

PlantaDoce.

Empresa

2022, el año en el que el IVI siguió coronando el sector de la reproducción asistida

En el sector español de la reproducción asistida el gran protagonista y principal operador continúa siendo el Instituto Valenciano de Infertilidad (IVI), que podría formar un nuevo grupo con Generalife.

A. Escobar
27 dic 2022 - 05:00



Sí, lo ha vuelto a hacer. **El Instituto Valenciano de Infertilidad (IVI) ha vuelto a copar portadas y a ser el gran protagonista del sector de la reproducción asistida** a escala nacional y también ante el escaparate internacional. Lo ha hecho en un mercado que no cesa en su deseo de crecer día tras día, en concentrarse y en mostrar su máximo atractivo ante inversores privados. A finales de 2021 se especulaba acerca de una posible venta del grupo fundado por José Remohí y Antonio Pellicer, hecho que se ha consumado en 2022.

El *private equity* neoyorquino KKR ha cerrado una de las mayores operaciones corporativas que se han producido en los últimos años en el sector de la salud en España, por lo menos en el capital riesgo. KKR cerró un acuerdo en el primer

PlantaDoce.

semestre del año para adquirir una participación mayoritaria en el grupo de origen valenciano, referente en clínicas de fertilidad. Aunque ninguna de las partes reveló cantidades, fuentes del mercado situaron la valoración de la operación en 3.000 millones de euros.

Lo cierto es que KKR se impuso en el proceso competitivo a otro peso pesado del *private equity* como es Cinven, que concurría en la subasta junto a Amulet Capital. Los dos púgiles en la subasta final presentaron sus ofertas y la propuesta de KKR fue finalmente la que más convenció a los actuales accionistas de IVI.

El gigante de la inversión privada empezó a negociar en exclusiva el acuerdo y, con esta inversión, redobla su apuesta por la fertilidad tras cerrar la adquisición de GeneraLife a Investindustrial a principios de año.

KKR se impuso en el proceso competitivo a otro peso pesado del ‘private equity’ como es Cinven

La operación lleva la impronta de Iñaki Cobo, que aterrizó en KKR en 2018 procedente de CVC. El directivo, socio de KKR y su máximo responsable en España, ha participado en otras transacciones recientes de la firma, como las inversiones en MásMóvil, Euskaltel y Reintel, pero esta es la primera transacción que protagoniza en España en el sector de los servicios sanitarios. Jefferies fue el asesor financiero de KKR en el proceso, mientras que Freshfields Bruckhaus Deringer apoyó al fondo en la parte legal. Cinven, que se quedó a las puertas de comprar IVI, estaba junto a Goldman Sachs.

No trascendió la participación exacta que adquirió KKR, pero en el momento de realizarse la operación estaba previsto que los doctores y socios fundadores de IVI reinvirtieran una parte de los fondos obtenidos con la transacción. Hasta entonces controlan en torno al 75% y el resto está en manos de los socios del grupo estadounidense RMA, adquirido por IVI en 2017.

La facturación de IVI en 2021 fue de 427 millones de euros, con un resultado bruto de explotación (ebitda) de 113 millones de euros. Para 2022, el grupo preveía un alza del negocio del 19%, hasta 508 millones de euros, mientras que el ebitda alcanzará 141 millones de euros, un 25% más. La oferta de KKR, por lo tanto, valora la cadena por encima de las veintiuna veces ebitda.

PlantaDoce.

Una posible fusión y mayor liderazgo

El plan de KKR no cesa aquí. También durante 2022 diversas han sido las voces que han insistido que la idea del *private equity* es crear un gigante de la fertilidad combinando el negocio de IVI con el de GeneralLife, la tercera compañía de reproducción asistida en Europa. Ambas compañías tienen una importante complementariedad geográfica y estratégica y buena parte del crecimiento del grupo llegará por Estados Unidos, donde la penetración de este tipo de tratamientos es cuatro veces menor que en España.

De hacerse realidad, el grupo resultante podría alcanzar una facturación superior a 400 millones de euros y disponer de un centenar de clínicas en más de diez países distintos.

El grupo valenciano de fertilidad era objeto de deseo de los fondos de capital riesgo desde 2019. Entonces, IVI amagó con la venta de un 30% de su capital, pero las discrepancias internas con los socios norteamericanos de RMA provocaron que no se fraguara la operación.

En el aire, está la posible unión entre el IVI y GeneralLife

El proceso se retomó oficialmente a comienzos de 2022, aunque esta vez lo que estaba en juego era el control de la compañía. Atrajo más de medio centenar de muestras de interés, por los que los asesores del proceso tuvieron que realizar una importante criba y seleccionar a una decena de candidatos con los que tenía sentido protagonizar una operación. Entre ellos, además de KKR y Cinven, estaban importantes firmas del sector como Bain Capital, Carlyle, CVC, Nordic Capital, PAI, Partners o Permira.

Otros grandes ‘players’

Más allá de IVI o Generalife, durante 2022 ha habido otros grandes protagonistas en el sector de la reproducción asistida en España. Uno de ellos es Institut Marquès.

La compañía barcelonesa ha protagonizado uno de los grandes booms del año, cuando después de verano se hizo público que FutureLife compraba la empresa catalana.

El proveedor checo especializado en el negocio de la reproducción asistida, controlado por los *private equity* CVC Capital Partners (CVC) y Hartenberg Holding,

PlantaDoce.

se hizo con la mayoría de la empresa española. Institut Marquès estaba en manos de la familia fundadora. La operación fue intermediada por Álvarez&Marsal, como asesor financiero, y el bufete de abogados Andersen, como asesor legal. Por parte del comprador, los asesores fueron Cuatrecasas y Mazars.

FutureLife es un proveedor paneuropeo especializado en fecundación in vitro (FIV) y servicios genéticos, que realiza más de 45.000 ciclos de FIV al año. El grupo suma más de 45 clínicas en países como República Checa, Irlanda, Países Bajos, Finlandia, Rumania y Estonia.

Institut Marquès

Institut Marquès, grupo español fundado hace cerca de un siglo, es una de las principales clínicas de fertilidad de España, que recoge más de 3.000 óvulos al año. La empresa, con sede en Barcelona, opera tres clínicas en España y dos clínicas en Italia. Su fundador, Vicens Marquès i Bertran, empezó a ejercer como ginecólogo en 1922.

Otro gran protagonista es Next Clinics. **El grupo alemán ha adquirido en 2022 Tahe Fertilidad**, una clínica de reproducción asistida ubicada en Murcia. Con esta operación, el grupo tiene la intención de afianzar su presencia en el eje mediterráneo y fortalecer su posicionamiento en el mercado de la reproducción asistida como uno de los mayores operadores a escala europea. El objetivo es la creación de una red de clínicas de tamaño medio que ofrezcan tecnología en su equipamiento y sean capaces de ofrecer una calidad asistencial cercana y altamente personalizada.

Por su parte, **Eugin ha adquirido una participación mayoritaria de Trio Fertility**, una compañía de fertilidad ubicada en Toronto (Canadá). Con este movimiento, Eugin prosigue con su expansión internacional y está presente en diferentes países, entre los que se encuentran España, Italia, Suecia, Dinamarca, Letonia, Argentina, Colombia, Brasil, Estados Unidos y Canadá. La compañía nació en 1999, pero fue adquirida en diciembre de 2020 por Fresenius, en una operación que estuvo valorada en 430 millones de euros.

Trio Fertility es fruto de la fusión de dos de las clínicas de fertilidad del país norteamericano, LifeQuest Center for Reproductive Medicine y Tcart Fertility Partners.

Martin Varsavsky, inversor y emprendedor argentino, ha traído a España otra de sus *start ups*. Se trata de Gameto, una empresa de biotecnología, con sede en Nueva York, que emplea ingeniería celular para hacer frente al deterioro ovárico. El empresario ha

PlantaDoce.

escogido en 2022 Madrid para iniciar sus estudios preclínicos en Europa, junto al Hospital Universitario Ruber Juan Bravo (Grupo Eugin Quirón Fertility) y la clínica Tambre.

Gameto ha llegado a España bajo la dirección de la doctora Dina Radenkovic y el propio Varsavsky, quien también fundó en el ámbito de la fertilidad Prelude Fertility, la principal red de clínicas de fertilidad de Estados Unidos, y Overture Life, una empresa con sede en Madrid que automatiza el laboratorio de embriología.

Gameto ha captado desde su creación cuarenta millones de dólares. Entre sus inversores están Insight Partners, Future Ventures, Arcadia Investment Partners, Bold Capital Partners, Plum Alley, Myelin VC, TA Ventures, Gaingels, Korify Capital. La empresa presume de haber logrado resultados pioneros en la creación de las primeras células humanas reprogramadas del ovario para resolver el problema del deterioro ovárico, que provoca infertilidad y menopausia precoz.

Fertilab y un fichaje estrella

Fertilab se ha nutrido de talento foráneo para reforzar su equipo directivo. La compañía española especializada en el negocio de la reproducción asistida ha fichado en el último año en Institut Marquès a Àlex Garcia-Faura, su nuevo director de desarrollo e innovación.

Desde su nueva posición, Garcia-Faura ejerce como director de la unidad de oncofertilidad de Fertilab, especializada en pacientes que han superado un cáncer. Garcia-Faura trabaja para acelerar procesos tecnológicos y establecer vínculos o alianzas con distintos centros de excelencia europeos especializados en el sector de la reproducción asistida.

Garcia-Faura procede de uno de los principales grupos de reproducción asistida a escala nacional e internacional, Institut Marquès, donde ha trabajado durante más de 18 años. Durante todo este tiempo, el nuevo director de desarrollo e innovación ha ejercido como médico adjunto del servicio de ginecología y obstetricia y jefe del departamento de ginecología y obstetricia.

En Institut Marquès, Garcia-Faura se responsabilizó, entre otras cosas, de la creación del Campus Científic Marquès, lideró colaboraciones en proyectos de investigación con universidades y hospitales como la Universitat de Barcelona (UB), Universitat de Girona (UdG), Instituto Europeo de Oncología, Hôpital Bichat Paris (Prefere) o Melbourne Women's Hospital.

PlantaDoce.

Garcia-Faura es licenciado en Medicina y Cirugía por la UB, cuenta con un diploma y también un máster en Patología Mamaria por el mismo centro, además de un PDD en Innovación y Liderazgo por IE Business School.

Más allá de Institut Marquès, Garcia-Faura es miembro del comité de tumores de Institut d'Oncologia Corachan, director del consejo científico de Babypod, fue miembro del comité de tumores del Hospital Cima de Sanitas y médico interno residente por el Institut Universitari Dexeus. Ahora, Garcia-Faura recalca en Fertilab, una compañía con clínica en la calle Via Augusta de Barcelona que cuenta con más de veinte años de experiencia y es propiedad de Jaume Martí y la bióloga Marta Antich.