

KfW Venture Capital-Dashboard

Q1 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 Q1 2024

1

Im ersten Quartal 2024 haben deutsche Start-ups rund 1,9 Mrd. EUR eingeworben. Der Mittelfluss auf dem deutschen VC-Markt zeigt sich zum Jahresbeginn damit stabil, knapp über dem durchschnittlichen Dealvolumen der Quartale des Vorjahres. Im Vergleich zum Vorquartal ist es ein neuerlicher Anstieg des gesamten Dealvolumens um rund 30 %. Die Anzahl der Finanzierungsrunden ist mit 195 Deals hingegen weiter rückläufig (-9 % QoQ). Der Rückgang fiel jedoch geringer aus als in den beiden Quartalen zuvor.

2

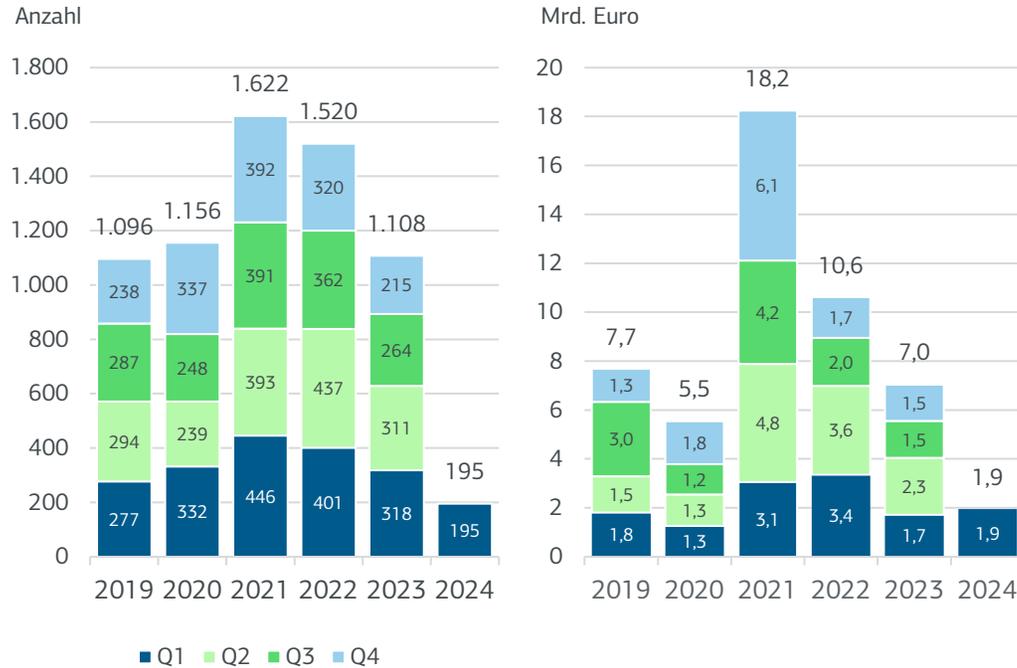
Innovationen im Bereich Artificial Intelligence (AI) sorgen seit einiger Zeit für gesteigertes Investoreninteresse. So entfielen auf AI-Start-ups in den letzten beiden Quartalen des Vorjahres 2023 die jeweils größten Finanzierungsrunden auf dem deutschen VC-Markt. Diese trugen zu einem Finanzierungsvolumen im Bereich AI von 1,36 Mrd. EUR im Jahr 2023 bei – über einem Sechstel des gesamten VC-Dealvolumens in Deutschland. Im ersten Quartal 2024 konnten 38 Finanzierungsrunden von AI-Start-ups mit einem Volumen von 187 Mio. EUR gezählt werden.

3

Der deutsche VC-Markt hat sich nach der zu Beginn des Jahres 2022 einsetzenden Konsolidierungsphase seit einigen Quartalen auf dem aktuellen Niveau eingependelt. Ein Aufblühen der Investitionsaktivität in diesem Jahr erscheint insbesondere aufgrund der vorhandenen freien Mittel bei den Investoren möglich. Hierfür benötigt der Markt jedoch offensichtlich weitere Impulse aus anziehender IPO-Tätigkeit oder Konjunktur. Auch globale Leitzinssenkungen im weiteren Verlauf des Jahres, können wichtige Impulse für einen Umschwung des Marktklimas sein. Die öffentlichen Märkte haben mit ihrem Aufschwung eine mögliche Lockerung der Geldpolitik in diesem Jahr bereits vorweggenommen. Dies dürfte etwas Rückenwind für die Bewertungen bei den privaten Beteiligungen gesorgt haben. Ein großer Unsicherheitsfaktor für die VC-Märkte weltweit bleibt weiterhin, nicht zuletzt nach neuerlichen Spannungen im Nahostkonflikt, die weltweite geopolitische Lage.

Stetiger Mittelfluss auf dem Niveau des Vorjahres – 1,9 Mrd. EUR Investitionen in deutsche Start-ups im ersten Quartal 2024

Anzahl Deals und Dealvolumen



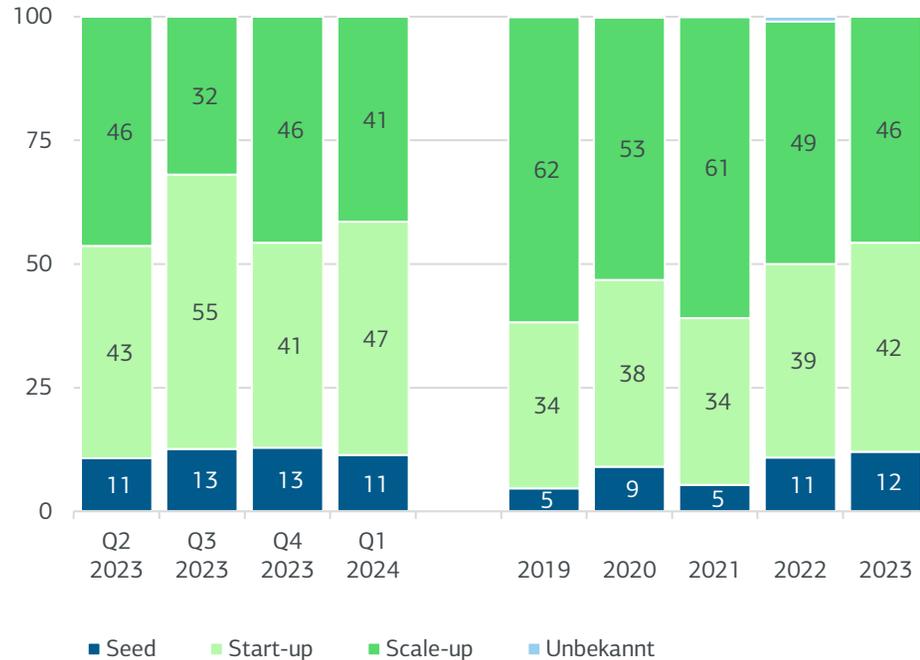
Im ersten Quartal 2024 wurden VC-Deals mit deutschen Start-ups in Höhe von rund 1,9 Mrd. EUR abgeschlossen. Die Mittel auf dem deutschen VC-Markt flossen damit zum Jahresbeginn weiterhin stetig, knapp über dem durchschnittlichen Dealvolumen der Quartale des Vorjahres. Im Vergleich zum Vorquartal gab es gar einen neuerlichen Anstieg des Investitionsvolumens (+30 % QoQ). Für ein Plus der investierten Mittel sorgten im abgelaufenen Quartal unter anderem fünf Megadeals mit einem Volumen von jeweils 100 Mio. EUR oder mehr sowie im Durchschnitt größere Dealvolumen insbesondere im Start-up-Bereich (Series A und B).

Die Anzahl der Finanzierungsrunden ist mit 195 Deals hingegen weiter rückläufig (-9 % QoQ). Der Rückgang fiel zwar geringer aus als in den beiden Vorquartalen, allerdings ist das erste Quartal eines Jahres typischerweise das stärkste. Die weitaus größte Anzahl an Deals auf dem VC-Markt sind kleine, frühphasige Finanzierungsrunden. Über die Hälfte aller Deals auf dem deutschen Markt entfallen typischerweise auf solche Einzeldeals unter 1 Mio. EUR. Insbesondere in diesem Bereich war die Anzahl der Deals über die letzten drei Quartale hinweg rückläufig. Neben der Zurückhaltung seitens Business Angels und Frühphaseninvestoren kann hierzu auch die verhaltenere Gründungstätigkeit bei Start-ups im Jahr 2023 und die damit einhergehende geringere Nachfrage für solche Finanzierungsrunden beigetragen haben.

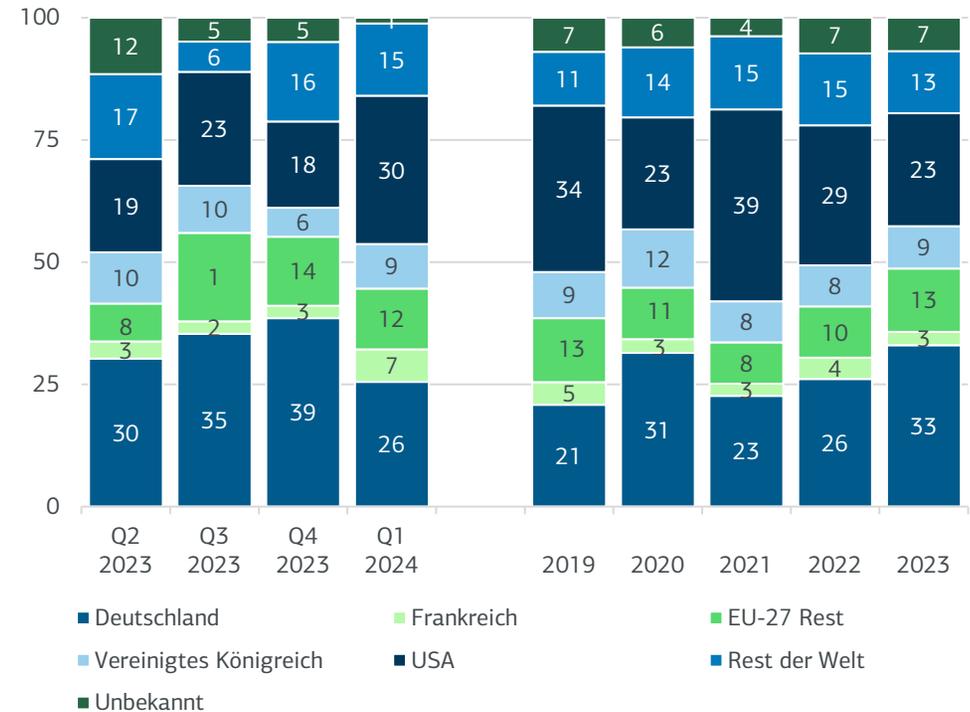
Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 19.04.2024).

Mittel im Start-up-Bereich im Q1 2024 über Vorjahresdurchschnitt – mehr Beteiligung ausländischer Investoren als in den Vorquartalen

Dealvolumen nach Phasen (in Prozent)



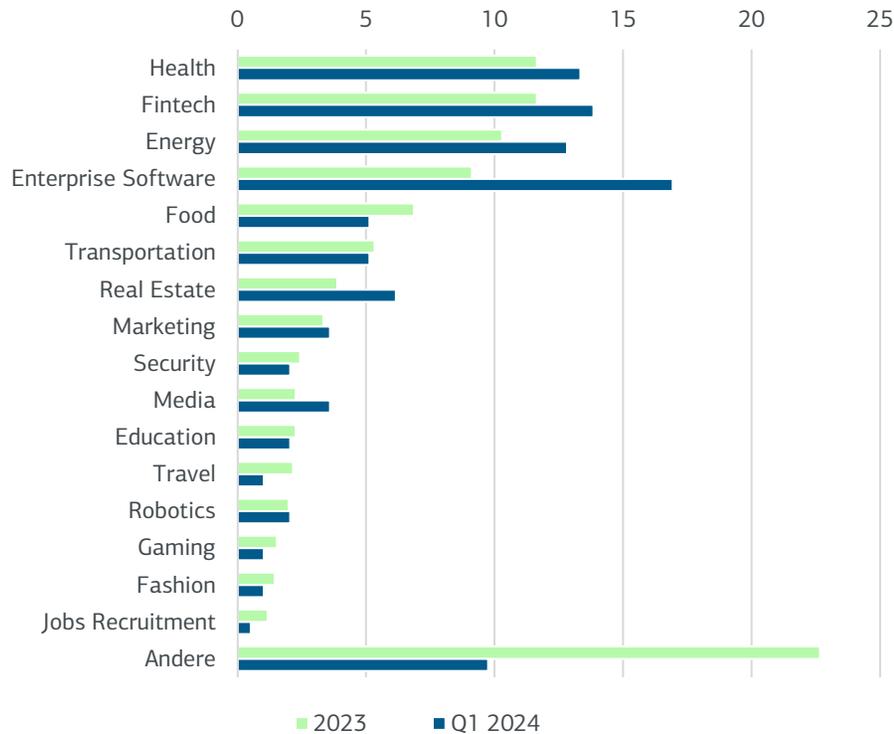
Dealvolumen nach Investorenherkunft (in Prozent)



Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 19.04.2024).

Für den VC-Markt klassische Industrien sorgen zum Jahresbeginn für das Gros der Deals

Anteil Deals je Industrie (in Prozent)

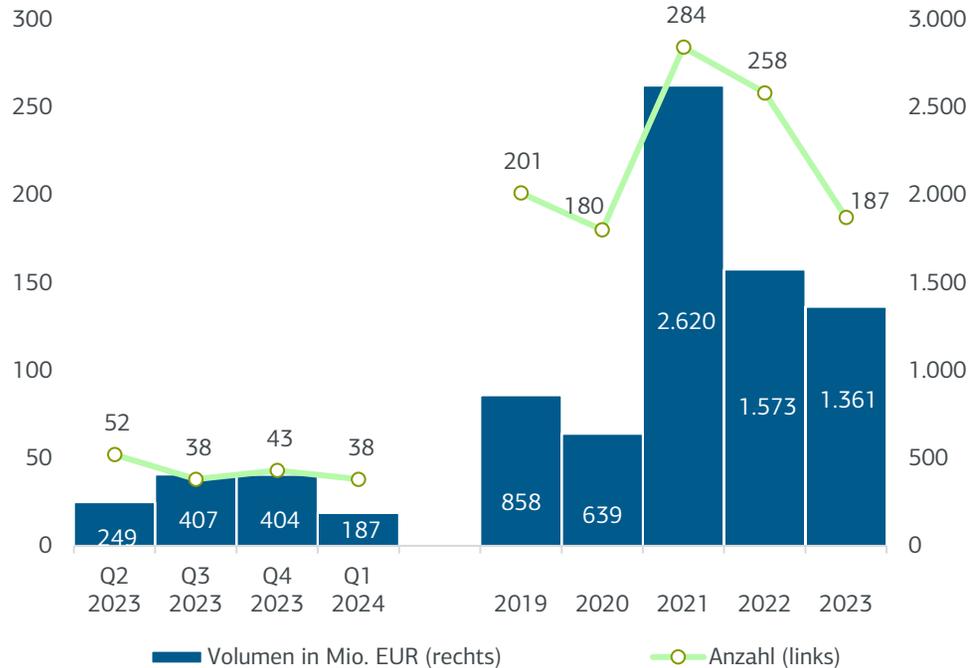


Die Investitionsaktivität wurde zu Beginn des Jahres 2024 maßgeblich von Industrien getragen, die traditionelle Investitionsziele von Venture Capital darstellen. So verzeichnete der Bereich Enterprise Software mit 17 % die meisten Deals und damit auch deutlich mehr als im Schnitt des gesamten Vorjahres. Auch der Bereich Health / Life-Science liegt mit 13 % der Deals über seinem Vorjahresdurchschnitt. FinTechs sorgen nach einem Rückgang bei den Finanzierungen im Jahr 2022 seit vergangenem Jahr wieder zusehends für mehr Investoreninteresse und steigerten ihren Anteil an allen Deals im Markt zum Jahresbeginn 2024 nochmals auf 14 %. Beflügelt durch die grüne Transformation setzen zudem Deals mit Start-ups im Bereich Energy ihren anteiligen Wachstumskurs fort.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 19.04.2024).

Fokus Artificial Intelligence

Anzahl Deals und Dealvolumen



Spätestens seit Ende 2022 rückte Artificial Intelligence (AI), insbesondere aufgrund von Entwicklungen im Bereich der generativen AI, auf den globalen VC-Märkten in den Fokus. Dass deutsche AI-Start-ups im vergangenen Jahr in einem abkühlenden Markt mit über 1,3 Mrd. EUR ähnlich viele Mittel einwerben konnten wie im Jahr zuvor ist Ausdruck der Marktchancen, die Investoren AI-Technologien derzeit beimessen.

Zum Jahresbeginn 2024 verzeichneten deutsche AI-Start-ups mit 38 Deals etwas weniger Finanzierungen als im Quartal zuvor. Das derzeit erfasste Dealvolumen für das Q1 2024 liegt mit 187 Mio. EUR sogar deutlich unter denen der Vorquartale. Dabei ist jedoch zu berücksichtigen, dass auf die letzten Quartale des Vorjahres einzelne, prominente Megarunden der AI-Start-ups Helsing (Q3 2023) und Aleph Alpha (Q4 2023) fielen – die jeweils größten Finanzierungsrunden auf dem deutschen VC-Markt insgesamt. Dass das Dealvolumen auf dem deutschen Gesamtmarkt trotz geringerer Investitionen in AI im Q1 2024 wieder zugelegt hat, macht zudem deutlich, dass die Investitionsaktivität, bei aller Euphorie um das Thema AI, von einem breiten Technologiemix getragen wird.

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.*

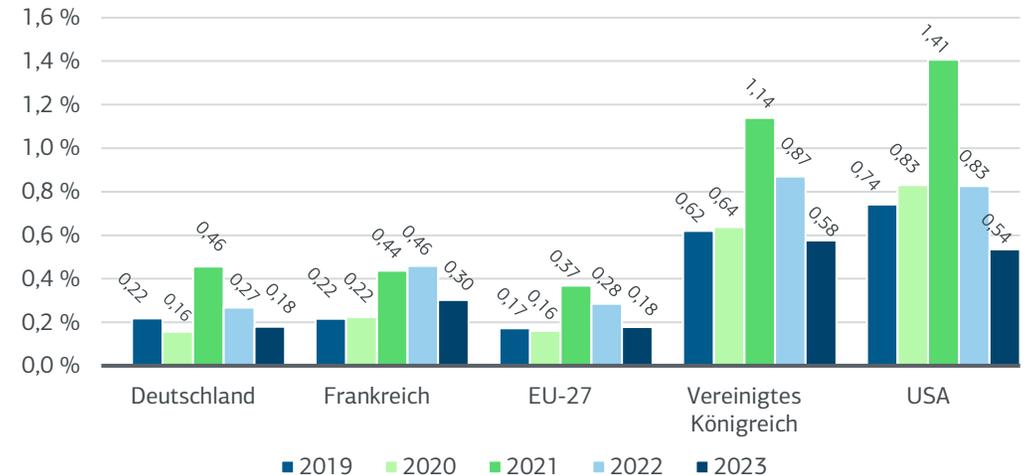
Anmerkung: * Da keine allgemeingültige Definition besteht, können die hier berichteten Zahlen von anderen Quellen abweichen. Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 19.04.2024).

Auf-und-Ab auf den internationalen VC-Märkten setzt sich fort

Dealvolumen in Mio. USD

	2023 Q2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1
Deutschland	2.556	1.660	1.636	2.135
Frankreich	2.023	2.548	2.308	1.698
EU-27	8.160	9.122	7.830	8.197
Vereinigtes Königreich	4.271	6.011	4.918	3.924
USA	33.952	33.722	27.797	39.866

Dealvolumen in Prozent des jeweiligen BIP

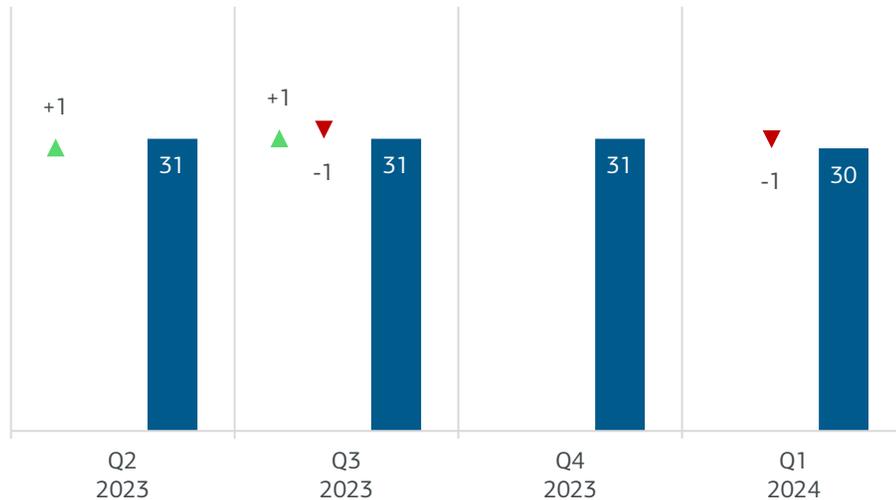


Mit Blick auf das Dealvolumen setzen die hier betrachteten Vergleichsmärkte zum Jahresbeginn das Auf-und-Ab der letzten Quartale fort. Neben Deutschland verzeichnet die USA einen Anstieg der investierten Mittel im Vergleich zum Vorquartal. Beide Märkte landen damit zum Jahresbeginn in etwa auf einem Niveau des Dealvolumens (nominal) wie im Vorkrisenjahr 2019. Auch der Gesamtmarkt in den EU-27-Ländern verzeichnet zum Jahresbeginn einen Anstieg auf knapp 8,2 Mrd. USD. Die Dealvolumen im Vereinigten Königreich und Frankreich waren im Vergleich zum Vorquartal dagegen zum Jahresbeginn rückläufig.

Quelle: Dealroom.co (Stand: 19.04.2024), IMF und eigene Berechnungen.

Ein Abgang im Bestand von Unicorns in Deutschland

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

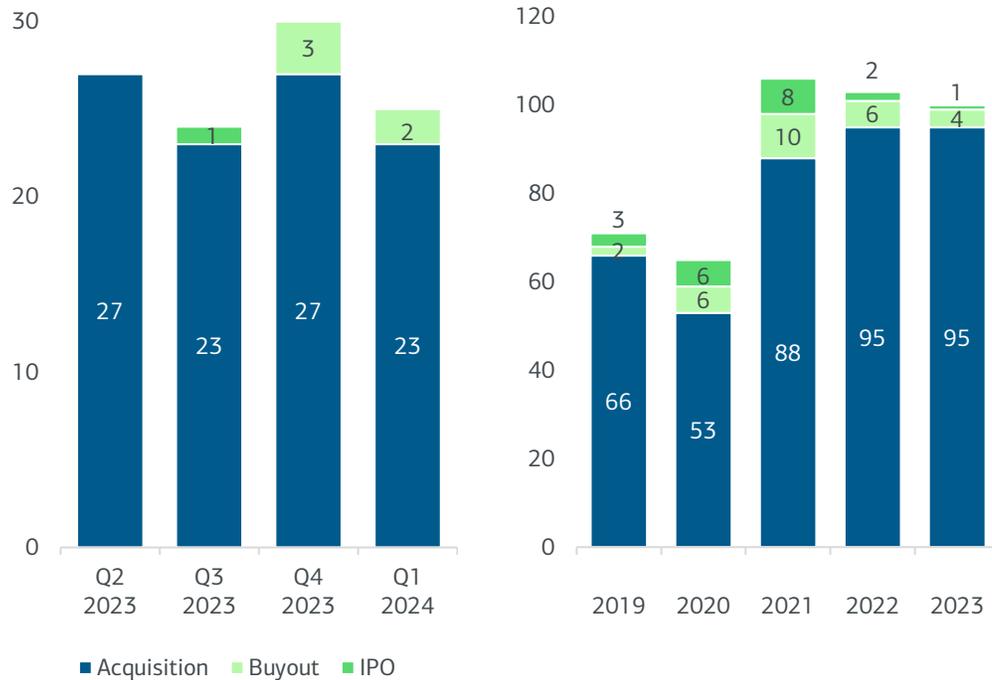


Laut CB-Insights gibt es in Deutschland derzeit 30 Einhörner, also nicht öffentlich notierte junge Unternehmen mit Milliardenbewertung. Dabei gab es im ersten Quartal 2024 mit einem Merger von Tier Mobility einen Abgang aus der CB-Insights Liste zu verzeichnen. Bei aktuell offenbar wieder steigenden Einstiegsbewertungen stehen die Chancen gut, dass im Laufe des Jahres neue Start-ups mit erstmaliger Milliardenbewertung hinzu kommen.

Quelle: CB Insights (Stand: 22.04.2024).

Exit-Aktivität aus den Vorquartalen setzt sich auch im Q1 2024 fort

Anzahl Exits VC-finanzierter Start-ups aus Deutschland



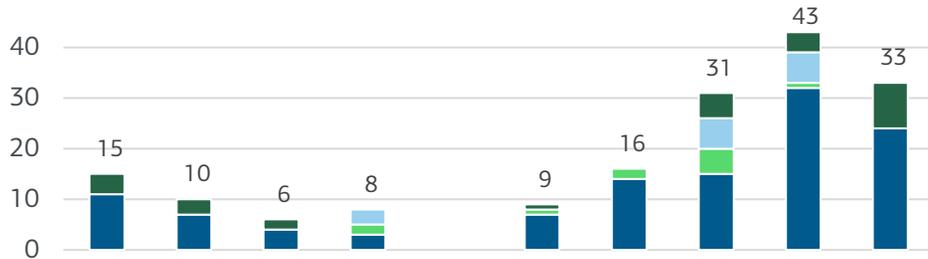
Die Anzahl der Exits, also der Transaktionen bei denen VC-Investoren ihre Beteiligungen an Start-ups verkaufen, lag in den vergangenen drei Jahren aber auch in den jeweiligen Quartalen auf ähnlichen Niveaus. So auch im ersten Quartal 2024 mit 23 Übernahmen und 2 Buyout-Deals.

Auch wenn die Aktienmärkte im ersten Quartal ihre positive Entwicklung aus dem Vorjahr fortgesetzt haben, waren auch zum Jahresstart 2024 keine Exits VC-finanzierter Start-ups über einen IPO zu beobachten. Laut Medienberichten bereiten sich aktuell einzelne Start-ups auf einen Börsengang vor, um weiteres Wachstum über die öffentlichen Märkte zu finanzieren. Sollten sich die Bedingungen für Neuemittenten im Jahresverlauf nicht nachteilig entwickeln, erscheint eine Belebung des Exit-Marktes über neuerliche IPOs somit im späteren Jahresverlauf und im kommenden Jahr wahrscheinlich.

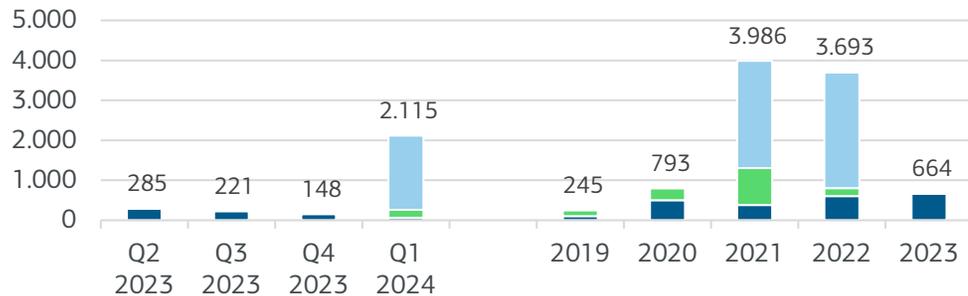
Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 19.04.2024).

Im Q1 2024 fast so viele Venture Debt-Finanzierungen wie im gesamten Vorkrisenjahr 2019

Anzahl Deals



Dealvolumen (in Mio. Euro)



Nach Dealgröße:

- <100 Mio. EUR
- 100-250 Mio. EUR
- >= 250 Mio. EUR
- Unbekannt

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 19.04.2024).

Im Q1 2024 wurden acht Venture Debt-Finanzierungen von deutschen Start-ups gezählt. Ähnlich wie der Venture Capital-Markt, schließt damit auch die Vergabe von Venture Debt an das Aktivitätsniveau aus dem Vorjahr an. Auf Jahresbasis wird deutlich, dass das Jahr 2022 mit 43 gezählten Transaktionen der bisherige Höhepunkt für den deutschen Venture Debt-Markt war. Verantwortlich hierfür waren die erschwerten Bedingungen bei der Eigenkapitalfinanzierung gepaart mit einer guten Liquiditätsausstattung vieler Start-ups aus vorangegangenen Finanzierungsrunden. Beides führte zu einer gesteigerten Nachfrage von Unternehmen mit einer guten Aufnahmefähigkeit für die Debt-Finanzierung. Auch das vergangene Jahr 2023 war ein starkes Jahr für den Venture Debt-Markt, die Anzahl der beobachteten Finanzierungen reichte jedoch nicht mehr an das Vorjahr heran. Dies macht bereits deutlich, dass mittelfristig die Entwicklung auf dem Venture Capital-Markt eine wichtige Voraussetzung für Venture Debt als komplementäre Finanzierungsform sein wird.

Das Dealvolumen auf dem deutschen Venture Debt-Markt ist aufgrund der kleinen Fallzahlen und der Heterogenität bei der konkreten Ausgestaltung bei der Fremdkapitalfinanzierung von Start-ups sehr volatil. Für das erste Quartal erfasste Dealroom.co wieder einige Venture Debt-Runden mit einem Volumen von über 100 Mio. EUR. Zu dem sehr großen Gesamtvolumen trugen zwei Ausreißer-Deals bei, die zusammen bereits drei Viertel des gesamten Dealvolumens ausmachten.

Appendix

Appendix

Deals

	2023	2023	2023	2024	2019	2020	2021	2022	2023
	Q2	Q3	Q4	Q1					
Insgesamt									
Volumen (Mio. EUR)	2.323	1.509	1.487	1.941	7.684	5.539	18.240	10.611	7.037
Anzahl	311	264	215	195	1.096	1.156	1.622	1.520	1.108
Dealsize* (Ø, Mio. EUR)	11	9	10	15	12	9	19	11	10
Phasen (Mio. EUR)									
Seed	250	190	191	221	355	498	978	1.156	847
Start-up	997	837	616	915	2.581	2.094	6.147	4.152	2.976
Scale-up	1.076	481	679	805	4.742	2.936	11.099	5.202	3.214
Unbekannt	-	-	-	-	5	10	15	101	-
Megadeals (Anzahl)									
<100 Mio. EUR	214	161	143	124	609	634	914	963	703
≥ 100 Mio. bis 250. Mio. EUR	3	2	3	5	5	6	28	20	13
≥ 250. Mio. EUR	2	-	-	-	8	1	11	3	2
Unbekannt	92	101	69	66	474	515	669	534	390
Dealvolumen nach Investorenherkunft (Mio. Euro)**									
Deutschland	704	534	573	495	1.603	1.741	4.130	2.772	2.323
Frankreich	81	38	38	130	353	156	457	463	193
EU-27 Rest	180	273	210	241	1.004	583	1.542	1.110	913
Vereinigtes Königreich	243	145	88	176	727	663	1.533	892	609
USA	443	351	262	589	2.614	1.267	7.153	3.041	1.622
Rest der Welt	404	94	242	287	848	795	2.736	1.562	896

Quelle: Dealroom.co (Stand: 19.04.2024).

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	2023	2023	2024		2019	2020	2021	2022	2023
	Q2	Q3	Q4	Q1						
Industrien										
Health	41	31	26	26		11 %	12 %	14 %	10 %	12 %
Fintech	30	27	24	27		13 %	13 %	13 %	13 %	12 %
Energy	31	30	24	25		5 %	5 %	7 %	8 %	10 %
Enterprise Software	37	15	20	33		10 %	10 %	9 %	8 %	9 %
Food	24	16	14	10		6 %	6 %	7 %	7 %	7 %
Transportation	15	15	9	10		7 %	7 %	6 %	7 %	5 %
Real Estate	8	11	12	12		5 %	4 %	5 %	4 %	4 %
Marketing	12	14	3	7		4 %	5 %	5 %	4 %	3 %
Security	7	6	2	4		4 %	3 %	3 %	2 %	2 %
Media	5	9	2	7		3 %	3 %	3 %	3 %	2 %
Education	9	2	6	4		3 %	4 %	4 %	4 %	2 %
Travel	7	5	5	2		3 %	2 %	1 %	1 %	2 %
Robotics	9	2	5	4		2 %	4 %	2 %	2 %	2 %
Gaming	3	4	5	2		3 %	1 %	1 %	1 %	2 %
Fashion	3	7	1	2		2 %	2 %	1 %	2 %	1 %
Jobs Recruitment	2	6	3	1		2 %	3 %	2 %	3 %	1 %
Andere	68	64	54	19		16 %	18 %	19 %	21 %	23 %

Quelle: Dealroom.co (Stand: 19.04.2024).

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	2023	2023	2024	2019	2020	2021	2022	2023
Insgesamt	Q2	Q3	Q4	Q1					
Volumen (Mio. EUR)	249	407	404	187	858	639	2.620	1.573	1.361
Anzahl	52	38	43	38	201	180	284	258	187
Dealsize* (Ø, Mio. EUR)	7	16	12	6	7	6	16	9	10

Quelle: Dealroom.co (Stand: 19.04.2024).

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	2023	2023	2024		2019	2020	2021	2022	2023
Mio. USD	Q2	Q3	Q4	Q1						
Deutschland	2.556	1.660	1.636	2.135		8.452	6.093	20.064	11.672	7.741
Frankreich	2.023	2.548	2.308	1.698		5.910	5.934	13.613	15.899	9.246
EU-27	8.160	9.122	7.830	8.197		27.044	24.718	67.648	55.117	32.674
Vereinigtes Königreich	4.271	6.011	4.918	3.924		17.727	17.314	38.487	30.457	19.320
USA	33.952	33.722	27.797	39.866		158.057	174.785	357.754	243.232	144.197
% des BIPs										
Deutschland						0,22%	0,16%	0,47%	0,29%	0,17%
Frankreich						0,22%	0,22%	0,46%	0,57%	0,30%
EU-27						0,17%	0,16%	0,39%	0,33%	0,18%
Vereinigtes Königreich						0,62%	0,64%	1,23%	0,99%	0,58%
USA						0,74%	0,83%	1,53%	0,96%	0,54%

Quelle: Dealroom.co (Stand: 19.04.2024), IMF und eigene Berechnungen.

Unicorns

	2023	2023	2023	2024		2019	2020	2021	2022	2023
	Q2	Q3	Q4	Q1						
Zugänge	1	1	-	-		5	1	17	5	3
Abgänge	-	1	-	1		1	1	5	1	-
Bestand	30	-	-	30		12	12	24	28	31

Quelle: CB Insights

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 Q2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1	2019	2020	2021	2022	2023
IPO	-	1	-	-	3	6	8	2	1
Buyout	-	-	3	2	2	6	10	6	4
Acquisition	27	23	27	23	66	53	88	95	95

Quelle: Dealroom.co (Stand: 19.04.2024).

Hinweis: 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 Q2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1	2019	2020	2021	2022	2023
Insgesamt									
Volumen (Mio. EUR)	285	221	148	2.115	245	793	3.986	3.693	664
Anzahl	15	10	6	8	9	16	31	43	33
Dealsize* (Median, Mio. EUR)	15	25	39	100	11	30	67	15	24
Megadeals (Anzahl)									
<100 Mio. EUR	11	7	4	3	7	14	15	32	24
≥ 100 Mio. bis 250. Mio. EUR	-	-	-	2	1	2	5	1	-
≥ 250. Mio. EUR	-	-	-	3	-	-	6	6	-
Unbekannt	4	3	2	-	1	-	5	4	9

Quelle: Dealroom.co (Stand: 19.04.2024)

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.



Bank aus Verantwortung

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.