

# Inhalt

---

**Online-first-Highlight:** *RA Prof. Dr. Johannes Adolff, LL.M.,*  
KI-Governance für unternehmerische Entscheidungen, AG0081452  
(abrufbar unter <https://ottosc.hm/AG0081452>)

---

## Aufsätze

---

**WP Dr. Frederik Ruthardt – Entwurf eines IDW Standards: Beurteilung der Angemessenheit börsenkursbasierter Kompensationen (IDW ES 17) – Überblick, Einordnung und Praxishinweise**

IDW ES 17 formuliert Beurteilungskriterien und -handlungen, die vom Wirtschaftsprüfer mindestens durchzuführen sind und in eine eigenverantwortliche Gesamtbeurteilung der Angemessenheit einer börsenkursbasierten Kompensation im Rahmen von aktien- und umwandlungsrechtlichen Strukturmaßnahmen münden. Der Beitrag erläutert das Beurteilungskonzept des IDW ES 17, ordnet die Beurteilungskriterien ein und gibt erste praktische Umsetzungshinweise. .... 557

**RA Prof. Dr. Christian E. Decher – Das IDW und der Börsenkurs – von der Fundamentalopposition zu einem sachgerechten Ampelsystem entsprechend IDW ES 17?**

Ende Mai 2025 hat das IDW den Entwurf IDW ES 17 zur Beurteilung der Angemessenheit börsenkursbasierter Kompensationen bei aktien- und umwandlungsrechtlichen Grundlagen- und Strukturmaßnahmen veröffentlicht. Der Beitrag nimmt hierzu aus der Sicht eines Juristen Stellung. Der Entwurf wird daran gemessen, ob er den Grundsätzen der Rechtsprechung sachgerecht Rechnung trägt. Die Beurteilung fällt insgesamt kritisch aus. .... 572



Rechtsprechung

<b>Konzernhaftung:</b> Höchstbetrag einer Geldbuße für Unternehmen bei Datenschutzrechtsverstößen; Unternehmensbegriff	(EuGH, Urt. v. 13.2.2025 – C-383/23, ECLI:EU:C:2025:84)....	584
<b>Übernahmerecht:</b> Angemessenheit der den Minderheitsaktionären angebotenen Gegenleistung bei übernahmerechtlichem Squeeze-out	(EuGH, Schlussanträge des Generalanwalts Campos Sánchez-Bordona v. 3.7.2025 – C-567/24 [Ls.] ) .....	586
<b>Beschlussmängelrecht:</b> Berücksichtigung eines Bestätigungsbeschlusses im Revisionsverfahren; Verlegung eines Verkündungstermins	(BGH, Beschl. v. 28.7.2025 – II ZR 154/23) .....	587
<b>Squeeze-out:</b> Angemessene Abfindung der ausgeschlossenen Minderheitsaktionäre, Unternehmensbewertung	(OLG Karlsruhe, Beschl. v. 8.5.2025 – 12 W 21/23 – Henninger Turm).....	589
<b>Spruchverfahren:</b> Ertragsteuer bei Ermittlung des Sonderwerts von Unternehmensbeteiligungen; Bagatellgrenze als Ausfluss des Schätzungsermessens	(OLG Stuttgart, Beschl. v. 16.12.2024 – 20 W 27/20 [Ls.]) ....	596

AG Report

Rechts-Report | Anlegerschutz

Aufklärungspflichten eines Kapitalanlageberaters bei Übergabe eines durch tatsächliche Entwicklungen überholten Prospekts – zu OLG Stuttgart v. 1.7.2025 – 6 U 119/24 ( <i>Rafael Harnos</i> ) .....	R224
--	------

Rechts-Report | Environmental Social Governance (ESG)

Sustainable Finance: Neuer Marktbericht des Forums Nachhaltige Geldanlagen (FNG) ( <i>Sandra Reich</i> ) .....	R225
--	------

Kapitalmarkt-Report | Börse

Europäischer Börsen-Report 2024 ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R226
Grexit und EEX prüfen Machbarkeit von granularen Herkunftsnachweisen ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R226
Euroclear plant EU-weite Nachhandelsinfrastruktur ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R227
Cboe Europe bietet paneuropäische Handelslösung für Privatanleger an ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R227
Schweizer Börse und Pictet schließen Tokenisierungsprojekt ab ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R227
CME Group und Nasdaq verlängern Nasdaq-100-Futures-Lizenz ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R228
ICE startet US-Technologieindex ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R228
Lancierung der Handelsplattform Miax Futures Onyx ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R228
CME plant zentralisierte Devisen-Referenzpreise ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R228
Neue Handelsphase an der Börse Tel Aviv ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R229
Börse Abu Dhabi notiert digitale Anleihe ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R229
Thailändischer Kapitalmarktsektor startet Wachstumsinitiativen ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R229



## Inhalt

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

Digitalbranche wächst ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R230
Produktion von alkoholfreiem Bier in den vergangenen zehn Jahren fast verdoppelt ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R230
Materialengpässe in der Elektroindustrie ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R231

### Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Koenig & Bauer AG – Konzernabschluss zum 31.12.2024 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....	R231
Vossloh AG – Konzernabschluss zum 31.12.2024 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ) .....	R232

## Bibliothek

Neuerscheinungen ( <i>Rafael Harnos</i> ) .....	R234
Zeitschriftenspiegel ( <i>Rafael Harnos</i> ) .....	R234