

# Geschäftsbericht 2007

(1.1.2007 – 31.12.2007)



**Inhaltsangabe**

1. Einleitung	3
2. Bericht des Investment Managers	4
3. Bericht des Verwaltungsrates	5
4. Konsolidierte Jahresrechnung 2007	6
5. Corporate Governance	19
6. Jahresrechnung 2007 – Q Capital AG	22
7. Information Summary	28

## 1. Einleitung

Auch das abgelaufene Geschäftsjahr entwickelte sich für die Q Capital AG sehr erfreulich. Die Q Capital AG wies für das Geschäftsjahr 2007 einen Gewinn von CHF 4,46 Mio. bzw. CHF 6,91 je Aktie aus im Vergleich zu CHF 7,25 Mio. bzw. CHF 11,33 je Aktie im Vorjahr. Etwa 78% dieses Gewinnes entfallen auf die Beteiligung an C-Quadrat Investment AG, wobei etwa 61% dieses Gewinnes auch tatsächlich realisiert wurde. Der Netto-Vermögenswert (Net Asset Value, NAV) der Gesellschaft erhöhte sich entsprechend von CHF 17,08 Mio. bzw. 26,69 je Aktie zum 31. Dezember 2006 auf CHF 26,11 Mio. bzw. CHF 32,63 je Aktie zum 31. Dezember 2007. Der Anstieg des NAV während des Jahres 2007 betrug damit 22,3%.

Die wesentlichste Beteiligung der Gesellschaft ist weiterhin die C-Quadrat Investment AG. Unsere Gesellschaft hält an C-Quadrat Investment AG nunmehr einen Anteil von 1,1%, der per 31/12/2007 etwa 11,7% unseres Nettovermögenswertes darstellte. Diese Aktien unterlagen einer Sperrfrist, die Ende November 2007 auslief. Entsprechend musste der Beteiligungsansatz dieser Aktien angepasst werden. Die verbleibenden Anteile an der C-Quadrat Investment AG wurden mit EUR 37,0 je Aktie bewertet. Die Aktien der C-Quadrat Investment AG werden an der Frankfurter Börse gehandelt und schlossen das Jahr bei EUR 41,99 in etwa auf demselben Niveau wie Ende 2006. In den ersten 3 Quartalen des Geschäftsjahres 2007 konnte die C-Quadrat Investment AG ihre konsolidierten Gesamterträge um 31,0% auf EUR 37,2 Mio. steigern, das EBIT ist trotz Einmalkosten für die Erschliessung des deutschen Retailmarktes um 19,2% auf EUR 3,33 Mio. gestiegen. Der Periodenüberschuss nach Minderheiten ist um 36,5% auf EUR 4,0 Mio. gestiegen.

Einen weiteren Beteiligungsschwerpunkt in 2007 stellten mittelfristige Beteiligungen in ost- und südosteuropäischen Spezialsituationen insbesondere in den Sektoren Finanz, Rohstoffe und Immobilien dar.

Die Gesellschaft hielt per 31/12/2007 etwa 1,1% an der C-Quadrat Investment AG. Dieser Anteil repräsentierte etwa 11,7% des Netto-Vermögenswertes der Gesellschaft. Die zweitgrösste Beteiligung per 31/12/2007 waren Anteile am Black Rock Eurasian Frontiers Fund, welche etwa 4,2% des Nettovermögenswertes unserer Gesellschaft ausmachten. Die drittgrösste Beteiligung waren Anteile am GLG Emerging Markets Fund, welche 3,8% unseres NAVs betragen.

Die Q Capital AG verfügte zum Ende des Geschäftsjahres über einen Nettobestand an liquiden Mitteln in Höhe von etwa CHF 11,2 Mio. oder etwa 43% des Nettovermögenswertes.

Im Q4 2007 führte die Q Capital AG eine Kapitalerhöhung durch. Dabei wurde die Anzahl an Aktien von 640.000 auf 800.000 erhöht. Die Ausgabe der neuen Aktien mit Nominale CHF 10 je Aktie erfolgte zum Preis von CHF 29 je Aktie.

## **2. Bericht des Investment Managers**

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.

In der Berichtsperiode konnte der Anteil an C-Quadrat Investment AG deutlich reduziert werden und der aufgelaufene signifikante Buchgewinn auch realisiert werden. Der Lock-up lief im November 2007 aus und es konnte mehr als 60% der Beteiligung zu den bestehenden Börsenkursen verkauft werden. Über derivative Positionen haben wir auch die Realisierung des Buchgewinnes in der verbleibenden Beteiligung weitgehend abgesichert.

### 3. Bericht des Verwaltungsrates

Die Geschäftsführung der Q Capital AG wird von einer externen Managementgesellschaft besorgt. Diese Gesellschaft ist die Qino Management AG. Der externe Manager ist insbesondere dafür verantwortlich, dass geeignete Dienstleister für sämtliche Aufgaben, welche notwendig sind, damit die Gesellschaft ordnungsgemäss funktioniert, bestellt werden und diese ihre Aufgaben pflichtgemäss erfüllen. Der Asset Manager trifft ausserdem die Anlageentscheidungen im Rahmen von regelmässigen Workshops, bei denen auch ein Vertreter des Verwaltungsrates anwesend ist. Der Verwaltungsrat wird lediglich bei wichtigen strategischen Fragestellungen herangezogen und hat sonst in erster Linie sicherzustellen, dass der Investment Manager seinen Verpflichtungen nachkommt und die Gesellschaft ordnungsgemäss geführt wird.

Dem Investment Manager wurden für seine Tätigkeit während der Berichtsperiode vertragsgemäss Honorare in Höhe von CHF 1,18 Mio. bezahlt bzw. verbucht. Davon wurden als erfolgsabhängige Vergütungen vertragsgemäss CHF 876 tsd bezahlt bzw. verbucht.

Der Verwaltungsrat beschloss am 23/10/2007, das Aktienkapital der Gesellschaft von CHF 6,4 Mio. um CHF 1,6 Mio. auf CHF 8,0 Mio. durch Ausgabe von 160'000 neuen Inhaberaktien zu erhöhen. Der Zeichnungspreis wurde bei CHF 29,0 je Aktie festgelegt. Die Gesellschaft erlöste aus dieser Transaktion CHF 4,6 Mio.

## **Konsolidierte Jahresrechnung 2007**

---

- Konsolidierte Bilanz
- Konsolidierte Erfolgsrechnung
- Konsolidierte Mittelflussrechnung
- Konsolidierter Eigenkapitalnachweis
- Konsolidierter Status der Finanzanlagen
- Anhang zur konsolidierten Jahresrechnung
- Bericht des Konzernprüfers

## Konsolidierte Bilanz

<b>AKTIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2007	31. 12.2006
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>29'631'983</b>	<b>21'530'427</b>
Flüssige Mittel		13'491'655	6'796'149
Finanzanlagen	6	16'140'328	14'734'278
<b>TOTAL</b>		<b>29'631'983</b>	<b>21'530'427</b>

<b>PASSIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2007	31. 12.2006
<b>Fremdkapital</b>		<b>3'524'656</b>	<b>4'453'002</b>
Bankverbindlichkeiten		2'272'925	2'871'437
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	7	1'251'731	1'581'565
<b>Eigenkapital</b>		<b>26'107'327</b>	<b>17'077'425</b>
Aktienkapital	8	8'000'000	6'400'000
Agio		4'093'010	1'128'000
Bilanzgewinn		14'014'317	9'549'425
<b>TOTAL</b>		<b>29'631'983</b>	<b>21'530'427</b>

Anzahl ausgegebene Aktien	8	800'000	640'000
Nettovermögenswert je Aktie	9	32.63	26.68

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

<b>ERTRAG</b>		<b>01.01.07</b>	<b>01.01.06</b>
(in CHF)	Anmerkung	- 31.12.07	- 31.12.06
<b>Finanzertrag</b>			
Zinsertrag		155'722	88'272
Erfolg aus Finanzanlagen			
- Dividendenertrag		125'601	230'155
- Realisierte Kursgewinne auf Wertschriften		8'828'207	5'081'135
- Realisierte Kursverluste auf Wertschriften		-756'157	-689'280
- Veränderung unrealisierte Kursdifferenzen auf Wertschriften		-2'559'345	4'022'630
- Fremdwährungsdifferenzen		145'874	480'880
<b>Übriger Ertrag</b>		1'744	0
<b>TOTAL</b>		<b>5'941'645</b>	<b>9'213'792</b>
<b>AUFWAND</b>			
(in CHF)	Anmerkung	- 31.12.07	- 31.12.06
<b>Betriebsaufwand</b>			
Finanzaufwand		138'450	149'139
Management- und Beratungsaufwand	10	304'765	198'527
Erfolgshonorare	10	876'136	1'578'073
Verwaltungsaufwand	11	100'285	35'936
Kotierungsaufwand		57'117	0
Kapitalsteuern		0	895
<b>TOTAL</b>		<b>1'476'753</b>	<b>1'962'570</b>
<b>Periodenergebnis</b>		<b>4'464'892</b>	<b>7'251'222</b>
Durchschnittliche Anzahl ausgegebener Aktien	9	646'137	640'000
Gewinn je Aktie	9	6.91	11.33



## Konsolidierte Mittelflussrechnung

	01.01.07	01.01.06
(in CHF)	- 31.12.07	- 31.12.06
<b>Mittelfluss netto aus Betriebstätigkeit</b>		
Einnahmen aus der Veräusserung von Finanzanlagen	43'914'590	25'607'672
Ausgaben aus dem Erwerb von Finanzanlagen	-39'685'050	-23'407'402
Erhaltene Zinsen	155'722	88'272
Erhaltene Dividenden	125'601	230'155
Bezahlter Management- und Beratungsaufwand	-276'137	-168'214
Bezahlte Erfolgshonorare	-1'359'598	-208'154
Bezahlter Finanzaufwand (Kommissionen, Depotgebühren, Zinsen)	-129'610	-149'139
Fremdwährungsdifferenzen	22'989	199'082
Bezahlter Verwaltungsaufwand	-59'616	-25'936
Bezahlter Kotierungsaufwand	-57'117	0
Erhaltene / bezahlte Kapitalsteuern	2'244	-895
	<b>2'654'018</b>	<b>2'165'441</b>
<b>Mittelfluss netto aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Aktienkapitalerhöhung	1'600'000	0
Agio	3'040'000	0
	<b>4'640'000</b>	<b>0</b>
<b>Zunahme / Abnahme (-) der flüssigen Mittel</b>		
	<b>7'294'018</b>	<b>2'165'441</b>
Flüssige Mittel zu Beginn der Periode	3'924'712	1'759'271
<b>Flüssige Mittel am Ende der Periode</b>	<b>11'218'730</b>	<b>3'924'712</b>
<b>Zusammensetzung der flüssigen Mittel am Ende der Periode</b>		
Kontokorrentguthaben bei Banken	5'215'655	910'869
Kontokorrentschulden bei Banken	-2'272'925	-2'871'437
Termingelder bei Banken	8'276'000	5'885'280
<b>Total</b>	<b>11'218'730</b>	<b>3'924'712</b>

## Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

(in CHF)	Aktienkapital	Kapitalreserven (Agio)	Bilanzgewinn	Total Eigenkapital
<b>Total per 31.12.2005</b>	<b>6'400'000</b>	<b>1'128'000</b>	<b>2'298'203</b>	<b>9'826'203</b>
Jahresgewinn (01.01.06 - 31.12.06)	0	0	7'251'222	7'251'222
<b>Total per 31.12.2006</b>	<b>6'400'000</b>	<b>1'128'000</b>	<b>9'549'425</b>	<b>17'077'425</b>
Aktienkapitalerhöhung	1'600'000	2'965'010	0	4'565'010
Jahresgewinn (01.01.07 - 31.12.07)	0	0	4'464'892	4'464'892
<b>Total per 31.12.2007</b>	<b>8'000'000</b>	<b>4'093'010</b>	<b>14'014'317</b>	<b>26'107'327</b>

## Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis				Marktwert / Fair value	
	Bestand per 31. Dez.		Zukäufe / Verkäufe (-)		31. Dez.				31. Dez.	
	2007	2006	2007	2006	2007		2006		2007	2006
	Anzahl Aktien				Lokalwährung				CHF	CHF
<b>Finanzanlagen in kotierte Wertschriften</b>										
ABB Ltd	20'000	0	20'000	0	CHF	32.62	CHF	0.00	652'400	0
Adelphi Emerging Europe	4'887	0	4'887	0	EUR	103.43	EUR	0.00	836'570	0
Asseco Poland SA	16'320	0	16'320	0	PLN	73.50	PLN	0.00	552'194	0
Bioton SA	1'000'000	0	1'000'000	0	PLN	0.89	PLN	0.00	409'707	0
BK Austria CA OS auf Bank TuranAlem	500	1'000	-500	1'000	USD	473.76	USD	906.00	268'172	1'106'226
BK Austria CA OS auf Meditinvest Gayrim	500'000	0	500'000	0	EUR	0.60	EUR	0.00	496'560	0
BK Austria CA OS auf UCP Chemical	55'000	93	54'907	93	EUR	5.10	EUR	6'500.00	464'284	972'036
Blackrock Euroasian Fund	4'885	4'842	43	4'842	EUR	134.73	EUR	116.58	1'089'362	907'651
C-Quadrat Investment AG	50'000	127'260	-77'260	127'260	EUR	37.00	EUR	20.00	3'062'120	4'092'682
Do & Co Restaurants AG	10'000	5'500	4'500	5'500	EUR	20.20	EUR	61.99	334'350	548'240
Gazprom OAO -ADR-	13'100	0	13'100	0	USD	56.70	USD	0.00	840'890	0
GLG Emerging Market Special Situations	5'000	0	5'000	0	USD	134.55	USD	0.00	761'620	0
GLG Emerging Market Fund -D-	2'037	0	2'037	0	EUR	294.60	EUR	0.00	993'144	0
Griffin European Hedge Fund	3'327	3'327	0	0	EUR	134.62	EUR	140.94	741'332	754'003
Magellan SA	18'000	0	18'000	0	PLN	42.00	PLN	0.00	348'021	0
Norilsk Nickel JSC	2'100	0	2'100	0	USD	264.08	USD	0.00	627'826	0
Novatek OAO -GDR-	10'450	0	10'450	0	USD	76.90	USD	0.00	909'761	0
Nowe Finanse Ltd	24'000	0	24'000	0	EUR	11.25	EUR	0.00	446'904	0
Pol-Aqua	12'500	0	12'500	0	PLN	78.00	PLN	0.00	448'837	0
Qino Capital Partners AG	13'400	13'400	13'400	0	EUR	11.78	EUR	10.75	261'299	231'632
Sberbank Savings Bank of Russian Fed.	100'000	0	100'000	0	USD	4.16	USD	0.00	470'954	0
Volga Gas Plc	40'000	0	40'000	0	GBP	3.55	GBP	0.00	320'011	0
Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG	66'000	0	66'000	0	EUR	6.64	EUR	0.00	725'375	0
Advisory One	0	40'000	-40'000	-14'600	EUR	0.00	EUR	10.70	0	688'224
BK Austria CA OS auf DZI AD	0	8'000	-8'000	8'000	EUR	0.00	EUR	104.91	0	1'349'498
BK Austria CA OS auf Sberbank	0	200	-200	200	USD	0.00	USD	3'381.27	0	825'706
BK Austria CA OS auf VK Development	0	1'626'726	-1'626'726	1'626'726	USD	0.00	USD	0.26	0	516'420
Carnegie Fund III SICAV	0	1'998	-1'998	-780	EUR	0.00	EUR	176.10	0	565'740
Dynamic Europe Fund	0	30'000	-30'000	0	EUR	0.00	EUR	10.77	0	519'545
ECM Real Estate Investment AG	0	6'384	-6'384	6'384	CZK	0.00	CZK	1'432.00	0	534'343
Fabian Romania Property Fund	0	100'000	-100'000	0	EUR	0.00	EUR	1.38	0	221'100
FCM European Frontier Fund Ltd.	0	4'048	-4'048	4'048	USD	0.00	USD	125.64	0	620'992
Turkiye Is Bankasi	0	50'016	-50'016	50'016	TRY	0.00	TRY	6.50	0	280'240
<b>Total</b>									<b>16'061'693</b>	<b>14'734'278</b>
<b>Finanzanlagen in nicht kotierte Wertschriften</b>										
Put C-Quadrat Feb 2008	25'000	0	25'000	0	EUR	2.03	EUR	0.00	83'923	0
Put C-Quadrat Feb 2008	-25'000	0	-25'000	0	EUR	0.11	EUR	0.00	-4'527	0
Call C-Quadrat Feb 2008	-25'000	0	-25'000	0	EUR	0.02	EUR	0.00	-761	0
<b>Total</b>									<b>78'635</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>									<b>16'140'328</b>	<b>14'734'278</b>

Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste	Realisierte Gewinne / Verluste (-)		Unrealisierte Gewinne / Verluste (-)	
	01.01.07	01.01.06	01.01.07	01.01.06
	-31.12.07	-31.12.06	-31.12.07	-31.12.06
Kotierte Wertschriften - Gewinne	2'025'496	5'081'135	0	4'027'323
Kotierte Wertschriften - Verluste	-181'972	-689'280	-2'591'639	-4'693
Nicht kotierte Wertschriften - Gewinne	0	0	34'365	
Nicht kotierte Wertschriften - Verluste	0	0	-2'071	0
<b>Total</b>	<b>1'843'524</b>	<b>4'391'855</b>	<b>-2'559'345</b>	<b>4'022'630</b>

## Anhang zur konsolidierten Jahresrechnung per 31. Dezember 2007

### 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 Baar, Zugerstrasse 76 b, Schweiz.

Die Gesellschaft und ihre 100 %-ige Tochtergesellschaft, die Q Capital Ltd. - gegründet am 3. Dezember 2003 als International Business Company in Kingstown, St. Vincent and the Grenadines - bilden die "Gruppe".

Der Zweck der Gesellschaft besteht in der gemeinschaftlichen Kapitalanlage an Unternehmen mit europäischem Hintergrund zur Erzielung einer grösstmöglichen Anlagerendite. Diese Kapitalanlagen hält sie durch ihre Tochtergesellschaft.

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

Die Gruppe hat mit Qino Management AG, Kingstown, St. Vincent and the Grenadines, einen Asset Management Vertrag abgeschlossen. Dieser Vertrag beinhaltet u.a. die Beratung bei Investitionen, die Auswahl und Durchführung derselben sowie den Verkauf von Beteiligungen in Übereinstimmung mit der Investitionsstrategie der Gesellschaft, das Cash Management, die Bereitstellung von Bankdienstleistungen sowie die Erledigung aller administrativen Tätigkeiten über die Tochtergesellschaften.

Bank Vontobel AG, Zürich agiert als Depotbanken der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaft.

Qino Trust AG, Baar ist für die Buchführung der Gruppe verantwortlich und stellt andere administrative Dienstleistungen der Gruppe zur Verfügung.

Die Tochtergesellschaft wird von der St. Vincent Trust Service Limited, Kingstown, St. Vincent and the Grenadines, administrativ betreut.

Per 31. Dezember 2007 hat die Gruppe keine eigenen Mitarbeiter.  
(31. Dezember 2006: keine).

### Anmerkung 2 Grundsätze der Rechnungslegung

Die konsolidierte Jahresrechnung und ihrer Tochtergesellschaften (die Gruppe) wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) gemäss den Richtlinien des International Accounting Standards Board (IASB) und den Vorschriften des Kotierungsreglementes der BX Berne eXchange erstellt.

Die Bewertung der Bilanzpositionen erfolgt mit Ausnahme der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche „at fair value through profit or loss“ gehalten werden, aufgrund von historischen Werten. Die Erstellung des IFRS-konformen konsolidierten Jahresabschlusses verlangt Annahmen und Schätzungen des Managements, welche Auswirkungen auf Bilanzwerte und Erfolgspositionen des laufenden Geschäftsjahres haben. Unter Umständen können die effektiven Zahlen von diesen Schätzungen abweichen. Per 1. Januar 2007 sind neue und bestehende überarbeitete IFRS-Standards anzuwenden. Die Gesellschaft wendet sämtliche für sie relevanten und nachfolgend aufgeführten Standards ab 1. Januar 2007 an. Im Übrigen kommen dieselben Rechnungslegungsgrundsätze wie in der konsolidierten Jahresrechnung 2006 zu Anwendung.

Für die Gruppe relevante und per 1. Januar 2007 anzuwendende neue und überarbeitete Standards sowie Interpretationen:

- IFRS 7 (effective January 1, 2007) – Financial Instruments: Disclosure, sowie die damit verbundenen Änderungen in IAS 1, Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures
- IFRS 10 (effective January 1, 2007) – Interim Financial Reporting and Impairment

Aus den Anwendungen von IFRIC 10 und dem neuen Standard IFRS 7 sowie den ergänzenden Änderungen zu IAS 1 resultieren erweiterte Offenlegungen.

Nachfolgende für die Gruppe relevante Standards, Interpretationen und Ergänzungen zu bereits veröffentlichten Standards, die für die Gruppe am dem 1. Januar 2008 oder danach zwingend erforderlich werden, wurden nicht vorzeitig übernommen:

- IFRS 8 (effective January 1, 2009) – Operating Segments
- IAS 1 (revised, effective January 1, 2009) – Presentation of Financial Statements
- IAS 23 (revised 2007, effective January 1, 2009) – Borrowing Costs

Die Gruppe bewertete die Auswirkungen von IFRS 8 sowie der überarbeiteten IAS 1 und IAS 23 sowie IFRIC 11 und kam zu der Schlussfolgerung, dass dieser neue Standard, die überarbeiteten Standards und die Interpretationen keine wesentlichen Effekte und Änderungen in den Rechnungslegungsgrundsätzen zur Folge haben. Die Gruppe wird den Standard IFRS 8 sowie die überarbeiteten Standards IAS 1 und IAS 23 ab dem 1. Januar 2009 übernehmen.

Für die Erstellung der Jahresrechnung müssen Schätzungen und Annahmen getroffen werden, welche Einfluss auf die Bilanz, die Erfolgsrechnung und den Anhang haben. Unter Umständen können die effektiven Zahlen von diesen Schätzungen abweichen.

---

**Anmerkung 3  
Konsolidierungs-  
grundsätze**

Die konsolidierte Jahresrechnung der Gruppe 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. Dezember.

Die konsolidierte Jahresrechnung wird in Schweizer Franken (CHF) erstellt. Die Bücher der einzelnen Gruppengesellschaften werden ebenfalls in Schweizer Franken (CHF) geführt. Dadurch entstehen keine Währungsumrechnungsdifferenzen, welche gegen das Eigenkapital verbucht würden.

---

**Anmerkung 4  
Bewertungsgrundsätze**

**Fremdwährungsumrechnung**

Die konsolidierte Jahresrechnung der Gesellschaften wird in Schweizer Franken – der Referenzwährung der Gruppe – dargestellt. Bei der Erstellung der Jahresabschlüsse der einzelnen Gesellschaften werden Aktiven und Passiven in Fremdwährung zum Kurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Geschäftsvorgänge in ausländischen Währungen werden mit dem am Tag des Geschäftsvorganges gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die Umrechnungsdifferenzen der Einzelabschlüsse werden in der Erfolgsrechnung erfasst. Wechselkursdifferenzen aus Wertschriftenbeständen „held at fair value through profit or loss“ werden als Nettogewinne/(-verluste) aus Wertschriften erfasst.

**Flüssige Mittel**

Die flüssigen Mittel entsprechen den Kontokorrenten und Call-Geldern bei Banken und sind zum Nominalwert bewertet, der wegen der kurzfristigen Fälligkeiten dem Fair Value entspricht.

**Finanzanlagen**

Wertpapiere 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 Black-Scholes und 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 Nettogewinne bzw. -verluste aus Wertschriften am Tag des Handels in der Erfolgsrechnung berücksichtigt. Veränderungen im Fair Value der Wertschriften werden in der Periode ihrer Entstehung als unrealisierte Nettogewinne bzw. -verluste aus Wertschriften in der Erfolgsrechnung verbucht. Wertpapiere werden nicht mehr ausgewiesen, sobald die Rechte und Pflichten auf die Gegenpartei übergegangen sind.

Basierend auf der Ausnahmeregelung in IAS 28 für Venture-Capital-Organisationen, Anlagefonds und gleichartige Gesellschaften werden Kapitalanlagen in Associates in Übereinstimmung mit IAS 39 behandelt.

**Steuern**

Steuerrückstellungen werden auf der Grundlage der ausgewiesenen Gewinne gebildet. Sie werden aufgrund der in den verschiedenen Ländern geltenden Steuergesetze ermittelt.

Die Gruppe bildet Rückstellungen für latente Steuerverpflichtungen auf Gewinnen, die in der konsolidierten Jahresrechnung erfasst, aber erst zu einem späteren Zeitpunkt besteuert werden. Steuerlich anrechenbare Verlustvorträge werden dabei nur berücksichtigt, wenn die steuerliche Verrechnung realisierbar erscheint. Die Rückstellungen für latente Steuern werden bei nachträglichen Änderungen der Steuersätze oder bei der Einführung neuer Steuern angepasst.

**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 zwölf Monate nach dem Bilanzstichtag aufzuschieben.

**Eigene Aktien**

Eigene Aktien werden vom Eigenkapital abgezogen. Analog dazu erhöht ein Short-Bestand an eigenen Aktien das Eigenkapital. Sämtliche Gewinne und Verluste aus dem Handel mit eigenen Aktien werden direkt dem Bilanzgewinn gutgeschrieben/belastet. Eigene Aktien können von der Gesellschaft oder den Tochtergesellschaften erworben und gehalten werden.

**Innerer Wert pro Aktie**

Der innere Wert pro Aktie berechnet sich aus dem Eigenkapital dividiert durch die Anzahl ausgegebener Aktien abzüglich der eigenen Aktien.

**Eventualverbindlichkeiten und Ausserbilanzgeschäfte**

Die Geschäftstätigkeit und die Ertragslage der Gruppe sind von gesetzlichen, steuerlichen und regulativen Entwicklungen betroffen. Entsprechende Rückstellungen werden dann gebildet, wenn es notwendig erscheint.

**Anmerkung 5  
Flüssige Mittel**

Die Flüssigen Mittel umfassen ausschliesslich Bankguthaben. Die Verzinsung dieser Guthaben betrug je nach Konto zwischen 0% und 4%.

**Anmerkung 6  
Finanzanlagen**

	31.12.2007	31.12.2006
	CHF	CHF
Finanzanlagen in kotierte Wertschriften	16'061'693	14'734'278
Finanzanlagen in nicht kotierte Wertschriften	<u>78'635</u>	<u>0</u>
<b>Total – Fair value</b>	<b><u>16'140'328</u></b>	<b><u>14'734'278</u></b>
<b>Total Anschaffungswert</b>	<b><u>13'149'921</u></b>	<b><u>9'308'348</u></b>

Weitere Einzelheiten zu den Finanzanlagen und den realisierten und unrealisierten Gewinne und Verluste für das Geschäftsjahr 2007 sind im konsolidierten Status der Finanzanlagen per 31. Dezember 2007 dargestellt.

Die Vermögenswerte der Gruppe werden in Depots bei Dritten aufbewahrt.

**Anmerkung 7  
Übrige kurzfristige  
Verbindlichkeiten**

Die übrigen kurzfristigen Verbindlichkeiten setzen sich aus folgenden Positionen zusammen:

	31.12.2007	31.12.2006
	CHF	CHF
Verbindlichkeiten gegenüber der Vermögensverwaltung	<u>1'101'731</u>	<u>1'556'565</u>
<b>Total gegenüber Nahestehenden</b>	<b><u>1'101'731</u></b>	<b><u>1'556'565</u></b>
Passive Rechnungsabgrenzungen	<u>150'000</u>	<u>25'000</u>
<b>Total gegenüber Dritten</b>	<b><u>150'000</u></b>	<b><u>25'000</u></b>
<b>Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b><u>1'251'731</u></b>	<b><u>1'581'565</u></b>

**Anmerkung 8  
Aktienkapital****Aktienkapital**

Das Aktienkapital der Q Capital AG beträgt CHF 8'800'000 und ist eingeteilt in 800'000 Inhaberaktien mit einem 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 10. Mai 2007 ermächtigt, das Aktienkapital innert einer Frist von längstens zwei Jahren um max. CHF 3'200'000 durch Ausgabe von max. 320'000 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. Gestützt auf diese Bestimmung hat der Verwaltungsrat am 23. Oktober 2007 beschlossen, eine Kapitalerhöhung unter teilweiser Ausnutzung des genehmigten Kapitals durchzuführen. Es wurden 160'000 neue Inhaberaktien à nom CHF 10.-- zu einem Preis von CHF 29.-- je Aktie unter Wahrung der Bezugsrechte ausgegeben.

**Eigene Aktien**

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

Per 31. Dezember 2007 hielt die Gruppe keine eigenen Aktien.  
(31. Dezember 2006: keine).

**Bedeutende Aktionäre**

Folgende Aktionäre hielten an den Stichtagen über 5% der Aktien der Gesellschaft:

	Anzahl per 31.12.2007	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2006	in % des Aktienkapitals
BOVA Global Ltd.	230'800	28.85%	184'655	28.85%

**Anmerkung 9  
Ergebnis pro Aktie**

	2007 CHF	2006 CHF
Ergebnis	<u>4'464'892</u>	<u>7'251'222</u>
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	646'137	640'000
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	<u>6.91</u>	<u>11.33</u>
Ergebnis je Aktie (verwässert)	<u>6.91</u>	<u>11.33</u>

**Eigenkapital**

Eigenkapital	<u>26'107'327</u>	<u>17'077'425</u>
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	800'000	640'000
Net Asset Value je Aktie	<u>32'63</u>	<u>26.68</u>

**Anmerkung 10  
Management- und  
Beratungsaufwand /  
Erfolgshonorare**

Der Management- und Beratungsaufwand und die Erfolgshonorare entsprechen den in 2007 bezahlten bzw. geschuldeten Honoraren an Qino Management AG im Betrag von CHF 1'180'901. Der Verwaltungsauftrag mit der Qino Asset Management & Advisory AG wurde durch die Q Capital Ltd. zum 31.12.2006 ausserterminlich und einvernehmlich aufgelöst.  
(2006: CHF 1'776'600).

**Anmerkung 11  
Verwaltungsaufwand**

	2007 CHF	2006 CHF
Verwaltungsrats honorare inkl. Sozialleistungen	14'358	5'750
Buchführung und Administration	41'126	21'619
Revisionshonorare	24'150	3'977
Übriger Verwaltungsaufwand	<u>20'651</u>	<u>4'590</u>
	<u>100'285</u>	<u>35'936</u>

Anmerkung 12 Geografische Aufteilung	Die geografische Aufteilung der Aktiven sieht wie folgt aus:	
	31.12.2007	31.12.2006
	CHF	CHF
Schweiz	13'829'663	6'796'149
Bulgarien	0	1'349'498
Kazakhstan	268'172	1'106'226
Österreich	4'461'779	4'872'554
Polen	1'758'759	0
Rumänien	0	221'100
Russland	4'080'630	1'797'742
Tschechien	0	534'343
Türkei	496'560	280'240
Ukraine	0	516'420
Eurasien	1'089'362	907'651
Europa	741'332	1'273'548
Emerging Markets Europe	836'570	620'992
Global Marekts	0	1'253'964
Global Emerging Markets	<u>1'754'764</u>	<u>0</u>
	<u>29'317'591</u>	<u>21'530'427</u>

**Anmerkung 13  
Aktiven mit  
Restriktionen /  
Verpfändete Aktiven**

Per 31. Dezember 2007 unterliegen keine Aktiven der Gruppe mehr einer Verkaufsbeschränkung. Die Sperrfrist für die Aktien der C-Quadrat Investment AG ist Ende November 2007 ausgelaufen.  
(31. Dezember 2006: CHF 4'092'682)

Per 31. Dezember 2007 hatte die Gruppe Aktiven im Umfang der ausgewiesenen Bankverbindlichkeiten gegenüber der finanzierenden Bank verpfändet.  
(31. Dezember 2006: CHF 2'871'437).

**Anmerkung 14  
Eventualverbindlich-  
keiten**

Per 31. Dezember 2007 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten.  
(31. Dezember 2006: keine).

**Anmerkung 15  
Finanzinstrumente**

Die verschiedenen Risiken der Finanzinstrumente werden durch den Vermögensverwalter der Gruppe, die Qino Management AG, Kingstown, St. Vincent bewirtschaftet. Sie können wie folgt zusammengefasst werden:

#### Kreditrisiken

Die Gruppe unterhält Geschäftsbeziehungen nur zu Gegenparteien, die ein hohes Rating aufweisen. Transaktionen mit börsennotierten Wertpapieren werden als Lieferung/Erhalt gegen Zahlung via anerkannte Broker abgewickelt. Das Ausfallrisiko gilt als minimal, da die Lieferung der verkauften Wertpapiere erst nach Zahlungseingang beim Broker erfolgt. Die Zahlung bei einem Kauf von Wertpapieren erfolgt erst nach Titeileingang beim Broker. Das Geschäft kommt nicht zustande, wenn eine der Parteien ihren Verpflichtungen nicht nachkommt. Falls vorhanden, werden die Kreditpositionen von Vermögensverwalter täglich überwacht und vom Verwaltungsrat monatlich überprüft..

#### Marktrisiken

Infolge der Geschäftstätigkeit der Gruppe und des damit verbundenen hohen Anteils an Wertschriften an der Bilanzsumme ist die Gruppe den Schwankungen der Finanz- und Devisenmärkte ausgesetzt. Üblicherweise erfolgt kein Hedging der Fremdwährungspositionen.

Die Gruppe beteiligt sich teilweise in erheblichem Ausmass am Kapital ihrer Investments. Bei Verkäufen grösserer Tranchen dieser Investments ist eine Beeinflussung der Marktpreise möglich. Die von der Gruppe gehaltenen börsennotierten Wertpapiere werden vom Vermögensverwalter täglich überwacht und vom Verwaltungsrat monatlich überprüft.

#### Zinsrisiken

Die Gruppe ist eigenkapitalfinanziert und hat deshalb kein langfristiges Zinsrisiko.

Die flüssigen Mittel der Gruppe werden zu marktüblichen Sätzen verzinst und sind auf Sicht verfügbar.



Bei den Bankverbindlichkeiten handelt es sich, falls vorhanden, um Kontokorrente sowie kurzfristige Festkredite, die zu marktüblichen Zinssätzen verzinst werden. Infolge des hohen Eigenkapitalanteils ist der Einfluss von Schuldzinsen auf die Erfolgsrechnung gering. Die Gruppe investiert den Grossteil ihrer Vermögenswerte in nicht fest verzinsliche Wertschriften. Der Einfluss von Zinsschwankungen auf die Gruppe ist daher gering. Die Abhängigkeit der Gruppe in Bezug auf Zinsschwankungen wird vom Vermögensverwalter täglich überwacht und vom Verwaltungsrat monatlich überprüft.

#### Währungsrisiko

Die Gruppe hält ihr Vermögen auch in anderen Währungen als ihrer Referenzwährung, dem Schweizer Franken. Der Wert des in Fremdwährung gehaltenen Vermögens ist den Risiken durch Währungsschwankungen ausgesetzt. Üblicherweise erfolgt kein Hedging der Fremdwährungspositionen, mit Ausnahme der Positionen in US-Dollar.

Die untenstehende Tabelle fasst die den Währungsrisiken ausgesetzten Positionen zusammen (> CHF 1 Mio.):

Übersicht des in Euro gehaltenen Vermögens und der Verbindlichkeiten in Euro (in CHF):

	2007	2006
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	8'641'714	6'720'172
Finanzanlagen	9'529'935	10'850'351
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	<u>-583'331</u>	<u>-665'873</u>
<i>Total</i>	<u>17'588'318</u>	<u>16'904'650</u>

Übersicht des in US-Dollar gehaltenen Vermögens und der Verbindlichkeiten in US-Dollar (in CHF):

	2007	2006
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	3'879'223	3'069'344
Bankverbindlichkeiten	<u>-2'272'925</u>	<u>-2'871'437</u>
<i>Total</i>	<u>1'606'298</u>	<u>197'907</u>

Übersicht des in Polnischen Zloty gehaltenen Vermögens und der Verbindlichkeiten in Polnischen Zloty (in CHF):

	2007	2006
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	<u>1'758'759</u>	<u>0</u>
<i>Total</i>	<u>1'758'759</u>	<u>0</u>

Die Fremdwährungspositionen der Gruppe werden vom Vermögensverwalter täglich überwacht und vom Verwaltungsrat monatlich überprüft.

#### Diversifikation

Das Wertschriften-Portfolio besteht in der Regel aus zwei bis acht Kernbeteiligungen sowie fünf bis fünfzehn kleineren Beteiligungen. Beteiligungen sind nicht nach dem Gesichtspunkt der Risikodiversifizierung einzugehen, sondern lediglich nach dem Grundsatz der Renditemaximierung.

Per 31. Dezember 2007 bestanden fünf Kernbeteiligungen, die 42% der Wertschriften der Gesellschaft repräsentiert. Das Portfolio weist – im Einklang mit den Anlagerichtlinien – eine Konzentration auf einige wenige Titel auf. Die Risikodiversifikation ist dementsprechend begrenzt. Eine Kernbeteiligung kann mehr als 50% des Portfolios repräsentieren.

#### Bewertungsrisiken

Die Finanzanlagen der Kategorie "Finanzanlagen in nicht kotierte Wertschriften", falls vorhanden, beinhalten Beteiligungen, deren Wert schwierig zu beurteilen ist.

#### Fair Values

Die Bilanzwerte der flüssigen Mittel, der Forderungen sowie der übrigen kurzfristigen Verbindlichkeiten und der Steuerrückstellungen entsprechen per 31. Dezember 2007 und per 31. Dezember 2006 wegen der kurzfristigen Fälligkeiten ungefähr den Fair Values. Die Bilanzwerte der Finanzanlagen entsprechen ebenfalls den Fair Values. Details zur Bewertung gehen aus den Grundsätzen zur Rechnungslegung sowie Anmerkung 6 hervor.

**Risikopolitik**

Die Organisation sowie die Kompetenz für die Bewirtschaftung sämtlicher Risiken ist wie folgt geregelt: Die Risikoverantwortung trägt der Verwaltungsrat. Für das Management sämtlicher Risiken ist der Vermögensverwalter zuständig.

**Risikomanagement**

Für die kotierten Gesellschaften erfolgt das Risikomanagement durch eine regelmässige Überwachung von Aktienpreisen und Finanzmärkten. Zudem hat der Vermögensverwalter eigene Leute in den Aufsichtsrat und den Vorstand der wichtigsten Beteiligungen entsandt.

Für die nicht-kotierten Gesellschaften erfolgt das Risikomanagement durch die kontinuierliche Überwachung der Finanzkennzahlen der Gesellschaft und durch die fachliche Analyse der Branchen.

**Anmerkung 16  
Steuern**

Die Tochtergesellschaften sind unter dem International Business Companies Act, 1996 (Section 99) in St. Vincent & the Grenadines von der Ertragssteuer befreit.

Der Gesellschaft wurde von der Steuerbehörde des Kantons Zug das Holdingprivileg zugestanden. Folglich ist die Gesellschaft von der Ertragssteuer auf Staats- und Gemeindeebene befreit und bezahlt nur eine Kapitalsteuer von 0.075% multipliziert mit dem massgeblichen Steuerfuss auf dem einbezahlten Kapital. Auf Bundessturebene profitiert die Gesellschaft vom Beteiligungsabzug in Bezug auf Dividendenertrag und Kapitalerträge von massgeblichen Beteiligungen wie ihrer Tochtergesellschaften. Andere Erträge sowie der Anteil an Dividenden und Kapitalerträgen, für die kein Beteiligungsabzug geltend gemacht werden kann, unterliegen einer konstanten Ertragssteuer in Höhe von 8.5%. Auf Bundesebene wird keine Kapitalsteuer erhoben.

Der Ertrag der Tochtergesellschaften unterliegt nicht der direkten Besteuerung in der Schweiz. Im Falle einer Dividendenausschüttung durch die Tochtergesellschaften kann aufgrund des Privilegs des Beteiligungsabzugs eine kleine Besteuerung erfolgen. (2006: CHF 0).

**Anmerkung 17  
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 aktienkursabhängig, sofern die Aktien an einer regulierten Börse gehandelt werden. Anderenfalls wird der Nettovermögenswert als Berechnungsgrundlage herangezogen.

Das Vermögensverwaltungshonorar setzt sich wie folgt zusammen:

*1.50% p.a. Managementhonorar*, aufgrund der Börsenkapitalisierung. Dieses wird pro rata temporis per Quartalsende aufgrund des jeweiligen Schlusskurses der an der BX Berne eXchange gehandelten Aktien berechnet.

*20% Erfolgshonorar*. Erreicht die Wertsteigerung der Aktien annualisiert mehr als 5 %, so beträgt die Kommission 20 % desjenigen Teils der Wertsteigerung, welcher die annualisierte Performance-Grenze von 5 % übersteigt. Falls kein Erfolgshonorar entrichtet werden muss, müssen die negative Rendite und das Defizit zuerst wettgemacht werden. Informationen zu den ausbezahlten bzw. verbuchten Management- und Erfolgshonoraren in 2007 entnehmen Sie der Anmerkung 10.

Die Hürde für die Entrichtung einer erfolgsabhängigen Entschädigung befindet sich per Ende des nächsten Quartals (31.03.2008) bei CHF 32.40.

Es wurden Entschädigungen in Höhe von CHF 12'500 an die Mitglieder des Verwaltungsrates entrichtet. (2006: CHF 5'000).

**Anmerkung 18  
Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

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

Am 22. April 2008 hat der Verwaltungsrat der Q Capital AG die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zur Veröffentlichung genehmigt. Diese Jahresrechnung wird der Generalversammlung, welche am 21. Mai 2008 stattfindet, zur Genehmigung vorgelegt.

## Corporate Governance

Das nachfolgende Kapital ergänzt den Geschäftsbericht mit Informationen zur Corporate Governance. Da unsere Gesellschaft an einer schweizerische Börse notiert ist, möchten wir den Richtlinien dieser Märkte gerecht werden. Viele der erforderlichen Angaben befinden sich bereits in den bisherigen Teilen des Geschäftsberichts oder sind über das Internet abrufbar. Im Sinne einer ökonomischen Handhabung verweisen wir deshalb in diesen Fällen auf die entsprechenden Seiten in diesem Bericht oder auf unsere Website [www.qcapital.ch](http://www.qcapital.ch).

- 1. Konzernstruktur** Siehe Anmerkung 1 zur konsolidierten Jahresrechnung. In Ergänzung dazu sind dem Verwaltungsrat keine Kreuzbeteiligungen zu anderen Gesellschaften bekannt, die kapital- oder stimmenmässig einen Grenzwert von 5% überschreiten. Angaben über bedeutende Aktionäre finden sich in Anmerkung 8 der konsolidierten Jahresrechnung.
- 2. Kapitalstruktur** Siehe Anmerkung 8 zur konsolidierten Jahresrechnung. Die Bedingungen und Modalitäten zum genehmigten Kapital finden Sie ebenfalls unter Anmerkung 8.
- 3. Verwaltungsrat**
- Mitglieder, erstmalige Wahl, Nationalität und Aktienbesitz:*
- Daniel Marty (2003), Präsident, Schweiz, keine Aktien
  - Bruno Schelbert (2003), Mitglied, Schweiz, keine Aktien
  - Johann Bodner (2003), Delegierter, Österreich, 22'000 Aktien
- Ausführliche Lebensläufe finden Sie auf der Website.
- Amtsdauer/Amtszeitbeschränkungen*  
Der Verwaltungsrat wird durch die Generalversammlung mit einfachem Quorum für die Amtsdauer eines Jahres gewählt. Es bestehen keine Amtszeitbeschränkungen.
- Interne Organisation*  
Präsident und Mitglieder, keine Ausschüsse. Der Verwaltungsrat tagt in der Regel mindestens zweimal pro Jahr, darüber hinaus nimmt ein Verwaltungsrat an den mindestens zweimal jährlich stattfindenden Investment Committee Sitzungen teil.
- 4. Asset Management** Als reine Beteiligungsgesellschaft verfügt die Q Capital AG über keine eigene Geschäftsleitung. Fundamentalanalyse und Portfoliomanagement werden im Mandatsverhältnis von der Qino Management AG wahrgenommen. Die Qino Management AG wird dafür über eine Management- und Performance-Fee entschädigt. Der Mandatsvertrag ist unbefristet und gegenseitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von zwölf Monaten kündbar. Ausführliche Informationen (Kotierungsprospekt) und zu den involvierten Managementmitgliedern finden sich auf der Website.
- 5. Entschädigung** Angaben zur Entschädigung siehe Anmerkungen 10, 11 und 17 zur konsolidierten Jahresrechnung. Das Entschädigungsmodell wird vom Verwaltungsrat festgelegt.
- 6. Mitwirkungsrechte der Aktionäre**
- Stimmrechtsbeschränkungen und –vertretung*  
Es bestehen keine Stimmrechtsbeschränkungen und keine vom Gesetz abweichenden statutarischen Regeln zur Teilnahme an der Generalversammlung.
- Generalversammlung*  
Es bestehen keine vom Gesetz abweichenden Stimmrechtsquoten. Die Traktandierung von Verhandlungsgegenständen entspricht den Vorschriften.
- Ausschüttungspolitik*  
Die Gesellschaft hat seit ihrer Gründung keine Gewinne in Form von Dividenden ausbezahlt.
- 7. Kontrollwechsel und Abwehrmassnahmen**
- Angebotspflicht*  
Von der Verpflichtung zur Stellung eines öffentlichen Kaufangebotes nach Art. 32 und Art. 52 BEHG („Opting Out“) ist der Übernehmer von Beteiligungspapieren der Gesellschaft vollumfänglich befreit.
- Kontrollwechselklauseln*  
Es bestehen keine Kontrollwechselklauseln zugunsten des Verwaltungsrates und des Managementteams.
- 8. Revisionsstelle**
- Dauer des Mandats und Amtsdauer des leitenden Revisors*  
Die Wirtschaftsprüfung Trevisca AG ist seit 2007 Revisionsstelle und Konzernprüfer der Q Capital AG. Der leitende Revisor, Daniel Zimmermann, ist seit 2007 für das Revisionsmandat verantwortlich.
- Honorare*  
Angaben zur Entschädigung siehe Anmerkung 11.

*Aufsichts- und Kontrollinstrumente gegenüber der Revision*

Asset Manager, Verwaltungsrat und Revisionsstelle stehen kontinuierlich in Kontakt. Die Revisionsstelle wird bei Bedarf vom Verwaltungsrat beigezogen.

**9. Informationspolitik**

*Aktionärsinformationen*

Die Gesellschaft publiziert monatlich ihren inneren Wert auf der Website [www.qcapital.ch](http://www.qcapital.ch). Die Zusammensetzung des Portfolios wird in der Regel alle drei Monate im Rahmen der Quartalsberichte veröffentlicht.

## Bericht des Konzernprüfers

---

T R E V I S C A

WIRTSCHAFTSPRÜFUNG | STEUERBERATUNG

Bericht des Konzernprüfers  
an die Generalversammlung der  
**Q Capital AG**

Als Konzernprüfer haben wir die konsolidierte Jahresrechnung (konsolidierte Bilanz, konsolidierte Erfolgsrechnung, konsolidierte Mittelflussrechnung, konsolidierter Eigenkapitalnachweis und Anhang) der Q Capital AG für das am 31. Dezember 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Konzernrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizerischen Prüfungsstandards sowie nach den International Standards on Auditing, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Konzernrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der konsolidierten Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Konzernrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und dem schweizerischen Gesetz.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

Baar, 18. April 2008

T R E V I S C A A G | W I R T S C H A F T S P R Ü F U N G | S T E U E R B E R A T U N G



Daniel Zimmermann  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
Leitender Revisor



Heinz Ineichen  
Dr. oec. HSG

TREVISCA AG  
ZUGERSTRASSE 74  
POSTFACH | CH-6341 BAAR  
TEL +41 (0)41 767 70 60  
FAX +41 (0)41 767 70 56  
INFO@TREVISCA.CH  
WWW.TREVISCA.CH

 Mitglied der Treuhänder-Kammer

## **Jahresrechnung 2007 – Q Capital AG**

---

- Bilanz
- Erfolgsrechnung
- Anhang
- Ergebnisverwendung
- Bericht des Konzernprüfers

## Bilanz

<b>AKTIVEN</b>		
(in CHF)	31.12.2007	31.12.2006
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>4'641'025</b>	<b>63'266</b>
Flüssige Mittel	4'641'025	63'266
<b>Anlagevermögen</b>	<b>7'400'000</b>	<b>7'400'000</b>
Beteiligungen	7'400'000	7'400'000
<b>TOTAL</b>	<b>12'041'025</b>	<b>7'463'266</b>

<b>PASSIVEN</b>		
(in CHF)	31.12.2007	31.12.2006
<b>Fremdkapital</b>	<b>291'159</b>	<b>125'000</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Tochtergesellschaften	150'000	100'000
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	141'159	25'000
<b>Eigenkapital</b>	<b>11'749'866</b>	<b>7'338'266</b>
Aktienkapital	8'000'000	6'400'000
Agio	4'093'010	1'128'000
Bilanzverlust	-343'144	-189'734
Verlustvortrag	-189'734	-145'241
Jahresverlust	-153'410	-44'493
<b>TOTAL</b>	<b>12'041'025</b>	<b>7'463'266</b>

## Erfolgsrechnung

<b>ERTRAG</b>	<b>01.01.07</b>	<b>01.01.06</b>
(in CHF)	- 31.12.07	- 31.12.06
<b>Ertrag</b>		
Zinsertrag	43	82
Übriger Ertrag	1'744	0
<b>TOTAL</b>	<b>1'787</b>	<b>82</b>
<b>AUFWAND</b>		
(in CHF)	- 31.12.07	- 31.12.06
<b>Aufwand</b>		
Finanzaufwand	1'203	1'107
Verwaltungsaufwand	96'877	42'574
Kotierungsaufwand	57'117	0
Steuern	0	895
<b>TOTAL</b>	<b>155'197</b>	<b>44'576</b>
<b>Jahresverlust</b>	<b>-153'410</b>	<b>-44'493</b>



## Anhang

(in CHF)	31.12.2007	31.12.2006
<b>Beteiligungen</b>	7'400'000	7'400'000
<p><b>- Q Capital Ltd., Kingstown, St. Vincent</b></p> <p><b>Zweck: Beteiligungen, Finanzierungen</b></p> <p>Genehmigtes Aktienkapital = CHF 7'400'000.--</p> <p>740'000 Aktien à nom. CHF 10</p> <p>Einbezahltes Aktienkapital = CHF 7'400'000.--</p> <p>Beteiligungsquote: 100%</p>		
<b>Genehmigte Kapitalerhöhung</b>	1'600'000	0
<p>Der Verwaltungsrat wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 10. Mai 2007 ermächtigt, das Aktienkapital innert einer Frist von längstens zwei Jahren um max. CHF 3'200'000 durch Ausgabe von max. 320'000 vollständig zu liberierende Inhaberaktien mit Nennwert 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.</p> <p>Gestützt auf diese Bestimmung hat der Verwaltungsrat am 23. Oktober 2007 beschlossen, eine Kapitalerhöhung unter teilweiser Ausnutzung des genehmigten Kapitals durchzuführen. Es wurden 160'000 neue Inhaber à nom. CHF 10 zu einem Preis von CHF 29 je Aktie unter Wahrung der Bezugsrechte ausgegeben.</p>		

## Ergebnisverwendung

---

(in CHF)	31.12.2007	31.12.2006
Vortrag	-189'734	-145'241
Jahresverlust	-153'410	-44'493
Zur Verfügung der Generalversammlung	<b>-343'144</b>	<b>-189'734</b>
<b>Vorschlag des Verwaltungsrates</b>		
Vortrag auf neue Rechnung	-343'144	-189'734
<b>Total</b>	<b>-343'144</b>	<b>-189'734</b>

## Bericht der Revisionsstelle

---

T R E V I S C A

WIRTSCHAFTSPRÜFUNG | STEUERBERATUNG

Bericht der Revisionsstelle  
an die Generalversammlung der  
**Q Capital AG**  
c/o Gino Trust AG  
Zugerstrasse 76 B  
6340 Baar

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) der Q Partners AG für das am 31. Dezember 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.


Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizerischen Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfungen eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnung Gesetz und Statuten.

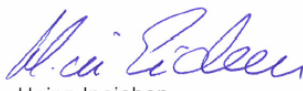
Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung mit einem Bilanzverlust von CHF 343'144 zu genehmigen.

Baar, 18. April 2008

T R E V I S C A A G WIRTSCHAFTSPRÜFUNG | STEUERBERATUNG



Daniel Zimmermann  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
Leitender Revisor



Heinz Ineichen  
Dr. oec. HSG

Beilagen:

Jahresrechnung bestehend aus  
|| Bilanz  
|| Erfolgsrechnung  
|| Anhang

TREVISCA AG  
ZUGERSTRASSE 74  
POSTFACH | CH-6341 BAAR  
TEL +41 (0)41 767 70 60  
FAX +41 (0)41 767 70 56  
INFO@TREVISCA.CH  
WWW.TREVISCA.CH

 Mitglied der Treuhänder-Kammer

## 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. Sie agiert prinzipiell wie ein Hedgefonds. 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:	Baar, Schweiz
Website:	<a href="http://www.qcapital.ch">www.qcapital.ch</a>
Ausgegebene Aktien:	800'000 (Inhaberaktien)
Nennwert:	CHF 10 (vollständig liberiert)
Valorenummer:	1785508
ISIN:	CH0017855088
Symbol:	QCAP
NAV:	Monatlich
NAV per 31.12.2007:	CHF 32.63 je Aktie
Verwaltungsrat:	Daniel Marty, Johann Bodner, Bruno Schelbert
Vermögensverwalter:	Qino Management AG
Investment Komitee:	Gerhard Auer, Axel Friederici, Gottfried Springer, John Trudgian
Revisionsstelle:	Wirtschaftsprüfung Trevisca AG
Reporting:	Jahresrechnung (geprüft), Halbjahresrechnung (ungeprüft) Quartalsrechnung (ungeprüft)

### Q Capital AG

Zugerstrasse 76 b

CH-6340 Baar

Tel +41 41 766 5333

Fax +41 41 766 5334

Email [ir@qino.com](mailto:ir@qino.com)