

# Geschäftsbericht 2012

(1.1.2012 – 31.12.2012)





## Inhaltsangabe

1. Einleitung	3
2. Bericht des Investment Managers	4
3. Bericht des Verwaltungsrates	5
4. Konsolidierte Jahresrechnung 2012	6
5. Corporate Governance	22
6. Jahresrechnung 2012 – Q Capital AG	26
7. Information Summary	34



## 1. Einleitung

Im Geschäftsjahr 2012 erzielte die Gesellschaft wieder einen Gewinn. Der Net Asset Value je Aktie erhöhte sich um 7,5% von CHF 26,46 per 31. Dezember 2011 auf CHF 28,45 per 31. Dezember 2012. Der Nettogewinn betrug CHF 1,52 Mio. (CHF 1,91 je Aktie) im Vergleich zu einem Verlust von CHF 1,96 Mio. (CHF 2,45 je Aktie) im Vorjahr.

Der Nettobestand an liquiden Mitteln erhöhte sich von CHF 3,09 Mio. oder etwa 14,6% des Nettovermögenswertes auf CHF 3,84 Mio. oder 17,3% des Nettovermögenswertes.

Die wesentlichen Beteiligungen der Gesellschaft waren per 31. Dezember 2012 Anteile an der C-Quadrat Investment AG (13,6% des Nettovermögenswertes), Aktien der Informica Real Invest AG (9,8% des Nettovermögenswertes), Anteile des Ithuba Macro Opportunities Fund (9,0% des Nettovermögenswertes), Anteile des Amajaro Emerging Markets Fund A+B (7,4% des Nettovermögenswertes), Credit Agricole Perpetual Bonds (3,4% des Nettovermögenswertes) sowie Aktien der Do&Co Restaurants AG (2,8% des Nettovermögenswertes).

Der Anteil von Unternehmens- und Staatsanleihen am Nettovermögenswert reduzierte sich von etwa 31% per 30/12/2011 auf etwa 27% per 31/12/2012, wobei dies in erster Linie auf den Abbau kanadischer und US-amerikanischer Treasury Bills mit kurzen Restlaufzeiten zurückzuführen ist. Der Anteil von Spezialfonds mit Fokus auf Emerging Markets blieb unverändert bei 23%. Der Cash Bestand erhöhte sich von 15% auf 17%. Im verbleibenden Aktienportfolio sind die wesentlichsten Positionen C-Quadrat Investment AG (13,6%), Informica Real Invest AG (9,8%) sowie Do&Co Restaurants AG (2,8% 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 deutlich abgebaut, Dafür wurde die Gewichtung in Spezialfonds mit Fokus auf Emerging Markets sowie auch das Aktienportfolio aufgestockt. Die Aktienpositionen in Do&Co Restaurants AG, C-Quadrat Investment AG und Mediterranean Oil & Gas PLC wurden weiter reduziert, dafür unser Anteil in Informica Real Invest AG deutlich aufgestockt. Bei den Fonds wurde insbesondere der Anteil am Ithuba Macro Opportunities Fund erhöht. Bei den Anleihen wurde umgeschichtet von kurzlaufenden US und kanadischen Schatzbriefen auf hochrentierende Unternehmens und Staatsanleihen aus Emerging Market Regionen.

Im Geschäftsjahr 2012 wurden aus Beteiligungsaktivitäten Gewinne in Höhe von netto CHF 0,27 Mio. realisiert. Es fielen netto unrealisierte Gewinne in Höhe von CHF 1,55 Mio. an.



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

In der Berichtsperiode wurden an Management Gebühren für externe Dienstleister vertragsgemäß TCHF 502 (Vorjahr TCHF 0) bezahlt. Für erfolgsabhängige Vergütungen wurden TCHF 95 (Vorjahr TCHF 0) rückgestellt.

In der Berichtsperiode wurden 21.952 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 25.83 zurückgekauft. Der Anteil der eigenen Aktien beträgt 2,7% der ausgegebenen Aktien.



## **Konsolidierte Jahresrechnung 2012**

---

- 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. 12.2012	31. 12.2011
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>29'062'120</b>	<b>26'596'929</b>
Flüssige Mittel	1	10'511'136	8'344'559
Finanzanlagen	2	18'466'075	18'209'053
Aktive Rechnungsabgrenzungen		84'909	43'317
<b>TOTAL</b>		<b>29'062'120</b>	<b>26'596'929</b>
<b>PASSIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2012	31. 12.2011
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>6'928'066</b>	<b>5'431'192</b>
Bankverbindlichkeiten		6'675'153	5'258'861
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	3	252'913	172'331
<b>Eigenkapital</b>		<b>22'134'054</b>	<b>21'165'737</b>
Aktienkapital	4	8'000'000	8'000'000
Eigene Aktien	4	-567'127	0
Reserven aus Kapitaleinlagen		3'986'852	3'986'852
Gesetzliche Reserven		550'000	0
Erfolg aus Handel mit eigenen Aktien		7'432	0
Umrechnungsdifferenzen		3'714	0
Bilanzgewinn		10'153'183	9'178'885
<b>TOTAL</b>		<b>29'062'120</b>	<b>26'596'929</b>
Anzahl ausstehende Aktien	4	778'048	800'000
Nettovermögenswert je Aktie	5	28.45	26.46

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

<b>ERTRAG</b>		<b>01.01.12</b>	<b>01.01.11</b>
(in CHF)	Anmerkung	- 31.12.12	- 31.12.11
<b>Finanzertrag</b>			
Zinsertrag		1'020	3'958
Erfolg aus Finanzanlagen			
- Obligationenzinsertrag		379'114	404'653
- Dividendenertrag		249'085	365'558
- Realisierte Kursgewinne auf Wertschriften		1'619'487	1'439'600
- Realisierte Kursverluste auf Wertschriften		-1'352'770	-2'523'876
- Veränderung unrealisierte Kursdifferenzen auf Wertschriften		1'553'083	-720'425
- Fremdwährungsdifferenzen		-131'695	-585'639
<b>TOTAL</b>		<b>2'317'324</b>	<b>-1'616'171</b>
<b>AUFWAND</b>			
(in CHF)	Anmerkung	- 31.12.12	- 31.12.11
<b>Betriebsaufwand</b>			
Finanzaufwand		120'500	160'534
Management- und Beratungsaufwand	6	501'806	0
Erfolgshonorare	6	94'869	0
Verwaltungsaufwand	7	69'867	175'746
Kotierungsaufwand		5'000	5'000
Kapitalsteuern	11	983	388
<b>TOTAL</b>		<b>793'025</b>	<b>341'668</b>
<b>Periodenergebnis</b>		<b>1'524'299</b>	<b>-1'957'839</b>
<b>Sonstiges Ergebnis</b>			
Erfolg aus Handel mit eigenen Aktien		7'432	0
Umrechnungsdifferenzen		3'714	0
<b>TOTAL</b>		<b>11'146</b>	<b>0</b>
<b>Peric Gesamtergebnis</b>		<b>1'535'445</b>	<b>-1'957'839</b>
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	5	776'643	800'000
Ergebnis je Aktie	5	1.96	-2.45

## Konsolidierte Mittelflussrechnung

	01.01.12	01.01.11
(in CHF)	- 31.12.12	- 31.12.11
<b>Mittelfluss netto aus Betriebstätigkeit</b>		
Einnahmen aus der Veräusserung von Finanzanlagen	51'415'319	54'548'318
Ausgaben aus dem Erwerb von Finanzanlagen	-50'010'221	-51'430'639
Erhaltene Zinsen	1'020	3'958
Bezahlte Zinsen	-60'186	0
Erhaltene Dividenden	240'729	365'558
Erhaltene Obligationenzinsen	345'878	474'137
Bezahlter Management- und Beratungsaufwand	-403'760	0
Bezahlter Finanzaufwand (Kommissionen, Depotgebühren)	-60'438	-160'534
Fremdwährungsdifferenzen	-7'893	-473'471
Bezahlter Verwaltungsaufwand	-143'897	-122'017
Bezahlter Kotierungsaufwand	-5'000	-5'000
Bezahlte Kapitalsteuern	-683	-388
	<b>1'310'868</b>	<b>3'199'922</b>
<b>Mittelfluss netto aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Verkäufe von eigenen Aktien	535'035	0
Käufe von eigenen Aktien	-1'095'618	0
	<b>-560'583</b>	<b>0</b>
<b>Zunahme / Abnahme (-) der flüssigen Mittel</b>		
	<b>750'285</b>	<b>3'199'922</b>
Flüssige Mittel zu Beginn der Periode	3'085'698	-114'224
<b>Flüssige Mittel am Ende der Periode</b>	<b>3'835'983</b>	<b>3'085'698</b>
<b>Zusammensetzung der flüssigen Mittel am Ende der Periode</b>		
Kontokorrentguthaben bei Banken	10'511'136	8'344'559
Kontokorrentschulden bei Banken	-6'675'153	-5'258'861
<b>Total</b>	<b>3'835'983</b>	<b>3'085'698</b>

## Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

(in CHF)	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Bilanzgewinn	Total Eigenkapital
<b>Total per 31.12.2010</b>	<b>8'000'000</b>	<b>0</b>	<b>4'093'010</b>	<b>11'030'563</b>	<b>23'123'573</b>
Handel mit eigenen Aktien	0	0	0	0	0
Umbuchung Reserven aus Kapitaleinlagen	0	0	-106'158	106'158	0
Jahresverlust (01.01.11 - 31.12.11)	0	0	0	-1'957'837	-1'957'837
<b>Total per 31.12.2011</b>	<b>8'000'000</b>	<b>0</b>	<b>3'986'852</b>	<b>9'178'884</b>	<b>21'165'736</b>
Gesetzliche Reserven	0	0	550'000	-550'000	0
Handel mit eigenen Aktien	0	-567'127	7'432	0	-559'695
Umrechnungsdifferenzen	0	0	3'714	0	3'714
Periodenergebnis (01.01.12 - 31.12.12)	0	0	0	1'524'299	1'524'299
<b>Total per 31.12.2012</b>	<b>8'000'000</b>	<b>-567'127</b>	<b>4'547'998</b>	<b>10'153'183</b>	<b>22'134'054</b>

## Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis		Marktwert / Fair value			
	Bestand per		Zukäufe / Verkäufe (-)		31. Dez.	31. Dez.	31. Dez.	31. Dez.		
	31. Dez. 2012	31. Dez. 2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011		
	Anzahl Aktien				Lokalwährung		CHF	CHF		
<b>Finanzanlagen in kotierte Wertschriften</b>										
Adelphi Emerging Europe	4'005	4'005	0	6	EUR	113.62	EUR	116.67	549'167	568'209
Apple Inc	0	2'000	-2'000	2'000	USD	0.00	USD	405.00	0	757'431
Armajaro Emerging Markets Fund Ltd -A-	3'000	3'000	0	0	USD	124.60	USD	106.18	342'177	297'864
Armajaro Emerging Markets Fund Ltd -B-	14'073	16'666	-2'593	-12	USD	100.28	USD	87.18	129'1823	1358'627
C-Quadrat Investment AG	105'800	120'800	-15'000	-35'125	EUR	23.61	EUR	20.00	3'014'512	2'932'782
CS ETF II (CH) on Gold Class -A-	0	6'885	-6'885	-115	USD	0.00	USD	156.39	0	1006'864
Do & Co Restaurants AG	15'015	21'800	-6'785	-58'200	EUR	33.87	EUR	25.91	613'673	685'763
Gazprom ADR	0	30'000	-30'000	0	USD	0.00	USD	10.66	0	299'045
GLG Emerging Market Special Situations	2'067	2'067	0	-493	USD	0.00	USD	0.00	1	1
GLG Emerging Markets Growth Fund	251	251	0	251	EUR	0.00	EUR	0.00	1	1
Hasenbichler Futures Diversified Class Funds SPC	1'686	1'686	0	1'686	EUR	148.14	EUR	161.38	301'408	330'278
Hitachi Ltd	43'000	0	43'000	0	JPY	504.00	JPY	0.00	229'420	0
Informica Real Invest AG	1'300'259	548'104	752'155	18'836	EUR	1.38	EUR	1.25	2'165'431	831'679
Ithuba Macro Opportunities Fund	15'080	9'500	5'580	3'000	EUR	109.56	EUR	104.04	1'993'811	1'199'794
Kcell JSC	26'972	0	26'972	0	USD	11.75	USD	0.00	290'109	0
Mediterranean Oil & Gas Plc	500'000	4'681'666	-4'181'666	4'681'666	GBP	0.10	GBP	0.06	77'180	408'204
OAKS Global Opportunities Fund	24'095	24'095	0	0	EUR	11.98	EUR	11.29	348'203	330'187
Qino Capital Partners AG	0	13'400	-13'400	0	EUR	0.00	EUR	0.01	0	163
Qino Flagship AG	50'000	50'000	0	0	EUR	0.01	EUR	0.01	603	607
Sky Petroleum Inc	0	957'169	-957'169	451'614	USD	0.00	USD	0.01	0	8'950
The Domain Developers Fund	685	0	685	0	USD	355.11	USD	0.00	222'673	0
Toyota Motor Corp	11'200	0	11'200	0	JPY	4'005.00	JPY	0.00	474'846	0
UCP Chemicals AG	357'000	357'000	0	0	EUR	1.00	EUR	1.00	430'828	433'362
Zanaga Iron Ore Company Ltd	100'000	0	100'000	0	GBP	0.27	GBP	0.00	40'617	0
8.125 Credit Agricole SA 2009-perpetual floating	500'000	0	500'000	0	GBP	1.0218	GBP	0.0000	760'085	0
10.16% DNO International ASA 11/14.16	2'500'000	2'500'000	2'500'000	2'500'000	NOK	1.0075	NOK	0.9350	414'274	366'254
5.294% Erste Capital Finance (Jersey) Tier 1	520'000	0	520'000	0	EUR	0.7008	EUR	0.0000	439'796	0
8.75% Foodcorp Ltd 11/13.18	500'000	500'000	0	500'000	EUR	1.1050	EUR	0.8350	666'757	506'803
10.25% MHP SA 10/29.4.15	470'000	0	470'000	0	USD	1.0463	USD	0.0000	450'137	0
8.625% MTS International Funding Ltd 10/22.6.20	500'000	500'000	0	0	USD	1.2588	USD	1.0694	576'130	499'989
5.125% Petroleos de Venezuela SA 09-28.04.13	455'000	0	455'000	0	USD	0.8613	USD	0.0000	358'717	0
8% Petroleos de Venezuela SA 10-17.11.13	360'000	0	360'000	0	USD	1.0105	USD	0.0000	333'004	0
4.9% Petroleos de Venezuela SA 09-28.10.14	235'000	0	235'000	0	USD	0.9494	USD	0.0000	204'230	0
5.625% Russian Federation 12/4.4.42	473'000	0	4'730'000	0	USD	1.2382	USD	0.0000	536'130	0
8.5% Warimpex 11-6.5.14 wandelbar	2'000'000	2'000'000	0	2'000'000	PLN	0.9623	PLN	0.9623	563'919	524'081
0% Treasury Bills Canada 11/13.12	0	2'460'000	-2'460'000	2'460'000	CAD	0.0000	CAD	0.9987	0	2'255'991
0% Treasury Bills USA 11/23.2.12	0	2'350'000	-2'350'000	2'350'000	USD	0.0000	USD	1.0000	0	2'197'485
VTB Eurasia Limited 12/without fixed maturity	550'000	0	550'000	0	USD	1.0694	USD	0.0000	538'400	0
7.125% Zhaikmunai International BV 12-13.11.19	250'000	0	250'000	0	USD	1.0400	USD	0.0000	238'003	0
10.5% Zhaikmunai Finance BV 10/19.10.15	0	460'000	-460'000	460'000	USD	0.0000	USD	0.9500	0	408'639
<b>Total</b>									<b>18'466'075</b>	<b>18'209'053</b>

## Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste	Realisierte		Unrealisierte	
	Gewinne / Verluste (-)		Gewinne / Verluste (-)	
	01.01.12	01.01.11	01.01.12	01.01.11
	-31'12'12	-31'12'11	-31'12'12	-31'12'11
Kotierte Wertschriften - Gewinne	1619'488	1'439'600	1'643'750	1'633'022
Kotierte Wertschriften - Verluste	-1'352'770	-2'523'876	-90'667	-2'353'447
Nicht kotierte Wertschriften - Gewinne	0	0	0	0
Nicht kotierte Wertschriften - Verluste	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>266'718</b>	<b>-1'084'276</b>	<b>1'553'083</b>	<b>-720'425</b>

## Grundsätze der Rechnungslegung für den IFRS-Abschluss per 31. Dezember 2012

### Organisation

Q Capital AG (die "Gesellschaft") wurde am 2. Dezember 2003 als Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht gegründet und hat ihren Sitz in Hünenberg, Rothusstrasse 21, Schweiz.

Die Gesellschaft und ihre Tochtergesellschaften - die Q-CAP Holdings Ltd, gegründet am 15. Dezember 2010 als Limited Liability Company in Limassol, Zypern sowie die Q Capital Ltd., gegründet am 3. Dezember 2003 als International Business Company in Kingstown, St. Vincent and the Grenadines und liquidiert per Ende 2011 - 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.

Im März 2012 hat der Verwaltungsrat dem Abschluss eines neuen Vermögensverwaltungsvertrages zwischen der Q-CAP Holdings Ltd und der Q Investment & Advisory Limited, Pyrgos, Zypern zugestimmt. 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 administrativer Tätigkeiten für die Tochtergesellschaft vertraglich geregelt.

Credit Suisse AG, Zürich agiert als Depotbank der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaft.

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

Die Tochtergesellschaft in Zypern wird von der Kornfellner Consulting Ltd., Limassol, Zypern administrativ betreut.

Per 31. Dezember 2012 hat die Gruppe keine eigenen Mitarbeiter. (31. Dezember 2011: 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 für Jahresrechnungsperioden beginnend ab dem 1. Januar 2012 oder später in Kraft:

- IAS 12 – Ertragssteuern
- IFRS 1 – Erstmalige Anwendung der IFRS
- IFRS 7 – Finanzinstrumente: Angaben

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 2012 nicht effektiv und werden durch die Gesellschaft nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 1 – Erstmalige Anwendung der IFRS
- IFRS 7 – Finanzinstrumente: Angaben
- IFRS 9 – Finanzinstrumente

- IFRS 10 – Konzernabschlüsse
- IFRS 11 – Gemeinsame Vereinbarungen
- IFRS 12 – Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen
- IFRS 13 – Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert
- IAS 1 – Darstellung des Abschlusses
- IAS 16 – Sachanlagen
- IAS 27 – Einzelabschlüsse
- IAS 28 – Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen
- IAS 32 – Finanzinstrumente: Ausweis und Angaben
- IAS 34 – Zwischenberichterstattung
- IFRIC 20 – Kosten für Abraumarbeiten in der Produktionsphase einer Tagbaumine

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 in Schweizer Franken (CHF) bzw. Euro (EUR) geführt. Dadurch entstehen Währungsumrechnungsdifferenzen, welche gegen das Eigenkapital verbucht werden.

### 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 Bilanzstichtag bewertet. Bei Finanzanlagen, die einer Verkaufssperre (Lock-up) unterliegen oder teilweise illiquide sind, 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.

<b>Verbindlichkeiten und Forderungen</b>	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Flüssige Mittel</b> Flüssige Mittel beinhalten Bankguthaben und Festgelder mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten. Die Bilanzierung erfolgt zu Nominalwerten.</li> <li>- <b>Forderungen / Verbindlichkeiten</b> Die Forderungen des Umlaufvermögens werden zu Nominalwerten abzüglich allfälliger Einzelwertberichtigungen bilanziert. Verbindlichkeiten werden zu Nominalwerten bilanziert.</li> </ul>
<b>Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen</b>	<p>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.</p>
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<p>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.</p>
<b>Kapitalerhöhungs- und Nennwertrückzahlungskosten</b>	<p>Kapitalerhöhungs- und Nennwertrückzahlungskosten werden direkt mit dem zugeflossenen Agio (Kapitalreserve) verrechnet.</p>
<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 regulatoriven Entwicklungen betroffen. Entsprechende Rückstellungen werden dann gebildet, wenn es notwendig erscheint.</p>

**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, ausgenommen zum Hedging von Fremdwährungspositionen. So bestanden per 31. Dezember 2012 Bankverbindlichkeiten in Höhe von CHF 6'675'153 (31. Dezember 2011: CHF 5'258'861).

**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 zugutekommen. 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 2012 bestanden vier Kernbeteiligungen, die 46% 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):

	2012	2011
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	9'613'864	8'336'735
Finanzanlagen	10'524'190	7'819'638
Aktive Rechnungsabgrenzungen	84'909	43'317
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	0	-22
Passive Rechnungsabgrenzungen	<u>-197'742</u>	<u>-102'331</u>
<i>Total</i>	<u>20'025'221</u>	<u>16'097'337</u>

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

	2012	2011
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	895'901	1'612
Finanzanlagen	5'381'534	6'834'918
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	<u>-6'050'579</u>	<u>-5'255'284</u>
<i>Total</i>	<u>226'856</u>	<u>1'584'446</u>

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

	2012	2011
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	414'274	366'254
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	<u>0</u>	<u>-2'074</u>
<i>Total</i>	<u>414'274</u>	<u>364'180</u>

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

	2012	2011
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	<u>877'892</u>	<u>408'205</u>
<i>Total</i>	<u>877'892</u>	<u>408'205</u>

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

	2012	2011
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	563'919	524'081
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	<u>-61</u>	<u>0</u>
<i>Total</i>	<u>563'858</u>	<u>524'081</u>

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

	2012	2011
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	704'266	0
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	<u>-624'574</u>	<u>0</u>
<i>Total</i>	<u>79'692</u>	<u>0</u>

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

	2012	2011
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	0	2'255'994
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	0	-1'503
<i>Total</i>	0	2'254'491

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

Die jährliche Volatilität des Wechselkurses EUR/CHF für 2012 beträgt 1.64% (2011: 15.09%) und des Wechselkurses USD/CHF für 2012 beträgt 8.56% (2011: 16.30%).

- *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 nach IFRS per 31. Dezember 2012

**Anmerkung 1**  
**Flüssige Mittel** Die Flüssigen Mittel umfassen ausschliesslich Bankguthaben. Die Verzinsung dieser Guthaben betrug je nach Konto zwischen 0% und 0.25%.

<b>Anmerkung 2</b> <b>Finanzanlagen</b>	31.12.2012	31.12.2011
	CHF	CHF
Finanzanlagen in kotierte Aktien	7'337'219	6'357'986
Finanzanlagen in kotierte Fonds	5'049'264	5'091'825
Finanzanlagen in kotierte Obligationen	<u>6'079'592</u>	<u>6'759'242</u>
<b>Total – Fair value</b>	<b><u>18'466'075</u></b>	<b><u>18'209'053</u></b>

Weitere Einzelheiten zu den Finanzanlagen und den realisierten und unrealisierten Gewinnen und Verlusten für das Geschäftsjahr 2012 sind im konsolidierten Status der Finanzanlagen per 31. Dezember 2012 dargestellt.

Die Vermögenswerte der Gruppe werden in Depots bei Dritten aufbewahrt.

<b>Anmerkung 3</b> <b>Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	31.12.2012	31.12.2011
	CHF	CHF
Verbindlichkeiten gegenüber der Vermögensverwaltung	<u>192'915</u>	<u>0</u>
<i>Total gegenüber Nahestehenden</i>	<u>192'915</u>	<u>0</u>
Passive Rechnungsabgrenzungen	<u>59'997</u>	<u>172'331</u>
<i>Total gegenüber Dritten</i>	<u>59'997</u>	<u>172'331</u>
<b>Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b><u>252'912</u></b>	<b><u>172'331</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>
	<u>800'000</u>

Alle Aktien wurden vollständig einbezahlt. Jede Aktie hat eine Stimme und alle Aktien sind zu gleichen Teilen dividendenberechtigt.

### Genehmigte Kapitalerhöhung

Der Verwaltungsrat wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 25. Mai 2012 ermächtigt, das Aktienkapital innert einer Frist von längstens zwei Jahren um max. CHF 4'000'000 durch Ausgabe von max. 400'000 vollständig zu liberierenden Inhaberaktien mit Nennwert von je CHF 10 zu erhöhen. Die Kompetenz für die Festlegung der Konditionen für diese Kapitalerhöhung wurde dem Verwaltungsrat übertragen. Dazu gehören insbesondere der Ausgabepreis sowie die Dividendenberechtigung.

### Eigene Aktien

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

Per 31. Dezember 2012 hielt die Gruppe 21'952 eigenen Aktien.  
(31. Dezember 2011: keine Aktien).

### Bedeutende Aktionäre

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

	Anzahl per 31.12.2012	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2011	in % des Aktienkapitals
FJS Capital Holding Ltd.	330'964	41.37%	330'964	41.37%
TB Privatstiftung	96'063	12.01%	96'063	12.01%

<b>Anmerkung 5</b>		2012	2011
<b>Ergebnis pro Aktie</b>		CHF	CHF
	Ergebnis	<u>1'524'299</u>	<u>-1'957'835</u>
	Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	776'643	800'000
	Ergebnis je Aktie (unverwässert)	<u>1.96</u>	<u>-2.45</u>
	Ergebnis je Aktie (verwässert)	<u>1.96</u>	<u>-2.45</u>
<b>Eigenkapital</b>	Eigenkapital	<u>22'134'054</u>	<u>21'165'737</u>
	Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	778'048	800'000
	Net Asset Value je Aktie	<u>28.45</u>	<u>26.46</u>
<b>Anmerkung 6</b>	Der Management- und Beratungsaufwand (CHF 501'806) und die Erfolgshonorare (CHF 94'869) entsprechen den in 2012 bezahlten bzw. geschuldeten Honoraren an den Investment Manager. (2011: CHF 0)		
<b>Management- und Beratungsaufwand / Erfolgshonorare</b>			
<b>Anmerkung 7</b>		2012	2011
<b>Verwaltungsaufwand</b>		CHF	CHF
	Verwaltungsrats honorare inkl. Sozialleistungen	16'661	23'332
	Buchführung und Administration	32'498	48'777
	Revisionshonorare	34'063	15'716
	Übriger Verwaltungsaufwand	17'308	87'921
	Auflösung Abgrenzung Set-up Kosten Zypern	<u>-30'663</u>	<u>0</u>
		<u>69'867</u>	<u>175'746</u>
<b>Anmerkung 8</b>	Die geografische Aufteilung der Aktiven sieht wie folgt aus:		
<b>Geografische Aufteilung</b>		31.12.2012	31.12.2011
		CHF	CHF
	Schweiz	10'596'648	9'395'510
	Deutschland	2'165'431	831'679
	Frankreich	760'095	0
	Japan	704'266	0
	Kanada	0	2'255'991
	Kasachstan	528'112	408'639
	Kongo	40'617	0
	Norwegen	414'274	366'254
	Österreich	4'192'104	4'142'626
	Russland	2'081'488	1'232'396
	Südafrika	666'757	506'803
	Ukraine	450'137	0
	USA	0	2'963'866
	Vereinigtes Königreich	516'976	408'204
	Venezuela	895'951	0
	Emerging Markets Europe	549'167	568'209
	Global Markets	2'866'095	1'860'259
	Global Emerging Markets	<u>1'634'002</u>	<u>1'656'493</u>
		<u>29'062'120</u>	<u>26'596'929</u>
<b>Anmerkung 9</b>	Per 31. Dezember 2012 unterliegen keine Aktiven der Gruppe einer Verkaufsbeschränkung. (31. Dezember 2011: keine)		
<b>Aktiven mit Restriktionen / Verpfändete Aktiven</b>	Per 31. Dezember 2011 hatte die Gruppe Aktiven im Umfang der ausgewiesenen Bankverbindlichkeiten gegenüber der finanzierenden Bank verpfändet. (31. Dezember 2011: CHF 5'258'861).		
<b>Anmerkung 10</b>	Per 31. Dezember 2012 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten. (31. Dezember 2011: keine).		
<b>Eventualverbindlichkeiten</b>			

**Anmerkung 11  
Steuern**

Die Tochtergesellschaft ist in Zypern steuerpflichtig.

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 Bundessteuerebene 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. (2011: CHF 0).

**Anmerkung 12  
Nahestehende Gesell-  
schaften 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 vom NAV abhängig. Im März 2012 hat der Verwaltungsrat dem Abschluss eines neuen Vermögensverwaltungsvertrages zwischen der Q-CAP Holdings Ltd und der Q Investment & Advisory Limited zugestimmt.

Das Vermögensverwaltungshonorar setzt sich wie folgt zusammen:  
*2% p.a. Managementhonorar*, vom NAV. Dieses wird pro rata temporis per Monatsende aufgrund des jeweiligen Net Asset Value berechnet.  
*20% Erfolgshonorar*. Bei einem Anstieg des NAV über den High Water Mark beträgt das Erfolgshonorar 20%. Das Anfangsnettovermögen für die Berechnung des Erfolgshonorars betrug EUR 23.18 je Aktie. Informationen zu den ausbezahlten bzw. verbuchten Management- und Erfolgshonoraren entnehmen Sie der Anmerkung 6.

Es wurden Entschädigungen in Höhe von CHF 14'750 an die Mitglieder des Verwaltungsrates entrichtet bzw. abgegrenzt. (2011: CHF 20'650).

**Anmerkung 13  
Ereignisse nach dem  
Bilanzstichtag**

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

Am 24. April 2013 hat der Verwaltungsrat der Q Capital AG die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zur Veröffentlichung genehmigt. Diese Jahresrechnung wird der Generalversammlung, welche am 23. Mai 2013 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](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
  - Dr. Urs Isenegger (2009), Mitglied, Schweiz, keine Aktien
  - Dr. Fritz Schweiger (2012), Mitglied, Österreich, keine Aktien
  - Rouben Zakharian (2012), 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 Q Investment Management & Advisory Limited wahrgenommen. Die Q Investment Management & Advisory Limited wird dafür über eine Management- und Performance-Fee entschädigt. Der Mandatsvertrag ist unbefristet und nach Ablauf der ersten zwölf Monate gegenseitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von drei Monaten kündbar. Ausführliche Informationen zum Unternehmen 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 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 25. Mai 2012 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*

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, 24. April 2013

### Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die auf den Seiten 7 bis 22 dargestellte Konzernrechnung der Q Capital AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Eigenkapitalnachweis, Mittelflussrechnung und Anhang, für das am 31. Dezember 2012 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 2012 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

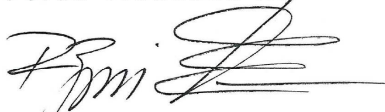
Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

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.

In Übereinstimmung mit Art. 7.4 Ziff. 6 des Kotierungsreglements der Berner Börse bestätigen wir weiter, dass die Anlagestrategie der Q Capital AG eingehalten wurde.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

### Ferax Treuhand AG



Renzo Peduzzi  
Zugelassener  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Albert Burri  
Zugelassener  
Revisionsexperte



## Jahresrechnung 2012 – Q Capital AG

---

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

## Bilanz

<b>AKTIVEN</b>		
(in CHF)	31.12.2012	31.12.2011
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>21'533'933</b>	<b>21'776'009</b>
Flüssige Mittel	2'013	7'279
Forderungen gegenüber Tochtergesellschaften	21'531'920	21'768'730
<b>Anlagevermögen</b>	<b>62'523</b>	<b>62'523</b>
Beteiligungen	62'523	62'523
<b>TOTAL</b>	<b>21'596'456</b>	<b>21'838'532</b>

<b>PASSIVEN</b>		
(in CHF)	31.12.2012	31.12.2011
<b>Fremdkapital</b>	<b>55'170</b>	<b>70'000</b>
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	55'170	70'000
<b>Eigenkapital</b>	<b>21'541'286</b>	<b>21'768'532</b>
Aktienkapital	8'000'000	8'000'000
Reserven aus Kapitaleinlagen	3'986'852	3'986'852
Gesetzliche Reserven	550'000	0
Bilanzgewinn	9'004'434	9'781'680
Gewinn- / Verlustvortrag	9'231'680	-560'446
Jahresverlust / -gewinn	-227'246	10'342'126
<b>TOTAL</b>	<b>21'596'456</b>	<b>21'838'532</b>

## Erfolgsrechnung

<b>ERTRAG</b>	<b>01.01.12</b>	<b>01.01.11</b>
(in CHF)	<b>- 31.12.12</b>	<b>- 31.12.11</b>
<b>Ertrag</b>		
Zinsertrag	5	16
Erfolg aus Beteiligungen		
- Liquidationsdividende a/Beteiligungen	0	10'450'350
- Fremdwährungsdifferenzen	-127'780	2'083
<b>TOTAL</b>	<b>-127'775</b>	<b>10'452'449</b>
<b>AUFWAND</b>		
(in CHF)	<b>- 31.12.12</b>	<b>- 31.12.11</b>
<b>Aufwand</b>		
Finanzaufwand	278	344
Verwaltungsaufwand	93'211	104'591
Kotierungsaufwand	5'000	5'000
Steuern	983	388
<b>TOTAL</b>	<b>99'471</b>	<b>110'323</b>
<b>Jahresverlust / -gewinn</b>	<b>-227'246</b>	<b>10'342'126</b>

## Anhang

(in CHF)	31.12.2012	31.12.2011
<b>Beteiligungen</b>	62'523	62'523
<p><b>- Q-CAP Holdings Ltd., Limassol, Cyprus</b></p> <p><b>Zweck: Beteiligungen, Finanzierungen</b></p> <p>Genehmigtes Aktienkapital = EUR 50'000.--</p> <p>50'000 Aktien à nom. EUR 1</p> <p>Einbezahltes Aktienkapital = EUR 50'000.--</p> <p>Beteiligungsquote: 100%</p>		
<b>Genehmigte Kapitalerhöhung</b>	4'000'000	4'000'000
<p>Der Verwaltungsrat wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 25. Mai 2012 ermächtigt, das Aktienkapital innert einer Frist von längstens zwei Jahren um max. CHF 4'000'000 durch Ausgabe von max. 400'000 vollständig zu 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>		
<b>Entschädigung des Verwaltungsrates</b>	14'750	20'650
<p>Im Geschäftsjahr 2012 wurde an D. Marty ein Betrag von CHF 7'500 und an U. Isenegger ein Betrag von CHF 5'000 entrichtet. Die Sozialkosten wurden durch die Gesellschaft getragen.</p> <p>An S. Saladin (effgee GmbH) wurde ein Betrag von CHF 2'250 inkl. MwSt entrichtet.</p> <p>Im Geschäftsjahr 2011 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 5'000 entrichtet. Die Sozialkosten wurden durch die Gesellschaft getragen.</p> <p>An S. Saladin (effgee GmbH) wurde ein Betrag von CHF 3'150 inkl. MwSt entrichtet.</p>		

## Anhang

---

(in CHF)	31.12.2012	31.12.2011
----------	------------	------------

### Bedeutende Aktionäre

Folgende Aktionäre hatten an den Stichtagen über 3%		
der Aktien der Gesellschaft gehalten:		
FJS Capital Holding Ltd., Zypern	330'964 (41.37%)	330'964 (41.37%)
TB Privatstiftung, Österreich	96'063 (12.01%)	96'063 (12.01%)

### 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)	31.12.2012	31.12.2011
Vortrag	9'231'680	-666'604
Umbuchung Reserven aus Kapitaleinlagen	0	106'158
Jahresverlust / -gewinn	-227'246	10'342'126
Zur Verfügung der Generalversammlung	<b>9'004'434</b>	<b>9'781'680</b>
<b>Vorschlag des Verwaltungsrates</b>		
Einlage in die gesetzlichen Reserven	0	550'000
Auflösung Reserven aus Kapitaleinlagen	1'120'000	0
Auschüttung aus den Kapitaleinlagen	-1'120'000	0
Vortrag auf neue Rechnung	9'004'434	9'231'680
<b>Total</b>	<b>9'004'434</b>	<b>9'781'680</b>

## Bericht der Revisionsstelle

---

FERAX TREUHAND AG

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

Zürich, 24. April 2013

### **Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung**

Als Revisionsstelle haben wir die auf den Seiten 28 bis 32 wiedergegebene Jahresrechnung der Q Capital AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2012 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-

## 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 2012 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.

In Übereinstimmung mit Art. 7.4 Ziff. 6 des Kotierungsreglements der Berner Börse bestätigen wir weiter, dass die Anlagestrategie der Q Capital AG eingehalten wurde.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

#### Ferax Treuhand AG



Renzo Peduzzi  
Zugelassener  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Albert Burri  
Zugelassener  
Revisionsexperte



## INFORMATION SUMMARY

---

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

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

---

Gesellschaft:	Q Capital AG
Domizil:	Hünenberg, Schweiz
Website:	<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 31.12.2012:	CHF 28.45 / EUR 23.57 je Aktie
Verwaltungsrat:	Daniel Marty, Dr. Urs Isenegger, Dr. Fritz Schweiger, Rouben Zakharian
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)