

Konsolidierte Quartalsrechnung
(01.01.2014 – 31.03.2014)



Inhaltsangabe

1. Einleitung	3
2. Bericht des Verwaltungsrates	4
3. Konsolidierte Quartalsrechnung (1.Q.2014)	5
4. Information Summary	16

1. Einleitung

Im 1. Quartal 2014 reduzierte sich der Net Asset Value von CHF 22.73 Mio. per 31.12.2013 auf CHF 22.14 Mio. per 31.3.2014. Der Nettoverlust für das Quartal betrug CHF 0.69 Mio. (CHF 0.89 je Aktie) im Vergleich zu einem Nettogewinn von CHF 0.55 Mio. (CHF 0.70 je Aktie) im entsprechenden Vorjahresquartal. Auf annualisierter Basis reduzierte sich der Net Asset Value um 1.9% von CHF 22.57 Mio. per 31.3.2013 auf CHF 22.14 Mio. per 31.3.2014. Je Aktie reduzierte sich der Nettovermögenswert in dieser Periode um 2.1% von CHF 29.17 per 31.3.2013 auf CHF 28.55 per 31.3.2014.

Der Nettobestand an liquiden Mitteln reduzierte sich in der Berichtsperiode von CHF 2.20 Mio. oder etwa 9.7% des Nettovermögenswertes per 31.12.2013 auf CHF 2.45 Mio. oder 11.1% des Nettovermögenswertes per 31.3.2014.

Die wesentlichen Beteiligungen der Gesellschaft waren per 31.3.2014 Anteile an der C-Quadrat Investment AG (16.6% des Nettovermögenswertes), Anteile des Amajaro Emerging Markets Fund A+B (8.1% des Nettovermögenswertes), Aktien der Informica Real Invest AG (7.1% des Nettovermögenswertes), Anteile an dem Immobilieninvestment Prenzlauer Gottlandhof GmbH (6.8% des Nettovermögenswertes), Anteile des Ithuba Macro Opportunities Fund (6.0% des Nettovermögenswertes) sowie Aktien der Do&Co Restaurants AG (5.6% des Nettovermögenswertes).

Der Anteil von Anleihen am Nettovermögenswert reduzierte sich weiter von etwa 11% per 31.12.2013 auf etwa 9% per 31.3.2014. Anteile an Spezialfonds mit Fokus auf Ost- und Mitteleuropa reduzierten sich geringfügig von 26% auf 25%. Der Nettobestand an liquiden Mitteln erhöhte sich von 10% auf 11%. Im verbleibenden Aktienportfolio sind die wesentlichsten Positionen C Quadrat Investment AG (16.6% des Nettovermögenswertes), Informica Real Invest AG (7.1% des Nettovermögenswertes) sowie Prenzlauer Gottlandhof GmbH (6.8% des Nettovermögenswertes).

2. Bericht des Verwaltungsrates

Gemäss Statuten ist der Zweck der Q Capital AG der Erwerb, die Veräusserung und die Förderung von massgeblichen Beteiligungen an Unternehmen mit europäischem Hintergrund zum Zweck der Kapitalanlage.

Im 1. Quartal des Geschäftsjahres 2014 wurden aus Beteiligungsaktivitäten Verluste in Höhe von CHF 0.36 Mio. realisiert. In der Vergleichsperiode des Vorjahres wurden Gewinne von CHF 0.28 Mio. realisiert. Im 1. Quartal des Geschäftsjahres 2014 fielen unrealisierte Verluste in Höhe von CHF 0.07 Mio. an im Vergleich zu unrealisierten Gewinnen in Höhe von CHF 0.49 Mio. in der gleichen Periode des Vorjahres.

Konsolidierte Quartalsrechnung (1.Q.2014)

- Konsolidierte Bilanz
- Konsolidierte Erfolgsrechnung
- Konsolidierte Mittelflussrechnung
- Konsolidierter Status der Finanzanlagen
- Ausgewählte Anmerkungen zur konsolidierten Quartalsrechnung

Konsolidierte Bilanz

AKTIVEN			
(in CHF)	Anmerkung	31. 03.2014	31. 03.2013
Umlaufvermögen		26'166'433	28'069'333
Flüssige Mittel		7'615'077	9'215'793
Finanzanlagen	3	18'530'108	18'743'599
Aktive Rechnungsabgrenzungen		21'248	109'941
Anlagevermögen		1'508'070	0
Nicht kotierte Finanzanlagen	3	1'508'070	0
TOTAL		27'674'503	28'069'333

PASSIVEN			
(in CHF)	Anmerkung	31. 03.2014	31. 03.2013
Kurzfristiges Fremdkapital		5'531'650	5'500'469
Bankverbindlichkeiten		5'162'867	5'118'401
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		368'783	382'068
Eigenkapital		22'142'853	22'568'864
Aktienkapital	4	8'000'000	8'000'000
Eigene Aktien	4	-675'845	-701'441
Reserven aus Kapitaleinlagen		2'866'852	3'986'852
Gesetzliche Reserven		550'000	550'000
Erfolg aus Handel mit eigenen Aktien		169'008	29'384
Umrechnungsdifferenzen		-5'576	5'840
Bilanzgewinn		11'238'414	10'698'229
TOTAL		27'674'503	28'069'333

Anzahl ausstehende Aktien	4	775'638	773'748
Nettovermögenswert je Aktie	5	28.55	29.17

Konsolidierte Erfolgsrechnung

ERTRAG		01.01.14	01.01.13
(in CHF)	Anmerkung	- 31.03.14	- 31.03.13
Finanzertrag			
Zinsertrag		12'175	0
Erfolg aus Finanzanlagen			
- Obligationenzinsertrag		49'741	118'820
- Dividendenertrag		3'091	0
- Realisierte Kursgewinne auf Wertschriften		355'888	469'095
- Realisierte Kursverluste auf Wertschriften		-715'072	-189'596
- Veränderung unrealisierte Kursdifferenzen auf Wertschriften		-68'966	490'765
- Fremdwährungsdifferenzen		-135'878	-38'513
Übriger Ertrag		1'934	1'188
TOTAL		-497'087	851'759
AUFWAND			
(in CHF)	Anmerkung	- 31.03.14	- 31.03.13
Betriebsaufwand			
Finanzaufwand		31'473	34'642
Management- und Beratungsaufwand	8	116'804	138'413
Erfolgshonorare	8	0	102'140
Verwaltungsaufwand		27'436	26'347
Kotierungsaufwand		14'058	5'000
Kapitalsteuern		111	171
TOTAL		189'882	306'713
Periodenergebnis		-686'969	545'046
Sonstiges Ergebnis			
Erfolg aus Handel mit eigenen Aktien		45'476	21'952
Umrechnungsdifferenzen		-11'608	2'126
TOTAL		33'868	24'078
Gesamtergebnis		-653'101	569'124
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	5	771'438	780'342
Ergebnis je Aktie	5	-0.89	0.70

Konsolidierte Mittelflussrechnung

	01.01.14	01.01.13
(in CHF)	- 31.03.14	- 31.03.13
Mittelfluss netto aus Betriebstätigkeit		
Einnahmen aus der Veräusserung von Finanzanlagen	20'057'228	10'499'828
Ausgaben aus dem Erwerb von Finanzanlagen	-19'799'979	-9'867'796
Erhaltene Zinsen	1'934	1'188
Bezahlte Zinsen	-17'039	-20'188
Erhaltene Dividenden	3'091	8'372
Erhaltene Obligationenzinsen	59'199	85'432
Bezahlter Management- und Beratungsaufwand	-87'500	-128'400
Bezahlter Finanzaufwand (Kommissionen, Depotgebühren)	-14'540	-14'454
Bezahlter Verwaltungsaufwand	-13'093	-8'822
Bezahlter Kotierungsaufwand	-7'500	-5'000
Bezahlte Kapitalsteuern	-611	-696
	181'190	549'464
Mittelfluss netto aus Finanzierungstätigkeit		
Verkäufe von eigenen Aktien	470'645	126'559
Käufe von eigenen Aktien	-363'292	-245'888
	107'353	-119'329
Fremdwährungsdifferenzen	-31'930	-168'726
Zunahme / Abnahme (-) der flüssigen Mittel	256'613	261'409
Flüssige Mittel zu Beginn der Periode	2'195'597	3'835'983
Flüssige Mittel am Ende der Periode	2'452'210	4'097'392
Zusammensetzung der flüssigen Mittel am Ende der Periode		
Kontokorrentguthaben bei Banken	7'615'077	9'215'793
Kontokorrentschulden bei Banken	-5'162'867	-5'118'401
Total	2'452'210	4'097'392

Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

(in CHF)	Aktienkapital	Eigene Aktien	Reserven aus Kapitaleinlagen	Sonstiger Ertrag	Bilanzgewinn	Total Eigenkapital
Total per 31.12.2012	8'000'000	-567'127	3'986'852	11'146	10'703'183	22'134'054
Umbuchung Reserven aus Kapitaleinlage	0	0	-1'120'000	0	1'120'000	0
Ausschüttung an Aktionäre	0	0	0	0	-1'120'000	-1'120'000
Nettoveränderung Eigene Aktien	0	-170'594	0	0	0	-170'594
Handel mit eigenen Aktien	0	0	0	116'100	0	116'100
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	2'318	0	2'318
Periodenergebnis (01.01.13 - 31.12.13)	0	0	0	0	1'772'200	1'772'200
Total per 31.12.2013	8'000'000	-737'721	2'866'852	129'564	12'475'383	22'734'078
Umbuchung Reserven aus Kapitaleinlage	0	0	0	0	0	0
Ausschüttung an Aktionäre	0	0	0	0	0	0
Nettoveränderung Eigene Aktien	0	61'876	0	0	0	61'876
Handel mit eigenen Aktien	0	0	0	45'476	0	45'476
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	-11'608	0	-11'608
Periodenergebnis (01.01.14 - 31.03.14)	0	0	0	0	-686'969	-686'969
Total per 31.03.2014	8'000'000	-675'845	2'866'852	163'432	11'788'414	22'142'853

Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis		Marktwert / Fair value			
	Bestand per		Zukäufe / Verkäufe (-)							
	31. Mar. 2014	31. Mar. 2013	1. Q. 2014	1. Q. 2013	31. Mar. 2014	31. Mar. 2013	31. Mar. 2014	31. Mar. 2013		
	Anzahl Aktien				Lokalwährung		CHF	CHF		
Finanzanlagen in kotierte Wertschriften										
Adelphi Emerging Europe	4'567	2'000	0	-2'005	EUR	127.61	EUR	120.22	709'629	292'368
Armajaro Emerging Markets Fund Ltd -A-	3'000	3'000	0	0	USD	125.05	USD	120.66	331'376	342'801
Armajaro Emerging Markets Fund Ltd -B-	16'850	14'073	0	0	USD	98.16	USD	96.63	1'460'923	1'287'708
Armajaro Global Financial Fund Ltd -A-	4'896	0	2'398	0	USD	126.37	USD	0.00	546'499	0
Bankia SA	90'000	0	90'000	0	EUR	1.53	EUR	0.00	167'869	0
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp	0	369'000	369'000	369'000	ILS	0.00	ILS	5.04	0	484'566
C-Quadrat Investment AG	125'846	105'800	0	0	EUR	23.95	EUR	23.61	3'669'560	3'037'498
Do & Co Restaurants AG	26'450	22'515	7'500	7'500	EUR	38.41	EUR	38.78	1'236'881	1'061'701
GLG Emerging Market Special Situations	1'654	2'067	0	0	USD	0.00	USD	0.00	1	1
GLG Emerging Market Growth Fund	236	251	0	0	EUR	0.00	EUR	0.00	1	1
Google Inc	470	0	470	0	USD	1'114.51	USD	0.00	462'690	0
Hasenbichler Fut Div Funds SPC	0	1'686	0	0	EUR	0.00	EUR	160.43	0	328'902
Hellenic Bank Public Company	2'400'000	0	2'400'000	0	EUR	0.09	EUR	0.00	262'980	0
Immofinanz AG	0	125'000	125'000	125'000	EUR	0.00	EUR	2.96	0	449'160
Informica Real Invest AG	787'759	1'300'259	0	0	EUR	1.65	EUR	1.45	1'582'509	2'292'617
Ithuba Macro Opportunities Fund	9'500	15'080	0	0	EUR	114.08	EUR	108.61	1'319'478	1'991'591
Kcell JSC	0	35'200	8'228	8'228	USD	0.00	USD	14.55	0	485'016
Kernel Holding SA	36'800	0	36'800	0	PLN	29.26	PLN	0.00	314'809	0
Microsoft Corp	12'300	0	12'300	0	USD	40.99	USD	0.00	445'340	0
OAKS Emerging and Frontier Opport. Fund -A-	18'902	0	18'902	0	EUR	10.58	EUR	0.00	243'247	0
OAKS Global Opportunities Fund	24'095	24'095	0	0	EUR	14.25	EUR	12.58	417'940	368'437
Odey Orion Fund Class I EUR	3'800	3'800	3'800	3'800	EUR	18.71	EUR	105.06	549'212	485'461
Petrus Advisers Spec.Situat.Fund	361'950	0	0	0	EUR	1.12	EUR	0.00	492'232	0
Piraeus Bank SA	75'000	0	75'000	0	EUR	2.00	EUR	0.00	182'625	0
Public Power Corp of Greece	20'000	0	20'000	0	EUR	12.00	EUR	0.00	292'200	0
Qino Flagship AG	50'000	50'000	0	0	EUR	0.01	EUR	0.01	609	603
RWE AG	0	15'000	15'000	15'000	EUR	0.00	EUR	29.08	0	530'328
Syngenta AG	0	1'000	1'000	1'000	CHF	0.00	CHF	396.00	0	396'000
The Domain Developers Fund	685	685	0	0	USD	384.83	USD	355.92	232'844	230'879
UPC Chemicals AG	357'000	357'000	0	0	EUR	1.25	EUR	1.25	543'431	542'640
Uniq Insurance Group AG	45'000	0	5'000	0	EUR	9.64	EUR	0.00	527'878	0
Vienna International Airport AG	3'300	0	3'300	0	EUR	71.90	EUR	0.00	288'876	0
Call Raiffeisen Bank International AG	180	0	180	0	EUR	264.50	EUR	0.00	57'965	0
Put Fut Precious Metal	4	0	4	0	USD	1'060.00	USD	0.00	3'737	0
Warrants Piraeus Bank SA 13-2.1.13	75'000	0	75'000	0	EUR	1.09	EUR	0.00	99'531	0
9.15% DNO International ASA 11/11.16	2'500'000	2'500'000	0	0	NOK	1.0325	NOK	1.0175	380'845	412'996
8.75% Foodcorp. Ltd 11/1.3.13	450'000	500'000	0	0	EUR	1.0888	EUR	1.0950	596'499	665'760
4% Petropavlovsk 2010 Ltd conv. 10-18.2.15	900'000	0	900'000	0	USD	0.7400	USD	0.0000	588'278	0
4.875% Warimpex 03/2016 wandelbar	1'000'000	0	0	0	PLN	1.0000	PLN	0.0000	292'365	0
7.125% Zhaikmunai International BV 12-13.11.19	250'000	0	0	0	USD	1.0382	USD	0.0000	229'249	0
10.25% MHP SA 10/29.4.15	0	470'000	-470'000	0	USD	0.0000	USD	1.0746	0	478'298
8.625% MTS International Funding Ltd 10/22.6.20	0	500'000	0	0	USD	0.0000	USD	1.2715	0	602'055
5.125% Petroleos de Venezuela SA 09-28.04.13	0	455'000	0	0	USD	0.0000	USD	0.8850	0	381'333
8% Petroleos de Venezuela SA 10-17.11.13	0	360'000	0	0	USD	0.0000	USD	1.0013	0	341'346
4.9% Petroleos de Venezuela SA 09-28.10.14	0	235'000	-565'000	0	USD	0.0000	USD	0.9591	0	213'443
9.625% Province of Buenos Aires 07-18.2.28	0	350'000	0	350'000	USD	0.0000	USD	0.6142	0	203'580
8.5% Warimpex 11/6.5.14 wandelbar	0	2'000'000	0	0	PLN	0.0000	PLN	1.0000	0	582'300
10.5% Zhaikmunai Finance BV 10/19.10.15	0	250'000	0	0	USD	0.0000	USD	1.0738	0	254'210
Zwischen-T total									18'530'108	18'743'599
Nicht kotierte Finanzanlagen										
Prenzlauer Gotlandhof GmbH	1'187'500	0	0	0	EUR	1.05	EUR	1.01	1'508'070	0
Total									20'038'178	18'743'599

Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis		Marktwert / Fair value	
	Bestand per		Zukäufe / Verkäufe (-)		31. Mar.		31. Mar.	
	31. Mar. 2014	31. Mar. 2013	1.Q. 2014	1.Q. 2013	2014	2013	2014	2013
	Anzahl Aktien				Lokalwährung		CHF	CHF
	Realisierte				Unrealisierte			
	Gewinne / Verluste (-)				Gewinne / Verluste (-)			
			0101.14	0101.13			0101.14	0101.13
			-3103.14	-3103.13			-3103.14	-3103.13
Kotierte Wertschriften - Gewinne			355'888	469'095			0	490'765
Kotierte Wertschriften - Verluste			-7'5'072	-189'596			-68'966	0
Nicht kotierte Wertschriften - Gewinne			0	0			0	0
Nicht kotierte Wertschriften - Verluste			0	0			0	0
Total			-359'184	279'499			-68'966	490'765

Ausgewählte Anmerkungen zur konsolidierten 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 Tochtergesellschaft - die Q-CAP Holdings Ltd, gegründet am 15. Dezember 2010 als Limited Liability Company in Limassol, Zypern - bilden die "Gruppe".

Die Gesellschaft bezweckt die gemeinschaftliche Kapitalanlage an Unternehmen mit europäischem Hintergrund zur Erzielung einer grösstmöglichen Anlagerendite. Diese Kapitalanlagen hält sie durch ihre Tochtergesellschaften.

Anmerkung 2 Grundsätze der Rechnungslegung

Allgemeines

Die vorliegende ungeprüfte Quartalsrechnung per 31. März 2014 wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 (Zwischenberichterstattung) und den Vorschriften des Kotierungsreglementes der BX Berne eXchange erstellt. Die Bewertungsgrundsätze dieser Quartalsrechnung per 31. März 2014 basieren auf den gleichen Standards, welche auch dem Jahresabschluss per 31. Dezember 2013 zugrunde lagen. Der Quartalsabschluss sollte zusammen mit dem Jahresabschluss per 31.12.2013 gelesen werden, da im Quartalsabschluss bereits offengelegte Informationen aktualisiert wurden.

Konsolidierungsbasis

Die konsolidierte Quartalsrechnung umfasst die Gesellschaft und die von ihr kontrollierten Tochtergesellschaften. Kontrolle liegt üblicherweise vor, wenn die Gesellschaft direkt oder indirekt mehr als 50% der Stimmrechte einer Tochtergesellschaft besitzt und die finanzielle und operative Tätigkeit der Gesellschaft bestimmt werden kann. Die Kapitalkonsolidierung erfolgt unter Anwendung der Purchase-Methode. Alle gruppeninternen Geschäftsvorgänge, Gruppenguthaben und -schulden werden im Rahmen der Konsolidierung eliminiert. Als einheitliches Abschlussdatum gilt für alle in die Konsolidierung einbezogenen Gesellschaften der 31. März 2014.

Die konsolidierte Quartalsrechnung wird in Schweizer Franken (CHF) erstellt. Die Bücher der Q Capital AG werden ebenfalls in Schweizer Franken (CHF) geführt. Jene der Q-CAP Holdings Ltd werden in Euro (EUR) geführt. Dadurch entstehen Währungsumrechnungsdifferenzen, welche gegen das Eigenkapital verbucht werden.

Umrechnung von Fremdwährungen

Die konsolidierte Quartalsrechnung der Gesellschaften 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.

Finanzanlagen

Wertschriften sind nach den Bewertungsgrundsätzen von IAS 39 bewertet und werden als „held at fair value through profit or loss“ klassifiziert. Sie werden anfänglich zu Anschaffungskosten und anschliessend fortlaufend anhand von Marktwerten oder gängigen Bewertungsmodellen, wie das Discounted Cash Flow Model, basierend auf den Marktkonditionen am Bilanzstichtag zu Fair Values bewertet. Käufe und Verkäufe von Wertschriften werden am Handelstag verbucht. Alle Gewinne bzw. Verluste aus Wertschriftenverkäufen/-käufen werden als realisierte Kursgewinne bzw. Kursverluste auf Wertschriften in der Erfolgsrechnung berücksichtigt. Veränderungen im Fair Value der Wertschriften werden in der Periode ihrer Entstehung als unrealisierte Kursdifferenzen auf Wertschriften in der Erfolgsrechnung verbucht. Wertschriften werden nicht mehr ausgewiesen, sobald die Rechte und Pflichten auf die Gegenpartei übergegangen sind.

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 „Konsolidierter Status der Finanzanlagen“ entnommen werden.

	31.03.2014	31.03.2013
	CHF	CHF
Finanzanlagen in kotierte Aktien	9'978'257	9'280'129
Finanzanlagen in kotierte Fonds	6'303'382	5'328'149
Finanzanlagen in kotierte Obligationen	2'087'236	4'135'321
Finanzanlagen in derivative Instrumente	161'233	0
Nicht kotierte Finanzanlagen	<u>1'508'070</u>	<u>0</u>
Total – Fair value	<u>20'038'178</u>	<u>18'743'599</u>

Die Vermögenswerte der Gruppe werden in Depots bei Dritten aufbewahrt.

**Anmerkung 4
Aktienkapital**

Aktienkapital

Das Aktienkapital der Q Capital AG beträgt CHF 8'000'000 und ist eingeteilt in 800'000 Inhaberaktien mit einen Nominalwert von CHF 10. Die Gesellschaft hat die Aktien in drei Schritten ausgegeben.

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.

Genehmigte Kapitalerhöhung

Der Verwaltungsrat wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 25. Mai 2012 ermächtigt, das Aktienkapital innert einer Frist von längstens zwei Jahren um max. CHF 4'000'000 durch Ausgabe von max. 400'000 vollständig zu liberierenden Inhaberaktien mit Nennwert von je CHF 10 zu erhöhen. Die Kompetenz für die Festlegung der Konditionen für diese Kapitalerhöhung 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. März 2014 hielt die Gruppe 24'362 eigenen Aktien.
(31. März 2013: 26'252 eigene Aktien).

Bedeutende Aktionäre

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

	<i>Anzahl</i> <i>per 31.03.2014</i>	<i>in % des</i> <i>Aktienkapitals</i>	<i>Anzahl</i> <i>per 31.03.2013</i>	<i>in % des</i> <i>Aktienkapitals</i>
FJS Capital Holding Ltd.	330'964	41.37%	330'964	41.37%
TB Privatstiftung	96'063	12.01%	96'063	12.01%

Anmerkung 5 Nettovermögenswert / Net Asset Value	<p>Die Berechnung des Nettovermögenswertes erfolgt jeweils zum Ende des Monats durch den Vermögensverwalter.</p> <p>Die folgende Übersicht gibt einen Überblick über die Berechnung des Nettovermögens der Gruppe auf den Bilanzstichtag.</p>																																																														
	<table border="0" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">31.03.2014</th> <th style="text-align: right;">31.03.2013</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">CHF</th> <th style="text-align: right;">CHF</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Flüssige Mittel</td> <td style="text-align: right;">7'615'077</td> <td style="text-align: right;">9'215'793</td> </tr> <tr> <td>Finanzanlagen</td> <td style="text-align: right;">20'038'178</td> <td style="text-align: right;">18'743'599</td> </tr> <tr> <td>Aktive Rechnungsabgrenzungen</td> <td style="text-align: right;">21'248</td> <td style="text-align: right;">109'941</td> </tr> <tr> <td>abzüglich:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Bankverbindlichkeiten</td> <td style="text-align: right;">5'162'867</td> <td style="text-align: right;">5'118'401</td> </tr> <tr> <td>Passive Rechnungsabgrenzungen</td> <td style="text-align: right;">368'783</td> <td style="text-align: right;">382'068</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">-----</td> <td style="text-align: right;">-----</td> </tr> <tr> <td>Nettovermögen</td> <td style="text-align: right;">22'142'853</td> <td style="text-align: right;">22'568'864</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">-----</td> <td style="text-align: right;">-----</td> </tr> <tr> <td> </td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Anzahl der ausgegebenen Aktien</td> <td style="text-align: right;">800'000</td> <td style="text-align: right;">800'000</td> </tr> <tr> <td>Anzahl der ausstehenden Aktien</td> <td style="text-align: right;">775'638</td> <td style="text-align: right;">773'748</td> </tr> <tr> <td> </td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nettovermögen je ausstehende Aktie</td> <td style="text-align: right;">28.55</td> <td style="text-align: right;">29.17</td> </tr> <tr> <td> </td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Ergebnis je Aktie</td> <td> <p>Periodenergebnis</p> <p>Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien</p> <p>verwässertes Periodenergebnis je Aktie</p> </td> <td style="text-align: right;"> <table border="0" style="width: 100%;"> <tbody> <tr> <td style="text-align: right;">-686'969</td> <td style="text-align: right;">545'046</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-----</td> <td style="text-align: right;">-----</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">771'438</td> <td style="text-align: right;">780'342</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-0.89</td> <td style="text-align: right;">0.70</td> </tr> </tbody> </table> </td> </tr> </tbody></table>		31.03.2014	31.03.2013		CHF	CHF	Flüssige Mittel	7'615'077	9'215'793	Finanzanlagen	20'038'178	18'743'599	Aktive Rechnungsabgrenzungen	21'248	109'941	abzüglich:			Bankverbindlichkeiten	5'162'867	5'118'401	Passive Rechnungsabgrenzungen	368'783	382'068		-----	-----	Nettovermögen	22'142'853	22'568'864		-----	-----	 			Anzahl der ausgegebenen Aktien	800'000	800'000	Anzahl der ausstehenden Aktien	775'638	773'748	 			Nettovermögen je ausstehende Aktie	28.55	29.17	 			Ergebnis je Aktie	<p>Periodenergebnis</p> <p>Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien</p> <p>verwässertes Periodenergebnis je Aktie</p>	<table border="0" style="width: 100%;"> <tbody> <tr> <td style="text-align: right;">-686'969</td> <td style="text-align: right;">545'046</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-----</td> <td style="text-align: right;">-----</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">771'438</td> <td style="text-align: right;">780'342</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-0.89</td> <td style="text-align: right;">0.70</td> </tr> </tbody> </table>	-686'969	545'046	-----	-----	771'438	780'342	-0.89	0.70
	31.03.2014	31.03.2013																																																													
	CHF	CHF																																																													
Flüssige Mittel	7'615'077	9'215'793																																																													
Finanzanlagen	20'038'178	18'743'599																																																													
Aktive Rechnungsabgrenzungen	21'248	109'941																																																													
abzüglich:																																																															
Bankverbindlichkeiten	5'162'867	5'118'401																																																													
Passive Rechnungsabgrenzungen	368'783	382'068																																																													
	-----	-----																																																													
Nettovermögen	22'142'853	22'568'864																																																													
	-----	-----																																																													
Anzahl der ausgegebenen Aktien	800'000	800'000																																																													
Anzahl der ausstehenden Aktien	775'638	773'748																																																													
Nettovermögen je ausstehende Aktie	28.55	29.17																																																													
Ergebnis je Aktie	<p>Periodenergebnis</p> <p>Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien</p> <p>verwässertes Periodenergebnis je Aktie</p>	<table border="0" style="width: 100%;"> <tbody> <tr> <td style="text-align: right;">-686'969</td> <td style="text-align: right;">545'046</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-----</td> <td style="text-align: right;">-----</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">771'438</td> <td style="text-align: right;">780'342</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">-0.89</td> <td style="text-align: right;">0.70</td> </tr> </tbody> </table>	-686'969	545'046	-----	-----	771'438	780'342	-0.89	0.70																																																					
-686'969	545'046																																																														
-----	-----																																																														
771'438	780'342																																																														
-0.89	0.70																																																														

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

Per 31. März 2014 hatte die Gruppe Aktiven im Umfang der ausgewiesenen Bankverbindlichkeiten gegenüber der finanzierenden Bank verpfändet. (31. März 2013: CHF 5'118'401).

**Anmerkung 7
Eventualverbindlichkeiten**

Per 31. März 2014 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten. (31. März 2013: keine).

**Anmerkung 8
Management- und
Beratungsaufwand /
Erfolgshonorare**

Im 1.Q.2014 sind CHF 116'804 an Management- und Beratungsaufwand geschuldet oder bezahlt worden. (1.Q.2013: CHF 138'413).
Im 1.Q.2014 wurden CHF 0 als Erfolgshonorare ausgerichtet bzw. verbucht. (1.Q.2013: CHF 102'140).

**Anmerkung 9
Nahestehende Gesellschaften und Personen**

Geschäfte mit nahe stehenden Personen (Verwaltungsrat und Management) und Gesellschaften basieren auf handelsüblichen Vertragsformen und werden zu marktconformen Konditionen abgeschlossen.

Das Entschädigungsmodell der Q Capital AG soll sicherstellen, dass die Interessen der Aktionäre und jene des Vermögensverwalters dieselben sind. Die Vergütung ist deshalb vom NAV abhängig. Im März 2012 hat der Verwaltungsrat dem Abschluss eines neuen Vermögensverwaltungsvertrages zwischen der Q-CAP Holdings Ltd und der Q Investment Management & Advisory Limited zugestimmt.

Das Vermögensverwaltungshonorar setzt sich wie folgt zusammen:
2% p.a. Managementhonorar, vom NAV. Dieses wird pro rata temporis per Monatsende aufgrund des jeweiligen Net Asset Value berechnet.
20% Erfolgshonorar. Bei einem Anstieg des NAV über den High Water Mark beträgt das Erfolgshonorar 20%. Das Anfangsnettovermögen für die Berechnung des Erfolgshonorars beträgt EUR 23.18 je Aktie. Informationen zu den ausbezahlten bzw. verbuchten Management- und Erfolgshonoraren im 1.Q.2014 entnehmen Sie der Anmerkung 8.

Die Hürde für die Entrichtung einer weiteren erfolgsabhängigen Entschädigung befindet sich bei EUR 24.04 je Aktie.

Im 1.Q.2014 wurden CHF 3'125 an die Mitglieder des Verwaltungsrates entrichtet bzw. verbucht.

Anmerkung 10
Ereignisse nach dem
Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag 31. März 2014 sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit des konsolidierten Zwischenabschlusses beeinträchtigen.

INFORMATION SUMMARY

Q Capital AG ist eine Investment Gesellschaft nach Schweizerischem Recht mit dem Ziel eine von den Aktien- und Bondmärkten relativ unabhängige langfristige Performance zu erzielen. Die Investment Philosophie fokussiert sich auf eine überschaubare Anzahl von Investments mit geografischem Fokus auf Europa, „absolute return“-getrieben, insbesondere in Aktien, Bonds und selektive Investments in andere Manager (Long/Short Equity; Immobilien).

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

Gesellschaft:	Q Capital AG
Domizil:	Hünenberg, Schweiz
Website:	www.qcapital.ch
Ausgegebene Aktien:	800'000 (Inhaberaktien)
Nennwert:	CHF 10 (vollständig liberiert)
Valorennummer:	1785508
ISIN:	CH0017855088
Symbol:	QCAP
NAV:	Monatlich
NAV per 31.03.2014:	CHF 28.55 / EUR 23.45 je Aktie
Verwaltungsrat:	Dr. Fritz Schweiger, Daniel Marty, Dr. Urs Isenegger, Michel Danechi
Investment Committee:	Dr. Fritz Schweiger, Michel Danechi, Gerhard Auer, Gottfried Springer
Risk Manager:	Rodex Risk Advisers LLC
Revisionsstelle:	Ferax Treuhand AG
Reporting:	Jahresrechnung (geprüft), Quartalsberichte (ungeprüft)

Q Capital AG

Rothusstrasse 21
 CH-6331 Hünenberg
 Tel +41 41 766 5333
 Fax +41 41 766 5334
 Email ir@qino.com