vinetur

Aevum rechaza la opa de Sazerac sobre Berentzen por considerar insuficiente el precio

La acción cotiza por encima de los 5,55 euros ofrecidos por la empresa estadounidense

viernes 2 de octubre de 2026



El fondo de pensiones suizo Aevum, tercer accionista de Berentzen-Gruppe, ha comunicado que no aceptará la oferta de 5,55 euros por acción lanzada por Sazerac sobre la destilería alemana porque, a su juicio, el precio no refleja el valor de la empresa. Bloomberg informó este jueves, 1 de octubre, de que el fondo también estudia elevar su participación, ahora situada en el 10%.

La posición de Aevum introduce presión sobre una operación que Sazerac presentó con una prima de alrededor del 70% sobre la cotización de Berentzen antes de que trascendiera el acuerdo en septiembre. Pese a esa mejora frente al precio previo, el mercado situó este jueves la acción por encima de la oferta: los títulos subieron un 1,4% en Fráncfort, hasta 5,74 euros, lo que deja la capitalización de la compañía en unos 55 millones de euros.

Aevum trasladó su rechazo a través de un portavoz. El fondo no suele pronunciarse en público sobre procesos de adquisición, por lo que su movimiento adquiere peso en una empresa de tamaño medio y con una base accionarial limitada. Que además estudie comprar más acciones añade incertidumbre sobre el grado de aceptación que podrá reunir Sazerac.

Desde Sazerac, una portavoz reiteró que la propuesta es “muy atractiva”. La empresa estadounidense, propietaria de marcas como Southern Comfort, sostiene que Berentzen pasaría a tener un dueño familiar con vocación de permanencia, dispuesto a financiar su expansión y a convertirla en la base de su negocio europeo. Berentzen no respondió de inmediato a una petición de comentarios, siempre según Bloomberg.

Berentzen tiene su sede cerca de la frontera occidental de Alemania con Países Bajos y remonta sus orígenes a mediados del siglo XVIII. Entre sus marcas figuran Berentzen Apfelkorn, Puschkin Vodka, Hansen Rum y el licor de grano Doornkaat. La compañía también produce bebidas sin alcohol, una actividad que amplía su perfil más allá de las bebidas espirituosas.

Los analistas de Montega AG valoran la empresa por encima de la oferta. En una nota, situaron el valor razonable fundamental de Berentzen en 7 euros por acción, aunque al mismo tiempo consideran que la prima ofrecida sigue siendo atractiva y prevén que la transacción salga adelante. La operación exige una aceptación mínima del 50% más una acción.

Montega añadió que no ve recorrido a corto plazo por encima de los 5,55 euros planteados por Sazerac. Su tesis se apoya en el respaldo del consejo de dirección y del consejo de supervisión de Berentzen, así como en la posibilidad de que más de la mitad del accionariado termine aceptando la propuesta. Con esa lectura, la firma rebajó su

recomendación sobre Berentzen a mantener desde comprar y fijó su precio objetivo en el mismo nivel de la oferta.

La disputa por el precio se sigue con atención en el negocio de las bebidas porque puede dar pistas sobre cómo se están valorando las empresas europeas de espirituosos en una fase de consolidación. Si una parte del accionariado exige más dinero para vender, otras operaciones del sector podrían negociarse con márgenes distintos y con más presión sobre el comprador para justificar sus planes industriales.

Ese movimiento llega, además, en un momento de demanda débil en el alcohol, con grupos que tratan de desprenderse de marcas que no cumplen sus previsiones. Sazerac ha acelerado sus compras pese a ese entorno y acaba de cerrar la adquisición de la británica Au Vodka. Este año también se conoció una oferta no solicitada de 15.000 millones de dólares por Brown-Forman, dueña de Jack Daniel’s, que fue rechazada. Bloomberg ya había informado de que la familia Brown veía con mejores ojos una posible venta a Pernod Ricard, unas conversaciones que finalmente se rompieron.