

# Geschäftsbericht 2013

(1.1.2013 – 31.12.2013)





## Inhaltsangabe

1. Einleitung	3
2. Bericht des Investment Managers	4
3. Bericht des Verwaltungsrates	5
4. Konsolidierte Jahresrechnung 2013	6
5. Corporate Governance	23
6. Jahresrechnung 2013 – Q Capital AG	27
7. Information Summary	35



## 1. Einleitung

Im Geschäftsjahr 2013 erzielte die Gesellschaft wieder einen Gewinn. Der Net Asset Value je Aktie erhöhte sich um 3,5% von CHF 28,45 per 31. Dezember 2012 auf CHF 29,44 per 31. Dezember 2013. Der Nettogewinn betrug CHF 1,77 Mio. (CHF 2,32 je Aktie) im Vergleich zu einem Gewinn von CHF 1,52 Mio. (CHF 1,96 je Aktie) im Vorjahr. In der Berichtsperiode schüttete die Gesellschaft einen Betrag von CHF 1,40 je Aktie zu Lasten der Reserven aus Kapitaleinlagen an die Aktionäre aus.

Der Nettobestand an liquiden Mitteln reduzierte sich von CHF 3,84 Mio. oder etwa 17,3% des Nettovermögenswertes auf CHF 2,20 Mio. oder 9,7% des Nettovermögenswertes.

Die wesentlichen Beteiligungen der Gesellschaft waren per 31.12.2013 Anteile an der C-Quadrat Investment AG (16.1% des Nettovermögenswertes), Anteile des Amajaro Emerging Markets Fund A+B (8.6% des Nettovermögenswertes), Aktien der Informica Real Invest AG (7.0% des Nettovermögenswertes), Anteile an dem Immobilieninvestment Prenzlauer Gottlandhof GmbH (6.6% des Nettovermögenswertes), Anteile des Ithuba Macro Opportunities Fund (5.7% des Nettovermögenswertes) sowie Aktien der Allianz SE (3.3% des Nettovermögenswertes).

Der Anteil von Anleihen am Nettovermögenswert reduzierte sich deutlich von etwa 27% per 31.12.2012 auf etwa 11% per 31.12.2013. Anteile an Spezialfonds mit Fokus auf Ost- und Mitteleuropa erhöhten sich von 23% auf 26%. Der Nettobestand an liquiden Mitteln reduzierte sich von 17% auf 10%. Im verbleibenden Aktienportfolio sind die wesentlichsten Positionen C-Quadrat Investment AG (16.1% des Nettovermögenswertes), Informica Real Invest AG (7.0% des Nettovermögenswertes) sowie Prenzlauer Gottlandhof GmbH (6.6% 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 sowie die Cash Position deutlich abgebaut. Dafür wurde in geringem Ausmass die Gewichtung in Spezialfonds mit Fokus auf Emerging Markets und in hohem Ausmass das Aktienportfolio aufgestockt. Die Aktienpositionen in Do&Co Restaurants AG und C-Quadrat Investment AG wurden erhöht, dafür unser Anteil in Informica Real Invest AG reduziert. Neue Aktienpositionen wurden etwa in Allianz SE sowie der Deutschen Lufthansa AG gebildet.

Im Geschäftsjahr 2013 wurden aus Beteiligungsaktivitäten Gewinne in Höhe von netto CHF 0,87 Mio. realisiert. Es fielen netto unrealisierte Gewinne in Höhe von CHF 0,65 Mio. an.



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

In der Berichtsperiode wurden an Management Gebühren für externe Dienstleister vertragsgemäß TCHF 468 (Vorjahr TCHF 502) bezahlt. Für erfolgsabhängige Vergütungen wurden TCHF 104 (Vorjahr TCHF 95) rückgestellt.

In der Berichtsperiode wurde mit dem Handel mit eigenen Aktien ein Gewinn von TCHF 116 erzielt. Per 31.12.2013 hielt die Gesellschaft 27.762 eigene Aktien, die 3,47% des Aktienkapitals repräsentieren.

Der Verwaltungsrat wird an der kommenden Generalversammlung die Ausschüttung eines Betrages von CHF 1,40 je Aktie zu Lasten der Reserven aus Kapitaleinlagen beantragen, analog der Berichtsperiode.



## **Konsolidierte Jahresrechnung 2013**

---

- Konsolidierte Bilanz
- Konsolidierte Erfolgsrechnung
- Konsolidierte Mittelflussrechnung
- Konsolidierter Eigenkapitalnachweis
- Konsolidierter Status der Finanzanlagen
- Grundsätze der Rechnungslegung
- Anmerkungen

## Konsolidierte Bilanz

<b>AKTIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2013	31. 12.2012
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>26'906'159</b>	<b>29'062'120</b>
Flüssige Mittel	1	7'538'181	10'511'136
Finanzanlagen	2	19'337'271	18'466'075
Aktive Rechnungsabgrenzungen		30'707	84'909
<b>Anlagevermögen</b>		<b>1'495'895</b>	<b>0</b>
Nicht kotierte Finanzanlagen	2	1'495'895	0
<b>TOTAL</b>		<b>28'402'054</b>	<b>29'062'120</b>

<b>PASSIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2013	31. 12.2012
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>5'667'976</b>	<b>6'928'066</b>
Bankverbindlichkeiten		5'342'584	6'675'153
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	3	325'392	252'913
<b>Eigenkapital</b>		<b>22'734'078</b>	<b>22'134'054</b>
Aktienkapital	4	8'000'000	8'000'000
Eigene Aktien	4	-737'721	-567'127
Reserven aus Kapitaleinlagen		2'866'852	3'986'852
Gesetzliche Reserven		550'000	550'000
Erfolg aus Handel mit eigenen Aktien		123'532	7'432
Umrechnungsdifferenzen		6'032	3'714
Bilanzgewinn		11'925'383	10'153'183
<b>TOTAL</b>		<b>28'402'054</b>	<b>29'062'120</b>

Anzahl ausstehende Aktien	4	772'238	778'048
Nettovermögenswert je Aktie	5	29.44	28.45

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

<b>ERTRAG</b>		<b>01.01.13</b>	<b>01.01.12</b>
(in CHF)	Anmerkung	<b>- 31.12.13</b>	<b>- 31.12.12</b>
<b>Finanzertrag</b>			
Zinsertrag		35'442	1'020
Erfolg aus Finanzanlagen			
- Obligationenzinsertrag		254'062	379'114
- Dividendenertrag		201'257	249'085
- Realisierte Kursgewinne auf Wertschriften		1'846'618	1'619'487
- Realisierte Kursverluste auf Wertschriften		-977'234	-1'352'770
- Veränderung unrealisierte Kursdifferenzen auf Wertschriften		654'224	1'553'083
- Fremdwährungsdifferenzen		582'102	-122'656
<b>Übriger Ertrag</b>		<b>4'027</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>		<b>2'600'498</b>	<b>2'326'363</b>
<b>AUFWAND</b>			
(in CHF)	Anmerkung	<b>- 31.12.13</b>	<b>- 31.12.12</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
Finanzaufwand		128'428	120'500
Management- und Beratungsaufwand	6	467'949	510'845
Erfolgshonorare	6	104'016	94'869
Verwaltungsaufwand	7	117'759	69'867
Kotierungsaufwand		5'000	5'000
Kapitalsteuern	11	5'146	983
<b>TOTAL</b>		<b>828'298</b>	<b>802'064</b>
<b>Periodenergebnis</b>		<b>1'772'200</b>	<b>1'524'299</b>
<b>Sonstiges Ergebnis</b>			
Erfolg aus Handel mit eigenen Aktien		116'100	7'432
Umrechnungsdifferenzen		2'318	3'714
<b>TOTAL</b>		<b>118'418</b>	<b>11'146</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>1'890'618</b>	<b>1'535'445</b>
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	5	763'225	776'643
Ergebnis je Aktie	5	2.32	1.96

## Konsolidierte Mittelflussrechnung

	01.01.13	01.01.12
(in CHF)	- 31.12.13	- 31.12.12
<b>Mittelfluss netto aus Betriebstätigkeit</b>		
Einnahmen aus der Veräusserung von Finanzanlagen	35'957'514	51'415'319
Ausgaben aus dem Erwerb von Finanzanlagen	-36'502'736	-50'010'221
Erhaltene Zinsen	6'741	1'020
Bezahlte Zinsen	-39'256	-60'186
Erhaltene Dividenden	210'915	240'729
Erhaltene Obligationenzinsen	299'907	345'878
Bezahlter Management- und Beratungsaufwand	-517'925	-403'760
Bezahlter Finanzaufwand (Kommissionen, Depotgebühren)	-56'973	-60'438
Bezahlter Verwaltungsaufwand	-107'709	-143'897
Bezahlter Kotierungsaufwand	-5'000	-5'000
Bezahlte Kapitalsteuern	-696	-683
	<b>-755'218</b>	<b>1'318'761</b>
<b>Mittelfluss netto aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Verkäufe von eigenen Aktien	1'455'505	535'035
Käufe von eigenen Aktien	-1'510'515	-1'095'618
Ausschüttung Reserven aus Kapitaleinlagen	-1'120'000	0
	<b>-1'175'010</b>	<b>-560'583</b>
Fremdwährungsdifferenzen	289'842	-7'893
<b>Zunahme / Abnahme (-) der flüssigen Mittel</b>	<b>-1'640'386</b>	<b>750'285</b>
Flüssige Mittel zu Beginn der Periode	3'835'983	3'085'698
<b>Flüssige Mittel am Ende der Periode</b>	<b>2'195'597</b>	<b>3'835'983</b>
<b>Zusammensetzung der flüssigen Mittel am Ende der Periode</b>		
Kontokorrentguthaben bei Banken	7'538'181	10'511'136
Kontokorrentschulden bei Banken	-5'342'584	-6'675'153
<b>Total</b>	<b>2'195'597</b>	<b>3'835'983</b>

## Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

(in CHF)	Aktienkapital	Eigene Aktien	Reserven aus Kapitaleinlagen	Sonstiger Ertrag	Bilanzgewinn	Total Eigenkapital
<b>Total per 31.12.2011</b>	<b>8'000'000</b>	<b>0</b>	<b>3'986'852</b>	<b>0</b>	<b>9'178'884</b>	<b>21'165'736</b>
Nettoveränderung Eigene Aktien	0	-567'127	0	0	0	-567'127
Erfolg aus Handel mit eigenen Aktien	0	0	0	7'432	0	7'432
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	3'714	0	3'714
Periodenergebnis (01.01.12 - 31.12.12)	0	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>3'986'852</b>	<b>11'146</b>	<b>10'703'183</b>	<b>22'134'054</b>
Umbuchung Reserven aus Kapitaleinlage	0	0	-1'120'000	0	1'120'000	0
Ausschüttung an Aktionäre	0	0	0	0	-1'120'000	-1'120'000
Nettoveränderung Eigene Aktien	0	-170'594	0	0	0	-170'594
Handel mit eigenen Aktien	0	0	0	116'100	0	116'100
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	2'318	0	2'318
Periodenergebnis (01.01.13 - 31.12.13)	0	0	0	0	1'772'200	1'772'200
<b>Total per 31.12.2013</b>	<b>8'000'000</b>	<b>-737'721</b>	<b>2'866'852</b>	<b>129'564</b>	<b>12'475'383</b>	<b>22'734'078</b>

## Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis				Marktwert / Fair value	
	Bestand per		Zukäufe / Verkäufe (-)		31. Dez.		31. Dez.		31. Dez.	31. Dez.
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Anzahl Aktien				Lokalwährung				CHF	CHF
<b>Finanzanlagen in kotierte Wertschriften</b>										
Adelphi Emerging Europe	4'567	4'005	562	0	EUR	137.19	EUR	113.62	767'926	549'167
Allianz SE	4'750	0	4'750	0	EUR	130.35	EUR	0.00	758'784	0
Armajaro Emerging Markets Fund Ltd -A-	3'000	3'000	0	0	USD	134.89	USD	124.60	359'922	342'177
Armajaro Emerging Markets Fund Ltd -B-	16'894	14'073	2'821	-2'593	USD	106.41	USD	100.28	1598'865	1291'823
Armajaro Global Financial Fund Ltd -A-	2'498	0	2'498	0	USD	121.44	USD	0.00	269'860	0
Arrow Global Group PLC	30'000	0	30'000	0	GBP	2.66	GBP	0.00	17'678	0
C-Quadrat Investment AG	124'846	105'800	19'046	-15'000	EUR	23.95	EUR	23.61	3'664'322	3'014'512
Deutsche Lufthansa AG	21'900	0	21'900	0	EUR	15.42	EUR	0.00	413'849	0
Do & Co Restaurants AG	34'505	14'505	20'000	-6'785	EUR	35.41	EUR	33.87	1497'301	613'673
GLG Emerging Market Special Situations	1'654	2'067	-413	0	USD	0.00	USD	0.00	1	1
GLG Emerging Markets Growth Fund	236	251	-15	0	EUR	0.00	EUR	0.00	1	1
Hasenbichler Futures Diversified Class Funds SPC	0	1'686	-1'686	0	EUR	0.00	EUR	148.14	0	301'408
Hitachi Ltd	0	43'000	-43'000	43'000	JPY	0.00	JPY	504.00	0	229'420
Informica Real Invest AG	787'759	1'300'259	-512'500	752'155	EUR	1.65	EUR	1.38	1'592'908	2'165'431
Ithuba Macro Opportunities Fund	9'500	15'080	-5'580	5'580	EUR	111.37	EUR	109.56	1'296'597	1'993'811
Kazmunaygas JSC	27'845	0	27'845	0	USD	15.70	USD	0.00	388'816	0
Kcell JSC	30'000	26'972	3'028	26'972	USD	17.10	USD	11.75	456'262	290'109
Mediterranean Oil & Gas Plc	0	500'000	-500'000	-4'131'666	GBP	0.00	GBP	0.10	0	77'180
OAKS Global Opportunities Fund	24'095	24'095	0	0	EUR	14.06	EUR	11.98	415'224	348'203
Odey Orion Fund Class I EUR	3'800	0	3'800	0	EUR	118.43	EUR	0.00	551'517	0
Petrus Advisers Spec.Situat.Fund	357'924	0	357'924	0	EUR	1.05	EUR	0.00	460'568	0
Priceline.com Inc	335	0	335	0	USD	1162.40	USD	0.00	346'336	0
Qino Flagship AG	50'000	50'000	0	0	EUR	0.01	EUR	0.01	613	603
Schumag AG	500	0	500	0	EUR	0.80	EUR	0.00	490	0
The Domain Developers Fund	685	685	0	685	USD	376.49	USD	355.11	229'371	222'673
Toyota Motor Corp	8'100	11'200	-3'100	11'200	JPY	6'420.00	JPY	4'005.00	439'989	474'846
UCP Chemicals AG	357'000	357'000	0	0	EUR	1.25	EUR	1.00	546'879	430'828
UNIQA Insurance Group AG	40'000	0	40'000	0	EUR	9.28	EUR	0.00	454'857	0
Walt Disney Company	4'000	0	4'000	0	USD	76.40	USD	0.00	271'801	0
Zanaga Iron Ore Company Ltd	0	100'000	-100'000	100'000	GBP	0.00	GBP	0.27	0	40'617
10.16% DNO International ASA 11/14.16	2'500'000	2'500'000	0	2'500'000	NOK	1.0400	NOK	1.0075	381'142	414'274
8.75% Foodcorp Ltd 11/13.18	450'000	500'000	-50'000	0	EUR	1.0963	EUR	1.1050	604'554	666'757
10.25% MHP SA 10/29.4.15	470'000	470'000	0	470'000	USD	1.0309	USD	1.0463	430'926	450'137
4.9% Petroleos de Venezuela SA 09-28.10.14	565'000	235'000	330'000	235'000	USD	0.9065	USD	0.9494	455'536	204'230
4.875% Warimpex 03/2016 wandelbar	1'000'000	0	1'000'000	0	PLN	1.1300	PLN	0.0000	333'056	0
7.125% Zhaikmunai International BV 12-13.11.19	250'000	250'000	0	250'000	USD	1.0403	USD	1.0400	231'320	238'003
8.125 Credit Agricole SA 2009-perpetual floating	0	500'000	-500'000	0	GBP	0.0000	GBP	1.0218	0	760'095
5.294% Erste Capital Finance (Jersey) Tier 1	0	520'000	-520'000	520'000	EUR	0.0000	EUR	0.7008	0	439'796
8.625% MTS International Funding Ltd 10/22.6.20	0	500'000	-500'000	0	USD	0.0000	USD	1.2588	0	576'130
5.125% Petroleos de Venezuela SA 09-28.04.13	0	455'000	-455'000	455'000	USD	0.0000	USD	0.8613	0	358'717
8% Petroleos de Venezuela SA 10-17.11.13	0	360'000	-360'000	360'000	USD	0.0000	USD	1.0105	0	333'004
5.625% Russian Federation 12/4.4.42	0	473'000	-473'000	473'000	USD	0.0000	USD	1.2382	0	536'130
VTB Eurasia Limited 12/without fixed maturity	0	550'000	-550'000	550'000	USD	0.0000	USD	1.0694	0	538'400
8.5% Warimpex 11-6.5.14 wandelbar	0	2'000'000	-2'000'000	0	PLN	0.0000	PLN	0.9623	0	563'919
<b>Zwischen-Total</b>									<b>19'337'271</b>	<b>18'466'075</b>
<b>Nicht kotierte Finanzanlagen</b>										
Prenzlauer Gotlandhof GmbH	1'187'500	0	1'187'500	0	EUR	1.0400	EUR	1.0100	1'495'895	0
<b>Total</b>									<b>20'833'166</b>	<b>18'466'075</b>

## Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste	Realisierte Gewinne / Verluste (-)		Unrealisierte Gewinne / Verluste (-)	
	01.10.13	01.10.12	01.10.13	01.10.12
	-31'12'13	-31'12'12	-31'12'13	-31'12'12
Kotierte Wertschriften - Gewinne	1846'618	1619'488	923'560	1643'750
Kotierte Wertschriften - Verluste	-977'234	-1'352'770	-262'267	-90'667
Nicht kotierte Wertschriften - Gewinne	0	0	0	0
Nicht kotierte Wertschriften - Verluste	0	0	-7'070	0
<b>Total</b>	<b>869'384</b>	<b>266'718</b>	<b>654'224</b>	<b>1'553'083</b>



## Grundsätze der Rechnungslegung für den IFRS-Abschluss per 31. Dezember 2013

<b>Organisation</b>	<p>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.</p> <p>Die Gesellschaft und ihre Tochtergesellschaft - die Q-CAP Holdings Ltd, gegründet am 15. Dezember 2010 als Limited Liability Company in Limassol, Zypern - bilden die "Gruppe".</p> <p>Der Zweck der Gesellschaft besteht in der gemeinschaftlichen Kapitalanlage an Unternehmen mit europäischem Hintergrund zur Erzielung einer grösstmöglichen Anlagerendite. Diese Kapitalanlagen hält sie durch ihre Tochtergesellschaften.</p> <p>Die Aktien der Q Capital AG werden seit dem 30. Juli 2007 an der BX Berne eXchange gehandelt.</p> <p>Im März 2012 hat der Verwaltungsrat dem Abschluss eines neuen Vermögensverwaltungsvertrages zwischen der Q-CAP Holdings Ltd und der Q Investment Management &amp; 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 sind das Cash Management, die Bereitstellung von Bankdienstleistungen sowie die Erledigung administrativer Tätigkeiten für die Tochtergesellschaft vertraglich geregelt.</p> <p>Credit Suisse AG, Zürich agiert als Depotbank der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaft.</p> <p>Qino Trust AG, Hünenberg ist für die Buchführung der Gruppe verantwortlich und stellt der Gruppe andere administrative Dienstleistungen zur Verfügung.</p> <p>Die Tochtergesellschaft in Zypern wird von der Kornfellner Consulting Ltd., Limassol, Zypern administrativ betreut.</p> <p>Per 31. Dezember 2013 hat die Gruppe keine eigenen Mitarbeiter. (31. Dezember 2012: keine).</p>
---------------------	---

<b>Basis der Rechnungslegung</b>	<p>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.</p> <p>Die Bewertung der Bilanzpositionen erfolgt mit Ausnahme der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche „at fair value through profit or loss“ gehalten werden, aufgrund von historischen Werten. Die Erstellung des IFRS-konformen konsolidierten Jahresabschlusses verlangt Annahmen und Schätzungen des Managements, die Auswirkungen auf Bilanzwerte und Erfolgspositionen des laufenden Geschäftsjahres haben. Unter Umständen können die effektiven Zahlen von diesen Schätzungen abweichen.</p> <p>Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für Jahresrechnungsperioden beginnend ab dem 1. Januar 2013 oder später in Kraft:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- IAS 1 – Darstellung des Abschlusses</li> <li>- IAS 16 – Sachanlagen</li> <li>- IAS 19 – Leistungen an Arbeitnehmer</li> <li>- IAS 27 – Separate Abschlüsse</li> <li>- IAS 28 – Anteile an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures</li> <li>- IAS 32 – Finanzinstrumente: Ausweis</li> <li>- IAS 34 – Zwischenberichterstattung</li> <li>- IFRS 1 – Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards</li> <li>- IFRS 7 – Finanzinstrumente: Angaben</li> <li>- IFRS 10 – Konzernabschlüsse (Investmentgesellschaften)</li> <li>- IFRS 11 – Gemeinsame Vereinbarungen</li> <li>- IFRS 12 – Angaben zu Anteilen an anderen Unternehmen</li> <li>- IFRS 13 – Bemessung des beizulegenden Zeitwerts</li> <li>- IFRIC 20 – Abraumkosten in der Produktionsphase einer über Tagebau erschlossenen Mine</li> </ul>
----------------------------------	---

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 2013 nicht effektiv und werden durch die Gesellschaft nicht vorzeitig angewendet:

- IAS 16 - Sachanlagen
- IAS 19 – Leistungen an Arbeitnehmer
- IAS 24 – Angaben über die Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen
- IAS 27 – Separate Abschlüsse
- IAS 32 – Finanzinstrumente: Ausweis
- IAS 36 – Wertminderung von Vermögenswerten
- IAS 38 – Immaterielle Vermögenswerte
- IAS 39 – Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung
- IAS 40 – Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien
- IFRS 1 – Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards
- IFRS 2 – Anteilsbasierte Vergütung
- IFRS 3 - Unternehmenszusammenschlüsse
- IFRS 7 – Finanzinstrumente: Angaben
- IFRS 8 – Geschäftssegmente
- IFRS 9 – Finanzinstrumente
- IFRS 10 – Konzernabschlüsse (Investmentgesellschaften)
- IFRS 12 – Angaben zu Anteilen an anderen Unternehmen
- IFRS 13 - Bemessung des beizulegenden Zeitwerts
- IFRS 14 – Regulatorische Abgrenzungsposten
- IFRIC 21 – Abgaben

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.

---

**Verbindlichkeiten und  
Forderungen**

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

- **Flüssige Mittel**

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

- **Forderungen / Verbindlichkeiten**

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

---

**Bis zur Endfälligkeit zu  
haltende  
Finanzinvestitionen**

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

---

**Zur Veräusserung  
verfügbare finanzielle  
Vermögenswerte**

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

---

**Kapitalerhöhungs- und  
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 2013 Bankverbindlichkeiten in Höhe von CHF 5'342'584 (31. Dezember 2012: CHF 6'675'153).</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 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.</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.

#### 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 2013 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 und Japanische Yen.

Die untenstehende Tabellen fassen die den Währungsrisiken ausgesetzten Positionen zusammen:

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

	2013	2012
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	7'389'339	9'613'864
Finanzanlagen	14'522'285	10'524'190
Aktive Rechnungsabgrenzungen	30'706	84'909
<i>Passiven</i>		
Passive Rechnungsabgrenzungen	<u>-255'792</u>	<u>-197'742</u>
<b>Total</b>	<b><u>21'686'538</u></b>	<b><u>20'025'221</u></b>

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

	2013	2012
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	124'132	895'901
Finanzanlagen	5'039'016	5'381'534
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	<u>-4'877'131</u>	<u>-6'050'579</u>
<b>Total</b>	<b><u>286'017</u></b>	<b><u>226'856</u></b>

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

	2013	2012
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	<u>381'142</u>	<u>414'274</u>
<b>Total</b>	<b><u>381'142</u></b>	<b><u>414'274</u></b>

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

	2013	2012
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	<u>117'678</u>	<u>877'892</u>
<i>Total</i>	<u>117'678</u>	<u>877'892</u>

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

	2013	2012
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	11	0
Finanzanlagen	333'056	563'919
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	<u>0</u>	<u>-61</u>
<i>Total</i>	<u>333'067</u>	<u>563'858</u>

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

	2013	2012
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	1'986	0
Finanzanlagen	439'989	704'266
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	<u>-465'411</u>	<u>-624'574</u>
<i>Total</i>	<u>-23'436</u>	<u>79'692</u>

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

Die jährliche Volatilität des Wechselkurses EUR/CHF für 2013 beträgt 4.42% (2012: 1.64%) und des Wechselkurses USD/CHF für 2013 beträgt 8.72% (2012: 8.56%).

- *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 2013

**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 Finanzanlagen</b>	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF
Finanzanlagen in kotierte Aktien	10'950'885	7'337'219
Finanzanlagen in kotierte Fonds	5'949'852	5'049'264
Finanzanlagen in kotierte Obligationen	2'436'534	6'079'592
Nicht kotierte Finanzanlagen	<u>1'495'895</u>	<u>0</u>
<b>Total – Fair value</b>	<b><u>20'833'166</u></b>	<b><u>18'466'075</u></b>

Weitere Einzelheiten zu den Finanzanlagen und den realisierten und unrealisierten Gewinnen und Verlusten für das Geschäftsjahr 2013 sind im konsolidierten Status der Finanzanlagen per 31. Dezember 2013 dargestellt.

Die Vermögenswerte der Gruppe werden in Depots bei Dritten aufbewahrt.

<b>Anmerkung 3 Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF
Verbindlichkeiten gegenüber der Vermögensverwaltung <i>Total gegenüber Nahestehenden</i>	<u>248'304</u> <u>248'304</u>	<u>192'915</u> <u>192'915</u>
Passive Rechnungsabgrenzungen <i>Total gegenüber Dritten</i>	<u>77'088</u> <u>77'088</u>	<u>59'997</u> <u>59'997</u>
<b>Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b><u>325'392</u></b>	<b><u>252'912</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 2013 hielt die Gruppe 27'762 eigenen Aktien.  
(31. Dezember 2012: 21'952 Aktien).

**Bedeutende Aktionäre**

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

	Anzahl per 31.12.2013	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2012	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%

**Anmerkung 5  
Ergebnis pro Aktie**

	2013 CHF	2012 CHF
Periodenergebnis	<u>1'772'200</u>	<u>1'524'299</u>
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	763'225	776'643
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	<u>2.32</u>	<u>1.96</u>
Ergebnis je Aktie (verwässert)	<u>2.32</u>	<u>1.96</u>

**Eigenkapital**

Eigenkapital	<u>22'734'077</u>	<u>22'134'054</u>
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	772'238	778'048
Net Asset Value je Aktie	<u>29.44</u>	<u>28.45</u>

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

Der Management- und Beratungsaufwand (CHF 467'949) und die Erfolgshonorare (CHF 104'016) entsprechen den in 2013 bezahlten bzw. geschuldeten Honoraren an den Investment Manager.  
(2012: CHF 510'845 / CHF 94'869)

**Anmerkung 7  
Verwaltungsaufwand**

	2013 CHF	2012 CHF
Verwaltungsrats honorare inkl. Sozialleistungen	14'445	16'661
Buchführung und Administration	44'970	32'498
Revisionshonorare	17'151	34'063
Übriger Verwaltungsaufwand	41'193	17'308
Auflösung Abgrenzung Set-up Kosten Zypern	0	-30'663
	<u>117'759</u>	<u>69'867</u>

**Anmerkung 8  
Geografische Aufteilung**

Die geografische Aufteilung der Aktiven sieht wie folgt aus:

	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF
Schweiz	5'686'336	10'596'648
Deutschland	4'261'926	2'165'431
Frankreich	0	760'095
Japan	439'989	704'266
Kasachstan	1'076'398	528'112
Kongo	0	40'617
Norwegen	381'142	414'274
Österreich	7'832'700	4'192'104
Russland	546'879	2'081'488
Südafrika	604'554	666'757
Ukraine	430'926	450'137
USA	618'137	0
Vereinigtes Königreich	117'678	516'976
Venezuela	455'536	895'951
Emerging Markets Europe	767'926	549'167
Global Markets	3'223'137	2'866'095
Global Emerging Markets	<u>1'958'789</u>	<u>1'634'002</u>
	<u>28'402'053</u>	<u>29'062'120</u>

---

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

Per 31. Dezember 2013 unterliegen keine Aktiven der Gruppe einer Verkaufsbeschränkung.  
(31. Dezember 2012: keine)  
Per 31. Dezember 2013 hatte die Gruppe Aktiven im Umfang der ausgewiesenen Bankverbindlichkeiten gegenüber der finanzierenden Bank verpfändet.  
(31. Dezember 2012: CHF 6'675'153).

---

**Anmerkung 10  
Eventualverbindlichkeiten**

Per 31. Dezember 2013 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten.  
(31. Dezember 2012: keine).

---

**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.  
(2012: CHF 0).

---

**Anmerkung 12  
Nahestehende Gesellschaften und Personen**

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

Das Entschädigungsmodell der Q Capital AG soll sicherstellen, dass die Interessen der Aktionäre und jene des Vermögensverwalters dieselben sind. Die Vergütung ist deshalb 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 12'500 an die Mitglieder des Verwaltungsrates entrichtet bzw. abgegrenzt. (2012: CHF 14'750).

---

**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 23. April 2014 hat der Verwaltungsrat der Q Capital AG die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zur Veröffentlichung genehmigt. Diese Jahresrechnung wird der Generalversammlung, welche am 23. Mai 2014 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
  - Michel Danechi (2013), Mitglied, Dänemark, 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 23. Mai 2013 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  
an die Generalversammlung der  
Q Capital AG, Hünenberg

Zürich, 23. April 2014

### Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die auf den Seiten 7 bis 22 abgebildete Konzernrechnung der Q Capital AG bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Eigenkapitalnachweis, Mittelflussrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2013 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

#### VERANTWORTUNG DES VERWALTUNGSRATES

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (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 (ISA) 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

## Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung

FERAX TREUHAND AG

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

### PRÜFUNGSURTEIL

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung für das am 31. Dezember 2013 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 vereinbaren 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.

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

### Ferax Treuhand AG



Renzo Peduzzi

Igor Mandic

Zugelassener  
Revisionsexperte

Zugelassener  
Revisionsexperte

Leitender Revisor



## Jahresrechnung 2013 – Q Capital AG

---

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

## Bilanz

<b>AKTIVEN</b>		
(in CHF)	31.12.2013	31.12.2012
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>19'550'887</b>	<b>21'533'933</b>
Flüssige Mittel	22'674	2'013
Forderungen gegenüber Tochtergesellschaften	19'528'212	21'531'920
<b>Anlagevermögen</b>	<b>1'558'418</b>	<b>62'523</b>
Beteiligungen	62'523	62'523
Andere langfristige Finanzanlagen	237'716	0
Darlehen	1'258'179	0
<b>TOTAL</b>	<b>21'109'305</b>	<b>21'596'456</b>

<b>PASSIVEN</b>		
(in CHF)	31.12.2013	31.12.2012
<b>Fremdkapital</b>	<b>411'098</b>	<b>55'170</b>
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	69'598	55'170
Rückstellungen	341'500	0
<b>Eigenkapital</b>	<b>20'698'207</b>	<b>21'541'286</b>
Aktienkapital	8'000'000	8'000'000
Reserven aus Kapitaleinlagen	2'866'852	3'986'852
Gesetzliche Reserven	550'000	550'000
Bilanzgewinn	9'281'355	9'004'434
Gewinnvortrag	9'004'434	9'231'680
Jahresgewinn / -verlust	276'921	-227'246
<b>TOTAL</b>	<b>21'109'305</b>	<b>21'596'456</b>

## Erfolgsrechnung

<b>ERTRAG</b>	<b>01.01.13</b>	<b>01.01.12</b>
(in CHF)	- 31.12.13	- 31.12.12
<b>Ertrag</b>		
Zinsertrag	390'031	5
Fremdwährungsdifferenzen	43	0
<b>TOTAL</b>	<b>390'074</b>	<b>5</b>
<b>AUFWAND</b>		
(in CHF)	- 31.12.13	- 31.12.12
<b>Aufwand</b>		
Finanzaufwand	378	278
Fremdwährungsdifferenzen	0	127'780
Verwaltungsaufwand	102'629	93'211
Kotierungsaufwand	5'000	5'000
Steuern	5'146	983
<b>TOTAL</b>	<b>113'153</b>	<b>227'252</b>
<b>Jahresgewinn / -verlust</b>	<b>276'921</b>	<b>-227'246</b>

## Anhang

(in CHF)	31.12.2013	31.12.2012
<b>Beteiligungen</b>	62'523	62'523
<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 50'000.--		
Beteiligungsquote: 100%		
<b>Andere langfristige Finanzanlagen</b>	237'716	0
<b>- Prenzlauer Gotlandhof GmbH, Würzburg, Deutschland</b>		
<b>Zweck: Erwerb, Halten, Verkauf von Immobilien</b>		
Stammkapital = EUR 25'000.--		
25'000 Stammanteile à nom. EUR 1		
Einbezahltes Stammkapital = EUR 25'000.--		
Beteiligungsquote: 12.5%		
<b>Genehmigte Kapitalerhöhung</b>	4'000'000	4'000'000
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.		
<b>Entschädigung des Verwaltungsrates</b>	12'500	14'750
Im Geschäftsjahr 2013 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.		
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.		
An S. Saladin (effgee GmbH) wurde ein Betrag von CHF 2'250 inkl. MwSt entrichtet.		

## Anhang

---

(in CHF)	31.12.2013	31.12.2012
----------	------------	------------

### 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 Rechnungs-  
 legung als klein einzustufen ist.

## Ergebnisverwendung

---

(in CHF)	31.12.2013	31.12.2012
Vortrag	9'004'434	9'231'680
Jahresgewinn / -verlust	276'921	-227'246
Zur Verfügung der Generalversammlung	<b>9'281'355</b>	<b>9'004'434</b>

### Vorschlag des Verwaltungsrates

Einlage in die gesetzlichen Reserven	20'000	0
Auflösung Reserven aus Kapitaleinlagen	1'120'000	1'120'000
Auschüttung aus den Kapitaleinlagen	-1'120'000	-1'120'000
Vortrag auf neue Rechnung	9'261'335	9'004'434
<b>Total</b>	<b>9'281'335</b>	<b>9'004'434</b>

**Bericht der Revisionsstelle**

---

FERAX TREUHAND AG

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

Zürich, 23. April 2014

**Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung**

Als Revisionsstelle haben wir die auf den Seiten 7 bis 22 abgebildete Konzernrechnung der Q Capital AG bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Eigenkapitalnachweis, Mittelflussrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2013 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

## VERANTWORTUNG DES VERWALTUNGSRATES

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (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 (ISA) 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

## Bericht der Revisionsstelle

### FERAX TREUHAND AG

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

#### PRÜFUNGSURTEIL

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung für das am 31. Dezember 2013 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

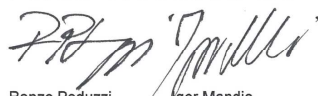
Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit ( Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

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.

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

#### Ferax Treuhand AG



Renzo Peduzzi

Igor Mandic

Zugelassener  
Revisionsexperte

Zugelassener  
Revisionsexperte

Leitender Revisor



## INFORMATION SUMMARY

---

Q Capital AG ist eine Investment Gesellschaft nach Schweizerischem Recht mit dem Ziel eine von den Aktien- und Bondmärkten relativ unabhängige langfristige Performance zu erzielen. 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 31.12.2013:	CHF 29.44 / EUR 24.04 je Aktie
Verwaltungsrat:	Daniel Marty, Dr. Urs Isenegger, Dr. Fritz Schweiger, Michel Danechi, 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@qcapital.ch](mailto:ir@qcapital.ch)