

# KfW Venture Capital-Dashboard

Q4 2024

KfW Research

Dr. Steffen Viete, Dr. Georg Metzger

# Inhalt

|                  |    |
|------------------|----|
| Überblick        | 3  |
| Marktentwicklung | 4  |
| Benchmarks       | 8  |
| Exits            | 9  |
| Venture Debt     | 10 |
| Appendix         | 11 |

# Überblick

## Der deutsche Venture Capital-Markt im Q4 2024

1

**Das abgelaufene Jahr 2024 gibt Anlass zu vorsichtigem Optimismus für den deutschen VC-Markt: Insgesamt wurden 2024 rund 7,4 Mrd. EUR in deutsche Start-ups investiert, womit das Dealvolumen des Vorjahres leicht übertroffen wurde (+4 %).** Im Schlussquartal 2024 wurden 484 Deals mit einem Volumen von 1,4 Mrd. EUR abgeschlossen. Gemessen an der beobachteten Anzahl der Deals verzeichnet der deutsche VC-Markt gar sein drittstärkstes Jahr. Insgesamt zeigt sich eine stabile Finanzierungsaktivität auf dem deutschen VC-Markt. Das Stimmungstief nach der harten Konsolidierungsphase scheint vorüber zu sein, was sich positiv auf die Finanzierungsaktivität 2025 auswirken könnte.

2

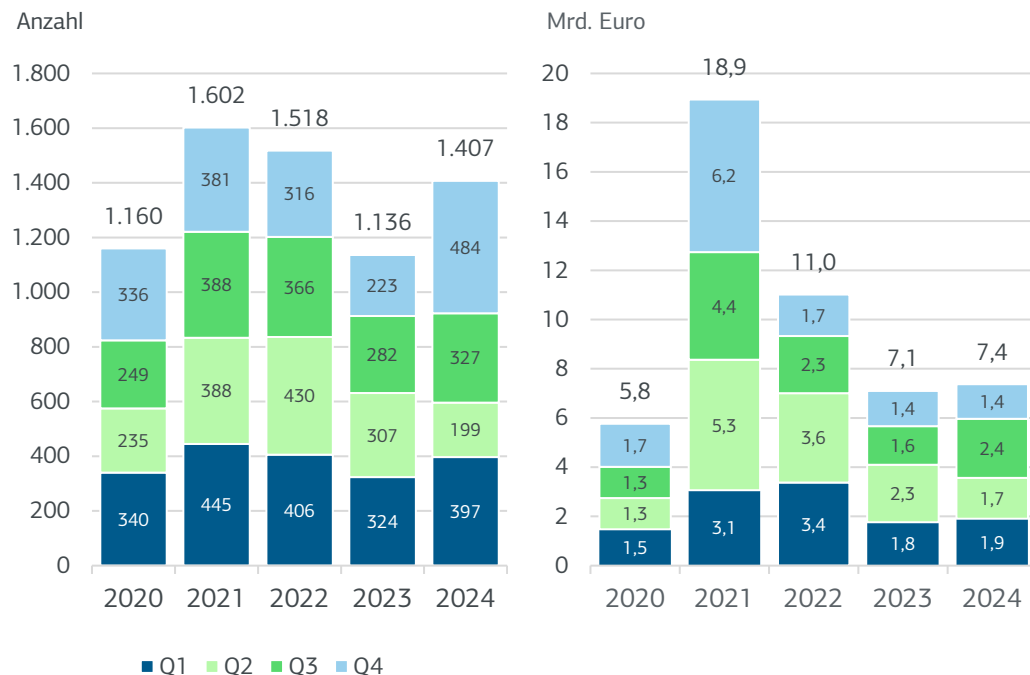
**Investoren setzen auf Industriefelder, die zentrale gesellschaftliche und wirtschaftliche Herausforderungen adressieren.** 2024 stand der Bereich „Energy“ mit Investitionen von rund 1,2 Mrd. EUR (Marktanteil von 16 %) an der Spitze. Dies verdeutlicht das anhaltende Interesse an Lösungen zur nachhaltigen Energieerzeugung und -speicherung für die Transformation hin zu einer grüneren Wirtschaft. Technologien im Bereich „Health“ folgen dicht dahinter mit einem Investitionsvolumen von rund 1 Mrd. EUR und einem Marktanteil von 15 %. Der Bereich „Security“, also IT-Sicherheit, Verteidigungs- und Dual-Use-Technologien, hat sich im Jahr 2024 mit einem Volumen von über 500 Mio. EUR vor dem Hintergrund geopolitischer Konflikte ebenfalls stark entwickelt.

3

**Dass der deutsche VC-Markt im abgelaufenen Jahr das Investitionsvolumen aus dem Vorjahr bestätigen und sogar leicht übertreffen konnte, legt nahe, dass auch 2025 mit Investitionen auf mindestens diesem Niveau zu rechnen ist.** Der mutmaßlich wichtigste positive Impuls war 2024 das Einsetzen des Zinssenkungszyklus durch Fed und EZB. Auch 2025 sind weitere, maßvolle Zinssenkungen der Zentralbanken zu erwarten, was das Fundraising von VC-Gesellschaften und die Finanzierungsbedingungen von Start-ups weiter erleichtern dürfte. Konjunkturelle Impulse für die Geschäftstätigkeit deutscher Start-ups werden 2025 dagegen abermals verhalten ausfallen. Die ersten VC-Fonds, die in den starken Fundraisingjahren ab 2020 aufgelegt wurden, nähern sich ihrer Desinvestitionsphase. Daher werden die Möglichkeiten für renditebringende Exits, mit denen die VC-Fonds Rückflüsse an ihre Investoren generieren, eine weiter zunehmende Bedeutung für den Finanzierungsreislauf auf dem VC-Markt bekommen.

# Deutsche Start-ups sammelten 2024 7,4 Mrd. EUR ein – Dealvolumen aus dem Vorjahr damit leicht übertroffen

## Anzahl Deals und Dealvolumen



Im vierten Quartal 2024 warben deutsche Start-ups 1,4 Mrd. EUR ein. Das entspricht dem Volumen des Schlussquartals 2023, sind allerdings rund 42 % weniger Mittel als im dritten Quartal 2024. Das Gesamtjahr 2024 schließt insgesamt mit einem Dealvolumen von 7,4 Mrd. EUR ab und übertrifft somit das Vorjahr leicht (+4 %). Der Markt scheint die harte Konsolidierungsphase nach Ende der Nullzinspolitik endgültig hinter sich gelassen zu haben.

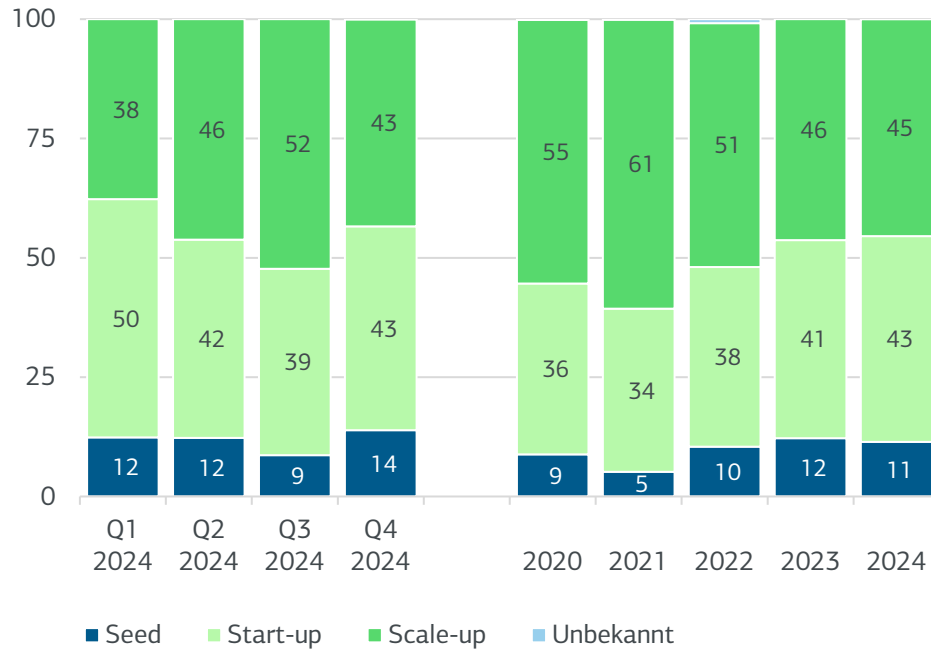
Dafür spricht auch die große Anzahl an erfassten Deals im Q4 2024. Mit 484 lag die Anzahl der Deals im Vergleich zum Vorquartal deutlich höher. Auf das Gesamtjahr gesehen wurden 2024 1.407 Finanzierungen verzeichnet. Das sind deutlich mehr als noch im Vorjahr (1.136).

Die Jahre 2022 und 2023 waren durch Rückgänge, insbesondere bei den Wachstumsfinanzierungen im Scale-up-Bereich, geprägt. Demgegenüber ist bei den Marktanteilen, die auf die verschiedenen Finanzierungsphasen entfallen, 2024 keine signifikante Veränderung zum Vorjahr mehr festzustellen. Rund 45 % der Mittel wurden im Scale-up-Bereich, also bei Wachstumsfinanzierungen ab der Series C investiert. 43 % des Investitionsvolumens entfiel auf den Start-up-Bereich, also Finanzierungsrounds der Series A / B. Elf Prozent der Mittel wurden von deutschen Start-ups im Rahmen von Angel- und Seed-Finanzierungen eingesammelt.

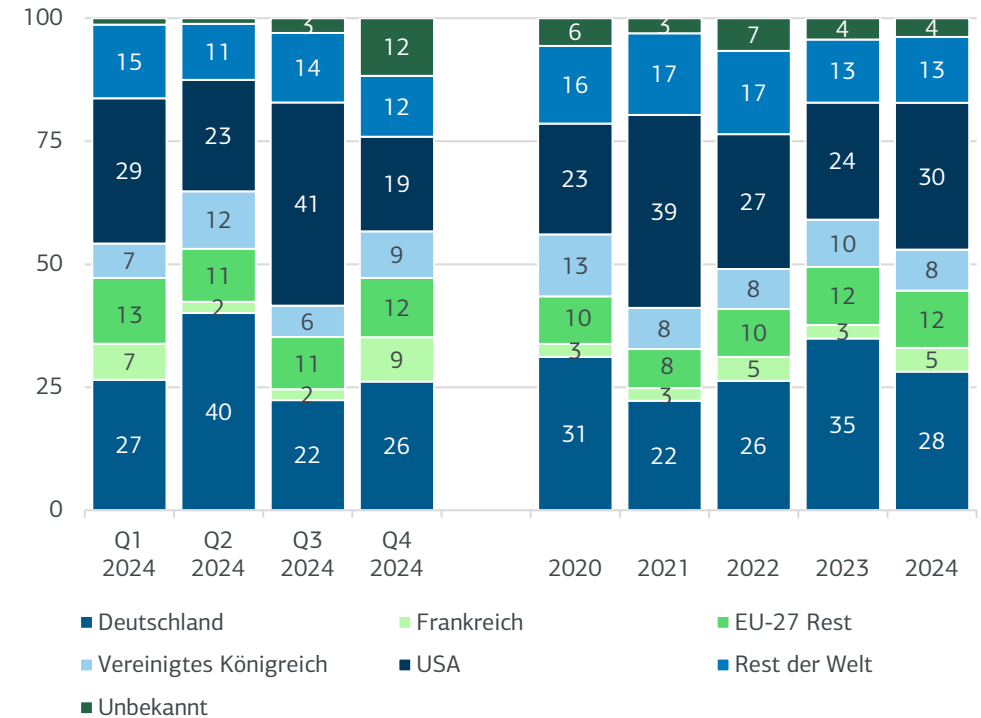
Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.01.2025).

# Finanzierungsphasen 2024 mit ähnlichen Marktanteilen wie im Vorjahr – gut 70 % der Mittel von ausländischen Investoren

Dealvolumen nach Phasen (in Prozent)



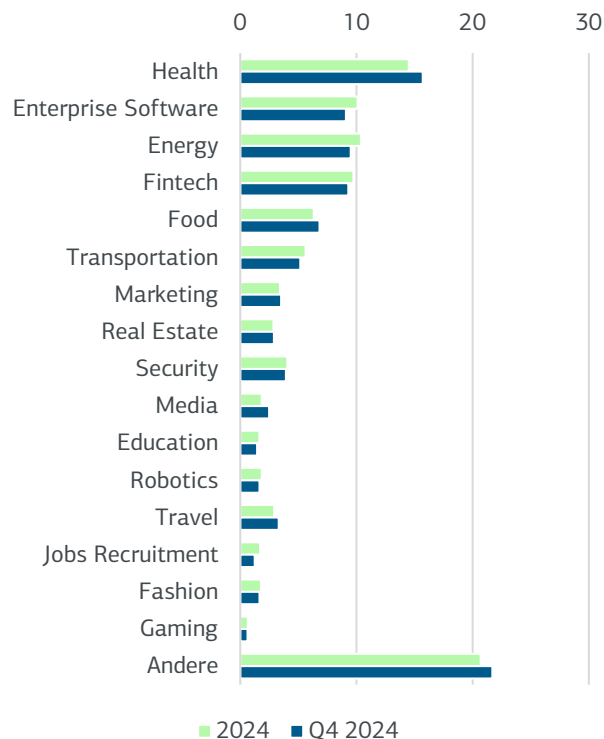
Dealvolumen nach Investorenherkunft (in Prozent)



Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.01.2025).

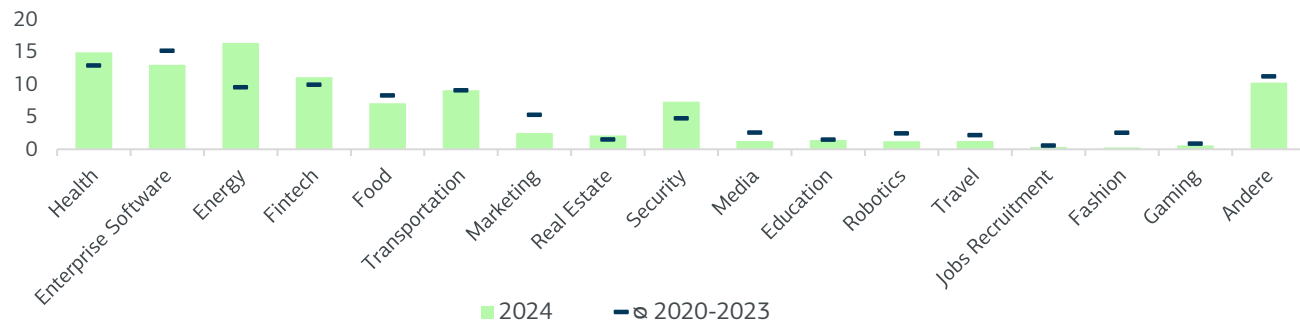
# Energy-Start-ups mit dem größten Finanzierungsvolumen 2024

## Anteil Deals je Industrie (in Prozent)



Mit einem Anteil von 16 % wurden im Q4 2024 die meisten Deals von Health Start-ups abgeschlossen. Im gesamten Jahr 2024 wurde im Health-Bereich knapp über 1 Mrd. EUR investiert. Mehr Mittel – fast 1,2 Mrd. EUR – sammelten über das ganze Jahr 2024 nur Start-ups im Bereich der nachhaltigen Energiegewinnung und -speicherung ein. Damit ist der Anteil am Dealvolumen im Vergleich zu den Vorjahren in diesem Bereich auch am deutlichsten angestiegen. Neben dem hohen Kapitalbedarf bei der Entwicklung entsprechender Technologien steht dies für die besonderen Marktchancen, die Investoren diesem Bereich im Zuge der grünen Transformation der Wirtschaft zusprechen. Besonderes Investoreninteresse rief zudem der Bereich Security hervor, der neben IT-Sicherheitslösungen auch Verteidigungs- und Dual-Use-Technologien umfasst. In diesem Bereich wurde 2024 ein Dealvolumen über 500 Mio. EUR investiert und damit ebenfalls ein größerer Marktanteil als noch im Durchschnitt der Jahre 2020–2023.

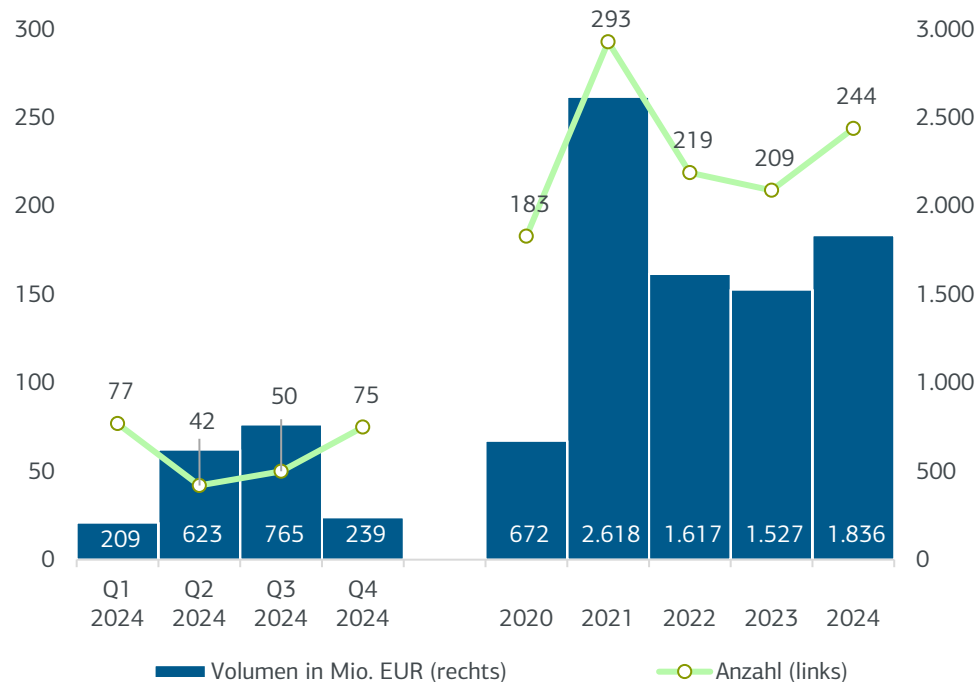
## Anteil Dealvolumen je Industrie (in Prozent)



Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.01.2025).

# Fokus Artificial Intelligence

## Anzahl Deals und Dealvolumen



Im Q4 2024 konnten deutsche Start-ups, die im Technologiebereich Artificial Intelligence (AI) aktiv sind, insgesamt 75 VC-Deals abschließen. Dabei sammelten sie 239 Mio. EUR ein. Trotz des im Vergleich zum Vorquartal geringeren Dealvolumens, ist 2024 mit insgesamt gut 1,8 Mrd. EUR das bisher zweitstärkste Jahr für die Finanzierung von AI-Start-ups in Deutschland. In zwei Quartalen des Jahres entfiel der jeweils größte Deal auf dem deutschen VC-Markt auf ein AI-Start-up.

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.\*

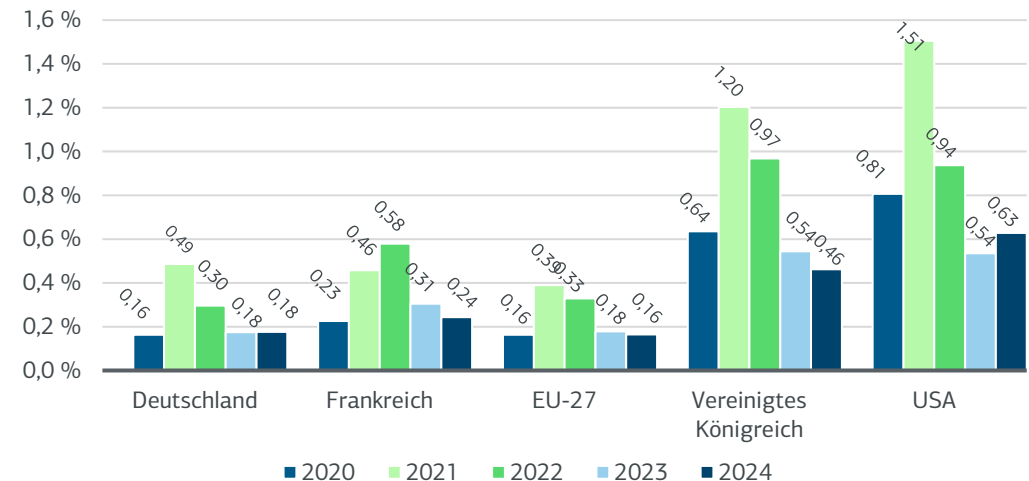
Anmerkung: \* Da keine allgemeingültige Definition besteht, können die hier berichteten Zahlen von anderen Quellen abweichen.  
Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.01.2025).

# Deutscher VC-Markt 2024 wieder über dem EU-27 Durchschnitt

## Dealvolumen in Mio. USD

|                        | 2024<br>Q1 | 2024<br>Q2 | 2024<br>Q3 | 2024<br>Q4 |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Deutschland            | 2.094      | 1.829      | 2.639      | 1.543      |
| Frankreich             | 1.781      | 2.363      | 1.603      | 1.876      |
| EU-27                  | 8.332      | 7.754      | 7.230      | 7.653      |
| Vereinigtes Königreich | 3.838      | 5.250      | 2.957      | 4.123      |
| USA                    | 37.771     | 42.782     | 40.136     | 60.176     |

## Dealvolumen in Prozent des jeweiligen BIP



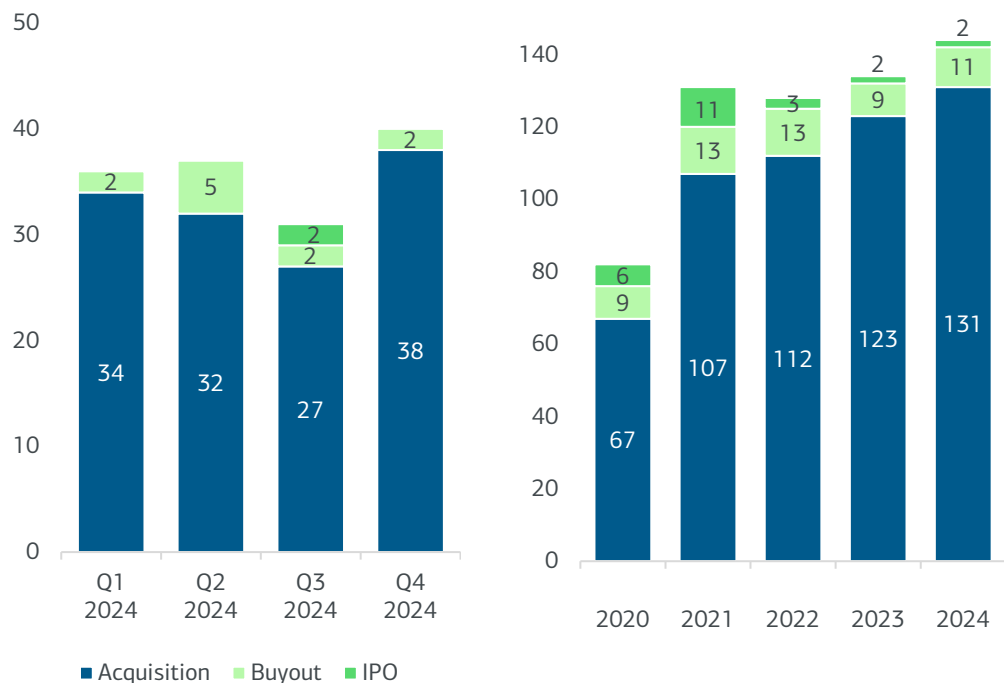
Mit einer Quote von 0,18 % in Bezug auf das BIP liegt das Dealvolumen in Deutschland im Jahr 2024 knapp über dem EU-27 Schnitt (0,16 %). Mit dem leichten Anstieg im Dealvolumen im Jahr 2024 zeichnet der deutsche VC-Markt die positive Entwicklung des globalen VC-Dealvolumens nach. In den einzelnen Regionen entwickelte sich das VC-Dealvolumen im abgelaufenen Jahr dabei aber durchaus unterschiedlich. In Frankreich oder dem UK ging das Dealvolumen bezogen auf die Wirtschaftsleistung leicht zurück. Unter den hier betrachteten Vergleichsmärkten ist der US-amerikanische VC-Markt der einzige, in dem das Dealvolumen bezogen auf die Wirtschaftsleistung 2024 im Vergleich zum Vorjahr deutlich angestiegen ist.

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.01.2025), IMF und eigene Berechnungen.



# Sukzessiver Anstieg bei Exit-Transaktionen in den letzten zwei Jahren getrieben durch mehr Übernahmen

## Anzahl Exits VC-finanzierter deutscher Start-ups



Die Anzahl der Exits VC-finanzierter deutscher Start-ups erreichte 2024 mit 144 den höchsten Wert der vergangenen fünf Jahre. Dabei spielt der M&A-Markt für Exits VC-finanzierter Start-ups in Deutschland die mit Abstand wichtigste Rolle. Seitdem sich 2022 das Umfeld für Börsengänge mit der Zinswende deutlich verschlechterte, war dies um so mehr der Fall.

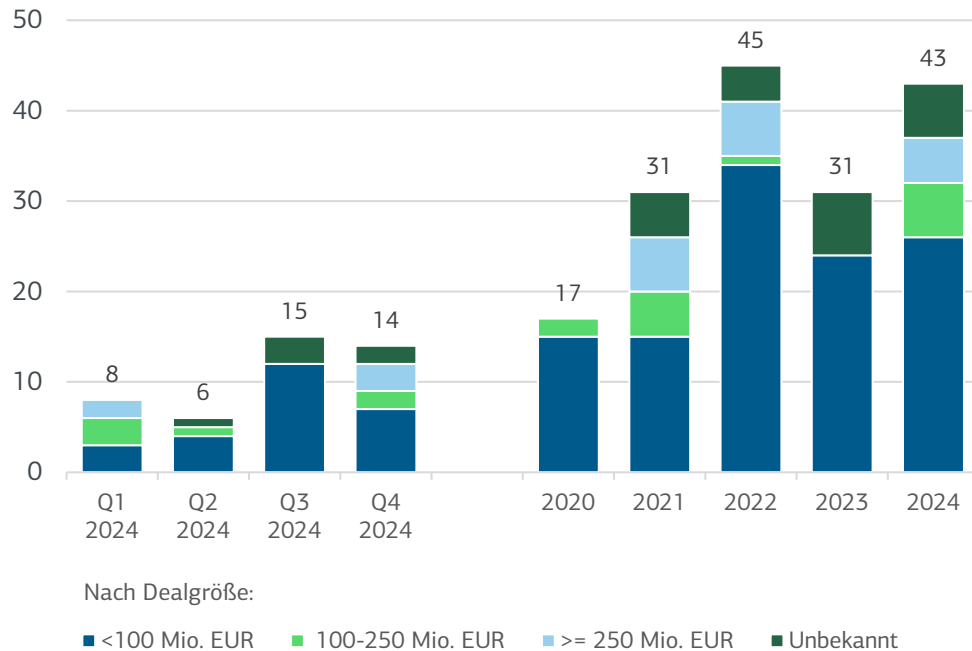
Im vierten Quartal waren 38 Exits VC-finanzierter Start-ups in Deutschland über Akquisitionen zu verzeichnen. Dazu kamen zwei Buyout-Transaktionen. Das Schlussquartal war somit das exitstärkste Quartal des Jahres. Aus Käufersicht dürfte ein nach wie vor günstiges Bewertungsniveau zur Attraktivität von Zukäufen während des Jahres 2024 beigetragen haben. Auf der Gegenseite gehen günstige Unternehmensbewertungen zulasten der erzielbaren Exiterlöse.

Für das dritte Quartal 2024 wurden zwei Börsengänge nacherhoben. Die IPOs erfolgten durch Unternehmen in den Bereichen der Elektromobilität und der additiven Fertigung. Nach wie vor ist die Hoffnung groß, dass nach der längeren Durststrecke im Jahr 2025 mehr IPOs für eine weitere Belebung des Exitmarktes sorgen werden.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.01.2025).

# 2024 war zweitstärkstes Venture Debt-Jahr in Deutschland

## Anzahl Venture Debt-Deals



Im Q4 2024 wurden 14 Fremdfinanzierungen von Start-ups auf dem deutschen Venture Debt-Markt beobachtet. Damit gab es ähnlich viele Venture Debt-Deals wie im Quartal zuvor. Mit insgesamt 43 Deals ist 2024 das Jahr mit der bisher zweithöchsten Anzahl an Deals auf dem deutschen Venture Debt-Markt, nach dem bisherigen Rekordjahr 2022 (45 Deals).

Zwar ist der deutsche Venture Debt-Markt gemessen an der Anzahl der jährlichen Transaktionen noch überschaubar. Die wiederholt im historischen Vergleich lebhafteste Finanzierungsaktivität im abgelaufenen Jahr belegt jedoch ein nachhaltig steigendes Interesse seitens Unternehmen und Kapitalgebern. So dürfte Venture Debt auch im kommenden Jahr ein wichtiges Instrument bei der Finanzierung deutscher Start-ups und Scale-ups sein.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 02.01.2025).

# Appendix

# Appendix (1)

## Deals

|                                                          | 2024  | 2024  | 2024  | 2024  | 2020  | 2021   | 2022   | 2023  | 2024  |
|----------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
|                                                          | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    |       |        |        |       |       |
| <b>Insgesamt</b>                                         |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| Volumen (Mio. EUR)                                       | 1.903 | 1.663 | 2.399 | 1.403 | 5.761 | 18.942 | 11.014 | 7.096 | 7.369 |
| Anzahl                                                   | 397   | 199   | 327   | 484   | 1.160 | 1.602  | 1.518  | 1.136 | 1.407 |
| Dealsize* (Ø, Mio. EUR)                                  | 13    | 14    | 15    | 12    | 9     | 20     | 11     | 10    | 13    |
| <b>Phasen (Mio. EUR)</b>                                 |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| Seed                                                     | 235   | 204   | 208   | 195   | 507   | 976    | 1.150  | 867   | 842   |
| Start-up                                                 | 950   | 691   | 937   | 599   | 2.063 | 6.480  | 4.146  | 2.944 | 3.178 |
| Scale-up                                                 | 718   | 768   | 1.255 | 609   | 3.184 | 11.471 | 5.627  | 3.285 | 3.350 |
| Unbekannt                                                | -     | -     | -     | 0     | 7     | 15     | 92     | -     | 0     |
| <b>nach Dealgröße (Anzahl)</b>                           |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| <100 Mio. EUR                                            | 146   | 118   | 157   | 114   | 636   | 903    | 977    | 722   | 535   |
| ≥ 100 Mio. bis 250. Mio. EUR                             | 5     | 3     | 4     | 3     | 7     | 30     | 20     | 13    | 15    |
| ≥ 250. Mio. EUR                                          | -     | 1     | 1     | -     | 1     | 12     | 4      | 2     | 2     |
| Unbekannt                                                | 246   | 77    | 165   | 367   | 516   | 657    | 517    | 399   | 855   |
| <b>Dealvolumen nach Investorenherkunft (Mio. Euro)**</b> |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| Deutschland                                              | 504   | 667   | 537   | 367   | 1.795 | 4.213  | 2.898  | 2.479 | 2.076 |
| Frankreich                                               | 139   | 38    | 53    | 126   | 152   | 487    | 537    | 193   | 357   |
| EU-27 Rest                                               | 255   | 179   | 255   | 169   | 557   | 1.508  | 1.070  | 838   | 858   |
| Vereinigtes Königreich                                   | 133   | 194   | 153   | 133   | 725   | 1.581  | 898    | 680   | 614   |
| USA                                                      | 561   | 377   | 991   | 270   | 1.297 | 7.431  | 3.017  | 1.690 | 2.199 |
| Rest der Welt                                            | 285   | 189   | 339   | 173   | 910   | 3.147  | 1.864  | 909   | 987   |
| Unbekannt                                                | 25    | 19    | 72    | 164   | 324   | 576    | 731    | 307   | 280   |

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.01.2025).

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 (2)

## Deals

|                     | 2024 | 2024 | 2024 | 2024 |  | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---------------------|------|------|------|------|--|------|------|------|------|------|
| Industrien          | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   |  |      |      |      |      |      |
| Health              | 51   | 26   | 51   | 76   |  | 13 % | 13 % | 13 % | 12 % | 14 % |
| Enterprise Software | 43   | 22   | 33   | 44   |  | 12 % | 14 % | 11 % | 12 % | 10 % |
| Energy              | 51   | 24   | 25   | 46   |  | 10 % | 10 % | 9 %  | 10 % | 10 % |
| Fintech             | 42   | 19   | 31   | 45   |  | 5 %  | 7 %  | 8 %  | 11 % | 10 % |
| Food                | 23   | 10   | 23   | 33   |  | 6 %  | 7 %  | 7 %  | 7 %  | 6 %  |
| Transportation      | 22   | 15   | 17   | 25   |  | 7 %  | 5 %  | 7 %  | 5 %  | 6 %  |
| Marketing           | 13   | 9    | 9    | 17   |  | 5 %  | 5 %  | 5 %  | 4 %  | 3 %  |
| Real Estate         | 11   | 6    | 9    | 14   |  | 4 %  | 4 %  | 4 %  | 2 %  | 3 %  |
| Security            | 19   | 7    | 12   | 19   |  | 4 %  | 4 %  | 4 %  | 4 %  | 4 %  |
| Media               | 7    | 1    | 6    | 12   |  | 3 %  | 2 %  | 3 %  | 1 %  | 2 %  |
| Education           | 4    | 8    | 4    | 7    |  | 3 %  | 3 %  | 3 %  | 2 %  | 2 %  |
| Robotics            | 7    | 3    | 8    | 8    |  | 3 %  | 2 %  | 2 %  | 2 %  | 2 %  |
| Travel              | 11   | 6    | 8    | 16   |  | 3 %  | 3 %  | 2 %  | 3 %  | 3 %  |
| Jobs Recruitment    | 4    | 5    | 9    | 6    |  | 2 %  | 1 %  | 2 %  | 2 %  | 2 %  |
| Fashion             | 5    | 3    | 9    | 8    |  | 2 %  | 2 %  | 2 %  | 2 %  | 2 %  |
| Gaming              | 3    | 2    | 1    | 3    |  | 1 %  | 1 %  | 1 %  | 2 %  | 1 %  |
| Andere              | 81   | 33   | 72   | 105  |  | 17 % | 17 % | 18 % | 19 % | 21 % |

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.01.2025).

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 (3)

## Deals (Artificial Intelligence)

|                         | 2024 | 2024 | 2024 | 2024 |  | 2020 | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  |
|-------------------------|------|------|------|------|--|------|-------|-------|-------|-------|
| Insgesamt               | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   |  |      |       |       |       |       |
| Volumen (Mio. EUR)      | 209  | 623  | 765  | 239  |  | 672  | 2.618 | 1.617 | 1.527 | 1.836 |
| Anzahl                  | 77   | 42   | 50   | 75   |  | 183  | 293   | 219   | 209   | 244   |
| Dealsize* (Ø, Mio. EUR) | 5    | 23   | 25   | 7    |  | 6    | 16    | 11    | 10    | 14    |

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.01.2025).

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 (4)

## Benchmarks

|                        | 2024   | 2024   | 2024   | 2024   | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Mio. USD               | Q1     | Q2     | Q3     | Q4     |         |         |         |         |         |
| Deutschland            | 2.094  | 1.829  | 2.639  | 1.543  | 6.338   | 20.837  | 12.116  | 7.805   | 8.106   |
| Frankreich             | 1.781  | 2.363  | 1.603  | 1.876  | 5.983   | 13.545  | 16.113  | 9.259   | 7.624   |
| EU-27                  | 8.332  | 7.754  | 7.230  | 7.653  | 24.914  | 67.046  | 54.897  | 32.555  | 30.968  |
| Vereinigtes Königreich | 3.838  | 5.250  | 2.957  | 4.123  | 17.154  | 37.811  | 30.021  | 18.212  | 16.168  |
| USA                    | 37.771 | 42.782 | 40.136 | 60.176 | 171.965 | 355.171 | 241.274 | 146.428 | 180.864 |
|                        |        |        |        |        |         |         |         |         |         |
| % des BIPs             |        |        |        |        |         |         |         |         |         |
| Deutschland            |        |        |        |        | 0,16%   | 0,49%   | 0,30%   | 0,18%   | 0,18%   |
| Frankreich             |        |        |        |        | 0,23%   | 0,46%   | 0,58%   | 0,31%   | 0,24%   |
| EU-27                  |        |        |        |        | 0,16%   | 0,39%   | 0,33%   | 0,18%   | 0,16%   |
| Vereinigtes Königreich |        |        |        |        | 0,64%   | 1,20%   | 0,97%   | 0,54%   | 0,46%   |
| USA                    |        |        |        |        | 0,81%   | 1,51%   | 0,94%   | 0,54%   | 0,63%   |

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.01.2025), IMF und eigene Berechnungen.

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.01.2025).

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 (5)

## Exits

|             | 2024<br>Q1 | 2024<br>Q2 | 2024<br>Q3 | 2024<br>Q4 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------|------|------|------|------|
| IPO         | -          | -          | 3          | -          | 6    | 11   | 3    | 1    | 3    |
| Buyout      | 2          | 5          | 2          | 2          | 9    | 13   | 13   | 9    | 11   |
| Acquisition | 34         | 32         | 27         | 38         | 67   | 107  | 112  | 123  | 131  |

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.01.2025).

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

|                                | 2024<br>Q1 | 2024<br>Q2 | 2024<br>Q3 | 2024<br>Q4 | 2020 | 2021  | 2022  | 2023 | 2024  |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------|-------|-------|------|-------|
| <b>Insgesamt</b>               |            |            |            |            |      |       |       |      |       |
| Volumen (Mio. EUR)             | 1.715      | 228        | 268        | 2.488      | 811  | 3.992 | 3.698 | 674  | 4.699 |
| Anzahl                         | 8          | 6          | 15         | 14         | 17   | 31    | 45    | 31   | 43    |
| Dealsize* (Median, Mio. EUR)   | 100        | 18         | 13         | 40         | 20   | 67    | 15    | 24   | 32    |
| <b>nach Dealgröße (Anzahl)</b> |            |            |            |            |      |       |       |      |       |
| <100 Mio. EUR                  | 3          | 4          | 12         | 7          | 15   | 15    | 34    | 24   | 26    |
| ≥ 100 Mio. bis 250. Mio. EUR   | 3          | 1          | -          | 2          | 2    | 5     | 1     | -    | 6     |
| ≥ 250. Mio. EUR                | 2          | -          | -          | 3          | -    | 6     | 6     | -    | 5     |
| Unbekannt                      | -          | 1          | 3          | 2          | -    | 5     | 4     | 7    | 6     |

Quelle: Dealroom.co (Stand: 02.01.2025)

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](http://www.kfw.de)

### **Autoren**

Dr. Steffen Viète  
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.