

## Alchemy vende Endeka Ceramics a la estadounidense Ferro Corporation

VF: Montalbán  
VL: Gómez-Acebo & Pombo  
VDDF y Fiscal: KMPG

CF: NI  
DDF y Fiscal: PwC  
DDL: Jones Day

Alchemy Partners, el private equity británico dueño de Endeka Ceramics, no ha necesitado abrir un proceso público de venta para desinvertir con éxito de la compañía, uno de los proveedores históricos del azulejo de Castellón. La estadounidense Ferro Corporation se ha hecho con la empresa cerámica tras presentar una oferta que valora el grupo castellanense en €64M, es decir, a un múltiplo de venta similar al pagado por Lone Star en la compra de Esmalglass y Fritta el pasado verano (C&C N°197).

Junto al fondo, hasta ahora accionista mayoritario, en el capital de Endeka participaban también parte del equipo directivo actual y algunos antiguos acreedores. La operación empezó a prepararse antes del verano, con la intención de lanzar el proceso formal en octubre, pero Ferro decidió adelantarse lanzando una oferta el pasado mes de julio que abrió un período de negociación en exclusividad firmado el pasado 30 de septiembre.

La venta se produce tras el proceso de reestructuración acometido por Alchemy, que en 2014 se hizo con el control de Endeka al comprar el 92,5% la mayoría del capital a través de su fondo Alchemy Special Opportunities tras una compleja reestructuración financiera y una capitalización de deuda por acciones valorada en €225M (C&C N°166). Desde entonces, el fondo de special situations ha reorganizado la firma y durante 2015 y 2016 vendió algunos de sus negocios no estratégicos para sanear la compañía.

Endeka Ceramics, con sede en Valencia, es uno de los principales proveedores de la industria del azulejo castellanense, nacido en 2007 como resultado de la venta por parte de la multinacional Johnson Matthey de su división cerámica al fondo Pamplona Capital (C&C N°97). Aquella operación dejó al grupo con elevada deuda hasta que Alchemy Partners tomó el control de la empresa en 2014 situándose como accionista de control tras capitalizar deuda por acciones. Endeka factura €100M, con un ebitda cercano a €9M y 350 empleados en plantilla.

Desde su fundación en 1997 en Londres, Alchemy Partners ha invertido £3MM en unas 140 transacciones. El fondo, que invierte en deuda y equity en empresas en situaciones especiales en toda Europa, cuenta con una gran experiencia en distressed debt, reestructuraciones y refinanciaciones en el sector industrial. Actualmente, la firma está invirtiendo Alchemy Special Opportunities Fund III, su fondo de £600M, lanzado en marzo de 2014.

En los últimos meses, el interés de los inversores, y especialmente del private equity, por el sector azulejero valenciano se ha vuelto a poner de manifiesto con operaciones como la venta de Esmalglass y Fritta a Lone Star valorada en €605M (C&C N°197). Su vendedor, Investcorp había comprado la compañía a 3i en 2012 en una operación valorada en €300M y que supuso el primer unirate estructurado para una empresa española, facilitado por ICG (C&C N°142). La transacción implicó un hito, al realizarse en un momento de fuerte iliquidez del sistema bancario. Tres años antes, en 2015, Investcorp había comprado su competidor, Fritta, por unos €86M tras una intensa negociación bilateral con Nazca, que obtuvo un múltiplo de salida de más de 3x con la venta (C&C N°169).