

KfW Research

>>> KfW Venture Capital- Dashboard

Q2 2023

Dr. Steffen Viete, Dr. Georg Metzger



Inhalt

Überblick	3
Marktentwicklung	4
Benchmarks	7
Unicorns	8
Exits	9
Venture Debt	10
Appendix	11

Überblick

Der deutsche Venture Capital-Markt im Q2 2023

1

Nach der Abkühlung im Jahr 2022 hat sich der **deutsche VC-Markt im ersten Halbjahr 2023 vorerst deutlich stabilisiert**. Auf das gesamte Halbjahr gesehen lag das Dealvolumen wieder höher als in den 6 Monaten zuvor: Im **Q2 2023** wurden durch deutsche Start-ups in **266 Finanzierungsrunden** insgesamt knapp **2,5 Mrd. EUR** eingeworben. Damit setzte sich beim Dealvolumen die Entwicklung aus dem Vorquartal fort und der Markt verzeichnete im zweiten Quartal in Folge einen Anstieg (+25 % im Vergleich zu Q1 2023). Die Anzahl der Deals war dagegen im Q2 2023 leicht rückläufig (-8 %).

2

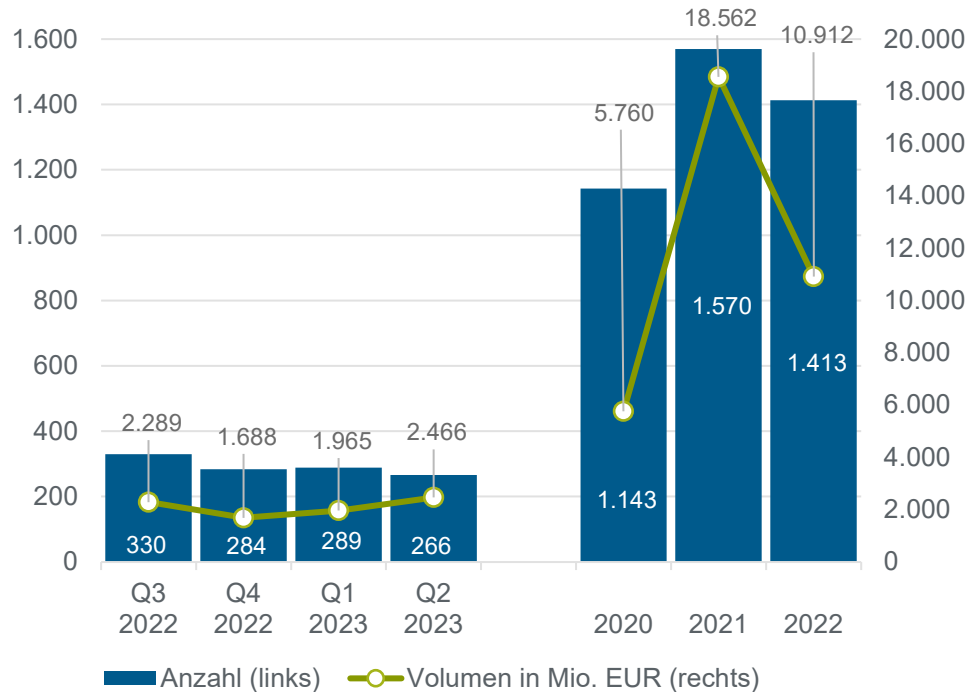
Nachdem im Vorquartal das Scale-up-Segment den Großteil des Dealvolumens ausmachte, ist im Q2 2023 ein besonders hoher **Anstieg der Mittel im Start-up-Segment** (Series A und B) zu beobachten. Diese machten rund 42 % des gesamten Dealvolumens im Markt aus. Zudem ist der **Anteil der Mittel US-amerikanischer Investoren wieder gestiegen** und liegt im Q2 2023 nahe am Niveau des Boomjahres 2021. Die Entwicklung auf dem deutschen **Venture Debt-Markt** legt nahe, dass der **Schock durch die Pleite der Silicon Valley Bank zügig überwunden** werden konnte.

3

Im ersten Halbjahr 2023 zeigte sich der **deutsche VC-Markt** bei seiner Anpassung an die neuen Rahmenbedingungen aus Zinswende, Energiekrise und makroökonomischer Unsicherheit somit durchaus **robust**. Dabei ist das Ausnahmejahr 2021 mit weltweiten Rekorden auf den VC-Märkten kein geeigneter Maßstab für die Bewertung der aktuellen Marktlage. Im historischen Vergleich gegenüber der Zeit vor dem Ausnahmejahr 2021 blicken wir auf ein **solides erstes Halbjahr 2023** zurück. Die investierten Mittel lagen über den durchschnittlichen Volumen dieser Zeit. **Unsicherheiten** über die weitere Entwicklung des konjunkturellen, geldpolitischen und geopolitischen **Marktumfelds** können jedoch auch im zweiten Halbjahr 2023 **weiterhin** für **Herausforderungen** sorgen.

Erstes Halbjahr 2023 schließt mit erneutem Anstieg des Dealvolumens im zweiten Quartal ab

Anzahl Deals und Dealvolumen



Im zweiten Quartal 2023 haben deutsche Start-ups in 266 Finanzierungsrunden insgesamt fast 2,5 Mrd. EUR eingeworben. Im Vergleich zum Vorquartal ist das Dealvolumen somit zum zweiten Mal hintereinander gestiegen (+25 % QoQ). Die Anzahl der realisierten Deals ging dagegen um 23 Finanzierungen leicht zurück.

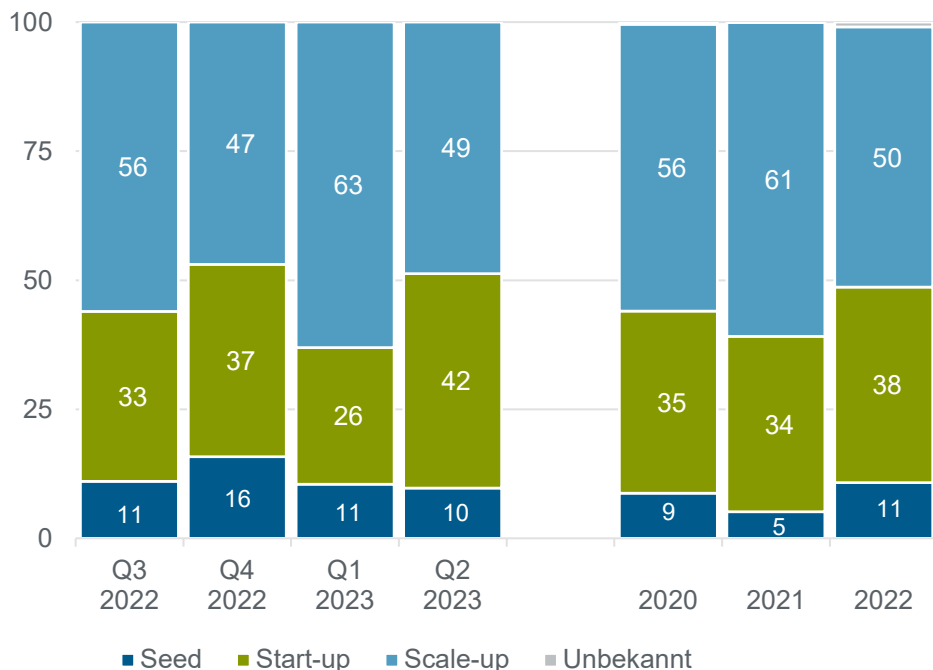
Auf das gesamte erste Halbjahr 2023 gesehen wurden 555 Finanzierungsrunden und ein Volumen von 4,4 Mrd. EUR realisiert. Nachdem das Dealvolumen auf dem deutschen VC-Markt in den beiden Halbjahren des Vorjahres 2022 deutlich rückläufig war, hat sich die Investitionstätigkeit im bisherigen Verlauf dieses Jahres somit zunächst wieder stabilisiert.

Der deutsche VC-Markt zeigt sich im Jahr 2023 bei der Anpassung an das neue Marktumfeld bisher robust. Gemessen an den investierten Mitteln liegt das erste Halbjahr 2023 über dem Durchschnitt aller Jahre, die dem weltweiten Ausnahmejahr 2021 vorausgingen. Insgesamt bleibt das Umfeld jedoch herausfordernd, was sich aktuell in der Anzahl der zu beobachtenden Deals niederschlägt. Die weitere Entwicklung der konjunkturellen, geldpolitischen und geopolitischen Rahmenbedingungen wird auch für den Rest des Jahres maßgeblich für die Investitionsaktivität sein. Positive Impulse dürften von vielversprechenden technologischen Trends, etwa im Bereich der KI oder Climate-Tech ausgehen, die aktuell vielfältige unternehmerische Chancen bieten.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 17.07.2023).

Wieder deutlich mehr Mittel für Unternehmen in der Start-up Phase

Dealvolumen nach Phasen (in Prozent)

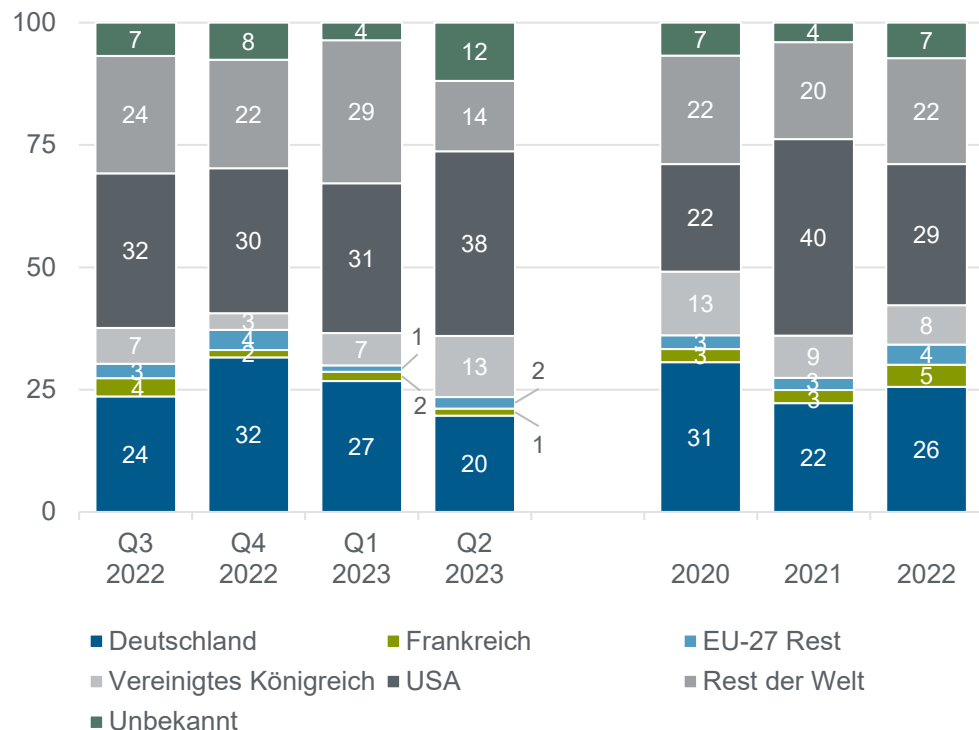


Das Start-up Segment, also Finanzierungsrunden in der Series A und Series B, hat im Q2 2023 für positive Bewegung im Markt gesorgt. Hier wurden knapp über 1 Mrd. EUR eingeworben. Das entspricht fast einer Verdoppelung gegenüber den Mitteln im ersten Quartal des Jahres (520 Mio. EUR). Mit rund 42 % lag der Anteil der Finanzierung im Start-up-Segment am gesamten Dealvolumen damit über dem Niveau der Vorjahre.

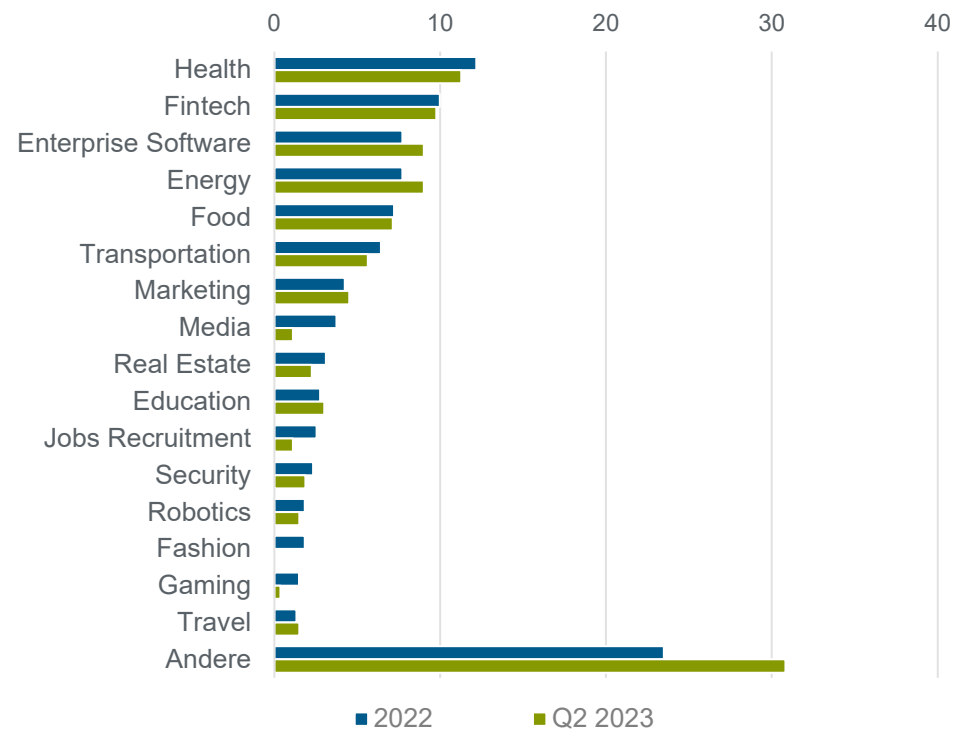
Durch den Aufschwung im Start-up-Segment entfiel nur noch knapp die Hälfte der investierten Mittel im Q2 2023 auf den Scale-up-Bereich. Auf das gesamte erste Halbjahr 2023 gesehen, haben sich die Investitionen in der Wachstumsfinanzierung jedoch sehr klar stabilisiert, nachdem dieser Bereich im Marktabschwung im vergangenen Jahr 2022 zunächst am deutlichsten unter Druck geraten war. Mittelfristig wird eine Aufhellung des Exitumfelds wichtig für die Finanzierungsaussichten in der Scale-up-Phase sein.

Regere Beteiligung von Investoren aus den USA und dem UK im Q2 2023

Volumen nach Investorenherkunft (in Prozent)



Anteil Deals je Industrie (in Prozent)



Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 17.07.2023).

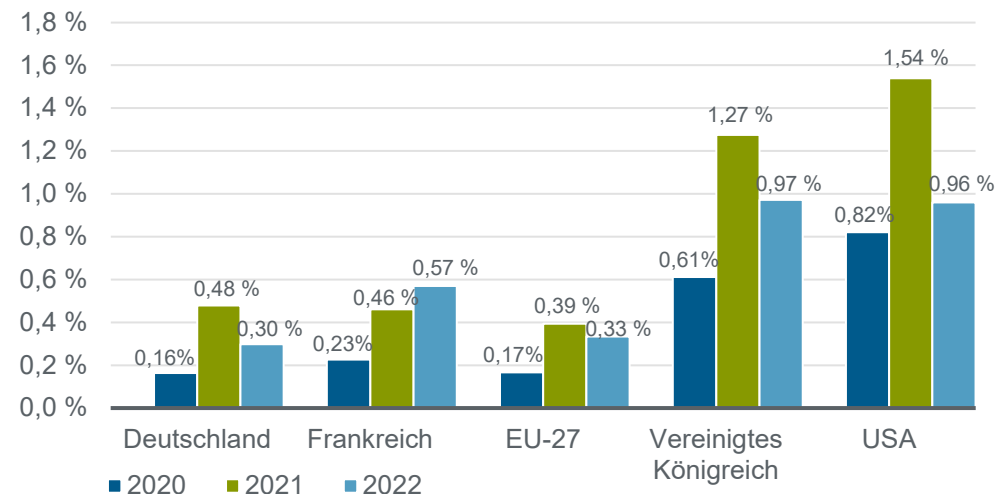
Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 17.07.2023).

Deutschland mit Anstieg des Dealvolumens im ersten Halbjahr 2023 gegen den Trend wichtiger Vergleichsmärkte

Dealvolumen in Mio. USD

	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2
Deutschland	2.518	1.857	2.161	2.713
Frankreich	2.525	2.552	2.438	2.227
EU-27	11.281	8.927	8.080	9.435
Vereinigtes Königreich	4.220	5.175	4.118	4.306
USA	45.695	39.490	47.348	34.010

Dealvolumen in Prozent des jeweiligen BIP

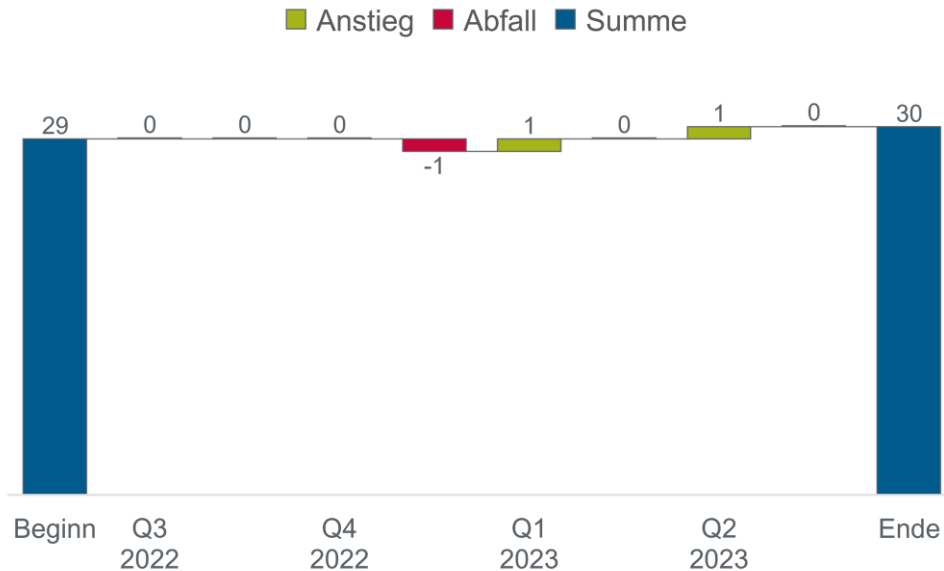


Im Q2 2023 verzeichneten auch der Gesamtmarkt in der EU sowie der VC-Markt im Vereinigten Königreich leichte Anstiege bei den investierten Mitteln. Insbesondere der US-amerikanische Markt gab dagegen im Vergleich zum Vorquartal nach. Mit Blick auf das gesamte erste Halbjahr 2023 nimmt der deutsche Markt aktuell eine Sonderstellung unter wichtigen Vergleichsmärkten ein. Er ist der einzige unter den hier betrachteten Wirtschaftsräumen in dem das Dealvolumen im HJ1 2023 im Vergleich zu den 6 Monaten zuvor zulegte. In Frankreich war den vergangenen 6 Monaten jedoch auch ein vergleichsweise investitionsstarkes Jahr 2022 vorausgegangen.

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.07.2023), IMF und eigene Berechnungen.

Zweites deutsches Unicorn 2023 im zweiten Quartal

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

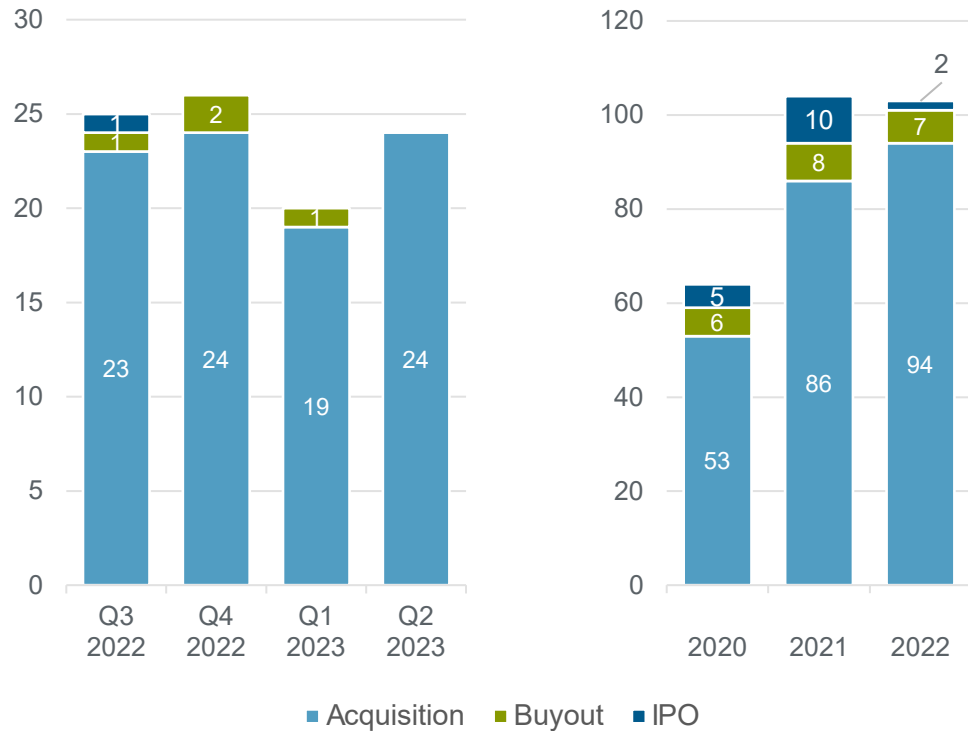


Laut CB-Insights hat sich der Bestand deutscher Einhörner im Q2 2023 erneut um ein Start-up erhöht. Mit dem Produkt- und Infrastrukturanbieter für klimaneutrale Häuser 1Komma5° konnte ein weiteres deutsches Start-up eine Milliardenbewertung erreichen. Aufgrund des Bewertungsdrucks an den privaten Märkten vor allem im Scale-up-Bereich dürften weitere Zugänge aktuell aber weiterhin eher Einzelfälle bleiben.

Quelle: CB Insights.

Im ersten Halbjahr 2023 kaum andere Exits als Übernahmen

Anzahl Exits VC-finanzierter Start-ups aus Deutschland



Die Aussichten auf eine erfolgreiche Veräußerung der Beteiligung sind maßgeblich für das Investoreninteresse an Start-ups. Tatsächlich waren im Jahr 2022 ähnlich viele Exits VC-finanzierter Start-ups zu beobachten wie im Boom-Jahr 2021. Auch im Q2 2023 ist die Exittätigkeit mit 24 Transaktionen in Deutschland auf einem ähnlichen Niveau geblieben.

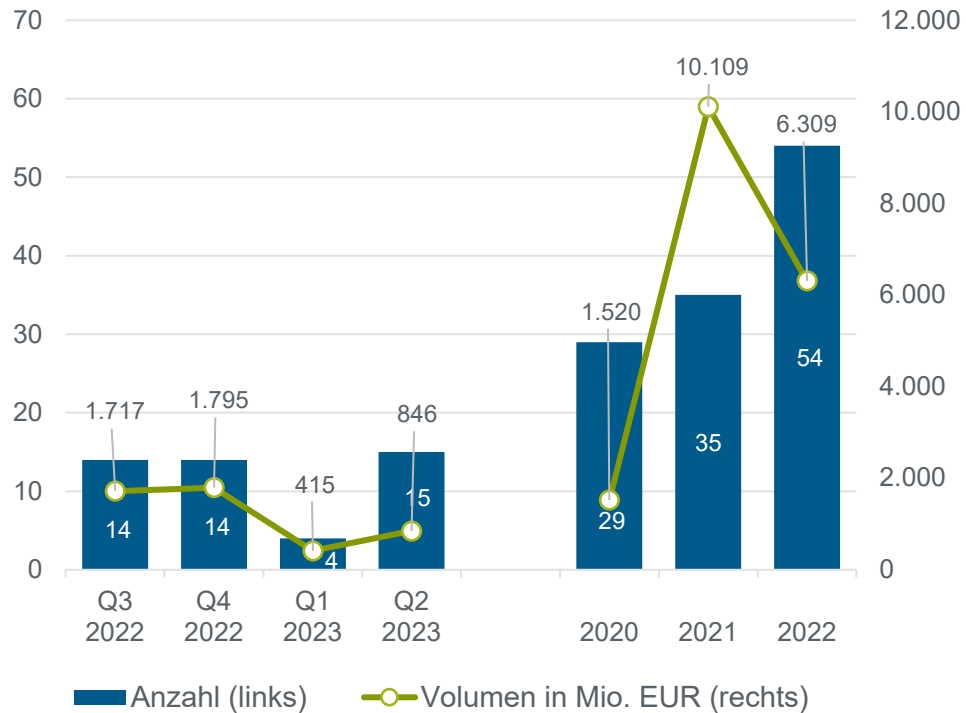
Allerdings zeigt sich, dass aufgrund des nach wie vor geschlossenen Fensters für IPOs, die als Exitkanal besonders vielversprechenden Börsengänge in den letzten drei Quartalen ausgeblieben sind. Auch Buyouts, bei deren Finanzierung nun teureres Fremdkapital klassischerweise eine wichtige Rolle spielt, fanden im Q2 2023 nicht statt.

So entfiel die Exittätigkeit im Q2 2023 ausschließlich auf Übernahmen. Diese haben aufgrund der nach unten korrigierten Bewertungen während der Abkühlung des Marktes seit dem letzten Jahr auf Käuferseite an Attraktivität gewonnen.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 17.07.2023).

Datenlage lässt auf schnelle Überwindung der Silicon Valley Bank-Pleite auf dem deutschen Venture Debt-Markt schließen

Anzahl Deals und Dealvolumen



Die Silicon Valley Bank (SVB) war international einer der bedeutendsten Venture Debt-Anbieter. Ihre Pleite im März 2023 hatte daher kurzfristig für große Verunsicherung auch auf dem deutschen Venture Debt-Markt gesorgt. Die Akteure legten eine Pause ein und die Vergabe von Fremdkapital an VC-finanzierte Start-ups ging im ersten Quartal des Jahres deutlich zurück. Der ohnehin noch sehr junge und daher dynamische Markt für Venture Debt hat diesen kurzfristigen Schock augenscheinlich jedoch sehr gut verkraftet.

Zwar sind die zu beobachtenden Fallzahlen aufgrund der geringen Marktgröße sehr klein, Trends dürfen daher nicht überbewertet werden. Mit 15 zu beobachteten Deals liegt der deutsche Markt gemessen an der Anzahl der Abschlüsse jedoch im Q2 2023 wieder auf dem Wachstumskurs der Vorquartale.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 17.07.2023).

Appendix

Appendix

Deals

	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2020	2021	2022
Insgesamt							
Volumen (Mio. EUR)	2.289	1.688	1.965	2.466	5.760	18.562	10.912
Anzahl	330	284	289	266	1.143	1.570	1.413
Dealsize* (Ø, Mio. EUR)	10	9	11	12	9	20	12
Phasen (Mio. EUR)							
Seed	253	267	207	241	506	963	1.181
Start-up	754	629	520	1.025	2.032	6.302	4.133
Scale-up	1.282	792	1.238	1.201	3.199	11.281	5.496
Unbekannt	-	-	-	-	23	15	102
Megadeals (Anzahl)							
<100 Mio. EUR	232	177	177	192	629	883	922
≥ 100 Mio. bis 250. Mio. EUR	1	2	6	5	7	29	20
≥ 250. Mio. EUR	2	-	-	1	1	11	4
Unbekannt	95	105	106	68	506	647	467
Dealvolumen nach Investorenherkunft (Mio. Euro)**							
Deutschland	540	533	526	486	1.763	4.127	2.789
Frankreich	86	26	37	36	156	499	492
EU-27 Rest	68	70	25	57	160	467	449
Vereinigtes Königreich	166	57	130	309	751	1.596	881
USA	724	500	601	930	1.265	7.461	3.148
Rest der Welt	549	374	575	356	1.279	3.680	2.361
Unbekannt	156	128	70	293	386	733	792

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.07.2023).

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

		Anzahl Deals				in % der Deals		
		2022	2022	2023	2023	2020	2021	2022
	Industrien	Q3	Q4	Q1	Q2			
	Health	28	40	25	30	12 %	13 %	12 %
	Fintech	41	16	39	26	12 %	13 %	10 %
	Enterprise Software	28	18	27	24	10 %	9 %	8 %
	Energy	27	27	27	24	6 %	6 %	8 %
	Food	27	16	18	19	5 %	7 %	7 %
	Transportation	26	19	20	15	8 %	6 %	6 %
	Marketing	20	9	3	12	5 %	5 %	4 %
	Media	10	9	9	3	4 %	4 %	4 %
	Real Estate	15	4	8	6	4 %	4 %	3 %
	Education	8	9	8	8	3 %	3 %	3 %
	Jobs Recruitment	6	9	1	3	3 %	2 %	3 %
	Security	9	5	11	5	3 %	3 %	2 %
	Robotics	5	7	6	4	2 %	1 %	2 %
	Fashion	3	7	2	-	3 %	3 %	2 %
	Gaming	5	1	4	1	1 %	1 %	1 %
	Travel	3	5	5	4	2 %	1 %	1 %
	Andere	69	83	76	82	18 %	19 %	23 %

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.07.2023).

Hinweis: Die Auswertungen basieren auf Dealroom.co. Die Angaben können gegenüber andere 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

Benchmarks

	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2020	2021	2022
Mio. USD							
Deutschland	2.518	1.857	2.161	2.713	6.336	20.418	12.003
Frankreich	2.525	2.552	2.438	2.227	5.972	13.648	15.831
EU-27	11.281	8.927	8.080	9.435	25.477	67.556	55.558
Vereinigtes Königreich	4.220	5.175	4.118	4.306	16.883	40.636	31.098
USA	45.695	39.490	47.348	34.010	171.644	353.819	240.331
% des BIPs							
Deutschland					0,16%	0,48%	0,30%
Frankreich					0,23%	0,46%	0,57%
EU-27					0,17%	0,39%	0,33%
Vereinigtes Königreich					0,61%	1,27%	0,97%
USA					0,82%	1,54%	0,96%

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.07.2023), IMF und eigene Berechnungen.

Unicorns

	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2020	2021	2022
Zugänge	-	-	1	1	1	17	5
Abgänge	-	1	-	-	1	5	1
Bestand	29			30	12	24	28

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

	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2020	2021	2022
IPO	1	-	-	-	5	10	2
Buyout	1	2	1	-	6	8	7
Acquisition	23	24	19	24	53	86	94

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.07.2023).

Venture Debt

	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2020	2021	2022
Insgesamt							
Volumen (Mio. EUR)	1.717	1.795	415	846	1.520	10.109	6.309
Anzahl	14	14	4	15	29	35	54
Dealsize* (Median, Mio. EUR)	30	20	60	37	15	80	20
Megadeals (Anzahl)							
<100 Mio. EUR	9	10	2	13	23	17	38
≥ 100 Mio. bis 250. Mio. EUR	1	-	-	-	3	6	3
≥ 250. Mio. EUR	3	3	1	1	1	8	9
Unbekannt	1	1	1	1	2	4	4

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.07.2023).

Impressum

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.