vinetur

Aevum ने Berentzen के लिए Sazerac की €5.55 की बोली खारिज की

10% हिस्सेदारी रखने वाले शेयरधारक ने कहा कि यह पेशकश जर्मन डिस्टिलर का कम मूल्यांकन करती है, जिससे Sazerac के लिए बहुमत समर्थन जुटाना मुश्किल हो सकता है।

शुक्रवार, 2 अक्टूबर 2026



Berentzen-Gruppe AG को अपने आप को अमेरिकी ड्रिंक्स कंपनी Sazerac Co. को बेचने पर सहमति जताने के बाद एक प्रमुख शेयरधारक के विरोध का सामना करना पड़ रहा है। स्विस पेंशन फंड Aevum का कहना है कि पेशकश की कीमत बहुत कम है और यह जर्मन डिस्टिलर के मूल्य को प्रतिबिंबित नहीं करती।

Berentzen का तीसरा सबसे बड़ा शेयरधारक Aevum ने कहा कि वह Sazerac की €5.55 प्रति शेयर की पेशकश स्वीकार नहीं करेगा, जैसा कि गुरुवार को Bloomberg द्वारा उद्धृत एक प्रवक्ता ने बताया। कंपनी में लगभग 10% हिस्सेदारी रखने वाला यह फंड अपनी हिस्सेदारी बढ़ाने पर भी विचार कर रहा है, प्रवक्ता ने कहा।

यह रुख इसलिए महत्वपूर्ण है क्योंकि Sazerac की पेशकश को सफल होने के लिए अब भी पर्याप्त निवेशक समर्थन चाहिए। यह बोली न्यूनतम स्वीकृति सीमा 50% प्लस एक शेयर के अधीन है। किसी बड़े धारक की संगठित प्रतिरोधी रणनीति इस प्रक्रिया को जटिल बना सकती है, हालांकि Berentzen के प्रबंधन और पर्यवेक्षी बोर्ड ने इस सौदे का समर्थन किया है।

Berentzen के शेयर गुरुवार को फ्रैंकफर्ट में 1.4% चढ़कर €5.74 पर बंद हुए, जो पेशकश मूल्य से ऊपर था, और इससे कंपनी का बाजार मूल्य लगभग €55 million रह गया। बोली से ऊपर कारोबार इस संकेत के रूप में देखा जा सकता है कि कुछ निवेशकों को लगता है कि इससे अधिक कीमत सामने आ सकती है या बाजार मौजूदा शर्तों से आगे कोई मूल्य देख रहा है।

Southern Comfort बनाने वाली और अमेरिका की एक बड़ी निजी स्पिरिट्स समूह Sazerac ने फिर कहा कि वह इस प्रस्ताव को आकर्षक मानती है। कंपनी की एक प्रवक्ता ने €5.55 की पेशकश को "very attractive" बताया और कहा कि Berentzen को एक दीर्घकालिक पारिवारिक मालिक मिलेगा जो विस्तार में निवेश करने के लिए तैयार है। उन्होंने जोड़ा कि Sazerac Berentzen को अपने यूरोपीय व्यवसाय का आधार बनाना चाहती है।

Bloomberg के अनुसार, Berentzen के प्रतिनिधियों ने टिप्पणी के अनुरोध का तुरंत जवाब नहीं दिया।

विवाद इस बात पर केंद्रित है कि Sazerac द्वारा दिया गया प्रीमियम पर्याप्त है या नहीं। कंपनी की बोली पिछले महीने जब Bloomberg ने पहली बार इस सौदे की रिपोर्ट की थी, उससे पहले Berentzen के शेयर मूल्य पर लगभग 70% प्रीमियम दर्शाती है। सामान्य अधिग्रहण मानकों के हिसाब से यह एक बड़ा उछाल है, लेकिन Aevum का तर्क है कि इससे भी व्यवसाय का मूल्य कम आंका गया है।

Montega AG के विश्लेषकों ने भी कहा है कि यह बोली उनके आकलन के अनुसार Berentzen के मूलभूत उचित मूल्य से नीचे है, जिसे वे €7 प्रति शेयर मानते हैं। फिर भी, विश्लेषकों ने कहा कि प्रीमियम अब भी आकर्षक है और उन्हें अब भी उम्मीद है कि लेनदेन पूरा हो जाएगा। एक नोट में उन्होंने लिखा कि वे बोली मूल्य से ऊपर अल्पकालिक कीमत की संभावना नहीं देखते, स्टॉक की रेटिंग buy से घटाकर hold कर दी, और बोली के अनुरूप €5.55 का लक्ष्य मूल्य तय किया।

रायों का यह मिश्रण बिक्री के इर्द-गिर्द बने तनाव को दर्शाता है। कुछ निवेशक और विश्लेषक रणनीतिक तर्क और ठोस प्रीमियम देखते हैं। अन्य मानते हैं कि Sazerac उस समय एक ब्रांडेड यूरोपीय स्पिरिट्स व्यवसाय को बहुत सस्ते में खरीदने की कोशिश कर रही है, जब शराब क्षेत्र भर में वैल्यूएशन दबाव में हैं।

Berentzen जर्मनी की पश्चिमी सीमा के पास नीदरलैंड्स से सटा हुआ स्थित है और इसकी शुरुआत 18वीं सदी के मध्य तक जाती है। कंपनी Berentzen Apfelkorn, Puschkin Vodka, Hansen Rum और अनाज-आधारित शराब Doornkaat जैसी स्पिरिट्स के लिए जानी जाती है। यह गैर-अल्कोहलिक पेय भी बनाती है, जिससे समूह को कई छोटे क्षेत्रीय डिस्टिलरों की तुलना में अधिक व्यापक उत्पाद आधार मिलता है।

पेय उद्योग के लिए यह गतिरोध महत्वपूर्ण है क्योंकि यह यूरोपीय स्पिरिट्स सौदों में मूल्य निर्धारण के दबाव को उजागर करता है। वैश्विक ड्रिंक्स कंपनियां अपने पोर्टफोलियो का विस्तार या पुनर्गठन करने के तरीके खोज रही हैं, लेकिन शराब में कमजोर उपभोक्ता मांग ने खरीदारों को सतर्क और विक्रेताओं को वैल्यूएशन के प्रति अधिक संवेदनशील बना दिया है। अगर Berentzen में शेयरधारक सफलतापूर्वक प्रतिरोध करते हैं, तो इससे भविष्य में मध्यम आकार के शराब उत्पादकों के लिए बोली की कीमत तय करने और अधिग्रहणकर्ताओं की समेकन-प्रक्रिया को आगे बढ़ाने की आक्रामकता पर असर पड़ सकता है।

Sazerac ने उद्योग के लिए कठिन दौर में विस्तार किया है। स्पिरिट्स निर्माता और व्यापक शराब समूह धीमी खपत से जूझ रहे हैं, खासकर कुछ विकसित बाजारों में, और कई कंपनियां केवल वॉल्यूम वृद्धि पर निर्भर रहने के बजाय अपने पोर्टफोलियो को सरल बनाने या वितरण सुधारने की कोशिश कर रही हैं। मजबूत बैलेंस शीट वाले खरीदार कम कीमतों पर ब्रांड और प्लेटफॉर्म हासिल करने का अवसर देख सकते हैं, जबकि लक्ष्य कंपनी के शेयरधारक तर्क दे सकते हैं कि बाजार की अस्थायी कमजोरी को दीर्घकालिक मूल्य तय नहीं करना चाहिए।

Sazerac ने हाल ही में ब्रिटेन-आधारित स्पिरिट्स उत्पादक Au Vodka का अधिग्रहण पूरा किया। इस साल की शुरुआत

में Jack Daniel's की मालिक Brown-Forman Corp. के लिए $15 billion की बिना अनुरोध वाली अधिग्रहण पेशकश को खारिज कर दिया गया था। Bloomberg ने पहले रिपोर्ट किया था कि Brown परिवार Pernod Ricard SA के साथ संभावित लेनदेन को प्राथमिकता देता था, लेकिन बाद में वे वार्ताएं टूट गईं।

इसी पृष्ठभूमि में Berentzen सौदे को यूरोप के खंडित स्पिरिट्स बाजार में रणनीतिक खरीदार कितनी दूर तक जा सकते हैं, इसका एक और परीक्षण माना जा रहा है। Berentzen वैश्विक समूहों की तुलना में बहुत छोटी है, लेकिन इसके पास स्थापित ब्रांड, उत्पादन क्षमताएं और यूरोप की एक प्रमुख अर्थव्यवस्था में उपस्थिति है। Sazerac के लिए यह कंपनी केवल एक साधारण ब्रांड खरीद नहीं है। यह क्षेत्र भर में अपनी उपस्थिति बढ़ाने की एक व्यापक कोशिश का हिस्सा है।

Aevum के लिए मुद्दा खुद बिक्री का विरोध नहीं, बल्कि कीमत लगता है। फंड का सार्वजनिक रूप से बोलने का फैसला उल्लेखनीय है क्योंकि, उसके प्रवक्ता के अनुसार, वह आम तौर पर अधिग्रहण स्थितियों पर टिप्पणी नहीं करता। इसका बयान अन्य शेयरधारकों को यह जांचने के लिए प्रेरित कर सकता है कि मौजूदा प्रीमियम पर्याप्त है या नहीं, खासकर तब जब स्टॉक पहले ही औपचारिक पेशकश से ऊपर कारोबार कर रहा है।

आने वाले हफ्ते यह दिखाएंगे कि क्या Sazerac शर्तों में सुधार किए बिना पर्याप्त निवेशकों को अपने पक्ष में कर सकती है, या शीर्ष शेयरधारक की सार्वजनिक प्रतिरोधी स्थिति बोली के पुनर्मूल्यांकन के लिए मजबूर करती है।