vinetur

El comité de Viva Wine avala la opa de sus dueños sobre la compañía

La oferta de 38,5 coronas por acción ya asegura apoyos equivalentes al 74,33% del capital

lunes 29 de junio de 2026

El comité independiente de Viva Wine Group ha recomendado por unanimidad a los accionistas que acepten la oferta pública de adquisición presentada por Riesling Ventures AB sobre el 100% del capital de la compañía sueca. La propuesta, comunicada este lunes, 29 de junio, plantea un pago en efectivo de 38,5 coronas suecas por acción y valora el conjunto de las acciones en circulación en unos 3.451 millones de coronas.

La empresa cotiza en el segmento Mid Cap de Nasdaq Estocolmo y su consejo ha emitido esta valoración conforme a la normativa sueca sobre opas. El comité que ha analizado la operación está formado por Anne Thorstvedt Sjöberg, que lo preside, Joanna Hummel y Marie Nygren, las tres consejeras independientes respecto del oferente. Para revisar la propuesta, el comité ha contado con ABG Sundal Collier como asesor financiero y con Baker McKenzie como asesor legal. También ha solicitado una opinión independiente a Grant Thornton Sweden AB, que considera justa la oferta desde el punto de vista financiero, con las salvedades habituales de este tipo de informes.

Riesling Ventures está controlada por tres figuras ya vinculadas a Viva Wine Group: el consejero delegado Emil Sallnäs, Björn Wittmark y John Wistedt. Según la información difundida por la compañía, el consorcio suma de forma directa e indirecta 56.277.853

acciones, equivalentes al 62,79% del capital y de los derechos de voto. De ese bloque, Sallnäs controla 23.578.482 títulos, un 26,31%; Wittmark y su familia, a través de Vin & Vind AB, poseen 23.283.482 acciones, un 25,98%; y Wistedt controla mediante Legendum Capital AB otras 9.415.889 acciones, un 10,51%.

A esa posición se añaden compromisos irrevocables de aceptación por parte de otros accionistas. Bergendahl Invest AB y su consejero delegado Lars Ljungälv han acordado acudir con 6.992.857 y 200.000 acciones, respectivamente, mientras que Arinto AB ha comprometido 3.149.160 títulos. En conjunto, esos apoyos representan 10.342.017 acciones, el 11,54% del capital. Sumados a la participación previa del consorcio, elevan el respaldo asegurado a 66.619.870 acciones, el 74,33% del total.

La oferta incorpora una prima del 38,0% sobre el precio de cierre del pasado viernes, 26 de junio, cuando la acción terminó en 27,9 coronas suecas. También supone una mejora del 33,6% sobre el precio medio ponderado por volumen de las diez últimas sesiones y del 31,5% sobre la media de las veinte últimas jornadas bursátiles previas al anuncio. El oferente ha indicado además que no elevará el precio propuesto, por lo que esas 38,5 coronas constituyen el máximo importe que pondrá sobre la mesa dentro de esta operación.

El comité independiente basa su recomendación en varios elementos. Por un lado, considera que la oferta permite a los accionistas vender toda su posición con una prima alineada con otras opas en efectivo vistas recientemente en Nasdaq Estocolmo. Por otro, tiene en cuenta la escasa liquidez del valor y la estructura accionarial de la empresa, donde una parte amplia del capital ya está en manos de los principales socios.

La compañía recuerda que Viva Wine Group salió a bolsa el 14 de diciembre de 2021 con el objetivo de convertirse en un líder paneuropeo del comercio electrónico del vino y reforzar su presencia en los mercados nórdicos sujetos a monopolio estatal. Desde entonces ha ejecutado varias compras, entre ellas Vinklubben i Norden, Target Wines, Vinguiden Nordic, Delta Wines y más recientemente Alpha Brands. Con esas operaciones ha ampliado cuota en los países nórdicos y ha reforzado su actividad en otros mercados europeos.

Según el comité independiente, Viva Wine Group mantiene una posición líder en los mercados nórdicos regulados y en Países Bajos, además de una plataforma rentable de comercio electrónico presente en once mercados. Aun así, también señala cambios en el mercado que han pesado sobre la evolución bursátil y sobre las perspectivas del grupo: menor dinamismo del comercio electrónico, descenso gradual del consumo de vino, más exigencias regulatorias y un entorno económico y geopolítico que ha afectado al ánimo del consumidor.

La empresa también menciona otros factores internos y financieros. Entre ellos figuran la exposición a movimientos de divisas pese a las coberturas aplicadas y una menor holgura en las pruebas contables sobre el fondo de comercio debido al peor comportamiento del negocio digital. El comité añade que Viva Wine Group depende en buena medida de conservar directivos y perfiles clave tanto en la matriz como en sus filiales, así como sus relaciones con productores, proveedores y clientes.

En términos operativos, Viva Wine Group elevó sus ventas netas desde 3.300 millones de coronas suecas en el momento de su salida a bolsa hasta 5.500 millones al cierre de 2025. La compañía inició además 2026 con unas ventas netas trimestrales récord de 1.400 millones de coronas entre enero y marzo y un avance orgánico del 2,0%, apoyado tanto por el negocio B2B como por el B2C. Sin embargo, durante ese primer trimestre cayó el margen operativo del grupo aunque el beneficio aumentó en términos absolutos. La explicación ofrecida es que varias empresas adquiridas presentan perfiles de margen distintos y eso ha penalizado la rentabilidad media.

El comité también pone el foco en los problemas ligados a la base accionarial desde la salida a bolsa. Según su análisis, algunos inversores institucionales han ido vendiendo pequeños paquetes y eso ha presionado la cotización. Al mismo tiempo, ha resultado difícil atraer nuevos fondos institucionales porque muchas políticas ESG excluyen negocios relacionados con bebidas alcohólicas. Desde diciembre de 2021 hasta ahora, la acción ha perdido alrededor del 40%, el número de accionistas se ha reducido hasta unos 6.400 en mayo de 2026 y la negociación diaria se ha mantenido limitada.

Ese punto ayuda a entender por qué esta operación puede tener efectos más allá de una sola empresa cotizada. Viva Wine Group es uno de los grupos con mayor presencia en distribución y comercio electrónico de vino en Europa del Norte y su posible salida del mercado bursátil puede influir en futuras compras dentro del sector europeo de bebidas. También puede alterar valoraciones y perímetros empresariales en un momento en que varias compañías buscan tamaño para ganar eficiencia comercial y logística.

La opa está condicionada a que Riesling Ventures alcance más del 90% del capital sobre una base totalmente diluida y a obtener todas las autorizaciones necesarias, incluidas las aprobaciones por parte de autoridades de defensa de la competición u otros organismos competentes. No obstante, el oferente se reserva el derecho a renunciar total o parcialmente a una o varias condiciones y cerrar la operación con un nivel menor de aceptación si así lo decide y si la normativa aplicable lo permite.

Ese punto es uno de los aspectos subrayados por el comité independiente para los accionistas que valoren no acudir a la oferta. Si Riesling Ventures no supera el umbral del 90%, no podrá forzar la compra del resto mediante un procedimiento obligatorio previsto por la ley sueca ni tendría vía libre inmediata para promover una exclusión bursátil. En ese supuesto podría mantenerse una Viva Wine Group cotizada pero con un accionista dominante muy reforzado y con un volumen muy reducido de acciones libres en mercado.

El comité advierte además de que esa situación podría traducirse en menos negociación bursátil todavía y en mayores oscilaciones del precio. También recuerda que no existe garantía alguna de que la cotización futura supere las 38,5 coronas ofrecidas ahora.

La revisión previa realizada por Riesling Ventures sobre las cuentas fue muy limitada. A petición del oferente, Viva Wine Group permitió acceder a información financiera consolidada correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de abril y el 31 de mayo de 2026. La compañía ha indicado que esos datos se publicarán mediante una nota separada poco después del anuncio del dictamen del comité.

La estructura creada para analizar la opa responde a varios conflictos de interés dentro del propio grupo. Sallnäs, Wistedt y Wittmark quedaron apartados por formar parte del consorcio comprador o por sus funciones ejecutivas o asesoras dentro de Viva Wine Group. Tampoco participó Lars Ljungälv por haber comprometido sus acciones a favor de la oferta ni Anders Moberg por su relación con Bergendahl & Son AB, matriz de Bergendahl Invest AB.

El calendario previsto sitúa la publicación del folleto alrededor del próximo 30 de julio. El periodo de aceptación comenzará previsiblemente alrededor del próximo 31 de julio y terminará hacia el próximo 28 de agosto.

La oferta se dirige solo a las acciones ordinarias y no incluye otros valores vinculados al capital emitidos por la sociedad, entre ellos los warrants mantenidos por la propia empresa dentro de sus programas retributivos a largo plazo LTI 2025 y LTI 2026. El comité independiente ha señalado que intentará asegurar un trato equitativo para los titulares de derechos sobre acciones ligados a esos planes teniendo en cuenta sus condiciones específicas.