

# Monitor Q 4 2024

## Transaktionsorientierte Rechtsberatung

### Rekorde zum Jahresabschluss

Der deutsche Transaktionsmarkt hat das stärkste Schlussquartal seit Beginn unserer Datenerfassung erlebt. Für das Gesamtjahr liegen die von uns gemessenen Parameter etwas über dem Niveau der beiden Vorjahre. Strategische Investoren aus der ganzen Welt investierten wie kaum jemals zuvor insbesondere in deutsche Industrieunternehmen, und Finanzinvestoren behielten ihr Interesse an Technologie- und Gesundheitsbranche. Auch der Immobiliensektor trat aus dem Schatten. Stars waren eher die sehr gefragten Kapitalmarktrechtler, und nicht, wie die Nachrichten aus der Realwirtschaft vermuten ließen, die Restrukturierungsspezialisten.

#### Marktumfang: Nur in 2021 ein stärkeres Quartal

- Die Zahl der gemeldeten Berufsträger und Transaktionen sprang noch stärker als im Vorjahr zum Jahresschluss in die Höhe. Nur im Sommerquartal des Ausnahmejahres 2021 haben wir höhere Werte registriert (s. Grafiken rechts, auch [S. 7](#)).

#### Arbeitsintensive Transaktionen: Rekord (S. 3)

- Die Zahl der Transaktionen, für die 25 oder mehr Berufsträger gemeldet wurden, lag mit 48 höher als je zuvor. Sie beschäftigten mehr als 35% der gemeldeten Berufsträger, ein weit überdurchschnittlicher Wert.

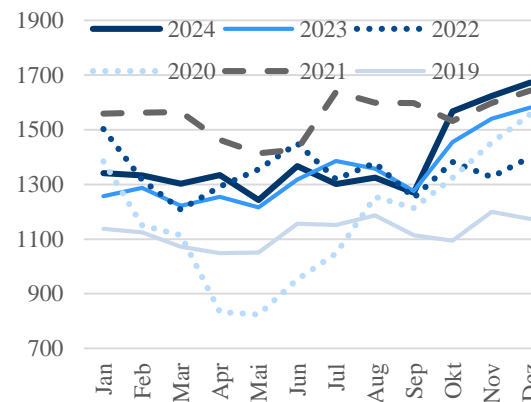
#### Geographisch breit gefächertes Investorenfeld (S. 3)

- Deutsche strategische Investoren waren zwar knapp die größte einzelne Käufergruppe, aber Geld floss nicht nur (reichlich) aus Europa und den USA, sondern auch aus einer Reihe von asiatischen Ländern.

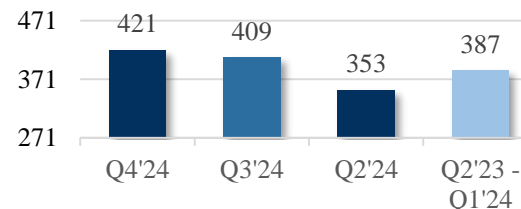
#### Industrie im Fokus, Immobilien zurück auf dem Menü (S. 3)

- Industrieunternehmen wurden so eifrig gekauft, dass man einige Nachrichten in der Wirtschaftspresse mit anderen Augen liest.
- Bemerkenswert ist, dass die Immobilienbranche – einige Quartale fast ganz abwesend – nun das zweitstärkste Segment bei arbeitsreichen Transaktionen bildete. Die anderen Lieblingsbranchen der vergangenen Quartale (Technologie, Gesundheit, Infrastruktur) waren weiter gesucht, ohne hervorzustechen.

Gemeldete Berufsträger (Top 80\*)  
Gleitender Dreimonatsdurchschnitt



Gemeldete Transaktionen (Top 80)



Werte aus den Quartalen der Jahre 2015 – 2020  
(von oben nach unten: Höchster Wert,  
Mittelwert, niedrigster Wert)

### Inhaltsverzeichnis

Seite 1	Übersicht
Seite 2	Arbeitsreiche Transaktionen mit 25 oder mehr gemeldeten Berufsträgern - Liste
Seite 3	Arbeitsreiche Transaktionen – Branchen, Kennzahlen
Seite 4	Indikatoren Kanzleigruppen
Seite 5	Indikatoren einzelne Kanzleien
Seite 6 ff	<a href="#">Weitere Daten</a>
Seite 17 f	<a href="#">Erläuterungen</a>

\* Top 80: S. Erläuterungen S. 17

## Arbeitsreiche Transaktionen (25+ Berufsträger): Top 20\*

Transaktionsgegenstand	Beteiligte Kanzleien**	BT**
<b>Schumacher</b> (westeurop. Geschäft) Strat. Unternehmenskauf	A&O Shearman, Clifford Chance, Freshfields, <i>Pfisterer &amp; Döbereiner, SZA ...</i>	72
<b>Katharinenhof</b> Bolt-on-Akquisition, Immobilientransaktion	Arqis, Greenberg Traurig, Marck, P+P Poellath, PwC	72
<b>Techem</b> Sec. Buy-out	Blomstein, Clifford Chance, Freshfields, <i>Greenfort</i> , Kirkland, Latham & Watkins, Linklaters, Paul Hastings, P+P Poellath, Pinsent Masons	71
<b>DEMIRE</b> Restrukturierung Anleihe	Hengeler ..., Hogan Lovells, Latham & Watkins, Milbank, Noerr, Sullivan & Cromwell, Willkie Farr	69
<b>CompuGroup Medical</b> Minderheitsbeteiligung PE, öffentliches Angebot	A&O Shearman, Baker & McKenzie, Freshfields, KPNZ, Latham & Watkins, Novacos, Willkie Farr	66
<b>finanzen.net</b> Buy-out	Arqis, Ashurst, Görg, Latham & Watkins, Milbank, Taylor Wessing	65
<b>LADR</b> Strat. Unternehmenskauf	EY Law, EY, Hengeler, Raue	63
<b>Sunfarming</b> Buy-out	Hogan Lovells, Linklaters, <i>Notare am Ballindamm</i> , Osborne Clarke, Skadden	58
<b>European Convenience Food</b> Strat. Unternehmenskauf, PE-Exit	CMS Hasche ..., Noerr	56
<b>Juniz</b> Buy-out	CTPS, <i>FM Notare</i> , Gibson Dunn, Kreifels, Norton Rose ..., Osborne Clarke, Pinsent Masons	54
<b>Lanxess Urethane Systems</b> Strat. Unternehmenskauf	Baker & McKenzie, Hengeler, Hogan Lovells	49

Transaktionsgegenstand	Beteiligte Kanzleien**	BT**
<b>Knorr-Bremse/Vossloh</b> Umsetzung Gesellschafternachfolge	Flick Gocke ..., Gauweiler & Sauter, Hass Dross ....., Hengeler, Pauli, Redeker Sellner..., SZA, Taylor Wessing	48
<b>About You</b> Öffentliche Übernahme	CMS Hasche ..., Flick Gocke ..., Lark, Milbank, Skadden, Sullivan & Cromwell, White & Case	48
<b>Forlife / Trio</b> Secondary Buy-out, Bolt-on	Ashurst, White & Case, <i>Wicker Schütz</i>	47
<b>Heubach</b> Strat. Unternehmenskauf aus Insolvenz	McDermott, Noerr, White & Case	45
<b>Covestro</b> Öffentliche Übernahme	Freshfields, Gleiss Lutz, Linklaters, Skadden, Sullivan & Cromwell, SZA	45
<b>Peach-Portfolio</b> Immobilienportfoliokauf	Dentons, Flick Gocke ..., Greenberg Traurig, Heussen, Kirkland, White & Case	44
<b>Gritec</b> Strat. Unternehmenskauf, PE-Exit	Ebner Stolz, Flick Gocke ..., Honert, Milbank, Renzenbrink, Rödl, Schalast	43
<b>Rixius</b> Bolt-on-Acquisition, PE-Exit	Baker & McKenzie, CMS Hasche ...	42
<b>Bosch Sicherheits- und Kommunikationstechnik</b> Buy-out	Kirkland, Latham & Watkins, Posser Spieth ..., <i>Schwarz + Bolkart</i> , Schweibert Leßmann	41

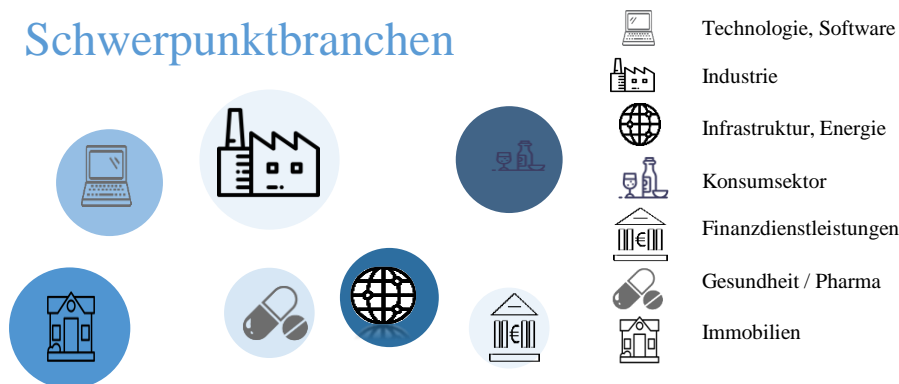
\* Weitere 28 Transaktionen mit 25+ Berufsträgern sind aus Platzgründen im Anhang ab [Folie 11](#) abgebildet, aber in unseren Auswertungen berücksichtigt.

\*\* BT: Gemeldete Berufsträger (nur deutsche Büros / deutsche Berufsträger außerhalb Deutschlands (u.a. Brüssel); Kanzleien in alphabetischer Reihenfolge).

**Hinweis:** Beteiligte *Notariate* sind *kursiv* gesetzt.

## Arbeitsreiche Transaktionen (25+ Berufsträger): Markttendenzen

### Schwerpunktbranchen

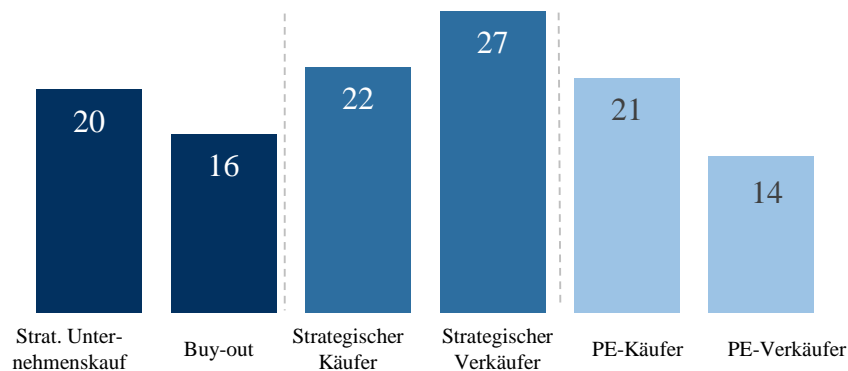


- Industrieunternehmen waren in ungewöhnlichem Maß das bevorzugte Investitionsziel in Q4 – im Kontrast zur deutschen Selbstwahrnehmung des produzierenden Gewerbes als eher hoffnungsloses „Krisengebiet“.
- Der Immobiliensektor war, nach schwächeren Jahren, wieder sehr deutlich und zu einem guten Teil auch ohne Restrukturierungsbezug vertreten.
- Konstant lebhaft blieb das Interesse an Unternehmen aus den Sektoren Konsum, Technologie, Infrastruktur und Gesundheit.
- Der Umbau von Energieversorgung und Verkehrswesen weckte weiterhin Interesse, stand aber nicht so im Mittelpunkt wie in den Vorquartalen.

### Herkunft der Investoren

- Europäische Investoren tätigten die meisten Käufe. Neben Franzosen und Skandinaviern waren auch Unternehmen aus Mittel- und Osteuropa gut vertreten.
- Deutsche Strategen bildeten für sich genommen die stärkste Investorengruppe. Einheimische Finanzinvestoren waren ebenfalls sichtbar.
- Asien ist sonst meist nur durch vereinzelte Investoren vertreten. In Q4 hingegen kamen aus sehr unterschiedlichen Ländern Asiens und Ozeaniens fast ebenso viele Käufer wie aus den USA.

### Unternehmenskäufe

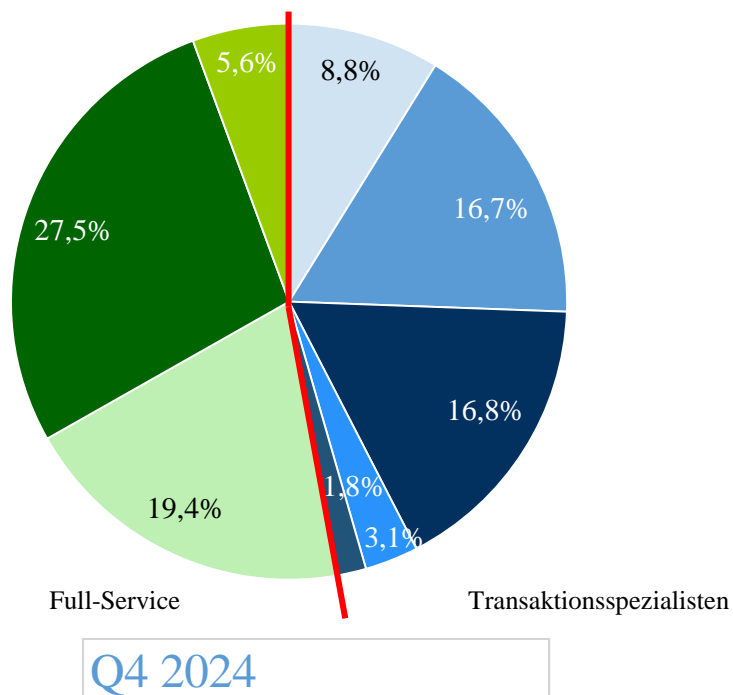


- Die Zahl der „arbeitsreichen“ Unternehmenskäufe war in Q4 insgesamt höher als je zu vor. Auch die Werte aus dem Ausnahmejahr 2021 und starken Schlussquartalen anderer Jahre wurden übertroffen.
- Dies ist insbesondere auf das Engagement deutscher und europäischer Strategen zurückzuführen, die deutlich häufiger in Erscheinung traten als je zuvor.
- Die Zahl der Buy-outs im Segment erreichte vorige Höchststände, übertraf sie aber nicht.

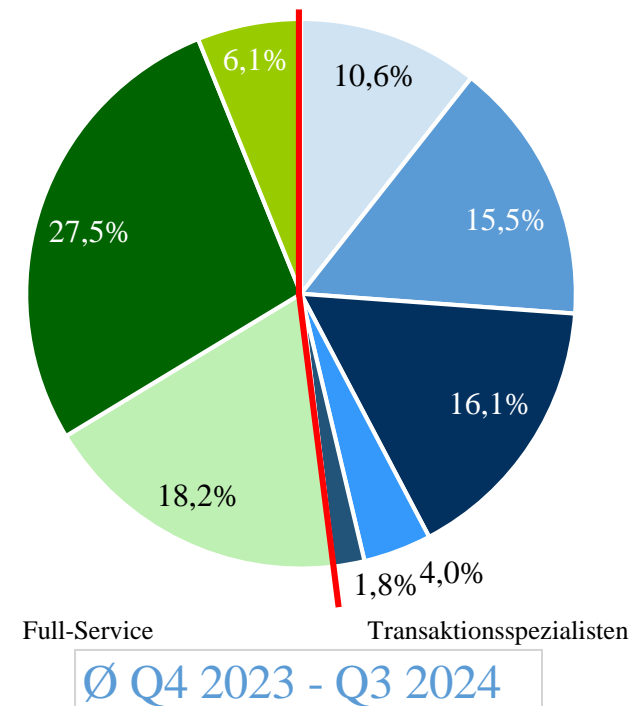
### Andere Transaktionen

- Wir haben Meldungen zu sechs Börsengängen und einige weitere zu Kapitalerhöhungen außerhalb des 25+-Segmentes identifiziert, angeführt von Springer Nature.
- Venture Capital bewegte wiederholt dreistellige Beträge mit deutschen Kanzleien, im Fall von Upvest und The Exploration Company (teils) in Deutschland, in Bezug auf Insider und Uala weit jenseits der Grenzen (alle außerhalb des 25+-Segments).
- Keine klassische Transaktion ist die Umsetzung der Gesellschafternachfolge bei Vossloh / Knorr, aber wegen Komplexität und hoher Werte trotzdem Teil unserer Aufstellung (s. 25+-Liste).

## Indikatoren Kanzleitypen: Anteile nach gemeldeten Berufsträgern (nur Top 80)



- Deutsche Elitekanzleien
- Magic Circle
- US-Transaktionsspezialisten
- Britische Transaktionsspezialisten
- Deutsche Transaktionsspezialisten
- Internationale Full-Service-Kanzleien
- Deutsche Full-Service-Kanzleien
- MDP / Big-4-Partnerkanzleien



### Flut hebt alle Schiffe

- Die hohe Zahl arbeitsreicher Transaktionen würde nahelegen, dass insbesondere die großen Transaktionsspezialisten profitieren. Allerdings hielten gerade die deutschen Full-Service-Kanzleien nach unseren Daten ihren Marktanteil aus ruhigeren Zeiten, und auch die internationalen Kanzleien mit breiterer Aufstellung haben gut abgeschnitten. Hierzu mögen die jeweils recht zahlreichen Beteiligungen an arbeitsreichen Transaktionen beigetragen haben, auch die geographisch sehr weit gestreute Klientel bei strategischen Unternehmenskäufen.
- Internationale Kanzleien haben von der breiten geographischen Streuung der Investoren möglicherweise mehr profitiert als die deutschen Elitekanzleien und Transaktionsspezialisten. Für ein klareres Bild sollte man allerdings noch die Meldungen aus dem Januar einbeziehen, die sich auf noch in 2024 geleistete Arbeit beziehen.

## Indikatoren Kanzleien: Anteil Berufsträger, Zahl 25+ Beteiligungen

### Beteiligungen an 25+ Transaktionen in Q4 2024

Rang	Kanzlei	Anzahl der Beteiligungen
1	Freshfields Latham & Watkins	7
2	A&O Shearman CMS Hasche Sigle Hengeler Mueller White & Case	6
3	Linklaters Milbank Tweed Noerr Skadden Arps	5

\* Bis zur Fusion zum Monatswechsel April / Mai 2024: nur A&O.

### Kanzleien nach Anteil der gemeldeten Berufsträger (Top 80)

Rang	Kanzlei	Q4 2024	Ø Q4 23 - Q3 24 (Rang)	Ø Q4 22 - Q3 23 (Rang)
1	CMS Hasche Sigle	8,7 %	7,2 % (1)	7,0 % (1)
2	A&O Shearman	5,2 %	2,9 %*	2,6 %*
3	Latham & Watkins	5,1 %	5,1 % (3)	3,6 % (9)
4	Noerr	4,8 %	3,9 % (7)	4,4 % (7)
5	Freshfields	4,6 %	4,6 % (5)	5,1 % (3)
6	DLA Piper	4,1 %	3,1 % (12)	2,7 % (13)
7	Hengeler Mueller	4,0 %	5,0 % (4)	6,2 % (2)
8	Hogan Lovells	3,8 %	3,8 % (10)	4,8 % (6)
9	Gleiss Lutz	3,8 %	5,4 % (2)	5,0 % (4)
10	Clifford Chance	3,7 %	4,3 % (6)	4,3 % (8)

#### CMS gewohnt stark, A&O Shearman und Latham folgen

- Latham konnte, wie in einigen Vorquartalen, mit zahlreichen arbeitsreichen Transaktionen punkten und hat sich in unseren Auswertungen in die Spitzengruppe geschoben.
- A&O Shearman erzielte in diesem Quartal deutlich größere Anteile als die beiden Vorgängerkanzleien zusammengenommen vor der Fusion. Wir werden beobachten, ob sich dieser Befund verstetigt.
- Noerr und CMS Hasche Sigle hatten nach unseren Auswertungen ein ungewöhnlich lebhaftes Quartal und stehen für deutsche Full-Service-Kanzleien, die nicht nur von Marktbreite, sondern auch von großen und komplexen Transaktionen profitieren.

### Inhaltsverzeichnis

1. [Gemeldete Berufsträger und Transaktionen nach Quartal](#)
2. [Gemeldete Berufsträger nach Monat](#)
3. [Anteil an den gemeldeten Transaktionen nach Kanzleityp und den einzelnen Kanzleien \(Top 80\)](#)
4. [Standort der gemeldeten Berufsträger](#)
5. [Fachbereiche der gemeldeten Berufsträger](#)
6. [Vollständige Liste der 25+ Transaktionen](#)

[Link zurück zur ersten Seite](#)

## Weitere Daten

### 1. Gemeldete Transaktionen und Berufsträger nach Quartal

	Q4 2024	Q3 2024	Ø 2024	Ø 2023	Ø 2022
<b>Gemeldete Transaktionen</b>	446	442	429	402	414
<b>Davon Top 80</b>	421	409	400	375	401
<b>Gemeldete Berufsträger</b>	5238	4211	4467	4351	4329
<b>Davon Top 80</b>	4869	3975	4143	4051	4034

### 2. Gemeldete Berufsträger nach Monat (Top 80)

Monat	Jan 24	Feb 24	Mrz 24	Apr 24	Mai 24	Jun 24	Jul 24	Aug 24	Sep 24	Okt 24	Nov 24	Dez 24
<b>Anzahl der BT</b>	1410	1075	1513	1319	1169	1240	1691	975	1309	1525	1869	1475

## Weitere Daten

### 3. Anteil an den gemeldeten Transaktionen (Top 80)

#### Nach Kanzleityp

Kanzleigruppe	Q4 2024	Q4 2023 - Q3 2024
Deutsche Elitekanzleien	8,8%	10,6%
Magic Circle	16,7%	15,5%
Amerikanische Transaktionsspezialisten	16,8%	16,1%
Britische Transaktionsspezialisten	3,1%	4,0%
Deutsche Transaktionsspezialisten	1,8%	1,8%
Deutsche Full-Service-Kanzleien	27,5%	27,5%
Internationale Full-Service-Kanzleien / Branchenspezialisten	19,4%	18,2%
MDP/Big-4-Partnerkanzleien	5,6%	6,1%

#### Einzelne Kanzleien

Rang	Kanzlei	Q4 2024	Ø Q4 2023 - Q3 2024 (Rang)	Ø Q4 2022 - Q3 2023 (Rang)
1	CMS Hasche Sigle	7,0 %	5,9 % (1)	5,5 % (1)
2	Hogan Lovells	4,7 %	3,8 % (8)	4,2 % (6)
3	Ebner Stolz	4,6 %	4,3 % (4)	4,8 % (2)
4	Latham & Watkins	4,2 %	4,2 % (6)	3,3 % (10)
5	White & Case	4,2 %	4,3 % (3)	3,4 % (9)
6	Clifford Chance	4,1 %	4,5 % (2)	4,4 % (5)
7	Freshfields	4,1 %	4,2 % (5)	4,8 % (3)
8	Heuking Kühn Lüer Wojtek	3,9 %	4,1 % (7)	2,4 % (14)
9	DLA Piper	3,6 %	2,6 % (15)	2,3 % (16)
10	Hengeler Mueller	3,1 %	3,1 % (12)	4,6 % (4)

## Weitere Daten

## 4. Standort der gemeldeten Berufsträger (Anteil in %, alle Kanzleien)

Standort	Q4 2024	Q3 2024	Ø 2023	Ø 2022
Berlin	8,3%	8,4%	9,6%	8,6%
Düsseldorf	13,1%	13,8%	13,6%	13,3%
Frankfurt	32,6%	30,4%	29,7%	30,8%
Hamburg	11,3%	12,3%	12,1%	12,4%
Köln	6,2%	6,2%	5,4%	6,2%
München	19,0%	17,5%	17,8%	18,3%
Stuttgart	4,6%	7,2%	6,1%	5,4%
Andere Standorte	4,9%	4,2%	5,7%	5,1%

## Weitere Daten

## 5. Fachbereiche der gemeldeten Berufsträger (Anteil in %, alle Kanzleien)

Fachbereich	Q4 2024	Q3 2024	Ø 2023	Ø 2022
Corporate / M&A	30,1%	30,2%	33,5%	34,6%
Finanzierung	10,9%	11,4%	9,8%	9,7%
Kapitalmarktrecht	7,7%	6,9%	4,9%	3,9%
Arbeitsrecht	7,5%	7,7%	7,3%	7,3%
Kartellrecht	6,5%	7,1%	6,4%	6,7%
Immobilienrecht	5,9%	5,3%	6,5%	7,4%
IP	4,2%	3,7%	3,8%	3,9%
IT / Datenschutz	3,8%	3,7%	4,3%	4,3%
Restrukturierung	3,4%	4,1%	3,6%	2,3%
Öffentliches Recht / Regulierte Branchen	4,9%	4,7%	4,2%	4,5%
Corporate & Commercial	2,1%	2,1%	2,6%	2,5%
Steuerrecht	10,9%	10,5%	10,4%	10,7%
Andere Fachbereiche / Keine Zuordnung	2,3%	2,5%	2,1%	1,4%

## Weitere Daten

## 6. Vollständige Liste der 25+ Transaktionen

Transaktionsgegenstand	Transaktionsbeschreibung	Beteiligte Kanzleien**	BT	Branche	Herkunft des Investors
<b>Schumacher</b> (westeurop. Geschäft) Strat. Unternehmenskauf	Take-over of the Western European business units of Schumacher Gruppe by Mondi from Schumacher Gruppe for EUR 634m.	A&O Shearman, Clifford Chance, Freshfields, <i>Pfisterer &amp; Döbereiner</i> , SZA ...	72	Konsum (Verpackung)	Österreich
<b>Katharinenhof</b> Bolt-on-Akquisition, Immobilientransaktion	Take-over of Katharinenhof-Gruppe and related real estate owned by Deutsche Wohnen by Alloheim Senioren-Residenz and Civitas respectively for EUR 300m.	Arqis, Greenberg Traurig, Marck, P+P Poellath, PwC	72	Immobilien, Gesundheit (Pflegeheime)	PE (Schweden, Großbritannien)
<b>Techem</b> Sec. Buy-out	Acquisition of Techem by TPG and GIC from Partners Group, volume: EUR 6.7bn.	Blomstein, Clifford Chance, Freshfields, <i>Greenfort</i> , Kirkland, Latham & Watkins, Linklaters, Paul Hastings, P+P Poellath, Pinsent Masons	71	Immobilien, Energie, Dienstleistungen	PE (USA, Singapur)
<b>DEMIRE</b> Restrukturierung Anleihe	Partial repayment of a corporate bond in the amount of EUR 499m by DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG in the context of a financial restructuring.	Hengeler ..., Hogan Lovells, Latham & Watkins, Milbank, Noerr, Sullivan & Cromwell, Willkie Farr	69	Immobilien	
<b>CompuGroup Medical</b> Minderheitsbeteiligung PE, öffentliches Angebot	Public offer for free floating shares in CompuGroup Medical SE & Co. KGaA by CVC Capital Partners, cooperation agreement with majority shareholders.	A&O Shearman, Baker & McKenzie, Freshfields, KPNZ, Latham & Watkins, Novacos, Willkie Farr	66	Technologie / Gesundheit (Praxis-Software)	PE (international)
<b>finanzen.net</b> Buy-out	Sale of stake in finanzen.net to Inflexion by Axel Springer, volume: EUR 400m.	Arqis, Ashurst, Görg, Latham & Watkins, Milbank, Taylor Wessing	65	Finanzdienstleistg., Technologie (Portal)	PE (UK)
<b>LADR</b> Strat Unternehmenskauf	Take-over of LADR - Laborgruppe Dr. Kramer & Kollegen by Sonic Healthcare. Transaction value of >EUR 423m.	EY Law, EY, Hengeler, Raue	63	Gesundheit (Labore)	Australien

**Hinweis:** Beteiligte *Notariate* sind *kursiv* gesetzt.

Weitere Daten

6. Vollständige Liste der 25+ Transaktionen

Transaktions-gegenstand	Transaktionsbeschreibung	Beteiligte Kanzleien**	BT	Branche	Herkunft des Investors
<b>Sunfarming</b> Buy-out	Sale of shares in Sunfarming to I-Square-backed Cube Green Energy Deutschland GmbH by founders.	Hogan Lovells, Linklaters, <i>Notare am Ballindamm</i> , Osborne Clarke, Skadden	58	Infrastruktur (erneuerbare Energien)	PE (USA)
<b>European Convenience Food</b> Strat. Unternehmenskauf, PE-Exit	Sale of the majority of shares in European Convenience Food Group to Société LDC by VR Equitypartner and German Opportunity Fund.	CMS Hasche ..., Noerr	56	Konsum (Lebensmittelverarbeitung)	Frankreich
<b>Juniz</b> Buy-out	Take-over of Juniz by EQT from Franz Hauk.	CTPS, <i>FM Notare</i> , Gibson Dunn, Kreifels, Norton Rose ..., Osborne Clarke, Pinsent Masons	54	Infrastruktur (Energiespeicher)	PE (Schweden)
<b>Lanxess Urethane Systems</b> Strat. Unternehmenskauf	Sale of Urethane Systems business unit to UBE Corporation by LANXESS for EUR 460m.	Baker & McKenzie, Hengeler, Hogan Lovells	49	Industrie (Chemie)	Japan
<b>Knorr-Bremse /Vossloh</b> Umsetzung Gesellschafternachfolge	Transfer of 58.99% of shares in Knorr-Bremse AG and 50.09% of shares in Vossloh AG to Heinz Hermann Thiele Familienstiftung by Nadia Thiele.	Flick Gocke ..., Gauweiler & Sauter, Hass Dross ..., Hengeler, Pauli, Redeker Sellner..., SZA, Taylor Wessing	48	Industrie (Automotive, Bahntechnik)	
<b>About You</b> Öffentliche Übernahme	Public takeover of About You by Zalando, volume: EUR 1.1bn.	CMS Hasche ..., Flick Gocke ..., Lark, Milbank, Skadden, Sullivan & Cromwell, White & Case	48	Konsum (Internethandel)	Deutschland
<b>Forlife / Trio</b> Secondary Buy-out, Bolt-on	Sale of FORLIFE Group and Trio Healthcare business to Duke Street by GHD.	Ashurst, White & Case, <i>Wicker Schütz</i>	47	Gesundheit (Medizintechnik)	PE (UK)
<b>Heubach</b> Strat. Unternehmenskauf aus Insolvenz	Sale of Heubach Group to Sudarshan Chemical Industries Limited by liquidator Andreas Kleinschmidt in the context of successful restructuring.	McDermott, Noerr, White & Case	45	Industrie (Chemie)	Indien

**Hinweis:** Beteiligte *Notariate* sind *kursiv* gesetzt.

## Weitere Daten

## 6. Vollständige Liste der 25+ Transaktionen

Transaktions-gegenstand	Transaktionsbeschreibung	Beteiligte Kanzleien**	BT	Branche	Herkunft des Investors
<b>Covestro</b> Öffentliche Übernahme	Take-over offer for Covestro shareholders by Adnoc International Germany Holding, volume: EUR 11.7bn.	Freshfields, Gleiss Lutz, Linklaters, Skadden, Sullivan & Cromwell, SZA	45	Industrie (Kunst- und Grundstoffe)	Vereinigte Arabische Emirate
<b>Peach-Portfolio</b> Immobilienportfoliokauf	Purchase of a real estate portfolio by GTC and LFH from Peach Property Group.	Dentons, Flick Gocke ..., Greenberg Traurig, Heussen, Kirkland, White & Case	44	Immobilien	Polen, PE (Luxemburg)
<b>Gritec</b> Strat. Unternehmenskauf, PE-Exit	Take-over of Gritec by Viessmann Generations Group.	Ebner Stolz, Flick Gocke ..., Honert, Milbank, Renzenbrink, Rödl, Schalast	43	Infrastruktur, Immobilien (Spezialbau Energie- Infrastruktur)	Deutschland
<b>Rixius</b> Bolt-on-Acquisition, PE-Exit	Acquisition of Rixius by Berlin Packaging.	Baker & McKenzie, CMS Hasche ...	42	Konsum (Verpackungen)	PE (USA)
<b>Bosch Sicherheits- und Kommunikationstechnik</b> Buy-out	Sale of security and communication technology Sparte of Bosch to Triton for apparently EUR 700m.	Kirkland, Latham & Watkins, Posser Spieth ..., <i>Schwarz + Bolkart</i> , Schweibert Leßmann	41	Industrie (Elektrotechnik)	PE (international)
<b>Buderus Edelstahl</b> Buy-out	Sale of Buderus Edelstahl GmbH and S.M.A. Metalltechnik GmbH & Co. KG to Mutares SE & Co. KGaA by voestalpine AG.	Gleiss Lutz, SZA	40	Industrie (Spezialstahl)	PE (Deutschland)
<b>VSF</b> Strat. Unternehmenskauf, PE-Exit	Purchase of VSB-Gruppe by Total Energies from Partners Group for EUR 1.57bn.	A&O Shearman, EY Law, Jones Day, <i>Wicke Herrler</i>	39	Infrastruktur (erneuerbare Energien – Erzeugung, verbundene Dienstleistungen)	Frankreich
<b>Therme Erding</b> Strat. Unternehmenskauf, Finanzierung	Acquisition of Therme Erding by Therme Group, financed by Macquarie Capital, volume: EUR 320m.	Freshfields, K&L Gates, Kullen Müller ..., <i>Pfisterer &amp; Döbereiner</i> , Rödl, White & Case	39	Immobilien	Österreich, PE (Australien)
<b>MEDIA Central / Flipp</b> Fusion	Merger of Flipp Operations Inc. and MEDIA Central Group.	Baker & McKenzie, Paul Hastings	38	Konsum, Technologie (Medienagentur)	PE (USA)

**Hinweis:** Beteiligte *Notariate* sind *kursiv* gesetzt .

## Weitere Daten

### 6. Vollständige Liste der 25+ Transaktionen

Transaktions-gegenstand	Transaktionsbeschreibung	Beteiligte Kanzleien**	BT	Branche	Herkunft des Investors
<b>United Digital</b> Bolt-on-Akquisition, Secondary	Sale of United Digital Group (OEP-backed) to MSQ Partners by Pia (Equistone-backed).	A&O Shearman, P+P Poellath	38	Technologie, Konsum (digitales Marketing)	PE (USA)
<b>WATR</b> Secondary Buy-out	Sale of WATR Group to Castik Capital S.à r.l. by Borromin Capital Management.	Noerr, Skadden	38	Immobilien, Infrastruktur (Spezialbau)	PE (Deutschland)
<b>Lavatio</b> Secondary Buy-out	Sale of Lavatio GmbH to Argos Wityu by Ufenau Capital Partners.	Görg, McDermott, Oppenhoff	37	Dienstleistungen (Wäschereien)	PE (international)
<b>Advancis</b> PE-Minderheitsbeteiligung	Purchase of minority stake in Advantis by Keensight Capital.	DLA Piper, FPS	35	Technologie (Software)	PE (Frankreich)
<b>Sentronics</b> Strat. Unternehmenskauf	Take-over of Sentronics Metrology by Nova for USD 60m.	CMS Hasche ..., Gleiss Lutz	35	Technologie / Industrie (Halbleiterherstellung)	Israel
<b>Esprit (Markenrechte)</b> Verkauf Markenportfolio aus Insolvenz	Acquisition of Esprit trademark rights in Europe by Deichmann SE and Theia Group in the context of restructuring of Esprit Europe GmbH in self-administration, trustee: Lucas Flöther.	Arqis, Bergmann, Deloitte Legal, Flöther & Wissing, Gerloff Liebler, Görg, Klaka, Schultze & Braun, SSP-Law, White & Case	35	Konsum (Bekleidung)	Deutschland, UK
<b>BVUK / Summitas</b> Fusion	Merger of Summitas Group and BVUK. Group.	A&O Shearman, Taylor Wessing	34	Finanzdienstleistungen (Versicherungsmakler)	USA, Deutschland
<b>Infrafiibre</b> Strat. Unternehmenskauf, PE-Exit	Acquisition of Infrafiibre Germany GmbH by Unsere Grüne Glasfaser.	Clifford Chance, Latham & Watkins, Linklaters, McDermott	34	Infrastruktur (Glasfaserausbau)	Deutschland, Spanien

**Hinweis:** Beteiligte *Notariate* sind *kursiv* gesetzt .

## Weitere Daten

## 6. Vollständige Liste der 25+ Transaktionen

Transaktionsgegenstand	Transaktionsbeschreibung	Beteiligte Kanzleien**	BT	Branche	Herkunft des Investors
<b>Formycon</b> Uplisting Prime Standard	Uplisting of Formycon AG to te Prime Standard segment of the Frankfurt stock exchange.	Noerr, ?	33	Gesundheit (Pharma, Biotech)	
<b>WindStar Medical / Merz Lifecare</b> Fusion	Merger of WindStar Medical, an Oakley portfolio company, and Merz Lifecare, with Merz holding tha majority of shares.	Hengeler, Milbank	33	Gesundheit (rezeptfreie Medikamente)	Deutschland
<b>Friday</b> Verkauf Versicherungsportfolios	Sale of their portfolio in Friday to Allianz Direct Versicherungs-AG by Baloise Group.	Freshfields, Linklaters	32	Finanzdienstleistungen (Direktversicherungen)	Deutschland
<b>Merca Leasing</b> Strat. Unternehmenskauf	Acquisition of Merca Leasing Group by Crédit Agricole Leasing & Factoring.	Gleiss Lutz, ?	31	Finanzdienstleistungen (Leasing)	Frankreich
<b>Vonovia</b> Immobilienbeteiligung	Financing of Vonovia SE by Apollo in the amount of EUR 1bn through Deutsche Wohnen Joint Venture.	Freshfields, <i>Hauschild Böttcher</i> , Latham & Watkins	31	Immobilien	PE (USA)
<b>Dynamic Biosensors</b> Strat. Unternehmenskauf	Take-over of Dynamic Biosensors by Bruker from Shareholders of Dynamic Biosensors.	CMS Hasche ..., Osborne Clarke	31	Industrie / Technologie (Messtechnik)	USA
<b>C-trace</b> Strat. Unternehmenskauf	Acquisition of the majority of shares in c-trace GmbH by TOMRA Systems ASA.	DLA Piper, Orrick	29	Industrie / Technologie (Hard- und Softwaresysteme Abfallwirtschaft)	Norwegen
<b>SEP</b> Buy-out	Take-over of SEP AG by BIP Capital Partners.	CMS Hasche ..., (?)	29	Technologie (Software)	PE (international)

**Hinweis:** Beteiligte *Notariate* sind *kursiv* gesetzt.

## Weitere Daten

### 6. Vollständige Liste der 25+ Transaktionen

Transaktionsgegenstand	Transaktionsbeschreibung	Beteiligte Kanzleien**	BT	Branche	Herkunft des Investors
<b>Medizintechnik Rostock</b> Buy-out	Sale of majority of shares to SHS Gesellschaft für Beteiligungsmanagement mbH by Medizintechnik Rostock GmbH.	Arqis, D+B ..., Ebner Stolz	28	Gesundheit (Medizintechnik)	PE (Deutschland)
<b>QSIL</b> Strat. Unternehmenskauf	Sale of stake in QSIL GmbH Quarzschmelze Ilmenau GmbH to SCHOTT AG by QSIL SE.	Luther, Oppenhoff	28	Industrie (Vorprodukt Halbleiter)	Deutschland
<b>Varta</b> Finanzielle Restrukturierung	Financial restructuring of VARTA AG.	Dentons, DLA Piper, Grub Brugger	27	Industrie (Batterien)	
<b>Neubau Kompass</b> Strat. Unternehmenskauf	Take-over of neubau kompass AG by Scout24 SE.	DLA Piper, Herbst	27	Technologie, Immobilien (Netzplattform Bauvorhaben)	Deutschland
<b>Köberl</b> Strat. Unternehmenskauf, PE-Exit	Sale of the majority of shares in Köberl Group GmbH to B+N Referencia Zrt. by Gimv.	Ebner Stolz, GSK Stockmann + Kollegen, Hogan Lovells, Simmons & Simmons	27	Immobilien (Facility Management)	Ungarn
<b>Procilon</b> Secondary Buy-out, Finanzierung	Acquisition of procilon Gruppe by Main Capital Partners from Harald Quandt.	Ebner Stolz, Hengeler, McDermott	27	Technologie (Software)	PE (Deutschland)
<b>IFF (Walsrode)</b> Strat. Unternehmenskauf	Acquisition of IFF nitrocellulose business in Walsrode and related real estate by Czechoslovak Group.	Baum Reiter & Kollegen, Dentons, Skadden, <i>Wicke Herler</i>	25	Industrie (chem. Grundstoffe)	Tschechien
<b>pure11</b> Bolt-on-Akquisition	Acquisition of pure11 by Dastex (Riverside-backed).	A&O Shearman, ?	25	Industrie (Textilien für Halbleiter- und Pharmaproduktion)	PE (USA)

**Hinweis:** Beteiligte *Notariate* sind *kursiv* gesetzt.

## Erläuterungen

### *Was gilt als Transaktion?*

Insbesondere Unternehmens- und Anteilskäufe, Finanzierungen durch Kreditgeber oder an den Kapitalmärkten, andere Kapitalmarkttransaktionen und größere Immobilienkäufe. Laufende wirtschaftsrechtliche Beratung, Unterstützung bei internen Reorganisationen, Insolvenzverwaltung und Interessenwahrnehmung in Streitfällen zählen wir nicht hierzu. Komplexe Verträge (Outsourcing, Kooperationen etc.) behandeln wir als Transaktion, wenn sich ein ähnliches Gesamtbild ergibt (mehrere Beteiligte mit divergierenden Interessen, Wert und sonstige wirtschaftliche Bedeutung, fachübergreifende und projektorientierte Arbeit der Anwält\*innen, einmaliger Charakter u. ä.).

### *Wie werden die Daten gesammelt?*

Wir sammeln alle in einem bestimmten Zeitraum veröffentlichten Pressemitteilungen von Kanzleien und Berichte in der Fachpresse, die an Transaktionen beteiligte Anwälte (und andere Berufsträger\*innen) nennen. Wir speichern die wesentlichen Informationen aus diesen Pressemitteilungen in einer Datenbank und ergänzen weitere öffentlich zugängliche Daten, insbesondere aus den amtlichen Anwaltsverzeichnissen.

### *Warum Pressemitteilungen?*

Pressemitteilungen (und Berichte in der Fachpresse) enthalten einen zeitnahen, kontinuierlichen und umfangreichen Strom von relevanten Daten für einen abgrenzbaren Teil des Rechtsberatungsmarkts – 100 bis 200 Pressemitteilungen monatlich nennen in der Regel 800 bis 1500 Anwält\*innen. Sie sind außerdem in ihrem Format relativ homogen und genügen nach unseren Beobachtungen ganz überwiegend den gleichen ungeschriebenen Regeln. Zweifellos wird nur ein Teil der Transaktionen durch eine Pressemitteilung abgebildet. Aber selbst wenn nur 10 % der Transaktionen gemeldet würden, wäre dies eine ausgesprochen umfangreiche Stichprobe – vorausgesetzt, die erfassten Daten sind repräsentativ.

### *Sind die Informationen aus den Pressemitteilungen repräsentativ?*

In vielen Punkten: Ja. Einige Einschränkungen sind jedoch zu beachten (insbesondere bei der Betrachtung von Indikatoren zur Marktgröße und zu Marktanteilen):

- Pressemitteilungen werden möglicherweise in manchen Kanzleien konsequenter und professioneller als Mittel der Außendarstellung und internen Motivation eingesetzt als in anderen. Nach unserer Beobachtung ist es zwar eher der verantwortliche Partner, der letztlich für eine Veröffentlichung sorgt, aber die Arbeit einer straff geführten Kanzlei wird trotzdem tendenziell sichtbarer sein als die eines dezentralen Verbunds.
- Die zuarbeitende Beteiligung an internationalen Mandaten wird nach unserer Beobachtung nicht repräsentativ abgebildet.
- Theoretisch könnten sich vertraulich zu behandelnde Transaktionen strukturell und in ihrer Mengenentwicklung von denen unterscheiden, die gemeldet werden. Hierfür haben wir keinen Anhaltspunkt, können aber naturgemäß auch nicht das Gegenteil beweisen.
- Die Zuordnung der Berufsträger\*innen zu den einzelnen Fachgebieten ist ganz überwiegend zuverlässig, da diese recht weit gefasst sind. In manchen Fällen wird sich der Beitrag eines Anwalts auf mehrere Fachbereiche erstrecken und dieser Umstand nicht berücksichtigt werden – etwa, wenn eine Gesellschaftsrechtlerin mit einschlägiger Erfahrung in einem Restrukturierungsverfahren tätig ist.
- Diskussionswürdig erscheint, ob der zeitliche Beitrag eines Berufsträgers aus den Support-Materien wie IP, Arbeitsrecht und Steuerrecht im Durchschnitt dem eines Berufsträgers aus der „Kernmaterie“ entspricht.

## Erläuterungen

Keine Bedenken haben wir in Bezug auf die folgenden Punkte:

- Wahl des Kreises der genannten Personen
- örtliche Verteilung des Geschäfts
- Altersstruktur und Geschlecht der Beteiligten
- inhaltliche Fehler

Wir haben hierzu bei den großen, auf nationaler und internationaler Ebene tätigen Kanzleien keine kanzleispezifische Praxis entdeckt, die von den allgemeinen Konventionen abweicht. Einzelne Partner sind zwar bei der Nennung von Kollegen aus der eigenen und anderen Kanzleien zurückhaltender als andere. Da keine systematischen Abweichungen erkennbar sind, halten wir die Daten aber allein schon wegen ihrer großen Menge für repräsentativ. Gleiches gilt für sachliche Fehler, die nach unserer Beobachtung durchaus vorkommen, aber sehr selten sind.

*Wie aussagekräftig sind die einzelnen Daten und Indikatoren?*

In jedem Fall gilt: Wir halten die Daten zur örtlichen Verteilung der Transaktionsarbeit, der Altersstruktur der Beteiligten und zur Beteiligung von Männern und Frauen an der Transaktionsarbeit in den jeweiligen Fachgebieten für aussagefähig – hier wird eine Gesamtheit von Daten durch eine ungewöhnlich große Stichprobe repräsentativ erfasst und abgebildet, und wir sehen keine Verzerrung des Gesamtbildes. Die Indikatoren für Marktanteile und Marktgröße sind nichts anderes als das: Indikatoren, die zeitnah rückblickend Schlüsse auf das Marktvolumen, die tatsächliche Geschäftslage der Kanzleien und ihre Marktposition zulassen. Der eigentliche Marktanteil (etwa als Anteil an den generierten Honoraren oder am wertmäßigen Transaktionsvolumen) ist jedoch von vielen weiteren Faktoren beeinflusst, die durch die gesammelten und ausgewerteten Aussagen nicht abgebildet werden und auch ohne Rückgriff auf interne Daten von Kanzleien nicht abgeleitet werden können. Der besondere Wert der hier gezeigten Indikatoren liegt in ihrer frühen Verfügbarkeit und dem Bezug auf einen bestimmten Teil des Rechtsberatungsmarkts.

*Welchen Kriterien folgt die Gliederung in Kanzleigruppen (Magic Circle etc.)?*

In der Regel haben wir uns bei der Zuordnung an der Selbstdarstellung der Kanzlei orientiert, in Einzelfällen an den von außen sichtbaren strukturellen Merkmalen.

*Top 80:* Es werden nur die Meldungen von 80 Kanzleien berücksichtigt, die rund 90% des relevanten Transaktionsgeschäfts auf sich vereinigen. Dabei handelt es sich um die 50 umsatzstärksten Kanzleien und kleinere Büros insbesondere angelsächsischer Kanzleien, die im Transaktionsmarkt sehr aktiv sind. Durch diese Selektion sind die Monats- und Quartalswerte über einen längeren Zeitraum miteinander vergleichbar. Der Kreis der Top 80 wurde Anfang 2020 angepasst.

*Welche weiteren Verwendungsmöglichkeiten gibt es für die gesammelten Daten?*

Eine vertiefte Analyse kann z. B. die strukturellen Unterschiede zwischen den verschiedenen Kanzleigruppen belegen. Sie kann auch die Position einer Kanzlei in einem Markt oder Teilmarkt und ihre spezifische Personalstruktur im Vergleich zur Peer Group und dem Gesamtmarkt aufzeigen. In der Zusammenschau mit internen Daten ergibt sich aus unserer Sicht eine gute Grundlage für eine Standortbestimmung und Strategiediskussion.

[Link zurück zur ersten Seite](#)