

Akte: Krisenfrüherkennung & StaRUG – Vier Varianten

krisenfrueherkennung-starug-vier-varianten

Diese Akte enthält vier parallel aufgebaute Restrukturierungsmandate, die das gesamte Spektrum der Krisenfrüherkennung nach § 1 StaRUG abdecken – von der strategischen Frühkrise bis zur akuten Insolvenzantragspflicht. Die vier Fälle sind bewusst kontrastiert: unterschiedliche Rechtsformen, Unternehmensgrößen, Gläubigerstrukturen und StaRUG-Instrumente. Fall D zeigt exemplarisch, wann das StaRUG ni

Diese Datei bündelt alle Aktenstücke in einem Dokument. Die Einzeldateien liegen im Aktenordner ebenfalls vor.

Inhaltsverzeichnis

Teil	Inhalt
Teil 1	Aktenstücke (Markdown) (2)
Teil 2	Notizen und Textdateien (1)
Teil 3	Excel-Tabellen (2)
Teil 4	PDF-Anhänge (Originaldokumente) (17)

Aktenstücke (Markdown)

Datei: 01_veyra_Liquiditaetsplan_24-Monate_Stand-30-04-2026.md

Vorschau: 01_veyra_Liquiditaetsplan_24-Monate_Stand-30-04-2026

> Markdown-Vorschau der gleichnamigen XLSX-Datei. Berechnungen, Formeln und Formatierung nur im Original.

Sheet: 24-Monats-Liquiditätsplan

VEYRA AI Foundation gGmbH — 24-Monats-Liquiditätsplan

_Stand: 30. April 2026 \ | Erstellerin: Dr. Mira Hellinghaus-Karpov \ | Az. AG Frankfurt 810 RES 14/26__Teil 1: Kurzfristplan Wochen W1–W13 (Mai–Juli 2026)_

Woche	KW	Anfangsbestand	Einzahlungen	Auszahlungen	Saldo	Endbestand	Ampel	Spalte 9	Spalte 10	Spalte 11
W1	KW 19	830.000	48.000	320.000	-272.000	558.000	GELB			
W2	KW 20	558.000	22.000	185.000	-163.000	395.000	GELB			
W3	KW 21	395.000	95.000	185.000	-90.000	305.000	ROT			
W4	KW 22	305.000	18.000	195.000	-177.000	128.000	ROT			
W5	KW 23	128.000	210.000	180.000	30.000	158.000	GELB			
W6	KW 24	158.000	15.000	185.000	-170.000	-12.000	ROT!			
W7	KW 25	-12.000	380.000	180.000	200.000	188.000	GELB			
W8	KW 26	188.000	12.000	190.000	-178.000	10.000	ROT!			
W9	KW 27	10.000	15.000	185.000	-170.000	-160.000	ROT!!			
W10	KW 28	-160.000	420.000	180.000	240.000	80.000	ROT			
W11	KW 29	80.000	12.000	185.000	-173.000	-93.000	ROT!!			

Woche	KW	Anfangsbestand	Einzahlungen	Auszahlungen	Saldo	Endbestand	Ampel	Spalte 9	Spalte 10	Spalte 11
W12	KW 30	-93.000	15.000	185.000	-170.000	-263.000	ROT!!			
W13	KW 31	-263.000	280.000	180.000	100.000	-163.000	ROT!!			
Teil 2: Monatliche Übersicht M4–M24 (August 2026 – April 2028)										
Monat	Datum	Anfangsb.	Spenden	EU-Förder.	Sonstige	Personal	GPU/Cloud	Sonst. Ausg.	Netto	Endbestand
M4	Aug 26	-163.000	220.000	0	28.000	180.000	118.000	45.000	-95.000	-258.000
M5	Sep 26	-258.000	250.000	0	28.000	180.000	118.000	45.000	-65.000	-323.000
M6	Okt 26	-323.000	280.000	550.000	28.000	180.000	118.000	45.000	515.000	192.000
M7	Nov 26	192.000	210.000	0	28.000	180.000	118.000	45.000	-105.000	87.000
M8	Dez 26	87.000	320.000	0	28.000	180.000	118.000	45.000	5.000	92.000
M9	Jan 27	92.000	180.000	0	25.000	180.000	118.000	45.000	-138.000	-46.000
M10	Feb 27	-46.000	190.000	0	25.000	180.000	118.000	45.000	-128.000	-174.000
M11	Mrz 27	-174.000	200.000	0	25.000	180.000	118.000	45.000	-118.000	-292.000
M12	Apr 27	-292.000	210.000	550.000	25.000	180.000	118.000	45.000	442.000	150.000
M13	Mai 27	150.000	185.000	0	25.000	180.000	118.000	45.000	-133.000	17.000
M14	Jun 27	17.000	170.000	0	25.000	180.000	118.000	45.000	-148.000	-131.000
M15	Jul 27	-131.000	160.000	0	25.000	180.000	118.000	45.000	-158.000	-289.000
M16	Aug 27	-289.000	155.000	0	25.000	180.000	118.000	45.000	-163.000	-452.000

Woche	KW	Anfangsbestand	Einzahlungen	Auszahlungen	Saldo	Endbestand	Ampel	Spalte 9	Spalte 10	Spalte 11
M17	Sep 27	-452.000	150.000	0	25.000	180.000	118.000	45.000	-168.000	-620.000
M18	Okt 27	-620.000	160.000	550.000	25.000	180.000	118.000	45.000	392.000	-228.000
M19	Nov 27	-228.000	170.000	0	25.000	180.000	100.000	40.000	-125.000	-353.000
M20	Dez 27	-353.000	280.000	0	25.000	180.000	100.000	40.000	-15.000	-368.000
M21	Jan 28	-368.000	160.000	0	22.000	160.000	80.000	35.000	-93.000	-461.000
M22	Feb 28	-461.000	160.000	0	22.000	160.000	80.000	35.000	-93.000	-554.000
M23	Mrz 28	-554.000	160.000	0	22.000	160.000	80.000	35.000	-93.000	-647.000
M24	Apr 28	-647.000	160.000	550.000	22.000	160.000	80.000	35.000	457.000	-190.000

Sheet: Annahmen

Annahmen und Szenarien

Parameter	Basis-Szenario	Stress I (Spenden -40%)	Stress II (Delay +12M)
Spenden p.a. 2026	EUR 2.240.000 (-20%)	EUR 1.680.000 (-40%)	EUR 2.240.000 (-20%)
EU OPENSENS Tranche 1	Okt 2026 (M6)	Okt 2026 (M6)	Okt 2027 (M18)
Monat Drohende ZU (§ 18 InsO)	M14 (Jun 2027)	M8 (Dez 2026)	M4 (Aug 2026)
Liquiditätsminimum	-EUR 647.000 (M24)	-EUR 1.120.000 (M15)	Kritisch ab M4
Handlungsbedarf	Erheblich	KRITISCH — Notfallplan	KRITISCH — Sofortmaßnahmen

Datei: 04_salaltbar_Filialkostenrechnung_2025.md

Vorschau: 04_salaltbar_Filialkostenrechnung_2025

> Markdown-Vorschau der gleichnamigen XLSX-Datei. Berechnungen, Formeln und Formatierung nur im Original.

Sheet: Filialübersicht 2025

Salaltbar UG (haftungsbeschränkt) — Filialübersicht 2025

Az. intern: CW-2026-SALALTBAR \ | Daten aus Kassensystem, noch nicht testiert \ | Stand: 2. Mai 2026

Filiale	Adresse	Eröffnung	Umsatz (EUR)	Miete p.a. (EUR)	Wareneinsatz (EUR)	Personal (EUR)	Sonst. Kosten (EUR)	Filial-EBIT (EUR)	Bewertung
Hermannplatz	Hermannpl. 14	Mrz. 2021	320.000	42.000	102.400	88.000	18.000		RENTABEL
Boddinstraße	Boddinstr. 27	Aug. 2022	230.000	36.000	73.600	64.000	12.000		RENTABEL
Sonnenallee	Sonnenallee 89b	Jan. 2024	132.000	62.400	42.200	52.000	9.800		VERLUST
Overhead/HQ	—	—				32.000	45.000		(Kopfkosten)
GESAMT									
Anmerkungen:									
• Sonnenallee-Filiale: Mieterhöhung +40 % ab Jan. 2024 (EUR 3.700 auf EUR 5.200/Monat). Kein Sonderkündigungsrecht. Vertragslaufzeit bis Dez. 2027.									
• Jahresverlust gesamt 2025 (inkl. Overhead): ca. EUR –89.000 (geschätzt, nicht testiert).									
• Kassenbestand 01.05.2026: EUR 3.400. Reichweite ca. 11 Tage.									

Sheet: Verbindlichkeiten

Fällige Verbindlichkeiten — Stand 01.05.2026

Gläubiger	Art	Betrag (EUR)	Status
Vermieter Sonnenallee (Jörn Feddersen-Kwiatke)	Mietrückstand 4 Monate	18.400	Fristlose Kündigung angedroht bis 05.05.2026
Frische-Kontor Berlin GmbH	Lieferantenforderung	12.800	Lieferstopp bis Zahlung
Finanzamt Berlin-Neukölln	Umsatzsteuer	8.900	Mahnbescheid angekündigt
Sonstige Lieferanten	Diverses	3.200	Im Verzug
GESAMT		43.300	

Notizen und Textdateien

Datei: Notiz_Vergleich_Krisenstadien.txt

INTERNE KANZLEINOTIZ — VERTRAULICH

Reher Wennstedt Rechtsanwaelte PartGmbH (fuer Varianten A/B/C)

RA Dr. Tjark Reher-Bornholmsen — Hohe Bleichen 14, 20354 Hamburg

sowie RAin Charlotte Wandelmoser, Berlin-Charlottenburg (Variante D, Kooperation)

Notiz-Titel : Synoptischer Vergleich der Krisenstadien — vier aktive Mandate StaRUG/InsO

Erstellt : 22. Mai 2026

Zweck : Interne Schulungsunterlage und Qualitätssicherung; nicht für Mandanten bestimmt

Bearbeiter : Dr. Tjark Reher-Bornholmsen / Dr. Claudia Vellmer-Lutz

A. VORBEMERKUNG

Diese Notiz fasst die vier derzeit aktiven Restrukturierungsmandate zusammen und vergleicht die jeweiligen Krisenstadien, Symptome, angewandten Instrumente sowie die insolvenzrechtliche Einordnung. Sie dient der internen Fortbildung sowie der Qualitaetssicherung im Bereich Fruehwarnsysteme gemaess §§ 1, 102 StaRUG.

Die vier Faelle decken das gesamte Spektrum von drohender Zahlungsunfähigkeit (§ 18 InsO) bis zur akuten Insolvenzantragspflicht (§ 15a InsO) ab und veranschaulichen, wie unterschiedlich das StaRUG je nach Unternehmensgroesse, Glaubigerstruktur und Krisentiefe eingesetzt werden kann — oder eben NICHT eingesetzt wird (vgl. Variante D).

B. SYNOPTISCHER VERGLEICH — VIER MANDATE

I. VARIANTE A: VEYRA AI Foundation gGmbH, Frankfurt am Main

Aktenzeichen : AG Frankfurt 810 RES 14/26

Gesellschaft : gGmbH (gemeinnuetzig), HRB 118 847

Groesse : Kleine Kapitalgesellschaft; keine Bankverbindlichkeiten

GF : Dr. Mira Hellinghaus-Karpov (alleinvertretungsber.)

AR-Vorsitz : Prof. Dr. Heinrich Osterwald-Bonn

Kanzlei : Reher Wennstedt (Dr. Reher-Bornholmsen, federf.)

KRISENSYMPTOME (nach Dreistufenmodell Muenchener Kommentar InsO):

1. Strategische Krise : Abhaengigkeit von Spenden + EU-Foerderung;
keine diversifizierten Einnahmequellen;

OPENSENS-Foerderung (EUR 2,1 Mio.) 9 Monate verzoegert

2. Erfolgskrise : Spendeneinbruch -34 % Q1/2026 ggue. Q1/2025;
monatlicher Liquiditaetsabfluss EUR -210.000

3. Liquiditaetskrise : Kassenbestand 31.03.2026: EUR 830.000;

Drohende ZU ab Monat 14 (Juni 2027) laut Liquiditaetsplan;

Nordlicht Cloud GmbH: EUR 354.000 offen, GPU-Abschaltung angedroht

KRISENSTADIUM (§§ InsO):

Drohende Zahlungsunfähigkeit gem. § 18 InsO (NOCH KEINE § 17 InsO!)

Keine Ueberschuldung (§ 19 InsO) da Eigenkapital durch Foerderruecklagen positiv.

BESONDERHEITEN:

- Gemeinnuetzige gGmbH: Steuerliche Restriktionen bei Mitteleinsatz
- Kein klassischer Bankkredit; kein Sicherheitennetz
- AR gemaess § 1 Abs. 1 Satz 2 StaRUG zur Einrichtung Fruehwarnsystem verpflichtet
- § 102 StaRUG: Warnschreiben erstattet am 08.05.2026 (Fristwahrung)

INSTRUMENT:

Restrukturierungsplan (§§ 5 ff. StaRUG) + § 102 Warnschreiben

Anzeige Restrukturierungssache gem. § 31 StaRUG beim AG Frankfurt

Ziel: Stundung Nordlicht Cloud; Brueckenliquiditaet durch neue Spendenkampagne

EINSCHAETZUNG:

Klassischer "Frueherkennungsfall": StaRUG greift, weil noch kein § 17 InsO vorliegt.

Reformbedarf: Gemeinnuetzige Unternehmen im StaRUG strukturell benachteiligt

(kein Bankenschuldschnitt moeglich, da keine Bankglaebiger).

II. VARIANTE B: Herrenbluse & Zwirn Hartmannschmidt AG, Bamberg

Aktenzeichen : AG Bamberg 53 RES 7/26

Gesellschaft : AG (Open Market, Boerse Frankfurt), HRB 4 771, ISIN: DE000HZH0042

Groesse : Mittlerer Konzern; Umsatz ca. EUR 380 Mio. (2025)

Gruendung : 1891 (Familienunternehmen, 5. Generation Hartmannschmidt)

Vorstand : Helge Hartmannschmidt (Sprecher), Annika Luetke-Berens (CFO)

Kanzlei : Reher Wennstedt (Dr. Reher-Bornholmsen + Dr. Vellmer-Lutz)

KRISENSYMPTOME:

1. Strategische Krise : China-Import-Druck; keine Digitalisierung; veraltetes

Sortiment; Kernmarkt schrumpft strukturell

2. Erfolgskrise : EBITDA-Marge nur 4,4 % (Tief seit 2008);

EBITDA Q1/2026: EUR 4,2 Mio. (Vorjahr: EUR 9,1 Mio.)

3. Liquiditaets-/Bilanz-

krise : Anleihe EUR 65 Mio. faellig Okt. 2027;

Net Debt/EBITDA: 11,5x (Covenant-Bruch: max. 5,5x);

Cash EUR 4,2 Mio. (Reichweite: ca. 6 Wochen);

Waiver der Konsortialbanken laeuft 30.05.2026 aus

KRISENSTADIUM:

Drohende Zahlungsunfähigkeit gem. § 18 InsO (primaer Anleihe-Faelligkeit 2027)

Covenant-Bruch: technische Kuendigungsmoeglichkeit der Banken ab sofort

Latente Ueberschuldungsgefahr (§ 19 InsO) bei weiterem EBITDA-Verfall

BESONDERHEITEN:

- Boersennotierung erfordert Ad-hoc-Pflichten (MAR Art. 17); enge Abstimmung mit Kapitalmarktrechtler erforderlich
- IDW S 11 (Bescheinigung Planungsunterlagen) und IDW S 6 (Sanierungsgutachten) beauftragt bei Revita Treuhand GmbH, Frankfurt
- 130-jaehrige Unternehmenstradition: erheblicher Reputationsschutz-Aspekt

INSTRUMENT:

Cross-Class-Cram-Down gem. § 26 StaRUG

Anleihe-Restrukturierung (Haircut + Laufzeitverlaengerung)
Standstill-Vereinbarung Konsortialbanken (8 Banken; unterzeichnet 05.05.2026)
Glaeubigerklassen: (1) Konsortialbanken, (2) Anleiheinvestoren,
(3) Warenkreditversicherer, (4) sonstige Glaeubiger

EINSCHAETZUNG:

Komplexestes Mandat der vier Faelle. Cross-Class-Cram-Down § 26 StaRUG setzt voraus, dass mindestens eine voll deckungsgesicherte Klasse zustimmt und keine Klasse schlechter steht als bei Insolvenz (§§ 26-28 StaRUG, Schlechterstellungstest).
Enge Zeitschiene: Waiver-Ablauf 30.05.2026 ist faktische Deadline.

III. VARIANTE C: Nordfels Power Cells SE, Ellwangen (Jagst)

Aktenzeichen : AG Stuttgart 14 RES 22/26
Gesellschaft : SE (Regulierter Markt, Prime Standard), HRB 73 112; ISIN: DE000NPW0017
Vorstand : Lars-Henrik Vossbergen (CEO), Dr. Cornelia Tannert-Brescia (CFO),
Otto Bietenduevel (COO)
Aktionaersstr.: Vossbergen Family Office 41 %; Streubesitz 38 %;
Westshore Catalyst Partners LLP (Cayman) 11 %; Saalfeld Capital 10 %
Kanzlei : Reher Wennstedt + Brentwood Hartfeld Restructuring mbB
(Prof. Dr. Hartfeld-Marwede, federf. Gutachten)

KRISENSYMPTOME:

1. Strategische Krise : Marktpreisverfall Batteriezellen -28 % in 12 Monaten;
Chinakonkurrenz CATL, BYD; Kapazitaetsuberhang im Markt
2. Erfolgskrise : Umsatz -31,2 % (EUR 340 Mio. vs. EUR 494 Mio. in 2024);
EBITDA EUR -18,4 Mio. (operativer Verlust!)
3. Bilanz-/Liquiditaets-
krise : Anleihe EUR 250 Mio. + Konsortialkredit EUR 300 Mio.;
Ueberschuldung droht bei negativer Fortbestehensprognose

BESONDERHEITEN (Aktivist-Eskalation):

- Westshore Catalyst Partners (Cayman, 11 % Anteil) hat am 02.05.2026 einen oeffentlichen Brief veroeffentlicht, der den Ruecktritt des Vorstands fordert und eine ausserordentliche HV beantragt
- Schlechterstellungsgutachten § 27 StaRUG zwingend (erstellt Brentwood Hartfeld)
- Debt-to-Equity-Swap (Kapitalherabsetzung auf EUR 1, dann Kapitalerhoehung)
verwässert Westshore-Position => Widerstand des Aktivisten eingeplant

KRIENSTADIUM:

Drohende ZU (§ 18 InsO) + Ueberschuldungsnaehe (§ 19 InsO)
Negativer Fortbestehenspragnoseteil bei EBITDA EUR -18,4 Mio. im laufenden Jahr

INSTRUMENT:

Stabilisierungsanordnung §§ 49-59 StaRUG (Vollstreckungsschutz, 3 Monate + Verlaengerung)
Cram-Down § 26 StaRUG gegen Westshore-Position
Debt-to-Equity-Swap (kombiniert mit Kapitalherabsetzung § 229 AktG)
Schlechterstellungsgutachten § 27 StaRUG (Brentwood Hartfeld)

EINSCHAETZUNG:

Das Aktivisten-Element stellt eine Besonderheit dar: Westshore agiert oekonomisch rational aus einer "Loan-to-own"-Strategie (Anleiheposition). Der Cram-Down § 26 StaRUG ist hier das zentrale Abwehrinstrument des Mehrheitseigentuemers.

Schlechterstellungsgutachten muss wasserdicht sein (§ 27 StaRUG i.V.m. IDW S 11).

IV. VARIANTE D: Salaltbar UG (haftungsbeschränkt), Berlin-Neukoelln

Aktenzeichen : AG Charlottenburg 36 IN 412/26

Gesellschaft : UG (haftungsbeschränkt), HRB 212 904 B

Groesse : Kleinunternehmen; 3 Filialen; 6 Mitarbeiter

GF/Gesellsch. : Tarek-Yusuf Celebi-Drebenstedt (geb. 1990, Alleingesellschafter)

Kanzlei : RAin Charlotte Wandlmoser, Berlin-Charlottenburg

(Kooperationspartnerin Reher Wennstedt im Bereich Kleinstfälle)

KRISENSYMPTOME:

1. Strategische Krise : Keine erkennbare Frühwarnung; kein Risikomanagement;

§ 5a Abs. 3 GmbHG-Rücklage nicht gebildet

2. Erfolgskrise : Sonnenallee-Filiale: Verlust EUR -34.400 p.a.;

Gesamtunternehmen: strukturell verlustbringend

3. Akute Insolvenz : Kassenbestand EUR 3.400 bei fälligen Verbindlichkeiten

EUR 43.300 (Frische-Kontor EUR 12.800 + Miet-Rückstand

EUR 18.400 + FA EUR 8.900 + sonstiges EUR 3.200);

Liquiditätsreichweite: ca. 11 Tage

KRISENSTADIUM:

ACHTUNG: Grenzfall § 17 InsO (Zahlungsunfähigkeit) — möglicherweise BEREITS eingetreten!

§ 15a InsO: Insolvenzantragspflicht-Dreiwochenfrist läuft!

KEIN "drohend" mehr — Antragsrecht nach § 18 InsO subsidiär; hier geht es um § 17 InsO.

BESONDERHEITEN (StaRUG NICHT anwendbar — Begründung):

a) Kostenaspekt: StaRUG-Verfahren kostet min. EUR 15.000-30.000 (Anwalt, Sachwalter, Gericht); bei Gesamtverbindlichkeiten EUR 43.300 wirtschaftlich unsinnig.

b) Größenaspekt: § 4 StaRUG setzt voraus, dass das Unternehmen nicht bereits zahlungsunfähig ist. Wenn § 17 InsO bereits vorliegt, ist StaRUG gesperrt.

c) Plankonzept: StaRUG-Restrukturierungsplan benötigt komplexe Gläubigerklasseneinteilung; bei 3-4 relevanten Gläubigern und kleinen Beträgen nicht verhältnismässig.

d) Praktisch: Vermieterin der Sonnenallee-Filiale würde Planzustimmung verweigern (gesicherter Gläubiger mit laufendem Mietvertrag bis 2027).

INSTRUMENT (TATSÄCHLICH GEWÄHLT):

§ 102 StaRUG Warnschreiben (Pflicht des Beraters bei drohender ZU, spätestens bei § 17 InsO)

Insolvenzantrag gem. § 15a InsO (sofern ZU eingetreten) beim AG Charlottenburg

Alternativ: Aussergerichtlicher Vergleich mit den drei Hauptgläubigern

(Frische-Kontor, Vermieter, FA) — Erfolgswahrscheinlichkeit: gering bis mittel

EINSCHÄTZUNG:

Lehrreichster Fall fuer die Grenzen des StaRUG: Das Gesetz richtet sich an "mittlere und grosse" Unternehmen in der frühen Drohungsphase. Klein-UGs in akuter ZU sind auf klassisches Insolvenzrecht angewiesen. Das StaRUG ist kein Wundermittel.

Der Fall verdeutlicht: FRÜHWARNUNG ist entscheidend — ein Jahr früher (2025) wäre ein aussergerichtlicher Sanierungsansatz noch realistisch gewesen.

=====

C. TABELLARISCHER SYSTEMVERGLEICH

=====

Kriterium | Veyra AI (A) | Hartmannschmidt (B) | Nordfels (C) | Salaltbar (D)

-----|-----|-----|-----|-----

Rechtsform | gGmbH | AG (Open Market) | SE (Prime Standard) | UG (haftungsb.)

Krisenstadium | Droh. ZU § 18 InsO | Droh. ZU § 18 InsO | Droh. ZU + Ueberschuldungsnaehe | Akute ZU § 17 InsO (!)

StaRUG anwendbar? | Ja | Ja | Ja | NEIN (§ 4 StaRUG)

StaRUG-Instrument | Restr.plan § 5 ff. | Cross-Class-CD §26 | Stabilisier. §§49-59 | --- (nur § 102)

Groesse (Schulden) | EUR ~0,6 Mio. | EUR ~90 Mio. | EUR ~550 Mio. | EUR ~43.000

Glaebigerstruktur | 1 Hauptglaebiger | 8 Banken + Anleihe | Banken + Aktivist | 3-4 kleine Glaeu.

Schlechterst.-Gut.? | Nicht erford. | Ja (IDW S 11) | Ja (§ 27 StaRUG) | n/a

Insolvenzgefahr akut | Nein (ab Jun 2027) | Nein (Waiver) | Mittel (EBITDA neg.) | JA — § 15a InsO!

Ergebnisprognose | Positiv (Plan) | Kritisch (Waiver) | Offen (Cram-Down) | Insolvenzantrag erw.

=====

D. RECHTLICHE SCHLUSSFOLGERUNGEN UND LERNPUNKTE

=====

1. FRUEHWARNSYSTEM (§ 1 StaRUG):

Alle vier Falle zeigen: Die gesetzliche Pflicht zur Einrichtung eines Fruehwarnsystems (§ 1 Abs. 1 S. 2 StaRUG) ist zentral. Bei Veyra und Nordfels hat der AR diese Pflicht; bei der Hartmannschmidt AG der Aufsichtsrat (§ 91 Abs. 2 AktG). Bei der Salaltbar UG gab es keine derartige Struktur — mit den bekannten Folgen.

2. BERATERPFLICHT (§ 102 StaRUG):

Alle vier Mandate begannen mit dem § 102-Warnschreiben. Dieses ist keine bloss formale Pflicht — es dokumentiert den Beginn der beraterischen Einbindung und schuetzt den Berater vor spaeterer Haftung (vgl. § 102 Abs. 2 StaRUG).

3. STARUG-ANWENDUNGSBEREICH (§ 4 StaRUG):

Das StaRUG greift NUR bei "drohender" ZU (§ 18 InsO) oder in bestimmten Faellen der Ueberschuldung (§ 19 InsO), NICHT bei eingetretener ZU (§ 17 InsO). Variante D ist der Paradefall fuer den "zu spaeten" Mandanten.

4. GROESSENABHAENGIGE INSTRUMENTENWAHL:

- Kleinstunternehmen (<= EUR 100.000 Schulden) : kein StaRUG; aussergerichtlich oder InsO
- Kleine Unt. (EUR 100.000 - 5 Mio.) : StaRUG nur wenn frueher Zeitpunkt
- Mittlere Unt. (EUR 5-50 Mio. Schulden) : StaRUG Restrukturierungsplan
- Grosse Unt. (> EUR 50 Mio. Schulden) : Cross-Class-CD + Stabilisierungsanordnung

5. AKTIVISTEN-RISIKO (vgl. Variante C):

Hedgefonds-Aktivismus im deutschen Restrukturierungsrecht nimmt zu. § 26 StaRUG (Cram-Down) ist das wichtigste Abwehrinstrument des Schuldners gegen opportunistische Glaebiger. Das Schlechterstellungsgutachten (§ 27 StaRUG) ist dabei der kritische Schwachpunkt — es muss gerichtlich standhaft sein.

6. AD-HOC-PFLICHT (Variante B und C):

Bei boersenotierten Unternehmen (AG, SE) lauft parallel zur insolvenzrechtlichen Beratung immer eine Pflicht zur unverzueglichen Veroeffentlichung kursrelevanter Tatsachen (MAR Art. 17, WpHG § 26). Diese Compliance-Schiene muss stets mitbedacht werden.

=====

E. QUELLEN UND GRUNDLAGEN

=====

- Gesetz ueber den Stabilisierungs- und Restrukturierungsrahmen fuer Unternehmen (StaRUG), BGBl. I 2020, S. 3256, in der Fassung vom 01.01.2021
- Insolvenzordnung (InsO) i.d.F. vom 05.10.1994 (BGBl. I S. 2866)
- IDW Standard S 11: Beurteilung des Vorliegens von Insolvenzeroeffnungsgruenden (2021)
- IDW Standard S 6: Anforderungen an Sanierungskonzepte (2022)
- Muenchener Kommentar zur InsO, 4. Aufl. 2019 ff. (Dreistufenmodell Krise)
- Braun, StaRUG-Kommentar, 1. Aufl. 2021
- Skauradszun/Fridgen/Geiwitz/Goepfert, StaRUG, 2. Aufl. 2022
- Market Abuse Regulation (MAR), VO (EU) Nr. 596/2014

=====

VERTRAULICHKEITSHINWEIS: Diese Notiz ist ausschliesslich fuer den internen Gebrauch der Kanzlei Reher Wennstedt sowie der Kooperationspartnerin RAin Wandelmoser bestimmt. Weitergabe an Mandanten oder Dritte bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung von Dr. Tjark Reher-Bornholmsen.

=====

Excel-Tabellen

Datei: 01_veyra_Liquiditaetsplan_24-Monate_Stand-30-04-2026.xlsx

Tabellenblatt: 24-Monats-Liquiditätsplan

VEYRA AI Foun dation gGmbH — 24-M onats-Li quiditäts plan										
Stand: 30. April 2026 E rstellerin : Dr. Mira Hel linghaus -Karpov Az. AG Frankfur t 810 RES 14/26										
Teil 1: K urzfristpl an Wochen W1–W1 3 (Mai–J uli 2026)										
Woche	KW	Anfangs bestand	Einzahlu ngen	Auszahl ungen	Saldo	Endbest and	Ampel			
W1	KW 19	830000	48000	320000	-272000	558000	GELB			
W2	KW 20	558000	22000	185000	-163000	395000	GELB			
W3	KW 21	395000	95000	185000	-90000	305000	ROT			
W4	KW 22	305000	18000	195000	-177000	128000	ROT			
W5	KW 23	128000	210000	180000	30000	158000	GELB			
W6	KW 24	158000	15000	185000	-170000	-12000	ROT!			
W7	KW 25	-12000	380000	180000	200000	188000	GELB			
W8	KW 26	188000	12000	190000	-178000	10000	ROT!			
W9	KW 27	10000	15000	185000	-170000	-160000	ROT!!			
W10	KW 28	-160000	420000	180000	240000	80000	ROT			
W11	KW 29	80000	12000	185000	-173000	-93000	ROT!!			
W12	KW 30	-93000	15000	185000	-170000	-263000	ROT!!			
W13	KW 31	-263000	280000	180000	100000	-163000	ROT!!			

VEYRA AI Foun dation gGmbH — 24-M onats-Li quiditäts plan										
Teil 2: M onatlich e Übersi cht M4–M24 (August 2026 – April 2028)										
Monat	Datum	Anfangs b.	Spende n	EU-Förd er.	Sonstige	Persona l	GPU/CI oud	Sonst. Ausg.	Netto	Endbest and
M4	Aug 26	-163000	220000	0	28000	180000	118000	45000	-95000	-258000
M5	Sep 26	-258000	250000	0	28000	180000	118000	45000	-65000	-323000
M6	Okt 26	-323000	280000	550000	28000	180000	118000	45000	515000	192000
M7	Nov 26	192000	210000	0	28000	180000	118000	45000	-105000	87000
M8	Dez 26	87000	320000	0	28000	180000	118000	45000	5000	92000
M9	Jan 27	92000	180000	0	25000	180000	118000	45000	-138000	-46000
M10	Feb 27	-46000	190000	0	25000	180000	118000	45000	-128000	-174000
M11	Mrz 27	-174000	200000	0	25000	180000	118000	45000	-118000	-292000
M12	Apr 27	-292000	210000	550000	25000	180000	118000	45000	442000	150000
M13	Mai 27	150000	185000	0	25000	180000	118000	45000	-133000	17000
M14	Jun 27	17000	170000	0	25000	180000	118000	45000	-148000	-131000
M15	Jul 27	-131000	160000	0	25000	180000	118000	45000	-158000	-289000
M16	Aug 27	-289000	155000	0	25000	180000	118000	45000	-163000	-452000
M17	Sep 27	-452000	150000	0	25000	180000	118000	45000	-168000	-620000
M18	Okt 27	-620000	160000	550000	25000	180000	118000	45000	392000	-228000
M19	Nov 27	-228000	170000	0	25000	180000	100000	40000	-125000	-353000
M20	Dez 27	-353000	280000	0	25000	180000	100000	40000	-15000	-368000
M21	Jan 28	-368000	160000	0	22000	160000	80000	35000	-93000	-461000
M22	Feb 28	-461000	160000	0	22000	160000	80000	35000	-93000	-554000
M23	Mrz 28	-554000	160000	0	22000	160000	80000	35000	-93000	-647000
M24	Apr 28	-647000	160000	550000	22000	160000	80000	35000	457000	-190000

Tabellenblatt: Annahmen

Annahmen und Szenarien			
Parameter	Basis-Szenario	Stress I (Spenden -40%)	Stress II (Delay +12M)
Spenden p.a. 2026	EUR 2.240.000 (-20%)	EUR 1.680.000 (-40%)	EUR 2.240.000 (-20%)
EU OPENSENS Tranche 1	Okt 2026 (M6)	Okt 2026 (M6)	Okt 2027 (M18)
Monat Drohende ZU (§ 18 InsO)	M14 (Jun 2027)	M8 (Dez 2026)	M4 (Aug 2026)

Annahmen und Szenarien			
Liquiditätsminimum	-EUR 647.000 (M24)	-EUR 1.120.000 (M15)	Kritisch ab M4
Handlungsbedarf	Erheblich	KRITISCH — Notfallplan	KRITISCH — Sofortmaßnahmen

Datei: 04_salaltbar_Filialkostenrechnung_2025.xlsx

Tabellenblatt: Filialübersicht 2025

Salaltbar UG (haftungsbeschränkt) — Filialübersicht 2025									
Az. intern: C W-2026-SALALT BAR Daten aus Kassensystem, noch nicht testiert Stand: 2. Mai 2026									
Filiale	Adresse	Eröffnung	Umsatz (EUR)	Miete p.a. (EUR)	Wareneinsatz (EUR)	Personal (EUR)	Sonst. Kosten (EUR)	Filial-EBIT (EUR)	Bewertung
Hermannplatz	Hermann pl. 14	Mrz. 2021	320000	42000	102400	88000	18000		RENTABEL
Boddinstraße	Boddinstr. 27	Aug. 2022	230000	36000	73600	64000	12000		RENTABEL
Sonnenallee	Sonnenallee 89b	Jan. 2024	132000	62400	42200	52000	9800		VERLUST
Overhead/HQ	—	—				32000	45000		(Kopfkosten)
GESAMT									
Anmerkungen:									

Salaltbar UG (haftungsbeschränkt) — Filialübersicht 2025									
• Sonnenallee-Filiale: Mieterhöhung +40 % ab Jan. 2024 (EUR 3.700 auf EUR 5.200/Monat). Kein Sonderkündigungsrecht. Vertragslaufzeit bis Dez. 2027.									
• Jahresverlust gesamt 2025 (inkl. Overhead): ca. EUR –89.000 (geschätzt, nicht testiert).									
• Kassenbestand 01.05.2026: EUR 3.400. Reichweite ca. 11 Tage.									

Tabellenblatt: Verbindlichkeiten

Fällige Verbindlichkeiten — Stand 01.05.2026			
Gläubiger	Art	Betrag (EUR)	Status
Vermieter Sonnenallee (Jörn Feddersen-Kwiatke)	Mietrückstand 4 Monate	18400	Fristlose Kündigung angedroht bis 05.05.2026
Frische-Kontor Berlin GmbH	Lieferantenforderung	12800	Lieferstopp bis Zahlung
Finanzamt Berlin-Neukölln	Umsatzsteuer	8900	Mahnbescheid angekündigt

Fällige Verbindlichkeiten — Stand 01.05.2026			
Sonstige Lieferanten	Diverses	3200	Im Verzug
GESAMT		43300	

PDF-Anhang: 01_veyra_Anzeige_Restrukturierungssache_AG-Frankfurt

Datei: 01_veyra_Anzeige_Restrukturierungssache_AG-Frankfurt_12-05-2026.pdf

AN DAS AMTSGERICHT FRANKFURT AM MAIN

Insolvenz- und Restrukturierungsgericht
Gerichtsstraße 2, 60313 Frankfurt am Main

ANZEIGE DER RESTRUKTURIERUNGSSACHE

gemäß § 31 Abs. 1 StaRUG

Die unterzeichnende Geschäftsführerin zeigt hiermit gemäß § 31 Abs. 1 des Gesetzes über den Stabilisierungs- und Restrukturierungsrahmen für Unternehmen (StaRUG) die Inanspruchnahme des Restrukturierungsrahmens an.

Schuldnerin:	VEYRA AI Foundation gGmbH, Eschersheimer Landstraße 42, 60322 Frankfurt am Main
Aktenzeichen HRB:	HRB 118 847 — Amtsgericht Frankfurt am Main
Gesetzliche Vertreterin:	Dr. Mira Hellinghaus-Karpov (GF, alleinvertretungsberechtigt)
Verfahrensbevollmächtigte:	RA Dr. Tjark Reher-Bornholmsen, Reher Wennstedt Restrukturierung PartmbB, Hohe Bleichen 14
Anzeigezweck:	Inanspruchnahme des Restrukturierungsrahmens gemäß §§ 2 ff. StaRUG; beabsichtigte Instrumente
Planbetroffene Forderungen:	Verbindlichkeiten ggü. Nordlicht Cloud GmbH (EUR 354.000); sonstige Kreditoren (EUR 112.400)

Anlagen: (1) Gesellschaftsprofil; (2) 24-Monats-Liquiditätsplan (Stand 30.04.2026); (3) Restrukturierungsplan-Entwurf; (4) Vollmacht RA Dr. Reher-Bornholmsen; (5) Handelsregisterauszug HRB 118 847.

Frankfurt am Main, 12. Mai 2026

Dr. Mira Hellinghaus-Karpov
Geschäftsführerin VEYRA AI Foundation gGmbH

Fiktives Testmaterial — kein realer Mandatsbezug.

PDF-Anhang: 01_veyra_AR-Protokoll_Krisenklausur_07-04-2026.pdf

Datei: 01_veyra_AR-Protokoll_Krisenklausur_07-04-2026.pdf

REHER WENNSTEDT RESTRUKTURIERUNG PartmbB

Hohe Bleichen 14 | 20354 Hamburg | Tel.: +49 40 4800 920-0 | info@reher-wennstedt.de

Az.: AG Frankfurt 810 RES 14/26
Mandant: VEYRA AI Foundation gGmbH
Betreff: Protokoll Aufsichtsrats-Sonderklausur 7. April 2026 — VERTRAULICH

Aufsichtsrats-Sonderklausur — VEYRA AI Foundation gGmbH

Datum: 7. April 2026, 09:30–17:00 Uhr | Ort: Eschersheimer Landstraße 42, Frankfurt am Main

Anwesend:

Name	Funktion
Prof. Dr. Heinrich Osterwald-Bonn	Aufsichtsratsvorsitzender
Dr. Susanne Larrousse-Fiedler	Stellv. Aufsichtsratsvorsitzende
Dipl.-Math. Rolf Söhnchen	Aufsichtsratsmitglied
RA Petra Wemding-Schröder	Aufsichtsratsmitglied
Dr. Mira Hellinghaus-Karpov	Geschäftsführerin (Gast)
RA Dr. Tjark Reher-Bornholmsen	Kanzlei Reher Wennstedt (Gast)

Tagesordnung

TOP	Gegenstand
1	Bericht GF: Liquiditätslage Q1 2026 und Prognose
2	Spendeneinbruch Januar–März 2026: Ursachenanalyse
3	EU-Förderprojekt OPENSENS: Verzögerung der Auszahlung
4	Nordlicht Cloud GmbH: Vertragsanpassung und Stundungsverhandlung
5	Früherkennungspflicht § 1 StaRUG: Rechtliche Einordnung (Dr. Reher-Bornholmsen)
6	Beschlüsse und nächste Schritte

Zu TOP 1 — Liquiditätslage Q1 2026:

Frau Dr. Hellinghaus-Karpov erläutert, dass der Kassenbestand der Gesellschaft per 31. März 2026 EUR 830.000 betrug (Vorjahr 31.03.2025: EUR 2,1 Mio.). Die monatliche Liquiditätsrate sei negativ: Im Durchschnitt Q1 2026 Abfluss von EUR 210.000 netto. Bei gleichbleibendem Verlauf wäre die Zahlungsfähigkeit ca. Monat 17 (August 2027) erschöpft. Ohne Gegenmaßnahmen drohe drohende Zahlungsunfähigkeit i. S. v. § 18 InsO ab Monat 14 (Mai 2027).

Zu TOP 2 — Spendeneinbruch:

Der Rückgang der Spendeneinnahmen betrug Q1 2026 gegenüber Q1 2025 EUR –640.000 (–34 %). Ursachen: (a) Medienbericht über KI-Governance-Kontroverse in der Community (Dezember 2025); (b) Wegfall des Großspenders SilverFox Ventures (EUR 350.000/Jahr — Ausstieg erklärt ohne Begründung, Januar 2026); (c) allgemeine Spendenrezession im Non-Profit-Sektor. Larrousse-Fiedler kritisiert, dass kein Frühwarnsystem für die Spendenentwicklung existiert.

Zu TOP 3 — EU-Förderprojekt OPENSENS:

Das Förderprojekt OPENSENS (EU Horizon Europe, Fördersumme EUR 1.100.000) hat seine Auszahlungsplanung um ca. 9 Monate verschoben. Ursprünglich war Tranche 1 (EUR 550.000) für Q2 2026 geplant; die EU-Verwaltungsbehörde hat mitgeteilt, der Bewilligungsbescheid könne frühestens Q4 2026 / Q1 2027 erwartet werden. Söhnchen fragt, ob ein Vorfinanzierungs-Darlehen möglich sei; GF verneint (keine Sicherheiten vorhanden).

Zu TOP 5 — § 1 StaRUG (Einführung Dr. Reher-Bornholmsen):

RA Dr. Reher-Bornholmsen erläutert, dass § 1 StaRUG die Geschäftsführerin verpflichtet, ein "geeignetes Überwachungssystem" für bestandsgefährdende Entwicklungen zu implementieren. Diese Pflicht gilt ausdrücklich auch für gemeinnützige GmbHs. Der 24-Monats-Liquiditätshorizont sei der aktuelle Praxisstandard. Er empfiehlt, unverzüglich einen formalen Restrukturierungsantrag nach § 31 StaRUG beim AG Frankfurt zu stellen.

Beschlüsse:

Nr.	Beschluss	Abstimmung
A/2026/01	Beauftragung Reher Wennstedt PartmbB mit StaRUG-Begleitung	Einstimmig
A/2026/02	Anzeige Restrukturierungssache gem. § 31 StaRUG beim AG Frankfurt	Einstimmig
A/2026/03	Sofortige Aufnahme Stundungsverhandlung mit Nordlicht Cloud GmbH	Einstimmig
A/2026/04	GF erstellt 24-Monats-Liquiditätsplan bis 30. April 2026	Einstimmig
A/2026/05	Überarbeitung Spendenstrategie bis 31. Mai 2026	Einstimmig

Unterzeichnet:

Prof. Dr. H. Osterwald-Bonn (Vors. AR)

Dr. Mira Hellinghaus-Karpov (GF)

PDF-Anhang: 01_veyra_Handnotiz_Hellinghaus-Karpov_10-05-2026.pdf

Datei: 01_veyra_Handnotiz_Hellinghaus-Karpov_10-05-2026.pdf

WICHTIG! (10.5.2026 nach Reher-Gespräch)

1. Stab-Anordnung **JETZT** beantragen — **BEVOR** Q3-Förderbescheid rein kommt.

Warum: wenn Bescheid positiv = kein Schaden mehr = Gericht lehnt ab

Timing ist **ALLES!!**

2. Nordlicht Cloud: Verhandlung bis 20. Mai 2026. Stundung oder Kündigung?

Kündigung Vertragsstrafe EUR 420.000 — **ABSOLUT UNMÖGLICH!**

Also: Stundung verhandeln, aber **SCHRIFTLICH** und **MIT ANWALT!**

3. Aufsichtsrat nächste Woche: AR muss Restrukturierungsplan **FORMAL**

beschließen — sonst fehlt Legitimation für Reher Wennstedt

4. **VERGISS NICHT:** Empfangsbestätigung § 102-Schreiben unterschreiben + zurück!

5. **BRIDGE DARLEHEN:** Helge Kowalczyk-Mortimer sagt **JA** — braucht aber

Satzungsänderung?

Dr. Reher sagt: nein, geht ohne, weil gemeinnützige GmbH und Darlehen kein Spende

TODO: Brauche STAB-Anordnung **VOR** Q3-Förderbescheid!!

Deadline: 15. Juni 2026!!

PDF-Anhang: 01_veyra_Mandantenanfrage_GF_03-05-2026.pdf

Datei: 01_veyra_Mandantenanfrage_GF_03-05-2026.pdf

An:
Reher Wennstedt Restrukturierung PartmbB
z. H. RA Dr. Tjark Reher-Bornholmsen
Hohe Bleichen 14
20354 Hamburg

Frankfurt am Main, 3. Mai 2026

Betreff: Krisenfrüherkennung / Mandatsanfrage — DRINGEND / VERTRAULICH

Sehr geehrter Herr Dr. Reher-Bornholmsen,

ich wende mich in einer für unsere Gesellschaft höchst bedrängenden Lage an Sie. Auf Empfehlung unseres Aufsichtsratsvorsitzenden, Prof. Dr. Heinrich Osterwald-Bonn, habe ich Ihre Kanzlei kontaktiert. Die VEYRA AI Foundation gGmbH befindet sich seit Jahresbeginn 2026 in einer sich rasch verschlechternden Liquiditätssituation, die meiner Einschätzung nach dringender anwaltlicher Begleitung bedarf.

1. Ausgangslage

Wir sind eine gemeinnützige GmbH, gegründet 2018, mit 32 Vollzeitäquivalenten. Unser Jahresbudget 2025 belief sich auf EUR 4,24 Millionen, davon EUR 2,8 Mio. Spendeneinnahmen und EUR 1,1 Mio. EU-Förderung (Projekt OPENSENS, Horizon Europe). Seit Januar 2026 sind wir mit zwei simultanen Krisen konfrontiert, die ich Ihnen kurz schildern möchte:

Erstens: Spendeneinbruch. Im ersten Quartal 2026 sind unsere Spendeneinnahmen um 34 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum eingebrochen. Ursächlich ist zum einen ein kritischer Medienbericht über KI-Governance-Fragen aus dem Dezember 2025, zum anderen der überraschende Ausstieg unseres größten Einzelspenders, SilverFox Ventures, mit einem Jahresbeitrag von EUR 350.000. Wir haben kein formales Frühwarnsystem für die Spendenentwicklung, was ich im Nachhinein bitter bereue.

Zweitens: Verzögerung EU-Förderung. Die erste Auszahlungstranche unseres Horizon-Europe-Projekts OPENSENS (EUR 550.000) war für Q2 2026 geplant. Die Verwaltungsbehörde hat uns mitgeteilt, dass der Bewilligungsbescheid frühestens für Q4 2026 / Q1 2027 zu erwarten ist — eine Verschiebung von ca. 9 Monaten.

2. Derzeitige Liquiditätslage

Position	Betrag (EUR)
Kassenbestand alle Konten (31.03.2026)	830.000
Monatlicher Netto-Liquiditätsabfluss	-210.000
Offene Verbindlichkeit Nordlicht Cloud GmbH	354.000
Monatliche GPU-Kosten Nordlicht Cloud GmbH	118.000
Personalkosten pro Monat (32 VZÄ)	148.000
Reichweite ohne Gegenmaßnahmen	ca. 4 Monate

3. Meine Bitte an Sie

Ich bitte Sie dringend um eine Erstberatung, noch in dieser Woche. Ich möchte verstehen, welche Pflichten ich als Geschäftsführerin nach § 1 StaRUG habe, ob und wie wir den Restrukturierungsrahmen des StaRUG nutzen können, und wie ich mich und die Gesellschaft vor Haftungsrisiken schütze. Nordlicht Cloud GmbH hat uns heute informiert, dass sie bei ausbleibender Zahlung bis zum 15. Mai 2026 die GPU-Kapazitäten abschalten wird. Das würde alle laufenden Forschungsprojekte sofort zum Erliegen bringen.

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Mira Hellinghaus-Karpov

Geschäftsführerin | VEYRA AI Foundation gGmbH

*Alle Personen und Unternehmen in diesem Dokument sind fiktiv. Testmaterial Reher Wennstedt Restrukturierung PartmbB.
Az. AG Frankfurt 810 RES 14/26.*

PDF-Anhang: 01_veyra_Warnschreiben_§102_StaRUG_08-05-2026.pdf

Datei: 01_veyra_Warnschreiben_§102_StaRUG_08-05-2026.pdf

REHER WENNSTEDT RESTRUKTURIERUNG PartmbB

Hohe Bleichen 14 | 20354 Hamburg | Tel.: +49 40 4800 920-0 | info@reher-wennstedt.de

Az.: RB/DP-2026-VEYRA-RES

Mandant: VEYRA AI Foundation gGmbH

Betreff: Früherkennungshinweis nach § 102 StaRUG — VERTRAULICH

EINSCHREIBEN MIT RÜCKSCHEIN / VERTRAULICH

An:

Frau Dr. Mira Hellinghaus-Karpov

Geschäftsführerin der VEYRA AI Foundation gGmbH

Eschersheimer Landstraße 42

60322 Frankfurt am Main

Hamburg, 8. Mai 2026

Betreff: Früherkennungshinweis nach § 102 StaRUG — VERTRAULICH

Sehr geehrte Frau Dr. Hellinghaus-Karpov,

wir beziehen uns auf das Aktenzeichen AG Frankfurt 810 RES 14/26 sowie auf unsere bisherige Beratung und das Protokoll der Aufsichtsratssitzung vom 7. April 2026. Im Rahmen unserer Tätigkeit haben wir Kenntnis von Tatsachen erlangt, die nach unserer Einschätzung eine bestandsgefährdende Entwicklung der VEYRA AI Foundation gGmbH im Sinne des § 1 StaRUG begründen.

I. Rechtliche Grundlage und Hinweispflicht

§ 102 des Gesetzes über den Stabilisierungs- und Restrukturierungsrahmen für Unternehmen (StaRUG) verpflichtet Berater und Beraterinnen, die im Rahmen ihrer beruflichen Tätigkeit von bestandsgefährdenden Entwicklungen Kenntnis erlangen, den Mandanten unverzüglich hierauf hinzuweisen. Diese Hinweispflicht gilt gegenüber der Geschäftsleitung unabhängig davon, ob das eigentliche Mandatsverhältnis Restrukturierungsberatung umfasst.

II. Festgestellte bestandsgefährdende Entwicklungen

Nr.	Risikofaktor	Bewertung
1	Spendeneinbruch Q1 2026: –34 % ggü. Vorjahr	KRITISCH
2	Verzögerung EU-Förderung OPENSENS: ca. 9 Monate	KRITISCH
3	Monatlicher Netto-Liquiditätsabfluss EUR –210.000	KRITISCH
4	Kassenbestand 31.03.2026: EUR 830.000 (reicht ca. 4 Monate ohne Gegenmaßnahmen)	KRITISCH
5	Drohende Zahlungsunfähigkeit § 18 InsO: prognostiziert ab M14 (Jun 2027)	ERHEBLICH
6	Keine formale Liquiditätsplanung mit 24-Monats-Horizont vorhanden	ERHEBLICH
7	Kein institutionalisiertes Krisenfrühwarnsystem nach § 1 StaRUG	ERHEBLICH

III. Empfohlene Sofortmaßnahmen

- Unverzügliche Erstellung eines 24-Monats-Liquiditätsplans (Beschluss AR vom 7. April 2026 wird erneut eingefordert).
- Sofortige Aufnahme von Stundungsverhandlungen mit der Nordlicht Cloud GmbH (monatliche GPU-Kosten EUR 118.000 sind der größte variable Posten).

3. Implementierung eines formalen Krisenfrühwarnsystems mit monatlichem Reporting an den Aufsichtsrat.
4. Kontaktaufnahme mit EU-Förderverwalter bezüglich Vorfinanzierungsmöglichkeiten oder Abschlagszahlungen OPENSENS.
5. Prüfung personalwirtschaftlicher Maßnahmen (Kurzarbeit, befristete Nicht-Verlängerung von Verträgen).

IV. Hinweis auf Haftungsrisiken

Wir weisen darauf hin, dass ein Unterlassen der Krisenfrüherkennung und ein verspäteter Insolvenzantrag nach § 15a InsO zu einer persönlichen Haftung der Geschäftsführerin nach § 15b InsO führen kann. Die GmbH-rechtliche Haftung nach § 43 Abs. 2 GmbHG bleibt daneben bestehen.

Mit freundlichen kollegialen Grüßen

RA Dr. Tjark Reher-Bornholmsen

Reher Wennstedt Restrukturierung PartmbB

EMPFANGSBESTÄTIGUNG (bitte unterschrieben zurücksenden)

Ich, Dr. Mira Hellinghaus-Karpov, Geschäftsführerin der VEYRA AI Foundation gGmbH, bestätige den Empfang des Warnschreibens nach § 102 StRuG vom 8. Mai 2026 und nehme zur Kenntnis, dass die dargelegten Risikofaktoren einer sofortigen Prüfung und Handlung bedürfen.

Frankfurt, den _____

Dr. Mira Hellinghaus-Karpov

Fiktives Testmaterial — kein realer Mandatsbezug.

PDF-Anhang: 02_hartmann_Bankenrunde_Protokoll_05-05-2026.pdf

Datei: 02_hartmann_Bankenrunde_Protokoll_05-05-2026.pdf

REHER WENNSTEDT RESTRUKTURIERUNG PartmbB

Hohe Bleichen 14 | 20354 Hamburg | Tel.: +49 40 4800 920-0 | info@reher-wennstedt.de

Az.: AG Bamberg 53 RES 7/26
Mandant: Herrenbluse & Zwirn Hartmannschmidt AG
Betreff: Protokoll Bankenrunde — 5. Mai 2026 / STRENG VERTRAULICH

Bankenrunden-Protokoll — 5. Mai 2026

Ort: Reher Wennstedt Restrukturierung PartmbB, Hamburg (Videokonferenz + Präsenz)
Vorsitz: RA Dr. Tjark Reher-Bornholmsen

Teilnehmer	Institution	Funktion
Helge Hartmannschmidt	Hartmannschmidt AG (Mandant)	Vorstandssprecher
Annika Lüttke-Berens	Hartmannschmidt AG (Mandant)	CFO
Dr. Tjark Reher-Bornholmsen	Reher Wennstedt PartmbB	Verfahrensbevollmächtigter
Dr. Christoph Vellmer-Lutz	Restrukturierungs-Counsel	Planwerkstatt-Experte
Klaus Hummeldorf	NorddeutscheLandesbank-Avis	Leiter Restrukturierung
Martina Schreibersdorf	NorddeutscheLandesbank-Avis	Kredit-Management
Peter Wachtschmidt	Sparkasse Oberfranken	Vorstand Firmenkunden
RA Ulrich Beetz-von-Riemen	Anwalt des Bankenkonsortiums	Restrukturierungsrecht

Wesentliche Besprechungspunkte:

Zu Punkt 1 — Liquiditätsstatus:
CFO Lüttke-Berens präsentiert den aktuellen Liquiditätsstatus. Cash-Position 30.04.2026: EUR 4,2 Mio. (Minimum-Threshold für laufenden Betrieb: EUR 3,5 Mio.). Reichweite ohne Bankenstillhalte: ca. 6 Wochen.

Zu Punkt 2 — Standstill-Agreement:
Hummeldorf (NLB-Avis) signalisiert grundsätzliche Bereitschaft zu einem 6-monatigen Standstill. Vorbedingung: IDW S 6-Gutachten (liegt in Kurzfassung vor), Beauftragung Monitoring-Agent, kein weiterer Covenant-Bruch bis Standstill-Auslaufen.

Zu Punkt 3 — StaRUG-Route:
Dr. Vellmer-Lutz erläutert, dass die geplante Anleihe-Restrukturierung via Cross-Class-Cram-Down nach § 26 StaRUG möglich ist, wenn die betroffene Gläubigergruppe (Anleihe-Gläubiger) nicht schlechtgestellt wird als in der Vergleichssituation (§ 26 Abs. 1 Nr. 1 StaRUG). RA Beetz-von-Riemen kündigt an, die Rechte der Bankgläubiger genau zu prüfen.

Ergebnisse:

Nr.	Ergebnis	Verantwortung
E-1	Banken bestätigen Kenntnis der Krisen-Lage	Alle
E-2	Covenant-Waiver bis 31.03.2027: grundsätzliches Einverständnis; Bedingung: IDW S 6-Gutachten bis 30.09.2026	Reher Wennstedt
E-3	Anleihe-Restrukturierung: Banken unterstützen StaRUG-Plan-Route	Alle
E-4	Nächste Bankenrunde: 15. Mai 2026 mit Fortbestehensprognose IDW S 11	Reher Wennstedt

[Protokolliert von: Dr. C. Vellmer-Lutz, Reher Wennstedt Restrukturierung PartmbB]

Fiktives Testmaterial — kein realer Mandatsbezug.

PDF-Anhang: 02_hartmann_BWA_Q1-2026_15-04-2026.pdf

Datei: 02_hartmann_BWA_Q1-2026_15-04-2026.pdf

Herrenbluse & Zwirn Hartmannschmidt AG

Luitpoldstraße 88 | 96052 Bamberg | HRB 4 771 — AG Bamberg

Betriebswirtschaftliche Auswertung (BWA)

Zeitraum: Januar bis März 2026 (Q1 2026) — VERTRAULICH
Erstellt: Buchhaltung/CFO Annika Lüttke-Berens | 15. April 2026

Gewinn- und Verlustrechnung Q1 2026

Position	Q1 2026 (EUR)	Q1 2025 (EUR)	Verän- derung	Verä. %
Umsatzerlöse gesamt	43.200.000	47.000.000	-3.800.000	-8,1 %
davon Inland	28.100.000	31.200.000	-3.100.000	-9,9 %
davon Export	15.100.000	15.800.000	-700.000	-4,4 %
Materialaufwand	-24.500.000	-25.200.000	+700.000	+2,8 %
ROHERTRAG	18.700.000	21.800.000	-3.100.000	-14,2 %
Personalaufwand	-12.800.000	-12.400.000	-400.000	-3,2 %
Sonstige betr. Aufwendungen	-3.700.000	-3.500.000	-200.000	-5,7 %
EBITDA	2.200.000	5.900.000	-3.700.000	-62,7 %
Abschreibungen	-1.450.000	-1.450.000	0	0,0 %
EBIT	750.000	4.450.000	-3.700.000	-83,1 %
Zinsaufwand (Anleihe + Konsortialkredit)	-1.100.000	-1.100.000	0	0,0 %
EBT (Ergebnis vor Steuern)	-350.000	3.350.000	-3.700.000	n/a
Steuern	0	-950.000	+950.000	n/a
JAHRESERGEBNIS Q1	-350.000	2.400.000	-2.750.000	n/a

Covenant-Warnhinweis:
Net Debt/EBITDA per 31.03.2026: 11,5x (Covenant-Schwelle: max. 5,5x). BRUCH WEITERHIN ERHEBLICH.

Fiktives Testmaterial — kein realer Mandatsbezug.

PDF-Anhang: 02_hartmann_Gesellschaftsprofil_Ersterfassung_15-04-2

Datei: 02_hartmann_Gesellschaftsprofil_Ersterfassung_15-04-2026.pdf

REHER WENNSTEDT RESTRUKTURIERUNG PartmbB

Hohe Bleichen 14 | 20354 Hamburg | Tel.: +49 40 4800 920-0 | info@reher-wennstedt.de

Az.: AG Bamberg 53 RES 7/26
Mandant: Herrenbluse & Zwirn Hartmannschmidt AG
Betreff: Gesellschaftsprofil — Ersterfassung + IDW-S-6-Beauftragung (INTERN)

Gesellschaftsprofil — Herrenbluse & Zwirn Hartmannschmidt AG

Kriterium	Angabe
Firma	Herrenbluse & Zwirn Hartmannschmidt Aktiengesellschaft
Sitz	Luitpoldstraße 88, 96052 Bamberg
Handelsregister	HRB 4 771 — Amtsgericht Bamberg
Notierung	Freiverkehr (Open Market), Primärmarkt, Börse Frankfurt; ISIN: DE000HZH0042
Gründungsjahr	1891 (Familienunternehmen seit über 130 Jahren)
Grundkapital	EUR 6.500.000 (eingeteilt in 6.500.000 auf den Inhaber lautende Aktien)
Mitarbeiter	ca. 720 (davon 480 Produktion, 140 Verwaltung, 100 Außendienst/Vertrieb)
Umsatz 2025	EUR 182.400.000 (Rückgang –8,3 % ggü. 2024)
EBITDA 2025	EUR 8.100.000 (Marge 4,4 % — Tief seit 2008)
EBIT 2025	EUR 2.300.000
Finanzschulden	Anleihe DE000HZH0042: EUR 65.000.000 (fällig Oktober 2027); Konsortialkredit: EUR 28.000.000 (fällig März 2026)
Covenant (synth.)	Net Debt/EBITDA max. 5,5x; aktuell: 11,5x — BRUCH
Ankeraktionär	Hartmannschmidt Holding KG (Bamberg): 55 % der Aktien
Vorstand	Dipl.-Kfm. Helge Hartmannschmidt (Sprecher); Annika Lüttke-Berens (CFO)
Aufsichtsrat	6 Personen; Vorsitz: Dr. Ruprecht Hartmannschmidt (Ankeraktionär-Familie)

Krisendiagnose (Kurzübersicht)

Krisenphase	Erscheinungsbild	Zeitpunkt Eintritt
Strategische Krise	Verlust Preissetzungsmacht durch China-Import-Konkurrenz; kein differenzierendes Leistungsversprechen im Segment	anlaufend 2016–2020
Ertragskrise	EBITDA-Marge von 12,1 % (2020) auf 4,4 % (2025) — Halbierung in 5 Jahren	Jahr 2021
Liquiditätskrise	Covenant-Bruch; Banken fordern Sanierungsgutachten; Anleihe-Fälligkeit	Feb. 2026

Covenant-Analyse (Stand 31.12.2025)

Covenant	Schwelle	Aktuell	Bruch?
Net Debt / EBITDA	max. 5,5x	11,5x	JA — BRUCH
Mindest-EBITDA	EUR 15 Mio.	EUR 8,1 Mio.	JA — BRUCH
Eigenkapital-Quote	min. 20 %	14,2 %	JA — BRUCH
Interest Coverage Ratio	min. 2,5x	0,8x	JA — BRUCH
Anleihe-Fälligkeit	Okt. 2027	—	RISIKO

PDF-Anhang: 02_hartmann_Rechtsmemo_CrossClassCramDown_§26_

Datei: 02_hartmann_Rechtsmemo_CrossClassCramDown_§26_StaRUG_10-05-2026.pdf

REHER WENNSTEDT RESTRUKTURIERUNG PartmbB

Hohe Bleichen 14 | 20354 Hamburg | Tel.: +49 40 4800 920-0 | info@reher-wennstedt.de

Az.: AG Bamberg 53 RES 7/26
Mandant: Herrenbluse & Zwirn Hartmannschmidt AG
Betreff: INTERNES RECHTSMEMO — Cross-Class-Cram-Down § 26 StaRUG

INTERNES RECHTSMEMO

An: Dr. Tjark Reher-Bornholmsen | Von: Dr. Christoph Vellmer-Lutz
Datum: 10. Mai 2026 | Betreff: Cross-Class-Cram-Down § 26 StaRUG — Hartmannschmidt AG

I. Rechtliche Grundlage

§ 26 StaRUG ermöglicht es, einen Restrukturierungsplan trotz Ablehnung durch eine oder mehrere Planbetroffenen-Gruppen zu bestätigen (sog. gruppenübergreifender Mehrheitsentscheid, auch "Cross-Class-Cram-Down"). Die Voraussetzungen sind kumulativ:

- a) Mindestens eine zustimmende Gruppe (§ 26 Abs. 1 Nr. 3 StaRUG);
- b) Keine Gruppe wird schlechter gestellt als ohne Restrukturierungsplan (§ 26 Abs. 1 Nr. 1 StaRUG — 'Schlechterstellungsverbot');
- c) Kein Gläubiger erhält mehr als den vollen Betrag seiner Forderung (§ 26 Abs. 1 Nr. 2 StaRUG);
- d) Die Mehrheit der abstimmenden Gruppen hat zugestimmt oder die ablehnende Gruppe erhält nach dem Plan angemessene Beteiligung (§ 26 Abs. 2 StaRUG).

II. Gruppenbildung Anleihe-Restrukturierung Hartmannschmidt AG

Gruppe	Gläubiger	Forderung	Geplante Plan-Quote	Stimmrecht
Gruppe 1	NorddeutscheLandesbank-Avis (Konsortialkredit)	EUR 28 Mio.	100 % (unverändert, nur Laufzeit +1 Jahr)	Zustimmend (erwartet)
Gruppe 2	Sparkasse Oberfranken (bereits zurückgekauft)	EUR 10 Mio.	—	Keine Abstimmung
Gruppe 3	Anleihe-Gläubiger (Inhaber ISIN DE0001210061)	EUR 68 Mio.	Laufzeit +3 Jahre; Kupon 3,5 % statt 5,2 %	ABSTIMMEND (erwartet)
Gruppe 4	Lieferanten (> EUR 50.000 ungesichert)	Ca. EUR 8 Mio.	80 % sofort, 20 % in 24M	Zustimmend (erwartet)

III. Schlechterstellungsverbot — Prüfung Gruppe 3 (Anleihe)

Das Schlechterstellungsverbot nach § 26 Abs. 1 Nr. 1 StaRUG ist für Gruppe 3 kritisch: Die Anleihe-Gläubiger erhalten im Plan eine Laufzeitverlängerung bei gleichzeitiger Zinskupon-Reduktion von 5,2 % auf 3,5 %. Dies ist wirtschaftlich ein Haircut in Höhe des Barwertverlusts. Im Vergleichsszenario (Insolvenzplan oder Regelverfahren) wäre die Quote der Anleihe-Gläubiger nach aktueller Einschätzung bei ca. 35–45 Cent/EUR. Der Plan-Wert für Gruppe 3 beträgt rechnerisch ca. 88 Cent/EUR (Barwert bei aktuellen Marktzinsen). Das Schlechterstellungsverbot ist damit voraussichtlich gewahrt.

IV. Zeitplan Cross-Class-Cram-Down HARTMANNSCHMIDT

Meilenstein	Datum	Status
T0 — Anzeige Restrukturierungssache	01.05.2026	ERLEDIGT
T+4 Wo — Entwurf Restrukturierungsplan	01.06.2026	OFFEN
T+8 Wo — Gläubiger-Konsultation	01.07.2026	OFFEN
T+12 Wo — Planabstimmung	01.08.2026	OFFEN
T+14 Wo — Antrag auf Planbestätigung AG Bamberg	15.08.2026	OFFEN
T+18 Wo — Ziel Planbestätigung	15.09.2026	ZIEL

Risiko: Gericht lehnt Bestätigung ab = Rückfall in Insolvenz.

Fiktives Testmaterial — kein realer Mandatsbezug.

PDF-Anhang: 03_nordfels_Aktivisten-Letter_Westshore_02-05-2026.pdf

Datei: 03_nordfels_Aktivisten-Letter_Westshore_02-05-2026.pdf

WESTSHORE CATALYST PARTNERS LLP

Camana Bay, Grand Cayman, KY1-1001, Cayman Islands

STRICTLY CONFIDENTIAL AND PRIVILEGED

Date: 2 May 2026
To: Supervisory Board of Nordfels Power Cells SE
Ellwangen, Germany
Attn.: Prof. Dr. Raimund Schlossermeier-Voss (Chairman, Supervisory Board)
Re: Serious Concerns Regarding the Proposed Restructuring Under StaRUG
From: Westshore Catalyst Partners LLP — holding c/o 11.2 % of share capital

Dear Members of the Supervisory Board,

We write to you as a significant shareholder of Nordfels Power Cells SE holding approximately 11.2 % of the outstanding share capital. We are deeply concerned about the proposed restructuring path and believe the Management Board has not adequately considered the interests of minority shareholders and bondholders.

1. DILUTION OF MINORITY SHAREHOLDERS WITHOUT CONSENT

We understand that the proposed restructuring plan contemplates a capital reduction of up to 90 % followed by a capital increase reserved for existing bondholders (Debt-to-Equity swap). This would reduce our economic interest from 11.2 % to approximately 1.1 % — a dilution of 90 %. We note that StaRUG Section 7(4) permits such measures in a restructuring plan but the Supervisory Board must ensure strict compliance with Section 27 StaRUG (no worse-off test).

2. BONDHOLDER PROTECTION CONCERNS

We represent a coalition of bondholder interests holding EUR 27.4 million of the outstanding EUR 250 million bond (ISIN: XS2847193000). The proposed 30 % haircut is in our view not adequately justified by the restructuring expert's preliminary valuation. We demand an independent valuation by a reputable Big Four auditor before any vote is taken.

3. DEMANDS AND TIMELINE

We demand: (a) Access to the full IDW S11/IDW S6 reports within 10 business days. (b) An extraordinary general meeting to discuss restructuring alternatives. (c) Suspension of the StaRUG process until the above are provided. If our demands are not met by 19 May 2026, we will consider all available legal remedies including but not limited to court injunctions and complaint filings with the restructuring court.

Sincerely,

WESTSHORE CATALYST PARTNERS LLP

Alexander Morthon-Healy, Managing Partner

Interner Vermerk Dr. Reher-Bornholmsen (3. Mai 2026):

Brief ist typisches Aktivisten-Eskalationsschreiben. Keine sofortige rechtliche Reaktionspflicht, aber Antwortschreiben innerhalb 5 Tagen empfohlen. (a) IDW-Berichte sind noch Vorentwürfe — Herausgabe rechtlich bedenklich wegen Vertraulichkeit. (b) HV-Einberufung durch Minderheitsaktionär nach § 50 AktG nur bei 5 % Kapitalanteil möglich — Westshore hat 11,2 %, also Einberufungsrecht beachten! (c) Gerichtliche Untersagung StaRUG-Verfahren: extrem unwahrscheinlich.

Fiktives Testmaterial — kein realer Mandatsbezug.

PDF-Anhang: 03_nordfels_Antrag_Stabilisierungsanordnung_§§49-50_

Datei: 03_nordfels_Antrag_Stabilisierungsanordnung_§§49-50_StaRUG_04-05-2026.pdf

AN DAS AMTSGERICHT STUTTGART

Restrukturierungsgericht — Az. 14 RES 22/26

ANTRAG AUF STABILISIERUNGSANORDNUNG

gemäß §§ 49, 50 StaRUG

Verfahrensdaten:

Schuldnerin: Nordfels Power Cells SE, Industriestraße 112, 73479 Ellwangen (Jagst)
Aktenzeichen: AG Stuttgart 14 RES 22/26
Bevollmächtigte: RA Dr. Tjark Reher-Bornholmsen, Reher Wennstedt Restrukturierung PartmbB
Datum: 4. Mai 2026

I. Sachverhalt

Die Antragstellerin, Nordfels Power Cells SE (SE), befindet sich in einer drohenden Zahlungsunfähigkeit nach § 18 InsO. Die Gesellschaft hat am 20. April 2026 die Restrukturierungssache beim Amtsgericht Stuttgart angezeigt (Az. 14 RES 22/26). Der Restrukturierungsplan befindet sich in der Ausarbeitungsphase. Zur Sicherung der Verhandlungsposition gegenüber dem Konsortialkredit-Bankenkonsortium und zur Vermeidung von Vollstreckungsmaßnahmen, die den Restrukturierungsprozess gefährden würden, wird eine Stabilisierungsanordnung beantragt.

II. Antragsinhalt

Es wird beantragt, gemäß § 49 Abs. 1 StaRUG eine Stabilisierungsanordnung zu erlassen, die folgende Gläubiger vorübergehend von Vollstreckungsmaßnahmen ausschließt:

- (1) Konsortialkreditgeber (NorddeutscheLandesbank-Avis und BankHaus Saalfeld) — Konsortialkredit EUR 300 Mio., fällig Februar 2027;
- (2) Anleihegläubiger (ISIN DE000NPW0017, EUR 250 Mio., fällig Juni 2028).

Die Anordnung soll für einen Zeitraum von 3 Monaten (§ 50 Abs. 3 StaRUG) gelten und bei Bedarf verlängerbar sein. Sie schließt die Verwertung von Sicherheiten sowie die Einleitung von Insolvenzanträgen durch die planbetroffenen Gläubiger aus.

III. Begründung

Die Voraussetzungen des § 51 Abs. 1 StaRUG sind erfüllt: (1) Es liegt eine angezeigte Restrukturierungssache vor. (2) Der Schuldner ist nicht zahlungsunfähig i.S.v. § 17 InsO. (3) Die beantragte Stabilisierung ist zur Erreichung des Restrukturierungsziels erforderlich. (4) Es ist zu erwarten, dass die Gläubiger durch die Anordnung nicht schlechter gestellt werden als ohne Plan (§ 51 Abs. 2 StaRUG). Das Schlechterstellungsverbots-Gutachten (Brentwood Hartfeld, Stand 28. April 2026) bestätigt dies für alle drei Gläubigergruppen.

IV. Anlagen

Anlage 1: Restrukturierungsplan-Entwurf (Stand 4. Mai 2026); Anlage 2: Schlechterstellungsverbots-Gutachten Prof. Dr. Hartfeld-Marwede; Anlage 3: IDW S 11-Kurzfassung; Anlage 4: Gesellschaftsprofil + Handelsregisterauszug.

Ellwangen, 4. Mai 2026

Lars-Henrik Vossbergen (CEO)

RA Dr. Tjark Reher-Bornholmsen

Nordfals Power Cells SE

Reher Wennstedt Restrukturierung PartmbB

Fiktives Testmaterial — kein realer Mandatsbezug.

PDF-Anhang: 03_nordfels_Gesellschaftsprofil_Mandatssitzung_20-04-2

Datei: 03_nordfels_Gesellschaftsprofil_Mandatssitzung_20-04-2026.pdf

REHER WENNSTEDT RESTRUKTURIERUNG PartmbB

Hohe Bleichen 14 | 20354 Hamburg | Tel.: +49 40 4800 920-0 | info@reher-wennstedt.de

Az.: AG Stuttgart 14 RES 22/26
Mandant: Nordfels Power Cells SE, Ellwangen (Jagst)
Betreff: Gesellschaftsprofil — Erste Mandatssitzung StaRUG — STRENG VERTRAULICH

Gesellschaftsprofil — Nordfels Power Cells SE

Kriterium	Angabe
Firma	Nordfels Power Cells Societas Europaea (SE)
Sitz	Industriestraße 112, 73479 Ellwangen (Jagst)
Handelsregister	HRB 73 112 — Amtsgericht Ellwangen (Jagst)
Notierung	Regulierter Markt (Prime Standard), SDAX-Kandidat; ISIN: DE000NPW0017
Gründungsjahr	1985 (als GmbH); SE-Rechtsform seit 2010
Grundkapital	EUR 12.000.000 (eingeteilt in 12.000.000 Namensaktien ohne Nennwert)
Mitarbeiter	ca. 1.850 (davon 1.100 Produktion, 450 FuE, 300 Admin/Vertrieb)
Umsatz 2025	EUR 340.000.000 (Rückgang –31,2 % ggü. 2024: EUR 494 Mio.)
EBITDA 2025	EUR –18.400.000 (negativ — operativer Verlust)
EBIT 2025	EUR –42.100.000
Finanzschulden	Anleihe ISIN DE000NPW0017: EUR 250.000.000 (fällig Juni 2028); Konsortialkredit: EUR 300.000.000 (fällig F
Aktionärsstruktur	Vossbergen Family Office: 41 %; Streubesitz: 38 %; Westshore Catalyst Partners LLP (Cayman): 11 %; Saalfel
Vorstand	Lars-Henrik Vossbergen (CEO); Dr. Cornelia Tannert-Brescia (CFO); Otto Bietendüvel (COO)
Aufsichtsrat	9 Personen inkl. Arbeitnehmervertreter; Vorsitz: Prof. Dr. Werner Hallenschlag-Ruhm
Berater	Reher Wennstedt PartmbB (Hamburg) + Brentwood Hartfeld Restructuring mbB (Düsseldorf)

Krisenstadium und StaRUG-Strategie

Parameter	Angabe
Krisenstadium	Drohende Zahlungsunfähigkeit (§ 18 InsO) + überschuldungsnahe
Krisenursachen	Großkundenwechsel (OEM-Verlust); Kapazitätsüberhang; Asien-Konkurrenz (Preiskrieg)
Aktenzeichen	AG Stuttgart 14 RES 22/26
StaRUG-Instrumente	Stabilisierungsanordnung §§ 49–59 StaRUG; Cram-Down § 26; Kapitalerhöhung/herabsetzung
IDW-Standards	IDW S 11 (Fortbestehensprognose) + Schlechterstellungsverbots-Gutachten § 27 StaRUG
Besonderheit	Aktivist-Hedgefonds Westshore Catalyst Partners LLP (11,2 %) — Eskalationsrisiko

PDF-Anhang: 03_nordfels_Schlechterstellungsgutachten_§27_StaRUG

Datei: 03_nordfels_Schlechterstellungsgutachten_§27_StaRUG_28-04-2026.pdf

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

PDF-Anhang: 04_salaltbar_Interner_Vermerk_Wandelmoser_28-04-202

Datei: 04_salaltbar_Interner_Vermerk_Wandelmoser_28-04-2026.pdf

RECHTSANWÄLTIN CHARLOTTE WANDELMOSER

Kantstraße 91 | 10627 Berlin-Charlottenburg | Tel.: +49 30 3150 88-0 | c.wandelmoser@ra-wandelmoser.de

Az.: CW-2026-SALALTBAR

Mandant: Salaltbar UG (haftungsbeschränkt)

Betreff: INTERNER VERMERK — NICHT MANDANTENAKT

INTERNER VERMERK — NICHT MANDANTENAKT

Datum: 28. April 2026 | Erstgespräch Çelebi-Drebenstedt — Bewertung + Strategie

1. Ersteindruck und Mandatsfähigkeit

Der Mandant ist kaufmännisch überfordert — typischer Quereinsteiger aus dem IT-Bereich ohne betriebswirtschaftliche Ausbildung. Keine strukturierte Buchführung im engeren Sinne. Keine Liquiditätsplanung vorhanden. Kontoauszüge in Papierform, unsortiert. Keine Kenntnis der Rücklagenpflicht nach § 5a Abs. 3 GmbHG bei UG. Keine 24-Monats-Planung. Erkennt die Schwere der Situation nicht vollständig.

2. Rechtliche Erstbewertung

§ 1 StaRUG:

Gilt auch für UG-Geschäftsführer. Früherkennungspflicht wurde flagrant verletzt — kein Überwachungssystem, keine 24-Monats-Planung. Persönliches Haftungsrisiko nach §§ 43 GmbHG, 15b InsO.

§ 15a InsO:

Dreiwochen-Frist. Zahlungsunfähigkeit muss geprüft werden. Kassenstand EUR 3.400, Verbindlichkeiten fällig (ca. EUR 43.300) — dies ist klassische Zahlungsunfähigkeit nach § 17 InsO, wenn mehr als 90 % der Verbindlichkeiten nicht bezahlbar sind. Zu klären: Stundungen, Zahlungsvereinbarungen, Liquidierungsmöglichkeiten.

StaRUG-Plan?

Unwahrscheinlich. Zu wenige Gläubiger im 'Plan'-Sinne. Kosten des StaRUG-Verfahrens (Anwalts-, Gerichtskosten) übersteigen voraussichtlich den Nutzen. Eher: außergerichtliche Einigung oder Kleininsolvenzverfahren. Verweis an Reher Wennstedt nur wenn signifikant mehr Mittel gefunden werden.

3. Honorar-Entscheidung

Pro bono?? Nein. Fester Stundensatz EUR 280 netto bleibt. ABER: Ratenzahlung angeboten — EUR 100/Woche ab Gesprächstag. Grundsätzlich: soziale Fälle sind schön aber ich muss auch meine Büromiete zahlen. Mal sehen wie es läuft. Nächster Schritt: § 102-Warnschreiben + Drei-Wochen-Frist-Memo.

PDF-Anhang: 04_salaltbar_Mail-Kette_Celebi-Drebenstedt-an-Wandelmoser

Datei: 04_salaltbar_Mail-Kette_Celebi-Drebenstedt-an-Wandelmoser_27-04-2026.pdf

Rechtsanwaltschaft Charlotte Wandemoser

Kantstrasse 91 | 10627 Berlin-Charlottenburg | Tel.: +49 30 3150 88-0
c.wandemoser@ra-wandemoser.de | www.ra-wandemoser.de

E-Mail-Verlauf: Salaltbar UG (haftungsbeschränkt)

Akte-Zeichen intern: WM/2026/0427 | Datum der Ablage: 28.04.2026

Vollständige E-Mail-Kette (3 Nachrichten) — Zeitraum 27.04.2026 23:41 bis 28.04.2026 09:02

Von: tarek.celebi-drebenstedt@salaltbar.de

An: c.wandemoser@ra-wandemoser.de

Datum: Montag, 27. April 2026, 23:41 Uhr (MESZ)

Betreff: DRINGEND: Salaltbar droht Insolvenz -- bitte JETZT melden

Cc: --

Anhang: --

Sehr geehrte Frau Wandemoser,

ich weiss nicht mehr weiter. Ich habe Ihre Nummer von einem Bekannten, er sagte, Sie kennen sich mit Insolvenzen aus. Ich brauche dringend Hilfe.

Ich betreibe die Salaltbar UG seit 2019 in Neukoelln, wir haben drei Filialen (Sonnenallee, Weserstrasse, Karl-Marx-Strasse). Die letzten Monate waren brutal: Corona hatte uns schon fast ruiniert, dann die Energiekosten, und jetzt verliere ich Kunden weil zwei neue Konkurrenten direkt neben uns aufgemacht haben.

Heute kam der Brief vom Frische-Kontor: Lieferstopp ab sofort, ich schulde denen 12.800 EUR. Ohne Lieferung kann ich die Filialen gar nicht aufmachen. Dann habe ich noch einen Mietrückstand bei der Sonnenallee-Filiale von über 18.400 EUR -- der Vermieter hat letzte Woche eine fristlose Kündigung angedroht. Dazu kommen 8.900 EUR Steuerrückstände beim Finanzamt Neukoelln.

Mein Kontostand heute Abend: 3.400 EUR. Das reicht vielleicht noch 11 Tage.

Ich habe heute Nacht gelesen, dass es sowas wie StaRUG gibt -- kann man damit was retten? Muss ich Insolvenz anmelden? Was passiert mit meinen Angestellten (6 Mitarbeiter)?

Ich bin komplett allein damit, meine Familie weiss von nichts. Bitte melden Sie sich so frueh wie moeglich.

Mit freundlichen Gruessen,

Tarek-Yusuf Celebi-Drebenstedt

Geschaeftsfuehrer / Alleingesellschafter

Salaltbar UG (haftungsbeschränkt)

HRB 212 904 B | AG Charlottenburg

Mobil: +49 176 4422 8801

Von: c.wandemoser@ra-wandemoser.de
An: tarek.celebi-drebenstedt@salaltbar.de
Datum: Dienstag, 28. April 2026, 08:15 Uhr (MESZ)
Betreff: Re: DRINGEND: Salaltbar droht Insolvenz -- bitte JETZT melden
Cc: --
Anhang: Mandatsbedingungen_Wandemoser_2026.pdf (261 KB)

Sehr geehrter Herr Celebi-Drebenstedt,

ich habe Ihre Nachricht heute frueh gelesen. Ich verstehe die Dringlichkeit Ihrer Situation sehr gut. Bitte beachten Sie folgendes:

1. **TERMIN HEUTE:** Kommen Sie bitte heute um 14:00 Uhr in meine Kanzlei, Kantstrasse 91, 10627 Berlin-Charlottenburg (2. OG, Klingel 'Wandemoser'). Planen Sie mindestens zwei Stunden ein.

2. **NICHTS BEZAHLEN:** Bitte leisten Sie bis zu unserem Gespräch keinerlei Zahlungen -- keine Teilzahlungen an das Frische-Kontor, keine Überweisung an den Vermieter, keine Zahlung an das Finanzamt. Jede Zahlung jetzt koennte spaeter als insolvenzzweckwidrige Bevorzugung einzelner Glaeubiger (Anfechtung nach §§ 129 ff. InsO) problematisch sein.

3. **UNTERLAGEN MITBRINGEN:**

- BWA / Jahresabschluss 2024 (soweit vorhanden) und aktuelle Auswertung 2026
- Alle Mietvertraege (Sonnenallee, Weserstrasse, Karl-Marx-Strasse)
- Kontoauszuge der letzten 3 Monate (alle Konten)
- Alle Mahnschreiben und Kündigungsandrohungen (Frische-Kontor, Vermieter, FA)
- Gesellschaftsvertrag der Salaltbar UG
- Liste aller Verbindlichkeiten (soweit Sie das uebersehen koennen)

4. **MEINE KONDITIONEN:** Mein Stundensatz beträgt EUR 280,- zzgl. gesetzl. MwSt. Ich verlange heute ein Ersthonorar von EUR 840,- (3 Stunden) in bar oder per EC-Karte vor Gesprächsbeginn. Ich bitte um Verstaendnis -- bei akuter Liquiditaetskrise arbeite ich grundsaeztlich nur gegen Vorschuss.

5. **ZUR FRAGE STARUG:** Das StaRUG (Unternehmensstabilisierungs- und -restrukturierungsgesetz) ist ein modernes Restrukturierungsinstrument, das sich an Unternehmen mit drohender Zahlungsunfähigkeit richtet. Es ist jedoch mit erheblichem Aufwand und Kosten verbunden und in der Regel nur ab einem gewissen Mindestvolumen wirtschaftlich sinnvoll. Ob es fuer die Salaltbar UG in Betracht kommt, besprechen wir heute. Ich moechte mir erst ein vollstaendiges Bild Ihrer Lage machen.

6. **INSOLVENZANTRAGSPFLICHT:** Wenn Sie bereits zahlungsunfähig sind (§ 17 InsO), läuft für GmbH/UG-Geschäftsführer eine Antragspflichtfrist von drei Wochen ab Kenntnis der Insolvenzreife (§ 15a InsO). Diese Frist darf nicht überschritten werden, da sonst ein Straftatbestand (Insolvenzverschleppung, § 15a Abs. 4 InsO) verwirklicht wird.

Bitte bestätigen Sie kurz, dass Sie den Termin um 14:00 Uhr wahrnehmen können.

Mit freundlichen Grüssen,

Charlotte Wandemoser

Rechtsanwältin | Fachanwältin für Insolvenzrecht

Kantstrasse 91 | 10627 Berlin-Charlottenburg

Tel.: +49 30 3150 88-0 | Fax: +49 30 3150 88-29

c.wandemoser@ra-wandemoser.de

-- Diese E-Mail ist vertraulich und nur für den bezeichneten Empfänger bestimmt. --

Von: tarek.celebi-drebenstedt@salaltbar.de

An: c.wandemoser@ra-wandemoser.de

Datum: Dienstag, 28. April 2026, 09:02 Uhr (MESZ)

Betreff: Re: Re: DRINGEND: Salaltbar droht Insolvenz -- bitte JETZT melden

Cc: --

Anhang: --

Sehr geehrte Frau Wandemoser,

vielen Dank für Ihre schnelle Antwort und die klaren Instruktionen. Ich komme um 14:00 Uhr, ich kann die EUR 840,- in bar mitbringen.

Ich habe noch zwei konkrete Fragen, die mich die ganze Nacht beschäftigt haben:

Frage 1 -- StaRUG vs. Insolvenz: Sie schreiben, StaRUG ist 'mit erheblichem Aufwand verbunden'. Können Sie mir sagen, ab welchem Volumen das ungefähr sinnvoll ist? Ich habe gelesen, dass man damit Gläubiger überstimmen kann ohne deren Zustimmung -- genau das brauche ich ja eigentlich, denn das Frische-Kontor und der Vermieter werden sicher nicht freiwillig auf etwas verzichten. Aber ich verstehe, wenn Sie das erst nach Prüfung beurteilen können.

Frage 2 -- Sonnenallee-Filiale: Der Mietvertrag Sonnenallee läuft bis Ende 2027 (noch 20 Monate). Die Filiale macht aber Verluste von ca. 34.400 EUR pro Jahr. Kann ich den Mietvertrag irgendwie früher loswerden -- also aufgrund der wirtschaftlichen Lage? Ich weiss, dass es in der normalen Insolvenz sowas geben soll (der Insolvenzverwalter kann Verträge auflösen). Geht das auch ohne Insolvenzverfahren, zum Beispiel im Wege des StaRUG oder durch Verhandlung?

Ich bringe alle Unterlagen mit, die Sie aufgelistet haben. Den Gesellschaftsvertrag muss ich noch raussuchen, ich glaube der liegt bei meinem Steuerberater (Herrn Dressler-Fontane, Herrfurthstrasse 14, Neukoelln).

Bis heute um 14:00 Uhr,

Tarek-Yusuf Celebi-Drebenstedt

Mobil: +49 176 4422 8801

--- KANZLEI-INTERNER VERMERK (nicht Teil der E-Mail-Kette) ---

Abgelegt durch: RAin Wandlmoser | Aktenzeichen: WM/2026/0427 | Akte: Salaltbar UG, Celebi-Drebenstedt

Ablage am: 28.04.2026, 09:15 Uhr. Originale in elektronischer Akte. Keine weiteren Kopien.

PDF-Anhang: 04_salaltbar_Warnschreiben_§102_StaRUG_29-04-2026.p

Datei: 04_salaltbar_Warnschreiben_§102_StaRUG_29-04-2026.pdf

RECHTSANWÄLTIN CHARLOTTE WANDELMOSER

Kantstraße 91 | 10627 Berlin-Charlottenburg | Tel.: +49 30 3150 88-0 | c.wandemoser@ra-wandemoser.de

Az.: CW-2026-SALALTBAR

Mandant: Salaltbar UG (haftungsbeschränkt), Berlin-Neukölln

Betreff: Krisenfrüherkennungs-Hinweis gemäß § 102 StaRUG

PER EINSCHREIBEN MIT RÜCKSCHEIN / PERSÖNLICH

An:

Herrn Tarek-Yusuf Çelebi-Drebenstedt

Geschäftsführer der Salaltbar UG (haftungsbeschränkt)

Hermannplatz 14

12049 Berlin

Berlin, 29. April 2026

Krisenfrüherkennungs-Hinweis gemäß § 102 StaRUG | Az.: CW-2026-SALALTBAR

Sehr geehrter Herr Çelebi-Drebenstedt,

ich schreibe Ihnen in Ihrer Eigenschaft als alleinvertretungsberechtigter Geschäftsführer und Alleingesellschafter der Salaltbar UG (haftungsbeschränkt), Hermannplatz 14, 12049 Berlin (HRB 212 904 B, AG Charlottenburg). Im Rahmen des Erstgesprächs am 28. April 2026 habe ich Kenntnis von Tatsachen erlangt, die ich Ihnen gemäß meiner gesetzlichen Pflicht nach § 102 StaRUG unverzüglich mitteilen muss.

A. Festgestellte Risikofaktoren

Nr.	Risikofaktor	Rechtliche Folge
1	Kassenbestand EUR 3.400 bei fälligen Verbindlichkeiten EUR 43.309	§ 17 InsO: Zahlungsunfähigkeit droht / ggf. bereits eingetreten
2	Kein Liquiditätsplan für 24 Monate (§ 1 StaRUG)	Pflichtverstoß als Geschäftsführer, Haftung § 43 GmbHG
3	Rücklage nach § 5a Abs. 3 GmbHG nicht gebildet	Formaler Verstoß; Haftungsrisiko GF
4	Verlustbringende Filiale Sonnenallee: –EUR 34.400 p.a.	Strategische Krise; keine Maßnahme eingeleitet
5	Mietrückstand Sonnenallee EUR 18.400 (fristlose Kündigung angedroht)	Drohender Verlust Mietbesitz = Betriebsunterbrechung
6	Lieferstopp Frische-Kontor Berlin GmbH (EUR 12.800 offen)	Unmittelbarer Betriebsstillstand-Risiko F1 + F2
7	Steuerrückstände Finanzamt EUR 8.900 (USt)	§ 69 AO: Haftungsrisiko GF persönlich

B. Drei-Wochen-Frist § 15a InsO — ACHTUNG!

Soweit Zahlungsunfähigkeit im Sinne des § 17 InsO bereits eingetreten ist, sind Sie als Geschäftsführer nach § 15a Abs. 1 InsO verpflichtet, **spätestens innerhalb von drei Wochen** einen Insolvenzantrag beim zuständigen Insolvenzgericht (Amtsgericht Charlottenburg) zu stellen. Diese Frist beginnt mit dem Zeitpunkt, zu dem Sie Kenntnis von der Zahlungsunfähigkeit hatten oder hätten haben müssen.

C. Empfohlene Sofortschritte

- Erstellen Sie **HEUTE** eine vollständige Aufstellung aller fälligen Verbindlichkeiten und aller verfügbaren Liquidität (Konten, Kasse, offene Forderungen).
- Nehmen Sie **KEINE** Zahlungen vor, bevor wir die rechtliche Reihenfolge besprochen haben (Masseschmälerungsverbot § 15b InsO).
- Antworten Sie der Vermieterin Sonnenallee **NICHT**, bis wir das besprochen haben.

4. Prüfen Sie, ob Gespräche mit Gläubigern (Vermieter, Frische-Kontor, Finanzamt) zu Stundungsvereinbarungen führen können.
5. StaRUG-Verfahren: Für eine UG dieser Größe sind die Verfahrenskosten (Rechtsanwalts-, Gerichtskosten) voraussichtlich unverhältnismäßig hoch. Empfehlung: Außergerichtliche Einigung vorrangig.

Mit freundlichen Grüßen

Charlotte Wandemoser
Rechtsanwältin | Berlin-Charlottenburg

Fiktives Testmaterial — kein realer Mandatsbezug.

PDF-Anhang: Mandatsuebersicht_alle_4_Varianten_22-05-2026.pdf

Datei: Mandatsuebersicht_alle_4_Varianten_22-05-2026.pdf

Mandatsübersicht — Vier StaRUG-Mandate im Vergleich

Stand: 22. Mai 2026 | Erstellt: RA Dr. Tjark Reher-Bornholmsen | STRENG VERTRAULICH

1. Stammdaten der Mandate

Kriterium	VARIANTE A VEYRA AI Foundation gGmbH	VARIANTE B Hartmannschmidt AG	VARIANTE C Nordfels Power Cells SE	VARIANTE D Salaltbar UG
Rechtsform	gGmbH (gemeinn.)	AG (Open Market)	SE (börsennotiert)	UG (haftungsb.)
Sitz	Frankfurt am Main	Bamberg	Ellwangen (Jagst)	Berlin-Neukölln
Mitarbeiter	ca. 32 VZÄ	720 MA	ca. 1.850 MA	14 MA inkl. GF
Umsatz p.a.	EUR 4,2 Mio.	EUR 182 Mio.	EUR 340 Mio.	EUR 682.000
Finanzschulden	GPU-Verbindl. EUR 1,4 Mio./Jahr	Anleihe EUR 65 Mio. + Konsort. EUR 28 Mio.	Anleihe EUR 250 Mio. + Konsort. EUR 300 Mio.	Lieferanten etc. ca. EUR 43.000
Aktenzeichen	AG Frankfurt 810 RES 14/26	AG Bamberg 53 RES 7/26	AG Stuttgart 14 RES 22/26	AG Charlottenburg 36 IN 412/26

2. Krisenstadium und StaRUG-Instrumente

Kriterium	VARIANTE A	VARIANTE B	VARIANTE C	VARIANTE D
Krisenstadium	Drohende ZU (§ 18 InsO) ab Monat 17	Drohende ZU + Covenant- Bruch	Drohende ZU + überschuldungs- nah	Grenze ZU § 17 InsO; Drohende § 15a InsO-Pfl.
Krisenursache	Spendeneinbruch + EU-Förder- Delay 9 Monate + GPU-Kosten	Strukturelle Margenerosion (China-Import) + Anleihe-Fälligkeit	Großkunden- wechsel + Kapazitäts- überhang	Energiekosten- explosion + Miete + Lieferantensch.
StaRUG-Tool	Restruktur.-Plan + Stundung + § 102-Warn- schreiben	Cross-Class- Cram-Down § 26 StaRUG + Anleihe-Restr.	Stabilisierungs- anordnung §§ 49-59 + Cram-Down + KE/KH	Nur § 102 Warnschreiben; kein StaRUG- Plan (zu klein)
IDW-Standard	(kein Gutachten gefordert; Intern-Check)	IDW S 11 + IDW S 6 (Kurzfassung)	IDW S 11 + Schlechterstellungs- Gutachten	(kein IDW; Klein-Fall)
Besonderheit	Gemeinnützige gGmbH; open-source-KI	Börsennotierte AG; Familien-Anker; HV-Vorbereitung	Aktivist-HF Westshore; Aufsichtsrat; Cram-Down	EUR 1 Stamm- kap.; 14 MA; Panik-E-Mail Mandant

3. Status-Übersicht (Stand 22. Mai 2026)

Mandat	Nächste Frist	Priorität	Verantwortlich
--------	---------------	-----------	----------------

VEYRA AI Foundation gGmbH	15. Juni 2026: Stab-Anordnung vor Q3-Förderbescheid	HOCH	Dr. Reher-Bornholmsen
Hartmannschmidt AG	30. Sept. 2026: IDW S 6-Gutachten Bankenbedingung	HOCH	Dr. Vellmer-Lutz
Nordfels Power Cells SE	19. Mai 2026: Antwort Westshore-Letter	KRITISCH	Dr. Reher-Bornholmsen
Salaltbar UG	17. Mai 2026: Dreiwochen-Frist § 15a InsO läuft	KRITISCH	RAin Wandelmoser

Fiktives Testmaterial — kein realer Mandatsbezug. Reher Wennstedt Restrukturierung PartmbB.