

# Geschäftsbericht 2010

(1.1.2010 – 31.12.2010)





## Inhaltsangabe

1. Einleitung	3
2. Bericht des Investment Managers	4
3. Bericht des Verwaltungsrates	5
4. Konsolidierte Jahresrechnung 2010	6
5. Corporate Governance	22
6. Jahresrechnung 2010 – Q Capital AG	26
7. Information Summary	34



## 1. Einleitung

Auch im Geschäftsjahr 2010 konnte die Gesellschaft ein erfreuliches Ergebnis erzielen, auch wenn der Gewinn deutlich geringer als im Jahr zuvor ausfiel. Der Net Asset Value je Aktie stieg um 4,6% von CHF 27,62 per 31. Dezember 2009 auf CHF 28,90 per 31. Dezember 2010. Der Nettogewinn betrug CHF 1,05 Mio. (CHF 1,32 je Aktie) im Vergleich zu einem Gewinn von CHF 4,52 Mio. (CHF 5,97 je Aktie) im Vorjahr.

Der Nettobestand an liquiden Mitteln reduzierte sich deutlich von CHF 3,27 Mio. oder etwa 15,4% des Nettovermögenswertes auf eine Nettoverschuldung von CHF 0,11 Mio. oder 0,5% des Nettovermögenswertes.

Die wesentlichen Beteiligungen der Gesellschaft waren per 31. Dezember 2010 Aktien der Do&Co Restaurants AG (12,9% des Nettovermögenswertes), Aktien der C-Quadrat Investment AG (12,6% des Nettovermögenswertes), Anteile am Fonds C-Quadrat Springer European Plus (9,8% des Nettovermögenswertes), Anteile der Amajaro Emerging Markets Funds A+B (9,4% des Nettovermögenswertes), Anteile an einem Gold-ETF aufgelegt von Credit Suisse (4,5% des Nettovermögenswertes) sowie Anteile an dem Ithuba Macro Opportunities Fund (3,5% des Nettovermögenswertes).

Der Anteil von Anleihen am Nettovermögenswert reduzierte sich deutlich von etwa 40% per 31/12/2009 auf etwa 24% per 31/12/2010. Anteile an Spezialfonds, welche in erster Linie einen Fokus auf Ost- und Mitteleuropa haben, machten etwa 30% des Nettovermögenswertes aus. Im verbleibenden Aktienportfolio sind die wesentlichsten Positionen Do&Co Restaurants AG (12,9% des Nettovermögenswertes), C Quadrat Investment AG (12,6% des Nettovermögenswertes), sowie der Credit Suisse Exchange Traded Fund auf Gold (4,5% 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 wurde der Anteil an Anleihen weiter deutlich abgebaut, Dafür wurde die Gewichtung in Spezialfonds mit Fokus auf Emerging Markets von 19% auf 30% aufgestockt, sowie auch die Aktienpositionen in Do&Co Restaurants AG sowie C-Quadrat Investment AG mehr als verdoppelt.

Im Geschäftsjahr 2010 wurden aus Beteiligungsaktivitäten Gewinne in Höhe von netto CHF 0,63 Mio. realisiert. Es fielen netto unrealisierte Gewinne in Höhe von CHF 0,89 Mio. an.



### **3. Bericht des Verwaltungsrates**

Die Geschäftsführung der Q Capital AG wurde bis 31.12.2010 von einer externen Managementgesellschaft besorgt. Der externe Manager war 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 Managementvertrag wurde per 31.12.2010 einvernehmlich aufgelöst. Ab 1.1.2011 wird die Gesellschaft vom Verwaltungsrat direkt geführt. Der Verwaltungsrat wird durch einen Beirat unterstützt.

Dem Investment Manager wurden für seine Tätigkeit während der Berichtsperiode vertragsgemäss Honorare in Höhe von TCHF 324 (Vorjahr TCHF 284) gutgeschrieben. Die erfolgsabhängigen Vergütungen betrugen TCHF 0 (Vorjahr TCHF 0).



## **Konsolidierte Jahresrechnung 2010**

---

- 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

<b>AKTIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2010	31. 12.2009
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>30'688'336</b>	<b>26'633'520</b>
Flüssige Mittel	1	7'370'539	8'515'870
Finanzanlagen	2	23'204'996	17'913'898
Aktive Rechnungsabgrenzungen		112'801	203'752
<b>TOTAL</b>		<b>30'688'336</b>	<b>26'633'520</b>

<b>PASSIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2010	31. 12.2009
<b>Fremdkapital</b>		<b>7'564'763</b>	<b>5'395'422</b>
Bankverbindlichkeiten		7'484'763	5'247'622
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	3	80'000	147'800
<b>Eigenkapital</b>		<b>23'123'573</b>	<b>21'238'098</b>
Aktienkapital	4	8'000'000	8'000'000
Eigene Aktien	4	0	-813'265
Agio		4'093'010	4'093'010
Bilanzgewinn		11'030'563	9'958'353
<b>TOTAL</b>		<b>30'688'336</b>	<b>26'633'520</b>

Anzahl ausstehende Aktien	4	800'000	768'900
Nettovermögenswert je Aktie	5	28.90	27.62

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

<b>ERTRAG</b>		<b>01.01.10</b>	<b>01.01.09</b>
(in CHF)	Anmerkung	- 31.12.10	- 31.12.09

### Finanzertrag

Zinsertrag		17'349	15'381
Erfolg aus Finanzanlagen			
- Obligationenzinsertrag		590'875	572'235
- Dividendertrag		123'476	18'484
- Realisierte Kursgewinne auf Wertschriften		1'990'372	3'418'050
- Realisierte Kursverluste auf Wertschriften		-1'363'705	-2'927'275
- Veränderung unrealisierte Kursdifferenzen auf Wertschriften		885'893	2'986'383
- Fremdwährungsdifferenzen		-596'620	953'460

<b>TOTAL</b>		<b>1'647'639</b>	<b>5'036'718</b>
--------------	--	------------------	------------------

<b>AUFWAND</b>		<b>01.01.10</b>	<b>01.01.09</b>
(in CHF)	Anmerkung	- 31.12.10	- 31.12.09

### Betriebsaufwand

Finanzaufwand		136'563	128'403
Management- und Beratungsaufwand	6	323'850	283'800
Erfolgshonorare	6	0	0
Verwaltungsaufwand	7	133'433	103'789
Kotierungsaufwand		5'000	3'000
Kapitalsteuern	11	376	376

<b>TOTAL</b>		<b>599'222</b>	<b>519'368</b>
--------------	--	----------------	----------------

<b>Periodenergebnis</b>		<b>1'048'417</b>	<b>4'517'350</b>
-------------------------	--	------------------	------------------

Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	5	797'218	757'013
Ergebnis je Aktie	5	1.32	5.97

## Konsolidierte Mittelflussrechnung

	01.01.10	01.01.09
(in CHF)	- 31.12.10	- 31.12.09
<b>Mittelfluss netto aus Betriebstätigkeit</b>		
Einnahmen aus der Veräusserung von Finanzanlagen	32'649'328	49'637'412
Ausgaben aus dem Erwerb von Finanzanlagen	-35'590'808	-49'066'093
Erhaltene Zinsen	17'349	15'380
Erhaltene Dividenden	123'476	18'484
Erhaltene Obligationenzinsen	681'826	615'491
Bezahlter Management- und Beratungsaufwand	-403'650	-266'250
Bezahlter Finanzaufwand (Kommissionen, Depotgebühren, Zinsen)	-136'563	-128'403
Fremdwährungsdifferenzen	-596'620	-16'866
Bezahlter Verwaltungsaufwand	-121'434	-93'789
Bezahlter Kotierungsaufwand	-5'000	-3'000
Bezahlte Kapitalsteuern	-376	-376
	<b>-3'382'472</b>	<b>711'990</b>
<b>Mittelfluss netto aus Finanzierungstätigkeit</b>		
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zunahme / Abnahme (-) der flüssigen Mittel</b>		
	<b>-3'382'472</b>	<b>711'990</b>
Flüssige Mittel zu Beginn der Periode	3'268'248	2'556'258
<b>Flüssige Mittel am Ende der Periode</b>	<b>-114'224</b>	<b>3'268'248</b>
<b>Zusammensetzung der flüssigen Mittel am Ende der Periode</b>		
Kontokorrentguthaben bei Banken	7'370'539	8'515'869
Kontokorrentschulden bei Banken	-7'484'763	-5'247'622
<b>Total</b>	<b>-114'224</b>	<b>3'268'248</b>



## Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

(in CHF)	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Bilanzgewinn	Total Eigenkapital
<b>Total per 31.12.2008</b>	<b>8'000'000</b>	<b>0</b>	<b>4'093'010</b>	<b>5'076'365</b>	<b>17'169'375</b>
Handel mit eigenen Aktien	0	-813'265	0	364'638	-448'627
Jahresgewinn (01.01.09-31.12.09)	0	0	0	4'517'350	4'517'350
<b>Total per 31.12.2009</b>	<b>8'000'000</b>	<b>-813'265</b>	<b>4'093'010</b>	<b>9'958'353</b>	<b>21'238'098</b>
Handel mit eigenen Aktien	0	813'265	0	23'793	837'058
Jahresgewinn (01.01.10-31.12.10)	0	0	0	1'048'417	1'048'417
<b>Total per 31.12.2010</b>	<b>8'000'000</b>	<b>0</b>	<b>4'093'010</b>	<b>11'030'562</b>	<b>23'123'572</b>

## Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis		Marktwert / Fair value	
	Bestand per		Zukäufe / Verkäufe (-)		31. Dez.	31. Dez.	31. Dez.	31. Dez.
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Anzahl Aktien				Lokalwährung		CHF	CHF
<b>Finanzanlagen in kotierte Wertschriften</b>								
Adelphi Emerging Europe	3'999	2'062	1937	2'847	EUR 139.52	EUR 119.76	697'689	366'282
Advisory One Miteigentumsfonds	30'334	30'334	0	30'334	EUR 11.36	EUR 9.89	430'893	444'960
Armajaro Emerging M Markets Fund Ltd -A-	3'000	3'000	0	3'000	USD 137.04	USD 115.65	383'207	358'667
Armajaro Emerging M Markets Fund Ltd -B-	16'678	2'478	14'200	2'478	USD 15.49	USD 100.88	1795'409	258'450
Bank of Georgia JSC	0	45'000	-45'000	45'000	USD 0.00	USD 8.35	0	388'450
C-Quadrat Investment AG	155'925	72'718	83'207	70'898	EUR 15.00	EUR 8.75	2'924'646	943'734
C-Quadrat Springer European Plus	9'067	8'450	617	8'450	EUR 200.35	EUR 167.31	2'271'534	197'1573
Central European Distribution Corp.	0	10'000	-10'000	10'000	USD 0.00	USD 28.41	0	293'703
CS ETF II (CH) on Gold Class -A-	8'000	0	8'000	0	USD 139.90	USD 0.00	1043'206	0
Do & Co Restaurants AG	80'000	85'500	-5'500	85'500	EUR 29.76	EUR 8.50	2'977'302	1077'916
FTC Futures Fund Classic	0	89	-8'950	89	EUR 0.00	EUR 2'239.75	0	297'315
Gazprom ADR	30'000	0	30'000	0	USD 25.25	USD 0.00	706'066	0
GLG Emerging Market Special Situations	2'560	5'000	-2'440	0	USD 0.00	USD 47.58	1	245'941
GLG Emerging Market Credit Opportunity Fund -B-	1430	1430	0	1430	EUR 123.27	EUR 117.35	220'498	248'980
GLG Emerging Markets Special Assets Fund -D-	615	615	0	0	EUR 0.00	EUR 64.42	1	58'772
Informica Real Invest AG	529'268	0	529'268	0	EUR 0.87	EUR 0.00	572'874	0
Ithuba Macro Opportunities Fund	6'500	0	6'500	0	EUR 99.98	EUR 0.00	812'630	0
Kazakhmys Ltd	0	20'400	-20'400	20'400	GBP 0.00	GBP 13.28	0	452'260
MMC Norilsk Nickel JSC	20'000	0	20'000	0	USD 23.67	USD 0.00	441'256	0
OAKS Global Opportunities Fund	24'095	0	24'095	0	EUR 12.45	EUR 0.00	375'135	0
Petropavlovsk PLC	0	15'507	-15'507	15'507	GBP 0.00	GBP 10.26	0	265'605
Qino Capital Partners AG	13'400	13'400	0	0	EUR 0.01	EUR 0.01	168	169
Qino Flagship AG	50'000	50'000	0	0	EUR 0.01	EUR 0.01	625	742
Sberbank Savings Bank of Russian Fed.	0	250'000	-250'000	250'000	USD 0.00	USD 2.81	0	725'986
Siemens AG	5'000	0	5'000	0	EUR 92.70	EUR 0.00	579'584	0
Sky Petroleum Inc	505'555	0	505'555	0	USD 0.35	USD 0.00	165'872	0
Tetragon Financial Group Ltd	70'000	0	70'000	0	USD 5.70	USD 0.00	371'908	0
UCP Chemicals AG	357'000	119'000	238'000	119'000	EUR 0.75	EUR 1.00	334'808	176'501
Vimpel Communications OJSC	0	20'000	-20'000	20'000	USD 0.00	USD 18.59	0	384'367
Warrents Unicredit on PZU 2009-4.11.11	0	3'831	-3'831	3'831	PLN 0.00	PLN 256.00	0	354'277
Yara International ASA	12'000	0	12'000	0	NOK 337.50	NOK 0.00	649'458	0
4.56% GAZ Capital SA - 05/2012 Loan Notes	0	1500'000	-1500'000	0	EUR 0.0000	EUR 10.181	0	2'265'047
6.125% CA-Immobilien-Anlagen AG 09/16.10.14	0	500'000	-500'000	500'000	EUR 0.0000	EUR 1.0323	0	765'576
8.875% CEDC Finance Corp. 09/12.16	250'000	0	250'000	0	EUR 1.0484	EUR 0.0000	327'734	0
9.125% CEDC Finance Corp. 09/12.16	400'000	100'000	300'000	100'000	USD 10.400	USD 10.25	387'754	104'672
8.75% Voestalpine AG - 09/30.3.13	0	500'000	-500'000	500'000	EUR 0.0000	EUR 1.1099	0	823'065
9% BG Finance BV 07/12 F/A BK Georgia	0	500'000	-500'000	500'000	USD 0.0000	USD 0.9644	0	498'485
8.75% Belarus 10/3.8.15	400'000	0	400'000	0	USD 10.225	USD 0.0000	381'229	0
6.25% OM V 09/2014. 7.4.	0	500'000	-500'000	500'000	EUR 0.0000	EUR 1.1151	0	826'943
7% Immofinanz AG 07/2014 19.1 Conv.	0	200'000	-200'000	200'000	EUR 0.0000	EUR 1.2257	0	363'592
8.125% RCI Banque 09/2012 15.5.	0	400'000	-400'000	400'000	EUR 0.0000	EUR 1.0967	0	650'626
9.625% Europäische Investitionsbank 05/14.15	750'000	0	750'000	0	TRY 10.779	TRY 0.0000	489'607	0
7.375% Eurasian Development Bank 09/2014	200'000	200'000	0	200'000	USD 1.0318	USD 1.0438	201'684	215'820
6.75% HeidelbergCement Finance BV 10/15.12.15	200'000	0	200'000	0	EUR 10.497	EUR 0.0000	262'522	0
11.75% PE Paper Escrow GmbH 09/2014	0	200'000	-200'000	200'000	EUR 0.0000	EUR 0.9843	0	326'117
11.75% Kazmunaigaz Finance Sub BV 03/2015	500'000	500'000	0	500'000	USD 1.2375	USD 1.2150	576'737	628'034
7.625% KFW 10/4.11.14	450'000	0	450'000	0	TRY 10.201	TRY 0.0000	278'022	0
8.625% MTS International Funding Ltd 10/22.6.20	500'000	0	500'000	0	USD 1.1350	USD 0.0000	528'967	0
7.875% Rushydro Finance Ltd 10/28.10.15	12'500'000	0	12'500'000	0	RUB 0.9809	RUB 0.0000	374'351	0
5.499% SB Capital SA 10/7.7.15	600'000	0	600'000	0	USD 10.242	USD 0.0000	572'794	0
5.125% TUI AG 05/2012	300'000	300'000	0	300'000	EUR 1.0023	EUR 0.8048	375'994	358'123
10.75% TVN Finance Corp. PLC 09/15.11.11	500'000	500'000	0	500'000	EUR 1.1081	EUR 1.0425	692'831	773'118
<b>Total</b>							<b>23'204'996</b>	<b>17'913'898</b>

## Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste	Realisierte		Unrealisierte	
	Gewinne / Verluste (-)		Gewinne / Verluste (-)	
	01010	010109	01010	010109
	-31.12.10	-31.12.09	-31.12.10	-31.12.09
Kotierte Wertschriften - Gewinne	1990'372	3'418'050	2'071'538	2'986'383
Kotierte Wertschriften - Verluste	-1363'705	-2'927'275	-1185'645	0
Nicht kotierte Wertschriften - Gewinne	0	0	0	0
Nicht kotierte Wertschriften - Verluste	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>626'667</b>	<b>490'775</b>	<b>885'893</b>	<b>2'986'383</b>

## Grundsätze der Rechnungslegung für den IFRS-Abschluss per 31. Dezember 2010

### Organisation

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 Tochtergesellschaften - die Q Capital Ltd., gegründet am 3. Dezember 2003 als International Business Company in Kingstown, St. Vincent and the Grenadines und die Q-CAP Holdings Ltd, gegründet am 15. Dezember 2010 als Limited Liability Company in Limassol, Zypern - 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 Tochtergesellschaften.

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

Die Gruppe hatte mit Q Asset Management AG, Kingstown, St. Vincent and the Grenadines, einen Asset Management Vertrag abgeschlossen. Dieser Vertrag beinhaltete 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. Per 31. Dezember 2010 wurde dieser Verwaltungsvertrag einvernehmlich aufgelöst.

Clariden Leu AG, Zürich und Bank Vontobel AG, Zürich agieren als Depotbanken der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften.

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

Die Tochtergesellschaft in St. Vincent wird von der St. Vincent Trust Service Limited, Kingstown, St. Vincent and the Grenadines, administrativ betreut. Die Tochtergesellschaft in Zypern wird von der Kornfeller Consulting Ltd., Limassol, Zypern administrativ betreut.

Per 31. Dezember 2010 hat die Gruppe keine eigenen Mitarbeiter. (31. Dezember 2009: keine).

### Basis der Rechnungslegung

Die konsolidierte Jahresrechnung der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften (die Gruppe) wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) 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, die Auswirkungen auf Bilanzwerte und Erfolgspositionen des laufenden Geschäftsjahres haben. Unter Umständen können die effektiven Zahlen von diesen Schätzungen abweichen.

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten per 1.1.2010 und später in Kraft:

- IAS 1 – Darstellung des Abschlusses
- IAS 7 (überarbeitet) – Kapitalflussrechnungen
- IAS 17 (überarbeitet) – Leasingverhältnisse
- IAS 27 (überarbeitet) – Konzern- und separate Abschlüsse
- IAS 32 (überarbeitet) – Finanzinstrumente: Darstellung
- IAS 36 – Wertminderung von Vermögenswerten
- IAS 38 (überarbeitet) – Immaterielle Vermögenswerte
- IAS 39 (überarbeitet) – Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung
- IFRS 1 (überarbeitet) – Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards
- IFRS 2 – Anteilsbasierte Vergütung
- IFRS 3 (überarbeitet) – Unternehmenszusammenschlüsse
- IFRS 5 – Zur Veräußerung gehaltene, langfristige Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche

- IFRS 8 – Geschäftssegmente
- IFRIC 9 – Neubeurteilung eingebetteter Derivative
- IFRIC 16 – Absicherung einer Nettoinvestition in einen ausländischen Geschäftsbetrieb
- IFRIC 17 – Ausschüttung von nicht liquiden Aktiven an Eigentümer

Abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung des Jahresabschlusses hatten diese Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft nicht beeinflusst.

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt, sind jedoch für das Geschäftsjahr 2010 nicht effektiv und werden durch die Gesellschaft nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 1 – Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards
- IFRS 3 (überarbeitet) – Unternehmenszusammenschlüsse
- IFRS 7 – Finanzinstrumente: Angaben
- IFRS 9 – Finanzinstrumente Teil 1: Ansatz und Bewertung
- IAS 1 (überarbeitet) – Darstellung des Abschlusses
- IAS 21 (überarbeitet) – Auswirkungen von Wechselkursänderungen
- IAS 24 (überarbeitet) – Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen
- IAS 28 – Anteile an assoziierten Unternehmen
- IAS 31 – Anteile an Gemeinschaftsunternehmen
- IAS 32 (überarbeitet) – Finanzinstrumente: Darstellung
- IAS 34 – Zwischenberichterstattung
- IFRIC 13 – Kundenbindungsprogramme
- IFRIC 14 – Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswertes, Mindestfinanzierungsvorschriften und ihre Wechselwirkung
- IFRIC 19 – Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente

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 Gesteungskosten erfasst und zum Kaufpreis addiert. Weitere übliche Transaktionskosten wie z. B. Aufwände zur Durchführung einer Due Diligence werden ebenfalls als Gesteungskosten 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 Bilanzstichtag 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. bestimmbareren 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. bestimmbareren 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  
Nennwertrückzahlungs-  
kosten**

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

<b>Steuern</b>	<p>Steuerrückstellungen werden auf der Grundlage der ausgewiesenen Gewinne gebildet. Sie werden aufgrund der in den verschiedenen Ländern geltenden Steuergesetze ermittelt.</p> <p>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.</p>
<b>Eigene Aktien</b>	<p>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.</p>
<b>Innerer Wert pro Aktie</b>	<p>Der innere Wert pro Aktie berechnet sich aus dem Eigenkapital dividiert durch die Anzahl ausgegebener Aktien abzüglich der eigenen Aktien.</p>
<b>Eventualverbindlichkeiten und Ausserbilanzgeschäfte</b>	<p>Die Geschäftstätigkeit und die Ertragslage der Gesellschaft sind von gesetzlichen, steuerlichen und regulativen Entwicklungen betroffen. Entsprechende Rückstellungen werden dann gebildet, wenn es notwendig erscheint.</p>
<b>Segmentberichterstattung</b>	<p>Der einzige Geschäftszweig der Gesellschaft befasst sich mit Investitionen in kotierte Finanzanlagen. Eine Segmentberichterstattung nach IFRS entfällt daher.</p>
<b>Kapitalmanagement</b>	<p>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.</p> <p>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, ausgenommen zum Hedging von Fremdwährungspositionen. So bestanden per 31. Dezember 2010 Bankverbindlichkeiten in Höhe von CHF 7'484'763 (31. Dezember 2009: CHF 5'247'622).</p>
<b>Risikomanagement</b>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

### 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 2010 bestanden fünf Kernbeteiligungen, die 47% 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 Zins- und das Kursänderungsrisiko)
- 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 Tabellen fassen die den Währungsrisiken ausgesetzten Positionen zusammen:

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

	2010	2009
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	2'341'359	7'678'016
Finanzanlagen	<u>13'857'467</u>	<u>12'562'680</u>
<i>Total</i>	<u>16'198'826</u>	<u>20'240'696</u>

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

	2010	2009
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	27'779	0
Finanzanlagen	7'556'091	4'279'076
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	<u>-7'484'763</u>	<u>-4'807'170</u>
<i>Total</i>	<u>99'107</u>	<u>-528'094</u>

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

	2010	2009
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	775'957	0
Finanzanlagen	<u>649'458</u>	<u>0</u>
<i>Total</i>	<u>1'425'416</u>	<u>0</u>

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

	2010	2009
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	<u>1'412'750</u>	<u>0</u>
<i>Total</i>	<u>1'412'750</u>	<u>0</u>

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

	2010	2009
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	<u>1'396'444</u>	<u>0</u>
<i>Total</i>	<u>1'396'444</u>	<u>0</u>



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

	2010	2009
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	<u>767'629</u>	<u>0</u>
<i>Total</i>	<u>767'629</u>	<u>0</u>

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

	2010	2009
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	<u>374'351</u>	<u>0</u>
<i>Total</i>	<u>374'351</u>	<u>0</u>

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

Die jährliche Volatilität des Wechselkurses EUR/CHF für 2010 beträgt 8.65% (2009: 6.14%) und des Wechselkurses USD/CHF für 2010 beträgt 10.61% (2009: 12.82%).

- *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 Liquiditätsgpässe 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 nach IFRS per 31. Dezember 2010

**Anmerkung 1  
Flüssige Mittel** Die Flüssigen Mittel umfassen ausschliesslich Bankguthaben. Die Verzinsung dieser Guthaben betrug je nach Konto zwischen 0% und 0.125%.

<b>Anmerkung 2 Finanzanlagen</b>	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF
Finanzanlagen in kotierte Aktien	9'724'567	4'709'463
Finanzanlagen in kotierte Fonds	8'030'203	4'250'940
Finanzanlagen in kotierte Obligationen	5'450'226	8'599'218
Finanzanlagen in Derivative Instrumente	<u>0</u>	<u>354'277</u>
<b>Total – Fair value</b>	<b><u>23'204'996</u></b>	<b><u>17'913'898</u></b>

Weitere Einzelheiten zu den Finanzanlagen und den realisierten und unrealisierten Gewinnen und Verlusten für das Geschäftsjahr 2010 sind im konsolidierten Status der Finanzanlagen per 31. Dezember 2010 dargestellt.

Die Vermögenswerte der Gruppe werden in Depots bei Dritten aufbewahrt.

<b>Anmerkung 3 Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	31.12.2010	31.12.2009
	CHF	CHF
Verbindlichkeiten gegenüber der Vermögensverwaltung	<u>0</u>	<u>79'800</u>
<b>Total gegenüber Nahestehenden</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>79'800</u></b>
Passive Rechnungsabgrenzungen	<u>80'000</u>	<u>68'000</u>
<b>Total gegenüber Dritten</b>	<b><u>80'000</u></b>	<b><u>68'000</u></b>
<b>Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b><u>80'000</u></b>	<b><u>147'800</u></b>

### **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>
	<b><u>800'000</u></b>

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 21. Mai 2010 ermächtigt, das Aktienkapital innert einer Frist von längstens zwei Jahren um max. CHF 4'000'000 durch Ausgabe von max. 400'000 vollständig zu liberierenden Inhaberaktien mit Nennwert von je CHF 10 zu erhöhen. Die Kompetenz für die Festlegung der Konditionen für diese Kapitalerhöhung wurde dem Verwaltungsrat übertragen. Dazu gehören insbesondere der Ausgabepreis sowie die Dividendenberechtigung.

#### **Eigene Aktien**

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

Per 31. Dezember 2010 hielt die Gruppe keine eigenen Aktien. 2010 wurden 26'695 Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 26.15 gekauft und 57'795 Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 26.75 verkauft. (31. Dezember 2009: 31'100).

**Bedeutende Aktionäre**

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

	Anzahl per 31.12.2010	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2009	in % des Aktienkapitals
BOVA Global Ltd.	308'800	38.60%	308'800	38.60%
TB Privatstiftung	96'063	12.01%	0	0.00%
Eigene Aktien	0	0.00%	31'100	3.89%

**Anmerkung 5  
Ergebnis pro Aktie**

	2010 CHF	2009 CHF
Ergebnis	<u>1'048'417</u>	<u>4'517'350</u>
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	797'218	757'013
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	<u>1.32</u>	<u>5.97</u>
Ergebnis je Aktie (verwässert)	<u>1.32</u>	<u>5.97</u>

**Eigenkapital**

Eigenkapital	<u>23'123'573</u>	<u>21'238'098</u>
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	800'000	768'900
Net Asset Value je Aktie	<u>28.90</u>	<u>27.62</u>

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

Der Management- und Beratungsaufwand und die Erfolgshonorare entsprechen den in 2010 bezahlten bzw. geschuldeten Honoraren an den Investment Manager im Betrag von CHF 323'850. (2009: CHF 283'800).

**Anmerkung 7  
Verwaltungsaufwand**

	2010 CHF	2009 CHF
Verwaltungsrats honorare inkl. Sozialleistungen	19'966	17'750
Buchführung und Administration	59'703	46'428
Revisionshonorare	31'791	16'926
Übriger Verwaltungsaufwand	<u>21'973</u>	<u>22'685</u>
	<u>133'433</u>	<u>103'789</u>

**Anmerkung 8  
Geografische Aufteilung**

Die geografische Aufteilung der Aktiven sieht wie folgt aus:

	31.12.2010 CHF	31.12.2009 CHF
Schweiz	8'527'339	8'719'622
Deutschland	2'068'996	358'123
Frankreich	0	650'626
Georgien	0	886'935
Kasachstan	576'737	1'080'294
Norwegen	649'458	0
Österreich	5'901'948	5'127'884
Polen	1'408'319	1'525'770
Russland	2'958'242	3'817'506
USA	537'780	0
Weissrussland	381'229	0
Eurasien	201'684	215'820
Europa	2'761'141	1'971'573
Emerging Markets Europe	697'689	366'282
Global Markets	1'618'658	742'275
Global Emerging Markets	<u>2'399'116</u>	<u>1'170'810</u>
	<u>30'688'336</u>	<u>26'633'520</u>

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

Per 31. Dezember 2010 unterliegen keine Aktiven der Gruppe einer Verkaufsbeschränkung. (31. Dezember 2009: keine)  
Per 31. Dezember 2010 hatte die Gruppe Aktiven im Umfang der ausgewiesenen Bankverbindlichkeiten gegenüber der finanzierenden Bank verpfändet. (31. Dezember 2009: CHF 5'247'622).

<b>Anmerkung 10</b> <b>Eventualverbindlichkeiten</b>	<p>Per 31. Dezember 2010 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten. (31. Dezember 2009: keine).</p>
<b>Anmerkung 11</b> <b>Steuern</b>	<p>Die Tochtergesellschaft ist unter dem International Business Companies Act, 1996 (Section 99) in St. Vincent &amp; the Grenadines von der Ertragssteuer befreit.</p> <p>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 Bundessteuererebene 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.</p> <p>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. (2009: CHF 0).</p>
<b>Anmerkung 12</b> <b>Nahestehende Gesellschaften und Personen</b>	<p>Geschäfte mit nahe stehenden Personen (Verwaltungsrat und Management) und Gesellschaften basieren auf handelsüblichen Vertragsformen und werden zu marktkonformen Konditionen abgeschlossen.</p> <p>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.</p> <p>Das Vermögensverwaltungshonorar setzt sich wie folgt zusammen:  <i>1.50% p.a. Managementhonorar</i>, aufgrund der Börsenkapitalisierung. Dieses wird pro rata temporis per Quartalsende aufgrund des jeweiligen Schlusskurses der an der BX Berne eXchange gehandelten Aktien berechnet.  <i>20% Erfolgshonorar</i>. 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 2010 entnehmen Sie der Anmerkung 6.</p> <p>Die Gruppe hatte mit Q Asset Management Ltd., Kingstown, St. Vincent and the Grenadines, einen Asset Management Vertrag abgeschlossen, welcher per 31. Dezember 2010 einvernehmlich aufgelöst wurde.</p> <p>Es wurden Entschädigungen in Höhe von CHF 17'450 an die Mitglieder des Verwaltungsrates entrichtet bzw. abgegrenzt. (2009: CHF 15'450).</p>
<b>Anmerkung 13</b> <b>Ereignisse nach dem Bilanzstichtag</b>	<p>Es sind keine materiellen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag zu verzeichnen, welche eine Änderung der Jahresrechnung oder Offenlegung im Anhang zu Jahresrechnung erforderlich machen würden.</p> <p>Am 28. April 2011 hat der Verwaltungsrat der Q Capital AG die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zur Veröffentlichung genehmigt. Diese Jahresrechnung wird der Generalversammlung, welche am 27. Mai 2011 stattfindet, zur Genehmigung vorgelegt.</p>

## 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](http://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. Urs Isenegger (2009), Mitglied, Schweiz, 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 wurden im Mandatsverhältnis von der Q Asset Management Ltd wahrgenommen. Die Q Asset Management Ltd wurde dafür über eine Management- und Performance-Fee entschädigt. Der Mandatsvertrag wurde per 31. Dezember 2010 einvernehmlich aufgelöst.
- 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 Revisionsstelle im Sinne von Art. 727 ff. OR wird von der Generalversammlung gewählt. Die Amtsdauer beträgt ein Jahr. Die Wiederwahl ist zulässig. In der ordentlichen Generalversammlung vom 21. Mai 2010 wurde als Revisionsstelle die Ferax Treuhand AG, Zürich, wiedergewählt. Der leitende Revisor, Renzo Peduzzi, ist seit 2010 für das Revisionsmandat verantwortlich.

##### *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](http://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, Hünenberg**

Zürich, 28. April 2011

### Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die auf den Seiten 7 bis 21 dargestellte Konzernrechnung der Q Capital AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Eigenkapitalnachweis, Mittelflussrechnung und Anhang, für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

#### 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 die Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenom-

## Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung

---

FERAX TREUHAND AG

menen 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 2010 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



Renzo Peduzzi  
Zugelassener  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Martin Oberholzer  
Zugelassener  
Revisor



## Jahresrechnung 2010 – Q Capital AG

---

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

## Bilanz

<b>AKTIVEN</b>		
(in CHF)	31.12.2010	31.12.2009
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>11'406</b>	<b>6'883</b>
Flüssige Mittel	11'406	6'883
<b>Anlagevermögen</b>	<b>11'962'523</b>	<b>11'900'000</b>
Beteiligungen	11'962'523	11'900'000
<b>TOTAL</b>	<b>11'973'929</b>	<b>11'906'883</b>

<b>PASSIVEN</b>		
(in CHF)	31.12.2010	31.12.2009
<b>Fremdkapital</b>	<b>547'523</b>	<b>348'000</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Tochtergesellschaften	467'523	280'000
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	80'000	68'000
<b>Eigenkapital</b>	<b>11'426'406</b>	<b>11'558'883</b>
Aktienkapital	8'000'000	8'000'000
Reserven aus Kapitaleinlagen	4'093'010	4'093'010
Bilanzverlust	-666'604	-534'127
Verlustvortrag	-534'127	-434'074
Jahresverlust	-132'477	-100'053
<b>TOTAL</b>	<b>11'973'929</b>	<b>11'906'883</b>

## Erfolgsrechnung

---

<b>ERTRAG</b>	<b>01.01.10</b>	<b>01.01.09</b>
(in CHF)	- 31.12.10	- 31.12.09

<b>Ertrag</b>		
Zinsertrag	15	2

<b>TOTAL</b>	<b>15</b>	<b>2</b>
--------------	-----------	----------

<b>AUFWAND</b>	<b>01.01.10</b>	<b>01.01.09</b>
(in CHF)	- 31.12.10	- 31.12.09

<b>Aufwand</b>		
Finanzaufwand	128	233
Verwaltungsaufwand	126'988	96'446
Kotierungsaufwand	5'000	3'000
Steuern	376	376

<b>TOTAL</b>	<b>132'492</b>	<b>100'055</b>
--------------	----------------	----------------

<b>Jahresverlust</b>	<b>-132'477</b>	<b>-100'053</b>
----------------------	-----------------	-----------------

## Anhang

(in CHF)	31.12.2010	31.12.2009
<b>Beteiligungen</b>	11'962'523	11'900'000
<b>- Q Capital Ltd., Kingstown, St. Vincent</b>		
<b>Zweck: Beteiligungen, Finanzierungen</b>		
Genehmigtes Aktienkapital = CHF 11'900'000.--		
1'190'000 Aktien à nom. CHF 10		
Einbezahltes Aktienkapital = CHF 11'900'000.--		
Beteiligungsquote: 100%	11'900'000	11'900'000
<b>- Q-CAP Holdings Ltd., Limassol, Cyprus</b>		
<b>Zweck: Beteiligungen, Finanzierungen</b>		
Genehmigtes Aktienkapital = EUR 50'000.--		
50'000 Aktien à nom. EUR 1		
Einbezahltes Aktienkapital = EUR 0.--		
Beteiligungsquote: 100%	62'523	0
<b>Genehmigte Kapitalerhöhung</b>	0	n.a.
Der Verwaltungsrat wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 21. Mai 2010 ermächtigt, das Aktienkapital innert einer Frist von längstens zwei Jahren um max. CHF 4'000'000 durch Ausgabe von max. 400'000 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.		
<b>Entschädigung des Verwaltungsrates</b>	17'450	15'450
Im Geschäftsjahr 2010 wurde an D. Marty ein Betrag von CHF 7'500, an B. Schelbert ein Betrag von CHF 5'000 und an U. Isenegger ein Betrag von CHF 4'950 entrichtet. Die Sozialkosten wurden durch die Gesellschaft getragen.		
Im Geschäftsjahr 2009 wurde an D. Marty ein Betrag von CHF 7'500 und an B. Schelbert ein Betrag von CHF 5'000 entrichtet sowie ein Betrag von CHF 2'950 für U. Isenegger abgegrenzt. Die Sozialkosten wurden durch die Gesellschaft getragen.		

## Anhang

(in CHF)	31.12.2010	31.12.2009
<b>Eigene Aktien</b>	Anzahl	Anzahl
Bestand Inhaberaktien à nom. CHF 10 per 31.12.2009 / 2008	31'100	0
Käufe 2010 / 2009	26'695	59'600
Verkäufe 2010 / 2009	-57'795	-28'500
Bestand Inhaberaktien à nom. CHF 10 per 31.12.2010 / 2009	0	31'100
Die Aktien werden von der Tochtergesellschaft gehalten.		

### Bedeutende Aktionäre

Folgende Aktionäre hatten an den Stichtagen über 3% der Aktien der Gesellschaft gehalten:		
BOVA Global Ltd., Malta	308'800 (38.60%)	308'800 (38.60%)
TB Privatstiftung, Österreich	96'063 (12.01%)	0 (0.00%)
Q Capital Ltd., St. Vincent (eigene Aktien)	0 (0.00%)	31'100 (3.89%)

### Risikobeurteilung

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.

## Ergebnisverwendung

---

(in CHF)	31.12.2010	31.12.2009
Vortrag	-534'127	-434'074
Jahresverlust	-132'477	-100'053
Zur Verfügung der Generalversammlung	<b>-666'604</b>	<b>-534'127</b>
<b>Vorschlag des Verwaltungsrates</b>		
Vortrag auf neue Rechnung	-666'604	-534'127
<b>Total</b>	<b>-666'604</b>	<b>-534'127</b>

## Bericht der Revisionsstelle

---

FERAX TREUHAND AG

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

Zürich, 28. April 2011

### Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die auf den Seiten 27 bis 30 wiedergegebene Jahresrechnung der Q Capital AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

#### 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 Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzun-

Seite 1 / 2

 Mitglied der Treuhand-Kammer

## Bericht der Revisionsstelle

### FERAX TREUHAND AG

gen 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 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.


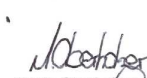
#### Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

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.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

#### Ferax Treuhand AG

	
Renzo Peduzzi	Martin Oberholzer
Zugelassener Revisionsexperte	Zugelassener Revisor
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:	Hünenberg, Schweiz
Website:	<a href="http://www.qcapital.ch">www.qcapital.ch</a>
Ausgegebene Aktien:	800'000 (Inhaberaktien)
Nennwert:	CHF 10 (vollständig liberiert)
Valorennummer:	1785508
ISIN:	CH0017855088
Symbol:	QCAP
NAV:	Monatlich
NAV per 31.12.2010:	CHF 28.90 je ausstehende Aktie
Verwaltungsrat:	Daniel Marty, Bruno Schelbert, Dr. Urs Isenegger
Investment Committee:	Gerhard Auer, Axel Friederici, Gottfried Springer, John Trudgian
Revisionsstelle:	Ferax Treuhand AG
Reporting:	Jahresrechnung (geprüft), Quartalsberichte (ungeprüft)

**Q Capital AG**

Rothusstrasse 21  
CH-6331 Hünenberg  
Tel +41 41 766 5333  
Fax +41 41 766 5334  
Email [ir@qino.com](mailto:ir@qino.com)