

KfW Venture Capital-Dashboard

Q3 2024

KfW Research

Dr. Steffen Viete, Dr. Georg Metzger

Inhalt

Überblick	3
Marktentwicklung	4
Benchmarks	8
Unicorns	9
Exits	10
Venture Debt	11
Appendix	12

Überblick

Der deutsche Venture Capital-Markt im Q3 2024

1

Das quartärlche Investitionsvolumen in deutsche Start-ups überschreitet im Q3 2024 das erste Mal seit über einem Jahr wieder die Marke von 2 Mrd. EUR. Insgesamt warben deutsche Start-ups von Investoren in 280 Finanzierungsrunden 2,5 Mrd. EUR ein. Sowohl mit Blick auf die Anzahl der Deals (+40 % QoQ) als auch auf das gesamte Dealvolumen (+50 % QoQ) legte die Investitionsaktivität auf dem deutschen VC-Markt im Vergleich zum Vorquartal damit zu.

2

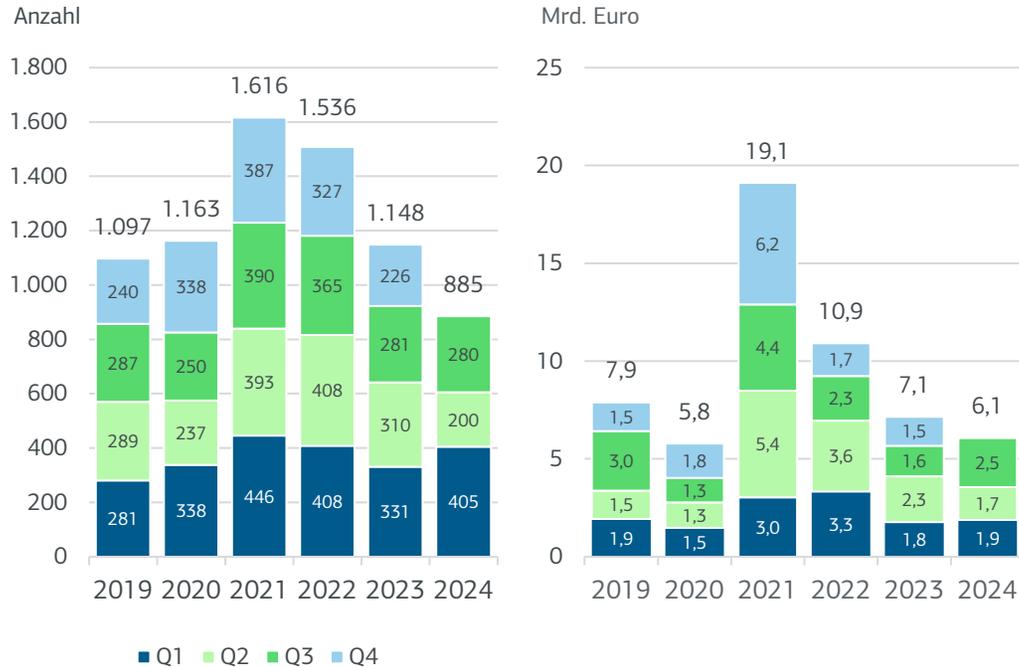
Zum Dealvolumen im deutschen Markt trugen insgesamt fünf Megarunden bei – jeweils mit Dealvolumina von 100+ Mio. EUR. Diese besonders großen Finanzierungsrunden realisierten deutsche Wachstumsunternehmen in den Technologiebereichen AI, Sicherheit, Health, Enterprise Software und Food delivery. Dabei handelte es sich in vier von fünf Fällen um Uprounds, also Finanzierungsrunden zu höheren Unternehmensbewertungen. Dies spricht für ein mittlerweile wieder deutlich freundlicheres Bewertungsumfeld als noch im Vorjahr. Großvolumige Finanzierungsrunden erfolgten dabei im Q3 2024 mit hoher Beteiligung US-amerikanischer Investoren.

3

Der deutsche VC-Markt sendet zu Beginn der zweiten Jahreshälfte ein positives Signal und macht Hoffnung auf einen starken Jahresabschluss im kommenden Quartal. Zwar sollte ein freundlicher VC-Sommer in Deutschland noch nicht überbewertet werden. Mit weiteren Leitzinssenkungen durch die EZB und dem sehr deutlichen Einstieg der Fed in den Zinssenkungszyklus in den USA im September hat sich das VC-Marktumfeld jedoch deutlich verbessert. Die auf die Fed-Entscheidung folgenden Kursanstiege bei öffentlichen US-Tech-Werten zeigt, dass sinkende Zinsen den Bewertungen zugute kommen. Das dürfte verzögert auch auf den privaten Märkten ankommen. Für das laufende Jahr sind weitere Leitzinssenkungen diesseits wie jenseits des Atlantiks zu erwarten. Hiervon könnten die nächsten wichtigen Impulse ausgehen, um die Stimmung bei VC-Investoren weiter zu beflügeln.

Deutscher VC-Markt knackt im Q3 2024 die 2-Mrd.-EUR-Marke – Plus bei Anzahl der Start-up-Finanzierungen und beim Dealvolumen

Anzahl Deals und Dealvolumen



Im dritten Quartal 2024 haben deutsche Start-ups in 280 Finanzierungs- runden rund 2,5 Mrd. EUR eingeworben. Damit zeigen sich Zuwächse sowohl bei der Anzahl der abgeschlossenen VC-Deals (+40 % QoQ) als auch beim Dealvolumen (+50 % QoQ). Die 2-Mrd.-EUR-Marke wurde somit nach vier Quartalen mit kleineren Dealvolumen erstmals wieder überschritten.

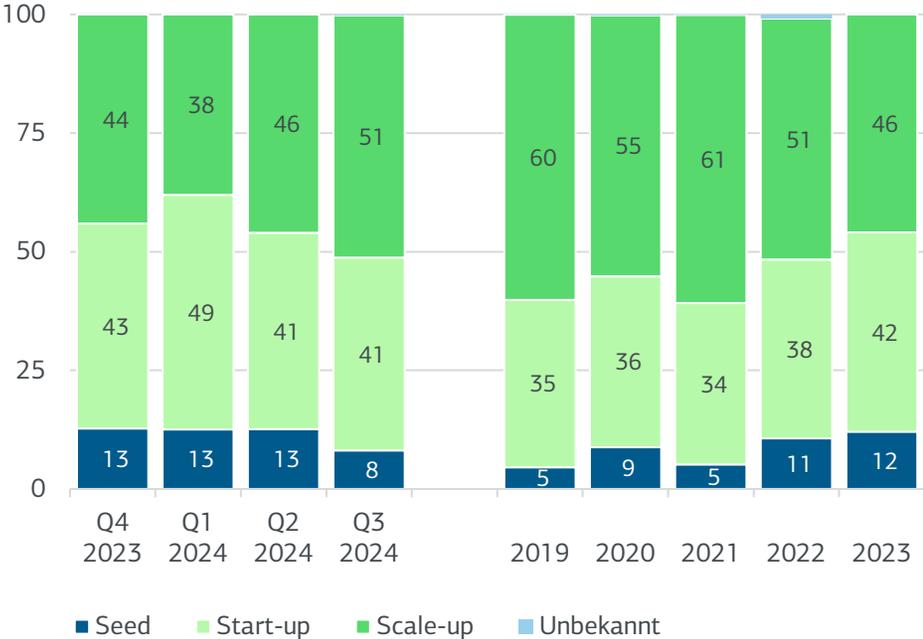
Insbesondere im Scale-up-Bereich haben deutsche Start-ups deutlich mehr Mittel zur Finanzierung ihres Wachstums eingesammelt als im Vorquartal. Das Dealvolumen stieg hier um rund 67 % (QoQ) auf über 1,2 Mrd. EUR an. Fünf Megarunden mit 100+ Mio. EUR trugen zum soliden Dealvolumen im Markt bei.

Insgesamt sind für die ersten drei Quartale des Jahres 885 VC-Deals mit Start-ups in Deutschland zu verzeichnen. Dabei kam es aufgrund von Nacherfassungen nun bekanntgewordener älterer Deals zu einem Anstieg der Dealanzahl insbesondere im ersten Quartal 2024.

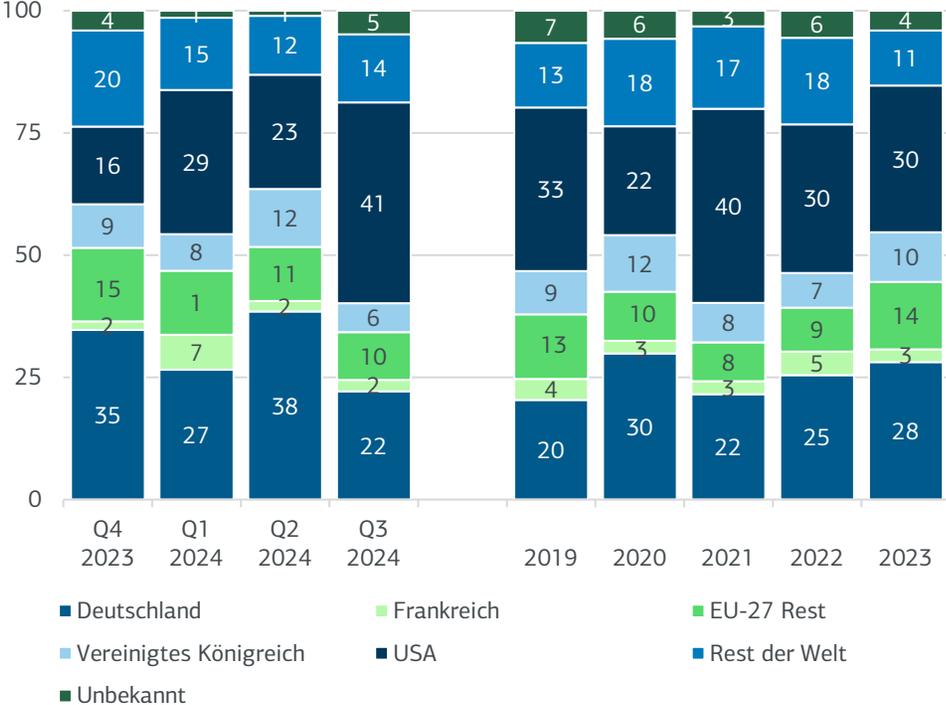
Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.10.2024).

Solides Quartal für die Wachstumsfinanzierung – großes Investoreninteresse aus den USA im Q3 2024

Dealvolumen nach Phasen (in Prozent)



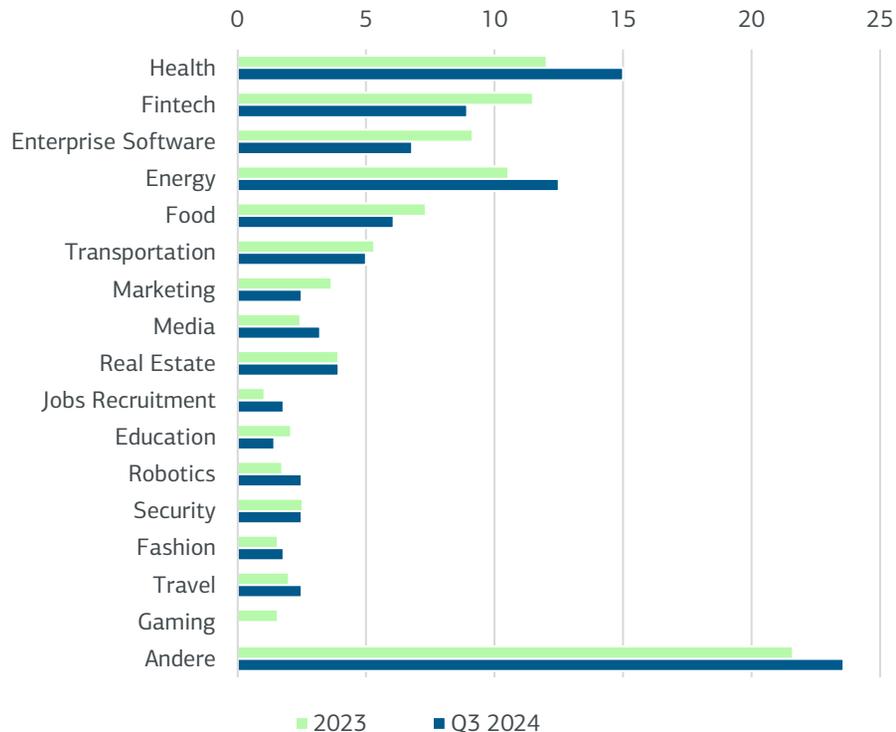
Dealvolumen nach Investorenherkunft (in Prozent)



Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.10.2024).

Industriezweige Health und Energy mit den meisten Deals im Q3 2024

Anteil Deals je Industrie (in Prozent)



Mit insgesamt 42 abgeschlossenen Finanzierungsrunden machten Start-ups des Industriezweigs Health im Q3 2024 den größten Anteil an Deals (15 %) im deutschen VC-Markt aus. Diesem Industriezweig gehören Start-ups aus dem Bereich Life-Science an, die digitale Gesundheitsanwendungen und neue Medikamente entwickeln und im Bereich Biotechnologie an Innovationen mit lebenden Organismen arbeiten.

Zweitwichtigste Industrie im Q3 2024 war mit 35 Deals und einem Marktanteil von 13 % der Bereich Energy. Hier sind Start-ups zu verorten, die an einer nachhaltigen und effizienteren Energiegewinnung arbeiten sowie an Lösungen für Recycling und Abfallbehandlung.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.10.2024).

Fokus Artificial Intelligence

Anzahl Deals und Dealvolumen



Start-ups, die im Technologiebereich Artificial Intelligence (AI) aktiv sind, haben im Q3 2024 in 43 Finanzierungsrunden 924 Mio. EUR eingeworben. Im Vergleich zum bereits volumenstarken zweiten Quartal hat der Marktbereich AI gemessen am Dealvolumen somit nochmals zugelegt.

Einen maßgeblichen Beitrag zum Dealvolumen von AI-Start-ups im Q3 2024 leistete eine Megarunde im Scale-up Bereich (Series C) des AI-Sicherheits- und Verteidigungsunternehmens Helsing über 450 Mio. EUR. Bereits die Investitionsaktivitäten in den vergangenen Quartalen hatten gezeigt, dass deutsche AI-Start-ups derzeit regelmäßig erfolgreich Megarunden zur Finanzierung ihres Wachstums realisieren können.

AI ist eine Querschnittstechnologie (Vertical), die in verschiedenen Industrien entwickelt wird und zum Einsatz kommt. Nach der Abgrenzung des Datenanbieters Dealroom.co zählen zu AI-Technologien Hard- und Software in den Anwendungsbereichen Machine Learning/Deep Learning, Generative AI, Computer Vision und Natural Language Processing.*

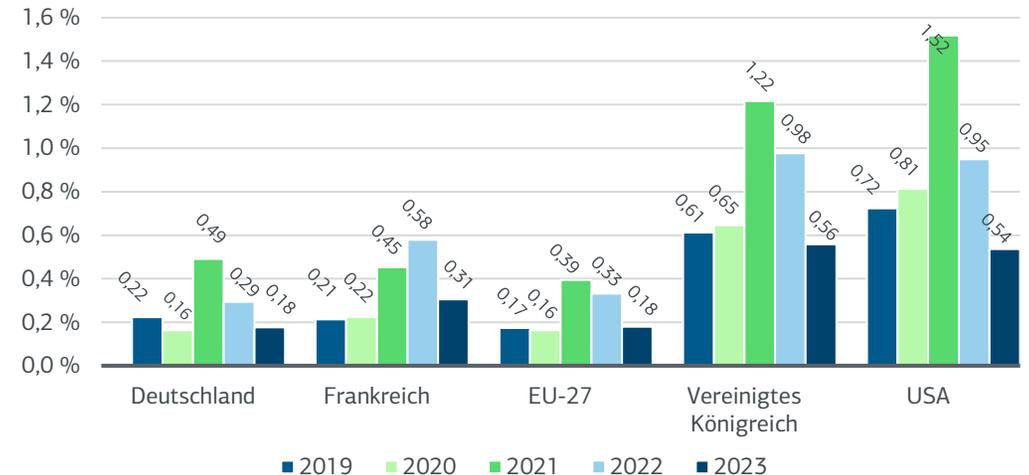
Anmerkung: * Da keine allgemeingültige Definition besteht, können die hier berichteten Zahlen von anderen Quellen abweichen. Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.10.2024).

Deutscher Markt unter Benchmarks als einziger mit Plus beim Dealvolumen im Q3 2024

Dealvolumen in Mio. USD

	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3
Deutschland	1.632	2.076	1.835	2.761
Frankreich	2.334	1.773	2.917	1.662
EU-27	7.896	8.328	8.515	7.735
Vereinigtes Königreich	4.881	3.850	5.653	3.065
USA	27.611	37.916	42.784	40.174

Dealvolumen in Prozent des jeweiligen BIP

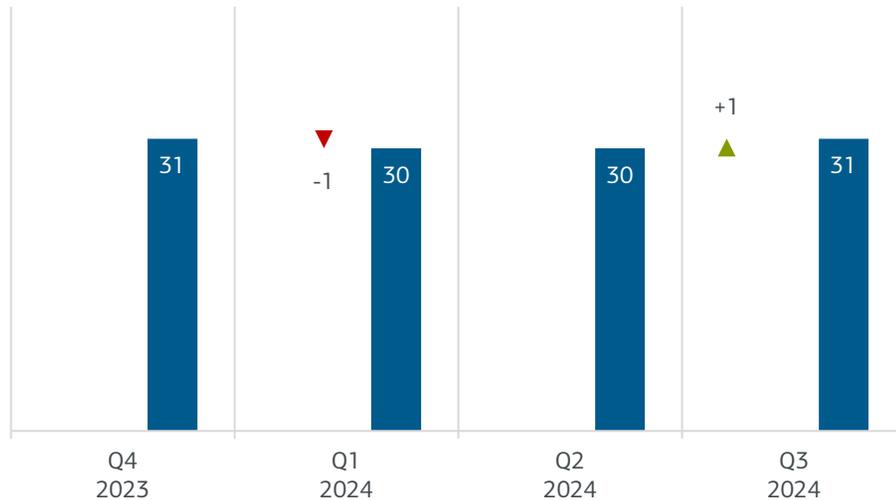


Im Vergleich zu den wichtigsten internationalen Peers gab es im Q3 2024 gegenüber dem Vorquartal für den deutschen VC-Markt das einzige Plus beim Dealvolumen. Insgesamt ist allerdings festzustellen, dass das Dealvolumen in den einzelnen internationalen Märkten seit etwa eineinhalb Jahren um das jeweilige Niveau schwanken, auf dem die Märkte nach der Marktkonsolidierung sich gefangen haben. Sollte sich die Entwicklung aus den ersten drei Quartalen des Jahres im Q4 fortsetzen, läge in Deutschland und den USA die Investitionstätigkeit etwas höher als im Jahr zuvor. Im UK, dem EU-Gesamtmarkt und in Frankreich wäre das Dealvolumen bei gleichbleibender Investitionstätigkeit bis zum Jahresende dagegen etwas niedriger als im Vorjahr.

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.10.2024), IMF und eigene Berechnungen.

Ein weiteres deutsches Start-up erreicht Einhorn-Status

Anzahl nicht öffentlich notierter Start-ups mit Bewertung über 1 Mrd. USD

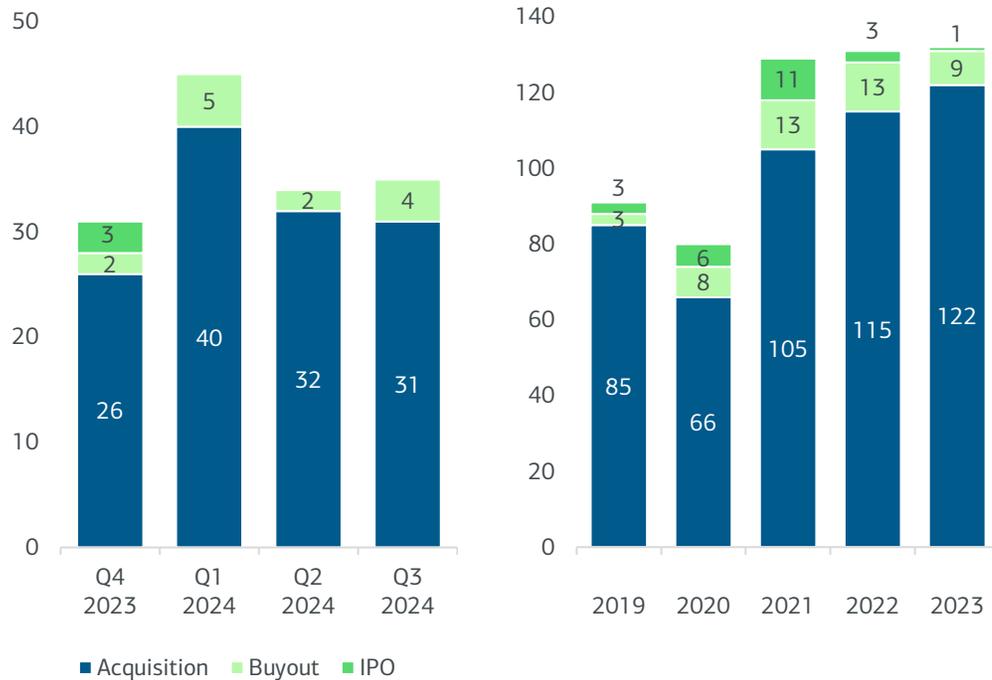


Im Unicorn-Tracker von CB Insights sind aktuell 31 aktive „Einhörner“ mit Sitz in Deutschland gelistet. Die letzte Veränderung gab es dabei im vergangenen dritten Quartal 2024 mit dem Zugang von EGYM. Der Anbieter smarterer Lösungen für die Fitnessbranche mit Sitz in München erreichte mit einer Finanzierungsrunde im September 2024 den Einhorn-Status.

Quelle: CB Insights, [The Complete List Of Unicorn Companies](#) abgerufen am 04.10.2024, eigene Recherchen.

Anzahl der Exits auf dem Niveau des Vorquartals

Anzahl Exits VC-finanzierter deutscher Start-ups



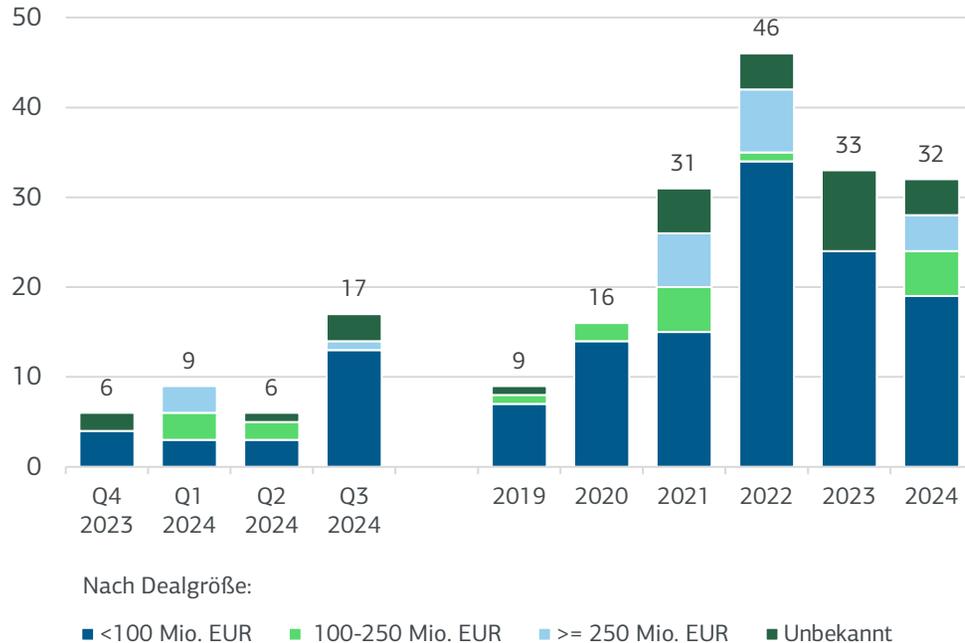
Erfolgreiche Exits aus den Unternehmensbeteiligungen sorgen für Rückflüsse an die VC-Fonds und ihre Limited Partners. Solche Rückflüsse entstehen bei Übernahmen von Portfoliounternehmen durch andere Unternehmen (Acquisitions), bei Buyouts, etwa durch anderen Private-Equity-Investoren, oder bei Börsengängen (IPO). Letztere gelten aus Sicht von Investoren als renditeträchtigste Exit-Wege.

Wie bereits in den Quartalen zuvor führten im Q3 2024 vor allem Acquisitions (31) und einzelne Buyout-Transaktionen (4) zu Rückflüssen an Bestandsinvestoren deutscher Start-ups. Somit ist dieses Jahr auch weiterhin noch kein Exit über ein öffentliches Listing eines deutschen Start-ups zu verzeichnen. Da die Bedingungen für Börsengänge aber im Lauf des Jahres freundlicher geworden sind, könnten einzelne IPOs bevorstehen. Mittelfristig wird mehr Bewegung im Exit-Markt wichtig sein, um den Finanzierungskreislauf im VC-Markt in Gang zu halten.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.10.2024).

Rege Aktivität bei Venture Debt-Finanzierungen im Q3 2024

Anzahl Venture Debt-Deals



Im Q3 2024 sind laut Datenanbieter Dealroom.co 17 Fremdfinanzierungen deutscher Start-ups zu verzeichnen. Das Q3 2024 war somit ein starkes für den Venture Debt-Markt – es waren mehr Deals als im gesamten ersten Halbjahr 2024 zu beobachten. Damit steht das abgelaufene Quartal für die stetige Entwicklung des deutschen Venture Debt-Marktes. Aufgrund der in den ersten drei Quartalen nun bereits realisierten 32 Deals wird der deutsche Venture Debt-Markt sein Aktivitätsniveau aus dem Vorjahr auch dieses Jahr bestätigen und höchstwahrscheinlich sogar übertreffen.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.10.2024).

Appendix

Appendix

Deals

	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2019	2020	2021	2022	2023
Insgesamt									
Volumen (Mio. EUR)	1.484	1.887	1.668	2.510	7.891	5.789	19.110	10.917	7.149
Anzahl	226	405	200	280	1.097	1.163	1.616	1.536	1.148
Dealsize* (Ø, Mio. EUR)	10	12	14	16	13	9	20	11	10
Phasen (Mio. EUR)									
Seed	189	237	210	203	359	509	977	1.161	860
Start-up	641	933	691	1.021	2.786	2.086	6.512	4.119	3.003
Scale-up	654	718	767	1.282	4.743	3.184	11.605	5.546	3.285
Unbekannt	-	-	-	5	3	10	15	92	-
Megadeals (Anzahl)									
<100 Mio. EUR	146	146	119	155	606	639	910	972	724
≥ 100 Mio. bis 250. Mio. EUR	3	5	3	4	7	7	30	20	13
≥ 250. Mio. EUR	-	-	1	1	8	1	12	4	2
Unbekannt	77	254	77	120	476	516	664	540	409
Dealvolumen nach Investorenherkunft (Mio. Euro)**									
Deutschland	515	501	642	556	1.607	1.729	4.115	2.782	2.009
Frankreich	26	136	36	59	343	152	515	523	189
EU-27 Rest	223	247	185	244	1.041	581	1.512	981	985
Vereinigtes Königreich	131	142	198	148	698	670	1.541	771	725
USA	236	556	390	1.032	2.638	1.287	7.591	3.324	2.145
Rest der Welt	292	279	201	350	1.043	1.039	3.219	1.934	807
Unbekannt	60	27	17	121	522	331	615	601	289

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.10.2024).

Hinweis: Die Auswertungen basieren auf Dealroom.co. Die Angaben können gegenüber anderen Datenquellen abweichen. Die Angaben sind stichtagsbezogen und können sich mit Hinzunahme neuer Daten auch rückwirkend verändern. Als Venture Capital-Deals werden folgende Finanzierungsstadien / -anlässe gezählt: Angel und Seed (Phase: "Seed"), Series A / Round 1, Series B / Round 2 und Early VC (Phase: "Start-up"), Series C+ / Round 2+, Growth, Late VC und Megarounds+ (Phase: "Scale-up") sowie Deals mit unbekannter Finanzierungsrunde. Unberücksichtigt bleiben Grants, Support Programms, Media for Equity und Venture Debt.

* Nur Deals mit Angaben zum Dealvolumen; ** Approximiert unter der Annahme gleichverteilter Investitionen unter allen Investoren je Deal.

Appendix

Deals

	2023	2024	2024	2024	2019	2020	2021	2022	2023
Industrien	Q4	Q1	Q2	Q3					
Health	31	53	24	42	13 %	13 %	13 %	14 %	12 %
Fintech	28	41	22	25	12 %	12 %	14 %	11 %	11 %
Enterprise Software	22	46	21	19	10 %	10 %	9 %	8 %	9 %
Energy	24	39	18	35	6 %	5 %	7 %	8 %	11 %
Food	14	22	10	17	6 %	6 %	7 %	7 %	7 %
Transportation	9	20	13	14	7 %	7 %	6 %	7 %	5 %
Marketing	6	13	7	7	4 %	5 %	5 %	5 %	4 %
Media	3	11	6	9	3 %	4 %	3 %	4 %	2 %
Real Estate	13	19	6	11	5 %	4 %	4 %	4 %	4 %
Jobs Recruitment	3	5	1	5	2 %	2 %	2 %	3 %	1 %
Education	5	4	7	4	3 %	3 %	3 %	2 %	2 %
Robotics	6	7	3	7	2 %	3 %	2 %	2 %	2 %
Security	2	9	5	7	4 %	3 %	3 %	2 %	3 %
Fashion	1	2	5	5	2 %	1 %	1 %	2 %	2 %
Travel	5	4	3	7	3 %	2 %	1 %	2 %	2 %
Gaming	5	3	3	-	3 %	1 %	1 %	1 %	2 %
Andere	49	107	46	66	15 %	18 %	18 %	20 %	22 %

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.10.2024).

Hinweis: Die Auswertungen basieren auf Dealroom.co. Die Angaben können gegenüber anderen Datenquellen abweichen. Die Angaben sind stichtagsbezogen und können sich mit Hinzunahme neuer Daten auch rückwirkend verändern. Als Venture Capital-Deals werden folgende Finanzierungsstadien / -anlässe gezählt: Angel und Seed (Phase: "Seed"), Series A / Round 1, Series B / Round 2 und Early VC (Phase: "Start-up"), Series C+ / Round 2+, Growth, Late VC und Megarounds+ (Phase: "Scale-up") sowie Deals mit unbekannter -Finanzierungsrunde. Unberücksichtigt bleiben Grants, Support Programms, Media for Equity und Venture Debt.

Appendix

Deals (Artificial Intelligence)

	2023	2024	2024	2024	2019	2020	2021	2022	2023
Insgesamt	Q4	Q1	Q2	Q3					
Volumen (Mio. EUR)	480	209	605	924	847	671	2,675	1,611	1,540
Anzahl	49	75	41	43	192	180	286	221	208
Dealsize* (Ø, Mio. EUR)	12	5	23	31	7	6	16	11	10

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.10.2024).

Hinweis: Die Auswertungen basieren auf Dealroom.co. Die Angaben können gegenüber anderen Datenquellen abweichen. Die Angaben sind stichtagsbezogen und können sich mit Hinzunahme neuer Daten auch rückwirkend verändern. Artificial Intelligence (AI) ist eine Querschnittstechnologien (Vertical) die sowohl Hardware als auch Software umfasst und in verschiedenen Industrien entwickelt wird und zum Einsatz kommt. Zu AI-Technologien zählen insbesondere Machine Learning, Computer Vision und Natural Language Processing. Als Venture Capital-Deals werden folgende Finanzierungsstadien / -anlässe gezählt: Angel und Seed (Phase: "Seed"), Series A / Round 1, Series B / Round 2 und Early VC (Phase: "Start-up"), Series C+ / Round 2+, Growth, Late VC und Megarounds+ (Phase: "Scale-up") sowie Deals mit unbekannter -Finanzierungsrunde. Unberücksichtigt bleiben Grants, Support Programms, Media for Equity und Venture Debt.

* Nur Deals mit Angaben zum Dealvolumen

Appendix

Benchmarks

	2023	2024	2024	2024	2019	2020	2021	2022	2023
Mio. USD	Q4	Q1	Q2	Q3					
Deutschland	1.632	2.076	1.835	2.761	8.680	6.368	21.021	12.009	7.864
Frankreich	2.334	1.773	2.917	1.662	5.836	5.932	13.403	16.094	9.257
EU-27	7.896	8.328	8.515	7.735	27.096	25.028	67.943	55.332	32.823
Vereinigtes Königreich	4.881	3.850	5.653	3.065	17.485	17.453	38.200	30.284	18.659
USA	27.611	37.916	42.784	40.174	155.809	173.367	357.954	244.195	146.795
% des BIPs									
Deutschland					0,22%	0,16%	0,49%	0,29%	0,18%
Frankreich					0,21%	0,22%	0,45%	0,58%	0,31%
EU-27					0,17%	0,16%	0,39%	0,33%	0,18%
Vereinigtes Königreich					0,61%	0,65%	1,22%	0,98%	0,56%
USA					0,72%	0,81%	1,52%	0,95%	0,54%

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.10.2024), IMF und eigene Berechnungen.

Unicorns

	2023	2024	2024	2024	2019	2020	2021	2022	2023
	Q4	Q1	Q2	Q3					
Zugänge	-	-	-	1	5	1	18	5	3
Abgänge	-	1	-	-	1	1	5	1	1
Bestand	31	-	-	31	12	12	25	29	31

Quelle: CB Insights (abgerufen am 04.10.2024)

Hinweis: Unicorns sind nicht öffentlich notierte Start-ups mit einer Bewertung durch Investoren von mindestens 1 Mrd. USD. Start-ups werden nicht mehr als Unicorns gezählt, wenn sie liquidiert werden, die Eigenständigkeit verlieren oder an die Börse gehen. Für die zeitliche Zuordnung ist das Datum der Finanzierungsrunde maßgeblich, mit der die Bewertung von mindestens 1 Mrd. USD zustande kam (Zugang) oder der Exit vollzogen wurde (Abgang).

Appendix

Exits

	2023	2024	2024	2024	2019	2020	2021	2022	2023
	Q4	Q1	Q2	Q3					
IPO	3	-	-	-	3	6	11	3	1
Buyout	2	5	2	4	3	8	13	13	9
Acquisition	26	40	32	31	85	66	105	115	122

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.10.2024).

Hinweis: Aufgrund von methodischen Änderungen beim Datenanbieter Dealroom.co sind die hier dargestellten Zahlen nicht direkt mit früheren Ausgaben des KfW VC-Dashboards vergleichbar. Als Acquisition werden Aufkäufe und Mehrheitsbeteiligungen (50%-100%) gezählt; Buyout: 30%-100% Übernahme durch Private Equity Firmen, oder "Buyout" in der Transaktion erwähnt.

Venture Debt

	2023	2024	2024	2024	2019	2020	2021	2022	2023
Insgesamt	Q4	Q1	Q2	Q3					
Volumen (Mio. EUR)	148	2.215	289	1.109	246	793	3.986	5.198	674
Anzahl	6	9	6	17	9	16	31	46	33
Dealsize* (Median, Mio. EUR)	39	100	18	18	11	30	67	15	24
Megadeals (Anzahl)									
<100 Mio. EUR	4	3	3	13	7	14	15	34	24
≥ 100 Mio. bis 250. Mio. EUR	-	3	2	-	1	2	5	1	-
≥ 250. Mio. EUR	-	3	-	1	-	-	6	7	-
Unbekannt	2	-	1	3	1	-	5	4	9

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.10.2024)

Hinweis: Die Definition von Venture Debt folgt Dealroom.co und SVB (2020): European VC Pulse Check H1 2022. Erfasst werden Fremdkapitaltransaktionen von Banken und Nicht-Banken direkt an junge Wachstumsunternehmen. Wir schließen Lending capital – Darlehen an Fintech- und andere Plattformen, die durch Vermögenswerten (KMU-Kredite, Immobilien, etc.) besichert sind – aus.

* Nur Deals mit Angaben zum Dealvolumen.

Herausgeber

KfW Bankengruppe
Abteilung Volkswirtschaft
Palmengartenstraße 5-9
60325 Frankfurt am Main
Telefon 069 7431-0, Telefax 069 7431-2944
www.kfw.de

Autoren

Dr. Steffen Viete
Telefon 069 7431-68019
Dr. Georg Metzger
Telefon 069 7431-9717

Disclaimer

Dieses Papier gibt die Meinung der Autoren wieder und repräsentiert nicht notwendigerweise die Position der KfW.
Sämtliche Research-Beiträge werden der Öffentlichkeit ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und geben lediglich die Einschätzung der KfW zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung wieder. Alle zu Grunde liegenden Angaben wurden sorgfältig recherchiert und gewissenhaft zusammengestellt. Eine Gewähr für Richtigkeit und Vollständigkeit kann dennoch nicht übernommen werden, sofern die Unrichtigkeit oder Unvollständigkeit nicht auf Vorsatz oder grober Fahrlässigkeit der KfW beruht. Darüber hinaus verweisen wir auf unseren allgemeinen Haftungsausschluss.
Diese Publikation basiert auf Daten von Dealroom.co. Die Verwendung und Interpretation dieser Daten sowie Schlussfolgerungen und sonstige Verwertung erfolgt durch die KfW und liegt in unserer alleinigen Verantwortung.