

# Inhalt

---

**Online-first-Highlight:** *Dr. Martin Konstantin Thelen, LL.M. (Columbia),*

Die digitale Stimmabgabe des Aktionärs aus zivil-, aktien- und notarrechtlicher Sicht, AG0089255

(abrufbar unter <https://ottosc.hm/AG0089255>)

---

## Aufsätze

---

***Dr. Nina Benz, M.Jur. (Oxford)* – Legalitätspflicht und internationale Pflichtenkollisionen - Legalität um jeden Preis?**

In Zeiten geopolitischer Spannungen sind Unternehmen immer häufiger von internationalen Pflichtenkollisionen betroffen. Für Geschäftsleiter birgt dies wegen Legalitätsbindung erhebliche Haftungsrisiken. Der Beitrag untersucht, wie sich die Legalitätspflicht zu internationalen Pflichtenkollisionen verhält, und schlägt vor, den Verhältnismäßigkeitsgrundsatz auf die Legalitätspflicht anzuwenden. .... 221

***RA Dr. Andreas Merkner / RA Dr. Philipp Elixmann* – Unwiderleglich widerleglich? - Zu den Auswirkungen der Svema-Trade-Entscheidung des EuGH auf die Angemessenheitsvermutung des § 39a Abs. 3 Satz 3 WpÜG**

Der Svema-Trade-Entscheidung des EuGH zufolge kann die in Art. 15 Abs. 5 Unterabs. 3 Übernahme-RL aufgestellte Vermutung der Angemessenheit der Gegenleistung widerlegt werden. Der Beitrag befasst sich mit den wesentlichen Aspekten der Svema-Trade-Entscheidung und beleuchtet die Auswirkungen des Urteils auf die Auslegung des § 39a Abs. 3 Satz 3 WpÜG und die hiermit verbundenen Praxisfolgen im Rahmen des übernahmerechtlichen Squeeze-out. .... 231

---

## Podium

---

### **RA Dr. Philip M. Schmoll / RAin Lena Felden – Die Satzungsermächtigung für Cent-Stückaktien nach § 8 Abs. 7 Satz 3 AktG**

Der Beitrag analysiert die neue Satzungsermächtigung für Cent-Stückaktien nach § 8 Abs. 7 Satz 3 AktG. Er zeigt, dass der missglückte Wortlaut erhebliche Rechtsunsicherheit erzeugt und den Zweck der Flexibilisierung des Aktienkapitals konterkariert. Ein erster Praxisfall belegt exemplarisch, dass eine umgehende Klarstellung durch den Gesetzgeber erforderlich ist. .... 238

---

## Steuer-Journal

---

**RA FAStR Prof. Dr. Burkhard Binnewies / RA Dr. Johannes Öhmann, LL.M. (Stockholm) – Verdeckte Gewinnausschüttung bei der Abfindung einer Pensionszusage eines Gesellschafter-Geschäftsführers? – Anmerkung zu BFH v. 17.9.2025 – VIII R 17/23, AG 2026, 246. .... 241**

---

## Rechtsprechung

---

**Aufsichtsrat:** Keine Umgehung des § 112 AktG durch Bevollmächtigung des Vorstands und Befreiung vom Selbstkontrahierungsverbot (BGH, Urt. v. 2.12.2025 – II ZR 152/24) ..... 244

**Kreditsicherungsrecht:** Keine direkte Anwendung des § 216 Abs. 2 Satz 1 BGB auf abstrakte Schuldanerkenntnisse (BGH, Urt. v. 20.1.2026 – XI ZR 131/24 [Ls.]) ..... 245

**Übernahmerecht:** Keine Revisionszulassung im Fall der Postbank-Übernahme durch Deutsche Bank (BGH, Beschl. v. 25.2.2026 – II ZR 130/24) ..... 246

**Steuerrecht:** Verdeckte Gewinnausschüttung (vGA) auf Gesellschafterebene wegen Abfindung einer Pensionszusage (BFH, Beschl. v. 17.9.2025 – VIII R 17/23)..... 246

**Squeeze-out:** Unternehmensbewertung im Ertragswertverfahren; Befangenheit der Sachverständigen (BayObLG, Beschl. v. 8.8.2025 – 101 W 116/24) ..... 249

**Anlegerschutz:** Keine Amtshaftung wegen Verbots der Leerverkäufe (OLG Köln, Beschl. v. 26.5.2025 – 7 U 46/24)..... 259

---

## AG Report

---

### **Rechts-Report | Finanzmarktaufsicht**

BaFin-Konsultation zum Rundschreiben zur Verwaltungspraxis im Übernahmerecht (*Thorsten Kuthe*) ..... R88

### **Rechts-Report | Environmental Social Governance (ESG)**

Ein Blick auf das „Sustainability Transformation Monitor 2026“ (*Sandra Reich*)..... R89

## Inhalt

### Kapitalmarkt-Report | Börse

Clearstream, DTCC und Euroclear veröffentlichen Whitepaper ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R92
Stuttgarter Abwicklungsplattform Seturion und Nasdaq kooperieren ( <i>Marianne Gajo</i> ) .....	R92
Londoner Börse baut On-Chain-Abwicklung auf ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R92
Börse London und Australien modernisieren australische Plattform ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R92
Nasdaq Texas startet mit ersten Doppelnotierungen ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R93
Coinbase eröffnet Aktienhandel in den USA ( <i>Marianne Gajo</i> ).....	R93

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

Wirtschaftliche Entwicklung der Leiterplattenindustrie ( <i>Marion Müller</i> ).....	R93
Wirtschaftliche Entwicklung der Bau- und Heimwerkermärkte ( <i>Marion Müller</i> ) .....	R94

### Branchen- und Unternehmens-Report | Jahresabschlüsse

Bertrandt AG – Konzernabschluss zum 30.9.2025 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R95
Siemens Energy AG – Konzernabschluss zum 30.9.2025 ( <i>Christoph Schlienkamp</i> ).....	R96

### Bibliothek

Zeitschriftenspiegel ( <i>Rafael Harnos</i> ).....	R98
--	-----

---