

Geschäftsbericht 2025



Geschäftsentwicklung der KST Beteiligungs AG

Alle Angaben in TEUR (gerundet)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Gesamtleistung	-169	57	551	545
Sonstige Erträge	10	6	10	34
Personalaufwand	-24	-24	-24	-27
Abschreibungen	-4	-3	-2	-2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-152	-130	-151	-130
Erträge aus Wertpapieren	372	199	196	209
Abschreibungen auf Wertpapiere u. Finanzanlagen	-1.314	-373	-290	-55
Zins- und ähnliche Erträge / Zins- und ähnliche Aufwendungen (saldiert)	-56	-137	-129	-71
Steuern	-14	-10	-8	-14
Jahresergebnis nach Steuern	-1.350	-415	152	487
Verlustvortrag aus dem Vorjahr	0	-568	-982	-831
Bilanzergebnis	-568	-982	-831	-343
Ergebnis pro Aktie (in Euro, auf gez. Kapital)	-0,27	-0,08	0,03	0,10
Grundkapital (gezeichnet)	5.000	5.000	5.000	5.000
Eigenkapital	6.215	5.801	5.953	6.440
Bilanzsumme	9.225	8.831	8.111	8.563
Eigenkapitalquote (%)	67	66	73	75
Mitarbeiter (zum 31.12.)	1	1	1	1

Inhaltsverzeichnis

Geschäftsentwicklung der KST Beteiligungs AG.....	Seite 2
Brief an die Aktionäre.....	Seite 4
Bericht des Aufsichtsrats.....	Seite 6
Die Aktie der KST Beteiligungs AG.....	Seite 8
Bilanz.....	Seite 10
Gewinn- und Verlustrechnung.....	Seite 11
Anhang.....	Seite 12
Bestätigungsvermerk des Wirtschaftsprüfers.....	Seite 17

Aktionärsbrief der KST Beteiligungs AG für das Geschäftsjahr 2025



Sehr geehrte Aktionärinnen, sehr geehrte Aktionäre,

die KST Beteiligungs AG blickt auf ein erfreulich verlaufenes Geschäftsjahr 2025 zurück. Mit einem Jahresüberschuss von ca. 0,5 Mio. Euro hat sich der Gewinn der Gesellschaft gegenüber dem Vorjahr damit mehr als verdreifacht. Im laufenden Geschäftsjahr hat sich die positive Entwicklung der KST Beteiligungs AG fortgesetzt. Für das erste Quartal des Geschäftsjahres 2026 konnte die Gesellschaft bereits einen Gewinn aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit in Höhe von 0,28 Mio. Euro mitteilen.

Bei einem Rückblick auf das Jahr 2025 muss jedoch auch das weiterhin schwierige wirtschaftliche und politische Umfeld, in dem sich Deutschland nun schon seit mehreren Jahren befindet, Erwähnung finden. Durch einen anhaltenden innenpolitischen Stillstand wird diese Entwicklung noch verstärkt. Notwendige Reformen werden nicht angegangen, stattdessen wird irgendwie „herumgewurschtelt“, in der Hoffnung, dass der Wähler den wahren Zustand unseres Landes nicht realisiert. Dabei ist es völlig unerheblich, welche Farbzusammensetzung die nun gerade regierende Parteienkoalition hat. Dass dieses Konzept jedoch schon lange nicht mehr funktioniert, beweist sowohl die Abwendung breiter Wählerschichten von den sog. Volksparteien als auch die wirtschaftliche Entwicklung unseres Landes, deren Dynamik seit Jahren hinter der Entwicklung anderer großer Volkswirtschaften hinterherhinkt.

Diese Rahmenbedingungen haben insbesondere kleinere und stärker auf den deutschen Markt ausgerichtete Gesellschaften betroffen. Während international tätige Großunternehmen weiterhin im Fokus vor allem institutioneller Investoren stehen, finden kleinere Gesellschaften nur noch unzureichend Wahrnehmung. Dass der Kurs der Aktie der KST Beteiligungs AG wiederholt und auch über längere Zeiträume deutlich unterhalb des von uns regelmäßig veröffentlichten inneren Wertes pro Aktie notiert, ist hierfür ein deutlicher Beweis. Dennoch bzw. gerade deshalb werden wir auch zukünftig an dieser Praxis, die für Sie als Aktionäre der Gesellschaft große Transparenz gewährleistet, festhalten.

Bei unserer Investitionsstrategie verfolgen wir nach wie vor ein an die gesellschaftlichen Gegebenheiten angepasstes Investitionskonzept. Als wesentliches Element sollen die betrieblichen Aufwendungen der Gesellschaft erst einmal auf einem so niedrigen Niveau gehalten werden, dass diese bereits durch die laufenden Einnahmen aus dem Assetportfolio der Gesellschaft gedeckt werden können, was uns auch im Geschäftsjahr 2025 erneut gelungen ist, obwohl unser wichtigstes Asset, das wir im Immobilienmarkt mit unserer Beteiligung an der RCM Beteiligungs AG halten, für das Geschäftsjahr 2024 aufgrund der zurückliegenden schwierigen Rahmenbedingungen eine Dividende nicht ausschütten konnte.

Für das Geschäftsjahr 2025 hat die RCM Beteiligungs AG für ihre Einzelgesellschaft inzwischen wieder einen Bilanzgewinn in Höhe von 0,24 Mio. Euro gemeldet. Angesichts des positiven Ausblicks, den die RCM Beteiligungs AG dabei auf ihre konzernweite Geschäftstätigkeit gegeben hat, hält die KST Beteiligungs AG auch weiterhin an diesem Investment fest. Zusätzlich suchen wir gezielt nach Investitionsmöglichkeiten bei Gesellschaften, bei denen sich aus unserer Sicht selektive Chancen, z.B. aufgrund von Rahmenbedingungen oder Bewertungsungleichgewichten ergeben. Gerade in Phasen erhöhter Unsicherheit können sich selektiv interessante Einstiegsmöglichkeiten ergeben. Voraussetzung hierfür ist jedoch eine disziplinierte Vorgehensweise sowie die Bereitschaft, Entwicklungen differenziert zu betrachten und nicht kurzfristigen Trends zu folgen.

Die KST Beteiligungs AG wird auch zukünftig ihren Fokus auf eine nachhaltige und wertorientierte Entwicklung legen. Wir sind überzeugt, dass sich eine klare Strategie und ein kontinuierlicher sich an den Möglichkeiten der Gesellschaft orientierender Investitionsansatz insbesondere in herausfordernden Marktphasen bewähren.

Wir freuen uns darüber, dass Sie, die Aktionäre und Freunde der KST Beteiligungs AG, den Weg der Gesellschaft dabei auch im Geschäftsjahr 2026 mit Ihrem Interesse und Ihrer Unterstützung begleiten.

Sindelfingen im Juni 2026

Reinhard Voss (Vorstand)

Bericht des Aufsichtsrates über das Geschäftsjahr 2025

Dem Aufsichtsrat der KST Beteiligungs AG haben im Berichtsjahr angehört:

- Herr Martin Schmitt, Gechingen, Dipl.-Betriebswirt (Vors.)
- Herr Prof. Dr. Peter Steinbrenner, Affalterbach, Wissenschaftlicher Leiter des Campus of Finance: Institut für Finanzmanagement und Real Estate an der Hochschule für Wirtschaft und Umwelt Nürtingen/Geislingen, Professor Duale Hochschule Baden-Württemberg in Stuttgart
- Herr Florian Fenner, Fondsmanager, Mailand, Italien

Der Aufsichtsrat hat wie auch in den Vorjahren im Geschäftsjahr 2025 alle ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben uneingeschränkt wahrgenommen. Er hat sich vom Vorstand laufend über die Lage der Gesellschaft unterrichten lassen und hat dabei die Arbeit des Vorstandes aufmerksam überwacht und mit großem Interesse begleitet.

Der Vorstand hat den Aufsichtsrat regelmäßig und umfassend schriftlich wie auch mündlich über die aktuelle Geschäftsentwicklung, die Entwicklung der Ertragslage, die Risikolage sowie alle wichtigen Geschäftsvorfälle informiert und hat gemeinsam mit dem Aufsichtsrat über die Geschäfts- und Anlagestrategie beraten. Der Aufsichtsrat hat sich darüber hinaus von der Ordnungsmäßigkeit der Geschäftsführung und der Angemessenheit des Risikomanagementsystems überzeugt. Der Aufsichtsrat erteilte zustimmungspflichtigen Geschäftsvorgängen nach eingehender Prüfung und Beratung seine Zustimmung.

Im Berichtsjahr haben zwei Sitzungen des Aufsichtsrates stattgefunden, in denen jeweils alle Mitglieder des Aufsichtsrates entweder persönlich oder per Videokonferenz teilgenommen haben. Im Rahmen der Sitzungen hat der Vorstand den Aufsichtsrat über die aktuelle Vermögens-, Ertrags- und Liquiditätslage der Gesellschaft informiert und die Geschäftsentwicklung der Gesellschaft sowie die Geschäfts- und Kursentwicklung der wesentlichen Beteiligungen dargestellt. Der Vorstand hat den Aufsichtsrat darüber hinaus auch außerhalb der turnusmäßigen Aufsichtsratssitzungen über die Entwicklung der Gesellschaft sowie des inneren Wertes der Aktie der KST Beteiligungs AG informiert.

Der wesentliche Schwerpunkt der laufenden Aufsichtsrats Tätigkeit lag auch im Geschäftsjahr 2025 in der gemeinsamen Beratung mit dem Vorstand über das Management des Assetportfolios. Dabei hat sich der Aufsichtsrat vom Vorstand regelmäßig über die geschäftliche Situation der wichtigsten Beteiligungen, insbesondere der RCM Beteiligungs AG in Kenntnis setzen lassen und hat gemeinsam mit dem Vorstand die Investitionsstrategie des Assetportfolios beraten. Angesichts der positiven Berichterstattung seitens der RCM Beteiligungs AG über ihre Geschäftsentwicklung bestand zwischen Aufsichtsrat und Vorstand Einigkeit, dass diese Beteiligung in unveränderter Höhe fortgeführt wird.

Entsprechend dem von Vorstand und Aufsichtsrat gemeinsam gefassten Beschluss wurde vom Vorstand die Prolongation der im Portfolio befindlichen und von der Q-Soft Verwaltungs AG emittierten Inhaberschuldverschreibung bis zum 31.10.2028 vereinbart, zu deren konkreten Bedingungen, zu denen insbesondere die Anpassung der Verzinsung zählte, der Aufsichtsrat einstimmig Zustimmung erteilt hat.

Angesichts der allgemeinen Preissteigerungen in den vergangenen Jahren wurde der bestehende Geschäftsbesorgungsvertrag hinsichtlich Umfang und Preisgestaltung an die aktuellen Marktbedingungen angepasst, der Aufsichtsrat hat der entsprechenden Neufassung des Geschäftsbesorgungsvertrages einstimmig Zustimmung erteilt.

Wie in den Vorjahren bestand zwischen Aufsichtsrat und Vorstand Einigkeit, dass die Durchführung der Hauptversammlung, die am 13.08.2025 stattgefunden hat, als Präsenzveranstaltung vorgenommen wird. Die Tagesordnung hatten Aufsichtsrat und Vorstand gemeinsam festgelegt.

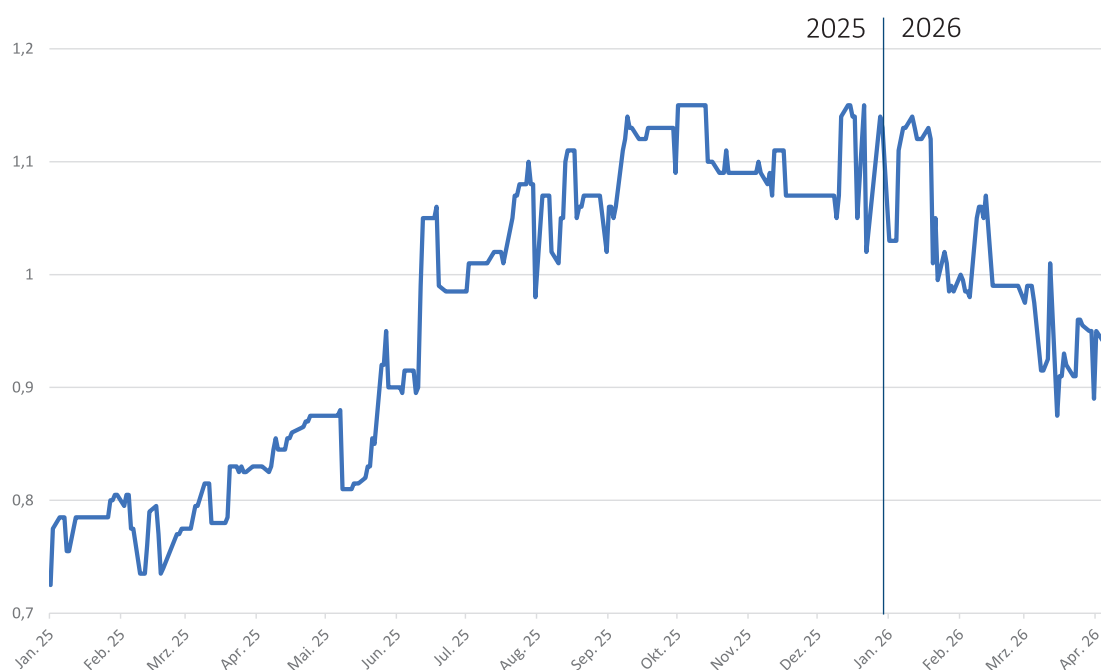
Der Jahresabschluss der Gesellschaft zum 31.12.2025 wurde durch die von der Hauptversammlung am 13.08.2025 gewählte und vom Aufsichtsrat der Gesellschaft beauftragte BW Revision GmbH, Dettingen unter Teck, entsprechend den gesetzlichen Vorschriften geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der Aufsichtsrat hat sich in seiner Sitzung vom 09.03.2026 mit dem Jahresabschluss befasst und hat sich nach eigener Prüfung dem Prüfungsergebnis des Abschlussprüfers angeschlossen und hat den vom Vorstand für das Geschäftsjahr 2025 aufgestellten Jahresabschluss einstimmig gebilligt. Der Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2025 ist damit festgestellt.

Mit einstimmigem Beschluss hat der Aufsichtsrat die Bestellung von Herrn Voss zum alleinigen Mitglied des Vorstands der Gesellschaft mit Wirkung bis zum 31.12.2026 erneuert.

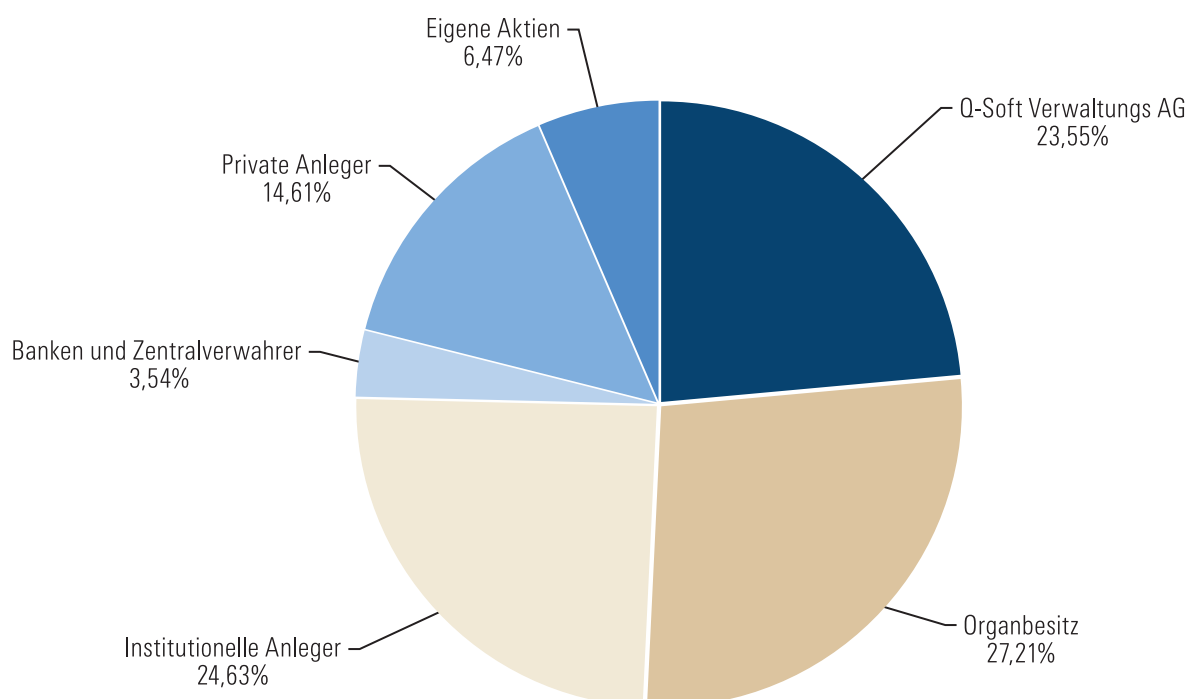
Stuttgart, im März 2026

Der Aufsichtsrat

Die Aktie der KST Beteiligungs AG

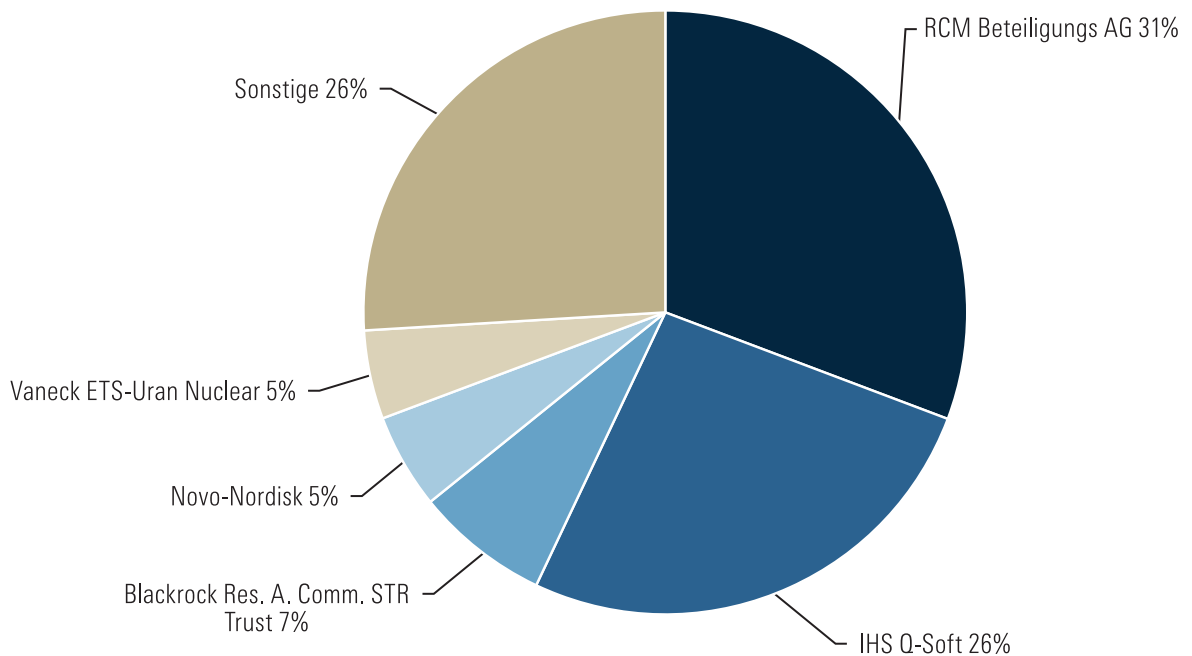


Die Aktionärsstruktur der KST Beteiligungs AG Stand April 2026



Die Aktie der KST Beteiligungs AG (alle Kurs- und Umsatzangaben von der Frankfurter Börse)		
Kursentwicklung im Jahr 2025	Kurs zu Jahresbeginn	EUR 0,73
	Jahreshöchstkurs am 02.10.2025	EUR 1,15
	Jahrestiefstkurs am 02.01.2025	EUR 0,73
	Kurs zum Jahresende	EUR 1,13
Marktkapitalisierung am 31.12.2025:		5,65 Mio. Euro

Portfolioübersicht der KST Beteiligungs AG



Stand 31.12.2025

Die Vermögensstruktur der KST Beteiligungs AG kann im Wesentlichen in drei Bereiche aufgeteilt werden. Den Schwerpunkt bildet die Beteiligung an der RCM Beteiligungs AG. Darüber hinaus besteht eine Anleiheforderung gegenüber der Q-Soft Verwaltungs AG mit Endfälligkeit im Jahr 2028, die durch Aktien der RCM Beteiligungs AG besichert ist. Ergänzend hält die Gesellschaft weitere Wertpapiere, darunter in relevanter Größenordnung rohstoffnahe Titel. Das Gesamtportfolio kann aufgrund seiner Zusammensetzung mit einer erhöhten Volatilität verbunden sein und ist weniger liquide als ein klassischer Wertpapierfonds.

Im Hinblick auf die Q-Soft-Anleihe können Risiken bezüglich der fristgerechten Rückführung bestehen. Die Q-Soft Verwaltungs AG verfügt über ein konzentriertes Beteiligungsportfolio aus zwei Beteiligungen, die jeweils fremdfinanziert sind und derzeit keine laufenden Erträge generieren. Vor dem Hintergrund eines aktuell eingeschränkten und wenig liquiden Nebenwertemarktes ist es nicht ausgeschlossen, dass die Veräußerbarkeit dieser Beteiligungen und damit die Sicherstellung der Rückzahlung beeinträchtigt sein könnte.

Darüber hinaus hat auch die maßgebliche Beteiligung an der RCM Beteiligungs AG in den vergangenen Jahren keine Dividendenzahlungen geleistet. Dies wirkt sich dämpfend auf die laufende Ertragskraft des Portfolios der KST Beteiligungs AG aus, andererseits verbleiben die Gewinne der RCM Beteiligungs AG als Substanz.

Bilanz der KST Beteiligungs AG zum 31. Dezember 2025

AKTIVA (in EUR)	Geschäftsjahr	Vorjahr
A. Anlagevermögen		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		
1. entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	3.156,00	4.127,00
II. Sachanlagen		
1. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	525,00	1.776,00
III. Finanzanlagen		
1. Wertpapiere des Anlagevermögens	6.397.267,20	6.623.261,17
2. Sonstige Ausleihungen	9.912,47	9.572,46
	6.407.179,67	6.632.833,63
B. Umlaufvermögen		
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
1. sonstige Vermögensgegenstände	90.347,35	132.128,14
II. Wertpapiere		
1. sonstige Wertpapiere	1.208.518,31	271.129,89
III. Kassenbestand, Bundesbankguthaben, Guthaben bei Kreditinstituten und Schecks	419.214,77	634.630,50
C. Rechnungsabgrenzungsposten	2.829,10	2.734,50
D. Aktive latente Steuern	431.625,00	431.625,00
	8.563.395,20	8.110.984,66
PASSIVA (in EUR)	Geschäftsjahr	Vorjahr
A. Eigenkapital		
I. Gezeichnetes Kapital	5.000.000,00	5.000.000,00
eigene Anteile	-323.424,00	-323.424,00
	4.676.576,00	4.676.576,00
II. Kapitalrücklage	2.106.599,01	2.106.599,01
III. Bilanzverlust	343.230,00	830.668,59
– davon Verlustvortrag EUR 830.668,59 (Vorjahr EUR 982.346,74)	6.439.945,01	5.952.506,42
B. Rückstellungen		
1. sonstige Rückstellungen	34.689,00	60.539,00
C. Verbindlichkeiten		
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.000.000,00	2.000.000,00
2. sonstige Verbindlichkeiten	88.761,19	97.939,24
– davon aus Steuern EUR 384,99 (Vorjahr EUR 130,08)		
– davon im Rahmen der sozialen Sicherheit EUR 432,80 (Vorjahr EUR 1.168,00)		
	2.088.761,19	2.097.939,24
	8.563.395,20	8.110.984,66

Gewinn- und Verlustrechnung

vom 1. Januar bis 31. Dezember 2025

in EUR	Geschäftsjahr	Vorjahr
1. Umsatzerlöse	4.932.429,61	6.007.055,55
2. Bestandsverminderung der Wertpapiere des Handelsbestandes und des Anlagebestandes	4.387.473,62	5.456.169,00
3. Gesamtleistung	544.955,99	550.886,55
4. sonstige betriebliche Erträge	33.521,44	9.922,47
– davon aus Währungsumrechnung EUR 0,00 (Vorjahr EUR 1.490,13)		
5. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	24.000,00	24.000,00
b) soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	3.477,76	55,89
	27.477,76	24.055,89
6. Abschreibungen		
a) auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	2.222,00	2.481,39
7. sonstige betriebliche Aufwendungen	130.228,39	151.266,93
8. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	208.910,84	195.935,06
9. sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	1.729,60	6.674,24
10. Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens	55.051,59	289.834,54
- davon aus Währungsumrechnung EUR 8.539,95 (Vorjahr EUR 0,00)		
11. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	72.872,91	135.616,42
12. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	13.826,63	8.485,00
13. Ergebnis nach Steuern	487.438,59	151.678,15
14. Jahresüberschuss	487.438,59	151.678,15
15. Verlustvortrag aus dem Vorjahr	830.668,59	982.346,74
16. Bilanzverlust	343.230,00	830.668,59

Anhang für das Geschäftsjahr 2025

1. Allgemeine Angaben

Der Jahresabschluss der KST Beteiligungs AG wird nach den Vorschriften des AktG sowie des HGB in der Fassung des BilRUG aufgestellt.

Nach den Größenmerkmalen des § 267 Abs. 1 HGB ist die Gesellschaft im Hinblick auf die Rechnungslegungs-, Prüfungs- und Offenlegungsvorschriften eine kleine Kapitalgesellschaft.

Die Rechnungslegung erfolgt nach HGB.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Im Jahresabschluss sind sämtliche Vermögensgegenstände, Schulden, Rechnungsabgrenzungsposten, Aufwendungen und Erträge enthalten, soweit gesetzlich nichts anderes bestimmt ist. Das Saldierungsverbot des § 246 Abs. 2 HGB wurde beachtet.

Rückstellungen wurden nur im Rahmen des § 249 HGB gebildet. Rechnungsabgrenzungsposten wurden unter der Voraussetzung des § 250 HGB angesetzt.

Bei der Bewertung wurde von der Fortführung der Unternehmenstätigkeit im Sinne des § 252 Abs. 1 Nr. 2 HGB ausgegangen (going concern).

Es ist vorsichtig bewertet worden, namentlich sind alle vorhersehbaren Risiken und Verluste, die bis zum Abschlussstichtag entstanden waren, berücksichtigt worden, selbst wenn diese erst zwischen dem Abschlussstichtag und dem Tag der Aufstellung des Jahresabschlusses bekannt geworden sind. Gewinne wurden nur berücksichtigt, wenn sie am Abschlussstichtag realisiert waren.

Aufwendungen und Erträge wurden im Jahr der wirtschaftlichen Zugehörigkeit berücksichtigt, unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Zahlungen.

Seit dem Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2015 wird bei der Bewertung der Wertpapiere des Anlagevermögens das gemilderte Niederstwertprinzip angewendet.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände und Schulden wird entsprechend den handelsrechtlichen Bewertungsvorschriften unter der Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und Bilanzierung vorgenommen.

Die immateriellen Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und die Sachanlagen werden zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, bewertet. Die Abschreibungen erfolgen nach der degressiven bzw. linearen Methode entsprechend der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer.

Geringwertige Wirtschaftsgüter werden im Geschäftsjahr des Zugangs vollständig abgeschrieben. Zugänge werden mit den Anschaffungskosten bewertet.

Die Bewertung der Wertpapiere des Anlagevermögens erfolgte zu Anschaffungskosten, ggf. vermindert um Abschreibungen wegen voraussichtlich dauerhafter Wertminderung auf den niedrigeren beizulegenden Wert.

Die sonstigen Vermögensgegenstände sind grundsätzlich zum Nominalbetrag bewertet.

Die Bewertung der sonstigen Wertpapiere erfolgte zu Anschaffungskosten oder zum niedrigeren Börsenpreis. Es wurde das strenge Niederstwertprinzip beachtet.

Bei der Position Kassenbestand, Bundesbankguthaben, Guthaben bei Kreditinstituten und Schecks erfolgte die Bewertung jeweils zum Nominalbetrag.

Der Ansatz der Rechnungsabgrenzungsposten erfolgte zum Nominalbetrag.

Rückstellungen sind in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages angesetzt.

Verbindlichkeiten sind mit ihrem Erfüllungsbetrag ausgewiesen.

Für auf fremde Währung lautende Positionen wurden folgende Umrechnungskurse zum Bilanzstichtag zu Grunde gelegt:

EUR/USD 1,175
EUR/CAD 1,6082

3. Erläuterungen zur Bilanz

3.1 Immaterielle Vermögensgegenstände

Die Immateriellen Vermögensgegenstände wurden zu Anschaffungskosten abzüglich planmäßiger Abschreibung bewertet.

3.2 Sachanlagen

Das Sachanlagevermögen wurde zu Anschaffungskosten abzüglich planmäßiger Abschreibungen bewertet. Die Abschreibungen erfolgen entsprechend der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer.

3.3 Finanzanlagen

Wertpapiere des Anlagevermögens

Die Bewertung der Wertpapiere erfolgte zu Anschaffungskosten, vermindert um Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert, sofern von einer dauerhaften Wertminderung ausgegangen werden muss. Auf die Wertpapiere des Anlagevermögens wurden im Jahresabschluss auf fünf (Vorjahr drei) Wertpapiere Abschreibungen in Höhe von EUR 33.709,13 (Vorjahr EUR 289.834,54) vorgenommen. Weitere Abschreibungen wurden nicht vorgenommen, auch wenn der Zeitwert der Papiere unter dem bilanzierten Wert liegt, da aus Sicht der Gesellschaft keine dauerhafte Wertminderung vorliegt. Außerdem waren auf zwei Wertpapiere, die in den Vorjahren abgeschrieben wurden, aufgrund der Kurserholung eine Zuschreibung in Höhe von EUR 32.897,16 erforderlich. Der Buchwert des Aktienbestandes beträgt EUR 4.397.267,20, der Zeitwert EUR 4.704.471,14. Außerdem werden festverzinsliche Wertpapiere im Anlagevermögen mit einem Buchwert von EUR 2.000.000,00 gehalten, deren Zeitwert EUR 2.000.000,00 beträgt. Es wurden drei Wertpapierdepots mit einem Buchwert der verwahrten Wertpapiere in Höhe von EUR 3.293.755,03 verpfändet.

Im Geschäftsjahr 2022 wurden die im Finanzanlagevermögen befindlichen ADRs russischer Emittenten im Einklang mit dem vom IDW veröffentlichten fachlichen Hinweis zum Thema Ukraine-Krieg aufwandswirksam ausgebucht, da die Gesellschaft durch Beschränkungen in ihrer Verfügungsgewalt über die ADRs sowie die weggefallene Fruchtziehungsmöglichkeit so eingeschränkt ist, dass diese ihr nicht mehr zuzurechnen sind und somit nicht mehr in der Bilanz der Gesellschaft als Vermögensgegenstand angesetzt werden können. Der sich aus der Ausbuchung ergebende Aufwand wurde bei den Abschreibungen aus Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens ausgewiesen.

Die im Finanzanlagevermögen befindlichen drei ADRs russischer Emittenten wurden im Geschäftsjahr 2022 in einem Volumen von EUR 684.729,48 ausgebucht.

3.4 Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Sonstige Vermögensgegenstände

Die sonstigen Vermögensgegenstände enthalten Zinsabgrenzungspositionen auf im Anlagevermögen gehaltenen Anleihen sowie Steuererstattungsansprüche.

Die sonstigen Vermögensgegenstände enthalten keine Forderungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr (Vorjahr EUR 0,00).

3.5 Wertpapiere

Sonstige Wertpapiere

Die Bewertung der Wertpapiere erfolgte zu Anschaffungskosten oder ggf. zum niedrigeren Börsenpreis. Es wurde das strenge Niederstwertprinzip beachtet. Auf zwei Wertpapiere wurde eine Abschreibung in Höhe von insgesamt EUR 21.342,46 vorgenommen. Es wurde ein Wertpapierdepot mit einem Buchwert der verwahrten Wertpapiere in Höhe von EUR 1.099.760,51 verpfändet.

3.6 Kassenbestand, Bundesbankguthaben, Guthaben bei Kreditinstituten und Schecks

Bei dem ausgewiesenen Betrag in Höhe von EUR 419.214,77 handelt es sich um Guthaben bei Kreditinstituten, die jeweils mit dem Nennwert angesetzt wurden. Davon sind Guthaben in Höhe von EUR 272.022,94 verpfändet. Der Restbetrag steht zur freien Verfügung.

3.7 Rechnungsabgrenzungsposten

Die aktive Rechnungsabgrenzung ist zum Nennwert angesetzt. Bei dem ausgewiesenen Betrag handelt es sich im Wesentlichen um vorausbezahlte Beiträge für das Jahr 2026.

3.8 Aktive latente Steuern

Die aktive latente Steuer mit EUR 431.625,00 wurde auf Verlustvorträge gebildet. Bestehende steuerliche Verlustvorträge können in den nächsten fünf Jahren voraussichtlich zur Steuerminderung genutzt werden. Die Bewertung erfolgte auf Basis der individuellen Steuerplanung.

3.9 Eigenkapital

Gezeichnetes Kapital

Das Eigenkapital wurde mit dem Nennwert angesetzt. Das Grundkapital der Gesellschaft ist eingeteilt in 5.000.000 auf den Namen lautende Stückaktien im rechnerischen Nennwert von je EUR 1,00.

Eigene Anteile

Mit Beschluss der ordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft vom 13. August 2025 wurde der Vorstand ermächtigt, bis zu 500.000 eigene Aktien bis zum 12. August 2030 zurückzukaufen und zu den von der Hauptversammlung beschlossenen Zwecken zu verwenden.

Die Gesellschaft hält zum Bilanzstichtag 323.424 eigene Aktien zu durchschnittlichen Anschaffungskosten von EUR 1,607. Dies entspricht 6,47 Prozent des Grundkapitals.

Der Bestand an eigenen Aktien jeweils zum Quartalsende ergibt sich wie folgt:

Datum	Erwerb	Anteil Grundkapital	Anschaffungskosten in Euro	Endbestand
01.01.	323.424	6,47 %	519.756,39	323.424
Q1/25	0	0,00 %	519.756,39	323.424
Q2/25	0	0,00 %	519.756,39	323.424
Q3/25	0	0,00 %	519.756,39	323.424
Q4/25	0	0,00 %	519.756,39	323.424
31.12.	323.424	6,47 %	519.756,39	323.424

Genehmigtes Kapital

Der Vorstand ist durch Beschluss der Hauptversammlung vom 13. August 2025 ermächtigt, das Grundkapital der Gesellschaft in der Zeit bis zum 12. August 2030 mit Zustimmung des Aufsichtsrates um insgesamt bis zu EUR 2.500.000,00 durch ein- oder mehrmalige Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen zu erhöhen (Genehmigtes Kapital 2025).

Bedingtes Kapital

Das Grundkapital der Gesellschaft ist gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 13. August 2025 um bis zu EUR 2.500.000,00 bedingt erhöht durch Ausgabe von bis zu 2.500.000 neuer, auf den Namen lautender Stückaktien (Bedingtes Kapital 2025).

Das bedingte Kapital dient ausschließlich der Gewährung neuer Aktien an die Inhaber oder Gläubiger von Options- oder Wandelschuldverschreibungen, die gemäß Beschluss der ordentlichen Hauptversammlung vom 13. August 2025 durch die Gesellschaft oder durch unmittelbare oder mittelbare Mehrheitsbeteiligungsgesellschaften der Gesellschaft ausgegeben werden.

Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage in Höhe von EUR 2.106.599,01 setzt sich aus dem Agio von insgesamt EUR 566.599,01 aus Kapitalerhöhungen sowie einem Einstellungsbetrag von EUR 1.540.000,00 aufgrund der in den Jahren 2007, 2015 und 2020 durchgeführten Kapitalherabsetzungen zusammen.

Bilanzergebnis

Das ausgewiesene Bilanzergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

Jahresüberschuss	+ 487.438,59 EUR
Verlustvortrag	- 830.668,59 EUR
Bilanzverlust	- 343.230,00 EUR

3.10 Rückstellungen

Sonstige Rückstellungen

Die übrigen Rückstellungen wurden in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags angesetzt.

3.11 Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Eine Kontokorrentdarlehensvereinbarung im Volumen von bis zu EUR 279.000,00 wurde zum Bilanzstichtag mit EUR 0,00 in Anspruch genommen. Als Sicherheit wurde ein Wertpapierdepot mit einem Buchwert in Höhe von EUR 776.550,00 verpfändet

Ein Darlehen mit einem Volumen von EUR 2.000.000,00 wurde zum Bilanzstichtag in Höhe von EUR 2.000.000,00 in Anspruch genommen. Als Sicherheit wurden zwei Wertpapierdepots mit einem Buchwert der verwahrten Wertpapiere in Höhe von EUR 3.616.985,54 sowie zwei Bankguthaben mit einem Nennwert von EUR 272.022,94 verpfändet.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten sind mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt und betreffen:

- Aufsichtsratsvergütungen 2025: EUR 45.000,00 (Vorjahr EUR 0,00)
- Aufsichtsratsvergütungen 2024: EUR 25.000,00 (Vorjahr EUR 45.000,00)
- Aufsichtsratsvergütungen 2023: EUR 15.000,00 (Vorjahr EUR 25.000,00)
- Aufsichtsratsvergütungen 2022: EUR 0,00 (Vorjahr EUR 25.000,00)
- diverse Verbindlichkeiten: EUR 2.943,40 (Vorjahr EUR 1.641,16)
- Lohn- und Kirchensteuer: EUR 384,99 (Vorjahr EUR 130,08)
- Verbindlichkeiten soziale Sicherheit: EUR 432,80 (Vorjahr EUR 1.168,00)

Die Restlaufzeit sämtlicher sonstiger Verbindlichkeiten beträgt weniger als ein Jahr.

Verbindlichkeitspiegel

	Restlaufzeit < 1 Jahr in EUR	Restlaufzeit 1– 5 Jahre in EUR	Restlaufzeit > 5 Jahre in EUR	Summe in EUR	davon gesichert in EUR	Art und Form der Sicherheiten
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.000.000,00	-	-	2.000.000,00	2.000.000,00	Wertpapiere im Depot, Bankguthaben
Sonstige Verbindlichkeiten	88.761,19	-	-	88.761,19	-	-

4. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

4.1 Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge betreffen im Wesentlichen Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen sowie aus der Zuschreibung auf Wertpapiere im Anlagevermögen.

Es wurden Zuschreibungen auf Wertpapiere in Höhe von EUR 32.897,16 vorgenommen, diese betreffen positive Kursdifferenzen.

4.2 Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens

Außerplanmäßige Abschreibungen wurden im Berichtsjahr auf fünf (Vorjahr drei) Wertpapiere im Anlagevermögen in Höhe von EUR 33.709,13 (Vorjahr EUR 289.834,54) vorgenommen. Hierbei wurden Abschreibungen auf zwei Wertpapiere in Fremdwährung aufgrund negativer Währungsdifferenzen mit EUR 8.464,44 vorgenommen,

Auf die Wertpapiere des Handelsbestandes war gemäß dem strengen Niederstwertprinzip eine Abschreibung in Höhe von EUR 21.342,46 (Vorjahr EUR 0,00) vorzunehmen. Hierbei wurde eine Abschreibung auf ein Wertpapier in Fremdwährung mit EUR 13.658,10 vorgenommen, davon betreffen EUR 13.582,59 negative Kursdifferenzen sowie EUR 75,51 negative Währungsdifferenzen.

5. Sonstige Angaben

5.1 Sonstige finanzielle Verpflichtungen, Patronatserklärungen und Verfügungsbeschränkungen

Haftungsverhältnisse nach § 251 HGB bestanden zum Bilanzstichtag nicht.

Aus Mietverhältnissen bestehen zum Bilanzstichtag ebenfalls keine Verpflichtungen (Vorjahr EUR 0,00).

Patronatserklärungen hat die Gesellschaft nicht abgegeben. Schwebende Rechtsstreitigkeiten und Verträge, aus denen sich erhebliche finanzielle Verpflichtungen ergeben, bestehen nicht.

5.2 Mitarbeiter

Die Gesellschaft beschäftigte im Berichtsjahr durchschnittlich einen Vorstand und keine weiteren Mitarbeiter.

5.3 Sitz und Handelsregister

Der Sitz der Gesellschaft ist Stuttgart. Die Gesellschaft ist im Handelsregister des Amtsgerichts Stuttgart unter HRB 19241 eingetragen.

5.4 Angabe zur Ausschüttungssperre

Der gemäß § 268 Abs. 8 HGB ausschüttungsgespernte Betrag betrifft in Höhe von EUR 431.625,00 (Vorjahr EUR 431.625,00) die aktiven latenten Steuern.

5.5 Mitteilungen gemäß § 20 Abs. 1 AktG

Die Q-Soft Verwaltungs AG, Gechingen, hat gemäß § 20 Abs. 1 AktG mitgeteilt, dass ihr zum Berichtszeitpunkt weniger als der vierte Teil der Aktien der KST Beteiligungs AG gehört.

5.6 Weitere Angaben

Die Wertpapiere des Anlagevermögens und der Liquiditätsreserve werden unter der Bilanzposition „Finanzanlagen, Wertpapiere des Anlagevermögens“, die Wertpapiere des Handelsbestandes unter der Bilanzposition „Wertpapiere, sonstige Wertpapiere“ ausgewiesen.

Stuttgart, den 18. Februar 2026

KST Beteiligungs AG
Der Vorstand

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die **KST Beteiligungs AG, Stuttgart**

VERMERK ÜBER DIE PRÜFUNG DES JAHRESABSCHLUSSES

Prüfungsurteile

Wir haben den Jahresabschluss KST Beteiligungs AG, Stuttgart, – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen, für Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2025 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses geführt hat.

Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresabschluss

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen, für Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft zur Aufstellung des Jahresabschlusses.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresabschluss aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Gesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresabschlusses insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Dettingen unter Teck, den 25. Februar 2026

BW Revision GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dipl.-oec. Bernd Wügner
Wirtschaftsprüfer

IMPRESSUM

HERAUSGEBER

KST Beteiligungs AG

FOTOS

shutterstock

Erschienen im Juni 2026



Beteiligungs AG

Fronäckerstraße 34 • 71063 Sindelfingen • Telefon 07031 4690964 • Telefax 07031 4690966
www.kst-ag.de • info@kst-ag.de • Sitz der Gesellschaft: Stuttgart • Handelsregister Stuttgart HRB 19241