

Geschäftsbericht 2008

(1.1.2008 – 31.12.2008)





Inhaltsangabe

1. Einleitung	3
2. Bericht des Investment Managers	4
3. Bericht des Verwaltungsrates	5
4. Konsolidierte Jahresrechnung 2008	6
5. Corporate Governance	21
6. Jahresrechnung 2008 – Q Capital AG	25
7. Information Summary	32



1. Einleitung

Im Zuge der internationalen Finanzmarktkrise musste auch die Q Capital AG im abgelaufenen Geschäftsjahr einen deutlichen Verlust von CHF 8,94 Mio. bzw. CHF 11,17 je Aktie hinnehmen. Im Geschäftsjahr 2007 erzielte die Gesellschaft noch einen Gewinn von CHF 4,46 Mio. bzw. CHF 6,91 je Aktie. Etwa 59% dieses Verlustes entfielen auf unrealisierte Kursverluste. Der Netto-Vermögenswert (Net Asset Value, NAV) der Gesellschaft reduzierte sich entsprechend von CHF 26,11 Mio. bzw. CHF 32,63 je Aktie zum 31. Dezember 2007 auf CHF 17,17 Mio. bzw. CHF 21,46 je Aktie zum 31. Dezember 2008.

Der Abbau der Beteiligung der Gesellschaft an C-Quadrat Investment AG wurde nahezu vollständig abgeschlossen.

Angesichts der weltweiten Vertrauenskrise in die internationalen Finanzmärkte wurden 59% der Vermögenswerte der Gesellschaft in eine deutsche Bundesanleihe, welche 2009 fällig wird, umgeschichtet.

Abgesehen von der deutschen Bundesanleihe waren die grössten Beteiligungen der Gesellschaft per 31. Dezember 2008 Unternehmensanleihen der GAZ Capital SA (Gazprom), welche etwa 9,9% unseres Nettovermögenswertes ausmachten, Anteile am Black Rock Eurasian Frontiers Fund, welche etwa 4,8% des Nettovermögenswertes unserer Gesellschaft ausmachten und Anteile am Adelphi Emerging Europe Fund, welche 3,4% unseres NAVs betragen.

Die Q Capital AG verfügte zum Ende des Geschäftsjahres über einen Nettobestand an liquiden Mitteln in Höhe von etwa CHF 2,6 Mio. oder etwa 15% des Nettovermögenswertes.



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 nahezu vollständig abgebaut werden.

Im Zuge der sich im abgelaufenen Jahr verschärfenden Finanzkrise wurden Risikopositionen signifikant abgebaut und die Gelder daraus bzw. grosse Teile der Gelder aus der Kapitalerhöhung im 4. Quartal 2007 in kurz laufende deutsche Bundesanleihen investiert. Dadurch konnten wir erreichen, dass 75% unserer Vermögensgegenstände keinem direkten Marktrisiko ausgesetzt sind.



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 TCHF 332 gutgeschrieben. Die erfolgsabhängigen Vergütungen betragen TCHF 0 (Vorjahr TCHF 876).



Konsolidierte Jahresrechnung 2008

- Konsolidierte Bilanz
- Konsolidierte Erfolgsrechnung
- Konsolidierte Mittelflussrechnung
- Konsolidierter Eigenkapitalnachweis
- Konsolidierter Status der Finanzanlagen
- Grundsätze der Rechnungslegung
- Anmerkungen
- Corporate Governance
- Bericht der Revisionsstelle zur Konzernprüfung

Konsolidierte Bilanz

AKTIVEN			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Umlaufvermögen		17'488'432	29'631'983
Flüssige Mittel	1	2'755'065	13'491'655
Finanzanlagen	2	14'486'359	16'140'328
Aktive Rechnungsabgrenzungen		247'008	0
TOTAL		17'488'432	29'631'983

PASSIVEN			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Fremdkapital		319'057	3'524'656
Bankverbindlichkeiten		198'807	2'272'925
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	3	120'250	1'251'731
Eigenkapital		17'169'375	26'107'327
Aktienkapital	4	8'000'000	8'000'000
Agio		4'093'010	4'093'010
Bilanzgewinn		5'076'365	14'014'317
TOTAL		17'488'432	29'631'983

Anzahl ausgegebene Aktien	4	800'000	800'000
Nettovermögenswert je Aktie	5	21.46	32.63

Konsolidierte Erfolgsrechnung

ERTRAG		01.01.08	01.01.07
(in CHF)	Anmerkung	- 31.12.08	- 31.12.07

Finanzertrag

Zinsertrag		299'784	155'722
Erfolg aus Finanzanlagen			
- Obligationenzinsertrag		259'611	0
- Dividendenertrag		107'695	125'601
- Realisierte Kursgewinne auf Wertschriften		2'124'581	8'828'207
- Realisierte Kursverluste auf Wertschriften		-3'955'313	-756'157
- Veränderung unrealisierte Kursdifferenzen auf Wertschriften		-5'302'830	-2'559'345
- Fremdwährungsdifferenzen		-1'864'001	145'874
Übriger Ertrag		0	1'744

TOTAL		-8'330'473	5'941'645
--------------	--	-------------------	------------------

AUFWAND		01.01.08	01.01.07
(in CHF)	Anmerkung	- 31.12.08	- 31.12.07

Betriebsaufwand

Finanzaufwand		172'984	138'450
Management- und Beratungsaufwand	6	331'950	304'765
Erfolgshonorare	6	0	876'136
Verwaltungsaufwand	7	99'256	100'285
Kotierungsaufwand		3'000	57'117
Kapitalsteuern	11	289	0

TOTAL		607'479	1'476'753
--------------	--	----------------	------------------

Periodenergebnis		-8'937'952	4'464'892
-------------------------	--	-------------------	------------------

Durchschnittliche Anzahl ausgegebener Aktien	5	800'000	646'137
Ergebnis je Aktie	5	-11.17	6.91

Konsolidierte Mittelflussrechnung

	01.01.08	01.01.07
(in CHF)	- 31.12.08	- 31.12.07
Mittelfluss netto aus Betriebstätigkeit		
Einnahmen aus der Veräusserung von Finanzanlagen	44'184'625	43'914'590
Ausgaben aus dem Erwerb von Finanzanlagen	-51'261'362	-39'685'050
Erhaltene Zinsen	299'784	155'722
Erhaltene Dividenden	107'696	125'601
Erhaltene / bezahlte Obligationenzinsen	12'603	0
Bezahlter Management- und Beratungsaufwand	-365'700	-276'137
Bezahlte Erfolgshonorare	-1'005'731	-1'359'598
Bezahlter Finanzaufwand (Kommissionen, Depotgebühren, Zinsen)	-181'826	-129'610
Fremdwährungsdifferenzen	-266'858	22'989
Bezahlter Verwaltungsaufwand	-107'325	-59'616
Bezahlter Kotierungsaufwand	-3'000	-57'117
Erhaltene / bezahlte Kapitalsteuern	-389	2'244
	-8'587'482	2'654'018
Mittelfluss netto aus Finanzierungstätigkeit		
Aktienkapitalerhöhung	0	1'600'000
Agio	0	3'040'000
Bezahlte Kapitalerhöhungskosten	-74'990	0
	-74'990	4'640'000
Zunahme / Abnahme (-) der flüssigen Mittel		
Flüssige Mittel zu Beginn der Periode	11'218'730	3'924'712
Flüssige Mittel am Ende der Periode	2'556'258	11'218'730
Zusammensetzung der flüssigen Mittel am Ende der Periode		
Kontokorrentguthaben bei Banken	2'755'065	5'215'655
Kontokorrentschulden bei Banken	-198'807	-2'272'925
Termingelder bei Banken	0	8'276'000
Total	2'556'258	11'218'730



Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

(in CHF)	Aktienkapital	Kapitalreserven (Agio)	Bilanzgewinn	Total Eigenkapital
Total per 31.12.2006	6'400'000	1'128'000	9'549'425	17'077'425
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
Total per 31.12.2007	8'000'000	4'093'010	14'014'317	26'107'327
Jahresverlust (01.01.08 - 31.12.08)	0	0	-8'937'952	-8'937'952
Total per 31.12.2008	8'000'000	4'093'010	5'076'365	17'169'375

Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis		Marktwert / Fair value	
	Bestand per		Zukäufe / Verkäufe (-)					
	31. Dec. 2008	31. Dec. 2007	2008	2007	31. Dec. 2008	31. Dec. 2007	31. Dec. 2008	31. Dec. 2007
	Anzahl Aktien				Lokalwährung		CHF	CHF
Finanzanlagen in kotierte Wertschriften								
ABB Ltd	0	20'000	-20'000	20'000	CHF 0.00	CHF 32.62	0	652'400
ABN Amro - Warr 08/- Mini Short Cert DAX Idx	5'000	0	5'000	0	EUR 1.68	EUR 0.00	12'428	0
ABN Amro - 08/- Mini Turbo Short-Cert DAX Idx	5'000	0	5'000	0	EUR 1.06	EUR 0.00	7'841	0
Adelphi Emerging Europe	4'909	4'887	22	4'887	EUR 80.63	EUR 103.43	585'573	836'570
Asseco Poland SA	0	16'320	-16'320	16'320	PLN 0.00	PLN 73.50	0	552'194
Armada JSC	25'000	0	25'000	0	USD 1.22	USD 0.00	32'463	0
Bioton SA	0	1'000'000	-1'000'000	1'000'000	PLN 0.00	PLN 0.89	0	409'707
BK Austria CA OS auf Bank TuranAlem	0	500	-500	-500	USD 0.00	USD 473.76	0	268'172
BK Austria CA OS auf Mediinvest Gayrim	0	500'000	-500'000	500'000	EUR 0.00	EUR 0.60	0	496'560
BK Austria CA OS auf UCP Chemical	55'000	55'000	0	54'907	EUR 1.00	EUR 5.10	81'373	464'284
Blackrock Euroasian Fund	4'885	4'885	0	43	EUR 114.29	EUR 134.73	826'001	1'089'362
C-Quadrat Investment AG	1'820	50'000	-41'180	-77'260	EUR 8.34	EUR 37.00	22'457	3'062'120
CA Immobilien Anlagen AG	50'000	0	50'000	0	EUR 2.83	EUR 0.00	209'349	0
DAX Futures	-5	0	-5	0	EUR 5'822.50	EUR 0.00	-43'072	0
Do & Co Restaurants AG	0	10'000	-10'000	4'500	EUR 0.00	EUR 20.20	0	334'350
Gazprom OAO -ADR-	0	13'100	-13'100	13'100	USD 0.00	USD 56.70	0	840'890
GLG Emerging Market Special Situations	5'000	5'000	0	5'000	USD 70.19	USD 134.55	373'534	761'620
GLG Emerging Market Fund -D-	0	2'037	-2'037	2'037	EUR 218.56	EUR 294.60	0	993'144
GLG Emerging Markets Special Assets Fund -D-	615	0	615	0	EUR 84.42	EUR 0.00	76'828	0
Griffin European Hedge Fund	0	3'327	-3'327	0	EUR 0.00	EUR 134.62	0	741'332
Magellan SA	0	18'000	-18'000	18'000	PLN 0.00	PLN 42.00	0	348'021
Norilsk Nickel JSC	0	2'100	-2'100	2'100	USD 0.00	USD 264.08	0	627'826
Novatek OAO -GDR-	0	10'450	-10'450	10'450	USD 0.00	USD 76.90	0	909'761
Nowe Finanse Ltd	15'000	24'000	-9'000	24'000	EUR 2.50	EUR 11.25	55'481	446'904
Pol-Aqua	0	12'500	-12'500	12'500	PLN 0.00	PLN 78.00	0	448'837
Qino Capital Partners AG	13'400	13'400	0	0	EUR 6.30	EUR 11.78	124'899	261'299
Qino Flagship AG	50'000	0	50'000	0	EUR 0.01	EUR 0.00	740	0
Sberbank Savings Bank of Russian Fed.	0	100'000	-100'000	100'000	USD 0.00	USD 4.16	0	470'954
Vimetco NV	275'000	0	275'000	0	USD 0.17	USD 0.00	49'758	0
Volga Gas Plc	0	40'000	0	40'000	GBP 0.00	GBP 3.55	0	320'011
Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG	65'671	66'000	-329	66'000	EUR 1.25	EUR 6.64	121'450	725'375
4.50% BRD 99/2009 4.7.	6'750'000	0	6'750'000	0	EUR 1.0140	EUR 0.00	10'126'438	0
4.56% GAZ Capital SA - 05/2012 Loan Notes	1'500'000	0	1'500'000	0	EUR 0.7633	EUR 0.00	1'693'954	0
2.75% Immofinanz AG 07/2014 19.1. Conv.	500'000	0	500'000	0	EUR 0.1742	EUR 0.00	128'864	0
Sub-Total							14'486'359	16'061'693
Finanzanlagen in nicht kotierte Derivate								
Put C-Quadrat Feb 2008	0	25'000	-25'000	25'000	EUR 0.00	EUR 2.03	0	83'923
Put C-Quadrat Feb 2008	0	-25'000	25'000	-25'000	EUR 0.00	EUR 0.11	0	-4'527
Call C-Quadrat Feb 2008	0	-25'000	25'000	-25'000	EUR 0.00	EUR 0.02	0	-761
Sub-Total							0	78'635
Total							14'486'359	16'140'328

Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste	Realisierte Gewinne / Verluste (-)		Unrealisierte Gewinne / Verluste (-)	
	01.01.08	01.01.07	01.01.08	01.01.07
	-31.12.08	-31.12.07	-31.12.08	-31.12.07
Kotierte Wertschriften - Gewinne	1'869'788	8'828'207	0	0
Kotierte Wertschriften - Verluste	-3'882'761	-756'157	-5'270'536	-2'591'639
Nicht kotierte Wertschriften - Gewinne	254'794	0	-34'365	34'365
Nicht kotierte Wertschriften - Verluste	-72'551	0	2'071	-2'071
Total	-1'830'732	8'072'050	-5'302'830	-2'559'345



Grundsätze der Rechnungslegung für den IFRS-Abschluss per 31. Dezember 2008

Organisation	<p>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.</p> <p>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".</p> <p>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.</p> <p>Die Aktien der Q Capital AG werden seit dem 30. Juli 2007 an der BX Berne eXchange gehandelt.</p> <p>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. Weiter ist das Cash Management, die Bereitstellung von Bankdienstleistungen sowie die Erledigung aller administrativen Tätigkeiten über die Tochtergesellschaften vertraglich geregelt.</p> <p>Bank Vontobel AG, Zürich agiert als Depotbanken der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaft.</p> <p>Qino Trust AG, Baar ist für die Buchführung der Gruppe verantwortlich und stellt der Gruppe andere administrative Dienstleistungen zur Verfügung.</p> <p>Die Tochtergesellschaft wird von der St. Vincent Trust Service Limited, Kingstown, St. Vincent and the Grenadines, administrativ betreut.</p> <p>Per 31. Dezember 2008 hat die Gruppe keine eigenen Mitarbeiter. (31. Dezember 2007: keine).</p>
---------------------	--

Basis der Rechnungslegung	<p>Die konsolidierte Jahresrechnung der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaft (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.</p> <p>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 2008 sind neue und bestehende überarbeitete IFRS-Standards anzuwenden. Die Gesellschaft wendet sämtliche für sie relevanten und nachfolgend aufgeführten Standards ab 1. Januar 2008 an. Im Übrigen kommen dieselben Rechnungslegungsgrundsätze wie in der konsolidierten Jahresrechnung 2007 zu Anwendung.</p> <p>Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten per 1.1.2008 und später in Kraft:</p> <ul style="list-style-type: none"> - IAS 39 – IFRS 7 – Reklassifizierung finanzieller Vermögenswerte - IFRIC 11- IFRS 2 – Transaktionen mit Eigenkapitalinstrumenten im Konzern - IFRIC 12 – Dienstleistungskonzessionsvereinbarungen - IFRIC 14 – IAS 19 – Die Begrenzung eines Personalvorsorgeaktivums, minimale Beitragspflichten und ihre Wechselwirkung <p>Die Gesellschaft hat keine Reklassifizierung von Vermögenswerten aus der Kategorie "zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte" vorgenommen (Ergänzung von IAS 39 und IFRS 7). Die übrigen Interpretationen betreffen Sachverhalte, die gegenwärtig bei der Gesellschaft nicht vorkommen.</p>
----------------------------------	--

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht oder überarbeitet und treten per 1.1.2009 und später in Kraft:

- IAS 1 rev. – Darstellung des Abschlusses
- IAS 23 rev. – Fremdkapitalkosten
- IAS 32 rev. – Finanzinstrumente: Präsentation
- IFRS 2 rev. – Aktienbezogene Vergütungen
- IFRS 3 rev. – Geschäftszusammenschlüsse und darauf folgende Ergänzungen zu IAS 27 – Konsolidierte Abschlüsse und Einzelabschlüsse
- IFRS 8 – Geschäftssegmente
- IFRIC 13 – Kundentreueprogramme
- IFRIC 15 – Bauverträge für Immobilien
- Verschiedene Ergänzungen zu IFRS 1, IAS 27 und IAS 39

Abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung des Jahresabschlusses werden die neuen Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft nicht beeinflussen. Die vorerwähnten Standards und Interpretationen werden nicht vorzeitig angewendet.

Konsolidierung

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.

Bewertungsbasis für Finanzinstrumente

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

- zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte
- Verbindlichkeiten und Forderungen
- bis zur Endfälligkeit zu haltende finanzielle Vermögenswerte
- zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

Die Klassifizierung hängt von dem jeweiligen Zweck ab, für den die finanziellen Vermögenswerte erworben werden. Beteiligungen werden, bedingt durch die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, generell zum Fair Value über die Erfolgsrechnung klassifiziert. Die Klassifizierung wird jeweils zum Bilanzstichtag überprüft. Innerhalb eines Jahres nach dem Bilanzstichtag fällige und zur Veräusserung stehende finanzielle Vermögenswerte werden im Umlaufvermögen bilanziert.

Zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte

Die Beteiligungen an Gesellschaften werden zum Fair Value (Verkehrswert) bilanziert; die Wertänderungen werden erfolgswirksam erfasst ("designated as at fair value through profit or loss"). So wird auch bei Beteiligungen verfahren, die im Sinne der IFRS einen wesentlichen Einfluss vermitteln und daher – wäre die Gesellschaft keine Beteiligungsgesellschaft – nach der "Equity-Methode" bilanziert würden. Die Bilanzierung von Transaktionen erfolgt per Handelstag. Die Einbuchung der betreffenden finanziellen Vermögenswerte geschieht zum Fair Value zu diesem Zeitpunkt (mit dem Anschaffungspreis in der Regel identisch); Transaktionskosten im Sinne von Courtagen und anderen Gebühren werden als Gestehungskosten erfasst und zum Kaufpreis addiert. Weitere übliche Transaktionskosten wie z. B. Aufwände zur Durchführung einer Due Diligence werden ebenfalls als Gestehungskosten erfasst oder an Portfoliogesellschaften verrechnet. Die Fair Values werden vom Investment Advisor ermittelt, aber letztlich vom Verwaltungsrat beschlossen.



- **Kotierte Finanzanlagen**

Investitionen in regelmässig gehandelten Finanzanlagen an börsenkotierten Gesellschaften werden mit dem letzten Schlusskurs vor dem Bilanzsichtag bewertet. Bei Finanzanlagen, die einer Verkaufssperre (Lock-up) unterliegen, wird ein spezieller Abschlag vorgenommen (Marketability Discount). Derartige Abschläge aufgrund der beschränkten Handelbarkeit werden vom Verwaltungsrat individuell festgelegt und sind unter anderem von der Anzahl der gehaltenen Aktien und von der restlichen Dauer der Verkaufssperre abhängig. In der Berichtsperiode unterlagen keine gehaltenen Positionen einer Verkaufssperre.

Verbindlichkeiten und Forderungen

Verbindlichkeiten und Forderungen sind finanzielle Vermögenswerte oder -schulden mit fixen bzw. bestimmaren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden. Verbindlichkeiten und Forderungen entstehen, wenn die Gesellschaft Dienstleistungen oder Finanzierungen leistet oder bezieht, ohne die Absicht, in der Folge die Verbindlichkeiten und Forderungen zu veräussern. Falls die Fälligkeit der Verbindlichkeiten und Forderungen 12 Monate nicht übersteigt, werden sie unter dem Umlaufvermögen resp. dem kurzfristigen Fremdkapital ausgewiesen. Ansonsten werden sie im Anlagevermögen oder im langfristigen Fremdkapital ausgewiesen. Die Bewertung der einzelnen Bilanzpositionen ist wie folgt:

- **Flüssige Mittel**

Flüssige Mittel beinhalten Bankguthaben und Festgelder mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten. Die Bilanzierung erfolgt zu Nominalwerten.

- **Forderungen / Verbindlichkeiten**

Die Forderungen des Umlaufvermögens werden zu Nominalwerten abzüglich allfälliger Einzelwertberichtigungen bilanziert. Verbindlichkeiten werden zu Nominalwerten bilanziert.

Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen

Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen sind nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte mit fixen bzw. bestimmaren Zahlungen und festen Laufzeiten, bei denen die Gesellschaft die Absicht und Fähigkeit besitzt, diese bis zur Endfälligkeit zu halten. In der Berichtsperiode hatte die Gesellschaft keine Investitionen dieser Kategorie.

Zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

Zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte sind nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte, die entweder dieser Kategorie oder keiner der anderen dargestellten Kategorien zugeordnet wurden. Langfristige Finanzanlagen in Aktien, Obligationen oder Treasury Bills werden dieser Kategorie zugewiesen, sofern sie nicht als Finanzinstrument zum Fair Value designiert worden sind. Sie sind den langfristigen Vermögenswerten zugeordnet, sofern die Gesellschaft nicht die Absicht hat, sie innerhalb von 12 Monaten nach dem Bilanzstichtag zu veräussern. In der Berichtsperiode hatte die Gesellschaft keine Investitionen dieser Kategorie.

Kapitalerhöhungs- und Nennwertrückzahlungskosten

Kapitalerhöhungs- und Nennwertrückzahlungskosten werden direkt mit dem zugeflossenen Agio (Kapitalreserve) verrechnet.

Steuern

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

Die Gesellschaft 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.

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 Gesellschaft sind von gesetzlichen, steuerlichen und regulativen Entwicklungen betroffen. Entsprechende Rückstellungen werden dann gebildet, wenn es notwendig erscheint.

Segmentberichterstattung Der einzige Geschäftszweig der Gesellschaft befasst sich mit Investitionen in kotierte Finanzanlagen. Eine Segmentberichterstattung nach IFRS entfällt daher.

Kapitalmanagement Zur Umsetzung ihrer Geschäftsstrategie, zur Sicherstellung der operativen Handlungsfähigkeit und somit zur Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite für ihre Aktionäre ist die Gesellschaft auf eine ausgezeichnete Kreditwürdigkeit angewiesen. Dies erreicht sie durch einen hohen Eigenfinanzierungsgrad. Zur Anpassung ihrer Kapitalstruktur kann die Gesellschaft die Dividendenauszahlung anpassen, neue Aktien ausgeben oder Kapital an ihre Aktionäre zurückzahlen.

Die Gesellschaft überwacht die Kapitalstruktur auf Basis des Anteiles des verzinslichen Fremdkapitals am Gesamtkapital und strebt für sich selbst grundsätzlich keine Finanzierung durch verzinsliches Fremdkapital an. So bestanden per 31. Dezember 2008 ebenso wie im Vorjahr keine verzinslichen Verbindlichkeiten.

Risikomanagement Der Verwaltungsrat prüft laufend die Massnahmen im Zusammenhang mit dem Risikomanagement und kann bei Bedarf Prinzipien zur Absicherung gegen gewisse Risiken mittels des Einsatzes derivativer Instrumente definieren. Die Gesellschaft verwendet zurzeit keine derivativen Instrumente, um sich gegen Risiken abzusichern.

Die Investitionen (Beteiligungen und allenfalls Darlehen) der Gesellschaft beinhalten naturgemäss hohe Risiken, insbesondere durch ihre beschränkte Veräusserbarkeit, welche jedoch durch gründliche Analysen vor dem Kauf sowie durch permanente Überwachung minimiert werden sollen. Das maximale Verlustrisiko ergibt sich aus dem Bilanzwert zuzüglich allfälliger Kapitalzusagen. Die Gesellschaft betreibt selbst kein operatives Geschäft, sondern fungiert als Beteiligungsgesellschaft (Holdinggesellschaft). Sie ist bei der Erzielung von Erträgen darauf angewiesen, dass die operativ tätigen Portfoliogesellschaften Gewinne erwirtschaften, welche direkt oder indirekt in Form von Dividenden, Nennwertrückzahlungen, Aktienrückkäufen, Zinszahlungen, Kursgewinnen oder der erfolgreichen Veräusserung der Beteiligung der Gesellschaft zugute kommen. Ferner sind auch die Risiken der einzelnen Portfoliogesellschaften zu beachten, wie z. B. Markt-, Preis-, Wettbewerbs-, Reputations-, Bonitäts-, Produkt-, Technologie-, Finanz-, Steuer- oder Personenrisiken. Eine ungünstige Entwicklung einer Portfoliogesellschaft resp. deren Teil- oder Totalverlust kann sich negativ auf den Net Asset Value der Gesellschaft wie auch auf deren Aktienkurs auswirken.

Die Beteiligungen der Gesellschaft stellen ein fokussiertes Portfolio dar. Ihre begrenzte Anzahl macht deutlich, dass es sich nicht um ein diversifiziertes Beteiligungsportfolio handelt. Die Anteile der gehaltenen Beteiligungen am gesamten Portfolio der Gesellschaft sind im Anhang zum IFRS-Abschluss ersichtlich.

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.

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 2008 bestanden zwei Kernbeteiligungen, die 10% und zwei Obligationenanlagen, die 82% der Finanzanlagen der Gruppe repräsentieren. 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.



Die Aktivitäten der Gruppe sind zusätzlich folgenden finanziellen Risiken ausgesetzt:

- dem Marktrisiko (beinhaltet das Fremdwährungs-, das Zinsänderungs- und das Kursrisiko)
- dem Kreditrisiko
- dem Liquiditätsrisiko

- *Fremdwährungsrisiko*

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):

	2008	2007
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	2'737'320	8'641'714
Finanzanlagen	14'030'604	9'529'935
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	<u>0</u>	<u>-583'331</u>
<i>Total</i>	<u>16'767'924</u>	<u>17'588'318</u>

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

	2008	2007
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	455'755	3'879'223
Bankverbindlichkeiten	<u>-198'807</u>	<u>-2'272'925</u>
<i>Total</i>	<u>256'948</u>	<u>1'606'298</u>

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

	2008	2007
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	<u>0</u>	<u>1'758'759</u>
<i>Total</i>	<u>0</u>	<u>1'758'759</u>

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

Die jährliche Volatilität des Wechselkurses Euro/Schweizer Franken für 2008 beträgt 15.78% (2007: 5.62%).

- *Zinsänderungsrisiko*

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 Gesellschaft investierte im abgelaufenen Geschäftsjahr den Grossteil ihrer Vermögenswerte in fest verzinsliche Wertschriften. Ein Einfluss von Zinsschwankungen auf die Gesellschaft ist daher gegeben. Die Abhängigkeit der Gruppe in Bezug auf Zinsschwankungen wird vom Vermögensverwalter täglich überwacht und vom Verwaltungsrat monatlich überprüft.

- *Kursänderungsrisiko*

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.

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.



- *Kreditrisiko*
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 vom Vermögensverwalter täglich überwacht und vom Verwaltungsrat monatlich überprüft.
Das maximale Kreditrisiko beschränkt sich im Wesentlichen auf die Buchwerte der entsprechenden finanziellen Vermögenswerte.
- *Liquiditätsrisiko*
Die Gruppe ist auf ausreichende liquide Mittel zur Verfolgung ihrer Geschäftstätigkeit angewiesen. Die Gruppe strebt für sich selbst eine überwiegende Eigenkapitalfinanzierung an. Die Gruppe versucht daher durch ein langfristiges Cash-Management das Liquiditätsrisiko zu verringern und frühzeitig auf sich abzeichnende Liquiditätsengpässe zu reagieren.

Unsicherheiten bei Schätzungen

Die Bilanzierung und die Bewertungen der Bilanzpositionen sind zum Teil Schätzungen, die auf Annahmen über die Zukunft basieren oder sonstige Unsicherheiten beinhalten. Soweit ein wesentliches Risiko einer Bilanzkorrektur besteht, werden die Unsicherheiten hier erläutert.



Anmerkungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2008

**Anmerkung 1
Flüssige Mittel** Die Flüssigen Mittel umfassen ausschliesslich Bankguthaben. Die Verzinsung dieser Guthaben betrug je nach Konto zwischen 0% und 5%.

Anmerkung 2 Finanzanlagen	31.12.2008	31.12.2007
	CHF	CHF
Finanzanlagen in kotierte Wertschriften	14'486'359	16'061'693
Finanzanlagen in nicht kotierte Wertschriften	<u>0</u>	<u>78'635</u>
Total – Fair value	<u>14'486'359</u>	<u>16'140'328</u>
Total Anschaffungswert	<u>18'439'112</u>	<u>13'149'921</u>

Weitere Einzelheiten zu den Finanzanlagen und den realisierten und unrealisierten Gewinnen und Verlusten für das Geschäftsjahr 2008 sind im konsolidierten Status der Finanzanlagen per 31. Dezember 2008 dargestellt.

Die Vermögenswerte der Gruppe werden in Depots bei Dritten aufbewahrt.

Anmerkung 3 Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	31.12.2008	31.12.2007
	CHF	CHF
Verbindlichkeiten gegenüber der Vermögensverwaltung	<u>62'250</u>	<u>1'101'731</u>
<i>Total gegenüber Nahestehenden</i>	<u>62'250</u>	<u>1'101'731</u>
Passive Rechnungsabgrenzungen	<u>58'000</u>	<u>150'000</u>
<i>Total gegenüber Dritten</i>	<u>58'000</u>	<u>150'000</u>
Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	<u>120'250</u>	<u>1'251'731</u>

Anmerkung 4 Aktienkapital

Aktienkapital

Das Aktienkapital der Q Capital AG beträgt CHF 8'000'000 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 2008 hielt die Gruppe keine eigenen Aktien.
(31. Dezember 2007: keine).

Bedeutende Aktionäre

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

	Anzahl per 31.12.2008	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2007	in % des Aktienkapitals
BOVA Global Ltd.	230'800	28.85%	230'800	28.85%

**Anmerkung 5
Ergebnis pro Aktie**

	2008 CHF	2007 CHF
Ergebnis	<u>-8'937'952</u>	<u>4'464'892</u>
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	800'000	646'137
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	<u>-11.17</u>	<u>6.91</u>
Ergebnis je Aktie (verwässert)	<u>-11.17</u>	<u>6.91</u>

Eigenkapital

Eigenkapital	<u>17'169'375</u>	<u>26'107'327</u>
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	800'000	800'000
Net Asset Value je Aktie	<u>21.46</u>	<u>32.63</u>

**Anmerkung 6
Management- und
Beratungsaufwand /
Erfolgshonorare**

Der Management- und Beratungsaufwand und die Erfolgshonorare entsprechen den in 2008 bezahlten bzw. geschuldeten Honoraren der Qino Management AG im Betrag von CHF 331'950. (2007: CHF 1'180'901).

**Anmerkung 7
Verwaltungsaufwand**

	2008 CHF	2007 CHF
Verwaltungsrats honorare inkl. Sozialleistungen	14'363	14'358
Buchführung und Administration	23'550	41'126
Revisionshonorare	25'172	24'150
Übriger Verwaltungsaufwand	<u>36'171</u>	<u>20'651</u>
	<u>99'256</u>	<u>100'285</u>

**Anmerkung 8
Geografische Aufteilung**

Die geografische Aufteilung der Aktiven sieht wie folgt aus:

	31.12.2008 CHF	31.12.2007 CHF
Schweiz	3'002'072	13'829'663
Deutschland	10'103'636	0
Kazakhstan	0	268'172
Österreich	607'759	4'461'779
Polen	0	1'758'759
Rumänien	49'758	0
Russland	1'863'271	4'080'630
Türkei	0	496'560
Eurasien	826'001	1'089'362
Europa	0	741'332
Emerging Markets Europe	585'573	836'570
Global Emerging Markets	<u>450'362</u>	<u>1'754'764</u>
	<u>17'488'432</u>	<u>29'317'591</u>

**Anmerkung 9
Aktiven mit
Restriktionen /
Verpfändete Aktiven**

Per 31. Dezember 2008 unterliegen keine Aktiven der Gruppe einer Verkaufsbeschränkung. (31. Dezember 2007: keine)
Per 31. Dezember 2008 hatte die Gruppe Aktiven im Umfang der ausgewiesenen Bankverbindlichkeiten gegenüber der finanzierenden Bank verpfändet. (31. Dezember 2007: CHF 1'958'533).

**Anmerkung 10
Eventualverbindlichkeiten**

Per 31. Dezember 2008 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten. (31. Dezember 2007: keine).

**Anmerkung 11
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 0.02% multipliziert mit dem massgeblichen Steuerfuss auf dem einbezahlten Kapital. Auf Bundesstauerebene 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. (2007: CHF 0).

**Anmerkung 12
Nahestehende Gesellschaften und Personen**

Geschäfte mit nahe stehenden Personen (Verwaltungsrat und Management) und Gesellschaften basieren auf handelsüblichen Vertragsformen und werden zu marktkonformen 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 2008 entnehmen Sie der Anmerkung 6.

Die Hürde für die Entrichtung einer erfolgsabhängigen Entschädigung befindet sich per Ende des nächsten Quartals (31.03.2009) bei CHF 34.02.

Es wurden Entschädigungen in Höhe von CHF 12'500 an die Mitglieder des Verwaltungsrates entrichtet. (2007: CHF 12'500).

**Anmerkung 13
Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Der Verwaltungsrat hat am 27. Januar 2009 den Rückkauf eigener Aktien im Umfang von maximal 10% durch die Gesellschaft beschlossen.

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

Am 28. April 2009 hat der Verwaltungsrat der Q Capital AG die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zur Veröffentlichung genehmigt. Diese Jahresrechnung wird der Generalversammlung, welche am 28. Mai 2009 stattfindet, zur Genehmigung vorgelegt.

Corporate Governance

Das nachfolgende Kapitel ergänzt den Geschäftsbericht mit Informationen zur Corporate Governance. Da unsere Gesellschaft an einer schweizerischen Börse notiert ist, möchten wir den Richtlinien dieser Märkte gerecht werden. Viele der erforderlichen Angaben befinden sich bereits in den vorstehenden 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.

- 1. Konzernstruktur** Siehe Punkt „Organisation“ 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 4 der konsolidierten Jahresrechnung.
- 2. Kapitalstruktur** Siehe Anmerkung 4 zur konsolidierten Jahresrechnung. Die Bedingungen und Modalitäten zum genehmigten Kapital finden Sie ebenfalls unter Anmerkung 4.
- 3. Verwaltungsrat**
- Mitglieder, erstmalige Wahl, Nationalität und Aktienbesitz:*
- Daniel Marty (2003), Präsident, Schweiz, keine Aktien
 - Bruno Schelbert (2003), Mitglied, Schweiz, keine Aktien
 - Dr. Andreas Peyrer-Heimstätt (2008), Mitglied, Österreich, keine 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 Verwaltungsratsmitglied 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 6, 7 und 12 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 Ferax Treuhand AG ist ab dem Geschäftsjahr 2008 als Revisionsstelle und Konzernprüfer der Q Capital AG gewählt. Der leitende Revisor, Emil Walt, ist ab 2008 für das Revisionsmandat verantwortlich. Die Wirtschaftsprüfung Trevisca AG war seit der Gründung 2003 bis und mit 2007 Revisionsstelle und Konzernprüfer, ist aber aufgrund der Anforderungen des neuen Revisionsgesetzes vom Mandat zurückgetreten.

Honorare

Angaben zur Entschädigung siehe Anmerkung 7.

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. Die Zusammensetzung des Portfolios wird in der Regel alle drei Monate im Rahmen der Quartalsberichte veröffentlicht.

Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung

FERAX TREUHAND AG

Bericht der Revisionsstelle
zur Konzernrechnung
an die Generalversammlung der
Q Capital AG, Baar

Zürich, 27. April 2009

Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die auf den Seiten 7 bis 20 dargestellte Konzernrechnung der Q Capital AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Eigenkapitalnachweis, Geldflussrechnung und Anhang, für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die Revision der Vorjahresangaben ist von einer anderen Revisionsstelle vorgenommen worden. Sie hat in ihrem Bericht keine Einschränkung angebracht.

VERANTWORTUNG DES VERWALTUNGSRATES

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit IFRS und den gesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines Internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Konzernrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

VERANTWORTUNG DER REVISIONSSTELLE

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Konzernrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards sowie den International Standards on Auditing vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Konzernrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Konzernrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Konzernrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das Interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Konzernrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über

Seite 1 / 2

 Mitglied der Treuhand-Kammer

Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung

FERAX TREUHAND AG

die Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Konzernrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

PRÜFUNGSURTEIL

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit IFRS und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes Internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

Ferax Treuhand AG



Albert Burri	Emil Walt
Zugelassener Revisionsexperte	Zugelassener Revisionsexperte Leitender Revisor



Jahresrechnung 2008 – Q Capital AG

- Bilanz
- Erfolgsrechnung
- Anhang
- Ergebnisverwendung
- Bericht der Revisionsstelle

Bilanz

AKTIVEN		
(in CHF)	31.12.2008	31.12.2007
Umlaufvermögen	16'936	4'641'025
Flüssige Mittel	16'936	4'641'025
Anlagevermögen	11'900'000	7'400'000
Beteiligungen	11'900'000	7'400'000
TOTAL	11'916'936	12'041'025

PASSIVEN		
(in CHF)	31.12.2008	31.12.2007
Fremdkapital	258'000	291'159
Verbindlichkeiten gegenüber Tochtergesellschaften	200'000	150'000
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	58'000	141'159
Eigenkapital	11'658'936	11'749'866
Aktienkapital	8'000'000	8'000'000
Agio	4'093'010	4'093'010
Bilanzverlust	-434'074	-343'144
Verlustvortrag	-343'144	-189'734
Jahresverlust	-90'930	-153'410
TOTAL	11'916'936	12'041'025

Erfolgsrechnung

ERTRAG	01.01.08	01.01.07
(in CHF)	- 31.12.08	- 31.12.07

Ertrag		
Zinsertrag	77	43
Übriger Ertrag	0	1'744

TOTAL	77	1'787
--------------	-----------	--------------

AUFWAND	01.01.08	01.01.07
(in CHF)	- 31.12.08	- 31.12.07

Aufwand		
Finanzaufwand	28	1'203
Verwaltungsaufwand	87'691	96'877
Kotierungsaufwand	3'000	57'117
Steuern	289	0

TOTAL	91'007	155'197
--------------	---------------	----------------

Jahresverlust	-90'930	-153'410
----------------------	----------------	-----------------

Anhang

(in CHF)	31.12.2008	31.12.2007
Beteiligungen	11'900'000	7'400'000
<p>- Q Capital Ltd., Kingstown, St. Vincent</p> <p>Zweck: Beteiligungen, Finanzierungen</p> <p>Genehmigtes Aktienkapital = CHF 11'900'000.--</p> <p>1'190'000 Aktien à nom. CHF 10</p> <p>Einbezahltes Aktienkapital = CHF 11'900'000.--</p> <p>Beteiligungsquote: 100%</p>		
Genehmigte Kapitalerhöhung	1'600'000	1'600'000
<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>		
Entschädigung des Verwaltungsrates	12'500	12'500
<p>Im Geschäftsjahr 2008 wurde an D. Marty ein Betrag von CHF 7'500 und an B. Schelbert ein Betrag von CHF 5'000 entrichtet. Die Sozialkosten wurden durch die Gesellschaft getragen.</p> <p>Im Geschäftsjahr 2007 wurde an D. Marty ein Betrag von CHF 7'500 und an B. Schelbert ein Betrag von CHF 5'000 entrichtet. Die Sozialkosten wurden durch die Gesellschaft getragen.</p>		
Risikobeurteilung		
<p>Der Verwaltungsrat hat ausreichende Risikobeurteilungen vorgenommen und allfällige sich daraus ergebende Massnahmen abgeleitet, um zu gewährleisten, dass das Risiko einer wesentlichen Fehlaussage in der Rechnungslegung als klein einzustufen ist.</p>		

Ergebnisverwendung

(in CHF)	31.12.2008	31.12.2007
Vortrag	-343'144	-189'734
Jahresverlust	-90'930	-153'410
Zur Verfügung der Generalversammlung	-434'074	-343'144
Vorschlag des Verwaltungsrates		
Vortrag auf neue Rechnung	-434'074	-343'144
Total	-434'074	-343'144

Bericht der Revisionsstelle

FERAX TREUHAND AG

Bericht der Revisionsstelle
an die Generalversammlung der
Q Capital AG, Baar

Zürich, 27. April 2009

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die auf den Seiten 26 bis 28 wiedergegebene Jahresrechnung der Q Capital AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die Revision der Vorjahresangaben ist von einer anderen Revisionsstelle vorgenommen worden. Sie hat in ihrem Bericht keine Einschränkung angebracht.

VERANTWORTUNG DES VERWALTUNGSRATES

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines Internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

VERANTWORTUNG DER REVISIONSSTELLE

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das Interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessen-

Seite 1 / 2

 Mitglied der Treuhand-Kammer

Bericht der Revisionsstelle

FERAX TREUHAND AG

heit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

PRÜFUNGSURTEIL

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.


Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes Internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ferax Treuhand AG



Albert Burri	Emil Walt
Zugelassener Revisionsexperte	Zugelassener Revisionsexperte Leitender Revisor



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:	www.qcapital.ch
Ausgegebene Aktien:	800'000 (Inhaberaktien)
Nennwert:	CHF 10 (vollständig liberiert)
Valorennummer:	1785508
ISIN:	CH0017855088
Symbol:	QCAP
NAV:	Monatlich
NAV per 31.12.2008:	CHF 21.46 je Aktie
Verwaltungsrat:	Daniel Marty, Bruno Schelbert, Dr. Andreas Peyrer-Heimstätt
Vermögensverwalter:	Qino Management AG
Investment Committee:	Gerhard Auer, Axel Friederici, Gottfried Springer, John Trudgian
Revisionsstelle:	Ferax Treuhand AG
Reporting:	Jahresrechnung (geprüft), Halbjahres- und Quartalsberichte (ungeprüft)

Q Capital AG

Zugerstrasse 76 b

CH-6340 Baar

Tel +41 41 766 5333

Fax +41 41 766 5334

Email ir@qino.com