Inhalt

Aufsätze

Prof. Dr. Marco Staake – **§ 66 AktG revisited – Die Grenzen des Befreiungsverbots**

MoMiG und ARUG haben den Kapitalschutz modernisiert. Der Wortlaut des § 66 AktG blieb unverändert. Die Wertanrechnung bei verdeckter Sacheinlage, das Hin- und Herzahlen und das gesetzgeberische Bekenntnis zur bilanziellen Betrachtungsweise geben Anlass, die Reichweite des Befreiungsverbots neu zu bestimmen. 721

Prof. Dr. Martin Zimmermann, LL.M. (Michigan) – **Der Rechtsverlust gem. § 44 WpHG nach dem Valora-Urteil** – Verschulden als Schlüssel zur Bewältigung des Normanwendungskonflikts – zugleich zu den Grenzen vorsorglicher Stimmrechtsmitteilungen

Der Valora-Komplex hat die Stimmrechtszurechnung neu geordnet und den Rechtsverlust nach § 44 WpHG in das Zentrum des Interesses gerückt. Zugleich hat die Nichtanwendung unionsrechtswidriger Zurechnungstatbestände durch die Bafin einen Schwebezustand geschaffen. Der Beitrag zeigt, dass der Normanwendungskonflikt, der daraus resultiert, für den Rechtsverlust über das ungeschriebene Verschuldenserfordernis des § 44 Abs. 1 Satz 1 WpHG zu bewältigen ist. 732

Rechtsprechung

Insiderrecht: Widerlegung der Vermutung der Nutzung von Insiderinformationen bei legitimen Formen von Finanzaktivitäten; Frontrunning (EuGH, Schlussanträge des Generalanwalts Campos Sánchez-Bordona v. 22.1.2026 – C-773/24 [Ls.]) 739

Insolvenzanfechtung: Benachteiligungsvorsatz des Schuldners beim Abschluss eines Sale-and-lease-back-Geschäfts über die Betriebsgrundstücke (BGH, Urt. v. 21.5.2026 – IX ZR 168/24) 739

Inhalt

Umwandlungsrecht: Nachreichung der Schlussbilanz zur Registeranmeldung nur innerhalb angemessener Frist (BGH, Beschl. v. 15.9.2026 – II ZB 3/25) ... 746

Genussrechte: Einbeziehung der Genussrechtsbedingungen nach Verschmelzung; Intransparenz des Liquiditätsvorbehalts als vorinsolvenzliche Durchsetzungssperre (OLG Oldenburg, Beschl. v. 29.10.2025 – 8 U 119/25) ... 747

Squeeze-out: Marktorientierte Unternehmensbewertung einer im qualifizierten Freiverkehr notierten Emittentin (LG München, Beschl. v. 13.2.2026 – 5 HKO 14435/24) ... 754

AG Report

Rechts-Report | Vorstand und Aufsichtsrat

Ertragsteuerinformationsbericht im Herbst 2026 – Checkliste für Vorstand/Geschäftsführung und Aufsichtsrat *(Jan-David Geiger)* ... R283

Rechts-Report | Environmental Social Governance (ESG)

Sustainable Finance: Nachhaltige Fonds und AI-Governance im Blick *(Sandra Reich)* ... R285

Kapitalmarkt-Report | Börse

Die wichtigsten globalen Finanzzentren *(Marianne Gajo)* ... R287
BX Digital wird zu SeturionX *(Marianne Gajo)* ... R287
Wiener Börse übernimmt North Data *(Marianne Gajo)* ... R287
Nasdaq Iceland plant CCP-Clearing in Island *(Marianne Gajo)* ... R288
CME Group übernimmt EEX-Milchprodukte *(Marianne Gajo)* ... R288
Börsen New York und Korea unterzeichnen Absichtserklärung *(Marianne Gajo)* ... R288
Börse Tel Aviv bietet neue Indexfamilie an *(Marianne Gajo)* ... R288
Börse Abu Dhabi und Börsenkomitee des südlichen Afrikas unterzeichnen Absichtserklärung *(Marianne Gajo)* ... R289

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

Zahl der neu zugelassenen E-Autos in Europa steigt *(Marion Müller)* ... R289
Mehrheit der Unternehmen setzt KI ein *(Marion Müller)* ... R290
Verbraucherstimmung trotz Verbesserung schwach *(Marion Müller)* ... R291

Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Schaeffler AG – Konzernabschluss zum 31.12.2025 *(Christoph Schlienkamp)* ... R291
WashTec AG – Konzernabschluss zum 31.12.2025 *(Christoph Schlienkamp)* ... R293

Bibliothek

Neuerscheinungen *(Rafael Harnos)* ... R294
Zeitschriftenspiegel *(Rafael Harnos)* ... R295