

# MEDIA BEAT

An occasional column on significant developments in the media world

By Ashok Mansukhani

Advocate Bombay High Court.

Specialist in Multi Media Law and Regulation/  
Corporate Law and Regulation and Taxation.



# मीडियाबीट

मीडिया की दुनिया में महत्वपूर्ण घटनाओं  
पर एक सामयिक स्तंभ

लेखक: अशोक मनसुखानी

एडवोकेट बॉम्बे हाई कोर्ट

मल्टी मीडिया कानून और रेग्यूलेशन/कॉर्पोरेट कानून और रेग्यूलेशन  
और टैक्सेशन के विशेषज्ञ।

## INDIAN MEDIA IN DEEP FLUX

*Consolidation of Indian media  
inevitable- will it lead to cartelisation  
is a potent worry.*

### A. SONY AND ZEE MERGER DEAD IN THE WATER

- ◆ The **National Company Law Tribunal** approved the merger of **Zee Entertainment** into **Culver Max Pictures (Sony Entertainment)** on **October 3, 2023**, without any preconditions, after overruling stiff opposition from creditors of the founder **Essel Group**.
- ◆ The creditors, **IDBI Bank, Axis Finance, and IDBI Trusteeship**, filed appeals against the **NCLT's** merger approval to **Sony/ Zee** in the **National Company Appellate Tribunal (NCLAT)**. The appeals were consolidated and transferred to the **Chairperson's Bench** in **October 2023**. The appeal was to be heard on **22.01.2024**, but no fresh date is available.
- ◆ Typically, the final steps to consummate an approved company merger take **6-8 weeks**. The delay in this case led to speculation on the compelling reasons that forced **Sony** to withdraw from a **transformative merger** with an estimated **\$10 billion** valuation.
- ◆ But calling off the merger on **January 22, 2024**,



## भारतीय मीडिया में लगातार बदलाव

मीडिया की दुनिया में महत्वपूर्ण घटनाक्रम पर  
एक समसामयिक कॉलम।

### ए. सोनी और जी का विलय पटरी से उतरा

- ◆ **नेशनल कंपनी लॉ ट्रिब्यूनल** ने संस्थापक **एसेल ग्रुप** के लेनदारों के कड़े विरोध को खारिज करने के बाद, बिना किसी पूर्व शर्त के **3 अक्टूबर 2023** को **जी एंटरटेनमेंट** के **कल्वर मैक्स पिक्चर्स (सोनी एंटरटेनमेंट)** में विलय को मंजूरी दे दी।
- ◆ **लेनदारों, आईबीडीआई बैंक, एक्सिस फाइनेंस और आईबीडीआई ट्रस्टीशिप** ने **सोनी/जी** को **एनसीएलटी** की विलय मंजूरी के खिलाफ **राष्ट्रीय कंपनी अपीलीय न्यायाधिकरण (एनसीएलटी)** में अपील दायर की। अपीलों का एकसाथ किया गया और **अक्टूबर 2023** में **अध्यक्ष की पीठ** को स्थानांतरित कर दिया गया। अपील पर **22.01.2024** को सुनवाई होनी थी, लेकिन कोई नयी तारीख उपलब्ध नहीं है।
- ◆ **आमतौर पर** किसी अनुमोदित कंपनी विलय को पूरा करने के अंतिम चरण में **6-8 सप्ताह** लगते हैं। इस मामले में देरी के कारण उन बाध्यकारी कारणों पर अटकलवाजी शुरू हो गयी जिसके कारण **सोनी** को अनुमानित **10 बिलियन डॉलर** के मूल्यांकन के साथ एक **परिवर्तनकारी विलय** से पीछे हटने के लिए मजबूर होना पड़ा।
- ◆ लेकिन **22 जनवरी 2024** को विलय रद्द करते हुए **सोनी ने**

**Sony said,** “The merger did not close by the end date as, among other things, the closing conditions were not satisfied by then.”

- ◆ **Zee** stated that “all efforts and steps were taken by **ZEEL [Zee]** in line with the **Merger Cooperation Agreement**, approved by its shareholders and all regulatory authorities”.
- ◆ A significant point of contention that led to the termination was that **ZEEL** had proposed (and **Sony** had agreed initially) that its **MD/CEO, Mr Punit Goenka**, take the helm of the merged company for the first five years of the newly merged venture. This, too, even though the founder family has just a **4% stake in ZEEL**.
- ◆ **Sony** started to express concerns over **Mr. Goenka's** leadership due to an investigation by the **Securities and Exchange Board of India (SEBI)** into alleged fund diversions at **ZEEL**. Even though **Mr Puneet Goenka** was allowed to carry on as **CEO/MD by the Securities Appellate Tribunal**, **Sony** wanted him to step aside till investigations were complete, which led to irreversible friction.
- ◆ **Sony** initiated arbitration proceedings at the **Singapore International Arbitration Centre (SIAC)**, claiming damages of **USD 90 million** from **ZEEL** for allegedly breaching the terms of the **Merger Agreement**.
- ◆ **ZEEL** filed a petition with the **National Company Law Tribunal (NCLT)** seeking to “enforce the merger” and contested **Sony's** claims in the **SIAC** arbitration. **NCLT** issued notice and will hear arguments on **March 12, 2024**.
- ◆ Meanwhile, the **SIAC** refused to restrain **Zee** from pursuing its remedies in **NCLT**. The arbitration proceedings at **SIAC** will proceed as planned in the ordinary course. Both legal proceedings, the **NCLT** case and the **SIAC** arbitration, are ongoing and independent of each other.
- ◆ **Mr Puneet Goenka**, **MD/CEO of Zee Entertainment Limited (ZEEL)**, while speaking in the investor call on the release of **Quarter 3 for December 31, 2023**, results, said on **February 13, 2024**:



MR PUNIT GOENKA

कहा ‘विलय अंतिम तिथि तक बंद नहीं हुआ क्योंकि अन्य बातों के अलावा तब तक समापन की शर्तें पूरी नहीं हुई थी।’

- ◆ **जी** ने कहा ‘**जेडईईएल (जी)** द्वारा सभी प्रयास और कदम **विलय सहयोगी समझौते** के अनुरूप उठाये गये थे जिसे उसके शेयरधारकों और सभी नियामक अधिकारियों द्वारा अनुमोदित किया गया था।’
- ◆ विवाद का एक महत्वपूर्ण बिंदु जो समाप्ति का कारण बना वह यह था कि **जेडईईएल** ने प्रस्ताव दिया था कि (और **सोनी** शुरू में सहमत हो गया था) कि उसके **एमडी/सीईओ श्री पुनीत गोयनका**, नये विलय वाले उद्यम के पहले पांच वर्षों के लिए विलय की गयी कंपनी का नेतृत्व करेंगे। यह भी तब जबकि संस्थापक परिवार की **जेडईईएल** में सिर्फ **4%** हिस्सेदारी है।
- ◆ **जेडईईएल** में कथित फंड डायवर्जन की **भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (सेबी)** की जांच के कारण **सोनी** ने **श्री गोयनका** के नेतृत्व पर चिंता व्यक्त करना शुरू कर दिया। हालांकि प्रतिभूति अपीलिय न्यायाधिकरण द्वारा **श्री पुनीत गोयनका** को **सीईओ/एमडी** के रूप में बने रहने की अनुमति दी गयी थी, **सोनी** चाहता था कि जांच पूरा होने तक उन्हें पद से हटना पड़े, जिसके चलते अपरिवर्तनीय संघर्ष का मुद्दा खड़ा हो गया।
- ◆ **सोनी** ने **विलय समझौते** के शर्तों के कथित उल्लंघन के लिए **जेडईईएल** से **90 मिलियन अमेरिकी डॉलर** के हर्जाने का दावा करते हुए **सिंगापुर इंटरनेशनल आर्बिट्रेशन सेंटर (एसआईएसी)** में मध्यस्था कार्यवाही शुरू की।
- ◆ **जेडईईएल** ने ‘**विलय को लागू करने**’ की मांग करते हुए **नेशनल कंपनी लॉ ट्रिब्यूनल (एनसीएलटी)** में याचिका दायर की और एसआईएसी मध्यस्थता में **सोनी** के दावों का विरोध किया। **एनसीएलटी** ने नोटिस जारी किया और **12 मार्च 2024** को दलीले सुनेगा।
- ◆ इस बीच **एसआईएसी** ने **जी** को **एनसीएलटी** में अपने उपाय अपनाने से रोकने से इंकार कर दिया। **एसआईएसी** में मध्यस्थता की कार्यवाही सामान्य प्रक्रिया में योजना के अनुसार आगे बढ़ेगी। दोनों कानूनी कार्यवाही, **एनसीएलटी** मामला और **एसआईएसी** मध्यस्थता, चल रही है और एक दूसरे से स्वतंत्र है।
- ◆ **जी एंटरटेनमेंट लिमिटेड (जेडईईएल)** के **एमडी/सीईओ श्री पुनीत गोयनका** ने **31 दिसंबर 2023** की तीसरी तिमाही के नतीजों के जारी होने पर निवेशक कॉल में बोलते हुए **13 फरवरी 2024** को कहा: ‘**मैं निश्चित रूप चाहता था कि विलय लागू हो। इस**

*I certainly wanted the merger to be implemented. In line with this aspiration, we even took several steps towards divestment or closure of profitable businesses in the domestic and international markets. I offered several proposals and solutions to Sony to address their demands, but unfortunately, they were not accepted.*

- ◆ **Mr Hiroki Totoki**, President CFO of Sony Japan, in an earnings call on **February 14, 2024**, said: *"India, on a long-term basis, has a great growth potential. It is a very appealing market. Therefore, we will try to seek various opportunities."*
- ◆ Meanwhile, **Mr Puneet Goenka** is focusing on repositioning **ZEEL** into a more profitable venture. In the earnings call, **Mr Goenka** unveiled a three-point strategic plan to revive **ZEEL**, stating: *The first is frugality. The second is optimisation. Third, but most important, is a sharp focus on quality content.*
- ◆ **ZEEL** is well-equipped for the future, with immense capabilities to identify and capture emerging opportunities in an evolving landscape. We are agile, with a strong entrepreneurial spirit, making us the best across the industry."



आकांक्षा के अनुरूप हमने घरेलू और अंतरराष्ट्रीय बाजारों में लाभदायक व्यवसायों के विनिवेश या उन्हें बंद करने की दिशा में भी कई कदम उठाये हैं। मैंने सोनी को उनकी मांगों को पूरा करने के लिए कई प्रस्ताव और समाधान पेश किये, लेकिन दुर्भाग्य से, उन्हें स्वीकार नहीं किया गया।'

- ◆ सोनी, जापान के अध्यक्ष सीएफओ श्री हिरोकी टोटोकी ने **14 फरवरी 2024** को एक एर्निंग कॉल में कहा: 'दीर्घ कालिन आधार पर भारत में विकास की काफी संभावनायें हैं। यह एक बहुत ही आकर्षक बाजार है। इसलिए, हम विभिन्न अवसरों की तलाश करने की कोशिश करेंगे।'
- ◆ इस बीच श्री पुनीत गोयनका, जेडईईएल को अधिक लाभदायक उद्यम में बदलने पर ध्यान केंद्रित कर रहे हैं। एर्निंग कॉल में, श्री गोयनका ने जेडईईएल को पुनर्जीवित करने के लिए तीन सूत्री रणनीतिक योजना का अनावरण किया, जिसमें से पहला है मितव्यता, दूसरा है अनुकूलन और तीसरा लेकिन सबसे महत्वपूर्ण गुणवत्तापूर्ण सामग्री पर सबसे अधिक ध्यान देना है।
- ◆ जेडईईएल भविष्य के लिए अच्छी तरह सुसज्जित है, जिसमें उभरते परिदृश्य में उभरते अवसरों को पहचानने और पकड़ने की अपार क्षमतायें हैं। हम मजबूत उद्यमशीलता की भावना के साथ चुस्त हैं जो हमें पूरे उद्योग में सर्वश्रेष्ठ बनाता है।

## COMMENT

### CORPORATE GOVERNANCE OVERHANG

- ◆ On the corporate governance level, **ZEEL** management has a giant overhang. SEBI has reportedly expanded its investigations. Fresh charges of accounting loopholes of Rs. 2000 crores were allegedly discovered by SEBI, which **ZEEL** denied as "rubbish."
- ◆ At the end of February 2024, media reports of the Ministry of Corporate Affairs were coordinating with SEBI to "verify charges of company law violations and lapses of corporate governance."
- ◆ In a statement issued on February 24, 2024, **ZEEL** claimed that "these reports indicate the vested interests of a third party." Significantly, **ZEEL** did not identify the third party.
- ◆ It further asserted that it has "maintained utmost

## टिप्पणी

### कॉर्पोरेट गवर्नेंस ओवरहॉंग

- ◆ कॉर्पोरेट गवर्नेंस स्तर पर **जेडईईएल** प्रबंधन के पास एक विशाल कार्यभार है। सेबी ने कथित तौर अपनी जांच का विस्तार किया है। सेबी द्वारा कथित तौर पर 2000 करोड़ रुपये की लेखांकन खामियों के नये आरोप पाये गये, जिसे **जेडईईएल** ने 'बकवास' कहकर खारिज कर दिया।
- ◆ फरवरी 2024 के अंत में, कॉर्पोरेट मामलों के मंत्रालय की मीडिया रिपोर्ट 'कंपनी कानून के उल्लंघन और कॉर्पोरेट प्रशासन की खामियों के आरोपों को सत्यापित करने' के लिए सेबी के साथ समन्वय कर रही थी।
- ◆ 24 फरवरी 2024 को जारी एक बयान में जेडईईएल ने दावा किया कि 'ये रिपोर्टें किसी तीसरे पक्ष के निहित स्वार्थों का संकेत देती हैं।' गौरतलब है कि जेडईईएल ने तीसरे पक्ष की पहचान नहीं की है।
- ◆ इसने आगे दावा किया कि इसने 'कॉर्पोरेट प्रशासन के

*standards of corporate governance and is guided by an experienced board (of directors)."*

- ◆ *To fight the constant negative news flow, ZEEL has announced the formation of an "independent advisory committee" headed by a retired High Court Judge to "curb erosion of investor wealth."*
- ◆ *An appeal by Mr Subhash Chandra, Chairman Emeritus, filed in Securities Appellate Tribunal in Appeal No 132/24 against the SEBI investigation into fund diversion and accounting irregularities was heard on February 26, 2024, wherein SEBI counsel accused him of not cooperating with the ongoing probe and levied serious oral allegations to the effect that he was "dodging summons" and the ongoing enquiry which Mr Chandra's counsel naturally denied. SEBI has been given ten days to file a written reply. The next date of the hearing is March 8, 2024.*

## MUTUALLY BENEFICIAL MERGER DERAILED

- ◆ *Apart from the Corporate Governance issues dogging ZEEL, Sony has limited reach compared to Zee and Disney Star: Sony's television network is smaller than its competitors, potentially limiting its audience reach. However, it enjoys a strong brand image associated with quality and innovation, attracting premium customers.*
- ◆ *It has strategic partnerships with international studios and production houses, providing access to diverse content. Since Sony relies heavily on acquiring content from other studios, it is less flexible in catering to specific audience preferences.*
- ◆ *On February 26 2024, Sony denied it was in talks to acquire a South Indian regional OTT platform named Aha.*
- ◆ *This is where the Zee merger would have helped it cope with the powerful new partnership between Reliance Jio and Disney Star. Zee has a vast network of channels catering to diverse regional and genre-specific audiences, leading to broader reach. It also has a well-established presence in local content creation, allowing it to cater to specific cultural*



**सर्वोच्च मानकों को बनाये रखा है और एक अनुभवी बोर्ड (निदेशकों के) द्वारा निर्देशित है।**

- ◆ लगातार नकारात्मक समाचार प्रवाह से लड़ने के लिए, जेडईईएल ने 'निवेशकों की संपत्ति के क्षरण को रोकने' के लिए एक सेवानिवृत्त उच्च न्यायालय न्यायाधीश की अध्यक्षता में स्वतंत्र सलाहकार समिति के गठन की घोषणा की है।
- ◆ फंड डॉयवर्जन और लेखांकन अनियमितताओं की सेबी जांच के खिलाफ अपील **132/24** में **सिक्स्योरिटी अपीलीय न्यायाधिकरण** में दायर की गयी श्री सुभाष चंद्रा, अध्यक्ष एमेरिटस की अपील पर **26 फरवरी 2024** को सुनवाई हुई, जिसमें सेबी के वकील ने उन पर चल रही जांच सहयोग न करने का आरोप लगाया और गंभीर मौखिक आरोप लगाये कि वह 'समन और चल रही पूछताछ से बच रहे थे' जिसे चंद्रा के वकील ने स्वाभाविक रूप से नकार दिया। सेबी को लिखित जवाब दाखिल करने के लिए **10 दिनों** का समय दिया गया है। सुनवाई की अगली तारीख **8 मार्च 2024** है।

## परस्पर लाभकारी विलय पटरी से उतर गया

- ◆ कॉर्पोरेट गवर्नेंस के मुद्दों के अलावा जेडईईएल पर दवाव डालने के अलावा सोनी की पहुंच जी और डिज्नी स्टार की तुलना में सीमित है, सोनी का टेलीविजन नेटवर्क अपने प्रतिस्पर्धियों की तुलना में छोटा है जिससे संभावित रूप से इसकी दर्शकों तक पहुंच सीमित हो सकती है। हालांकि, इसकी गुणवत्ता और नवीनता से जुड़ी एक मजबूत ब्रांड छवि है, जो प्रीमियम ग्राहकों को आकर्षित करती है।
- ◆ इसकी अंतरराष्ट्रीय स्टूडियो और प्रोडक्शन हाउस के साथ रणनीतिक साझेदारी है, जो विविध सामग्री तक पहुंच प्रदान करती है। चूंकि सोनी अन्य स्टूडियो से सामग्री प्राप्त करने पर बहुत अधिक निर्भर है, इसलिए यह विशिष्ट दर्शकों की प्राथमिकताओं को पूरा करने में कम लचीला है।
- ◆ **26 फरवरी 2024** को सोनी ने इस बात से इंकार किया कि वह 'अहा' नामक दक्षिण भारतीय क्षेत्रीय ओटीटी प्लेटफॉर्म का अधिग्रहण करने के लिए बातचीत कर रही है।
- ◆ यहां पर जी के विलय से उसे रिलायंस जियो और डिज्नी स्टार के बीच शक्तिशाली नयी साझेदारी से निपटाने में मदद मिलेगी। जी के पास विविध क्षेत्रीय और शैली विशिष्ट दर्शकों के लिए चैनलों का विशाल नेटवर्क है, जससे इसकी पहुंच व्यापक हो गयी है। स्थानीय सामग्री निर्माण ने भी इसकी अच्छी तरह से स्थापित उपस्थिति है, जो इसे विशिष्ट सांस्कृतिक प्राथमिकताओं को पूरा

preferences and build stronger connections with its audience.

## WHY DID SONY DEVELOP COLD FEET?

- ◆ There is speculation whether Sony developed cold feet with the challenges of the fast-developing Reliance Jio/ Disney Star merger;
- ◆ The ever-changing media scenario wherein legacy TV is faltering but streaming is **struggling** to be profitable;
- ◆ ZEEL's poor operational and financial performance (as evidenced in the Quarter 3 financial results for December 31, 2023);
- ◆ Or whether there were other unspecified "closure obligations" that ZEEL allegedly failed to fulfil.
- ◆ While legal and regulatory battles will continue, the grand merger has spectacularly fizzled out, bringing much joy and heft to the looming **Reliance Jio - Disney Star** merger.
- ◆ This writer can only speculate whether the "can do" entrepreneurial risk-taking style of management of the **Essel Goenka** group clashed with the rule-bound Japanese management style of the Sony Group.
- ◆ Only time will tell whether this was a case of clashing egos or was doomed to fail.

## B. DISNEY STAR JIO MERGER CAN CARTELISE INDIAN MEDIA

- ◆ The projected **Reliance-Disney Star** merger is poised to shake up and remodel the Indian entertainment landscape in **2024**. As per media reports on **February 26, 2024**, **Reliance Jio Industries Limited (RIL)** and **Walt Disney Star Co.** have



करने और अपने दर्शकों के साथ मजबूत संबंध बनाने की अनुमति देता है।

## सोनी को अपने पैर वापस क्यों खींचना पड़ा?

- ◆ ऐसी अटकलें हैं कि क्या सोनी ने तेजी से विकसित हो रहे रिलायंस जियो/डिज्नी स्टार विलय की चुनौतियों के प्रति उदासीनता बरती हैं।
- ◆ लगातार बदलते मीडिया परिदृश्य में जहां विरासती टीवी लड़खड़ा रहा है लेकिन स्ट्रीमिंग लाभदायक होने के लिए संघर्ष कर रही हैं।
- ◆ जेडईईएल का खराब परिचालन और वित्तीय प्रदर्शन (जैसाकि **31 दिसंबर 2023** की तीसरी तिमाही के वित्तीय परिणामों से पता चलता है)
- ◆ या क्या अन्य विशिष्ट 'बंद दायित्व' थे जिन्हें जेडईईएल कथित तौर पर पूरा करने में विफल रहा।
- ◆ जबकि कानूनी और विनियामक लड़ाई जारी रहेगी, भव्य विलय शानदार ढंग से विफल हो गया है, जिससे आसन्न **रिलायंस जियो-डिज्नी स्टार** विलय में बहुत खुशी और उत्साह आया है।
- ◆ यह लेखक केवल अनुमान लगा सकता है कि क्या **एस्सेल, गोयनका** समूह के प्रबंधन की उद्यमशीलता जोखिम लेनी की शैली सोनी समूह की नियम बाध्य जापानी प्रबंधन शैली से टकरा गयी।
- ◆ केवल समय ही बतायेगा कि यह अहंकार के टकराव का मामला था या असफल रहने के लिए अभिशप्त था।

## बी. डिज्नी-स्टार जियो के विलय से भारतीय मीडिया में गुटबंदी हो सकती है

- ◆ अनुमानित **रिलायंस डिज्नी स्टार के स्टार विलय 2024** में भारतीय मनोरंजन परिदृश्य को हिलाकर रख देने और नया स्वरूप देने को तैयार है। **26 फरवरी 2024** को मीडिया रिपोर्टों के अनुसार **रिलायंस जियो इंडस्ट्रीज लिमिटेड (आरआईएल)** और **वॉल्ट डिज्नी स्टार कंपनी** ने भारत में अपने मीडिया परिचालन के विलय के लिए एक **बाध्यकारी समझौते** पर हस्ताक्षर किये हैं।



signed a **binding pact** to merge their media operations in India.

- ◆ **Reliance Jio** will have a **61% stake**, and **Disney Star** will own **about 33%** of the merged entity. **Mr James Murdoch** and **Mr Uday Shankar's Bodhi Tree Systems** will hold **6%**. The former CEO/MD of **Star India**, **Mr Uday Shankar**, will logically head the new entity.
- ◆ As per media reports, **Reliance** will hold a majority stake of over **54%**, **Disney** about **37%**, and **Bodhi Tree** the balance of **9%**. **Mrs Nita Ambani** of **Reliance** will be the **Chairman**, and **Mr Uday Shankar** of **Bodhi Tree** will be the **Vice Chairman**. For **Mr Uday Shankar**, this is a triumphant return to active media management after he left **Disney Star** in **December 2020**. **Disney** has informed the **Securities Exchange Commission USA** of a **non-cash impairment charge** between \$ **1.8 billion** and \$ **2.4 billion**.
- ◆ The new entity will have **Viacom 18's 38 TV channels** in eight languages: **Jio Cinema OTT** and **Viacom 18 studios**. **Disney** will provide **70 TV channels**, **Disney+ Hotstar**, and a film studio.
- ◆ The combined entity is anticipated to be valued at as much as \$**10-11 billion**. **Disney Star's India** assets are reportedly valued at around **4 to \$4.5 billion**, much less than the \$**10 billion** previously projected by **Disney Star**.
- ◆ **Reliance Jio** and **Disney Star** are looking to invest **over \$1.5 billion** into the deal, under which **Ambani's firm** will gain distribution control of **Star India's channels**.
- ◆ The combined entity will immensely benefit from **Disney Star's** substantial library of branded global content like **Disney Star Classics; Pixar; Marvel; Star Wars, National Geographic; The Muppets;**



- ◆ **रिलायंस जियो** कि **61%** हिस्सेदारी होगी और **डिज्नी स्टार** के पास विलय की गयी इकाई का लगभग **33%** हिस्सा होगा। **श्री जेम्स मरडोक** और **श्री उदय शंकर** की **बोधि ट्री सिस्टम्स** में **6%** हिस्सेदारी होगी। **स्टार इंडिया** के पूर्व सीईओ/ एमडी **श्री उदय शंकर** तार्किक रूप से नयी इकाई के प्रमुख होंगे।
- ◆ मीडिया रिपोर्ट के अनुसार **रिलायंस** के पास **54%** से अधिक बहुमत हिस्सेदारी होगी, **डिज्नी** के पास लगभग **37%** और **बोधि ट्री** के पास **9%** की शेष हिस्सेदारी होगी। **रिलायंस** की **श्रीमती नीता अंबानी** अध्यक्ष होंगी और **बोधि ट्री** के **श्री उदय शंकर** उपाध्यक्ष होंगे। **श्री उदय शंकर** के लिए **दिसंबर 2020** में **डिज्नी स्टार** छोड़ने के बाद सक्रिय मीडिया प्रबंधन में यह एक विजयी वापसी है। **डिज्नी ने सिक्वोरिटीज एक्सचेंज कमीशन यूएसए को 1.8 बिलियन और 2.4 बिलियन के बीच गैर नकदी हानि के बारे में सूचित किया है।**

◆ नयी इकाई में 8 भाषाओं में **वायाकॉम 18 के 38** टीवी चैनल होंगे: **जियो सिनेमा ओटीटी** और **वायाकॉम 18** स्टूडियो। **डिज्नी 70** टीवी चैनल, **डिज्नी प्लस हॉटस्टार** और एक फिल्म स्टूडियो प्रदान करेगा।

◆ संयुक्त इकाई का मूल्य **10-11 अरब डॉलर** तक होने का अनुमान है। कथित तौर पर **डिज्नी स्टार** की भारत की संपत्ति का मूल्य लगभग **4 से 4.5 बिलियन डॉलर** है, जो **डिज्नी स्टार** द्वारा पहले अनुमानित **10 बिलियन डॉलर** से बहुत कम है।

- ◆ **रिलायंस जियो** और **डिज्नी स्टार** इस सौदे में **1.5 बिलियन डॉलर** से अधिक का निवेश करना चाह रहे हैं जिसके तहत **अंबानी** की कंपनी को **स्टार इंडिया के चैनलों** का वितरण नियंत्रण हासिल होगा।
- ◆ संयुक्त इकाई को **डिज्नी स्टार** की ब्रांड वैश्विक सामग्री जैसे **डिज्नी स्टार क्लासिक्स** की समृद्ध लाइब्रेरी से अत्यधिक लाभ होगा, **पिक्सर, चमत्कार, स्टार वार्स, नेशनल ज्योग्राफिक, द मापेट्स, इंडियाना जोन्स और डिज्नी स्टार ऑरिजनल्स**

**Indiana Jones, and Disney Star Originals** and **Reliance's** massive distribution reach in the Indian market through legacy distribution through ownership of **Hathway** and **Den** and **Jio mobile**.

- ◆ **Reliance Jio Industries** is also in talks to acquire a **29.8%** stake in **Tata Play**, a subscription-based satellite TV and video streaming service, from **Walt Disney Star**. **Tata Sons** jointly owns **Tata Play** with a majority stake of **50.2%**, and **Temasek** holds the balance
- ◆ This move is part of **RIL's** broader strategy to deepen its presence in India's television distribution sector. By acquiring this stake, **Reliance Jio** aims to expand its footprint in the television industry and potentially enhance its streaming platform,



- ◆ One key factor which has led to the world's biggest media behemoth, **Disney Star**, approaching **Reliance Jio** for a merger has been the failure of **Disney Star Star India** to obtain the **IPL cricket rights** for the current period.
- ◆ In **2023**, **Walt Disney** reported that the subscriber base for **Disney+Hotstar** shrank by **24%** from **52.9 million** to **40.4 million**. **Disney+ Hotstar** had **61.3 million** subscribers on **September 30, 2022** but lost more than **20 million—or 34.18%** of subscribers—since then. Recently, it has regained some new subscribers, but the loss of cricket rights has hurt **Disney+Hotstar** tremendously.
- ◆ Both **Reliance Jio** and **Disney Star Star India** currently hold significant telecast and digital rights for major cricket tournaments. Together, they control cricket rights worth nearly **Rs.55,000 crores for the next 4-to five years**. These include the **Indian Premier League (IPL)**, **International Cricket Council (ICC)** rights for men's and



और **रिलायंस** का विशाल वितरण **हैथवे** और **डेन** और **जियो** मोबाइल के स्वामित्व के माध्यम से विरासत वितरण के माध्यम से भारतीय बाजार में पहुंचता है।

- ◆ **रिलायंस जियो इंडस्ट्रीज वॉल्ट डिज्नी स्टार** की सदस्यता आधारित सैटेलाइट टीवी और वीडियो स्ट्रीमिंग सेवा **टाटा प्ले** में **29.8%** हिस्सेदारी हासिल करने के लिए भी बातचीत कर रही है। **टाटासंस संयुक्त रूप से 50.2%** की बहुमत हिस्सेदारी के साथ **टाटाप्ले** का मालिक है और **टेमसेक के पास** शेष हिस्सा होगा।
- ◆ यह कदम भारत के टेलीविजन वितरण क्षेत्र में अपनी उपस्थिति को गहरा करने की **आरआईएल** की व्यापक रणनीति का हिस्सा है। इस हिस्सेदारी को हासिल करके **रिलायंस जियो** का लक्ष्य

टेलीविजन उद्योग में अपने पदचिह्न का विस्तार करना है और संभावित रूप से अपने स्ट्रीमिंग प्लेटफॉर्म को बढ़ाना है।

- ◆ एक प्रमुख कारक जिसके कारण दुनिया की सबसे बड़ी मीडिया दिग्गज **डिज्नी स्टार** ने विलय के लिए **रिलायंस जियो** से संपर्क किया है, वह वर्तमान अवधि के लिए **आईपीएल क्रिकेट अधिकार** प्राप्त करने में **डिज्नी स्टार इंडिया स्टार इंडिया** की विफलता रही है।
- ◆ **2023** में **वॉल्ट डिज्नी** ने बताया कि **डिज्नी-हॉटस्टार** का ग्राहक आधार **24%** घटकार **52.9 मिलियन** से **40.4 मिलियन** रह गया है। **30 सितंबर 2022** को **डिज्नी प्लस हॉटस्टार** के **61.3 मिलियन** ग्राहक थे, लेकिन उसके बाद से **20 मिलियन** से अधिक या **34.18%** ग्राहक खो दिये हैं। हाल ही में इसने कुछ नये ग्राहक वापस पा लिये हैं, लेकिन क्रिकेट अधिकार खोने से **डिज्नी प्लस हॉटस्टार** को बहुत नुकसान हुआ है।
- ◆ **रिलायंस जियो** और **डिज्नी स्टार स्टार इंडिया** दोनों के पास वर्तमान में प्रमुख क्रिकेट टूर्नामेंट के लिए महत्वपूर्ण प्रसारण और डिजिटल अधिकार है। साथ में वे अगले **4 से 5 वर्षों के लिए लगभग 55000 करोड़ रुपये** के क्रिकेट अधिकारों को नियंत्रित करते हैं। इनमें **इंडियन प्रीमियर लीग (आईपीएल)**, पुरुषों

women's global events, and India's bilateral matches across formats.

- ◆ When **Reliance Jio** takes over the **Star India** business, it will have a **monopoly with 80-90% rights** to criccketing events. The merger will reshape the way criccket content is distributed and consumed, leading to higher advertisement revenue being charged from advertisers as a near monopoly will come into existence.
- ◆ Together, they would create a formidable force in the digital entertainment landscape, challenging global players and shaping the industry's future.



और महिलाओं के वैश्विक आयोजनों और सभी प्रारूपों में भारत के द्विपक्षीय मैचों के लिए **अंतरराष्ट्रीय क्रिकेट परिषद (आईसीसी)** के अधिकार शामिल हैं।

- ◆ जब **रिलायंस जियो स्टार इंडिया** के कारोबार पर कब्जा कर लेगा, तो क्रिकेट आयोजनों पर **80-90% अधिकारों के साथ उसका एकाधिकार** हो जायेगा। विलय से क्रिकेट सामग्री के वितरण और उपभोग के तरीके को नया आकार मिलेगा, जिससे विज्ञापनदाताओं से अधिक विज्ञापन राजस्व वसूला जायेगा, क्योंकि लगभग एकाधिकार आस्तित्व में आ जायेगा।
- ◆ साथ में वे डिजिटल मनोरंजन परिदृश्य में एक जबरदस्त ताकत बन जायेंगे, वैश्विक खिलाड़ियों को चुनौती देंगे और उद्योग के भविष्य को आकार देंगे।

## COMMENT

### BENEFITS OF MERGER

- ◆ While Reliance Jio will be the controlling party in the merger, Disney Star will benefit significantly through the deal. Disney Star can leverage Jio's local expertise to tailor its content for the Indian market. Customised content, language options, and regional adaptations will enhance Disney Star's appeal to Indian viewers. Jio's deep penetration in India could significantly expand Disney Star's reach in the crucial Indian market, especially in Tier 2 and 3 cities.
- ◆ Partnering with a globally recognised brand like Disney Star will enhance Reliance Jio's prestige and visibility, potentially opening up new markets and customer segments.
- ◆ Disney Star's experience in streaming technologies and digital content distribution could provide Reliance Jio with advanced capabilities, enhancing user experience and service delivery on its platforms.
- ◆ Combining Reliance Jio's vast user data and Disney Star's content creation expertise could enable more targeted and personalised offerings for subscribers as the world moves to marry generative AI with traditional creative content and virtual reality becomes more popular.

## टिप्पणी

### विलय के लाभ

- ◆ हालांकि, रिलायंस जियो विलय में नियंत्रक पक्ष होगा, डील से डिज्नी स्टार को काफी फायदा होगा। डिज्नी स्टार भारतीय बाजार के लिए अपनी सामग्री तैयार करने के लिए जियो की स्थानीय विशेषज्ञता का लाभ उठा सकता है। अनुकूलित सामग्री, भाषा विकल्प और क्षेत्रीय अनुकूलन भारतीय दर्शकों के लिए डिज्नी स्टार की अपील को बढ़ायेंगे। भारत में जियो की गहरी पैठ महत्वपूर्ण भारतीय बाजार, विशेषकर टियर 2 और टियर 3 शहरों में डिज्नी स्टार की पहुंच का काफी विस्तार कर सकती है।
- ◆ डिज्नी स्टार जैसे विश्वस्तर पर मान्यता प्राप्त ब्रांड के साथ साझेदारी से रिलायंस जियो की प्रतिष्ठता और दृश्यता बढ़ेगी, संभावित रूप से नये बाजार और ग्राहक खंड खुलेंगे।
- ◆ स्ट्रीमिंग प्रौद्योगिकियों और डिजिटल सामग्री वितरण में डिज्नी स्टार का अनुभव रिलायंस जियो को उन्नत क्षमतायें प्रदान कर सकता है, जिससे उसके प्लेटफॉर्मों पर उपयोगकर्ता अनुभव और सेवा वितरण में वृद्धि हो सकती है।
- ◆ रिलायंस जियो के विशाल उपयोगकर्ता डेटा और डिज्नी स्टार की सामग्री निर्माण विशेषज्ञता के संयोजन से ग्राहकों के लिए अधिक लक्षित और वैयक्तिकृत पेशकश संभव हो सकती है क्योंकि दुनिया पारंपरिक रचनात्मक सामग्री के साथ जेनरिक एआई से शादी करने की ओर बढ़ रही है और आभासी वास्तविकता अधिक लोकप्रिय हो गयी है।



- ◆ However, the merger might impact subscription pricing. A dominant player could potentially raise subscription fees. TRAI would need to be more proactive to avoid predatory pricing.
- ◆ Advertisements could become more expensive due to increased reach and control over content.
- ◆ Viewers may have to face a trade-off between quality content and affordability.

## CARTELISATION FEARS

- ◆ A looming fear in independent analysts is the possible cartelisation of the vibrant Indian media scenario by this merger. The combined entity will dominate the Indian media and entertainment industry, potentially creating competition challenges that should typically attract the attention of the Competition Commission of India, TRAI, and MIB.
- ◆ Pankaj Krishna, CEO of Chrome Data Analytics and Media, is quoted as fearing “This move could raise concerns about the consolidation of content and distribution power, potentially leading towards a scenario of content monopoly. Such developments highlight the need for careful monitoring and regulatory oversight to ensure fair competition and consumer choice in the media and entertainment industry.”
- ◆ Karan Taurani of Elara Capital disagrees: “We are moving into a scenario where the distribution clout will favour Reliance- at one end, they have smartphones, and at another end, they have wire broadband and air fibre. They have a small or big presence in these distribution spaces; that is how they want to scale up. IPL, they have premium content, and Jio is the platform. Eventually, they need to explore the suite of Tata Play as an aggregator; they have MSOs and their Telecom. No part of the distribution ecosystem is untouched, and that’s how Reliance Jio is trying to make inroads in each of these segments.”
- ◆ Vivek Gupta, MD- Research at Ipsos India, says



- ◆ हलांकि, विलय से सदस्यता मूल्य निर्धारण पर असर पड़ सकता है। एक प्रमुख खिलाड़ी संभावित रूप से सदस्यता शुल्क बढ़ा सकता है। मनमाने मूल्य निर्धारण से बचने के लिए ट्राई को अधिक सक्रिय होने की आवश्यकता है।
- ◆ सामग्री पर पहुंच और नियंत्रण बढ़ने के कारण विज्ञापन अधिक महंगे हो सकते हैं।
- ◆ दर्शकों को गुणवत्तापूर्ण सामग्री और सार्वजनिक के बीच व्यापार विरोध का सामना करना पड़ सकता है।

## गुटबंदी का डर

- ◆ स्वतंत्र विश्लेषकों में एक डर यह है कि इस विलय से जीवंत भारतीय मीडिया परिदृश्य में संभावित गुटबंदी हो सकती है। संयुक्त इकाई भारतीय मीडिया और मनोरंजन उद्योग पर हावी हो जायेगी जिससे संभावित रूप से प्रतिस्पर्धात्मक चुनौतियां पैदा होगी, जिस पर आमतौर पर भारतीय प्रतिस्पर्धा आयोग, ट्राई और एमआईबी का ध्यान आकर्षित होना चाहिए।
- ◆ क्रोम डेटा एनालिटिक्स और मीडिया के सीईओ पंकज कृष्णा को यह कहते हुए उद्धृत किया गया है कि ‘यह कदम सामग्री और वितरण शक्ति के एकीकरण के बारे में चिंतायें बढ़ा सकता है, जो संभावित रूप से सामग्री एकाधिकार के परिदृश्य की ओर ले जा सकता है। इस तरह के घटनाक्रम मीडिया और मनोरंजन उद्योग में निष्पक्ष प्रतिस्पर्धा और उपभोक्ता की पसंद सुनिश्चित करने के लिए सावधानीपूर्वक निगरानी और नियामक निरीक्षण की आवश्यकता पर प्रकाश डालते हैं।’
- ◆ एलारा कैपिटल के करण तौरानी असहमत हैं: ‘हम एक ऐसे परिदृश्य में आगे बढ़ रहे हैं जहां वितरण का दबदबा रिलायंस के पक्ष में होगा, एक छोर पर उनके पास स्मार्ट फोन है, और दूसरे छोर पर उनके पास वायर बॉडबैंड और एयर फाइबर है। इन वितरण स्थानों में उनकी छोटी या बड़ी उपस्थिति है, इसी तरह वे आगे बढ़ना चाहते हैं। आईपीएल उनके पास प्रीमियर सामग्री है और जियो प्लेटफॉर्म है।’ आखिरकार उन्हें एक एग्रीगेटर के रूप में टाटा प्ले के सुइट का पता लगाने की जरूरत है, उनके पास एमएसओ और उनका टेलीकॉम है। वितरण पारिस्थितिकी तंत्र का कोई भी हिस्सा अछूता नहीं है और इसी तरह से रिलायंस जियो इनमें से प्रत्येक क्षेत्र में पैठ बनाने की कोशिश कर रहा है।
- ◆ इप्सोस मीडिया के एमडी-रिसर्च विवेक गुप्ता का कहना है कि मीडिया और मनोरंजन क्षेत्र में रिलायंस इंडस्ट्रीज

*The manoeuvres undertaken by Reliance Jio Industries in the media and entertainment sector signal a strategic and calculated effort to consolidate influence. The aim to retain a majority shareholding in the merged entity raises red flags regarding content diversity, competition, and consumer choice. A dominant player with extensive control over various channels and platforms may shape the narrative and limit alternatives for the audience.*



द्वारा किये पैतरेबाजी प्रभाव को मजबूत करने के लिए एक रणनीतिक और गणनात्मक प्रयास का संकेत देती है। विलय की गयी इकाई में बहुसंख्यक हिस्सेदार बनाये रखने का उद्देश्य सामग्री विविधता, प्रतिस्पर्धा और उपभोक्ता की पसंद के संबंध में लाल झंडे उठाता है। विभिन्न चैनलों और प्लेटफॉर्मों पर व्यापक नियंत्रण वाला एक प्रमुख खिलाड़ी कथा को आकार दे सकता है और दर्शकों के लिए विकल्पों को सीमित कर सकता है।

- ◆ The Competition Commission of India has powers of suo moto investigation through its Director General Investigation. This has been done infrequently in the case of media but did happen in other industries. It is the guardian of fair practices and equitable business practices.



- ◆ भारतीय प्रतिस्पर्धा आयोग के पास अपने महानिदेशक जांच के माध्यम से स्वतः जांच की शक्तियां हैं। मीडिया के मामले में ऐसा कभी कभार ही किया गया है लेकिन अन्य उद्योगों में ऐसा हुआ है। यह निष्पक्ष प्रथाओं और न्यायसंगत व्यावसायिक प्रथाओं का संरक्षक है।

- ◆ In 2009, TRAI had recommended that “after working out the required safeguards for horizontal and vertical integration, the merger and acquisition guidelines for the media sector should be issued to avoid media concentration and creation of significant media power.”



- ◆ 2009 में ट्राई ने सिफारिश की थी कि ‘हॉरिजांटल और वर्टिकल एकीकरण के लिए आवश्यक सुरक्षा उपायों पर काम करने के बाद, मीडिया एकाग्रता और महत्वपूर्ण मीडिया शक्ति के निर्माण से बचने के लिए मीडिया क्षेत्र के लिए विलय और अधिग्रहण दिशानिर्देश जारी किये जाने चाहिए।’

- ◆ The MIB is likely to let market forces play their role.
- ◆ This writer does not expect any real regulatory challenges to the impending merger. However, it would be prudent for Reliance Jio and Disney Star to approach CCI for formal approval, as Zee and Sony did. Will they do so? Only time will tell. ■

- ◆ संभावना है कि एमआईवी बाजार शक्तियों को अपनी भूमिका निभाने देगा।
- ◆ इस लेखक को आसन्न विलय के लिए किसी वास्तविक नियामक चुनौती की उम्मीद नहीं है। हालांकि, रिलायंस जियो और डिज्नी स्टार के लिए यह समझदारी होगी कि वे औपचारिक मंजूरी के लिए सीसीआई से संपर्क करें, जैसाकि जी और सोनी ने किया था। क्या वे ऐसा करेंगे? केवल समय बतायेगा? ■

INDIA'S MOST RESPECTED TRADE MAGAZINE FOR THE CABLE TV, BROADBAND, IPTV & SATELLITE INDUSTRY



MAGAZINE

... You Know What You are doing But Nobody Else Does

ADVERTISE NOW!

Contact: Mob.: +91-9108208956

Tel.: +91-22-6216 5313

Email: geeta.lalwani@nm-india.com