

El Confidencial 09/01/2024

Por Pedro del Rosal

ALLEN SE IMPONE A PÉREZ-LLORCA Y URÍA EN UN FINAL DE 'PHOTO FINISH' EN EL 'RANKING' DE M&A

El bufete del Magic Circle se alza con la victoria en la tabla por valor de las operaciones, mientras que Garrigues vence en la de por número de transacciones, con Cuatrecasas segundo



'Ranking' de M&A. (Pexels/Kampus Production)

En un final de photo finish, Allen & Overy ha logrado alzarse con el codiciado liderato en el ranking de M&A de despachos por valor de las operaciones, sobrepasando a Pérez-Llorca por apenas 700 millones de euros. La tercera posición, en una de las rectas finales de ejercicio más apretadas que se recuerdan, ha quedado Uría Menéndez, según los datos del informe anual que elabora la plataforma de negocio TTR Data, cuyo contenido avanza *El Confidencial*. En la tabla de por número de transacciones, Garrigues mantuvo un ejercicio más su dominio, seguido de cerca de Cuatrecasas, otro habitual en los primeros puestos. El tercer lugar es para Pérez-Llorca, único bufete que puede presumir de subirse al podio en las dos clasificaciones.

Las cifras que recoge el informe reflejan cierta recuperación de la actividad en fusiones y adquisiciones en el último trimestre de 2023, tras haber tocado fondo en el tercero. El número

de transacciones creció un 9% en la recta final del año, aunque no lo suficiente para levantar el total del ejercicio, que fue un 6,5% menor que en 2022. La cuantía total de los deals registrados por TTR se mantuvo en cifras similares a las del año pasado, con 91.162 millones de euros, apenas un 0,1% menos. En la comparación hay que tener en cuenta, no obstante, que los datos de 2022 se vieron lastrados el desplome del cuarto trimestre del año, en el que la inflación y las malas perspectivas hundieron la actividad transaccional.

En cualquier caso, y pese a que los datos son mejores de lo que permitiría intuir el pesimismo en el que transmiten los equipos de M&A de muchos despachos, las cifras revelan la ausencia de grandes operaciones en el mercado. Ningún bufete se acerca a los 20.000 millones de euros de volumen de operaciones asesoradas y solo cinco superan los 10.000 euros —en el ranking del año pasado, dos bufetes registraron más de 35.000 millones y otros dos más de 20.000—. Cualquier transacción de última hora podría haber alterado la victoria, la composición del podio y varios puestos en la tabla de las 10 firmas más destacadas del año teniendo en cuenta el volumen negociado.

Allen & Overy, con 17.759 millones de euros en un total de 30 operaciones, sube a lo más alto del podio. El bufete del Magic Circle ha asesorado en transacciones como la adquisición de un 25% del aeropuerto de Heathrow, en manos de Ferrovial, por parte de Ardian y Public Investment Fund (PIF), valorada en 2.735 millones; la compra de Saudí Telecom (STC) de un 9,9% del accionariado de Telefónica (2.100 millones), o la venta de un 25% de Finerge, propiedad de Axa Group, a Igneo Infrastructure Partners (2.000 millones).

'Ranking' de bufetes por valor de las operaciones de M&A

'Top 10' del ejercicio 2023, según los datos de la plataforma TTR

	Despacho	Importe (en millones)	Operaciones	Variación
1	Allen & Overy	17 759,36	30	↑5
2	Pérez-Llorca	17 076,89	97	↑1
3	Uría Menéndez	16 093,93	80	↓2
4	Gómez-Acebo & P.	14 614,39	72	=
5	Garrigues	12 170,43	188	↑2
6	Clifford Chance	9 521,27	28	↑5
7	Latham & Watkins	9 298,83	19	↑2
8	Baker McKenzie	8 911,75	27	↑4
9	Cuatrecasas	8 460,39	166	=
10	Linklaters	7 521,24	24	↓3

Tabla: El Confidencial • Fuente: Informe de 2023 de Transaccional Track Record (TTR) • [Descargar los datos](#) • Creado con [Datawrapper](#)

Los 17.076

millones de las 97 operaciones de Pérez-Llorca le valen la plata, con la compra por parte de Generali de Liberty Seguros España, valorada en 2.300 millones, como movimiento más destacado. Uría Menéndez, tercero con 16.093 millones, además de en la venta del 25% de Finerge, ha asesorado en la opa de Telefónica por el 28,19% que no controla de Telefónica Deutschland, transacción de 1.970 millones.

Fuera del podio, Gómez-Acebo & Pombo certifica su pujanza en el ámbito del M&A repitiendo en el cuarto puesto de la tabla, con 14.614 millones de euros, seguido de Garrigues, que alcanza los 12.170 millones. Completan el top 10, ya todos por debajo de los 10.000 millones de euros, Clifford Chance (9.500 millones), Latham & Watkins (casi 9.300 millones), Baker McKenzie (8.911 millones), Cuatrecasas (8.460 millones) y Linklaters (7.521 millones).

Por número

Como es habitual, los grandes bufetes nacionales copan las primeras posiciones del ranking por número de operaciones. Una clasificación que, al contrario de la de por valor, no manifiesta grandes variaciones en sus magnitudes comparado con los resultados de 2022. El número uno es para Garrigues, con 188 operaciones, seguido de cerca por Cuatrecasas, con 166, siendo las únicas firmas que superan las 100 transacciones. Pérez-Llorca, tercero, las bordea con 97.

'Ranking' de bufetes por número de operaciones de M&A

'Top 10' del ejercicio 2023, según los datos de la plataforma TTR

	Despacho	Operaciones	Importe (en mill.)	Variación
1	Garrigues	188	12.170,43	=
2	Cuatrecasas	166	8.460,39	=
3	Pérez-Llorca	97	17.076,89	↑3
4	Uría Menéndez	80	16.093,93	=
5	Gómez-Acebo & P.	72	14.614,39	↓2
6	RCD	71	591,23	↓1
7	DLA Piper	36	706,70	↑2
8	Allen & Overy	30	17.759,36	↑12
9	Pinsent Masons	30	946,02	↑14
10	Clifford Chance	28	9.521,27	↑5

También son firmas nacionales las que cierran el top 5: Uría Menéndez, con 80 operaciones, y Gómez-Acebo & Pombo, con 72. Por debajo aparecen RCD, en sexta posición, con 71; DLA Piper, séptimo, con 36; Allen & Overy, octavo, y Pinsent Masons, noveno, ambos con 30, y cierra la tabla Clifford Chance, con 28.

ABOGADOS ESTRELLA: ECHENIQUE (URÍA) RESISTE ANTE DEL VAL (ALLEN) Y SE CORONA COMO NÚMERO 1

Su victoria en el 'ranking' por valor de las operaciones consagra al socio de Uría como uno de los especialistas en M&A del momento. Por número, solo Fernández (Pérez-Llorca) logra discutir a Mateo (Gómez-Acebo).



Manuel Echenique (Uría) e Íñigo del Val (Allen & Overy). (EC)













Manuel Echenique, socio de Uría Menéndez, se alza como gran vencedor del ejercicio 2023 en los rankings individuales de M&A. El letrado, que ya se había convertido en un habitual en el top 10 de las clasificaciones en los últimos años, da un paso al frente en un año muy complejo en el ámbito de las fusiones y adquisiciones, y se corona como número uno en la tabla por valor de las operaciones. Un logro que completa con el séptimo puesto en la tabla por número de transacciones, a solo cuatro operaciones de la cabeza, según las cifras del informe de 2023 de la plataforma de negocio TTR Data, cuyo contenido avanza El Confidencial.

De este modo, Echenique se convierte en el único letrado que clasifica en las diez primeras posiciones en ambos rankings, un mérito que también consiguió en 2022. Es poco habitual concluir un ejercicio en el top 10 de ambas categorías, lo que no solo demuestra una alta capacidad de generación y trabajo, sino también contar con una capacidad técnica que merece la confianza de los clientes para sus grandes operaciones. La victoria del socio de Uría Menéndez, justo por delante de otro peso pesado del M&A como Íñigo del Val, socio de Allen & Overy, certifica que se trata de uno de los especialistas del momento en el ámbito transaccional.

Con su primera posición, merced a los 8.196 millones logrados, Echenique resiste el acelerón del último cuatrimestre de Del Val, que ha alcanzado los 7.793 millones de euros. Cierra el podio Juanjo Corral, socio de Baker McKenzie, que se estrena en la zona de las medallas del ranking tras asesorar en operaciones por valor de 6.514 euros. También por encima de la cota de los 6.000 millones ha concluido el ejercicio el socio de Garrigues Álvaro López-Jorrín (6.249 millones), cuarto, otro de los letrados con mayor reconocimiento del mercado.

'Ranking' de abogados por valor de las operaciones de M&A

Top 10' del ejercicio 2023, según los datos de la plataforma TTR Data

		Abogado	Despacho	Importe (en mill.)	
1		Manuel Echenique	Uría Menéndez	8.196,21	
2		Íñigo del Val	Allen & Overy	7.793,36	
3		Juanjo Corral	Baker McKenzie	6.514,75	
4		Álvaro López-Jorrín	Garrigues	6.249,61	
5		Fernando de las Cuevas	Gómez-Acebo & P.	5.866,00	
6		Bosco de Checa	Allen & Overy	5.238,04	
7		Beatriz Amillo	Garrigues	5.000	
7		Javier Marzo	Garrigues	5.000	
7		Alexander Kolb	Gómez-Acebo & P.	5.000	
8		Alex Bircham	Uría Menéndez	3.883,00	
9		Ignacio Hornedo	Allen & Overy	3.780,04	
10		Javier Amantegui	Clifford Chance	3.496,30	3

Fernando de las Cuevas, de Gómez-Acebo & Pombo, se alza con la quinta posición con 5.866 millones, y Bosco de Checa, de Allen, con la sexta gracias a sus 5.238 millones. En séptimo lugar, todos con 5.000 millones, empatan Beatriz Amillo y Javier Marzo, de Garrigues, y Alexander Kolb, de Gómez-Acebo & Pombo. Cierran esta clasificación Alex Bircham, de Uría (3.883 millones); Ignacio Hornedo, de Allen & Overy (3.780 millones) y Javier Amantegui, de











Clifford Chance (3.496 millones). Garrigues y Allen, con tres abogados cada uno, son los despachos que más profesionales sitúan en este ranking.

Por número de operaciones

En la clasificación individual por número de operaciones, solo Pedro Fernández, de Pérez-Llorca, es capaz de discutir el liderazgo de Álvaro Mateo, de Gómez-Acebo & Pombo, ganador en los dos ejercicios anteriores. Fernández concluye el año con 23 transacciones, solo una por delante de Mateo. El bronce es para Luis Collado, de Deloitte Legal —recientemente fichado desde Garrigues—, con 21.

'Top 10' de abogados por número de operaciones de M&A

Top 10' del ejercicio 2023, según los datos de la plataforma TTR Data

		Abogado	Despacho	Transacciones
1		Pedro Fernández	Pérez-Llorca	23
2		Álvaro Mateo	Gómez-Acebo & P.	22
3		Luis Collado	Deloitte Legal (Garrigues)	21
4		Mikel Mendiola	Lawesome	21
5		Mariano Ucar	Cuatrecasas	21
6		Mª Pilar García Guijarro	Watson Farley & W.	20
7		Manuel Echenique	Uría Menéndez	19
8		Iñaki Frías	RCD	17
9		Antoni Rosselló	RCD	17
10		Óscar Alegre	RCD	17

También con 21, aunque con menos valor total, se alcanzan con el cuarto y el quinto puesto, respectivamente, Mikel Mendiola, de Lawesome, y Mariano Ucar, de Cuatrecasas. María Pilar García Guijarro, de Watson Farley Williams, es sexta, con 20. Y tras Echenique, séptimo, tres profesionales de RCD —lo que le convierte en la firma con más abogados en esta tabla— que cerraron 17 operaciones cada uno: Iñaki Frías, Antoni Rosselló y Óscar Alegre.

G A _ P

Gómez-Acebo & Pombo