

Inhalt

Online-first-Highlight: *Dr. Nina Benz*, Legalitätspflicht und internationale Pflichtenkollisionen – Legalität um jeden Preis?, AG0088612
(abrufbar unter <https://ottosc.hm/AG0088612>)

Aufsätze

***SRA Dr. Andre Nolting / RA Dr. Micha Brechtel* – Nationale und supranationale Herausforderungen in Unternehmen der öffentlichen Hand**

Aktiengesellschaften der öffentlichen Hand stehen vor Herausforderungen bei der Sicherung der Vertraulichkeit und der Wahrung ihrer Unabhängigkeit bei der Verfolgung der Unternehmensinteressen sowie – aufgrund des europäischen Beihilfenrechts – im Bereich der Unternehmensfinanzierung. Der Beitrag arbeitet heraus, wie neuere Entwicklungen die Handlungsspielräume öffentlich beherrschter Aktiengesellschaften zunehmend einschränken. 181

***RA Dr. Tobias Nikoleyczik / RAin Nadja Crombach* – Die Mandatierung der Investmentbank durch die Zielgesellschaft eines öffentlichen Übernahmeangebots – Verstoß gegen das Verbot der Einlagenrückgewähr?**

Öffentliche Übernahmen werden auch seitens der Zielgesellschaft durch Investmentbanken begleitet. Die Mandatierung erfolgt durch die Gesellschaft, wirtschaftlich profitieren von einem erfolgreichen Übernahmeangebot jedoch die Aktionäre. Im Hinblick auf das Verbot der Einlagenrückgewähr nach § 57 AktG beantwortet der Beitrag die Frage, unter welchen Voraussetzungen die Zielgesellschaft die Kosten für die Investmentbank tragen kann. 190

Inhalt

RA Wolfgang Troidl – Praxisfragen zur Unterzeichnung des Jahresabschlusses nach § 245 HGB-E aus Sicht der Aktiengesellschaft

Im Zuge der Umsetzung der europarechtlichen Vorgaben zur Nachhaltigkeitsberichterstattung beabsichtigt der deutsche Gesetzgeber, auch § 245 HGB zu ändern, der die Unterzeichnung des Jahresabschlusses durch die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft vorschreibt. Daraus ergeben sich einige Fragen für die Praxis der Aktiengesellschaft, die der Beitrag untersucht. 198

Rechtsprechung

Geschäftsleiterhaftung: Kein Betrug durch Unterlassen eines Vorstandsmitglieds beim Verkauf von nichtexistierenden oder völlig wertlosen Aktien durch Aktionäre	(BGH, Beschl. v. 9.9.2025 – 5 StR 244/25)	202
Steuerrecht: Verzinsung von Kapitalertragsteuerbeträgen, die nach § 50d Abs. 1 Satz 2 i.V.m. § 43b EStG und Art. 5 MTR zu erstatten sind	(BFH, Urt. v. 25.2.2025 – VIII R 32/21)	204
Unternehmensbewertung: Ertragswertverfahren nach einem Squeeze-out	(OLG Stuttgart, Beschl. v. 29.9.2025 – 20 W 15/23).....	211
Spruchverfahren: Ermittlung des zweitinstanzlichen Geschäftswerts für die Berechnung der Rechtsanwaltsgebühren im Spruchverfahren nach einem Squeeze-out; Vermutung der Höhe des Anteilsbesitzes	(OLG Stuttgart, Beschl. v. 18.11.2025 – 20 W 15/23).....	220

AG Report

Rechts-Report | Environmental Social Governance (ESG)

Finanzaufsichtsbehörden behalten den Fokus auf Sustainable Finance (*Sandra Reich*)..... R72

Kapitalmarkt-Report | Börse

Deutsche Börse übernimmt restliche Anteile an ISS Stoxx (*Marianne Gajo*)..... R73

Börse Stuttgart Digital und Tradias planen Zusammenschluss (*Marianne Gajo*)..... R74

EEX und Veson Nautical vernetzen Plattformen (*Marianne Gajo*)..... R74

Studie des Welt-Börsenverbands zu verlängerten Börsenhandelszeiten (*Marianne Gajo*)..... R74

Schweizer Börse plant Direktzugang zum griechischen Aktienmarkt (*Marianne Gajo*) R75

Nasdaq führt neue Private Capital-Indizes ein (*Marianne Gajo*) R75

Robinhood kauft Miax Derivatetochter und plant neue Börse (*Marianne Gajo*) R75

Australische Börse feiert 50 Jahre Optionsmarkt (*Marianne Gajo*)..... R75

Thailändische Börse stellt Strategieplan 2026–2028 vor (*Marianne Gajo*)..... R76

Inhalt

Branchen- und Unternehmens-Report | Branchen-Nachrichten

Deutsche Zeitungs- und Digitalverlage (<i>Marion Müller</i>)	R76
Geschäftsaussichten in der Leasing-Branche (<i>Marion Müller</i>).....	R77
Der deutsche Markt für Bio-Lebensmittel (<i>Marion Müller</i>)	R77
Deutsche Kautschukindustrie (<i>Marion Müller</i>)	R78

Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Carl Zeiss Meditec AG – Konzernabschluss zum 30.9.2025 (<i>Christoph Schlienkamp</i>).....	R79
Infineon Technologies AG SE – Konzernabschluss zum 30.9.2025 (<i>Christoph Schlienkamp</i>).....	R80

Bibliothek

Neuerscheinungen (<i>Rafael Harnos</i>).....	R82
Zeitschriftenspiegel (<i>Rafael Harnos</i>).....	R82
