

Inhalt

Online-first-Highlight: *Bero Gebhard*, Die Reform der privaten Altersvorsorge als tektonische Verschiebung für das Aktienrecht, AG2001457 (**abrufbar unter <https://ottosc.hm/AG2001457>**)

Aufsätze

Prof. Dr. Jürgen Oechsler – Beschränkung und Ausschluss des Anspruchs auf Gläubigersicherung nach § 225 Abs. 1 AktG

In dem Beitrag geht es zunächst um die Möglichkeit der AG, Vereinbarungen mit den Gläubigern über die Modifikation oder den Ausschluss des Gläubigersicherungsverfahrens nach § 225 Abs. 1 AktG zu treffen. Sodann werden die Voraussetzungen einer teleologischen Reduktion des § 225 Abs. 1 AktG erörtert. Die Überlegungen führen auch zur Frage nach den Voraussetzungen einer Sanierung der AG durch eine isolierte Kapitalerhöhung mittels Penny Stocks.

461

Gesellschaftsrechtliche Vereinigung (VGR) – Stellungnahme zu dem Entwurf der Kommission zu einer EU Inc. vom 18.3.2026

Die EU-Kommission hat am 18.3.2026 ihren Vorschlag für eine EU Inc. vorgelegt, der ein einheitliches Regelwerk als Ausgangspunkt für ein 28. Regime der EU bilden soll. Der Beitrag gibt eine Stellungnahme einer von der VGR eingesetzten Arbeitsgruppe zu diesem Entwurf wieder. Die Stellungnahme geht auf den Bedarf, die Rechtsgrundlage, den Regelungsumfang und eine Vielzahl von Details des Entwurfs ein und macht Optimierungsvorschläge.

466

Kommentar

RAin Dr. Daniela Favoccia / RA Tim Jaeger – Unionsrechtliche Unzulässigkeit der Stimmrechtszurechnung aufgrund Abstimmung „in sonstiger Weise“ ohne Vereinbarung – Auswirkungen auf Beteiligungspublizität und Übernahmerecht –

Kommentar zu EuGH v. 12.2.2026 – C-864/24 – Valora Effekten Handel, AG 2026, 167

Inhalt

Der EuGH hat entschieden, dass im Rahmen der Beteiligungspublizität eine generelle Zurechnung von Stimmrechten aufgrund einer bloß fak-
tischen „Abstimmung in sonstiger Weise“ ohne ausdrückliche oder konkludente Vereinbarung mit der Transparenzrichtlinie unvereinbar ist. Die
Entscheidung reicht über § 34 Abs. 2 Satz 1 Var. 2 WpHG hinaus und berührt indirekt auch die Frage nach dem Gleichlauf zwischen § 34 Abs. 2
WpHG und § 30 Abs. 2 WpÜG. 482

Podium

Valentin Konstant – Amerikanische IPO-Party und europäischer Kater 486

Steuer-Journal

*RA FASiR Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA FASiR Michael Görlich – Steuerstrafrecht: Änderung der BGH-Rechtsprechung zum strafrecht-
lichen Verhältnis von Umsatzsteuervoranmeldungen und Umsatzsteuerjahreserklärung – Anmerkung zu BGH v. 10.12.2025 – 1 StR 387/25,
UR 2026, 312.*..... 487

Rechtsprechung

Insiderrecht: Aufnahme in die Insiderliste als Insiderinformation; Eintrittswahr- scheinlichkeit und Kursspezifität als Voraussetzungen der präzisen Information	(EuGH, Urt. v. 19.3.2026 – C-363/24, ECLI:EU:C:2026:215 – Finansinspektionen) 489
Insiderrecht: Strafbarer Verstoß gegen das Insiderhandelsverbot bei Eventual- vorsatz; Verleiten zum Tätigen von Insidergeschäften	(BGH, Urt. v. 19.11.2025 – 2 StR 224/25) 495
Steuerstrafrecht: Konkurrenzrechtliche Bewertung von Umsatzsteuervoran- meldungen und einer Umsatzsteuerjahreserklärung	(BGH, Beschl. v. 10.12.2025 – 1 StR 387/25 [Ls.]) 501
Steuerstrafrecht: Geltung des Nemo-tenetur-Grundsatzes bei Überschneidung der Umsatzsteuer-Voranmeldungszeiträume mit dem gesamten Besteuerungszeitraum	(BGH, Beschl. v. 3.3.2026 – 1 StR 428/25 [Ls.]) 502
Beteiligungspublizität: Acting in concert nur aufgrund einer Vereinbarung (Valora Effekten Handel)	(BGH, Urt. v. 16.6.2026 – II ZR 193/22)..... 502
Konzernrecht: Prozessführungsbefugnis des Insolvenzverwalters bei Haftung nach § 303 AktG	(BAG, Urt. v. 19.2.2026 – 6 AZR 102/25) 504
Anlegerschutz: Kein KapMuG-Verfahren bei Tabellenfeststellungsklagen (Wirecard- Fall)	(BayObLG, Beschl. v. 28.1.2026 – 101 Kap 1/22)..... 511
D&O-Versicherung: Anspruch des versicherten Vorstandsmitglieds auf Einsicht in Prozessakten	(BayObLG, Beschl. v. 18.2.2026 – 101 VA 160/25) 516

Inhalt

AG Report

Rechts-Report | Finanzmarktaufsicht

Änderung der AGB der Deutsche Börse AG für den Freiverkehr (<i>Thorsten Kuthe / Fine Dortmund</i>).....	R184
---	------

Rechts-Report | Environmental Social Governance (ESG)

Sustainable Finance: Untersuchung der ESMA zur Umsetzung der Nachhaltigkeitsaspekte nach MiFiD II (<i>Sandra Reich</i>).....	R185
--	------

Kapitalmarkt-Report | Börse

Clearstream führt neue digitale Wertpapierinfrastruktur ein (<i>Marianne Gajo</i>).....	R186
Börse Stuttgart bietet spreadlosen Handel von Tech-Aktien (<i>MarianneGajo</i>).....	R187
EEX führt Trade-at-Index-Funktionalität für Gasmarkt ein (<i>Marianne Gajo</i>).....	R187
Schweizer Fintech Rulematch eröffnet Krypto-Börse in Liechtenstein (<i>Marianne Gajo</i>).....	R187
Dubai erhält Anerkennung als ausländischer Handelsplatz durch Schweizer Finma (<i>Marianne Gajo</i>).....	R188
Cboe erhält Genehmigung für 23x5-Handel mit US-Aktien (<i>Marianne Gajo</i>).....	R188
Börse Hongkong kooperiert mit Kasachstan zur besseren Vernetzung in Zentralasien (<i>Marianne Gajo</i>).....	R188
Kasachische Börse geht Partnerschaft mit BitGo ein (<i>Marianne Gajo</i>)	R189

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

IT-Dienstleistungsmarkt (<i>Marion Müller</i>)	R189
Neue Daten zur deutschen Tiefkühlwirtschaft (<i>Marion Müller</i>)	R190
Online-Handel wächst trotz Konsumzurückhaltung weiter (<i>Marion Müller</i>)	R190
Wirtschaftliche Entwicklung der Wellpappen-Industrie 2025 (<i>Marion Müller</i>)	R191

Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Beiersdorf AG – Konzernabschluss zum 31.12.2025 (<i>Christoph Schlienkamp</i>)	R192
freenet AG – Konzernabschluss zum 31.12.2025 (<i>Christoph Schlienkamp</i>).....	R193
K+S AG – Konzernabschluss zum 31.12.2025 (<i>Christoph Schlienkamp</i>).....	R195
Puma SE – Konzernabschluss zum 31.12.2025 (<i>Christoph Schlienkamp</i>)	R196

Bibliothek

Zeitschriftenspiegel (<i>Rafael Harnos</i>).....	R198
--	------