

RÁNKING



- 1 Jaime Velázquez, socio director de Clifford Chance en España.
- 2 Michael Willisich, socio director de Davis Polk en España.
- 3 Íñigo Berricano, socio director de Linklaters en España.
- 4 David Franco, socio director de Freshfields en España.
- 5 Luis de Carlos, socio presidente de Uría Menéndez.
- 6 Ignacio Ruiz-Cámara, socio codirector de Allen & Overy en España.
- 7 Jorge Badía, consejero delegado de Cuatrecasas.
- 8 Fernando Vives, presidente ejecutivo de Garrigues.
- 9 Miguel Riaño, socio director de Herbert en España.
- 10 Carlos Rueda, socio director de Gómez-Acebo & Pombo.

Clifford Chance y Davis Polk lideran las grandes operaciones

Javier García de Enterría (Clifford) e Íñigo del Val (Allen) son los asesores más destacados

Cuatrecasas, Garrigues, Uría y GA_P son los despachos más activos por número de transacciones

INVERSIONES



El sector energético apuesta por una nueva era de estabilidad regulatoria

CONFLICTOS

La mediación se presenta como vía para desatascar los juzgados

REDES SOCIALES



Los jueces ven como agravante la popularidad de un 'influencer' en los delitos de odio

RÁNKING DE OPERACIONES | EJERCICIO 2020

Clifford Chance y Davis Polk, líderes en fusiones y adquisiciones

El Covid-19 ha tenido un efecto muy limitado en el mercado de transacciones, que ha registrado un ejercicio especialmente positivo en cuanto a valor, aunque sí se ha resentido en número de movimientos corporativos.

Laura Saiz/Sergio Saiz. Madrid
El mercado de fusiones y adquisiciones es inmune al Covid-19. Frente a todos los pronósticos, que auguraban el peor ejercicio de la historia para los departamentos de mercantil de los despachos de abogados debido a los meses de confinamiento y restricciones de movimiento, el capital ha encontrado nuevos caminos y los inversores han seguido protagonizando grandes operaciones, que si bien sí se han resentido en número, no así en valor, con importes que sólo se veían en los mejores años de bonanza.

Sin embargo, eso no quiere decir que la pandemia no haya tenido un efecto en este sector, que ha experimentado un profundo cambio. El primero y más evidente es el dominio casi absoluto de los bufetes de origen anglosajón en el mercado español cuando se habla de valor en operaciones asesoradas. Con cerca de 35.000 millones de euros, la mayor transacción de 2020 fue la combinación de los negocios de Telefónica y Liberty Global en Reino Unido: O2 y Virgin Media. Las compañías implicadas eligieron a bufetes internacionales para afrontar esta fusión entre Londres y Madrid: Allen & Overy, Clifford Chance, Davis Polk y Deloitte Legal.

Además, las firmas lideradas por Jaime Velázquez y Michael Willis en España han participado cada una en otra operación por encima de los 10.000 millones de euros. Davis Polk ha trabajado en la fusión de Bankia y CaixaBank, mientras que Clifford asesoró a Cellnex en la compra de las torres de telecomunicaciones de CK Hutchison en Europa. Así, ambos bufetes se confirman como los primeros en el ranking elaborado por *Mergermarket*, así como en los de *Refinitiv* (Thomson Reuters) y *Bloomberg*, que si bien todos tienen criterios diferentes a la hora de evaluar las transacciones, coinciden al señalar a Clifford y Davis Polk como líderes indiscutibles de las clasificaciones.

FUSIONES Y ADQUISICIONES

Enero-diciembre 2020, en millones de euros

Despacho	Ciente	Descripción de la operación	Importe	Despacho	Ciente	Descripción de la operación	Importe
Allen & Overy	Liberty Global	Fusión entre O2 (Telefónica) y Virgin Media en Reino Unido	34.800	GA_P	Cellnex Telecom	Asesoramiento fiscal relacionado con la adquisición de Ortel	800
Clifford Chance	Telefónica	Fusión entre O2 (Telefónica) y Virgin Media en Reino Unido	34.800	Pérez-Llorca	Edizione	Escisión de Connect y la subsecuente venta por Connect Due	753
Davis Polk	Citigroup	Fusión entre O2 (Telefónica) y Virgin Media en Reino Unido	34.800	Cuatrecasas	Prodiel	Venta de cartera de proyectos fotovoltaicos	750
Deloitte Legal	Telefónica	'Due diligence' y ases. fiscal en la fusión de O2 y Virgin Media	34.800	Herbert	Antin Infrastructure	Adquisición de una participación mayoritaria en Miya	700
Cuatrecasas	CriteriaCaixa	Fusión entre CaixaBank y Bankia	13.300	Pérez-Llorca	Trina Solar	Venta de plataforma fotovoltaica a The Rise Fund	596
Davis Polk	CaixaBank	Fusión entre CaixaBank y Bankia	13.300	KWM	EDP Renováveis	Compra 100% de energía renov. de Viesgo en España y Portugal	565
EY Abogados	Bankia	'Due diligence' fiscal de CaixaBank para fusión con Bankia	13.300	DLA Piper	Iberdrola	Iberdrola adquiere Infigen	553
GA_P	BFA	Fusión entre CaixaBank y Bankia	13.300	Latham & Watkins	X-Elio	Venta de 13 parques fotovoltaicos a China Three Gorges	550
Garrigues	Bankia	Fusión entre CaixaBank y Bankia	13.300	White & Case	Morgan Stanley	Adquisición de la empresa Seven Seas Water	480
Linklaters	Citi	Fusión entre CaixaBank y Bankia	13.300	CMS Albiñana	Real Asset	Venta por KKR de su particip. del 33% en Acciona Energía Intern.	445
Ramón y Cajal	FROB	Fusión entre CaixaBank y Bankia	13.300	Herbert	PAI Partners	Adquisición de participación mayoritaria de Angulas Aguinaga	430
Uría Menéndez	CaixaBank	Fusión entre CaixaBank y Bankia	13.300	Latham & Watkins	Telefónica	Venta de Telefónica Costa Rica a Liberty Latin America	425
Clifford Chance	Cellnex Telecom	Adquisición de las torres en Europa de CK Hutchison	10.000	White & Case	Citigroup Global	Venta de filial de Telefónica en Costa Rica a Liberty Latin America	425
Linklaters	CK Hutchison	Venta del negocio de torres en Europa de CK Hutchison a Cellnex	10.000	CMS Albiñana	Nordex (Acciona)	Venta cartera proyectos parq. eólicos y plantas fotovolta. a RWE	403
Clifford Chance	ACS	Venta por parte de ACS de su división industrial a Vinci	5.200	Latham & Watkins	Sener y Masdar	Venta de Torresol a Q-Energy	400
GA_P	Logista	Escisión parcial y fusión por absorción simplificada	3.400	Osborne Clarke	Grifols	Compra de acciones de Green Cross Biotherapeutics	378
Davis Polk	Goldman Sachs	Opa de KKR, Providence y Cinven sobre MásMóvil	2.963	Ashurst	Aegon	Adquisición del 51% de Allianz Popular Vida a Banco Santander	340
Deloitte Legal	Lorca Telecom	Opa de KKR, Providence y Cinven sobre MásMóvil	2.963	Ashurst	La Verdosa	Venta del 5,6% de Acciona	316
Freshfields	Lorca Telecom	Opa de KKR, Providence y Cinven sobre MásMóvil	2.963	Herbert	Eliantus Energy	Venta plataforma activos fotovoltaicos de los fondos JZI y Elliot	300
Uría Menéndez	Providence	Opa de KKR, Providence y Cinven sobre MásMóvil	2.963	Hogan Lovells	Allianz	Alianza bancaseguros con BBVA	277
PwC	KKR	Compra del 60% de Wella a Coty	2.773	Roca Junyent	Sinch	Compra de SAP Digital Interconnect a SAP	225
Uría Menéndez	Telefónica	Compra del negocio de móvil de Oi	2.706	Ontier	Tentusol/Wingenia	Venta de portfolio de proyectos fotovoltaicos a Everwood	210
KPMG Abogados	Macquarie	Ases. fiscal en la adquisición de Viesgo por EDP a Macquarie	2.700	WFW	Caisse du Québec	Adquisición a Q-Energy de un portfolio fotovoltaico español	200
KWM	EDP	Compra de Viesgo a Macquarie	2.700	Osborne Clarke	Grifols	Compra de acciones de Alkahest	124
KWM	Galp	Compra a ACS de 75% de proy. energía y 'joint venture' posterior	2.200	Roca Junyent	Rex Spain (Zurich)	Compra de la antigua sede del Popular en Madrid	120
PwC	Galp	Venta a Galp del 75% de plantas fotovolta. 'Due Diligence' fiscal	2.200	DLA Piper	Sun Capital	Adquisición de Wescom Signal & Rescue Spain a ACR	106
Ramón y Cajal	Liberbank	Fusión por absorción con Unicaja Banco	1.924	Ramón y Cajal	Hanwha	Adquisición a RIC SUN de 16 SPV	105
EY Abogados	Permira	Compra de Neuraxpharm a Apax. 'Due diligence' y ases. fiscal	1.600	Dentons	Fondo OPB	Desinversión en la compañía eléctrica Viesgo	100
EY Abogados	I-Squared/Cubico	Asesoramiento fiscal en venta de T-Solar por I-Squared a Cubico	1.500	Pinsent Masons	WElink Investment	Adquisición y posterior venta de proyecto de energía fotovoltaica	100
Linklaters	I-Squared Capital	Venta de T-Solar a Cubico	1.500	Bird & Bird	Iberdrola, Naturgy, TR	Desinversión de su participación en varias empresas	80
WFW	I-Squared Capital	'Due diligence' en la venta de Grupo T-Solar al fondo Cubico	1.500	Simmons	Plukon Food G. - VMR	Adquisición del Grupo VMR	74
Garrigues	Telefónica	Telefónica Alemania vende 10.000 torres a Telxius	1.500	Roca Junyent	Inmocaixa	Venta de Torre Ombú a Inmocaixa	70
Allen & Overy	EQT	Compra de Idealista	1.321	Dentons	Applus+	Adquisición de Reliable Analysis	67
Baker McKenzie	Idealista	Venta de Idealista a EQT	1.321	Araoz & Rueda	Grupo Molecor	Venta de una particip. mayoritaria a MCH Iberian Capital Funds	65
Dentons	Idealista	Venta de Idealista a EQT	1.321	Andersen	Net de Gerrers	Adquisición del 100% de la compañía andorrana Túnel d'Envalira	60
Freshfields	EQT Partners	Compra de Idealista a Apax Partners (asesoramiento fiscal)	1.321	Lener	Quirónsalud	Fusión de Health Diagnostic y Clinamat	55
WFW	Copenhagen Infrast.	Adquisición de portfolio eólico en fase de desarrollo a Forestalia	1.200	Hogan Lovells	Catella	Asesoramiento fiscal en compra de dos edificios en Vitoria	51
Ashurst	Siemens Gamesa	Adquisición del 8,07% de Iberdrola en Siemens Gamesa	1.100	Ontier	Ric	Venta portfolio de proyectos fotovoltaicos a Hanwha Qcells	51
Garrigues	Iberdrola	Adquisición de un 8,07% de Siemens Gamesa a Iberdrola	1.100	Eversheds	Eutelsat	Adquisición de BigBlue	50
Pérez-Llorca	Iberdrola	Venta del 8,07% de Siemens Gamesa a Siemens AG	1.100	Araoz & Rueda	Greenmont	Toma de una participación en la comercializadora Nace Energía	48
KPMG Abogados	Abertis	Adquisición del 100% de la concesión Elizabeth River Crossings	1.000	Pinsent Masons	Atrys Health	Adquisición de Global Telemed Systems	45
PwC	Trad/Bridgepoint	Venta de Rovensa y coinversión con Partners por parte de BP	1.000	Araoz & Rueda	Grupo IMF	Venta de una participación mayoritaria al fondo Capza	38
Baker McKenzie	Puig	Compra de Charlotte Tilbury	900				
Deloitte Legal	Grupo Iberchem	'Due diligence' fiscal de Grupo Iberchem	820				
Freshfields	Croda	Compra de Iberchem a Eurazeo	820				
Cuatrecasas	Ent. Financieras	Venta de un porcentaje de participación en Caser	800				
Hogan Lovells	Ibercaja	Proceso de adquisición de Caser por parte de Helvetia	800				

Nota: En la fusión de Telefónica y Liberty Global se ha calculado el valor de las dos firmas y el cambio de libras a euros se ha hecho el 22/10/2020. En la fusión de CaixaBank y Bankia, la cifra es la cotización conjunta a 13/10/2020. Sólo se tienen en cuenta un máximo de tres operaciones por despacho. El orden se establece por importe de operación anunciada (aunque no esté cerrada). A igual cifra, se tiene en cuenta el orden alfabético de los bufetes que participen en la transacción. Operaciones cuyo asesoramiento haya estado liderado por la oficina española o los activos de la compañía adquirida estén en su mayoría en España.

Fuente: Elaboración propia e información facilitada por los despachos

CLASIFICACIÓN EN ESPAÑA

Firma	Importe*
1 Clifford Chance	33.495
2 Davis Polk & Wardwell	22.488
3 Freshfields Bruckhaus Deringer	21.826
4 Linklaters	20.766
5 Allen & Overy	14.956
6 Uría Menéndez	13.840
7 Herbert Smith Freehills	12.355
8 Garrigues	10.800
9 Cuatrecasas	8.661
10 KPMG Abogados	7.054

Fuente: 'Mergermarket'.

DESTACADOS EN MERCANTIL

Firma	Importe*
1 Clifford Chance	29.686
2 Davis Polk & Wardwell	21.297
3 Freshfields Bruckhaus Deringer	21.273
4 Uría Menéndez	15.759
5 Allen & Overy	14.714
6 Garrigues	14.110
7 Linklaters	13.843
8 Herbert Smith Freehills	11.382
9 Cuatrecasas	7.482
10 Latham & Watkins	6.550

Fuente: Refinitiv (Thomson Reuters).

'TOP TEN'

Firma	Importe*
1 Clifford Chance	43.156
2 Davis Polk & Wardwell	27.533
3 Linklaters	22.513
4 Allen & Overy	19.221
5 Herbert Smith Freehills	16.528
6 Uría Menéndez	14.833
7 Latham & Watkins	9.173
8 Freshfields Bruckhaus Deringer	7.520
9 Cuatrecasas	6.381
10 Garrigues	4.802

Fuente: 'Bloomberg'.

LOS DIEZ MÁS ACTIVOS

Firma	Número de operaciones
1 Cuatrecasas	95
2 Garrigues	91
3 Uría Menéndez	48
4 Gómez-Acebo & Pombo	42
5 Linklaters	35
6 PwC Tax & Legal	32
7 Clifford Chance	30
8 Pérez-Llorca	29
9 Baker McKenzie	28
10 Allen & Overy	24
10 KPMG Abogados	24

Fuente: 'Mergermarket'.

Nota: Sólo se incluyen despachos con oficina en España. (*) Cambio de divisa a 13-1.

La tercera posición está discutida entre Freshfields y Linklaters, en función del ranking al que se atiende, mientras que el cuarto y quinto puesto estaría entre Allen & Overy y Uría Menéndez, única firma española que logra colarse en el *top five*.

Cuando se habla de número de operaciones, entonces el liderazgo incuestionable es para los bufetes nacionales, con Cuatrecasas a la cabeza, seguido de Garrigues, Uría y Gómez-Acebo. Hay que tener en cuenta, además, que es precisamente el volumen lo que más se ha resentido en 2020 a causa del Covid-19. Si bien las grandes transacciones han logrado esquivar las restricciones gracias a los inversores internacionales, a nivel local, concretamente en las operaciones de menor importe, lo que se conoce como *mid-market*, sí que ha sufrido una importante recesión.

Aun así, España ha seguido la tónica del resto del mundo. Los datos globales de *Mergermarket* reflejan un frenazo en el primer trimestre, ante el avance de la pandemia, para experimentar una caída sin precedentes de abril a junio. En verano empezó la recuperación y, ya en los últimos tres meses del año, se produjo un auténtico *boom* de operaciones.

OPERACIONES FINANCIERAS

Enero-diciembre 2020, en millones de euros

Despacho	Cliente	Descripción de la operación	Importe
Clifford Chance	Bancos colocadores	Emisiones sindicadas del Tesoro	52.000
Cuatrecasas	ING Bank	Constitución fondo de titulizac. y emisión de bonos de titulización	14.056
Clifford Chance	Cellnex Telecom	Financiación para adquisición de torres en Europa de CK Hutchison	10.000
Latham & Watkins	J.P. Morgan	Proceso de financiación de Cellnex	10.000
Freshfields	Amadeus IT Group	Financiación y emisiones de bonos	5.750
Freshfields	Repsol	Recompra y emisión de bonos	4.850
Cuatrecasas	DBRS Rating	Bonos emitidos por el fondo de titulización RMBS Santander 6	4.725
Garrigues	Banco Santander	Constitución del fondo de titulización Santander RMBS 6	4.725
Cuatrecasas	Sareb	Emisión de valores 'Sareb Bonos Senior 2020-1'	4.064
DLA Piper	Sindicado bancario	Préstamo a largo plazo para atender las finalidades del FGD	4.000
Ontier	FGD	Línea de financiación a largo plazo para el FGD	4.000
Uría Menéndez	Sindicato de bancos	Refinanciación de deuda de Abengoa	4.000
Freshfields	Lorca	Financiación de la OPA a MásMóvil	3.500
Linklaters	Bancos aseguradores	Emisión de bonos híbridos de Iberdrola	3.000
Garrigues	Ent. colocadoras	Emisión de cédulas hipotecarias por parte de Banco Santander	2.500
Uría Menéndez	Banco Santander	Emisión de deuda senior	2.500
Linklaters	Ent. financiadores	Financiación de la OPA lanzada sobre MásMóvil	2.280
Linklaters	Bancos aseguradores	Emisión de obligaciones de rango ordinario no preferente	2.133
Davis Polk	Santander	Emisión de obligaciones de rango ordinario no preferente	2.057
DLA Piper	Ent. financieras	Refinanciación de El Corte Inglés	2.000
Allen & Overy	Amadeus	Financiación bancaria puente y emisión de bonos sénior	1.750
Pérez-Llorca	CPPIB	Compra a Santander de cartera de hipotecas impagadas	1.700
Uría Menéndez	Banco Santander	Venta de la cartera Atlas de créditos hipotecarios impagados	1.700
Davis Polk	BBVA	Emisión de bonos	1.646
Hogan Lovells	EnfraGen	Refinanciación de deuda conjunta	1.469
Garrigues	Ent. colocadoras	Emisión de bonos 'high yield' por EnfraGen	1.433
Hogan Lovells	Volkswagen Bank	Titulización	1.386
DLA Piper	Santander	Línea abierta de crédito en favor de El Corte Inglés	1.300
Pérez-Llorca	DIA	Operación de refinanciación y recapitalización	1.270

Despacho	Cliente	Descripción de la operación	Importe
GA_P	Grupo de bonistas	Refinanciación de la deuda de Grupo Codere	1.145
Hogan Lovells	Volkswagen Bank	Titulización STS	1.035
Allen & Overy	Repsol	Emisión de bonos híbridos de Repsol	1.000
Allen & Overy	Caixabank	Emisión de bonos sénior	1.000
GA_P	Bank of America	Ampliación de la línea de crédito 'revolving' de Grifols	820
GA_P	Naviera Armas	Reestructuración de su deuda	800
Latham & Watkins	Ent. colocadoras	Emisión de deuda sénior de MásMóvil garantizada	720
WFW	Naturgy	Financiación corporativa vinculada a proyectos de energía renovable	600
Latham & Watkins	Aernnova	Refinanciación y crédito 'revolving'	590
KPMG Abogados	Empark	Refinanciación de bonos corporativos	575
Herbert	Cristian Lay	Reestructuración de deuda de Grupo Gallardo Balboa en su compra	523
Osborne Clarke	Grifols	Aumento de la línea de crédito 'revolving'	500
White & Case	Swissport	Reestructuración integral	500
WFW	Saeta Yield	Refinanciación de un portfolio termosolar	484
WFW	Copenhagen Infrac.	Financiación del portfolio eólico	380
Simmons	Santander	Emisión de bonos estructurados	341
KPMG Abogados	Caixabank	Reestructuración de operación de financiación naval	321
Ashurst	3i y Gerediaga	Refinanciación con bonos de una autovía en País Vasco	315
Ramón y Cajal	Abengoa	Reestructuración de la deuda comercial del grupo Abengoa	313
Herbert	LCN Capital	Emisión de bonos concedida a CIMA	312
Ashurst	Oaktree	Financiación de activos de Oaktree	306
Simmons	Gedeco Services	Titulización de efectivo revolving sobre diferentes tipos de cuentas	300
Pérez-Llorca	Itaú Corpbanca	Financiación concedida a Organización Decameron	290
Ramón y Cajal	Atlantica Yield	Emisión de bonos verdes garantizados	290
White & Case	doValue	Financiación a través de un bono y de un préstamo	265
Herbert	Cubico Sustainable	Refinanciación mediante un préstamo verde	263

Nota: Sólo se tienen en cuenta un máximo de tres operaciones por despacho. El orden se establece por importe de operación anunciada (aunque no esté cerrada). A igual cifra, se tiene en cuenta el orden alfabético de los bufetes que participan en la transacción. Operaciones cuyo asesoramiento haya estado liderado por la oficina española o la transacción se haya realizado en España.
Fuente: Elaboración propia e información facilitada por los despachos

Un año perdido en el parqué español

2020 no será recordado por ser un ejercicio de éxito en el mercado de valores español, como ya ocurrió en 2019. Al margen de ciertas ampliaciones de capital de envergadura, como las de Cellnex o IAG, sólo una empresa –Soltec Power Holdings– ha debutado en Bolsa en los últimos meses, lo que demuestra la poca actividad en OPV el pasado ejercicio.

SALIDAS A BOLSA Y AMPLIACIONES DE CAPITAL

Enero-diciembre 2020, en millones de euros

Despacho	Cliente	Descripción de la operación	Importe
Garrigues	Merlin Properties	Admisión a cotización en Euronext Lisboa	5.800
Davis Polk	Cellnex Telecom	Ampliación de capital de Cellnex Telecom	4.000
Linklaters	Bancos aseguradores	Ampliación de capital de Cellnex Telecom	4.000
Pérez-Llorca	Edizione	Ampliación de capital de Cellnex Telecom	4.000
Uría Menéndez	Cellnex Telecom	Ampliación de capital de Cellnex Telecom	4.000
Clifford Chance	Qatar Airways	Ampliación de capital de IAG	2.750
Garrigues	IAG	Ampliación de capital de IAG	2.750
Linklaters	Bancos aseguradores	Ampliación de capital de IAG	2.750
Freshfields	Amadeus IT Group	Ampliación de capital de Amadeus IT Group	750
Linklaters	Bancos aseguradores	Ampliación de capital de Amadeus IT Group	750
Cuatrecasas	ArcelorMittal	Aumento de capital	693
Pérez-Llorca	DIA	Aumento de capital de DIA	500
Cuatrecasas	Santander, Caixabank	Salida a Bolsa de Soltec Power	440
Davis Polk	Soltec Power	Salida a Bolsa de Soltec Power	440
Uría Menéndez	Soltec Power	Salida a Bolsa de Soltec Power	440

Despacho	Cliente	Descripción de la operación	Importe
Garrigues	Healthcare Activos	Salida a Bolsa en Euronext Paris	310
Hogan Lovells	M&G /Real Estate	Salida a Bolsa en Euronext Lisboa	170
Cuatrecasas	Vivenio Resid.	Aumento de capital	61
Baker McKenzie	All Iron RE I	Salida al BME Growth	58
Pinsent Masons	Atrys Health	Ampliación de capital	50
Baker McKenzie	JB Capital Markets	Salida al BME Growth de Aspy Global Services	42
Pinsent Masons	Atrys Health	Aumento de capital	35
DWF-RCD	Skitude Holding	Salida a cotización en el Euronext Growth Oslo	25
Allen & Overy	Citigroup	Ampliación de capital de Millenium Hotels Real Estate	23
PwC	Making Sience	Salida al BME Growth	23
Uría Menéndez	Millenium Hot.	Ampliación de capital de Millenium Hotels Real Estate	23
Broseta	Cuatroochenta	Asesoramiento en salida a BME Growth	21

Nota: Ordenado por importe y, a igual cifra, se tiene en cuenta el orden alfabético de los bufetes participantes. El importe hace referencia al valor total de la compañía el día de su salida a Bolsa (independientemente del porcentaje colocado).

Fuente: Elaboración propia e información facilitada por los despachos