

Inhalt

Aufsätze

Prof. Dr. Walter Bayer / Emilio Günter Carl – Delisting in Permanenz

Als der RegE zum ZuFinG II verabschiedet wurde, war die Verwunderung angesichts des „Ampel“-Zerfalls groß. Nun zeigt sich indes, dass die Bemühungen und Vorarbeiten der einschlägigen Referate nicht obsolet waren, sondern die angestrebten Änderungen in einem nahezu kongruenten Standortfördergesetz realisiert werden sollen. Der Beitrag analysiert die geplanten Modifikationen des Delisting und weist auf weiteren Reformbedarf hin. 1

RA Dr. Philip Denninger, LL.M. (Cambridge) – Gestaltungsoptionen beim Delisting - Börsenrückzug ohne Abfindungsangebot?

Der rechtliche Rahmen für einen Börsenrückzug hat in Deutschland nicht nur eine wechselvolle Geschichte vorzuweisen, sondern Reformbestrebungen in diesem Bereich haben gegenwärtig Konjunktur. Ausgehend von einer Bestandsaufnahme des Schutzes von Aktionären bei einem Wegfall der Börsennotierung analysiert der Beitrag Durchbrechungen dieses Systems und weist dabei auf Schwachstellen hin, die durch aktuelle Reformbestrebungen entstehen könnten. 25

Kommentar

Prof. Dr. Carsten Schäfer – Fehlerhaftigkeit der Zustimmungsbeschlüsse der VW-Hauptversammlung zum Haftungs- und Deckungsvergleich? – Kommentar zu BGH v. 30.9.2025 – II ZR 154/23, AG 2025, 908

Der BGH hält den Zustimmungsbeschluss der VW-Hauptversammlung nach § 93 Abs. 4 Satz 3 AktG zum Deckungsvergleich mit den D&O-Versicherern wegen eines Einberufungsfehlers für nichtig, denjenigen zum Haftungsvergleich eventuell für anfechtbar, weil die unbeantwortet geblie-

Inhalt

bene Frage nach den „privaten“ Vermögensverhältnissen der betroffenen Vorstandsmitglieder möglicherweise bedeutsam war. Der Beitrag analysiert das Urteil kritisch.	34
--	----

Steuer-Journal

RA FAStR Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA Dr. Maximilian Steinhauer – Keine Geltung der Substanzwertschranke bei Verkäufen unter fremden Dritten – Anmerkung zu BFH v. 25.9.2024 – II R 15/21, BStBl. II 2025, 543 = AG 2026, 54	40
--	----

Rechtsprechung

Aufsichtsrat: Überwachungsverschulden bei unzureichender Berichterstattung und Überschreitung des Unternehmensgegenstands durch den Vorstand (BGH, Urt. v. 14.10.2025 – II ZR 78/24).....	42
Anlegerschutz: Kapitalmarktrechtliche Schadensersatzansprüche der Aktionäre in der Insolvenz des Emittenten (Wirecard) (BGH, Urt. v. 13.11.2025 – IX ZR 127/24).....	46
Unternehmensbewertung: Ableitung des Anteilswerts einer Kapitalgesellschaft aus Verkäufen zwischen fremden Dritten (BFH, Urt. v. 25.9.2024 – II R 15/21).....	54
Staatshaftungsrecht: Keine Ansprüche aus Amtspflichtverletzung gegen die BaFin wegen ihrer Maßnahmen im Wirecard-Skandal (OLG Celle, Beschl. v. 15.10.2024 – 3 U 82/24).....	57
Umwandlungsrecht: Keine Rechtsnachfolgeklausel nach Übernahme eines Betriebsteils aufgrund Abspaltung zur Aufnahme für titulierte gesetzliche Unterlassungspflicht des übertragenden Rechtsträgers (OLG Frankfurt, Beschl. v. 15.9.2025 – 6 W 115/25, 6 U 60/18 [Ls.])	59
Beschlussmängelrecht: Streitwert der Anfechtungsklage und der einstweiligen Verfügung gegen den Vollzug eines Gewinnverwendungsbeschlusses (OLG München, Beschl. v. 10.9.2025 – 7 W 1061/25 e)	59

AG Report

Rechts-Report | Environmental Social Governance (ESG)

Bankenverband mit Positionspapier zur nachhaltigen Transformation (<i>Sandra Reich</i>)	R4
---	----

Kapitalmarkt-Report | Börse

Deutsche Börse und AllUnity kooperieren bei Stablecoins (<i>Marianne Gajo</i>)	R5
Studie des Welt-Börsenverbands zur Entwicklung von Börsengängen (<i>Marianne Gajo</i>).....	R6
Zürich übernimmt Führung im Global Green Finance Index (<i>Marianne Gajo</i>).....	R6
Euronext startet Wachstumszentrum für Luft-/Raumfahrt und Verteidigung (<i>Marianne Gajo</i>).....	R7
Neue Themenindizes für Osteuropa an der Wiener Börse (<i>Marianne Gajo</i>).....	R7

Inhalt

Börse London gibt strategische Partnerschaft mit Nasdaq bekannt (*Marianne Gajo*) R7

CME Group führt Bitcoin-Volatilitätsindizes ein (*Marianne Gajo*) R7

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

TV-Absatz nimmt leicht zu (*Marion Müller*) R8

Gewerbeimmobilienbranche wächst leicht (*Marion Müller*) R8

Auftragseingang und Umsatz im Bauhauptgewerbe gestiegen (*Marion Müller*) R9

Zahl der Apotheken geht zurück (*Marion Müller*) R10

Kfz-Zulassungen in Deutschland (*Marion Müller*) R10

Zahl der Unternehmen mit Existenzsorgen gestiegen (*Marion Müller*) R11

Exporte von Maschinen gesunken (*Marion Müller*) R11

Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Erläuterungen zu den Kennzahlen (*Christoph Schlienkamp*) R12

KWS Saat SE – Konzernabschluss zum 30.6.2025 (*Christoph Schlienkamp*) R14

Verbio SE – Konzernabschluss zum 30.6.2025 (*Christoph Schlienkamp*) R15

Bibliothek

Neuerscheinungen (*Barbara Lange*) R17

Zeitschriftenspiegel (*Rafael Harnos*) R18
