

KfW Research

»»» Venture Capital-Markt in Deutschland

Dashboard Q1 2023

Dr. Steffen Viete, Dr. Georg Metzger



Inhalt

Überblick	3
Marktentwicklung	4
Benchmarks	7
Unicorns	8
Initial Public Offerings	9
Venture Debt	10
Appendix	11

Überblick

Der deutsche Venture Capital-Markt im Q1 2023

1

Im abgelaufenen Q1 2023 wurden auf dem deutschen VC-Markt **insgesamt 1,9 Mrd. EUR in 254 Finanzierungsrunden investiert**. Im Vergleich zum Vorquartal **stieg das Dealvolumen** damit um rund 15 %. Der sukzessive Rückgang der VC-Investitionen aus der zweiten Jahreshälfte 2022 (QoQ) hat damit zu Beginn des Jahres 2023 erstmals wieder einen Halt gefunden. Die Anzahl der Deals ging dagegen im Vergleich zum Vorquartal leicht zurück (-8 %).

2

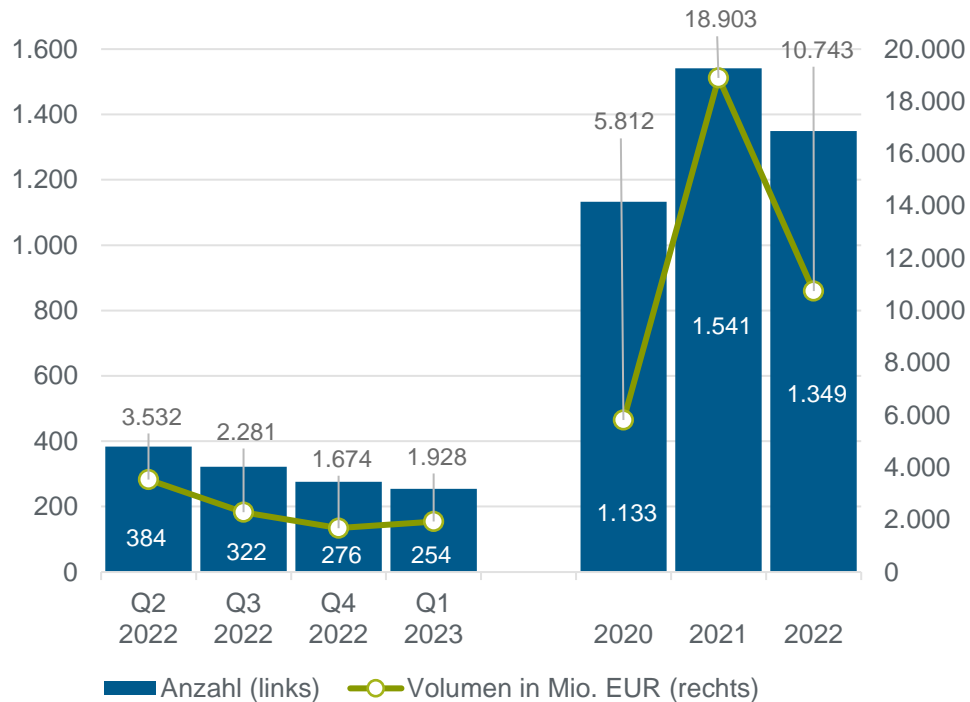
Ein wichtiger Treiber für das Dealvolumen im Q1 2023 waren erfolgreiche Finanzierungsrunden im Scale-up Bereich. Bisher war die Wachstumsfinanzierung vom Marktabschwung seit Beginn des Jahres 2022 besonders betroffen. Im vergangenen Q1 2023 ist die **Investitionssumme in deutsche Scale-ups im Vergleich zum Vorquartal wieder angestiegen**. Mit rund 1,2 Mrd. EUR machte die Wachstumsfinanzierung im ersten Quartal des Jahres 63 % der investierten Mittel aus.

3

Insgesamt trotzte der deutsche VC-Markt im Q1 2023 damit den anhaltend nachteiligen gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen und zeigte sich kurzfristig unbeeindruckt von der Pleite der US-amerikanischen Silicon Valley Bank (SVB) Mitte März. Aktuell lasten jedoch die anhaltende Inflation, weitere Straffungen der Geldpolitik im zweiten Quartal und ein weiterhin geschlossenes Fenster für Börsengänge auf dem Markt. Eine **deutliche Trendwende bei der Investitionstätigkeit lässt daher noch auf sich warten**.

Dealvolumen zum Jahresbeginn 2023 höher als im Vorquartal

Anzahl Deals und Dealvolumen



Im ersten Quartal 2023 wurde auf dem deutschen VC-Markt in 254 Deals ein Gesamtvolumen von rund 1,9 Mrd. EUR investiert. Das Dealvolumen lag somit höher als im Vorquartal (+15 %). Der sukzessive Rückgang der investierten Mittel in der zweiten Jahreshälfte 2022 (QoQ) endet damit vorerst. Die Anzahl der Deals ging dagegen im Vergleich zum Vorquartal leicht zurück (-8 %).

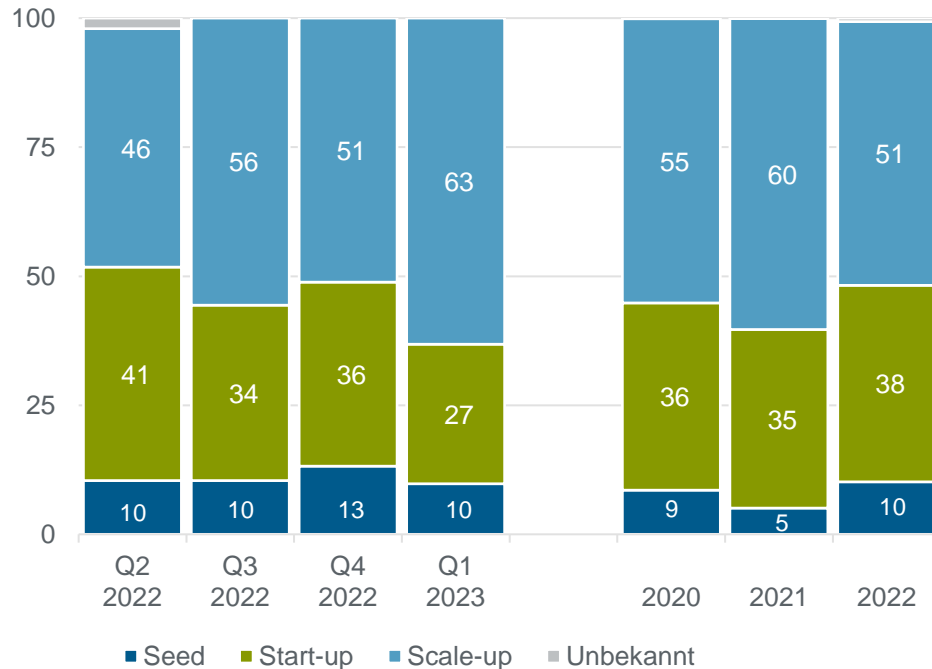
Damit nimmt die Investitionstätigkeit im Q1 2023 eine erfreuliche Entwicklung. Denn neben den weiterhin schwierigen makroökonomischen Rahmenbedingungen hatte der Zusammenbruch der US-amerikanischen Silicon Valley Bank (SVB) Mitte März kurzfristig für hohe Unsicherheit auf dem globalen VC-Markt gesorgt.

Auch wenn der VC-Markt im abgelaufenen Quartal den nachteiligen Rahmenbedingungen trotz, werden die anhaltende Inflation, weitere Straffungen der Geldpolitik und ein weiterhin geschlossenes Fenster für Börsengänge auch im kommenden Quartal auf dem Markt lasten. Eine deutliche Trendwende bei der Investitionstätigkeit lässt daher noch auf sich warten.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 17.04.2023).

Scale-up Finanzierung im Q1 23 wichtige Stütze für die Investitionstätigkeit

Dealvolumen nach Phasen (in Prozent)



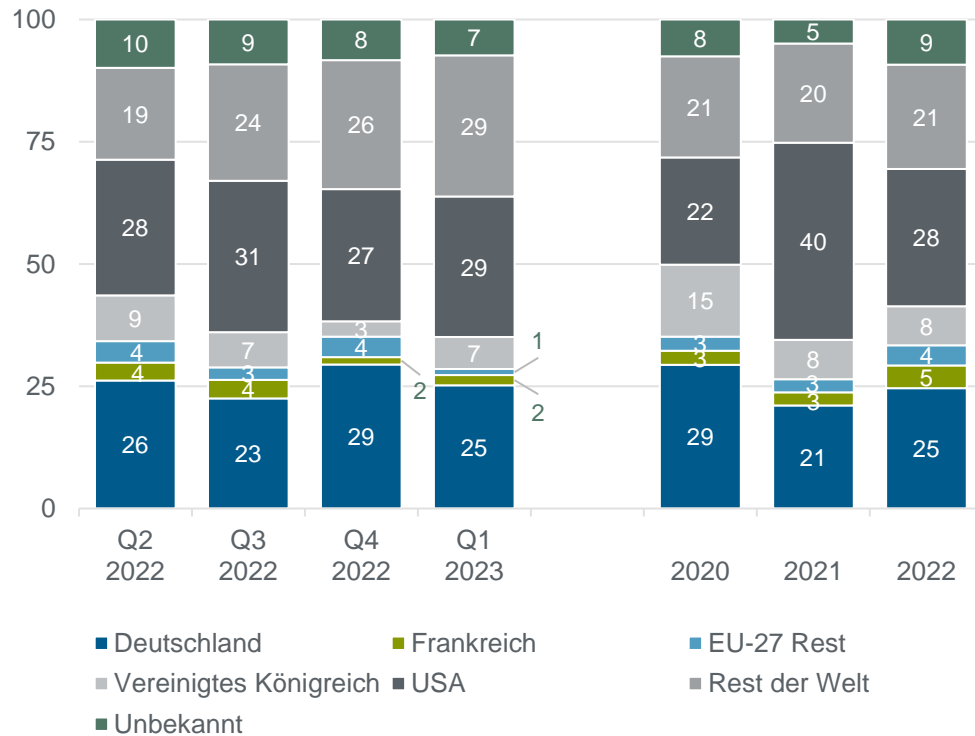
Maßgeblich verantwortlich für den Anstieg des Dealvolumens im Q1 2023 auf dem deutschen VC-Markt war eine höhere Investitionstätigkeit im Scale-up Bereich. Mit rund 1,2 Mrd. EUR machte die Wachstumsfinanzierung 63 % der investierten Mittel aus. Nach insgesamt nur 3 Megadeals über 100 Mio. EUR während des gesamten zweiten Halbjahres 2022, konnten im Q1 2023 zudem wieder 6 solcher Deals mit besonders großem Volumen beobachtet werden.

Dass im Q1 2023 vermehrt erfolgreiche Anschlussfinanzierungen im Wachstumsbereich zu beobachten waren, ist ein erfreuliches Zeichen. Denn gerade der Scale-up Bereich war vom Abschwung des Marktes während des vergangenen Jahres am deutlichsten betroffen. In diesem Marktbereich war der Bewertungsdruck aufgrund der besseren Vergleichbarkeit zu öffentlichen Märkten und einem hohen Bewertungsniveau aus dem Boom-Jahr 2021 am größten.

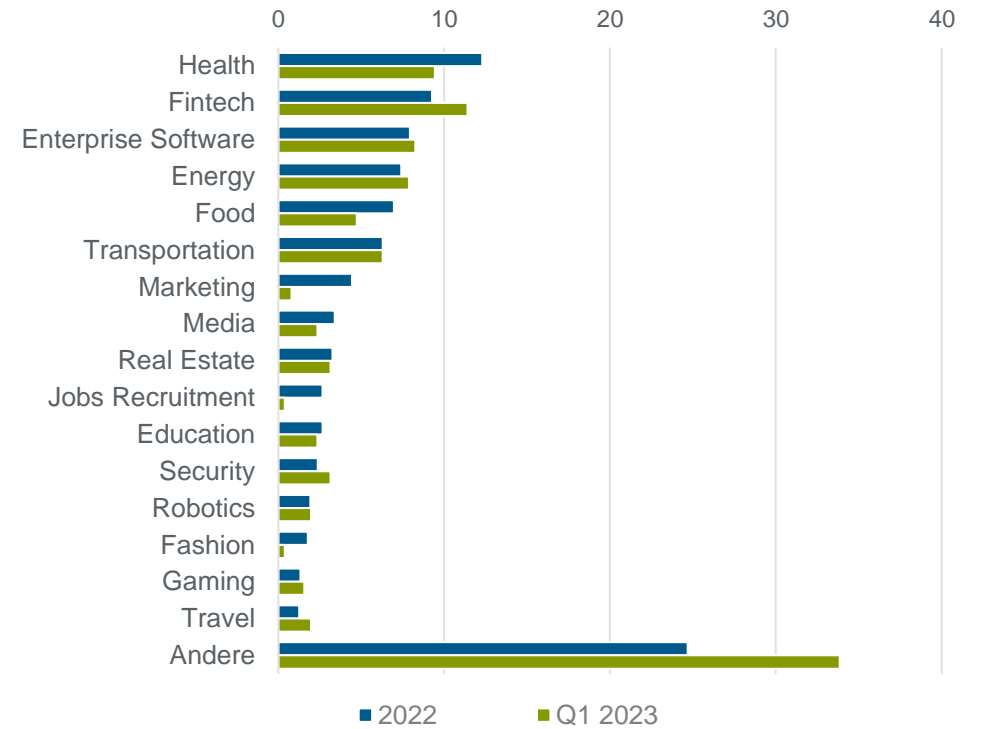
Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 17.04.2023).

Investoren außerhalb Europas und den USA mit steigendem Anteil am Dealvolumen in Deutschland – Fintech stärkstes Technologiefeld

Volumen nach Investorenherkunft (in Prozent)



Anteil Deals je Industrie (in Prozent)



Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 17.04.2023).

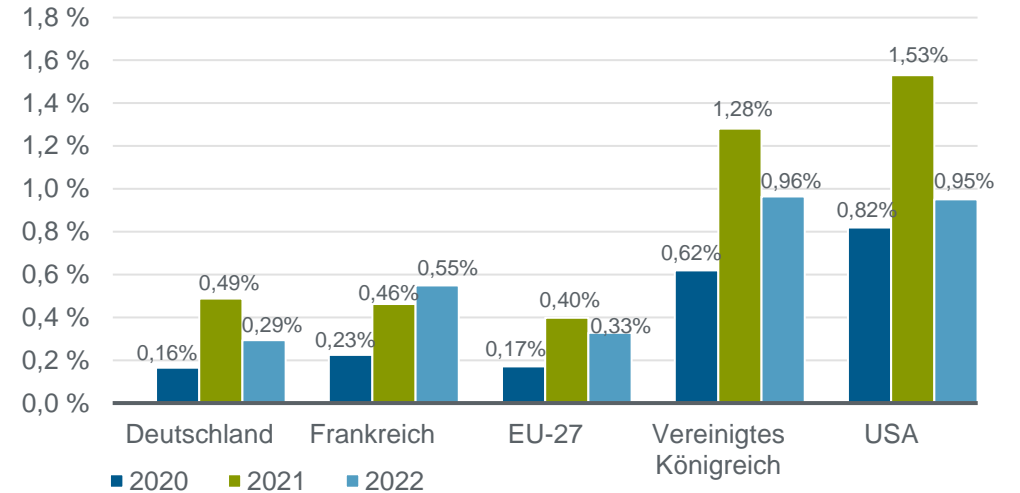
Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 17.04.2023).

Wichtige Vergleichsmärkte mit positiver Marktentwicklung zum Jahresbeginn – Rückgang des Dealvolumens im UK

Dealvolumen in Mio. USD

	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1
Deutschland	3.885	2.509	1.841	2.121
Frankreich	4.648	2.583	2.285	2.472
EU-27	16.388	11.364	8.700	8.580
Vereinigtes Königreich	9.162	4.274	5.030	3.989
USA	64.658	45.633	38.835	46.681

Dealvolumen in Prozent des jeweiligen BIP

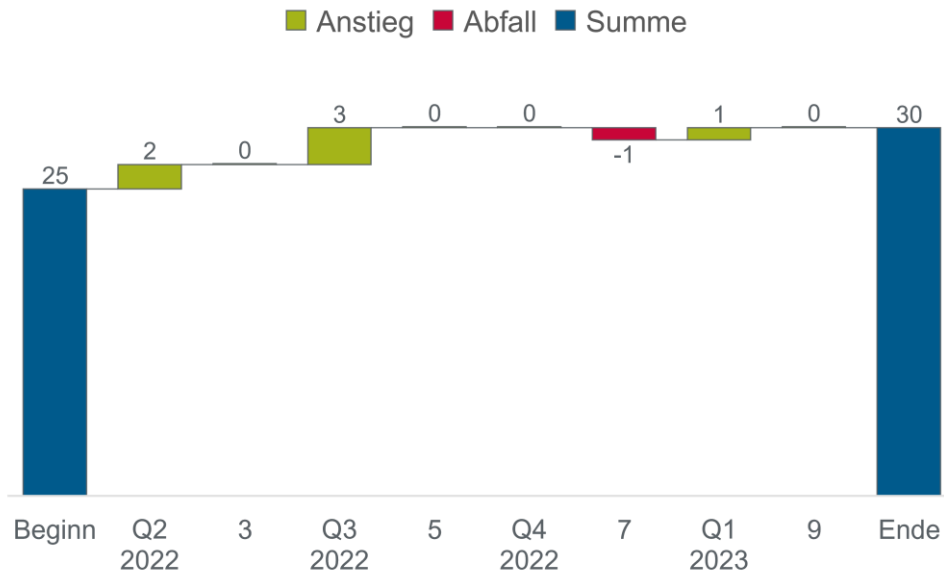


Mit einem Anstieg des Dealvolumens zum Jahresbeginn (+15 % QoQ) hielt der deutsche VC-Markt gegen den EU-weiten Trend Stand. Hier ging das Dealvolumen im Q1 2023 im Vergleich zum Vorquartal leicht zurück (-1,3 %). Auch der Markt in den USA zeigte sich im ersten Quartal 2023 unbeeindruckt von der Pleite der SVB und verzeichnete einen Anstieg des Dealvolumens (+20 %). Im Vereinigten Königreich hingegen blickt man auf ein schwaches erstes Quartal zurück (-21 %). Ähnlich wie in Deutschland waren Investoren in Frankreich etwas aktiver als im Vorquartal (+8 %).

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.04.2023), IMF und eigene Berechnungen.

Ein neues deutsches Unicorn im ersten Quartal 2023

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

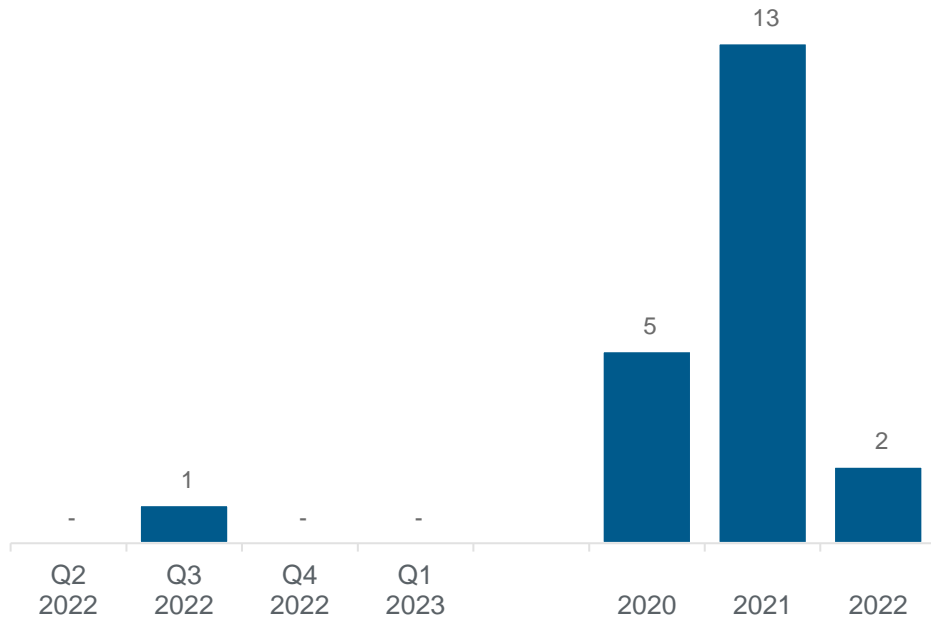


Laut CB-Insights hat sich der Bestand deutscher Einhörner in Q1 2023 um ein Start-up erhöht. Mit dem Online-Übersetzungsdienst DeepL konnte ein weiteres deutsches Start-up eine Milliardenbewertung erreichen. Aufgrund des Bewertungsdrucks an den privaten Märkten sowie einer verringerten Investitionstätigkeit im Scale-up-Bereich dürften weitere Zugänge aktuell aber eher selten bleiben. Aufgrund des schwierigeren wirtschaftlichen Umfelds für großvolumige Anschlussfinanzierungen ist das Risiko für Abgänge gestiegen. So wurde im Vorquartal zuletzt das Start-up Gorillas vom Konkurrenten Getir akquiriert.

Quelle: CB Insights.

Auch zum Jahresbeginn 2023 bleibt der IPO-Markt ausgetrocknet

Anzahl IPOs VC-finanzierter Start-ups

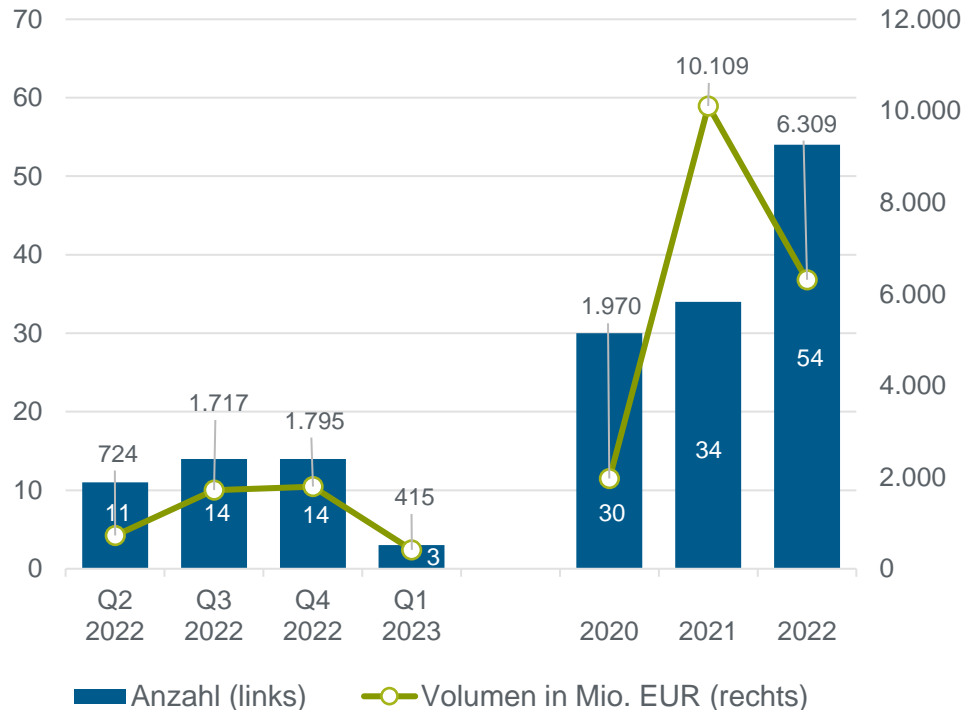


Auch im ersten Quartal 2023 wurden keine Initial Public Offerings (IPOs) durch deutsche VC-finanzierte Start-ups gezählt. Nach wie vor bleibt eine Besserung des Marktumfelds für Exits mittels Börsengang abzuwarten.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 17.04.2023).

Dämpfer für den Venture Debt-Markt im Nachgang der Silicon Valley Bank-Pleite

Anzahl Deals und Dealvolumen



Im Zuge der Pleite der SVB, die international ein bedeutender Player im Bereich Venture Debt war, hat der Markt auch in Deutschland einen kurzfristigen Dämpfer erfahren. So konnte im März 2023 kein neuer Venture Debt-Deal gezählt werden. Insgesamt wurden im Q1 2023 in Deutschland drei Deals mit einem Volumen von 415 Mio. EUR beobachtet.

Da die Finanzierung mit Eigenkapital weiterhin herausfordernder ist als noch vor einem Jahr, wird die Attraktivität von Venture Debt für Start-ups jedoch hoch bleiben. Dies legt eine Erholung des Marktes in den kommenden Quartalen nahe. Erste neuerlich zu beobachtende Deals im April 2023 deuten darauf hin, dass der deutsche Markt die vorübergehende Unsicherheit zügig überwinden könnte.

Quelle: Dealroom.co, KfW Research (Stand: 17.04.2023).



Appendix

Appendix

Deals

	2022	2022	2022	2023	2020	2021	2022
Insgesamt	Q2	Q3	Q4	Q1			
Volumen (Mio. EUR)	3.532	2.281	1.674	1.928	5.812	18.903	10.743
Anzahl	384	322	276	254	1.133	1.541	1.349
Dealsize* (Ø, Mio. EUR)	15	10	10	12	9	21	12
Phasen (Mio. EUR)							
Seed	369	238	222	189	500	963	1.093
Start-up	1.460	775	596	521	2.107	6.542	4.094
Scale-up	1.630	1.268	856	1.218	3.199	11.384	5.483
Unbekannt	73	-	-	-	8	14	74
Megadeals (Anzahl)							
<100 Mio. EUR	227	226	173	155	621	861	871
≥ 100 Mio. bis 250. Mio. EUR	10	1	2	6	7	32	20
≥ 250. Mio. EUR	2	2	-	-	1	11	4
Unbekannt	145	93	101	93	504	637	454
Dealvolumen nach Investorenherkunft (Mio. Euro)**							
Deutschland	924	514	493	486	1.710	3.989	2.644
Frankreich	129	85	26	40	166	508	497
EU-27 Rest	156	59	70	24	169	501	443
Vereinigtes Königreich	329	163	53	126	856	1.524	860
USA	981	707	452	553	1.272	7.618	3.011
Rest der Welt	663	542	442	557	1.203	3.829	2.294
Unbekannt	350	209	139	142	437	932	994

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.04.2023).

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

Industrien	Anzahl Deals				in % der Deals		
	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2020	2021	2022
Health	52	30	38	24	12 %	13 %	12 %
Fintech	47	36	12	29	12 %	13 %	9 %
Enterprise Software	29	29	18	21	10 %	9 %	8 %
Energy	20	25	27	20	6 %	6 %	7 %
Food	32	25	16	12	5 %	7 %	7 %
Transportation	21	25	17	16	8 %	6 %	6 %
Marketing	14	19	11	2	5 %	5 %	4 %
Media	20	7	8	6	4 %	4 %	3 %
Real Estate	10	15	4	8	4 %	4 %	3 %
Jobs Recruitment	10	6	9	1	3 %	3 %	3 %
Education	8	8	8	6	3 %	2 %	3 %
Security	7	9	5	8	3 %	3 %	2 %
Robotics	5	5	7	5	3 %	3 %	2 %
Fashion	7	2	7	1	2 %	1 %	2 %
Gaming	6	5	-	4	1 %	1 %	1 %
Travel	6	3	5	5	2 %	1 %	1 %
Andere	90	73	84	86	19 %	20 %	25 %

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.04.2023).

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

Mio. USD	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2020	2021	2022
Deutschland	3.885	2.509	1.841	2.121	6.394	20.793	11.817
Frankreich	4.648	2.583	2.285	2.472	5.945	13.669	15.250
EU-27	16.388	11.364	8.700	8.580	26.156	68.249	54.424
Vereinigtes Königreich	9.162	4.274	5.030	3.989	17.075	40.823	30.836
USA	64.658	45.633	38.835	46.681	171.271	351.806	238.076
% des BIPs							
Deutschland					0,16%	0,49%	0,29%
Frankreich					0,23%	0,46%	0,55%
EU-27					0,17%	0,40%	0,33%
Vereinigtes Königreich					0,62%	1,28%	0,96%
USA					0,82%	1,53%	0,95%

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.04.2023), IMF und eigene Berechnungen.

Unicorns

	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2020	2021	2022
Zugänge	2	3	-	1	1	11	5
Abgänge	-	-	1	-	1	4	1
Bestand	25			30	21	25	25

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

IPOs

	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2020	2021	2022
IPOs	-	1	-	-	5	13	2

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.04.2023).

Venture Debt

	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2020	2021	2022
Insgesamt							
Volumen (Mio. EUR)	724	1.717	1.795	415	1.970	10.109	6.309
Anzahl	11	14	14	3	30	34	54
Dealsize* (Median, Mio. EUR)	12	30	20	60	18	85	20
Megadeals (Anzahl)							
< 100 Mio. EUR	8	9	10	2	23	16	38
≥ 100 Mio. bis 250 Mio. EUR	1	1	-	-	3	6	3
≥ 250 Mio. EUR	1	3	3	1	2	8	9
Unbekannt	1	1	1	-	2	4	4

Quelle: Dealroom.co (Stand: 17.04.2023).

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.