

Brentwood Hartfeld Restructuring mbB

Königsallee 27 | 40212 Düsseldorf | Tel.: +49 211 4455-0 | www.brentwood-hartfeld.de

SCHLECHTERSTELLUNGSVERBOTS-GUTACHTEN (KURZFASSUNG)

gemäß § 27 StaRUG — Nordfels Power Cells SE
Erstellt von: Prof. Dr. Engelbert Hartfeld-Marwede | Stand: 28. April 2026 (Vorversion)
Im Auftrag: Nordfels Power Cells SE (Az. AG Stuttgart 14 RES 22/26)

I. Auftrag und Gegenstand

Der Gutachter wurde beauftragt zu prüfen, ob der geplante Restrukturierungsplan der Nordfels Power Cells SE die Anforderungen des § 27 StaRUG (Schlechterstellungsverbot) erfüllt. Das Gutachten bezieht sich auf drei Gruppen: (I) Konsortialkreditgeber (EUR 300 Mio.), (II) Anleihegläubiger (EUR 250 Mio.), (III) Streubesitz-Aktionäre (38 % des Grundkapitals).

II. Vergleichsszenario — Liquidation ohne Plan

Gläubigergruppe	Liquidationsquote	Plan-Quote	Schlechterstellung?
Konsortialkreditgeber (EUR 300 Mio.)	ca. 55–68 % (EUR 165–204 Mio.)	100 % + laufende Zinsen	NEIN
Anleihegläubiger (EUR 250 Mio.)	ca. 0–3 % (EUR 0–7,5 Mio.)	EUR 175 Mio. (70 % nominal)	NEIN — Plan 70 % >> 0–3 %
Streubesitz-Aktionäre (38 %)	0 % (kein Vermögen nach FK)	Restanteil 3,8 % nach KH/KE	NEIN — Null ggü. Null

III. Plan-Szenario — Maßnahmen je Gruppe

Gruppe	Plan-Maßnahme	Bewertung
I — Konsortialkredit	Stundung 24 Monate; Zinsreduktion auf 2,5 % p.a.; kein Nominalerlass	Zulässig — § 27 StaRUG erfüllt
II — Anleihe	Nominalerlass 30 %; Laufzeitverlängerung 36 Monate; Zinsreduktion auf 4,0 % p.a.	Zulässig 4,0 % p.a. >> Plan-Quote 70 % >> Liquidationsquote 0–3 %
III — Streubesitz	Kapitalherabsetzung 90 % + Kapitalerhöhung (Debt-to-Equity-Anleihe)	Zulässig § 27 StaRUG erfüllt 3,8 % >> Liquidationsquote 0 %

IV. Ergebnis

Das Schlechterstellungsverbot des § 27 StaRUG ist für alle drei Gruppen erfüllt. Alle planbetroffenen Gläubiger stehen im Plan besser als in der Liquidation. Die Streubesitz-Verwässerung ist zulässig, da Streubesitz in der Liquidation vollständig leer ausgehen würde und das Schlechterstellungsverbot Null-Quotierung mit Null-Quotierung vergleicht. Der Gutachter empfiehlt, das Vollgutachten bis 30. Mai 2026 fertigzustellen.

Düsseldorf, 28. April 2026

Prof. Dr. Engelbert Hartfeld-Marwede
Brentwood Hartfeld Restructuring mbB, Düsseldorf

Fiktives Testmaterial — kein realer Mandatsbezug.