

De opkomst van het in Amsterdam genoteerde, maar Luxemburgse kabelconcern Altice is verbluffend. Pas genoteerd sinds begin 2014, nu al opgenomen in de AEX en daarin meer waard dan Ahold en Akzo samen. Altice wil groot worden in Europa, maar ook groeien in de Verenigde Staten. Daar komt het echter Liberty Global tegen, dat met Ziggo in Nederland een sterke positie heeft. Een duel tussen twee kabelaars met ambitie.

ALTICE **vs.** LIBERTY GLOBAL

SPELLETJE RISK OP DE KABELMARKT

Het verhaal van Altice doet sommige beleggers denken aan de eerste jaren van deze eeuw, toen kabel- en telecombedrijven als KPNQwest en UPC ook vanuit het niets in de AEX opdoken. Zij kochten in korte tijd een imperium bij elkaar en de aandelen waren even heel populair, maar zakten al snel weer als een kaartenhuis in elkaar. Te veel geleend in korte tijd, een beproefd recept voor faillissement als er even iets tegenzit.

De meningen over de huidige kabelbedrijven zijn dan ook verdeeld. Sceptici zeggen dat Altice veel te grote risico's neemt, en er zijn meer analisten met een houden- of verkoopadvies dan met een 'koop' voor het aandeel. Zelfs Eelco Blok, topman van concurrent KPN, vroeg zich al eens hardop af of het bedrijfsmodel van Altice wel duurzaam is. Opvallend genoeg geven de Nederlandse banken ING en Rabobank momenteel wel koopadviezen voor Altice. Over de Amerikaanse sectorgenoot Liberty Global (Nasdaq-code

LBTYA) zijn analisten echter bijna unaniem positief: maar liefst 18 koopadviezen tegen 1 houden- en geen enkel verkoopadvies.

Altice was even in beeld voor de overname van de grote Amerikaanse kabelaar Time Warner Cable, maar dat bleek een brug te ver. Maar met de overname van Suddenlink betreedt het Luxemburgse bedrijf toch de Amerikaanse markt. Time Warner Cable (TWC) gaat samen met Charter Communications (Nasdaq-code CHTR), onderdeel van het media-imperium van John Malone, waarvan ook het bij analisten zo populaire Liberty Global deel uitmaakt.

De Amerikaanse miljardair John Malone heeft behalve over Liberty Global ook de controle over Liberty Media (Nasdaq-code LMCA). Liberty Media is weer de grootste aandeelhouder van Charter Communications dat Time Warner Cable voor de neus van Altice wegkaapte.

Het is de zoveelste kraal aan de ketting: Malone bezit onder meer al het Britse Virgin Media, het Nederlandse Ziggo en het Belgische Telenet, dat onlangs de Belgische KPN-dochter BASE overnam.

SCHAALVERGROTING

Schaalvergroting lijkt de enige weg om toekomstige winstgroei veilig te stellen, want volgens analisten begint de omzetgroei in de kabelmarkt te stagneren. De concurrentie van satelliettelevisie en internetdiensten als Netflix en HBO is groot.

Er gaan grote bedragen om. Charter betaalt 56,7 miljard dollar

voor TWC, Altice betaalt voor een belang van 70 procent in Suddenlink 9,1 miljard dollar. Telecombedrijf AT&T (NYSE-code T) is bezig voor 48,5 miljard dollar het nu nog beursgenoteerde satelliettelevisiebedrijf DirecTV (NYSE-code DTV) te kopen. AT&T biedt 95 dollar per aandeel.

De Franse directeur van Altice, Patrick Drahi, leerde het vak overi-

