

## RÁNKING DE OPERACIONES | PRIMER SEMESTRE DE 2019

# Uría, Garrigues, Latham, Allen y Linklaters, líderes en operaciones

La fusión transfronteriza de Mediaset con su filial española y la venta al grupo Carlyle de hasta el 40% de Cepsa han marcado el primer semestre, que ha contado con hasta una decena de operaciones milmillonarias.

A.Galisteo./L.Saiz. Madrid

No es una época sencilla para la economía mundial con, por ejemplo, el Brexit sin un acuerdo entre ambas partes o la guerra comercial entre Estados Unidos y China, mientras que la situación en España no es mucho mejor con la inestabilidad política. Sin embargo, el mercado de operaciones corporativas está demostrando buena salud en nuestro país, con una decena de transacciones con valor superior a los 1.000 millones de euros.

A pesar de ello, los números todavía se encuentran bastante alejados de las cifras conseguidas en el ejercicio anterior. Tanto es así, que la suma de todas las operaciones presentadas por los diez primeros clasificados en el ranking que elabora *Mergermarket* apenas llega a los 50.000 millones de euros, casi 60.000 si nos fijamos en el que realiza TTR, cuando en 2018 sólo Uría Menéndez llegó a los 40.000 millones en la tabla más conservadora (en este caso, la de TTR).

Y es que operaciones de menos valor han hecho que la distribución de los primeros puestos en la clasificación de los asesores legales en los primeros seis meses haya estado bastante disputada. No obstante, el despacho dirigido por Salvador Sánchez-Terán repite, hasta el momento, como líder claro en ambos estudios, ya que ha estado presente en buena parte de los grandes movimientos.

Es el caso, por ejemplo, de la mayor operación por importe del primer semestre de 2019, la fusión entre Mediaset España y Mediaset Group, cuyo valor ascendió a 3.976 millones de euros y donde también estuvieron presentes dos firmas de origen anglosajón: Allen & Overy y Linklaters, que acompañan, en esta ocasión, a la financiera JPMorgan.

Estos dos despachos, al igual que ocurre con EY Abogados como asesor fiscal y financiero, también han participado en la adquisición por

## TRANSACCIONES DESTACADAS DE COMPRAVENTA DE EMPRESAS

En millones de euros

Despacho	Cliente	Breve descripción de la operación	Importe	Despacho	Cliente	Breve descripción de la operación	Importe
Allen & Overy	Mediaset	Fusión con Mediaset España	3.976	Cuatrecasas	Workplace y Ontario	Compra del 10% de CLH	500
Linklaters	JP Morgan	Fusión de Mediaset Group y Mediaset España	3.976	EY Abogados	Portobello-Iberconsa	Venta de su participación en Iberconsa	500
Uría Menéndez	Mediaset España	Fusión entre Mediaset y Mediaset España	3.976	PwC Tax&Legal	Platinum Equity	Compra de participación mayoritaria	500
Allen & Overy	Cepsa	Venta a Carlyle	3.729	GA_P	FCC	"Spin-off" de su unidad de negocio medioambiental	475
EY Abogados	Mubadala	Ases. fiscal y financiero en venta participación de Cepsa	3.729	CMS	Brookfield	Adquisición del 50% de X-Elio a KKR	445
Linklaters	Carlyle	Adquisición de participación de hasta el 40% de Cepsa	3.729	Freshfields	EQT	Compra de Igenomix a Amadeus, Charme y Aleph	400
Clifford Chance	Crédit Agricole	Integración filiales depositaria con las de Santander	3.310	Pérez-Llorca	Blackstone	Adquisición del 18,43% de Testa Residencial	350
Uría Menéndez	Banco Santander	Adquisición del 25% de su filial mexicana	2.600	WFW	Copenhagen Inf.	Adquisición de un portafolio edífico de 360 MW a Forestalia	350
Uría Menéndez	Shanghai RAAS	Alianza entre Grifols y Shanghai RAAS	1.710	DLA Piper	LGT European Capital	Compra de Palacios Alimentación	300
Clifford Chance	Grupo DIA	Opa sobre DIA formulada por LetterOne	1.572	KPMG Abogados	Carlyle	Ases. fiscal a Carlyle en la venta de Palacios Alimentación	300
Freshfields	Bank of America M.L.	Opa de LetterOne sobre DIA	1.572	Hogan Lovells	Vincler	Venta del 30% de su filial Wayra Energy a Elnor	276
Pérez-Llorca	LetterOne	Opa formulada por LetterOne sobre DIA	1.572	Pérez-Llorca	APG	Adquisición del 5% de CLH a Ardian	259
Cuatrecasas	Grupo Elixir	Venta de Áreas Worldwide	1.542	CMS	GSA	Entrada de Harrison Street como nuevo inversor	200
Linklaters	PAI Partners	Adquisición de Áreas	1.542	PwC Tax & Legal	GSA Fund EUR	Entrada de nuevo inversor en portafolio de Grupo GSA	200
Clifford Chance	EQT Partners	Opa formulada sobre Parques Reunidos	1.130	GA_P	Q-Energy	Adquisición de cuatro plantas fotovoltaicas	170
Garrigues	G. Bruxelles Lambert	Opa sobre Parques Reunidos	1.130	Roca Junyent	Zurich Seguros	Adquisición de 5 edificios de oficinas en Madrid	163
KPMG Abogados	EQT	Ases. fiscal en la Opa a Parques Reunidos	1.130	Deloitte Legal	Más Visión	Adquisición del 100% de Óptica 2000	150
Cuatrecasas	U. Alfonso X el Sabio	Venta de la Universidad Alfonso X el Sabio a CVC	1.100	Osborne Clarke	Bonsai Venture	Ronda de inversión de Glovo	150
Garrigues	CVC	Adquisición por parte de CVC de la U. Alfonso X el Sabio	1.100	Ortner	Santagadea	Venta del grupo Santagadea Deportes	140
KWM	NovEnergia	Venta de NovEnergia Holding a Total Eren	1.000	Jones Day	Greystar	Adquisición de un inmueble en Gran Vía 48 de Madrid	130
Davis Polk	CitiGroup	Venta del 89,7% de Hispasat a REE por parte de Abertis	949	Pinsent Masons	Belagua 2013	Venta a Marriott del 40% restante en ACHM	125
DLA Piper	Atlantia	Venta del 89,7% de Hispasat a REE por parte de Abertis	949	Eversheds	Zurich UK	Ases. fiscal en relación con la adquisición de GSS	120
Freshfields	REE	Compra del 89,7% de participación en Hispasat a Abertis	949	Ramón y Cajal	Agroponiente	Transmisión a ABAC de participación mayoritaria	95
Garrigues	REE	Adquisición por parte de REE del 89,68% de Hispasat	949	Jones Day	Lisalle Inv.	Adquisición de una cartera de 6 propiedades de Makro	73
Roca Junyent	Abertis	Venta del 89,7% de Hispasat a REE	949	Baker McKenzie	Caixa Capital R	Ronda privada de inversión en el capital de Sanifit	72
KWM	EDP Renovables	Venta de una cartera de parques eólicos	800	Deloitte Legal	Iante Invest.	Adquisición a Aedas Homes, en varias fases, de 500 viviendas	71
Allen & Overy	ICI	Compra de Konecra	700	KWM	MCH Private Equity	Venta de su participación en Talgo	69
Hogan Lovells	Cintra	Venta del 85% de la autogestora del Sal a Meridiam	585	Arco & Rueda	Kefren Capital RE	Venta de un portafolio logístico	57
White & Case	Citigroup Global	Venta de filiales de Telefonía en Guatemala y El Salvador	570	Baker McKenzie	Tragaluz y Miura	Adquisición de Miura de partic. mayoritaria de Tragaluz	55
DLA Piper	Colvée Patrimoine	Compra de Armonia a Verinvest y Palmyra Brands	550				
EY Abogados	Telefónica	Venta de los "data centers" de Telefonía en todo el mundo	550				
KPMG Abogados	Asterion	Ases. fiscal en la compra de los "data centers" de Telefonía	550				
Pinsent Masons	Enagás	Adquisición del 10,93% de Talgrass a Blackstone y GIC	525				
Deloitte Legal	Enagás	Adquisición de un paquete de Talgrass Energy	525				

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 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

parte del grupo Carlyle de hasta el 40% de Cepsa por algo más de 3.700 millones, una operación a la que la Comisión Europea le dio finalmente luz verde a finales del mes de julio.

La integración de las filiales de custodia y depositaria de valores de Banco Santander y el francés Crédit Agricole, en la que Clifford Chance ha sido uno de los asesores, es la tercera operación que ha conseguido superar en el primer semestre los 3.000 millones de euros, con un valor de 3.310 millones.

### Los tres grandes bufetes españoles lideran el ranking por número de operaciones

Precisamente, Banco Santander es el protagonista de otra de las grandes transacciones del año, la adquisición del 25% de su filial mexicana por unos 2.600 millones. El bufete presidido por Luis de Carlos asesoró este movimiento corporativo para que el banco liderado por Ana Botín pueda controlar el 100% de la entidad centroamericana.

Con Uría Menéndez como líder destacado, *Mergermarket* ha presentado un top 5 tan ajustado que una pequeña operación puede dar un

### Las emisiones del Tesoro colocan a Clifford Chance como líder en operaciones financieras

vuelco a la tabla. Y es que apenas 800 millones de euros separan a Latham & Watkins (5.817 millones) de Garrigues (5.001), segundo y quinto clasificado, respectivamente, mientras que Allen & Overy (5.562) y Freshfields Bruckhaus Deringer (5.029) se encuentran en tercera y cuarta posición.

Algo menos reñida está la clasificación elaborada por TTR. Uría y Garrigues superan los 10.000 millones de euros asesorados, mientras que Linklaters (7.493), Allen & Overy (7.313) y DLA Piper



## CLASIFICACIÓN EN ESPAÑA

Valor en millones de euros

Firma	Valor (*)	Nº
1 Uría Menéndez	8.695	24
2 Latham & Watkins	5.817	7
3 Allen & Overy	5.562	8
4 Freshfields	5.029	6
5 Garrigues	5.001	37
6 Clifford Chance	4.619	13
7 Linklaters	4.534	6
8 Pérez-Llorca	3.765	15
9 Davis Polk	3.738	6
10 Cuatrecasas	3.032	28

(\*) Cambio de divisa a 7-08-19.

Fuente: 'Mergermarket'

## DESTACADOS EN MERCANTIL

En millones de euros

Firma	Importe
1 Uría Menéndez	12.976
2 Garrigues	10.924
3 Linklaters	7.493
4 Allen & Overy	7.313
5 DLA Piper	4.008
6 Latham & Watkins	3.922
7 Freshfields	3.899
8 Clifford Chance	3.113
9 Pinsent Masons	2.975
10 Cuatrecasas	2.633

Fuente: TTR

## 'TOP TEN' EN PENÍNSULA IBÉRICA

En millones de euros

Firma	Valor (*)	Nº
1 Uría Menéndez	8.699	25
2 Latham & Watkins	5.819	7
3 Allen & Overy	5.564	8
4 Linklaters	5.093	7
5 Freshfields	5.030	9
6 Garrigues	5.002	38
7 Clifford Chance	4.621	13
8 Pérez-Llorca	3.767	15
9 Davis Polk	3.740	6
10 Cuatrecasas	3.046	30

(\*) Cambio de divisa hecho el 9-08.

Fuente: 'Mergermarket'

## LOS DIEZ MÁS ACTIVOS

Clasificación en España

Firma	Número de operaciones
1 Garrigues	57
2 Uría Menéndez	45
3 Cuatrecasas	43
4 RCD	41
5 Pérez-Llorca	32
6 Across Legal	22
7 Gómez-Acebo & Pombo	18
8 Linklaters	13
8 AGM Abogados	13
10 Clifford Chance	12

Fuente: TTR

(4.008) se reparten el resto del top 5.

## Los más activos

Los tres grandes bufetes españoles –Garrigues, Cuatrecasas y Uría Menéndez– son las firmas que más movimiento han tenido en los primeros meses de 2019. Concretamente, el despacho presidido por Fernando Vives lidera el ranking elaborado por TTR, con 57 transacciones, 12 operaciones por encima de Uría y 14 de Cuatrecasas, al que RCD le pisa los talones con tan sólo dos menos.

La firma dirigida por Adolf Rousaud ha conseguido mantenerse un año más en esta clasificación por su destacada labor en el asesoramiento a *start up*, que aunque presentan importes más bajos, sí dan mucho juego en estas tablas por número. Precisamente, esto explica la irrupción de Across Legal y AGM Abogados en esta clasificación en sexta y octava posición, respectivamente. Este último se cuela por primera vez en este selecto grupo con un total de 13 operaciones.

## Financiación

Las emisiones sindicadas del Tesoro por importe de 21.000 millones de euros asesorando a los bancos colocadores han situado a Clifford Chance como líder destacado en una tabla en la que la reestructuración de la deuda de Abengoa sigue dando trabajo a los despachos de abogados.

En este caso, Linklaters, por la parte de Abengoa; Cuatrecasas, con diversos tenedores de deuda; y Uría Menéndez, por la de diferentes entidades financieras (Banco Santander como acreedor principal, y Crédit Agricole, Bankia, CaixaBank, HSBC, Bankinter y BBVA), también ocupan la parte alta del ranking con una operación cuyo importe supera ligeramente los 4.800 millones de euros.

También sobrepasa los 4.000 millones, concretamente 4.064, una nueva emisión de bonos de Sareb asesorada por Cuatrecasas.

## OPERACIONES FINANCIERAS

En millones de euros

Despacho	Cliente	Breve descripción de la operación	Importe
Clifford Chance	Bancos colocadores	Emisiones sindicadas del Tesoro	21.000
Cuatrecasas	Diversos tenedores	Estructura de capital y refinanciación de Abengoa	4.801
Linklaters	Abengoa	Reestructuración de deuda	4.801
Uría Menéndez	Ent. financieras	Reestructuración de la deuda de Abengoa	4.801
Cuatrecasas	Sareb	Emisión de bonos 2019-1	4.064
Linklaters	Abertis	Emisiones de bonos	3.044
Clifford Chance	Bancos colocadores	Emisión de deuda de Abertis	3.044
Baker McKenzie	Adient	Refinanciación de la deuda del grupo	2.542
Davis Polk	Banco Santander	Oferta de deuda sénior	2.227
Uría Menéndez	Banco Santander	Emisiones de deuda sénior	2.227
Linklaters	Bancos aseguradores	Colocación de deuda sénior por Banco Santander	2.227
Garrigues	BBVA/Europea Titul.	Emisión en España de bonos de titulización	2.010
Freshfields	Cepsa	Refinanciación de su deuda corporativa	2.000
Cuatrecasas	Caixabank Tituliz.	Constitución de Caixabank Leasing 3 Fondo de Titulización	1.830
Freshfields	Goldman Sachs	Refinanciación de la deuda de MásMóvil	1.700
Garrigues	Ent. financieras	Financiación de la adquisición de Áreas a Elior G. y refinanciación	1.600
Freshfields	Merlin Properties	Refinanciación de su deuda corporativa	1.500
GA_P	Sindicato de fondos	Nueva financiación a Abengoa en refinanciación y reestructuración	1.400
Davis Polk	Telefónica Emisiones	Emisión de bonos sénior	1.347
Allen&Overy	Ent. colocadoras	Emisión de bonos sénior no preferentes de CaixaBank	1.250
Uría Menéndez	BBVA	Venta de cartera de activos adjudicados y créditos a favor de Anfora	1.200
Allen & Overy	Ent. financieras	Financiación para la OPA por parte de EQT sobre Parques Reunidos	1.130
Clifford Chance	Blackstone	Venta de préstamos titulizados a Carval	1.090
Baker McKenzie	Bankia	Emisión de obligaciones subordinadas tier 2	1.000
Garrigues	BBVA	Emisión de participaciones preferentes	1.000
Allen & Overy	Ent. financieras	Refinanciación de Grupo Dia	900
EY Abogados	Credit Agricole	Fusión con Santander de sus operaciones de depositaria	700
DLA Piper	S. Génér./Santander	Refinanciación y aumento de un préstamo sindicado	690
Jones Day	Société Générale	Novación de la financiación de deuda corporativa de Urbaser	680
Dentons	Santander	Refinanciación de la deuda de Grupo Sandó	606
Baker McKenzie	Invers. americanos	Financiación de remodelación del Santiago Bernabéu	575
Herbert	REE	Crédito sindicado revolving	500
Dentons	Petrobras	Financiación de operación de exportación	500
GA_P	B. Crédito Social C.	Financiación corporativa a largo plazo al grupo Acciona	500
Ashurst	Ent. financieras	Financiación de venta a KKR de un 27,73% adicional de Telepizza	432
Ashurst	doBank	Financiación de adquisición de participación del 85% en Altamira	415
White & Case	BNP Paribas	Financiación de la venta de Konecra	380
Hogan Lovells	Ent. financiadoras	Financiación concedida a Compañía Inmobiliaria de Inversiones	210
White & Case	Consortio de bancos	Financiación de la compra de Vitaldent por parte de Advent	210
WFW	Q-Energy	Emisión de bonos	207
WFW	Caixabank y Sabadell	Financiación de portfolio fotovoltaico desarrollado por X-Elio	203
Hogan Lovells	Ent. financiadoras	Financiación para la adquisición de Elmubas Ibérica	200
Pinsent Masons	ICO	Financiación para la Autopista del Mar 1 de Colombia	192
GA_P	Q-Energy	Reestructuración de varias financiaciones de project finance	189
Ventura Garcés	ICBC	Financiación de pagos de PDP y alquiler de aviones de Air Europa	180
Ashurst	Deutsche P. y Caixab.	Refinanciación de un préstamo	170
CMS	Acciona	Préstamo sostenible Green schuldschein	155
Herbert	Ent. financieras	Financiación concedida a Ence Energía Puertollano	139
Pérez-Llorca	Tikehau Investment	Financiación a Acerolux para adquisición de acciones de Mecalex	135
WFW	Talaso y Ellomay	Financiación del proyecto Talaso	131
KPMG Abogados	B. Crédito Coop.	Financiación de la construcción de dos buques	130
Bird & Bird	TechStyle	Operación de financiación	112
Dentons	Seacon	Acuerdo de préstamo	108
Osborne Clarke	Grupo Excellence	Refinanciación de su deuda vinculada con su inversión en Caribe	103
CMS	Sindicato bancos	Financiación para compra del Hotel Costa Papagayo (Lanzarote)	100
Squire	Grupo Iberélica	Financiación de proyecto del parque eólico en Atacama (Chile)	99
Pérez-Llorca	CaixaBank	Refinanciación de dos parques eólicos situados en Andalucía	94
Pinsent Masons	AENA	Financiación para mejorar eficiencia energética de aeropuertos	86
RCD	Alta Life Sciences	Ronda de financiación con capitalización de un préstamo	72
Hogan Lovells	Santander	Refinanciación de deuda de Agroponiente	68
Jones Day	BBVA	Financiación de adquisición de participación mayoritaria de Frías	68
Broseta	Merlin Properties	Financiación para adquisición de cartera de activos logísticos	68
Ramón y Cajal	Sabadell y Bankia	Financiación para construcción y explotación de 2 parques eólicos	66
KPMG Abogados	Santander	Asesoramiento legal en financiación para adquisición de un buque	60
PwC	Iziland Gestión	Concesión de diversas operaciones de financiación	60
Ventura Garcés	China Aircraft Leas.	Sustitución del banco de financiamiento anterior	60
Broseta	Grupo Mustang	Refinanciación de las empresas del grupo de calzado	54
Ventura Garcés	Goshawk / Orix	Financiación de un avión Airbus A330 en arrendamiento a Iberia	50

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 los activos de la compañía adquirida estén en su mayoría en España. Fuente: Elaboración propia e información facilitada por los despachos.



## Dia y Parques Reunidos, protagonistas

Las opas sobre el grupo Dia y Parques Reunidos han dado vida al ranking de operaciones en las primeras operaciones del año. Y es que transacciones complejas como éstas han hecho que sean varios los despachos implicados para cerrar cada movimiento.

En este sentido, no fue fácil la decisión que tuvieron que tomar los accionistas de Dia sobre la opa lanzada por LetterOne sobre la cadena de distribución y que finalmente tuvo un valor superior a los 1.500 millones de euros. En este caso, los asesores legales fueron Clifford

Chance, Freshfields y Pérez-Llorca. Por su parte, la opa presentada por EQT, GBL y Alba sobre Parques Reunidos está contando con el apoyo de Clifford Chance, Garrigues y KPMG Abogados, que ha sido asesor fiscal de la operación.