

# Inhalt

Abkürzungsverzeichnis .....	21
Literaturverzeichnis .....	23
Kapitel 1 Einleitung .....	49
Kapitel 2 Allgemeine Anforderungen und Voraussetzungen .....	53
I. Definition und Abgrenzung .....	53
A. Definition .....	53
B. Abgrenzung .....	54
1. Planung .....	54
2. Vorhersage .....	54
3. Tatsache .....	54
II. Merkmale .....	55
A. Zukunftsbezug .....	55
B. Unsicherheit .....	55
C. Information .....	55
D. Objektivierbarkeit .....	55
E. Wissenschaftlichkeit .....	56
III. Anforderungen an die Prognoseerstellung .....	56
A. Anforderungen aus der Literatur .....	56
1. Allgemeine Anforderungen .....	56
2. Kernprinzipien .....	57
a) Wahrheit .....	58
b) Vollständigkeit .....	58
c) Klarheit .....	58
d) Vergleichbarkeit .....	58
e) Stetigkeit .....	58
3. Zwischenfazit .....	58
B. Anforderungen gemäß BGH-Rechtsprechung .....	58

1. Unternehmenskonzept .....	59
2. Prognoseersteller .....	60
3. Prognosemethode .....	60
4. Zwischenfazit .....	60
IV. Prognoseverfahren .....	61
A. Betriebswirtschaftliche Prognoseverfahren .....	61
B. Anwendungsmöglichkeit in der Krisensituation .....	61
C. Prognosetätigkeit .....	62
D. Zwischenfazit .....	63
V. Prognoseergebnis, Prognosemaßstab .....	63
A. Erwartungswert .....	63
B. Szenarioplanung .....	65
C. Komparative Hypothesenwahrscheinlichkeit .....	66
D. Zwischenfazit .....	67
VI. Grenzen .....	68
A. Wirkungen der Prognose .....	68
B. Datengrundlage .....	68
C. Prognosefehler .....	70
1. Mögliche Fehler und Verzerrungen .....	70
a) Availability bias .....	70
b) Confirmation bias .....	70
c) Hindsight bias .....	71
d) Under-/Overconnecting the dots .....	71
2. Vermeidung .....	71
a) Selbstprüfung .....	71
b) Anpassungsstetigkeit .....	72
c) Selbstverpflichtung .....	72
VII. Dokumentation .....	72
VIII. Zusammenfassung .....	72
Kapitel 3 Vorinsolvenzliche Fortführungsprognosen .....	75
I. Handelsrechtliche Fortführungsannahme .....	75

A. Prognoseerfordernis .....	75
1. Richtlinienkonform? .....	76
2. Übersetzungsfehler? .....	76
3. Sinnvoll? .....	77
4. Übermäßiger Aufwand? .....	78
5. Zwischenfazit .....	79
B. Prognosezweck .....	79
C. Prognosegegenstand .....	81
D. Prognoseanlass .....	82
1. Prognose auslösende Sachverhalte .....	82
a) „Sonnenscheinkriterien“ .....	83
b) Indiztatsachen .....	83
(1) Rechtliche Gegebenheiten .....	84
(2) Tatsächliche Gegebenheiten .....	84
2. Prognose auslösender Zeitpunkt .....	85
a) „immer“ .....	85
b) Auftreten von Indiztatsachen .....	86
E. Prognosemethode .....	86
1. Zahlungsfähigkeitsprüfung .....	86
2. Anlassbezogene Prüfung .....	87
F. Prognosehorizont .....	88
1. Prognosegrundlage .....	90
a) Wirkung des Wertaufhellungsprinzips .....	90
b) Argumente für eine Anwendung des Wertaufhellungsprinzips .....	91
c) Argumente gegen eine Anwendung des Wertaufhellungsprinzips .....	91
d) Zwischenfazit .....	92
2. Prognosezeitraum .....	93
a) Beginn .....	93
b) Dauer .....	94
(1) Reguläre Dauer .....	94
(2) Abweichende Dauer .....	94

(3) Zwischenfazit .....	95
3. Prognosestichtag .....	95
G. Prognosemaßstab .....	95
H. Zusammenfassung .....	98
II. Fortführungsprognose im Sanierungskonzept .....	98
A. Einsatzbereiche von Sanierungskonzepten .....	99
1. Entscheidungsgrundlage .....	100
2. Exkulpation .....	101
3. Privilegierung .....	102
B. Prognosegegenstand .....	103
1. BGH-Rechtsprechung .....	103
a) Analyse .....	103
b) Eignung der Maßnahmen .....	103
c) Sanierungsziel .....	103
2. IDW .....	105
3. Literatur .....	106
4. Zwischenfazit .....	106
C. Prognoseanlass .....	107
1. Sanierungsbedürftigkeit .....	109
2. Drohende Zahlungsunfähigkeit .....	109
3. Insolvenzreife .....	109
4. Zwischenfazit .....	110
D. Prognosemethode .....	111
E. Prognosehorizont .....	112
1. Prognosegrundlage .....	112
2. Prognosezeitraum .....	113
3. Prognosestichtag .....	113
F. Prognosemaßstab .....	114
G. Zusammenfassung .....	115
Kapitel 4 Insolvenzrechtliche Fortführungsprognosen .....	117
I. Fortführungsprognosen im Rahmen der Verfahrenseröffnung .....	117

A. Begutachtung der Fortführungs- und Sanierungsaussichten .....	117
1. Prognosezweck .....	118
2. Prognosegegenstand .....	119
a) Fortführung .....	119
b) Sanierung .....	119
(1) Wiederherstellung der Zahlungsfähigkeit .....	119
(2) Wiederherstellung der Ertragsfähigkeit bzw. Rentabilität .....	120
c) Auswirkungen auf die Quotenaussicht .....	120
d) Zwischenfazit .....	120
3. Prognoseanlass .....	121
4. Prognosemethode .....	121
a) Insolvenzverfahrensgeprägtes Sanierungskonzept ...	121
b) Teilprognosen .....	122
(1) Sanierungseignung .....	122
(2) Sanierungsmöglichkeiten .....	122
(i) Eigensanierung im Insolvenzplanverfahren	122
(ii) Übertragende Sanierung .....	123
(3) Befriedigungsaussichten .....	123
5. Prognosehorizont .....	123
a) Prognosegrundlage .....	123
b) Prognosezeitraum .....	124
c) Prognosestichtag .....	124
6. Prognosemaßstab .....	125
7. Zusammenfassung .....	125
B. Zahlungsfähigkeitsprüfung .....	126
1. Zahlungsunfähigkeit (§ 17 InsO) .....	126
a) Prognosezweck .....	127
b) Prognosegegenstand .....	127
(1) Wesentliche Deckungslücke .....	128
(2) Dauer .....	129

(3) Ausnahmesachverhalt .....	129
(a) Deckungslücke noch < 10 % aber demnächst > 10 % .....	129
(b) Deckungslücke > 10 % aber demnächst < 10 % .....	130
c) Prognoseanlass .....	131
d) Prognosemethode .....	131
(1) Finanzstatus .....	132
(2) Liquiditätsplan .....	132
e) Prognosehorizont .....	133
(1) Prognosegrundlage .....	133
(a) Einnahmen .....	134
(b) Ausgaben .....	135
(2) Prognosezeitraum .....	136
(3) Prognosestichtag .....	136
f) Prognosemaßstab .....	136
(1) Eintritt der Zahlungsunfähigkeit .....	137
(a) Ausnahmesachverhalte .....	137
(b) Regelsachverhalt .....	137
(2) Prognoseereignisse .....	138
g) Zusammenfassung .....	138
2. Drohende Zahlungsunfähigkeit (§ 18 InsO) .....	139
a) Prognosezweck .....	139
b) Prognosegegenstand .....	140
c) Prognoseanlass .....	140
d) Prognosemethode .....	141
(1) Liquiditätsplan .....	141
(2) Integrierte Finanzplanung .....	141
(3) Zwischenfazit .....	142
e) Prognosehorizont .....	143
(1) Prognosegrundlage .....	143
(a) Zahlungsfähigkeitsprüfung .....	143
(b) Vorgeiflichkeit von Sanierungsverfahren ...	143

(2) Prognosezeitraum .....	144
(3) Prognosestichtag .....	145
f) Prognosemaßstab .....	145
g) Zusammenfassung .....	146
C. Überschuldungsprüfung (§ 19 InsO) .....	146
1. Überblick .....	147
a) Zur historischen Entwicklung .....	147
b) Zur Diskussion und Kritik am Überschuldungstatbestand .....	148
(1) Argumente der Kritiker .....	148
(2) Argumente der Befürworter .....	149
(3) Zwischenfazit .....	149
2. Rechtliche Rahmenbedingungen .....	150
3. Begrifflichkeit .....	151
4. Anforderungen an die überschuldungsrechtliche Fortführungsprognose .....	152
a) Prognosezweck .....	152
b) Prognosegegenstand .....	153
(1) Zahlungsfähigkeit .....	154
(a) Zahlungsfähigkeit – (auch) außenfinanziert	155
(b) Zahlungsfähigkeit – (nur) innenfinanziert ..	156
(c) Zahlungsfähigkeit – ohne Substanzverzehr	158
(2) Wiederherstellung der Renditefähigkeit und des Eigenkapitals .....	159
(3) Zwischenfazit .....	159
c) Prognoseanlass .....	160
d) Prognosemethode .....	160
e) Prognosehorizont .....	161
(1) Prognosegrundlage .....	161
(a) Fortführungswille .....	161
(i) Gesellschafter/Geschäftsführer .....	162
(ii) Dritter/Erwerber .....	163
(iii) bei solventer Liquidation .....	163

(b) Tragfähiges Unternehmenskonzept .....	164
(i) Analyse .....	164
(ii) Sanierungsmaßnahmen .....	165
➤ Operative Maßnahmen .....	165
➤ Finanzwirtschaftliche Maßnahmen .....	165
➤ Sanierungsverfahren .....	166
(2) Formelle Anforderungen .....	168
(a) Dokumentation .....	168
(b) Professionalisierung .....	168
(3) Prognosezeitraum .....	169
(4) Prognosestichtag .....	170
(5) Umgang mit Unsicherheiten .....	171
(a) Beurteilungsspielraum .....	171
(b) Beratung durch Dritte .....	172
(c) Sanierungsbeiträge Dritter, Gesellschafterbeitrag .....	172
(d) Ungeklärte Rechtsfrage .....	174
f) Prognosemaßstab .....	175
g) Sonderkonstellationen .....	176
(1) Zweckgesellschaften .....	176
(2) Endfällige Darlehen .....	178
(3) Start-up-Unternehmen .....	178
(4) Nachlass .....	179
(5) Abwicklungsgeschäftsbetrieb .....	179
5. Zusammenfassung .....	179
II. Fortführungsprognosen im Umfeld der Insolvenzantragstellung .....	180
A. (Temporäre) Aussetzung der Insolvenzantragspflicht (COVInsAG) .....	180
1. Prognosezweck .....	181
2. Prognosegegenstand .....	182
a) 01.03.2020 bis 30.09.2020 .....	182



(1) Qualität der wiederhergestellten Zahlungsfähigkeit .....	182
(2) Beseitigung auch der Überschuldung erforderlich? .....	183
b) 01.10.2020 bis 31.12.2020 .....	184
c) 01.01.2021 bis 30.04.2021 .....	184
d) Zwischenfazit .....	184
3. Prognoseanlass .....	184
4. Prognosemethode .....	185
5. Prognosehorizont .....	186
a) Prognosegrundlage .....	186
b) Prognosezeitraum .....	186
c) Prognosestichtag .....	187
6. Prognosemaßstab .....	188
7. Zusammenfassung .....	189
B. Sanierungsfrist des § 15a InsO .....	189
1. Prognosezweck .....	189
2. Prognosegegenstand .....	190
a) Freie Sanierung .....	190
b) Verfahrensförmige Sanierung .....	191
c) Zwischenfazit .....	192
3. Prognoseanlass .....	192
4. Prognosemethode .....	192
a) Freie Sanierung .....	192
b) Laufendes Sanierungsvorhaben .....	193
c) Präventiver Restrukturierungsrahmen .....	193
d) Vorbereitung der Sanierung in Eigenverwaltung ..	194
5. Prognosehorizont .....	194
a) Prognosegrundlage .....	194
b) Prognosezeitraum .....	194
c) Prognosestichtag .....	195
d) Beurteilungsspielraum .....	195

6. Prognosemaßstab .....	196
7. Zusammenfassung .....	196
III. Fortführungsprognose im Rahmen der Verfahrensführung .....	196
A. Betriebsfortführung .....	197
1. Insolvenzeröffnungsverfahren .....	197
a) Prognosezweck .....	199
b) Prognosegegenstand .....	199
(1) Zahlungsfähigkeit .....	199
(2) Betriebsfortführungsergebnis .....	200
(3) Vermögensstatus .....	201
c) Prognoseanlass .....	201
d) Prognosemethode .....	201
(1) Zahlungsfähigkeit .....	201
(a) Liquiditätsstatus .....	202
(i) Liquide Mittel .....	202
(ii) Dringend notwendige Sofortausgaben .....	202
(iii) Ergebnis des Liquiditätsstatus .....	203
(b) Liquiditätsplan .....	205
(i) Einnahmen .....	205
(ii) Ausgaben .....	207
(iii) Ergebnis des Liquiditätsplans .....	208
(2) Ertragsplanung .....	210
(3) Vermögensstatus .....	212
(i) Beginn der vorläufigen Insolvenzverwaltung .....	212
(ii) Vermögensstatus Betriebsfortführung .....	212
(iii) Vermögensstatus Betriebseinstellung .....	213
(iv) Ergebnis .....	213
e) Prognosehorizont .....	214
(1) Prognosegrundlage .....	214
(2) Prognosezeitraum .....	215

(3) Prognosestichtag .....	216
f) Prognosemaßstab .....	217
(1) Dauerhaftigkeit .....	217
(2) Erheblichkeit .....	217
(3) Wahrscheinlichkeitsmaßstab .....	218
(4) Zwischenfazit .....	218
g) Zusammenfassung .....	219
2. Eröffnetes Insolvenzverfahren .....	219
a) Prognose der Erhaltungs- und Sanierungsaussichten .....	219
b) Betriebsfortführung im eröffneten Insolvenzverfahren .....	220
(1) Prognosezweck .....	220
(2) Prognosegegenstand .....	220
(3) Prognoseanlass .....	221
(4) Prognosemethode .....	221
(5) Prognosehorizont .....	221
(a) Prognosegrundlage .....	221
(b) Prognosezeitraum .....	221
(c) Prognosestichtag .....	222
(6) Prognosemaßstab .....	222
(a) Dauerhaftigkeit .....	222
(b) Erhebliche Verminderung der Insolvenzmasse .....	222
(c) Wahrscheinlichkeitsmaßstab .....	223
(d) Zwischenfazit .....	223
(7) Zusammenfassung .....	223
B. Insolvenzplanvergleichsrechnung .....	224
1. Prognosezweck .....	224
2. Prognosegegenstand .....	224
a) Anderweitige Fortführung .....	224
b) Verkauf des Unternehmens .....	225
c) Alternatives Planszenario .....	225

d) Zwischenfazit .....	226
3. Prognoseanlass .....	226
4. Prognosemethode .....	227
a) Fortführung im Regelinsolvenzverfahren .....	227
b) Veräußerung im Regelinsolvenzverfahren .....	227
(1) Fairness Opinion .....	228
(2) Sachverständigengutachten .....	228
(3) M&A-Prozess (Dual-Track) .....	229
5. Prognosehorizont .....	230
a) Prognosegrundlage .....	230
b) Prognosezeitraum .....	230
c) Prognosestichtag .....	230
6. Prognosemaßstab .....	230
a) Aussichtlosigkeit .....	230
b) Wahrscheinlichkeit .....	231
c) Zwischenfazit .....	231
7. Zusammenfassung .....	232

Kapitel 5 Fortführungsprognose als Eingangsschranke der Sanierungsverfahren .....	233
I. Präventiver Restrukturierungsrahmen .....	233
A. Bestandsfähigkeitserklärung .....	233
1. Prognosezweck .....	233
2. Prognosegegenstand .....	234
a) Insolvenzverhinderung .....	234
b) Bestandsfähigkeit .....	234
3. Prognoseanlass .....	236
4. Prognosemethode .....	236
5. Prognosehorizont .....	236
a) Prognosegrundlage .....	236
b) Prognosezeitraum .....	236
c) Prognosestichtag .....	237
6. Prognosemaßstab .....	237

7. Zusammenfassung .....	238
B. Restrukturierungsplanvergleichsrechnung .....	238
1. Prognosezweck .....	238
2. Prognosegegenstand .....	238
a) Reguläre Fortführungsprognose .....	239
b) Insolvenzrechtliche Fortführungs- und Sanierungsprognose .....	239
3. Prognoseanlass .....	242
4. Prognosemethode .....	242
5. Prognosehorizont .....	242
a) Prognosegrundlage .....	242
b) Prognosezeitraum .....	243
c) Prognosestichtag .....	243
6. Prognosemaßstab .....	243
a) Aussichtslosigkeit .....	243
b) Wahrscheinlichkeit .....	244
c) Zwischenfazit .....	244
7. Zusammenfassung .....	244
II. Eigenverwaltungsverfahren .....	245
A. Eigenverwaltungsplanung .....	245
1. Prognosezweck .....	246
2. Prognosegegenstand .....	247
3. Prognoseanlass .....	247
4. Prognosemethode .....	247
5. Prognosehorizont .....	248
a) Prognosegrundlage .....	248
b) Prognosezeitraum .....	248
c) Prognosestichtag .....	248
6. Prognosemaßstab .....	248
7. Zusammenfassung .....	249
B. Schutzschirmbescheinigung .....	249
1. Prognosezweck .....	250

2. Prognosegegenstand .....	250
3. Prognoseanlass .....	251
4. Prognosemethode .....	251
5. Prognosehorizont .....	251
a) Prognosegrundlage .....	251
b) Prognosezeitraum .....	252
c) Prognosestichtag .....	252
6. Prognosemaßstab .....	252
7. Formale Anforderungen .....	252
8. Zusammenfassung .....	253
Kapitel 6 Ergebnisse .....	255
I. Grundsätzliches .....	255
II. Prognosebezogene Ergebnisse .....	256
Nachwort .....	261
I. SanInsKG (vormals COVInsAG) .....	261
II. Rechtsprechung .....	261
III. IDW Prüfungsstandards und Verlautbarungen .....	263