vinetur

Underberg lanza un bono de hasta 45 millones para refinanciar su deuda con más margen

El grupo eleva un 1,2% sus ventas semestrales gracias al tirón internacional en un mercado alemán a la baja

lunes 16 de noviembre de 2026



Semper idem Underberg AG, grupo alemán de bebidas espirituosas con sede en Rheinberg, aprobó este lunes, 16 de noviembre, la emisión de un nuevo bono corporativo con vencimiento en 2032 y un importe de hasta 45 millones de euros. La

operación busca refinanciar con antelación el bono emitido en 2022 y con vencimiento en 2028. Al mismo tiempo, la compañía ha comunicado que cerró su primer semestre fiscal, entre abril y septiembre de 2026, con una facturación de 68,4 millones de euros, un 1,2% más que un año antes.

La nueva deuda ofrecerá un rango indicativo de interés del 6,00% al 6,75% anual. El cupón definitivo se fijará tras el proceso de colocación entre inversores. Michael Söhlke, consejero delegado del grupo, sostiene que la emisión pretende dar previsibilidad financiera a los próximos años y que la evolución del semestre respalda la estrategia comercial y operativa de la empresa, sobre todo por la aportación del negocio internacional y de las innovaciones lanzadas en Alemania.

Los tenedores del bono 2022/2028 podrán canjear sus títulos por la nueva emisión en una proporción 1:1. Underberg añade un pago en efectivo de 5 euros por cada obligación que se entregue al canje, además de los intereses devengados. Ese plazo arrancará este martes, 17 de noviembre, y terminará el próximo 1 de diciembre a las 18.00.

La oferta también se abrirá a nuevos inversores. La suscripción a través de la página web de la empresa estará disponible desde este martes, 17 de noviembre, hasta el próximo 3 de diciembre a las 18.00. En la Bolsa de Fráncfort, mediante el sistema DirectPlace, el tramo previsto estará abierto entre el próximo 18 de noviembre y el próximo 4 de diciembre, a las 12.00. La inversión mínima será de 1.000 euros y la compañía se reserva la posibilidad de cerrar antes cualquiera de los periodos. Underberg prevé incorporar el bono al Freiverkehr, el mercado abierto de la Bolsa de Fráncfort, y colocar otra parte entre inversores institucionales de varios países europeos con B. Metzler seel. Sohn & Co. como entidad directora única. La oferta pública se apoyará en un folleto que la CSSF de Luxemburgo prevé aprobar este lunes, 16 de noviembre.

El movimiento ofrece una pista sobre dos asuntos que pesan en las empresas de destilados alemanas. Por un lado, la necesidad de ordenar la refinanciación con tiempo. Por otro, el papel cada vez mayor del negocio exterior cuando el consumo interno pierde ritmo. El interés indicativo, por encima del 6%, también sugiere que captar

dinero en el mercado sigue teniendo un precio alto.

En el plano operativo, la mejora de la facturación llega en un mercado doméstico a la baja. NielsenIQ calcula que los ingresos del conjunto del sector de bebidas espirituosas en Alemania retrocedieron un 3% en los nueve primeros meses de 2026. Frente a esa tendencia, Underberg elevó su cifra de negocio semestral desde 67,7 millones a 68,4 millones de euros. Söhlke afirma que el grupo está ganando cuota gracias a una combinación de marcas consolidadas y nuevos lanzamientos.

La empresa venía de cerrar el ejercicio 2025/26 con ingresos de 136,9 millones de euros, ligeramente por encima del año anterior, y un ebitda ajustado de 12,3 millones. Para el conjunto de 2026/27, y pese a la prudencia del gasto de los hogares, la dirección espera repetir aproximadamente la facturación del último ejercicio y situar el ebitda ajustado en la parte alta del intervalo previsto, entre 11 y 12 millones de euros.

La aportación del exterior fue la más clara en el semestre. El volumen vendido fuera de Alemania se situó alrededor de un 16% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior. Según la compañía, las marcas Underberg y Asbach elevaron sus ventas internacionales en torno a un 20% cada una. Thomas Mempel, director comercial, vincula ese avance a la marcha de mercados como Brasil, Estados Unidos y los países nórdicos, que prolongan la evolución de los últimos años.

En Alemania, la marca St. Hubertus registró un aumento de volumen de alrededor del 17% en el primer semestre. Underberg atribuye ese resultado a la ampliación del surtido mediante varios lanzamientos incorporados en los últimos años. Esa referencia fue una de las que mejor funcionó dentro del mercado alemán en el arranque del ejercicio.

El grupo también sigue ampliando su actividad de distribución para terceros, una línea que impulsa desde 2024. Ese año extendió su acuerdo con ANORA para vender LINIE Aquavit, Malteserkreuz y Aalborg; en 2025 sumó la marca austriaca STROH y productos de la italiana Gancia, entre ellos el vodka The Standard 1894. Ahora añade a esa cartera los whiskies de la destilería escocesa Loch Lomond, cuya distribución en Alemania pasará a manos de Diversa Spezialitäten, la filial comercial de Underberg en el país.