

# Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

in einem dynamischen Marktumfeld, in dem Innovation, Digitalisierung und globale Umbrüche die Spielregeln neu schreiben, konzentrieren wir uns darauf, jene Chancen zu identifizieren, die langfristig Mehrwert schaffen.



**Tom Alzin**  
Sprecher des Vorstands

**Jannick Hunecke**  
Mitglied des Vorstands

**Unsere Beteiligungs- und Finanzierungslösungen für den Mittelstand sind im Markt gefragt und das spiegelt sich in unseren vielfältigen Aktivitäten im Geschäftsjahr 2025 wider.**

Die wesentlichen Transaktionen stellen wir Ihnen auf den folgenden Seiten vor. Die treibende Kraft dahinter ist die Schlüsselkompetenz der DBAG: Wir erkennen vielversprechende Geschäftsmodelle und begleiten mittelständische Unternehmen dabei, ihr volles Potenzial auszuschöpfen. Aus den mittlerweile mehr als 400 Transaktionen haben wir besonders bei Nachfolgesituationen einen über viele Jahre gewachsenen und außergewöhnlich tiefen Erfahrungsschatz aufgebaut.

Dabei fokussieren wir uns auf Wachstumsbranchen – also solche, die aufgrund fundamentaler Trends, stabiler Nachfrage und permanenter Innovationen nachhaltig Zuwächse verzeichnen. Fast zwei Drittel des Portfoliowertes entfällt inzwischen auf die Bereiche Business Services, Umwelt, Energie & Infrastruktur, IT-Services und Software sowie Health-care. In diesen Branchen wird die Zukunft der Wirtschaft und der Gesellschaft gestaltet. Auch unsere beiden jüngsten Unternehmensbeteiligungen, FinMatch und MAIT, fügen sich nahtlos ein.

Hier findet Wertsteigerung aber nicht nur in einem digitalen, datengetriebenen Umfeld statt, sondern ebenso durch operative Verbesserungen, klare Positionierung und konsequente Umsetzung von Wachstumsstrategien. Viele unserer Beteiligungen verzichten zudem weitgehend auf kapitalintensive Vermögenswerte und können dadurch mit vergleichsweise geringem Investitionsbedarf schnell skalieren. Das reduziert die Komplexität und erhöht die Anpassungsfähigkeit – ein Vorteil auch in einem anspruchsvollen Zins- und Finanzierungsumfeld.

**Ein Beispiel für den Ausbau eines Geschäfts und die Weiterentwicklung einer Marktposition durch eine starke Unternehmensleitung ist unser Portfoliunternehmen congatec.**

Das Unternehmen baute mit einem transformierenden Zukauf seine Marktführerschaft und globale Präsenz für standardisierte Computer-on-Modules weiter aus. Dies stieß auf so positive Resonanz im Markt, dass congatec bereits kurz nach der Transaktion den führenden US-amerikanischen Halbleiterhersteller als neuen Kunden gewinnen konnte. Damit hat congatec im Geschäftsjahr 2025 einen wichtigen Meilenstein erreicht, der die Basis für weitere vielversprechende Entwicklungsschritte bildet.

Ein weiteres Beispiel für die erfolgreiche Umsetzung einer systematischen Wertsteigerungsstrategie ist duagon. Die konsequente Umsetzung einer Buy-and-Build-Strategie, die gezielte Positionierung als unabhängiger Technologiepartner und der kontinuierliche Ausbau der operativen Exzellenz haben duagon zu einem relevanten Anbieter von Embedded Electronics für sicherheitskritische Anwendungen, insbesondere in der Bahntechnik, entwickelt.

Das machte duagon für einen strategischen Käufer attraktiv. So konnten wir unserem Portfoliunternehmen eine neue unternehmerische Zukunftsperspektive eröffnen und zugleich eine attraktive Rendite erzielen: Unsere ursprüngliche Investition hat sich mehr als verdoppelt.

**Auch unsere Aktivitäten im Private-Debt-Markt haben wir weiter ausgebaut.**

Zum Berichtsstichtag hatten die von unserer Mehrheitsbeteiligung ELF Capital beratenen ELF-Fonds 4 Private-Debt-Investments strukturiert, 3 davon wurden im abgelaufenen Geschäftsjahr vereinbart und vollzogen.

Insgesamt belief sich der Wert unserer Private-Debt-Investments zum Berichtsstichtag auf rund 84 Millionen Euro. Die Mittel, die wir für diese Geschäftserweiterung mit der Platzierung einer Wandelanleihe im Geschäftsjahr 2023/2024 aufgebaut hatten, sind somit bereits gewinnbringend eingesetzt. Insgesamt investierte die DBAG im Geschäftsjahr 2025 148,7 Millionen Euro. Das ist eines der höchsten Volumina der vergangenen 10 Jahre und unterstreicht die attraktiven Chancen, die wir im Markt sehen.

**Bei all diesen Aktivitäten ist Ihr Feedback für uns ein zentraler Richtungsweiser. Im Geschäftsjahr 2025 haben wir daher den Dialog mit Ihnen und unseren Fondsinvestoren noch einmal intensiviert.**

Regelmäßig steht im Mittelpunkt der Gespräche, wie wir die aktuelle Marktdynamik bestmöglich nutzen und dabei zugleich das Profil der DBAG innerhalb der Wachstumsbranchen weiter schärfen. Diese Strategie trifft auf positive Resonanz. Das ist für uns sowohl Bestätigung als auch Ansporn.

Passgenaue Private-Equity- und Private-Debt-Lösungen für den Mittelstand, eine positive Entwicklung unserer Portfoliounternehmen, engagierte Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, ein stets offener Blick für Veränderungen und Chancen – all das zeichnet uns aus. Und bildete die Grundlage dafür, dass wir im Berichtsjahr die im Juli 2025 angepassten Prognosen unserer finanziellen Steuerungskennzahlen vollumfänglich erreichten. Auch im Geschäftsjahr 2026 wollen wir diese Stärken nutzen und bleiben zugleich diszipliniert in der Kapitalallokation.

Mehrere Portfoliounternehmen haben inzwischen einen hohen Reifegrad erreicht, und wir prüfen fortlaufend Optionen zur Wertrealisierung, wobei Timing und Ausgestaltung stets von Marktbedingungen und den bestmöglichen Perspektiven für das einzelne Unternehmen abhängen.

Wie üblich unterstellen wir in unseren Planungen, dass der Veräußerungspreis jeweils dem ermittelten Zeitwert entspricht. So wollen wir die Mittel für einen neuen Wertsteigerungszyklus generieren und den Nettovermögenswert je Aktie künftig weiter steigern.

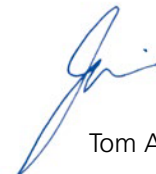
In der Fondsberatung entwickeln sich die Erträge diametral zu jeder erfolgreichen Veräußerung – unabhängig vom operativen Aufwand. Erst mit der Auflage eines neuen Fonds werden die Ergebnisse aus der Fondsberatung auf Basis des investierten Kapitals steigen. Dies entspricht dem in unserem Geschäft üblichen Verlauf.

Am Erfolg der DBAG wollen wir Sie weiterhin über Dividenden und Aktienrückkäufe beteiligen. Im Geschäftsjahr 2025 schütteten wir Bardividenden in Höhe von insgesamt 22,3 Millionen Euro aus. Über ein Aktienrückkaufprogramm flossen zusätzlich 14,2 Millionen Euro an Sie zurück. Bezogen auf die Anzahl der zum Bilanzstichtag im Umlauf befindlichen DBAG-Aktien entspricht dies 2,07 Euro je Aktie.

Für das Jahr 2026 bleibt unsere Dividendenpolitik unverändert: Wir streben auch künftig eine Bardividende von mindestens 1,00 Euro je Aktie an und setzen das aktuelle Aktienrückkaufprogramm fort. Gleichzeitig wird der weitere Rückkauf auf dem aktuellen Kursniveau zu einer positiven Entwicklung der DBAG-Aktie beitragen.

Frankfurt am Main, 10. März 2026

Ihr Vorstand



Tom Alzin



Jannick Hunecke



# Der Vorstand

## Tom Alzin Sprecher des Vorstands

Geboren 1980, Sprecher des Vorstands seit März 2023; Vorstandsmitglied seit März 2021. Bestellt bis Ende Februar 2031.

Tom Alzin ist seit 2004 bei der Deutschen Beteiligungs AG tätig, von 2011 an als Mitglied der Geschäftsleitung. Er verfügt über mehr als 20 Jahre Erfahrung im Private-Equity-Geschäft. Tom Alzin erlangte einen Abschluss in Betriebswirtschaftslehre an der HEC Lausanne und studierte zudem an der London School of Economics and Political Science.

### Ressorts

Strategie und Corporate Development, Investor Relations, Finanzen, Rechnungswesen und Steuern, IT, Risikomanagement und Interne Revision, Organisation, DBAG Italia, DBAG Luxemburg

## Jannick Hunecke Mitglied des Vorstands

Geboren 1974, Vorstandsmitglied seit März 2021. Bestellt bis Ende Februar 2031.

Jannick Hunecke ist seit 2001 bei der Deutschen Beteiligungs AG tätig, von 2008 an als Mitglied der Geschäftsleitung. Er hat 25 Jahre Erfahrung im Private-Equity-Geschäft. Jannick Hunecke erlangte einen Abschluss in Wirtschaftswissenschaften an der Universität Münster und begann seine Karriere bei der DBAG direkt im Anschluss an sein Studium.

### Ressorts

Investment Controlling, Finanzierung, Human Resources, Legal, ESG, Business Development, Research, ELF Capital

Seit vielen Jahren verbindet uns eine enge und inspirierende Partnerschaft mit der SCHIRN KUNSTHALLE FRANKFURT. Als engagierter Förderer begleiten wir mit Freude dieses einzigartige Forum für neue Perspektiven in Kunst, Kultur und gesellschaftlichen Dialog.

Für unser aktuelles Fotoshooting durften wir die besondere Atmosphäre des temporären Domizils der SCHIRN in der ehemaligen Dondorf-Druckerei in Frankfurt Böckenheim einfangen.

