



MATADOR
Secondary Private Equity AG

Ihr Zugang zu Private Equity

STETIGE UND UNKORRELIERTE ERTRÄGE

SIX Swiss Exchange · SQL

Disclaimer

Wichtiger Hinweis

Dieses Dokument stellt kein öffentliches Angebot zum Kauf von Aktien der Matador Secondary Private Equity AG, CH-Sarnen, (die „Gesellschaft“) dar. Es ist von der Gesellschaft ausschließlich zu Informationszwecken erstellt worden. Dieses Dokument ist vertraulich zu behandeln und darf weder kopiert noch an irgendeine andere Person weitergegeben oder auf sonstige Weise ganz oder in Auszügen veröffentlicht werden.

Die Gesellschaft übernimmt für die Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen insbesondere aufgrund einer möglichen Unvollständigkeit oder der zusammenfassenden Darstellung sowie der Möglichkeit, dass nicht alle wesentlichen Informationen über die Gesellschaft enthalten sind, keine Gewähr. Zudem enthält bzw. verweist dieses Dokument auf aus öffentlichen Quellen entnommenen Zahlenangaben, Daten und sonstige Informationen über den Markt, in dem sich die Gesellschaft betätigt, oder Schätzungen der Gesellschaft, denen wiederum zumeist veröffentlichte Marktdaten zu Grunde liegen oder die auf Zahlenangaben aus anderen öffentlich zugänglichen Quellen beruhen. Die Gesellschaft hat diese Zahlenangaben, Daten und sonstigen Informationen nicht überprüft.

Weder die Gesellschaft noch irgendeine andere Person übernehmen die Verantwortung oder Haftung für etwaige Kosten, Verluste oder Schäden, die aus oder im Zusammenhang mit der Verwendung dieses Dokuments oder Auszügen hiervon entstehen.

Management / Beirat— alle sind Aktionäre

Gleichgerichtete Interessen von Verwaltungsrat und Advisory Team sichern eine langfristige Unternehmerkultur.



Präsident des Verwaltungsrates

Dr. Florian Dillinger

Als Gründungs- und Großaktionär der Matador ist Dr. Florian Dillinger als Präsident des Verwaltungsrates für die Unternehmensstrategie der Matador verantwortlich.

Die Basis für seine Entscheidungen bilden mehr als 20 Jahre Berufserfahrung in der Private Equity Branche sowie insbesondere umfangreiches Know-how bei der Due Diligence und Secondary Transaktionen.



Verwaltungsrat

Dr. Robert Ettlin

Als Rechtsanwalt, Notar und Partner „seit der ersten Stunde“, steht Dr. Robert Ettlin der Matador bei allen gesellschaftsrechtlichen Fragestellungen zur Seite.

Sein Erfahrungshintergrund, gepaart mit guten Kontakten zu nationalen und internationalen Behörden sowie spezialisierten Private Equity Experten, bietet Gewähr für optimale Lösungen und deren Umsetzung.

ettlin&partner
advokatur und notariat ag



Senior Partner, Beirat

Detlef Mackewicz

Detlef Mackewicz ist Gründer & Inhaber von Mackewicz & Partner - Investment Advisers. Er verfügt über mehr als zwanzig Jahre Erfahrung in der Private Equity-Branche und ist einer der wenigen, der auch selbst mehrere Jahre in der Fondsindustrie aktiv war. Mit seinen Partnern sowie einem Team von erfahrenen Investment Managern berät er die Matador.

MACKEWICZ & PARTNER
INVESTMENT ADVISERS

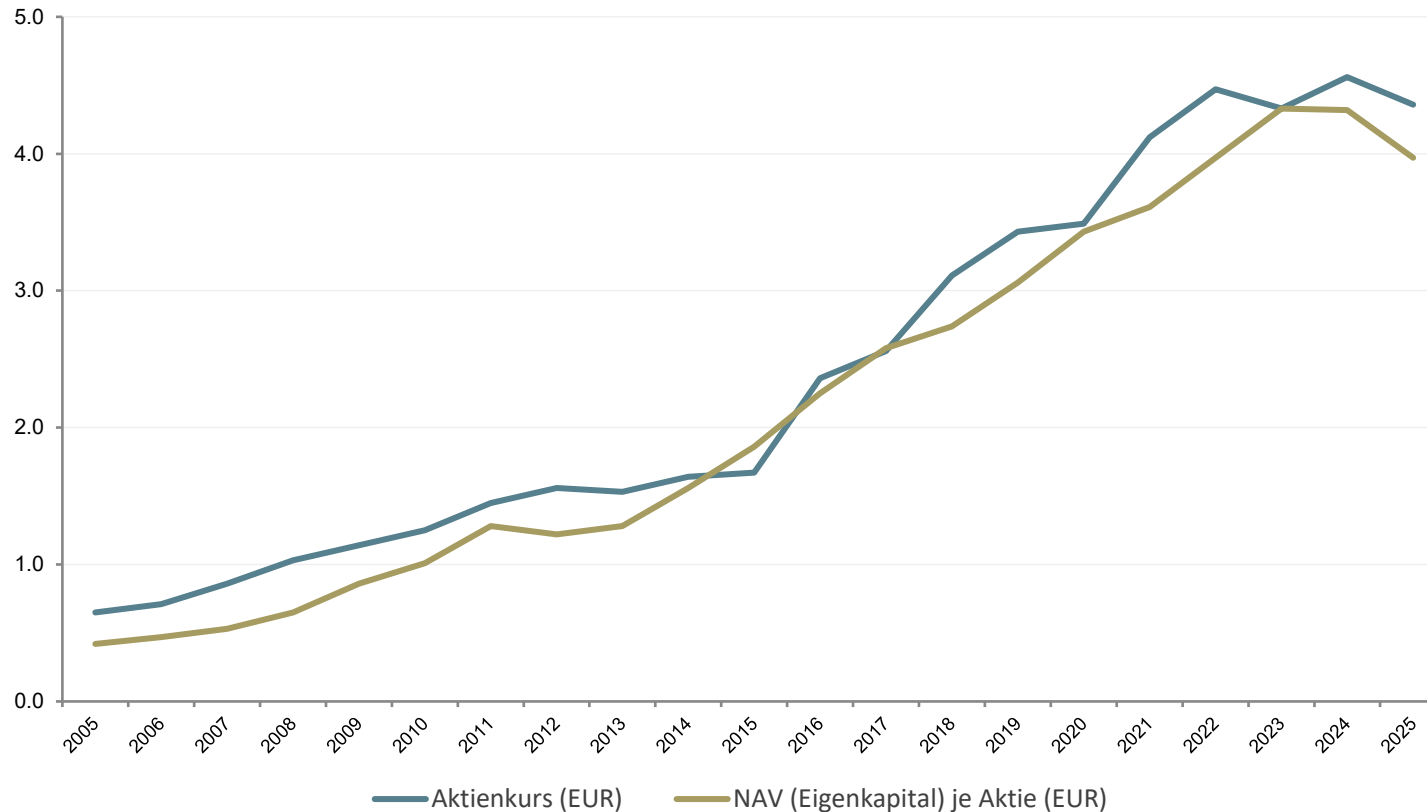


Chief Financial Officer

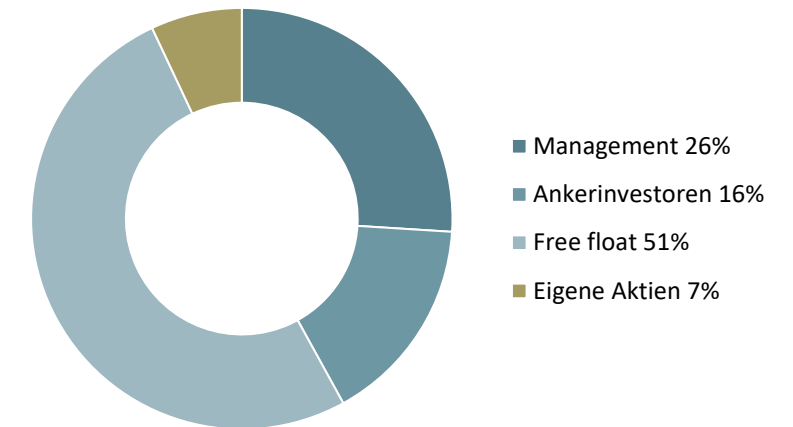
Alexander Lachmann

Alexander Lachmann verfügt über mehr als 15 Jahre Erfahrung im Investment Banking. Als ausgewiesener Finanz- und Kapitalmarktexperte ist er für die Finanzierung- und Wachstumsstrategie sowie Investor Relations der Matador verantwortlich.

Zwei Jahrzehnte organisches NAV-Wachstum (Eigenkapital) von 12% p.a. auf EUR-Basis



Aktionärsstruktur



Zu den Ankerinvestoren zählen renommierte Family Offices (Focam, Wöhl, Gropper, Huber, MG Trust, N4); das Family Office Rodenstock ist Mitgründungsaktionär.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Matador - Zugang zu Private Equity ermöglichen

via **Secondary Private Equity** = Kauf bestehender Fondsanteile

Matador übernimmt für seine Aktionäre die Auswahl qualitativ hochwertiger Private-Equity-Fonds und überwindet so deren typische Zugangsbeschränkungen, hohe Mindestinvestitionssummen und lange Halteperioden.

DIE HÜRDEN BEIM DIREKTZUGANG:



DIE LÖSUNG VON MATADOR:



Matador auf einen Blick

Einzig kotierte Schweizer Private-Equity-Gesellschaft mit **reinem Fokus auf Secondary Private Equity** — kontinuierliches Wachstum über alle Konjunkturzyklen. Aktionäre erhalten **direkten Zugang** zu hochwertigem Private Equity — an der Börse **handelbar**.

~ CHF 90m

Bilanzsumme

> 1'000

Portfoliounternehmen

Ø 12% p.a.

organisches NAV-Wachstum
(Eigenkapital) über 20 Jahre (EUR)

SIX Swiss
Exchange

Ticker SQL · ISIN CH0042797206

Warum Matador

- Seit Gründung im Jahr 2005 wird kontinuierlich eine **überdurchschnittliche** Wertentwicklung erzielt.
- **Breit diversifiziertes** Portfolio über Regionen, Sektoren, Strategien und Vintages mit >1'000 Unternehmen — stetige, unkorrelierte, zweistellige Renditen.
- **Etabliertes Sourcing-Netzwerk** und Selektionsexpertise für Private-Equity-Fonds. Ausschliesslich Fondsinvestments, keine wesentlichen Einzelunternehmensrisiken.
- Das Management ist grösster Aktionär — **hohe Interessenkongruenz** mit allen Aktionären.



MATADOR
Secondary Private Equity AG

KAPITEL 02

Warum Private Equity & Secondary Private Equity

02

Warum Investoren auf Private Equity setzen

Drei strukturelle Gründe, warum Private Equity in ein gut diversifiziertes Portfolio gehört.

Attraktive langfristige Renditen

Private Equity hat die öffentlichen Märkte über mehrere Zyklen hinweg konstant übertroffen.

- 13% p.a. Nettorendite seit 2000 vs. 8% p.a. für börsenkotierte Aktien (Russell 3000)

Quelle: MSCI Private Capital Solutions, via Institutional Investor (2025); Hamilton Lane 2025 Market Overview

Zugang zur privaten Wertschöpfung

Der Grossteil der Wertschöpfung findet heute ausserhalb der Börsen statt.

- Private Firmen machen ~87% aller US-Unternehmen aus (2002: 62%)
- SpaceX-IPO als Paradebeispiel:

CAGR 2010–IPO

~60% p.a.

Wertsteigerung über 16 Jahre

MULTIPLIKATOR

1'750×

USD 1 Mrd. (2010) → USD 1,75 Bio. (IPO)
2010: Erstflug der Falcon 9

Quelle: American Investment Council, "Private Equity Delivers Stronger Long-Term Returns" (Dec 2025)

Diversifikation, geringe Korrelation

Die geringe Korrelation zu kotierten Aktien glättet die Volatilität im Portfolio.

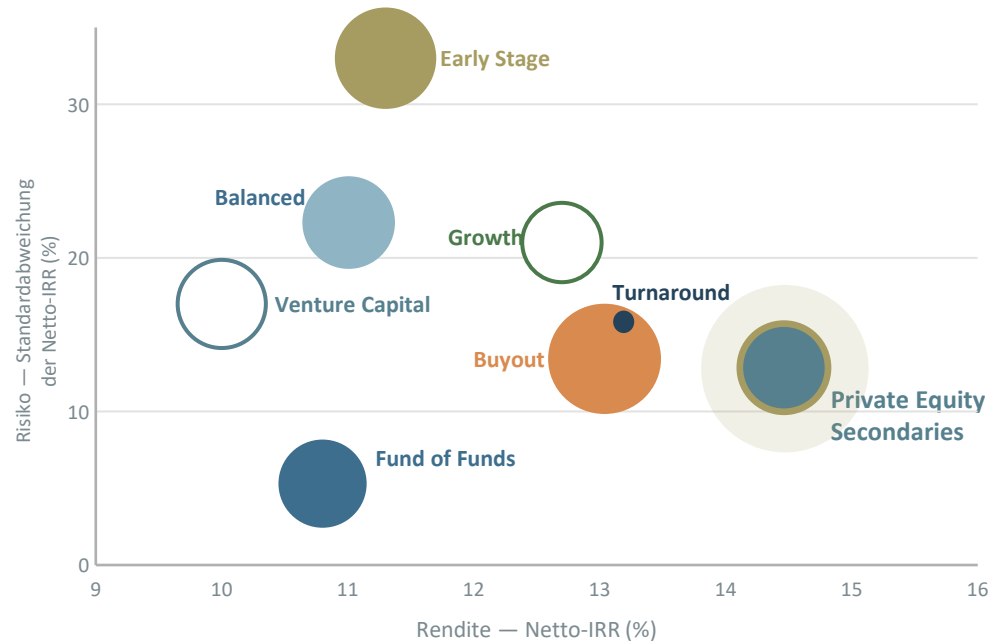
- Buyout-Fonds weisen eine Korrelation von ~0,72 zum S&P 500 auf
- Annualisierte Volatilität 9,5% (PE) vs. 16,5% (S&P 500), 2000–2025

Quelle: PitchBook data, via WTW (Dec 2025) und Moonfare Private Markets Review (Dec 2025)

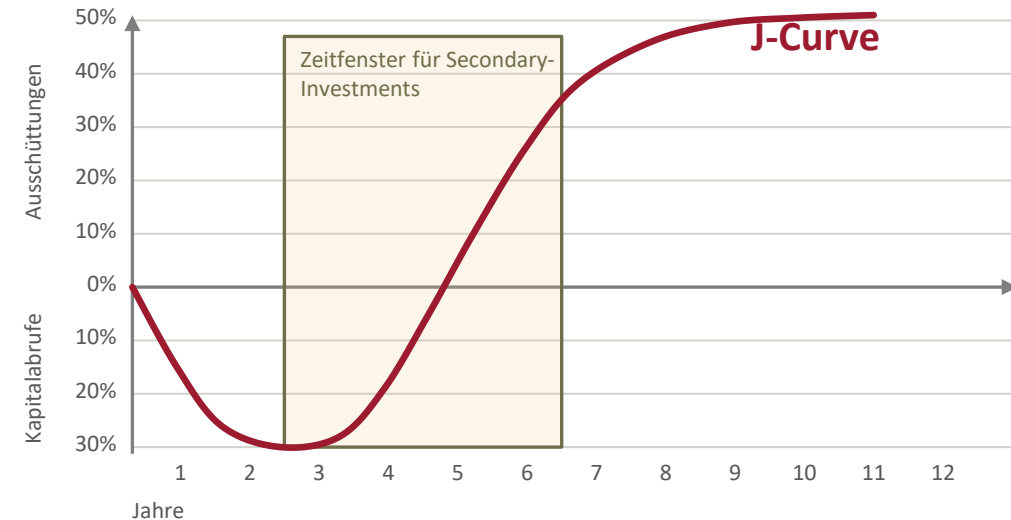
Optimales Risiko-Rendite-Profil — und eine abgeflachte J-Curve

Secondaries (Kauf bestehender Fondsanteile) steigen in der profitablen Phase in Private Equity ein: Ausschüttungen erfolgen früher (J-Curve), während die Strategie zu den renditestärksten zählt — bei deutlich tieferem Risiko.

Risiko / Rendite von PE-Strategien



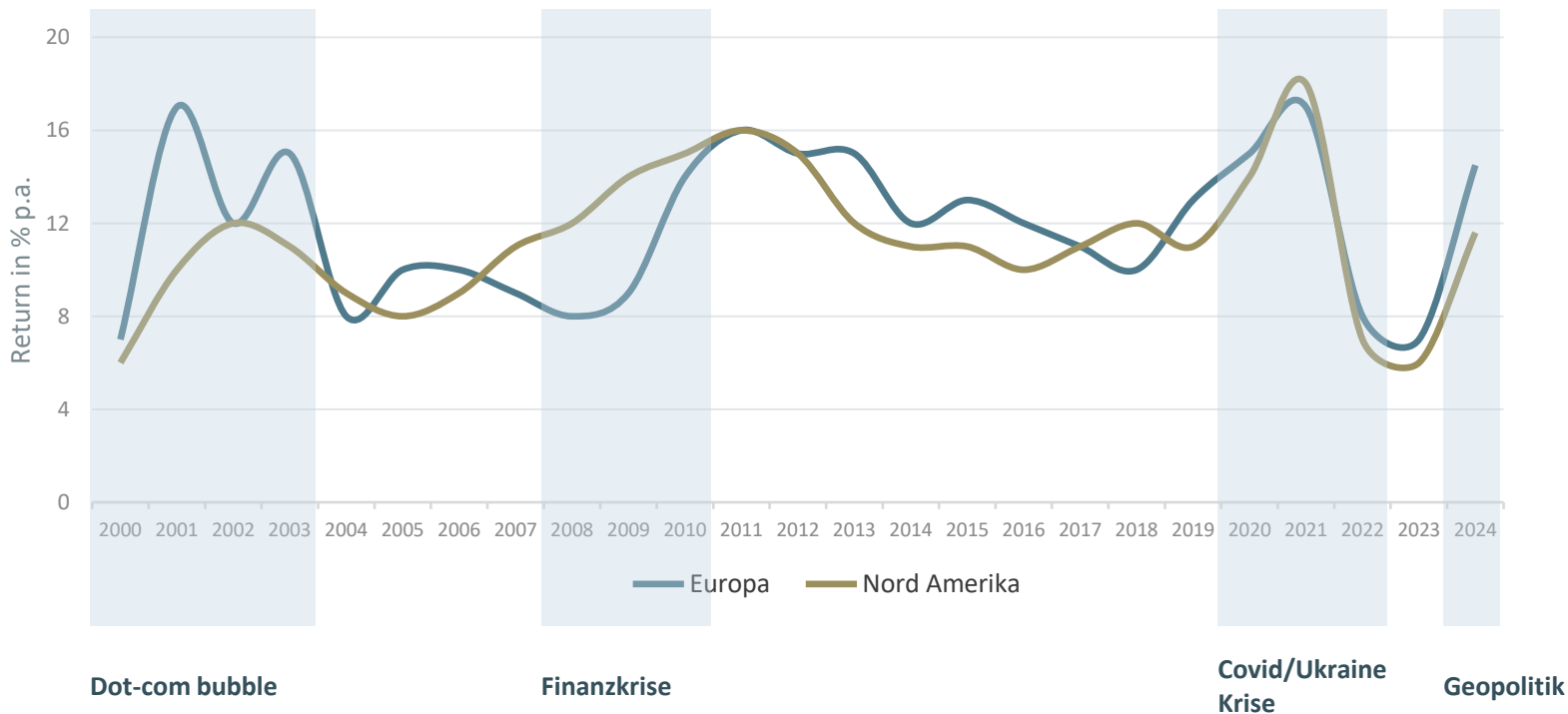
J-Curve



Illustrativ. J-Curve- und Risiko-Rendite-Eigenschaften gemäss Matador / Preqin Pro. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Renditen von Secondary Private Equity

Der Kauf bestehender Fondsanteile war über zwei Jahrzehnte **in jedem Vintage-Jahr profitabel** — mit im Schnitt **zweistelligen Renditen** und positiver Performance selbst durch grosse Krisen. Gerade Krisenzeiten sind der optimale Zeitpunkt für Investments in Secondary Private Equity.



Quelle: Setter Capital Data

20+ Jahre

positiver Renditen in jedem analysierten Vintage-Jahr.

Resilienz im Kontext

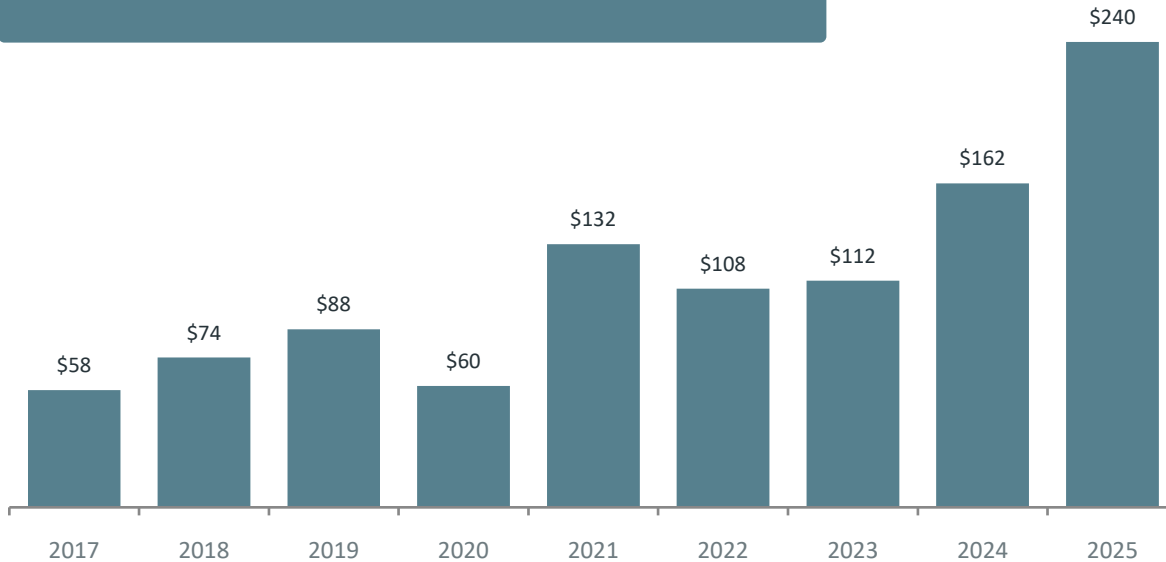
- Internetblase
- Globale Finanzkrise
- Covid- / Ukraine-Schock

Volumen im Secondary Private Equity

Das verwaltete Vermögen (AuM) im Private-Equity-Bereich hat sich innerhalb eines Jahrzehnts verdreifacht und liegt heute bei über 20 Bio. USD. **Rund 1 %** davon wechselt jährlich über den Sekundärmarkt den Eigentümer. Das Transaktionsvolumen am Sekundärmarkt erreichte 2025 einen Rekordwert – ein Beleg dafür, dass sich der Markt von der Nische zum etablierten Liquiditätsinstrument entwickelt hat.

USD 240 Mrd.

Rekord-Gesamtvolumen am Sekundärmarkt 2025.

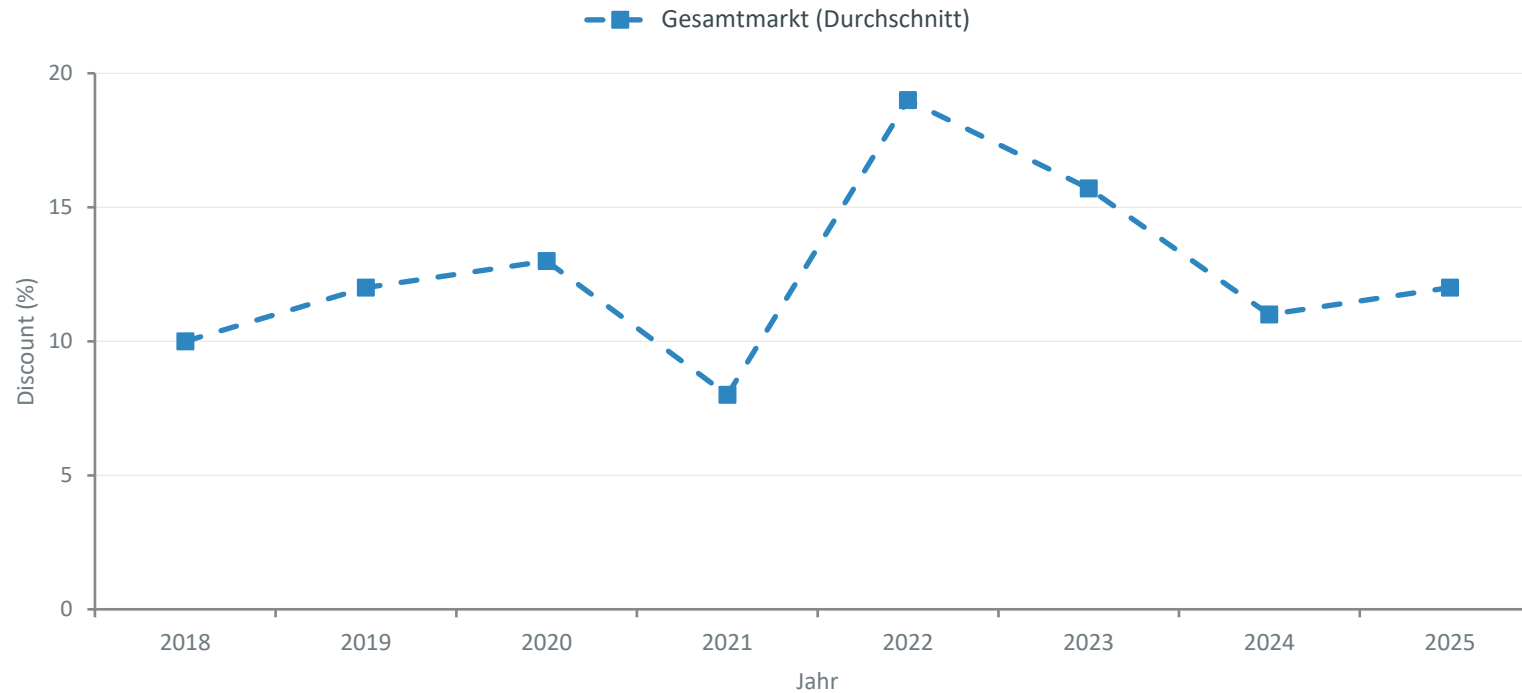


Gründe für den Verkauf bestehender Fondsanteile:

- **Strategische Reduzierung** der Investments / Anzahl der Manager-Beziehungen.
- **Regulatorische Gründe** — z.B. Volcker Rule, Solvency II.
- **Steuerliche Entwicklungen** — Erbschaftssteuerthemen bei Family Offices.
- **Strategische Neuausrichtung** — Management priorisiert andere Anlageklassen.
- **Wirtschaftliche Gründe** — Notverkauf, wenn Kapitalabrufe nicht bedient werden können.

Historische Portfoliobewertung – Abschlag zum NAV

Anhaltende Discounts bleiben eine zusätzliche Renditequelle für disziplinierte Käufer.



Quelle: Jefferies 2025 Global Secondary Review

Vorteile von Secondary Private Equity

Das Risiko-Rendite-Verhältnis ist im Secondary Private Equity **deutlich attraktiver** als im traditionellen Private Equity:

Kein Blind-Pool-Risiko

Die Investments sind bereits bekannt, analysiert und in die Kaufentscheidung einbezogen.

Discount zum NAV

Illiquidität ermöglicht den Erwerb von Anteilen unter NAV — Qualität und Strategie haben bei Matador Priorität.

Exkurs Ardian: Exiterlöse im Schnitt ~26% über dem letzten NAV, basierend auf Berechnungen seit 2014 und ca. 1800 Exits.

Profitable J-Curve-Phase

Durch Investments in reifere Fonds können gemäss J-Curve bereits erste Ausschüttungen erwartet werden.

Tiefere Kosten

Management Fees der ersten Jahre der Investitionsphase wurden bereits vom ursprünglichen Investor (Verkäufer) bezahlt.



MATADOR
Secondary Private Equity AG

KAPITEL 03

Das Portfolio

Breit diversifiziert über Regionen, Sektoren, Strategien und Vintages.

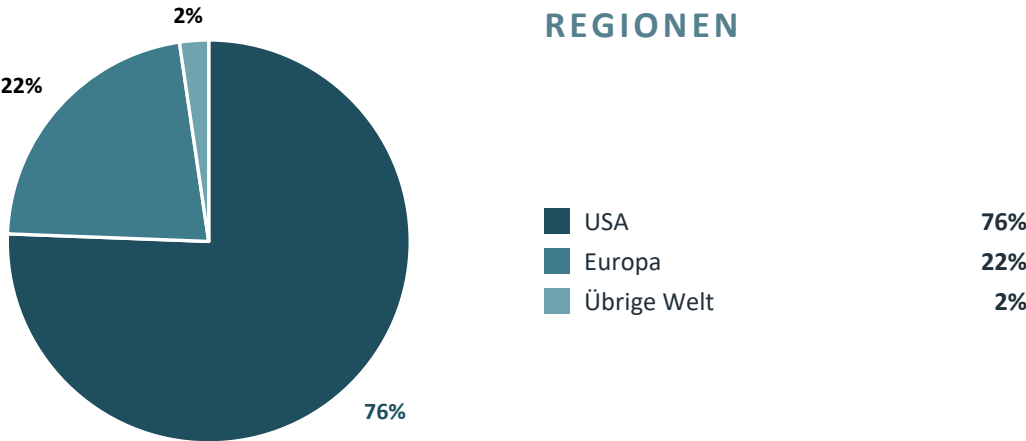
03

Ein breit diversifiziertes Private-Equity-Portfolio

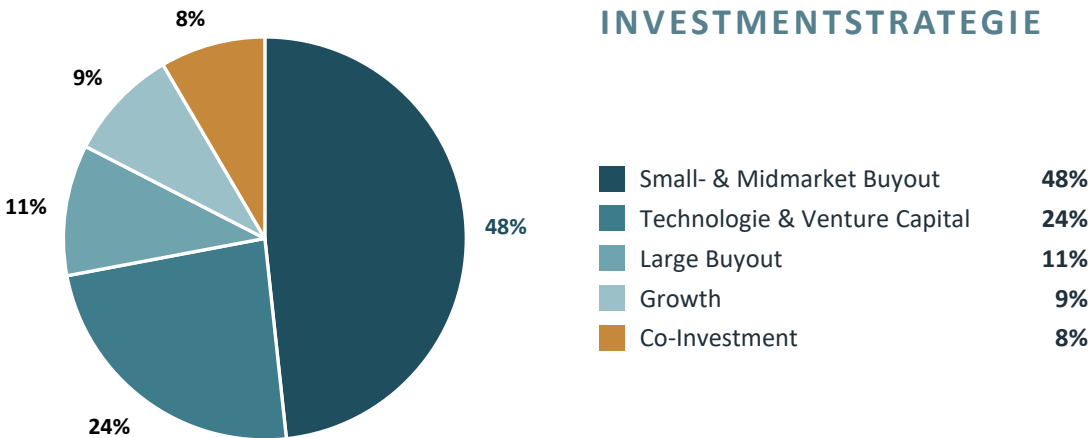


Matadors Portfolio in Relation zum NAV (letzte verfügbare Berichte):

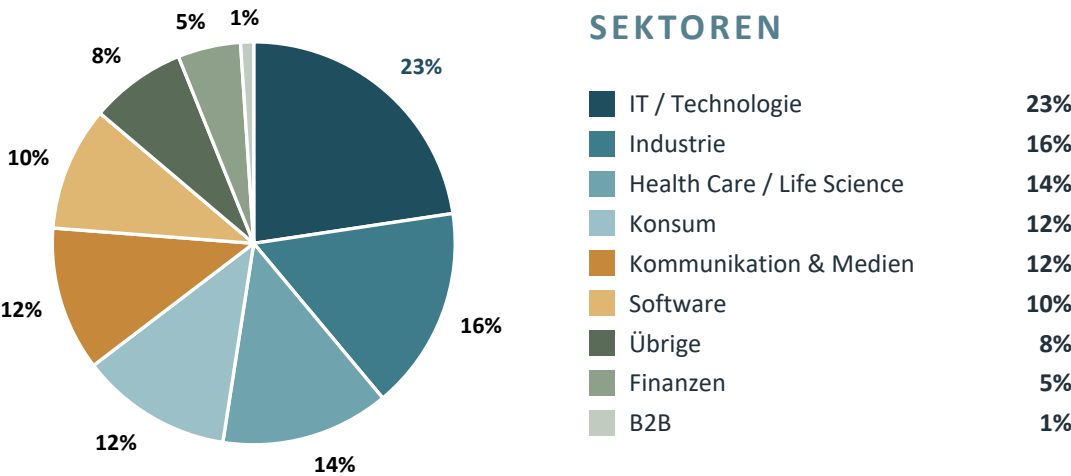
REGIONEN



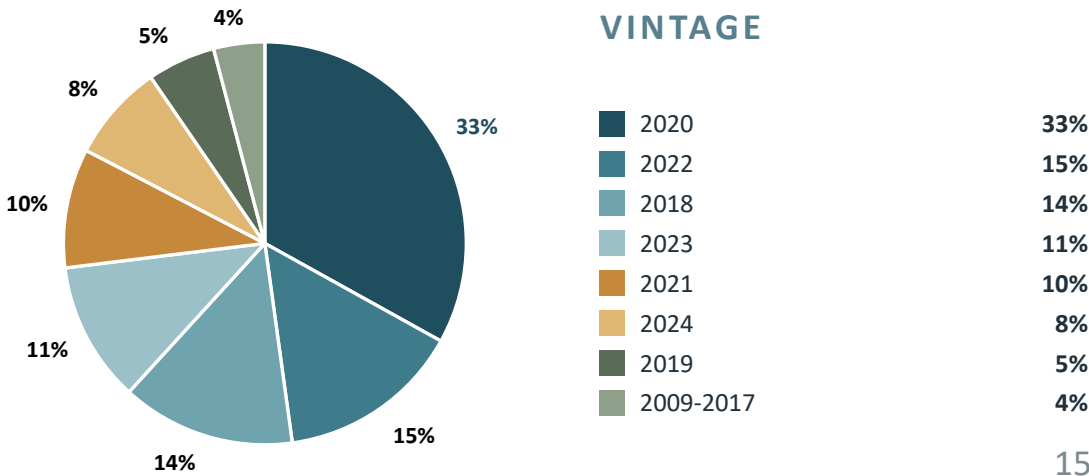
INVESTMENTSTRATEGIE



SEKTOREN



VINTAGE



Warum die Small- & Mid-Market-Buyout-Strategie

Wir bevorzugen **SMID-Buyouts** (<1 Mrd. USD EV) in Nordamerika: Der adressierbare Markt ist grösser, und das Wachstum wird weniger durch unterschiedliche Gesetze, Sprachen und Regulierungen gebremst als in Europa. SMID-Buyouts machen ~50 % des aktuellen PE-NAV aus.



Attraktive Einstiegsmultiples

Typische Einstiegsmultiples von ~6–8x EV/EBITDA

- Kleine Unternehmen (10–250 Mio. Umsatz) dominieren das Marktangebot, bei deutlich weniger Kapital, das um sie konkurriert. Nur 15 % des Buyout-Kapitals zielen auf 93 % aller Unternehmen.



Operative Wertsteigerung

Die Wertsteigerung wird durch Wachstum und operative Verbesserungen getrieben – nicht durch Fremdkapitalhebel.

- Fähigkeit, kleinere Unternehmen durch aktive Begleitung weiterzuentwickeln und zu skalieren



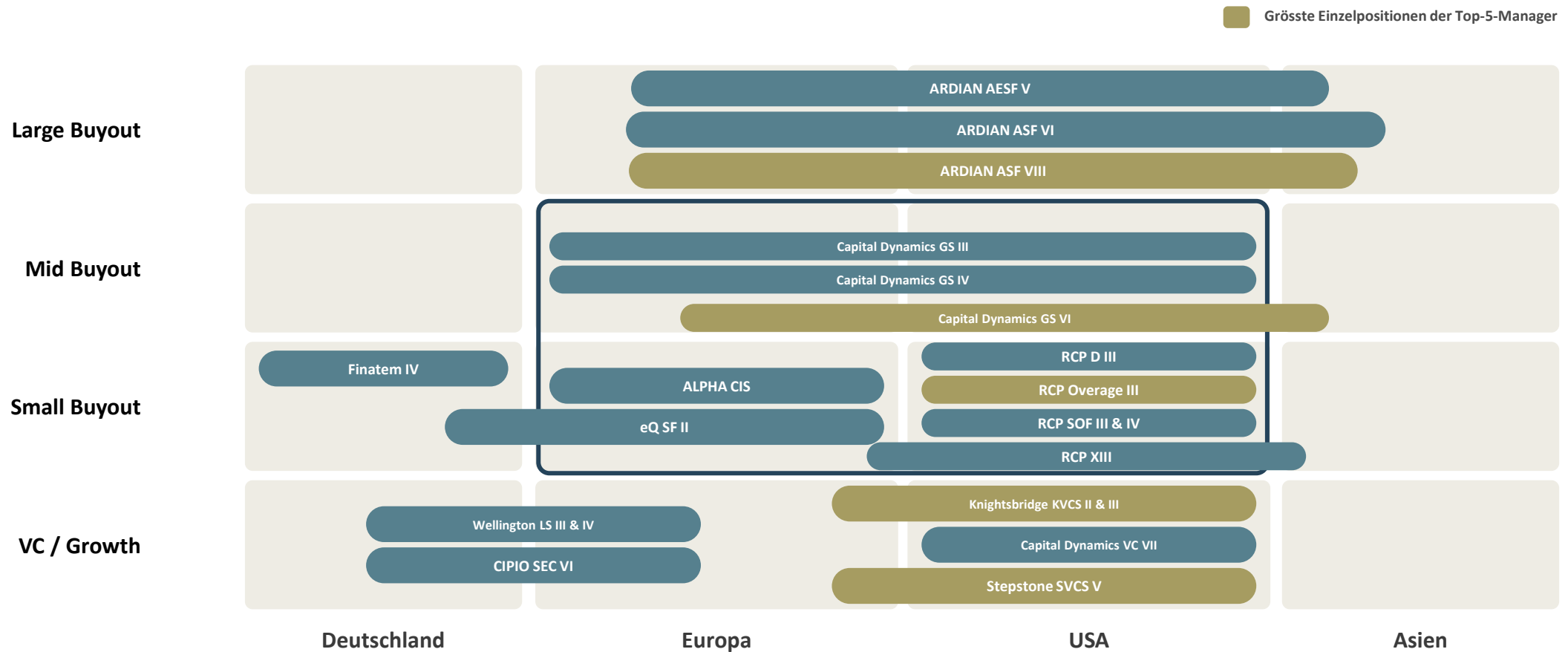
Vielfältige Exit-Optionen

Strategische Käufer, grössere PE-Fonds und Börsengänge bieten attraktive Exit-Möglichkeiten zu Multiplikatoren von ~10–12x+ EV/EBITDA.

- Exits weniger abhängig vom Zinsumfeld oder von «IPO-Fenstern»

Ein breit diversifiziertes Portfolio über Strategien & Regionen

Matadors Portfolio ist über Regionen, Sektoren, Strategien und Vintages **diversifiziert** — 21 Private-Equity-Fonds mit Fokus auf Mid- und Small-Buyout in den USA und Europa.



General-Partner-Auszug — zugrunde liegende Manager

Einige der General Partner im Portfolio — von Large- über Mid- und Small-Buyout bis VC / Growth.



Grösste Positionen der Top-5-Manager

Die fünf grössten Manager-Beziehungen und ihre Performance auf Fondsebene
(bezogen auf die letzten verfügbaren Berichte vor Matador-Publikationsterminen, auf Fondsebene).

Manager / Fonds		Vintage	NAV (TCHF)	Net TVPI	Net IRR
Ardian Secondary VIII		2019	2'734	1.35x	9.7%
Capital Dynamics Global Secondary VI		2022	5'382	1.34x	27.2%
Knightsbridge Secondaries Fund III		2023	8'070	1.70x	47.8%
RCP SOF III Overage		2020	11'712	1.90x	20.2%
StepStone SVCS V Fund		2022	10'569	1.41x	11.9%
Total (gewichtet)			38'471	1.60x	20.1%

Diszipliniertes Sourcing, Selektion und Entscheidung

Ein Trichter von breitem Sourcing zu einem fokussierten Portfolio mit hoher Überzeugung — unterstützt von Mackewicz & Partner.



Mackewicz & Partner (München), ein unabhängiger Investment Adviser und Matador-Aktionär, erstellt detaillierte Fondsbewertungsberichte. Ein solcher Bericht enthält stets eine detaillierte Analyse des potenziellen Zielfonds. Er umfasst insbesondere Historie, Management und Ressourcen, Track Record, Fondsstruktur, Investmentstrategie, Investmentprozess und Portfoliomanagement und schliesst mit einer Zusammenfassung.

Matador gilt als bevorzugter Käufer von Qualitätsanlagen und verfügt über eine geprüfte Investment-Pipeline.



MATADOR
Secondary Private Equity AG

KAPITEL 04

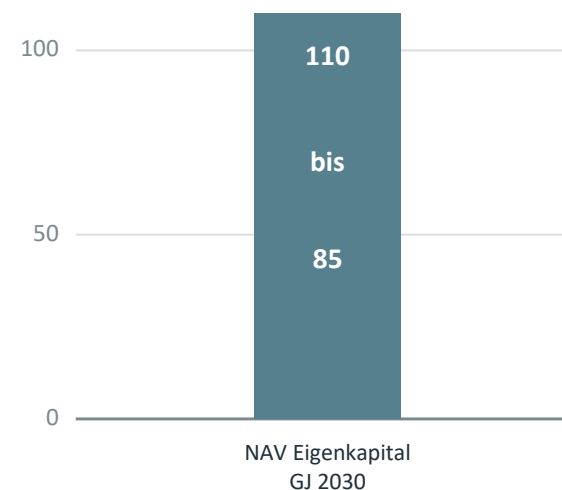
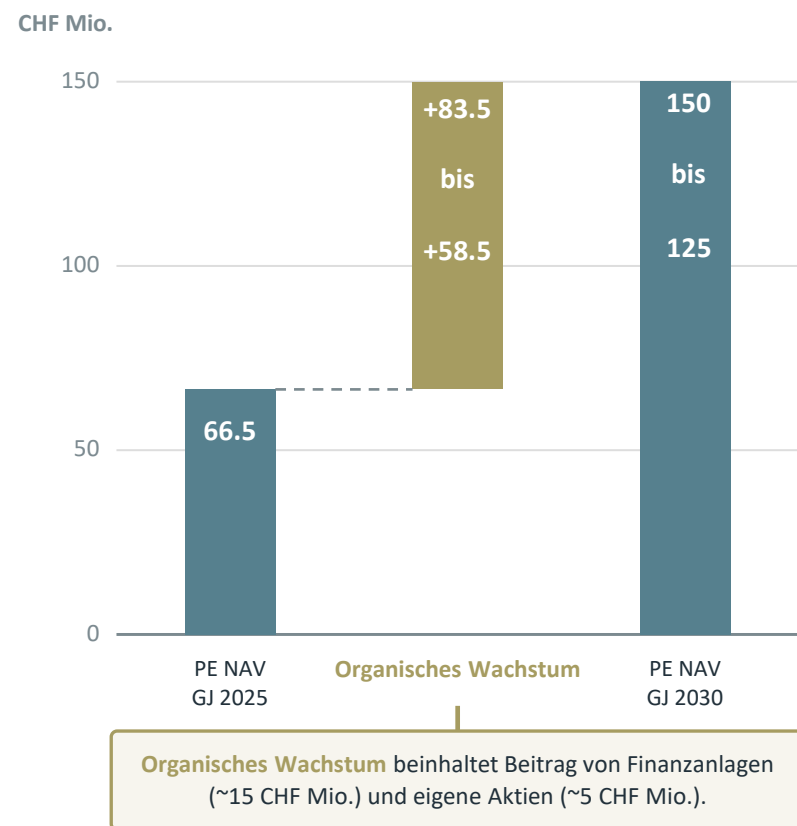
Finanzen & Ausblick

Eine robuste Bilanz mit organischem Wachstum — und einer klaren Wachstumsambition.

04

Ambition 2030

Entwicklungsrang PE NAV und NAV (Eigenkapital der Gesellschaft), in CHF Mio.



UNTERNEHMENSZIEL

Etablierung der Matador als führende, börsennotierte Secondary Private Equity Gesellschaft durch exponentiellen Portfolioausbau und erhöhte Liquidität der Aktie.

AMBITION 2030

Diese organische Entwicklung stützt sich auf die historischen Private Equity Portfoliorenditen von Matador (**10 % bis 16 %**) sowie die aktuelle Portfoliostruktur. Flankiert wird das Wachstum durch das Heben stiller Reserven in der Bilanz. *Berechnungen auf Basis konstanter Währungen.*

Highlights vom H1 2026 Bericht

G&V Auszug (in TCHF):

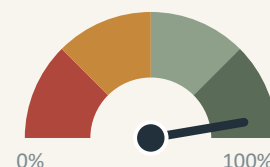
	H1 2026	H1 2025	Δ
Erfolg Finanzanlagen	3'955	3'043	+30%
FX ber. Gesamtergebnis	3'730	2'870	+30%

H1 2025 and 2026 Zahlen nach IFRS.

PE Portfolio Cash Flow Auszug (in TCHF):

	H1 2026	H1 2025	Δ
Ausschüttungen	4'015	2'342	+71%
Kapitalabrufe	3'418	4'365	-22%
Portfolio Cash Flow	+0'597	-2'023	+130%

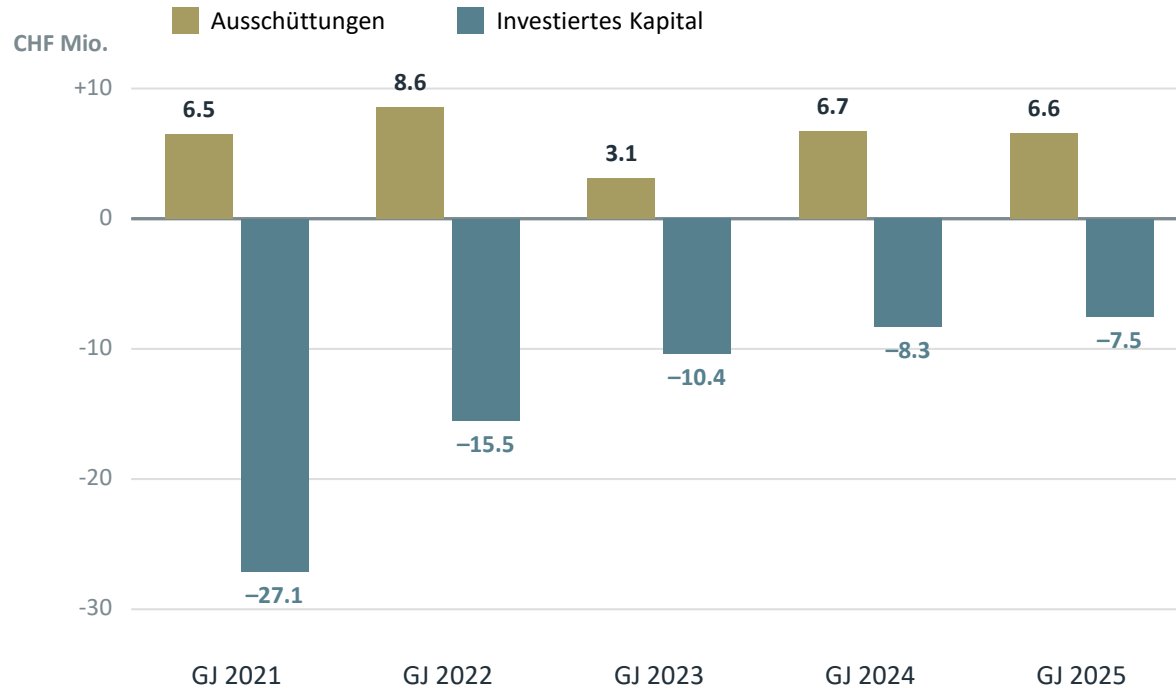
INVESTMENT BAROMETER



PE portfolio nahezu vollständig investiert— positive Portfolio-Cashflows erwartet.

Portfolio-Cashflow & Entwicklung

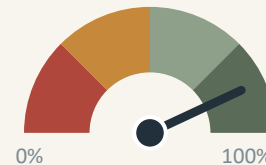
Ausschüttungen vs. investiertes Kapital, GJ2021–GJ2025, in CHF Mio.



PORTFOLIO-AUSBLICK

Verbesserte Cashflow-Entwicklung

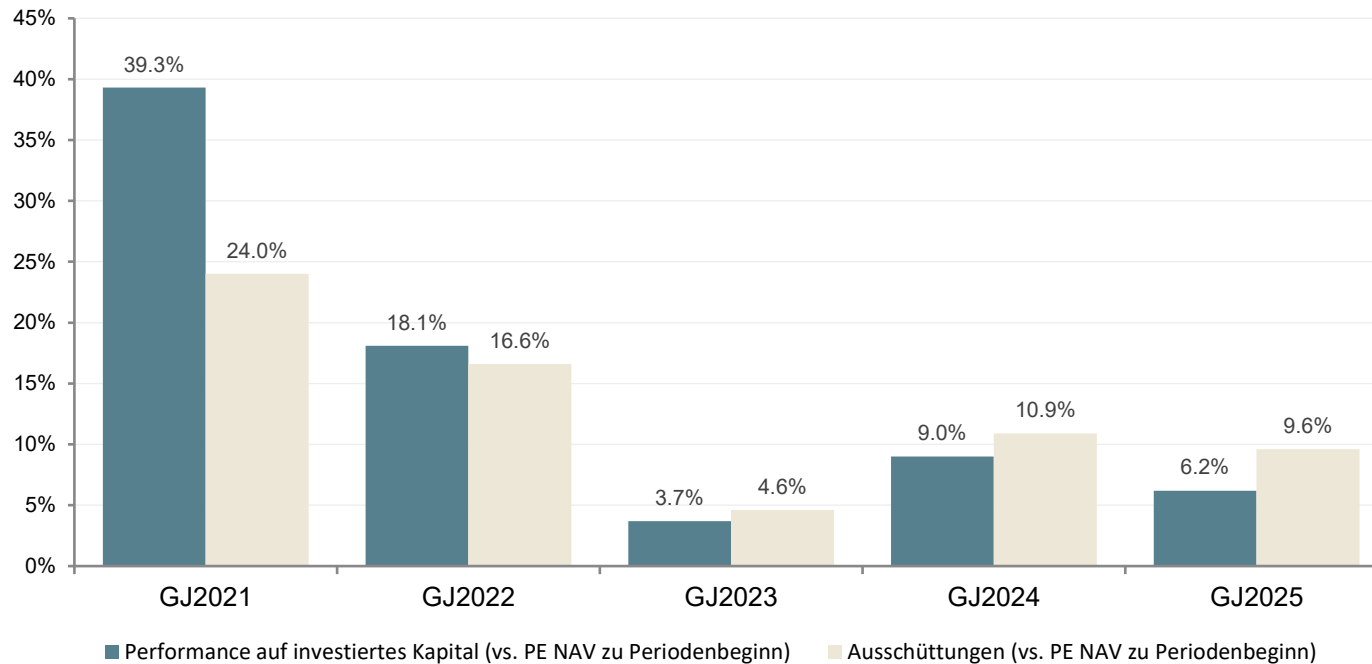
INVESTITIONSBAROMETER



PE-Portfolio per Ende GJ2025 nahezu vollständig investiert — positive Portfolio-Cashflows erwartet.

Stetige Performance, reinvestiert für den Zinseszinsseffekt

Performance und Ausschüttungen auf das investierte Kapital relativ zum PE NAV zu Periodenbeginn, GJ2021–GJ2025.



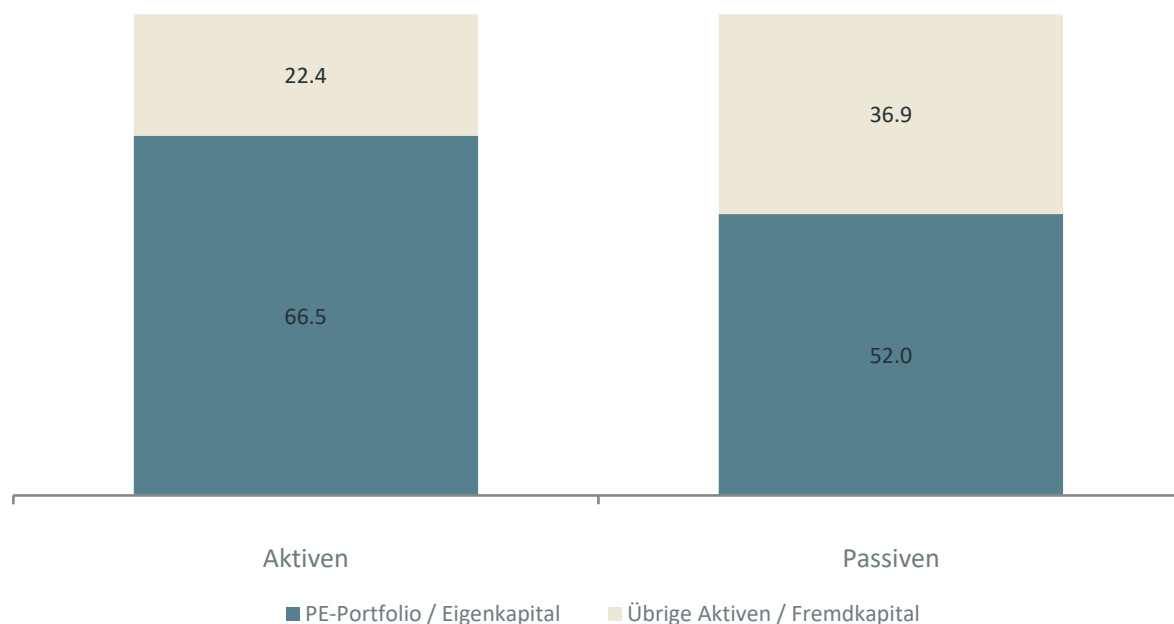
Auszug Erfolgsrechnung GJ 2025:

Erfolg Finanzanlagen	4.4	Mio.
FX	(7.2)	Mio.
Betriebsergebnis	(2.8)	Mio.
Netto-Finanzaufwand	(1.2)	Mio.
Sonstiger Aufwand	(1.5)	Mio.
EBT	(5.5)	Mio.
Gesamtergebnis	(5.3)	Mio.

Robuste Bilanz

Substanz statt Leverage: ein hochwertiges Private-Equity-Portfolio, finanziert durch eine starke Eigenkapitalbasis.

Bilanz per 31.12.2025 · Total CHF 88.9 Mio.



Was Matador seinen Aktionären bietet

Ein differenzierter, kotierter Zugang zu Private Equity — diversifiziert, interessenkongruent und fair bewertet.



Pure-Play Secondaries

Die einzige kotierte PE-Gesellschaft der Schweiz mit reinem Fokus auf Secondaries — eine wachsende, stabile, profitable Anlageklasse.

Sehr hohe Skalierbarkeit.



Breite Diversifikation

>1'000 Unternehmen über Regionen, Sektoren, Strategien und Vintages; sehr geringe Korrelation zu den grossen Aktienindizes.



20 Jahre Track Record

Der NAV (Eigenkapital) wuchs in den letzten 20 Jahren organisch um 12% (EUR) / 9% (CHF) p.a.



Volle Interessenkongruenz

Das Management ist grösster Aktionär — gleichgerichtet mit allen Investoren.



Kauf unter NAV

Anteile werden mit Discount zum verifizierbaren NAV erworben; Erträge werden ohne Abflüsse reinvestiert.



Investorenfreundliche Gebühren

Keine fixe Management Fee; 20% Performance Fee nur oberhalb einer 8%-Hurdle mit High-Watermark.

Kotierung, Aktiendaten und IR-Kalender

Aktieninformationen

Kotierung	SIX Swiss Exchange
Index	SPI und SPI Extra
ISIN · Ticker · Valor	CH0042797206 · SQL · 4'279'720
Inhaberaktien	14.996m
Namenaktien	3m
Bilanzsumme	~ CHF 90m

Finanz- & Eventkalender 2026

- **15.06 Kotierung an der SIX Swiss Exchange (Ticker SQL)**
- 16.09 Investora, Zürich
- 22.09 Tenvalue, Madrid
- 30.09 Halbjahresbericht 2026 (erstmal nach IFRS)
- 23–24.11 Eigenkapitalforum, Frankfurt

IR-Kontakt: Alexander Lachmann, CFO · ir@matador.ch



MATADOR
Secondary Private Equity AG

Ihr Zugang zu Private Equity

Matador Secondary Private Equity AG

Grundacher 5 · CH-6060 Sarnen · Schweiz · www.matador.ch