

# Inhalt

---

**Online-first-Highlight:** RA Dr. Andreas Merkner / RA Dr. Philipp Elixmann,  
Reichweite der Angemessenheitsvermutung beim übernahmerechtlichen Squeeze-out  
(abrufbar unter <https://ottosc.hm/AG2000561>)

---

## Editorial

---

*Herausgeber und Redaktion – Nachruf* – Prof. Dr. Volker Emmerich \*28.2.1938 †30.3.2026 ..... 381

---

## Aufsätze

---

**RA Dr. Achim Herfs / RAin Dr. Sabrina Seitz – Die Neuregelung des Delisting durch das Standortfördergesetz** – Offene Fragen und Konsequenzen für die Transaktionspraxis

Mit dem StoFöG überträgt der Gesetzgeber das Spruchverfahren – ein Instrument gesellschaftsrechtlicher Strukturmaßnahmen – erstmals auf kapitalmarktrechtliche Delisting-Erwerbsangebote. Der Beitrag untersucht die dogmatischen Spannungen dieses Systemwechsels, die vielen offenen Fragen der Neuregelung und die Folgen für die Transaktionspraxis. .... 382

**RA Dr. Philip Denninger, LL.M. (Cambridge) – Der Rückzug aus einem KMU-Wachstumsmarkt gem. § 48a Abs. 1b BörsG, § 76 Abs. 1b WpHG**

Mit der Neuregelung des Delistings im Zuge des StoFöG hat der Gesetzgeber den Wechsel zwischen dem regulierten Markt und KMU-Wachstumsmärkten erleichtert, im Gegenzug aber das Erfordernis eines Delisting-Erwerbsangebots für den Rückzug des Emittenten aus diesem Segment



**Answers. Die KI von Otto Schmidt.** Gibt schnelle und punktgenaue Antworten.

[www.otto-schmidt.de/answers](http://www.otto-schmidt.de/answers)

## Inhalt

erstreckt. Der Beitrag untersucht die Neuregelung sowie damit verbundene Rechtsfragen und behandelt Alternativen für den Rückzug aus einem KMU-Wachstumsmarkt. ....	394
---	-----

---

## Steuer-Journal

---

<b>RA FAStR Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FAStR StB Marc Nürnberger – Änderung im Grunderwerbsteuerrecht bei Share Deals</b> .....	401
--	-----

---

## Rechtsprechung

---

<b>Insolvenzrecht:</b> Anwendbares Recht bei Insolvenzanfechtung von Gesellschafterdarlehen	(EuGH, Urt. v. 19.3.2026 – C-43/25, ECLI:EU:C:2026:220 – SML Maschinen).....	403
<b>Ertragsteuerrecht:</b> Anforderungen an die tatsächliche Durchführung eines Gewinnabführungsvertrags und ertragsteuerrechtliche Organschaft	(BFH, Urt. v. 5.11.2025 – I R 37/22).....	405
<b>Einkommensteuerrecht:</b> Feier des Arbeitgebers anlässlich der Verabschiedung eines Arbeitnehmers (Vorstandsvorsitzender einer Bank) führt nicht zu Arbeitslohn	(BFH, Urt. v. 19.11.2025 – VI R 18/24) .....	408
<b>Anlegerschutz:</b> Amtspflichten bei Erlass eines Leerverkaufsverbots	(OLG Düsseldorf, Urt. v. 27.8.2025 – 18 U 108/24) .....	411
<b>Anlegerschutz:</b> Vorabentscheidungsersuchen zur Bestimmung des Risikoindikators bei PRIIP-Immobilienfonds	(OLG Nürnberg, Beschl. v. 15.10.2025 – 3 U 321/25 UWG) ...	416

---

## AG Report

---

### Rechts-Report | Finanzmarktaufsicht

Ad-hoc-Publizität bei gestreckten Sachverhalten: Neue Leitplanken durch die Delegierte VO zu Art. 17 MAR ( <i>Thorsten Kuthe / Yannic Borgmann</i> ).....	R152
---	------

### Rechts-Report | Environmental Social Governance (ESG)

Sustainable Finance: Die Singapurische Finanzaufsicht fokussiert die Auseinandersetzung mit Klimarisiken ( <i>Sandra Reich</i> ) .....	R154
--	------

### Kapitalmarkt-Report | Börse

Deutsche und Wiener Börse verlängern Technologiepartnerschaft ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R156
Börse Stuttgart führt Bison-Premiumprogramm ein ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R156
Verbandspublikation zur Beseitigung von Hindernissen für Börsengänge ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R156
Euronext eröffnet Technologie- und Supportzentrum in Athen ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R157
Euronext Securities startet Testphase mit Verwahrstellen ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R157
Schweizer Börse startet Provider Hub ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R157
SIX erhält Genehmigung für Fusion von Digital Exchange und SIS ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R158
Strategische Zusammenarbeit von ICE und Climate Bonds Initiative ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R158

## Inhalt

### **Branchen- und Unternehmens-Report |** Branchen-Nachrichten

Verbraucherstimmung fällt auf niedrigsten Stand seit über drei Jahren ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R158
Zahl der Übernachtungen in Deutschland gestiegen ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R159

### **Branchen- und Unternehmens-Report |** Jahresabschlüsse

adidas AG – Konzernabschluss zum 31.12.2025 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....	R159
Rheinmetall AG – Konzernabschluss zum 31.12.2025 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....	R161

## **Bibliothek**

Zeitschriftenspiegel ( <i>Rafael Harnos</i> ) .....	R162
---	------

---