

PARAMOUNT UPS THE ANTE WITH \$108 BILLION HOSTILE PLAY FOR WARNER BROS.

Just days after Warner Bros. Discovery agreed to sell key assets to Netflix, Paramount Skydance has stormed in with a sweeping all-cash bid-setting off a high-stakes battle that could redefine Hollywood's power structure.

Paramount Skydance Corp. has launched a hostile takeover bid for Warner Bros. Discovery Inc., offering \$30 per share in cash and valuing the company at \$108.4 billion, including debt. The offer significantly raises the temperature in an already volatile dealmaking environment, coming on the heels of Warner Bros.' agreement with Netflix for a partial acquisition valued at around \$82.7 billion.

Unlike Netflix's proposal, which targets Warner Bros.' Hollywood studios, HBO and streaming operations, Paramount is bidding for the entire company. Paramount CEO David Ellison said Warner Bros. shareholders "deserve an opportunity to consider our superior all-cash offer,"

पैरामाउंट का वार्नर ब्रदर्स के लिए \$108 बिलियन का मुश्किल भरा खेल

वार्नर ब्रदर्स डिस्कवरी के नेटफ्लिस्क को जरूरी संपत्ति बेचने पर राजी होने के कुछ दिनों के बाद, पैरामाउंट स्काई डांस ने पूरी तरह कैश में बोली लगाकर हॉलीवुड के पॉवर स्ट्रक्चर को फिर से तय तय करने वाली एक बड़ी लड़ाई शुरू कर दी है।

पैरामाउंट स्काईडांस कॉर्प ने वार्नर ब्रदर्स डिस्कवरी इंक. के लिए हॉस्टाइल टेकओवर बोली शुरू की है, जिसमें \$30 प्रति शेयर कैश में और कंपनी की वैल्यू \$108.4 बिलियन लगायी गयी है, जिसमें कर्ज भी शामिल है। यह ऑफर पहले से ही अस्थिर डीलमेकिंग माहौल में माहौल को और बढ़ा देता है, यह वार्नर ब्रदर्स के नेटफ्लिस्क के साथ लगभग \$82.7 बिलियन के आंशिक अधिग्रहण के समझौते के तुरंत बाद आया।

नेटफ्लिस्क के प्रस्ताव के उलट, जो वार्नर ब्रदर्स के हॉलीवुड स्टूडियो, एचबीओ और स्ट्रीमिंग संचालन को लक्ष्य करता है, पैरामाउंट पूरी कंपनी के लिए बोली लगा रहा

है। पैरामाउंट के सीईओ डेविड एलिसन ने कहा कि वार्नर ब्रदर्स के शेयर धारक "हमारे बेहतर ऑल-कैश ऑफर पर विचार करने का मौका पाने



DAVID ELLISON
CEO, PARAMOUNT





positioning the bid as both financially stronger and strategically broader.

Warner Bros. said its board will “carefully review and consider” the Paramount Skydance proposal and aims to advise shareholders within 10 business days. For now, the board has not changed its recommendation supporting the Netflix deal approved last week.

Comparing the two offers is complex. Warner Bros. plans to spin off its cable networks, including CNN, TNT and Discovery Channel, before closing the Netflix deal. Paramount argues this spinoff is worth about \$1 per share, while some analysts value it closer to \$4, a gap that could tilt the economics back in Netflix’s favour. Still, Paramount says its proposal delivers \$18 billion more in cash to shareholders overall.

Both bids face significant regulatory scrutiny. Paramount contends its chances of approval are stronger, citing Netflix’s dominant position in global streaming. The transactions have also drawn political attention, with both bidders engaging Washington as antitrust concerns loom large.

If Warner Bros. walks away from Netflix, it would owe a \$2.8 billion breakup fee, typically paid by the new acquirer. Conversely, Netflix would owe \$5.8 billion if it fails to secure regulatory approval.

Netflix may be in the driver’s seat for now, but Paramount’s bold move ensures the road ahead will be anything but smooth. ■

के हकदार हैं”, और इस सौदे को वित्तीय मजबूत और रणनीतिक रूप से बड़ा बताया।

वार्नर ब्रदर्स ने कहा कि उसका बोर्ड पैरामाउंट स्काईडान्स के प्रस्ताव को ‘ध्यान से रिव्यू और सोचेगा’ और उसका मकसद 10 बिजनेस दिनों के भीतर शेयरधारकों को सलाह देना है। अभी के लिए, बोर्ड ने पिछले सप्ताह मंजूर हुई नेटफ्लिस्क सौदे को समर्थन करने वाली अपनी अनुसंशा में कोई बदलाव नहीं किया है।

दोनों ऑफर की तुलना करना मुश्किल है। वार्नर ब्रदर्स नेटफ्लिस्क सौदा पक्की करने से पहले सीएनएन, टीएनटी और डिस्कवरी चैनल समेत अपने केवल नेटवर्क को अलग करने की योजना बना रहा है। पैरामाउंट का कहना है कि इस स्पिनऑफ की कीमत लगभग \$1 प्रति शेयर है, जबकि कुछ विश्लेषक इसकी कीमत \$4 के करीब मानते हैं, यह एक ऐसा अंतर है जो इकोनॉमिस्ट को नेटफ्लिस्क के पक्ष में झुका सकता है। फिर भी पैरामाउंट का कहना है कि उसके प्रस्ताव से शेयरधारकों को कुल मिलाकर \$18 बिलियन ज्यादा कैश मिलेगा।

दोनों बोलियों पर रेगुलेटरी जांच का बड़ा असर होगा। पैरामाउंट का कहना है कि ग्लोबल स्ट्रीमिंग में नेटफ्लिस्क की बड़ी जगह का हवाला देते हुए, उसके अपूवल के ज्यादा चांस हैं। इन लेन-देने ने पॉलिटिकल ध्यान भी खींचा है, दोनों बोली लगाने वाले वाशिंगटन से बात कर रहे हैं, क्योंकि एंटीट्रस्ट की चिंतायें बढ़ रही हैं।

अगर वार्नर ब्रदर्स नेटफ्लिस्क से अलग हो जाता है तो उसे \$2.8 बिलियन की ब्रेकअप फीस देनी होगी, जो आमतौर पर नया खरीदने वाला देता है। इसके उलट अगर नेटफ्लिस्क को रेगुलेटरी अपूवल नहीं मिलता है तो उसे \$5.8 बिलियन देने होंगे।

नेटफ्लिस्क अभी ड्राइवर सीट पर हो सकता है, लेकिन पैरामाउंट के इस बड़े कदम से यह पक्का हो गया है कि आगे का रास्ता आसान नहीं होगा। ■