

Quartalsrechnung  
(01.10.2025 – 31.12.2025)

Q·CAPITAL

## Inhaltsangabe

|  |    |
|--|----|
| 1. Einleitung                            | 3  |
| 2. Bericht des Verwaltungsrates          | 4  |
| 3. Quartalsrechnung nach IFRS (4.Q.2025) | 5  |
| 4. Information Summary                   | 17 |

## 1. Einleitung

Im vierten Quartal 2025 wurde eine Kapitalherabsetzung durchgeführt, indem der Nominalwert je Aktie von CHF 10 auf CHF 5.25 reduziert wurde. Ein Betrag von CHF 4.75 je Aktie oder CHF 3.8 Mio. gesamt wurde an die Aktionäre ausgeschüttet. Die wesentlichen Aktionäre verwendeten diesen Betrag um illiquide Venture Capital Beteiligungen von der Gesellschaft zu erwerben.

Bereinigt um die Kapitalherabsetzung erhöhte sich im vierten Quartal 2025 der Net Asset Value und betrug per 31.12.2025 CHF 19.421 Mio. oder CHF 25.47 je Aktie im Vergleich zu CHF 19.240 Mio. (CHF 23.040 Mio. unbereinigt) bzw. CHF 25.36 (CHF 30.11 unbereinigt) je Aktie per 30.9.2025. Auf annualisierter Basis erhöhte sich der Net Asset Value um 0.4% und betrug CHF 19.344 (unbereinigt CHF 23.144 Mio.) per 31.12.2024 sowie CHF 19.421 Mio. per 31.12.2025. Je Aktie erhöhte sich der Nettovermögenswert in dieser Periode um 0.9% von CHF 25.24 (unbereinigt CHF 29.99) per 31.12.2024 auf CHF 25.47 per 31.12.2025. Per 31.12.2025 hielt die Gesellschaft eigene Aktien im Wert von CHF 0.94 Mio. im Vergleich zu CHF 1.04 Mio. per 30.9.2025.

Der Netto Cash Bestand erhöhte sich in der Berichtsperiode und betrug CHF 0.29 Mio. oder etwa 1.5% des Nettovermögenswertes per 31.12.2025 im Vergleich zu CHF 0.16 Mio. oder 0.7% des Nettovermögenswertes per 30.9.2025.

Die wesentlichen Beteiligungen der Gesellschaft waren per 31.12.2025 Aktien der Informica Real Invest AG (26.6% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), Aktien der UCP Chemicals AG (11.0% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), Anteile an der Q Real GmbH (6.1% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), Anteile an dem EBITDA Investment Fonds I SCSP (5.4% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), Anteile an einem ETF, der einen Index deutscher Bundesanleihen nachverfolgt (4.8% des Nettovermögenswertes, börsennotiert) sowie Anteile an der JCT Group GmbH (4.6% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert).

In der Berichtsperiode erhöhte sich der Anteil von Anleihen am Nettovermögenswert von 3% auf 4%. Anteile an Spezialfonds und ETFs erhöhten sich von 10% auf 13%. Der Netto Cash Bestand erhöhte sich von 0.7% auf 1.5%. Im verbleibenden Aktienportfolio sind die wesentlichsten Positionen Informica Real Invest AG (27% des Nettovermögenswertes) sowie UCP Chemicals AG (11% des Nettovermögenswertes). Per 31.12.2025, machten Immobilienbeteiligungen 33% des Nettovermögenswertes aus, nicht börsennotierte Private Equity Beteiligungen 58%.

## 2. Bericht des Verwaltungsrates

Im vierten Quartal des Geschäftsjahres 2025 wurde eine Umstrukturierung vorgenommen um illiquide Venture Capital Beteiligungen aus der Gesellschaft abzusondern. Dies wurde erreicht indem eine Kapitalherabsetzung (Reduktion des Nominalwerts des Aktienkapitals) von CHF 8.0 Mio. um CHF 3.8 Mio. auf CHF 4.2 Mio durchgeführt wurde. Dieser Betrag bzw CHF 4.75 je Aktie wurde an die Aktionäre ausgeschüttet. Die wesentlichen Aktionäre der Gesellschaft verwendeten diesen Erlös um das illiquide Venture Capital Portfolio der Gesellschaft zu erwerben. Dieser Erwerb fand zu einer Bewertung statt, die von unabhängiger Seite plausibilisiert wurde und zudem von der Eidgenössischen Steuerbehörde überprüft wurde.

Im vierten Quartal des Geschäftsjahres 2025 wurden aus Beteiligungsaktivitäten Gewinne in Höhe von CHF 0.00 Mio. realisiert. In der Vergleichsperiode des Vorjahres wurden Verluste von CHF 0.11 Mio. realisiert. Im vierten Quartal des Geschäftsjahres 2025 fielen unrealisierte Gewinne in Höhe von CHF 0.03 Mio. an im Vergleich zu unrealisierten Gewinnen in Höhe von CHF 0.26 Mio. in der gleichen Periode des Vorjahres.

## Quartalsrechnung (4.Q.2025)

---

- Bilanz
- Gesamtergebnisrechnung
- Geldflussrechnung
- Eigenkapitalnachweis
- Status der Finanzanlagen
- Ausgewählte Anmerkungen zur Quartalsrechnung

## Bilanz

| <b>AKTIVEN</b>               |           |                   |                   |
|------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| (in CHF)                     | Anmerkung | 31. 12.2025       | 31. 12.2024       |
| <b>Umlaufvermögen</b>        |           | <b>19'583'880</b> | <b>23'361'120</b> |
| Flüssige Mittel              |           | 287'328           | 355'851           |
| Finanzanlagen                | 3         | 19'208'995        | 22'997'471        |
| Andere Forderungen           |           | 6'586             | 1'798             |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen |           | 80'971            | 6'000             |
| <b>TOTAL</b>                 |           | <b>19'583'880</b> | <b>23'361'120</b> |

| <b>PASSIVEN</b>                       |           |                   |                   |
|---------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| (in CHF)                              | Anmerkung | 31. 12.2025       | 31. 12.2024       |
| <b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>     |           | <b>163'000</b>    | <b>217'520</b>    |
| Bankverbindlichkeiten                 |           | 0                 | 20                |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten |           | 163'000           | 217'500           |
| <b>Langfristiges Fremdkapital</b>     |           | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Darlehen von Investmentgesellschaften |           | 0                 | 0                 |
| <b>Eigenkapital</b>                   |           | <b>19'420'880</b> | <b>23'143'600</b> |
| Aktienkapital                         | 4         | 4'200'000         | 8'000'000         |
| Eigene Aktien                         | 4         | -941'518          | -856'541          |
| Reserven aus Kapitaleinlagen          | 4         | 2'852             | 2'852             |
| Gesetzliche Reserven                  | 4         | 580'000           | 580'000           |
| Bilanzgewinn                          |           | 15'579'546        | 15'417'289        |
| <b>TOTAL</b>                          |           | <b>19'583'880</b> | <b>23'361'120</b> |

|                             |   |         |         |
|-----------------------------|---|---------|---------|
| Anzahl ausstehende Aktien   | 5 | 762'589 | 771'685 |
| Nettovermögenswert je Aktie | 5 | 25.47   | 29.99   |

## Gesamtergebnisrechnung

| (in CHF)                                     | Anmerkung | 01.10.25<br>- 31.12.25 | 01.10.24<br>- 31.12.24 |
|--|-----------|------------------------|------------------------|
| <b>Ertrag aus Finanzanlagen</b>              |           |                        |                        |
| Realisierte Gewinne auf Finanzanlagen        |           | 99'954                 | 0                      |
| Unrealisierte Gewinne auf Finanzanlagen      |           | 0                      | 257'342                |
| Obligationenzinsertrag                       |           | 0                      | 0                      |
| Dividendenertrag                             |           | 0                      | 0                      |
| Zinsertrag                                   |           | 133'051                | 64'127                 |
| Fremdwährungsdifferenzen                     |           | 0                      | 0                      |
| <b>Total Ertrag aus Finanzanlagen</b>        |           | <b>233'005</b>         | <b>321'469</b>         |
| <b>Aufwand aus Finanzanlagen</b>             |           |                        |                        |
| Realisierte Verluste auf Finanzanlagen       |           | -1                     | -108'564               |
| Unrealisierte Verluste auf Finanzanlagen     |           | -67'232                | 0                      |
| Fremdwährungsdifferenzen                     |           | -7'085                 | -4'330                 |
| Erfolgshonorare                              |           | 0                      | 0                      |
| Zinsaufwand                                  |           | 0                      | 0                      |
| Bankspesen und Depotgebühren                 |           | -110                   | -95                    |
| <b>Total Aufwand aus Finanzanlagen</b>       |           | <b>-74'428</b>         | <b>-112'989</b>        |
| <b>Finanzergebnis</b>                        |           | <b>158'577</b>         | <b>208'480</b>         |
| <b>Betriebsaufwand</b>                       |           |                        |                        |
| Management- und Beratungsaufwand             |           | 0                      | 0                      |
| Verwaltungsaufwand                           |           | -77'956                | -83'557                |
| Kotierungsaufwand                            |           | 0                      | 0                      |
| <b>Total Betriebsaufwand</b>                 |           | <b>-77'956</b>         | <b>-83'557</b>         |
| <b>Übriger Ertrag / Aufwand</b>              |           |                        |                        |
| Übriger Ertrag / Aufwand                     |           | -2'447                 | 0                      |
| <b>Total übriger Ertrag / Aufwand</b>        |           | <b>-2'447</b>          | <b>0</b>               |
| Kapitalsteuern                               |           | -543                   | -700                   |
| <b>Gesamtergebnis</b>                        |           | <b>77'631</b>          | <b>124'223</b>         |
| Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien | 5         | 765'049                | 771'968                |
| Ergebnis je Aktie                            | 5         | 0.10                   | 0.16                   |

## Geldflussrechnung

| (in CHF)  | 01.10.25<br>- 31.12.25 | 01.10.24<br>- 31.12.24 |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>Mittelfluss netto aus Betriebstätigkeit</b>                  |                        |                        |
| Einnahmen aus der Veräusserung von Finanzanlagen                | 174'400                | 82'230                 |
| Ausgaben aus dem Erwerb von Finanzanlagen                       | 0                      | -101'222               |
| Erhaltene Dividenden  | 0                      | 0                      |
| Erhaltene Zinsen  | 0                      | 0                      |
| Bezahlte Zinsen   | 0                      | 0                      |
| Bezahlter Finanzaufwand (Kommissionen, Depotgebühren)           | -110                   | -95                    |
| Bezahlter Verwaltungsaufwand                                    | -72'854                | -38'481                |
| Bezahlter Kotierungsaufwand                                     | 0                      | 0                      |
| Bezahlte Kapitalsteuern   | 1'457                  | 1'301                  |
|   | <b>102'893</b>         | <b>-56'268</b>         |
| <b>Mittelfluss netto aus Finanzierungstätigkeit</b>             |                        |                        |
| Auszahlung Darlehen   | 528'866                | 28'200                 |
| Rückzahlung (-) Darlehen  | -18'690                | -94'160                |
| Rückzahlung Aktienkapital                                       | -480'000               | 0                      |
|   | <b>30'176</b>          | <b>-65'960</b>         |
| <b>Total Mittelfluss</b>  | <b>133'069</b>         | <b>-122'228</b>        |
| <b>Nachweis Veränderung Fonds</b>                               |                        |                        |
| Flüssige Mittel zu Beginn der Periode                           | 155'594                | 478'553                |
| Flüssige Mittel am Ende der Periode                             | 287'328                | 355'831                |
| <b>Veränderung</b>  | <b>131'734</b>         | <b>-122'722</b>        |
| Fremdwährungsdifferenzen auf flüssigen Mitteln                  | -1'335                 | -494                   |
| <b>Zunahme / Abnahme (-) der flüssigen Mittel</b>               | <b>133'069</b>         | <b>-122'228</b>        |
| <b>Zusammensetzung der flüssigen Mittel am Ende der Periode</b> |                        |                        |
| Kontokorrentguthaben bei Banken                                 | 287'328                | 355'851                |
| Kontokorrentschulden bei Banken                                 | 0                      | -20                    |
| <b>Total</b>  | <b>287'328</b>         | <b>355'831</b>         |

## Eigenkapitalnachweis

| (in CHF)                               | Aktienkapital    | Eigene Aktien   | Reserven aus Kapitaleinlagen | Gesetzliche Reserven | Bilanzgewinn      | Total Eigenkapital |
|--|------------------|-----------------|------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Total per 31.12.2023</b>            | <b>8'000'000</b> | <b>-727'017</b> | <b>2'852</b>                 | <b>580'000</b>       | <b>14'423'053</b> | <b>22'278'888</b>  |
| Kapitalherabsetzung                    | 0                | 0               | 0                            | 0                    | 0                 | 0                  |
| Ausschüttung an Aktionäre              | 0                | 0               | 0                            | 0                    | 0                 | 0                  |
| Einlage in gesetzliche Reserven        | 0                | 0               | 0                            | 0                    | 0                 | 0                  |
| Nettoveränderung Eigene Aktien         | 0                | -129'524        | 0                            | 0                    | 0                 | -129'524           |
| Handel mit eigenen Aktien              | 0                | 0               | 0                            | 0                    | 0                 | 0                  |
| Umrechnungsdifferenzen                 | 0                | 0               | 0                            | 0                    | 0                 | 0                  |
| Periodenergebnis (01.01.24 - 31.12.24) | 0                | 0               | 0                            | 0                    | 994'236           | 994'236            |
| <b>Total per 31.12.2024</b>            | <b>8'000'000</b> | <b>-856'541</b> | <b>2'852</b>                 | <b>580'000</b>       | <b>15'417'289</b> | <b>23'143'600</b>  |
| Kapitalherabsetzung                    | -3'800'000       | 0               | 0                            | 0                    | 0                 | -3'800'000         |
| Ausschüttung an Aktionäre              | 0                | 0               | 0                            | 0                    | 0                 | 0                  |
| Einlage in gesetzliche Reserven        | 0                | 0               | 0                            | 0                    | 0                 | 0                  |
| Nettoveränderung Eigene Aktien         | 0                | -84'977         | 0                            | 0                    | 0                 | -84'977            |
| Handel mit eigenen Aktien              | 0                | 0               | 0                            | 0                    | 0                 | 0                  |
| Umrechnungsdifferenzen                 | 0                | 0               | 0                            | 0                    | 0                 | 0                  |
| Periodenergebnis (01.01.25 - 31.12.25) | 0                | 0               | 0                            | 0                    | 162'257           | 162'257            |
| <b>Total per 31.12.2025</b>            | <b>4'200'000</b> | <b>-941'518</b> | <b>2'852</b>                 | <b>580'000</b>       | <b>15'579'546</b> | <b>19'420'880</b>  |

## Status der Finanzanlagen

| Gesellschaft  | Inventar      |              |                        |            | Preis        |          | Marktwert / Fair value |          |                  |                   |
|---|---------------|--------------|------------------------|------------|--------------|----------|------------------------|----------|------------------|-------------------|
|   | Bestand per   |              | Zukäufe / Verkäufe (-) |            | 31. Dez      |          | 31. Dez                |          |                  |                   |
|   | 31. Dez 2025  | 31. Dez 2024 | 4. Q. 2025             | 4. Q. 2024 | 2025         | 2024     | 2025                   | 2024     |                  |                   |
|   | Anzahl Aktien |              |                        |            | Lokalwährung |          | CHF                    | CHF      |                  |                   |
| <b>Vermögenswerte zum Fair Value</b>                              |               |              |                        |            |              |          |                        |          |                  |                   |
| <b>Finanzanlagen in nicht kotierte Gesellschaften</b>             |               |              |                        |            |              |          |                        |          |                  |                   |
| Amethyst Fund SCSP  | 100'000       | 100'000      | 0                      | 0          | EUR          | 0.8400   | EUR                    | 0.7850   | 78'179           | 73'798            |
| Anyline GmbH  | 0             | 44           | 0                      | 44         | EUR          | 0.0000   | EUR                    | 473.2270 | 0                | 19'575            |
| Apeiron Presight Capital Fund II                                  | 0             | 465'000      | 0                      | 0          | USD          | 0.0000   | USD                    | 0.6360   | 0                | 268'228           |
| Deep Green PTE. Ltd.  | 0             | 4'443        | 0                      | 4'443      | EUR          | 0.0000   | EUR                    | 3.0070   | 0                | 12'558            |
| Document.One GmbH (Option)  | 1             | 3'789        | 0                      | 587        | EUR          | 0.0000   | EUR                    | 21.6632  | 1                | 77'165            |
| Informica Real Invest AG  | 1'190'498     | 1'190'498    | 0                      | 0          | EUR          | 4.6645   | EUR                    | 4.5090   | 5'168'250        | 5'046'415         |
| JCT Group GmbH  | 7'418         | 0            | 0                      | 0          | EUR          | 129.6710 | EUR                    | 0.0000   | 895'240          | 0                 |
| Love & Food Restaurant Holding s.r.o.                             | 1'950         | 1'950        | 0                      | 0          | EUR          | 189.4261 | EUR                    | 188.9700 | 343'783          | 346'419           |
| Lynden GmbH   | 0             | 306          | 0                      | 306        | EUR          | 0.0000   | EUR                    | 52.1960  | 0                | 15'015            |
| Prenzauer Gotlandhof GmbH   | 168'750       | 168'750      | 0                      | 0          | EUR          | 0.0001   | EUR                    | 0.0001   | 1                | 1                 |
| Q-Capital Ventures GmbH   | 0             | 35'000       | -35'000                | 35'000     | EUR          | 0.0000   | EUR                    | 80.8814  | 0                | 2'661'282         |
| QBELL Beteiligung GmbH  | 3'500         | 3'500        | 0                      | 0          | EUR          | 71.7028  | EUR                    | 128.6445 | 233'568          | 423'286           |
| QBELL Funding GmbH  | 3'500         | 3'500        | 0                      | 0          | EUR          | 56.3757  | EUR                    | 107.1406 | 183'641          | 352'530           |
| Q Real GmbH   | 8'750         | 8'750        | 0                      | 0          | EUR          | 146.3895 | EUR                    | 146.3895 | 1'192'142        | 1'204'182         |
| re.Mind Capital Feeder Fund ONE                                   | 0             | 69'500       | 0                      | 0          | EUR          | 0.0000   | EUR                    | 0.8540   | 0                | 55'798            |
| Sol-Drei Euveca GmbH & Co KG                                      | 122'202       | 97'500       | 24'702                 | 37'500     | EUR          | 1.2276   | EUR                    | 1.0190   | 139'624          | 93'401            |
| Speedinvest II EUVECA GmbH & Co KG                                | 0             | 100'246      | 0                      | 100'246    | EUR          | 0.0000   | EUR                    | 1.5600   | 0                | 147'016           |
| SQ Energy GmbH  | 0             | 3'500        | -3'500                 | 0          | EUR          | 0.0000   | EUR                    | 1.0000   | 0                | 3'290             |
| TriLite Technologies GmbH   | 0             | 1'181        | -1'181                 | 444        | EUR          | 174.3000 | EUR                    | 174.3000 | 0                | 193'518           |
| Vivum LLP   | 262'500       | 262'500      | 0                      | 0          | USD          | 0.7700   | USD                    | 0.8500   | 160'204          | 202'464           |
| Zelyx GmbH  | 168'800       | 0            | 151'800                | 0          | EUR          | 1.0000   | EUR                    | 0.0000   | 157'102          | 0                 |
| <b>Zwischen-Total</b>   |               |              |                        |            |              |          |                        |          | <b>8'551'735</b> | <b>11'195'941</b> |
| <b>Investmentgesellschaften zum Fair Value</b>                    |               |              |                        |            |              |          |                        |          |                  |                   |
| Q-CAP Holdings Ltd.   | 50'000        | 50'000       | 0                      | 0          |              |          |                        |          | 8'303'017        | 8'454'690         |
| <i>in der Gesellschaft gehaltene Finanzanlagen mit Börsenkurs</i> |               |              |                        |            |              |          |                        |          |                  |                   |
| Alphabet Inc.   | 840           | 2'130        | -450                   | -570       | USD          | 313.00   | USD                    | 189.30   | 208'390          | 365'872           |
| Amazon.com Inc.   | 0             | 950          | 0                      | 950        | USD          | 0.00     | USD                    | 219.39   | 0                | 189'121           |
| Apple Inc.  | 705           | 1'130        | -645                   | -955       | USD          | 271.86   | USD                    | 250.42   | 151'911          | 256'771           |
| Citigroup Inc.  | 565           | 1'900        | -1'660                 | -1'700     | USD          | 116.69   | USD                    | 70.39    | 52'256           | 121'357           |
| Erste Bank AG   | 2'110         | 0            | 2'110                  | 0          | EUR          | 102.90   | EUR                    | 0.00     | 202'073          | 0                 |
| First Tr.ETF II-FI.Cl.Comp.ETF                                    | 0             | 850          | 0                      | 850        | USD          | 0.00     | USD                    | 119.12   | 0                | 91'876            |
| Global X MSCI Argentina ETF                                       | 0             | 1'585        | 0                      | 1'585      | USD          | 0.00     | USD                    | 82.67    | 0                | 118'898           |
| Invesco Dynamic Leisure Entert. ETF                               | 1'025         | 0            | 1'025                  | 0          | USD          | 61.33    | USD                    | 0.00     | 49'825           | 0                 |
| iShs EB.REXX MM Ucits (DE) ETF                                    | 13'000        | 0            | 0                      | 0          | EUR          | 76.41    | EUR                    | 0.00     | 924'529          | 0                 |
| JPMorgen Chase & Co.  | 405           | 0            | -70                    | 0          | USD          | 322.22   | USD                    | 0.00     | 103'434          | 0                 |
| Meta Platforms Inc  | 0             | 680          | -400                   | 430        | USD          | 0.00     | USD                    | 585.51   | 0                | 361'278           |
| Microsoft Corp.   | 525           | 625          | -85                    | 625        | USD          | 483.62   | USD                    | 421.50   | 201'242          | 239'043           |
| Novo-Nordisk AS   | 1'500         | 0            | 1'500                  | 0          | DKK          | 325.25   | DKK                    | 0.00     | 60'799           | 0                 |
| NTT DC REIT   | 400'000       | 0            | 400'000                | 0          | USD          | 1.02     | USD                    | 0.00     | 323'381          | 0                 |
| OMV AG  | 4'655         | 0            | 1'105                  | 0          | EUR          | 47.52    | EUR                    | 0.00     | 205'876          | 0                 |
| Raiffeisen International Bank                                     | 1'450         | 0            | 1'450                  | 0          | EUR          | 38.30    | EUR                    | 0.00     | 51'686           | 0                 |
| Salesforce.com Inc.   | 0             | 585          | 0                      | 585        | USD          | 0.00     | USD                    | 334.33   | 0                | 177'472           |
| Spotify Technology SA   | 0             | 430          | 0                      | 430        | USD          | 0.00     | USD                    | 447.38   | 0                | 174'560           |
| State Street Health Care Sel.Sect                                 | 415           | 0            | 415                    | 0          | USD          | 154.80   | USD                    | 0.00     | 50'918           | 0                 |
| State Street SPDR Metals&Mining ETF                               | 600           | 0            | 600                    | 0          | USD          | 103.61   | USD                    | 0.00     | 49'273           | 0                 |
| The Financial Sel.Sec.SPDR Fd                                     | 0             | 5700         | 0                      | 5700       | USD          | 0.00     | USD                    | 48.33    | 0                | 249'971           |
| The Industrial Sel.Sec.SPDR Fd                                    | 0             | 2'000        | 0                      | -100       | USD          | 0.00     | USD                    | 131.76   | 0                | 239'118           |
| The Utilities Sel.Sec.SPDR Fd                                     | 0             | 1'625        | 0                      | 1'625      | USD          | 0.00     | USD                    | 75.69    | 0                | 111'607           |
| Unicredit SpA   | 3'165         | 0            | 3'165                  | 0          | EUR          | 70.92    | EUR                    | 0.00     | 208'907          | 0                 |

## Status der Finanzanlagen

| Gesellschaft  | Inventar      |              |                        |            | Preis        |        |         |        | Marktwert / Fair value |                   |
|---|---------------|--------------|------------------------|------------|--------------|--------|---------|--------|------------------------|-------------------|
|   | Bestand per   |              | Zukäufe / Verkäufe (-) |            | 31. Dez      |        | 31. Dez |        | 31. Dez                | 31. Dez           |
|   | 31. Dez 2025  | 31. Dez 2024 | 4. Q. 2025             | 4. Q. 2024 | 2025         | 2024   | 2025    | 2024   | 2025                   | 2024              |
|   | Anzahl Aktien |              |                        |            | Lokalwährung |        |         |        | CHF                    | CHF               |
| 9.625% Banco Santander Conv. 23-without                     | 0             | 200'000      | 0                      | 0          | USD          | 0.0000 | USD     | 1.0990 | 0                      | 199'447           |
| 7.625% Credit Bank of Moscow 21-without                     | 400'000       | 400'000      | 0                      | 0          | USD          | 0.1000 | USD     | 0.1000 | 31'856                 | 36'296            |
| 7.875% DNO ASA 21-9.9.26                                    | 0             | 300'000      | 0                      | 0          | USD          | 0.0000 | USD     | 1.0070 | 0                      | 274'126           |
| 8.5% DNO ASA 25-27.3.30                                     | 200'000       | 0            | 200'000                | 0          | USD          | 1.0380 | USD     | 0.0000 | 165'333                | 0                 |
| 7.25% EMTN Piraeus Fin. Holdings SA 24-17.4.34              | 275'000       | 275'000      | 0                      | 0          | EUR          | 1.1060 | EUR     | 1.1110 | 284'228                | 287'224           |
| 8.75% National Bank of Greece SA 22-2.6.27                  | 225'000       | 225'000      | 0                      | 0          | GBP          | 1.0270 | GBP     | 1.0490 | 247'435                | 268'148           |
| 5.8% Republic of Iraq 06-15.1.28                            | 0             | 240'625      | 0                      | 0          | USD          | 0.0000 | USD     | 0.9740 | 0                      | 212'666           |
| 7.6% Sovcom Capital Intern. DAC 21-without                  | 200'000       | 200'000      | 0                      | 0          | USD          | 0.1000 | USD     | 0.1000 | 15'928                 | 18'148            |
| in der Gesellschaft gehaltene Finanzanlagen ohne Börsenkurs |               |              |                        |            |              |        |         |        |                        |                   |
| Apeiron Feeder SICAV PLC - Feeder Fund 4                    | 120'000       | 120'000      | 0                      | 0          | GBP          | 0.00   | GBP     | 0.00   | 1                      | 1                 |
| Blockchain Capital V QP, LP                                 | 0             | 170'534      | 0                      | -29'526    | USD          | 0.00   | USD     | 0.94   | 0                      | 145'303           |
| Blue Nalu Inc.  | 0             | 437'500      | 0                      | 0          | USD          | 0.00   | USD     | 0.50   | 0                      | 198'494           |
| EBITDA Investments Fund I SCSP                              | 942'000       | 942'000      | 0                      | 0          | EUR          | 1.19   | EUR     | 1.20   | 1'045'806              | 1'059'192         |
| EBITDA Investments Co-Invest (A) SCSP                       | 0             | 100'000      | 0                      | 0          | USD          | 0.00   | USD     | 0.80   | 0                      | 36'296            |
| Marduett van Heerden  | 50'000        | 0            | 50'000                 | 0          | EUR          | 1.00   | EUR     | 0.00   | 46'535                 | 0                 |
| McWin Blade Co-Invest SCSP                                  | 51'500        | 0            | 51'500                 | 0          | EUR          | 1.00   | EUR     | 0.00   | 47'931                 | 0                 |
| Q-Capital Ventures GmbH                                     | 34'895        | 0            | 34'895                 | 0          | EUR          | 4.44   | EUR     | 0.00   | 144'213                | 0                 |
| Scytale Horizon Fund II                                     | 0             | 150'000      | 0                      | 0          | USD          | 0.00   | USD     | 0.78   | 0                      | 106'574           |
| UCP Chemicals AG  | 523'786       | 523'786      | 0                      | 0          | EUR          | 4.37   | EUR     | 4.37   | 2'130'516              | 2'152'034         |
| <b>Zwischen-Total</b>                                       |               |              |                        |            |              |        |         |        | <b>8'303'017</b>       | <b>8'454'690</b>  |
| <b>Total Vermögenswerte zum Fair Value</b>                  |               |              |                        |            |              |        |         |        | <b>16'854'752</b>      | <b>19'650'631</b> |
| <b>Darlehen</b>   |               |              |                        |            |              |        |         |        |                        |                   |
| <b>Darlehen an Beteiligungen</b>                            |               |              |                        |            |              |        |         |        |                        |                   |
| DocumentOne GmbH - convertible                              | 0             | 61'897       | -1                     | 0          | EUR          | 0.0000 | EUR     | 0.0001 | 0                      | 1                 |
| Love & Food Restaurant Holding s.r.o.                       | 320'942       | 320'942      | 0                      | 0          | EUR          | 1.0000 | EUR     | 1.0000 | 298'701                | 301'718           |
| Q-Capital Trustee GmbH                                      | 68'100        | 68'100       | 0                      | 0          | EUR          | 1.0000 | EUR     | 1.0000 | 63'381                 | 64'021            |
| SQ Energy GmbH  | 240'433       | 205'108      | 35'325                 | 35'000     | EUR          | 1.0000 | EUR     | 1.0000 | 223'771                | 192'822           |
| <b>Zwischen-Total</b>                                       |               |              |                        |            |              |        |         |        | <b>585'853</b>         | <b>558'562</b>    |
| <b>Darlehen an Investmentgesellschaften</b>                 |               |              |                        |            |              |        |         |        |                        |                   |
| Q-CAP Holdings Ltd. - Kontokorrent                          | 1'559'765     | 2'625'637    |                        |            | EUR          | 1.00   | EUR     | 1.00   | 1'451'673              | 2'468'362         |
| <b>Zwischen-Total</b>                                       |               |              |                        |            |              |        |         |        | <b>1'451'673</b>       | <b>2'468'362</b>  |
| <b>Darlehen an Nahestehende</b>                             |               |              |                        |            |              |        |         |        |                        |                   |
| FJS Capital Holding Ltd.                                    | 340'300       | 340'300      | 0                      | 0          | EUR          | 1.00   | EUR     | 1.00   | 316'717                | 319'916           |
| <b>Zwischen-Total</b>                                       |               |              |                        |            |              |        |         |        | <b>316'717</b>         | <b>319'916</b>    |
| <b>Total Darlehen</b>                                       |               |              |                        |            |              |        |         |        | <b>2'354'243</b>       | <b>3'346'840</b>  |
| <b>Total Finanzanlagen</b>                                  |               |              |                        |            |              |        |         |        | <b>19'208'995</b>      | <b>22'997'471</b> |

## Status der Finanzanlagen

| Realisierte und unrealisierte<br>Gewinne und Verluste | Realisierte            |                 | Unrealisierte          |                |
|---|------------------------|-----------------|------------------------|----------------|
|   | Gewinne / Verluste (-) |                 | Gewinne / Verluste (-) |                |
|   | 01.10.25               | 01.10.24        | 01.10.25               | 01.10.24       |
|   | -31.12.25              | -31.12.24       | -31.12.25              | -31.12.24      |
| Finanzanlagen - Gewinne                               | 0                      | 0               | 99'954                 | 257'342        |
| Finanzanlagen - Verluste                              | -1                     | -108'564        | -67'232                | 0              |
| <b>Total</b>  | <b>-1</b>              | <b>-108'564</b> | <b>32'722</b>          | <b>257'342</b> |

## Ausgewählte Anmerkungen zur Quartalsrechnung

### Anmerkung 1 Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

Q Capital AG (die "Gesellschaft") wurde am 2. Dezember 2003 als Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht gegründet und hat ihren Sitz in Hünenberg, Schweiz.

Die Gesellschaft und ihre Tochtergesellschaften - die Q-CAP Holdings Ltd., in Limassol, Zypern und Q Real GmbH, alle in Wien, Österreich - bilden die "Gruppe".

Die Gesellschaft bezweckt die Partizipation an Unternehmen zur Erzielung einer stabilen langfristigen Wertsteigerung. Diese Beteiligungen hält sie in erster Linie durch ihre Tochtergesellschaften.

Die Aktien der Q Capital AG werden seit dem 30. Juli 2007 an der BX Swiss gehandelt.

### Anmerkung 2 Grundsätze der Rechnungslegung

#### Allgemeines

Die vorliegende ungeprüfte Quartalsrechnung per 31. Dezember 2025 wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Vorschriften des Kotierungsreglementes der BX Swiss AG erstellt. Die Bewertungsgrundsätze dieser Quartalsrechnung per 31. Dezember 2025 basieren auf den gleichen Standards, welche auch dem Jahresabschluss per 31. Dezember 2024 zugrunde lagen. Der Quartalsabschluss sollte zusammen mit dem Jahresabschluss per 31.12.2024 gelesen werden, da im Quartalsabschluss bereits offengelegte Informationen aktualisiert wurden.

#### Konsolidierung

Die Gesellschaft erfüllt ihrer Beurteilung nach die Definition gemäss IFRS 10.4C und ist daher verpflichtet, Tochterunternehmen, zum "Fair Value through profit or loss" zu bilanzieren.

Die gleichen Überlegungen finden ihrerseits bei den Tochterunternehmen Anwendung.

Da keine Tochtergesellschaften bestehen, die nicht unter die Ausnahmeregelung bezüglich Konsolidierungspflicht gemäss IFRS 10.32 fallen, wird keine konsolidierte Jahresrechnung erstellt.

#### Umrechnung von Fremdwährungen

Die Quartalsrechnung der Gesellschaft wird in Schweizer Franken – der Referenzwährung der Gruppe – dargestellt. Geschäftsvorgänge in ausländischen Währungen werden jeweils zum gültigen Währungskurs umgerechnet. Gewinne und Verluste aus diesen Transaktionen werden erfolgswirksam in der entsprechenden Periode verbucht.

#### Zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte

Die Beteiligungen an Gesellschaften werden zum Fair Value (Verkehrswert) bilanziert; die Wertänderungen werden erfolgswirksam erfasst ("designated as at fair value through profit or loss"). So wird auch bei Beteiligungen verfahren, die im Sinne der IFRS einen wesentlichen Einfluss vermitteln und daher – wäre die Gesellschaft keine Beteiligungsgesellschaft – nach der "Equity-Methode" bilanziert würden. Die Bilanzierung von Transaktionen erfolgt per Handelstag. Die Einbuchung der betreffenden finanziellen Vermögenswerte geschieht zum Fair Value zu diesem Zeitpunkt (mit dem Anschaffungspreis in der Regel identisch); Transaktionskosten im Sinne von Courtagen und anderen Gebühren werden als Gestehungskosten erfasst und zum Kaufpreis addiert. Weitere übliche Transaktionskosten wie z. B. Aufwände zur Durchführung einer Due Diligence werden ebenfalls als Gestehungskosten erfasst oder an Portfoliogesellschaften verrechnet. Die Fair Values werden vom Investment Advisor ermittelt, aber letztlich vom Verwaltungsrat beschlossen. Die Bewertung der Anlagen ist somit in der ausschliesslichen Verantwortung des Verwaltungsrates. Damit verbunden ist eine beschränkte Aussagekraft des inneren Wertes der Finanzanlagen.

**Kotierte Finanzanlagen**

Investitionen in regelmässig gehandelten Finanzanlagen an börsenkotierten Gesellschaften werden mit dem letzten Schlusskurs vor dem Bilanzstichtag bewertet. Bei Finanzanlagen, die einer Verkaufssperre (Lock-up) unterliegen, wird ein spezieller Abschlag vorgenommen (Marketability Discount). Derartige Abschläge aufgrund der beschränkten Handelbarkeit werden vom Verwaltungsrat individuell festgelegt und sind unter anderem von der Anzahl der gehaltenen Aktien und von der restlichen Dauer der Verkaufssperre abhängig. In der Berichtsperiode unterlagen keine gehaltenen Positionen einer Verkaufssperre.

**Bankverbindlichkeiten**

Bankverbindlichkeiten werden zunächst zum Fair Value bewertet, bereinigt um anfallende Transaktionskosten; danach entspricht die Bewertung dem Barwert der zukünftigen Verpflichtungen; etwaige Differenzen zwischen dem Erlös (bereinigt um die Transaktionskosten) und dem Rückkaufwert werden in der Erfolgsrechnung verbucht, wobei mit dem effektiven Zinssatz gerechnet wird. Bankverbindlichkeiten werden als laufende Verbindlichkeiten klassifiziert, es sei denn, die Gruppe verfüge über ein unbedingtes Recht, die Fälligkeit der Schuld auf mindestens 12 Monate nach dem Bilanzstichtag aufzuschieben.

**Anmerkung 3  
Finanzanlagen**

Die Zusammensetzung der Finanzanlagen kann der Tabelle „Status der Finanzanlagen“ entnommen werden.

|  | 31.12.2025               | 31.12.2024               |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | CHF                      | CHF                      |
| Finanzanlagen in kotierte Gesellschaften       | 0                        | 0                        |
| Finanzanlagen in nicht kotierte Gesellschaften | 8'551'735                | 11'195'941               |
| Investmentgesellschaften                       | <u>8'303'017</u>         | <u>8'454'690</u>         |
| <b>Total – Fair value</b>                      | <b><u>16'854'752</u></b> | <b><u>19'650'631</u></b> |
| <b>Darlehen und Forderungen</b>                | <b><u>2'354'243</u></b>  | <b><u>3'346'840</u></b>  |
| <b>Total Finanzanlagen</b>                     | <b><u>19'208'995</u></b> | <b><u>22'997'471</u></b> |

Weitere Einzelheiten zu den Finanzanlagen und den realisierten und unrealisierten Gewinnen und Verlusten für die Berichtsperiode sind im Status der Finanzanlagen per 31. Dezember 2025 dargestellt.

Die Vermögenswerte der Gruppe werden in Depots bei Dritten aufbewahrt.

**Anmerkung 4**

**Aktienkapital**

Das Aktienkapital der Q Capital AG beträgt CHF 4'200'000 und ist eingeteilt in 800'000 Inhaberaktien mit einem Nominalwert von CHF 5.25. Die Gesellschaft hat die Aktien in drei Schritten ausgegeben. Im Oktober 2025 wurde das Aktienkapital der Gesellschaft durch Reduktion des Nennwertes um CHF 3'800'000 herabgesetzt und der Herabsetzungsbetrag an die Aktionäre zurückbezahlt.

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| 2. Dezember 2003; Gründung | 400'000        |
| 20. Oktober 2005           | 240'000        |
| 17. Dezember 2007          | <u>160'000</u> |
|                            | <u>800'000</u> |

Alle Aktien wurden vollständig einbezahlt. Jede Aktie hat eine Stimme und alle Aktien sind zu gleichen Teilen dividendenberechtigt.

**Reserven aus Kapitaleinlagen**

Die Reserven aus Kapitaleinlagen haben sich wie folgt entwickelt (in CHF):

|   |                 |
|---|-----------------|
| 2004 – Agio aus Kapitalerhöhung               | 1'080'712       |
| 2007 – Agio aus Kapitalerhöhung               | 2'906'140       |
| 2013 – Rückzahlung von Kapitaleinlagereserven | -1'120'000      |
| 2014 – Rückzahlung von Kapitaleinlagereserven | -1'120'000      |
| 2015 – Rückzahlung von Kapitaleinlagereserven | -872'000        |
| 2016 – Rückzahlung von Kapitaleinlagereserven | <u>-872'000</u> |
|   | <u>2'852</u>    |

### Gesetzliche Reserven

Die gesetzlichen Reserven haben sich wie folgt entwickelt (in CHF):

|                  |                |
|------------------|----------------|
| 2012 – Zuweisung | 550'000        |
| 2014 – Zuweisung | 20'000         |
| 2015 – Zuweisung | <u>10'000</u>  |
|                  | <u>580'000</u> |

### Kapitalband

Der Verwaltungsrat wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 26. Juni 2025 ermächtigt, jederzeit bis zum 30. Juni 2029 innerhalb der Obergrenze von CHF 12'000'000.00, entsprechend 400'000 vollständig zu liberierenden Inhaberaktien im Nennwert von je CHF 10.00 und einer Untergrenze von CHF 4'000'000.00 entsprechend 400'000 vollständig zu liberierende Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 10.00 einmal oder mehrere Male zu verändern. Die Kompetenz für die Festlegung der Konditionen wurde dem Verwaltungsrat übertragen. Dazu gehören insbesondere der Ausgabepreis sowie die Dividendenberechtigung.

### Eigene Aktien

Die Gruppe kann in einem beschränkten Ausmass und im Rahmen der gesetzlichen und statutarischen Möglichkeiten eigene Aktien kaufen, sofern sie genügend flüssige Mittel hat und der Marktpreis unter dem Nettovermögenswert ist.

Per 31. Dezember 2025 hielt die Gruppe 37'411 eigene Aktien.  
(31. Dezember 2024: 28'315 eigene Aktien).

### Bedeutende Aktionäre

Folgende Aktionäre hielten an den Stichtagen über 3% der Aktien der Gesellschaft:

|  | Anzahl<br>per 31.12.2025 | in % des<br>Aktienkapitals | Anzahl<br>per 31.12.2024 | in % des<br>Aktienkapitals |
|--|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
| FJS Capital Holding Ltd.   | 330'964                  | 41.37%                     | 330'964                  | 41.37%                     |
| Immocontrol Immobilien-<br>Projektentwicklung GmbH und<br>TB Fülis Management GmbH | 85'000                   | 10.63%                     | 65'000                   | 8.13%                      |
| Thomas Bogdanowicz   | 0                        | 0.00%                      | 36'297                   | 4.54%                      |
| Doris Pichler  | 46'000                   | 5.75%                      | 46'000                   | 5.75%                      |
| Rudolf Knünz   | 33'716                   | 4.21%                      | 33'716                   | 4.21%                      |
| Q-CAP Holdings Ltd.  | 37'411                   | 4.68%                      | 28'315                   | 3.54%                      |

| Anmerkung 5               |  | 31.12.2025        | 31.12.2024        |
|---------------------------|--|-------------------|-------------------|
|                           |  | CHF               | CHF               |
| <b>Ergebnis pro Aktie</b> | Periodenergebnis                             | <u>77'631</u>     | <u>124'223</u>    |
|                           | Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien | 765'049           | 771'968           |
|                           | Ergebnis je Aktie (unverwässert)             | <u>0.10</u>       | <u>0.16</u>       |
|                           | Ergebnis je Aktie (verwässert)               | <u>0.10</u>       | <u>0.16</u>       |
| <b>Eigenkapital</b>       | Eigenkapital                                 | <u>19'420'880</u> | <u>23'143'600</u> |
|                           | Eigenkapitalquote                            | <u>99.17%</u>     | <u>99.07%</u>     |
|                           | Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag       | 762'589           | 771'685           |
|                           | Net Asset Value je Aktie                     | <u>25.47</u>      | <u>29.99</u>      |

**Anmerkung 6**  
**Aktiven mit**  
**Restriktionen /**  
**Verpfändete Aktiven**

Per 31. Dezember 2025 bestanden keine Restriktionen oder Verpfändungen.  
(31. Dezember 2024: keine).

**Anmerkung 7**  
**Eventualverbindlich-**  
**keiten**

Per 31. Dezember 2025 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten.  
(31. Dezember 2024: keine).

---

**Anmerkung 8  
Nahestehende Gesell-  
schaften und Personen**

Geschäfte mit nahestehenden Personen (Verwaltungsrat und Management) und Gesellschaften basieren auf handelsüblichen Vertragsformen und werden zu marktkonformen Konditionen abgeschlossen.

Externe Beratungsgebühren betragen EUR 30'000 pro Monat und orientieren sich daran, dass sie 2% p.a. des NAV nicht übersteigen sollen. Erfolgshonorare bei einem Anstieg des NAV über den High Water Mark sollen 20% nicht übersteigen.

Es wurden Entschädigungen in Höhe von CHF 1'500 an die Mitglieder des Verwaltungsrates entrichtet bzw. abgegrenzt. (4.Q.2024: CHF 6'500).

---

**Anmerkung 9  
Ereignisse nach dem  
Bilanzstichtag**

Es sind keine weiteren materiellen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag zu verzeichnen, welche eine Änderung der Quartalsrechnung oder Offenlegung im Anhang zur Quartalsrechnung erforderlich machen würden.

---

**INFORMATION SUMMARY**

---

Q Capital AG ist eine Holdinggesellschaft nach Schweizerischem Recht mit dem Ziel eine stabile langfristige Wertsteigerung zu erzielen. Die Gesellschaft verfolgt keine vorgegebene Beteiligungsstrategie und keinen Fokus auf bestimmte Geografien oder Asset Klassen.

Die Aktien der Gesellschaft sind seit dem 30. Juli 2007 an der BX Swiss kotiert.

---

|                       |  |
|-----------------------|--|
| Gesellschaft:         | Q Capital AG   |
| Domizil:              | Hünenberg, Schweiz   |
| Website:              | <a href="http://www.qcapital.ch">www.qcapital.ch</a>                   |
| Ausgegebene Aktien:   | 800'000 (Inhaberaktien)  |
| Nennwert:             | CHF 10 (vollständig liberiert)   |
| Valorennummer:        | 1785508  |
| ISIN:                 | CH0017855088   |
| Symbol:               | QCAP   |
| NAV:                  | Monatlich  |
| NAV per 31.12.2025:   | CHF 25.47 / EUR 27.37 je Aktie   |
| Verwaltungsrat:       | Dr. Fritz Schweiger, Daniel Marty, Michel Danechi,<br>Jan Modrzejewski |
| Investment Committee: | Dr. Fritz Schweiger, Michel Danechi, Jan Modrzejewski                  |
| Risk Manager:         | CONSULT/U Markus Ulreich e.U.  |
| Revisionsstelle:      | Ferax Treuhand AG  |
| Reporting:            | Jahresrechnung (geprüft), Quartalsberichte (ungeprüft)                 |

**Q Capital AG**

Rothusstrasse 21  
CH-6331 Hünenberg  
Tel +41 41 766 5333  
Email [ir@qcapital.ch](mailto:ir@qcapital.ch)