

**COPARION**

# Venture Debt

Frankfurt, Germany

June 2025

# Venture Debt – Risikokapital für Startups

Venture Debt bietet wachstumsorientierten, meist defizitären, jungen Unternehmen Zugang zu Fremdkapital

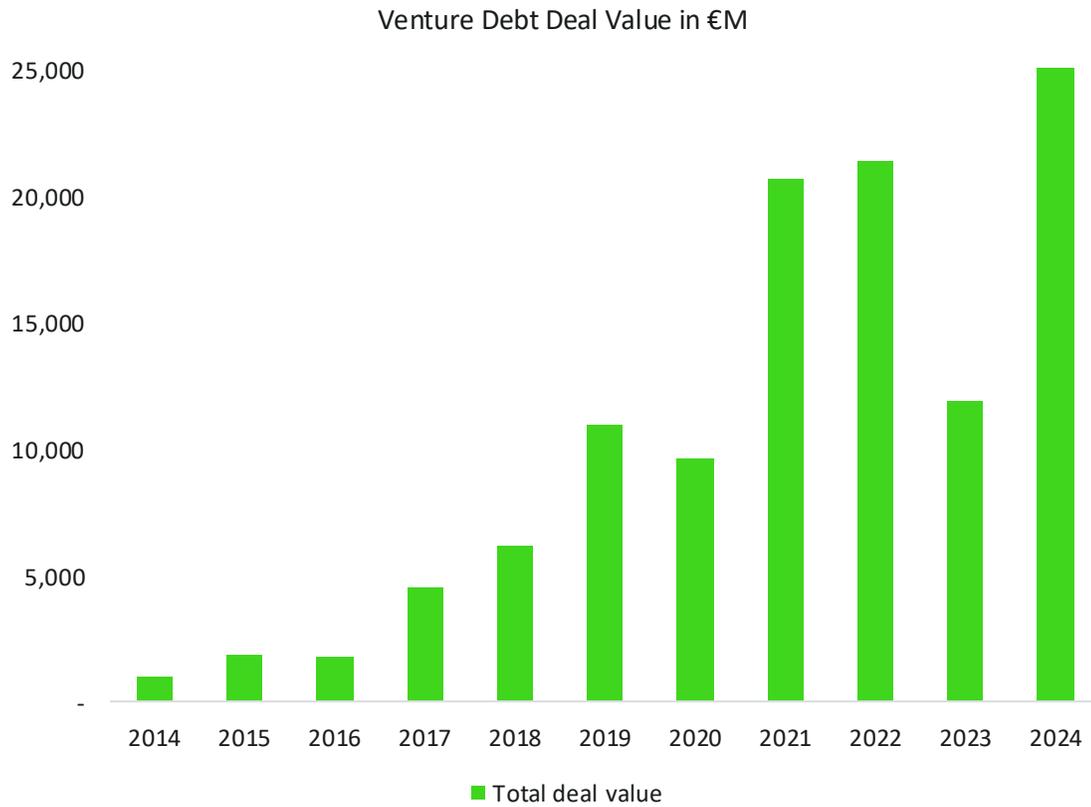
*„Venture Debt ist eine spezielle Form der Fremdfinanzierung für wachstumsorientierte, häufig noch nicht profitable Startups/ Scaleups, die bereits von Venture Capital (Eigenkapital) Investoren unterstützt werden.*

*Es handelt sich in der Regel um mittel- bis kurzfristige Risikodarlehen, die zusätzlich zur Eigenkapitalfinanzierung aufgenommen werden.“*

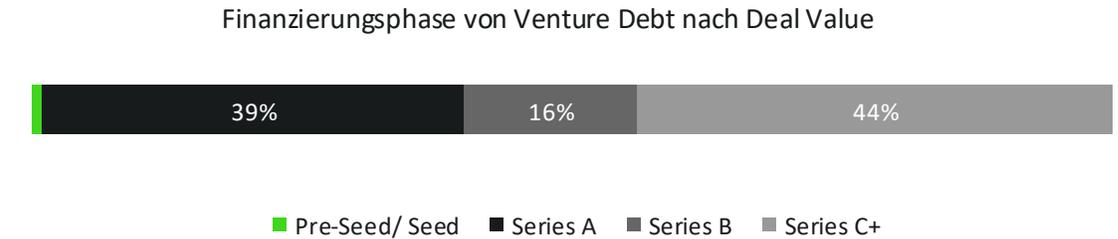
# Historische Entwicklung Venture Debt in Europa

Venture Debt etabliert sich als fester Bestandteil der Startup-Finanzierung – mit Rekordvolumen 2024

## Historische Entwicklung Venture Debt Volumina in Europa



## Finanzierungsphase von Venture Debt



## Venture Debt Anbieter - Beispiele



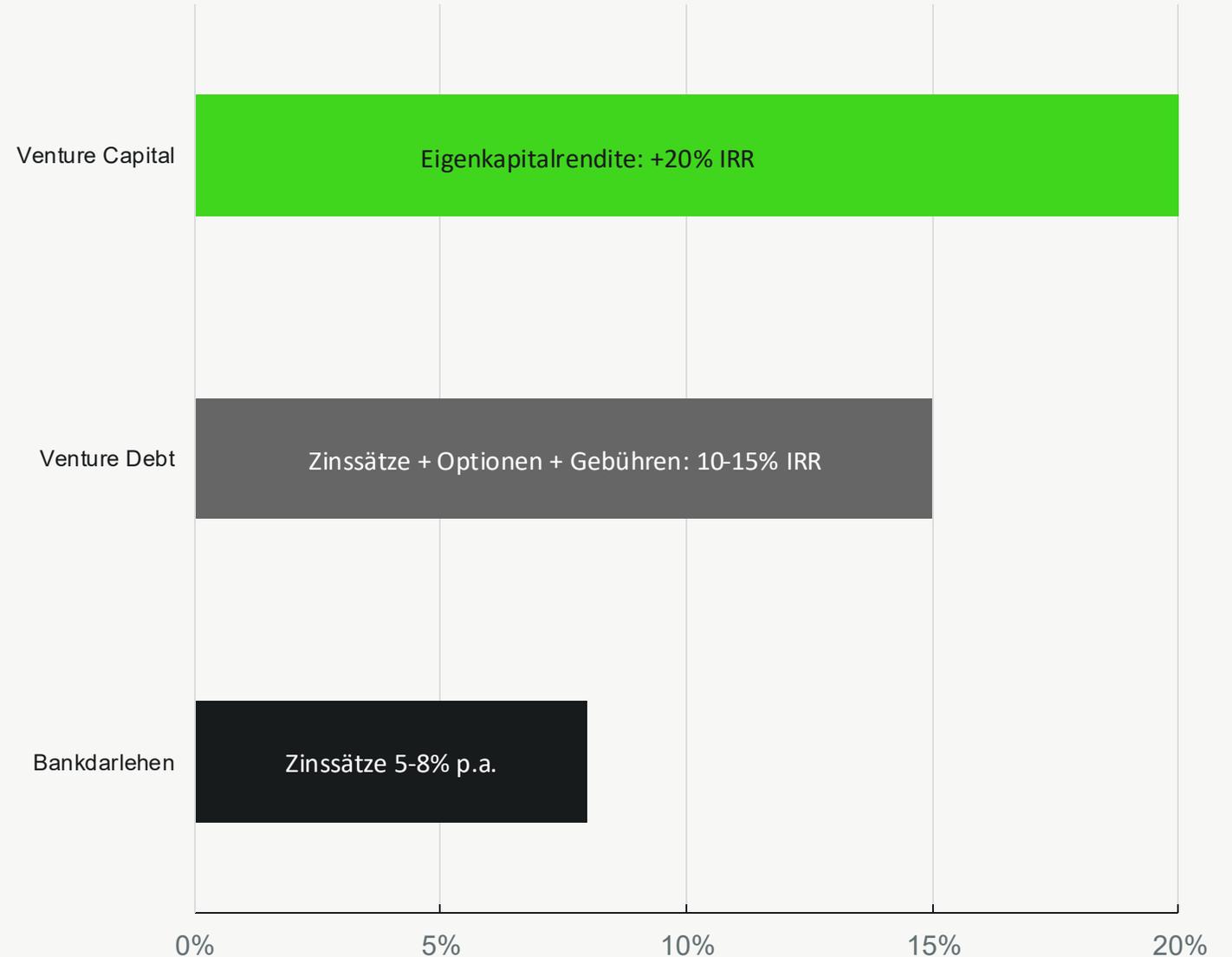
# Renditeerwartung Venture Debt

## Zusammensetzung Gesamrendite Venture Debt

- Zinssätzen, je nach Risiko und Marktumfeld
- Optionen oder Equity-Kicker als Upside bei Exit/ IPO
- Gebühren wie z.B. bei Vertragsabschluss, vorzeitiger Rückzahlung oder erfolgreicher Finanzierungsrunde

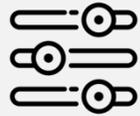
## Ausfallraten Venture Debt

- Ausfallraten bei Top Fonds <2%
- Bei schwierigem Marktumfeld bis zu 8%



# Gründe für Venture Debt

Junge Unternehmen nutzen Venture Debt als flexible Finanzierungsform, im Anschluss an eine Eigenkapitalrunde



## Flexibilität

Schnell verfügbar und einsetzbar für CAPEX oder Working Capital



## Kapitalkosten

Hebelt den Eigenkapitaleinsatz ohne weitere Verwässerung



## Verlängerung Runway

Zwischen Finanzierungsrunden



## Stärkeres Wachstum

Zur weiteren Skalierung des Geschäftsmodells



## M&A Prozess

Zur Finanzierung eines M&A Prozesses

# Arten von Venture Debt

Struktur und Rückzahlungsmodalitäten von Venture Debt können an die Bedürfnisse des Startups angepasst werden

1

## Linear

Zinsen und Tilgung werden regelmäßig während der Laufzeit gezahlt – teils mit der Option auf zinsfreie oder Zins-nur-Phasen (6-12 Monate)

2

## Balloon Payment

Während der Laufzeit werden Zinsen und eine geminderte Tilgung gezahlt – Hauptteil von Tilgung am Laufzeitende

3

## Bullet Payment

Während der Laufzeit werden nur Zinsen bezahlt, die Tilgung erfolgt in einer Einmalzahlung am Laufzeitende

4

## PiK-Interest (Payment-in-Kind)

Während der Laufzeit erfolgt nur die Tilgung, die PiK-Zinsen werden kapitalisiert und erfolgen am Laufzeitende in einer Einmalzahlung

5

## Bullet + PiK

Sowohl Zinsen (kapitalisiert) als auch Tilgung werden am Laufzeitende gezahlt

6

## Revenue-based Financing (RBF)

Rückzahlbar über Umsatzbeteiligung statt fester Tilgungen

# Risiken von Venture Debt

Venture Debt birgt Risiken, weshalb Zeitpunkt und Höhe sorgfältig gewählt werden sollten

## Schutzmechanismen von Venture Debt Anbieter

### Covenants

- Finanzielle Auflagen: Mindestliquidität, Begrenzung der Burn Rate und Verschuldung
- Kontroll- und Transparenzpflichten: Reporting, Zustimmung bei größeren Ausgaben, erweiterte Kontrollrechte

### Folgen bei Bruch von Covenants

- Sperrung weiterer Kapitalabrufe, Beschleunigung der Rückzahlung und/ oder Forderung von mehr Informations- und Kontrollrechten
- Risiko eines „technischen Defaults“, auch ohne akute Zahlungsunfähigkeit
- Bei Default: Vollstreckung Konto und IP (Venture Debt Forderungen sind vorrangig gestellt)



### Verankerung Ablösemechanismus!

Bei (negativer) Abweichung vom Business Plan sollten Eigenkapitalgeber jederzeit Venture Debt Geber ablösen können

## Zeitpunkt und Summe als entscheidende Kriterien für Venture Debt

### Risiko: Zu frühe Aufnahme von Venture Debt

Das Startup sollte eine gewisse Stabilität und Umsatzniveau haben (geringe Volatilität, nachhaltige Kundenbeziehung, etc.)



### Risiko: Zu hohe Summen an Venture Debt

Zu viel Venture Debt resultiert in hohen Forderungen gegen das Unternehmen, was den Cash Flow/ Cash Burn zusätzlich belastet



# Venture Debt in der Krise

In Krisensituationen unterscheiden sich kooperative Venture Debt Partner deutlich von opportunistischen Akteuren

Best Practice

## Kooperatives Verhalten

- Verständnisvolle Anpassung bei Verfehlung von Covenants; Flexibilität bei Tilgungsstruktur oder Laufzeit; Aktive Unterstützung bei Folgefinanzierung
- Grund: Kleiner Markt mit wenigen Anbietern und gut vernetzten Gründern und Investoren sorgt für Reputationsschäden bei nicht kooperativem Verhalten

## Opportunistisches Handeln

- Krisen als Hebel für harte Neuverhandlungen: Höhere Zinsen, zusätzliche Sicherheiten oder Warrants werden gefordert, wenn Startups wenig Alternativen haben
- Durchsetzung Schutzmechanismen wie Covenants oder MAC-Klauseln: Frühzeitige Kündigung und Einforderung der Rückzahlung



### Reference Checks vorab sehr wichtig!

Das Einholen von Referenzen bevor man einen Vertrag eingeht ist entscheidend, um sich vorab zu informieren, wie der Venture Debt Geber sich in der Vergangenheit bei anderen Unternehmen in der Krise verhalten hat

**COPARION**

GET IN TOUCH

**Thank you!**

**David Zimmer**

david.zimmer@coparion.vc