan het ontwikkelen is en de zorgen die daardoor ontstaan in de *boardrooms* van de mediabedrijven. Het is

Hollywood tegen Silicon Valley en daar doorheen speelt de invloed van de grote distributiebedrijven.

Wat staat er te gebeuren als de AT&T/Time Warner deal doorgaat? Allereerst zal de slag om het FOX-imperium van Rupert Murdoch zijn beslag gaan krijgen. Er zijn twee concurrerende overnamekandidaten: allereerst Disney, dat van plan is volgend jaar een grote concurrent van Netflix te worden met een premium streaming service. Disney heeft alvast al haar programmering volgend jaar van Netflix gehaald en hoopt met het toevoegen van de FOX-catalogus een serieuze concurrent in de markt te zetten. Waarschijnlijk is dat iets te laat, maar de strategie is in ieder geval glashelder.



Het is Hollywood tegen Silicon Valley



Het bod van Disney dreigt nu echter overtroffen te worden door Comcast, een mega telecombedrijf uit de VS. Comcast heeft al aan content geroken door de overname van Universal een aantal jaren terug. Kennelijk smaakt dit naar meer, want het bedrijf bereidt een knock-out aanbod voor op FOX. Het wordt waarschijnlijk *all-cash* en aandeelhouders vinden dat over het algemeen prettiger dan een *all-share* bieding zoals Disney heeft gedaan. In de voorbereiding

van dit bod is Comcast alvast FOX gaan frustreren door een alternatief bod op Sky te doen voor de lieve som van 31 miljard dollar...

Duizelt het al? *You ain't seen nothing yet.* Als onderdeel van deze deals zal ook het eigendom van EndemolShine weer veranderen. Dat wordt nu gezien als een 'kleine' transactie van de wereldmarktleider in internationale tv-productie. In de VS wordt al druk gespeculeerd over de fusie tussen CBS en Viacom. Ook in Europa komt de carrousel op gang. Ook hier roeren met name telecombedrijven zich flink, waarover volgende keer meer. Als het 'ja' is geworden op 12 juni, gaan de *investment bankers* weer ouderwets geld verdienen.

