

TITELTHEMA

3

D&O-VERSICHERUNG

D&O-Versicherungsschutz in der Insolvenz: Zur Auslegung des Risikoausschlusses der wissentlichen Pflichtverletzung	3
Managerhaftung im Stress-Test: Insolvenzdruk, Geopolitik, Cybersecurity und KI als Treiber von D&O-Claims	8
Neues zur Regressfähigkeit von Geldbußen und D&O-Versicherung	13
Ist die Talsohle durchschritten? Der IPO-Markt zwischen neuer Stabilität und alten Strukturproblemen	18
D&O: BGH zum Risikoausschluss der wissentlichen Pflichtverletzung – Grundsatzentscheidung oder Schelte der Vorinstanz?	23
Was läuft falsch in Sachen Strafrechtsschutzversicherung?	29
D&O-Versicherungsmarkt im Fokus – Markttrends und Risikolandschaft im Wandel	34



Prof. Dr. Robert Koch, LL.M. (McGill), und
Leonardo Brammer (beide Universität Hamburg)
kommentieren das Urteil des BGH vom 19.11.2025
(IV ZR 66/25) zur D&O-Versicherung.



**Prof. Dr. Daniel
Graewe (MARTIUS**
Rechtsanwälte PartG
mbH) plädiert zugunsten
einer soliden, überzeu-
genden Governance,
denn aus seiner Sicht
bietet die D&O-Versiche-
rung nur eine notwendi-
ge, nicht aber hinreichen-
de Infrastruktur.

AUS DER PRAXIS

38

VERSICHERUNGSRECHTS-TIPP

Kritische Anlagen – kritische Haftung? Auswirkungen des KRITIS-Dachgesetzes auf versicherte Unternehmen und Manager	38
---	----

Carsten Schiffner
(Willis/WTW) bietet
einen Ausblick auf
das voraussichtliche
Geschehen am
deutschen IPO-Markt
und richtet den Blick auf
Haftungsrisiken und die
Prospekthaftpflicht-
versicherung.



MARKT UND NEWS

43

Exkursion zur SMS group GmbH: Industrieversicherung aus nächster Nähe	43
Exkursion zur E.ON Energie Deutschland GmbH: Spannende Einblicke in das Risikomanagement	44
Buchbesprechung	45



Michael Hendricks
(Rechtsanwalt) ist davon
überzeugt, dass das
aktuelle Marktangebot
an Strafrechtsschutz-
versicherungen den
Anforderungen an den
tatsächlichen Bedarf
nicht gerecht wird.

VORSCHAU / IMPRESSUM

46