

# Geschäftsbericht 2015

(1.1.2015 – 31.12.2015)



## Inhaltsangabe

1. Lagebericht des Verwaltungsrates	3
2. Bericht des Investment Managers	4
3. Konsolidierte Jahresrechnung 2015 nach IFRS	5
4. Jahresrechnung 2015 nach OR	24
5. Corporate Governance	33
6. Vergütungsbericht	35
7. Information Summary	39

## 1. Lagebericht des Verwaltungsrates

Im Geschäftsjahr 2015 erzielte die Gesellschaft einen geringfügigen Gewinn. Der Net Asset Value je Aktie reduzierte sich um 2,5% von CHF 28,44 per 31. Dezember 2014 auf CHF 27,72 per 31. Dezember 2015. In der Berichtsperiode schüttete die Gesellschaft einen Betrag von CHF 1,09 je Aktie zu Lasten der Reserven aus Kapitaleinlagen an die Aktionäre aus. Bereinigt um diesen Umstand stieg der Net Asset Value je Aktie um 1,3%. Das Periodenergebnis betrug CHF 0,31 Mio. (CHF 0,39 je Aktie) im Vergleich zu einem Gewinn von CHF 0,35 Mio. (CHF 0,45 je Aktie) im Vorjahr.

Der Nettobestand an liquiden Mitteln reduzierte sich von CHF 5,60 Mio. oder etwa 24,6% des Nettovermögenswertes auf CHF 4,38 Mio. oder 19,7% des Nettovermögenswertes.

Die wesentlichen Beteiligungen der Gesellschaft waren per 31.12.2015 Anteile an der C-Quadrat Investment AG (19.7% des Nettovermögenswertes), Aktien der Informica Real Invest AG (9.5% des Nettovermögenswertes), Anteile an der Prenzlauer Gottlandhof GmbH (nicht börsennotiert, 8.5% des Nettovermögenswertes), Anteile an der MLU Monitoring für Leben und Umwelt GmbH (nicht börsennotiert, 4.1% des Nettovermögenswertes), die Sberbank Anleihe 5.125% SB Capital SA 12/29 (3.3% des Nettovermögenswertes), Aktien der UCP Chemicals AG (3.3% des Nettovermögenswertes), Anteile des Odey Orion Fund Class I (2.9% des Nettovermögenswertes) sowie Aktien der Cross Industries AG (2.9% des Nettovermögenswertes).

Der Anteil von Anleihen am Nettovermögenswert erhöhte sich von etwa 7% auf 10% per 31.12.2015. Anteile an Spezialfonds mit Fokus auf Ost- und Mitteleuropa reduzierten sich deutlich von 25% auf 6%. Der Nettobestand an liquiden Mitteln reduzierte sich von 25% auf 20%. Per 31/12/2015, machten Immobilienbeteiligungen 20% des Nettovermögenswertes aus, nicht börsennotierte Private Equity Beteiligungen 7%.

In der Berichtsperiode wurden an Advisory Gebühren für externe Dienstleister vertragsgemäss TCHF 405 (Vorjahr TCHF 454) bezahlt. Für erfolgsabhängige Vergütungen wurden TCHF 252 bezahlt bzw. rückgestellt (Vorjahr TCHF 108 Rückstellung aufgelöst).

In der Berichtsperiode wurde mit dem Handel mit eigenen Aktien ein Verlust von TCHF 10 erlitten. Per 31.12.2015 hielt die Gesellschaft keine eigenen Aktien.

### Risikobeurteilung

Anhaltende Veränderungen des regulatorischen Umfelds kennzeichnen die Finanzindustrie in den letzten Jahren. Q Capital AG bereitet sich darauf z.B. durch die Stärkung unserer Prozesse und unserer Organisationsstruktur vor. Wir sehen uns für die Herausforderungen der Zukunft sehr gut gerüstet. Eine wichtige Komponente dabei ist die laufende Verbesserung der operationellen Prozesse, die wir auch vor dem Hintergrund von FIDLEG / FINIG überwachen und optimieren. Dazu gehören z.B. unser Compliance Manual und eine Datenbank zur Speicherung operationeller Risiken.

### Ausblick

Im Wesentlichen werden Veränderungen des NAV durch die Kursbewegungen der kotierten Finanzanlagen verursacht. Eine ausreichende Risikodiversifizierung ist zwar gegeben aber es ist trotzdem damit zu rechnen, dass die Entwicklung des NAV lediglich eine geringe Korrelation mit breiteren Indizes aufweisen wird. Angesichts der hohen Volatilität von Aktien und Bonds, ist auch in Zukunft mit grösseren Schwankungen des NAV zu rechnen.

## **2. Bericht des Investment Advisors**

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 leicht aufgebaut sowie die Cash Position etwas abgebaut. Die Gewichtung der Spezialfonds mit Fokus auf Emerging Markets wurde deutlich reduziert, einige Fonds, wie etwa Adelphi Emerging Europe, Armajaro Global Financial Fund, GLG Emerging Market Fund sowie der Domain Developer Fund wurden komplett abgestossen. Neue Aktienpositionen wurden etwa in Allianz, Apple, BASF sowie Cross Industries gebildet. Es wurden nicht börsenkotierte Beteiligungen in den Bereichen Immobilien und Venture Capital eingegangen.

Im Geschäftsjahr 2015 wurden aus Beteiligungsaktivitäten Gewinne in Höhe von netto CHF 0,32 Mio. realisiert. Es fielen netto unrealisierte Gewinne in Höhe von CHF 2,18 Mio. an.

## **Konsolidierte Jahresrechnung 2015**

---

- 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. 12.2015	31. 12.2014
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>15'912'438</b>	<b>21'473'786</b>
Flüssige Mittel	1	4'376'700	8'039'085
Finanzanlagen	2	11'306'335	13'371'449
Andere Forderungen		764	0
Aktive Rechnungsabgrenzungen		228'639	63'252
<b>Anlagevermögen</b>		<b>6'716'047</b>	<b>3'897'180</b>
Nicht kotierte Finanzanlagen	2	6'716'047	3'897'180
<b>TOTAL</b>		<b>22'628'485</b>	<b>25'370'966</b>

<b>PASSIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2015	31. 12.2014
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>451'330</b>	<b>2'622'661</b>
Bankverbindlichkeiten		759	2'436'540
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	3	450'571	186'121
<b>Eigenkapital</b>		<b>22'177'155</b>	<b>22'748'305</b>
Aktienkapital	4	8'000'000	8'000'000
Eigene Aktien	4	0	-7'221
Reserven aus Kapitaleinlagen		874'852	1'746'852
Gesetzliche Reserven		580'000	570'000
Erfolg aus Handel mit eigenen Aktien		125'405	135'292
Umrechnungsdifferenzen		38'718	44'468
Bilanzgewinn		12'558'180	12'258'914
<b>TOTAL</b>		<b>22'628'485</b>	<b>25'370'966</b>

Anzahl ausstehende Aktien	4	800'000	799'750
Nettovermögenswert je Aktie	5	27.72	28.44

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

		01.01.15	01.01.14
(in CHF)	Anmerkung	- 31.12.15	- 31.12.14
<b>Ertrag aus Finanzanlagen</b>			
Realisierte Gewinne auf Finanzanlagen		1'602'935	1'813'739
Unrealisierte Gewinne auf Finanzanlagen		2'180'183	1'030'318
Obligationenzinsertrag		204'963	179'874
Dividendenertrag		723'503	304'441
Zinsertrag		637	49'666
Übriger Ertrag		0	9'450
<b>Total Ertrag aus Finanzanlagen</b>		<b>4'712'221</b>	<b>3'387'488</b>
<b>Aufwand aus Finanzanlagen</b>			
Realisierte Verluste auf Finanzanlagen		-1'279'895	-1'566'488
Fremdwährungsdifferenzen		-2'132'046	-787'626
Erfolgshonorare	6	-252'304	108'043
Zinsaufwand		-1'629	-47'679
Bankspesen und Depotgebühren		-18'014	-56'130
<b>Total Aufwand aus Finanzanlagen</b>		<b>-3'683'888</b>	<b>-2'349'880</b>
<b>Finanzergebnis</b>		<b>1'028'333</b>	<b>1'037'608</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
Management- und Beratungsaufwand	6	-404'840	-453'588
Verwaltungsaufwand	7	-302'147	-218'429
Kotierungsaufwand		-7'500	-7'500
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>-714'487</b>	<b>-679'517</b>
Direkte Steuern	11	-4'580	-4'560
<b>Periodenergebnis</b>		<b>309'266</b>	<b>353'531</b>
<b>Sonstiges Ergebnis</b>			
<b>Posten, die unter bestimmten Bedingungen zukünftig in die Erfolgsrechnung umgliedert werden</b>			
Umrechnungsdifferenzen		-5'750	38'436
<b>Posten, die zukünftig nicht in die Erfolgsrechnung umgliedert werden</b>			
Erfolg aus Handel mit eigenen Aktien		-9'887	11'760
<b>TOTAL</b>		<b>-15'637</b>	<b>50'196</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>293'629</b>	<b>403'727</b>
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	5	790'999	786'229
Ergebnis je Aktie	5	0.39	0.45

## Konsolidierte Mittelflussrechnung

	01.01.15	01.01.14
(in CHF)	- 31.12.15	- 31.12.14
<b>Mittelfluss netto aus Betriebstätigkeit</b>		
Einnahmen aus der Veräusserung von Finanzanlagen	27'218'785	47'722'760
Ausgaben aus dem Erwerb von Finanzanlagen	-27'310'489	-43'178'914
Erhaltene Zinsen	580	10'706
Bezahlte Zinsen	-2'420	-49'353
Erhaltene Dividenden	722'594	304'440
Erhaltene Obligationenzinsen	122'744	153'200
Bezahlter Management- und Beratungsaufwand	-403'344	-507'531
Bezahlter Finanzaufwand (Kommissionen, Depotgebühren)	-16'387	-56'130
Bezahlter Verwaltungsaufwand	-273'476	-197'662
Bezahlter Kotierungsaufwand	-7'500	-7'500
Bezahlte Kapitalsteuern	-8'913	-4'827
	<b>42'174</b>	<b>4'189'189</b>
<b>Mittelfluss netto aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Verkäufe von eigenen Aktien	884'930	1'836'144
Käufe von eigenen Aktien	-835'743	-1'014'682
Ausschüttung Reserven aus Kapitaleinlagen	-872'000	-1'120'000
	<b>-822'813</b>	<b>-298'538</b>
<b>Total Mittelfluss</b>	<b>-780'639</b>	<b>3'890'651</b>
<b>Nachweis Veränderung Fonds</b>		
Flüssige Mittel zu Beginn der Periode	5'602'545	2'195'597
Flüssige Mittel am Ende der Periode	4'375'941	5'602'545
<b>Veränderung</b>	<b>-1'226'604</b>	<b>3'406'948</b>
Fremdwährungsdifferenzen auf flüssigen Mitteln	-445'965	-483'703
<b>Zunahme / Abnahme (-) der flüssigen Mittel</b>	<b>-780'639</b>	<b>3'890'651</b>
<b>Zusammensetzung der flüssigen Mittel am Ende der Periode</b>		
Kontokorrentguthaben bei Banken	4'376'700	8'039'085
Kontokorrentschulden bei Banken	-759	-2'436'540
<b>Total</b>	<b>4'375'941</b>	<b>5'602'545</b>

## Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

(in CHF)	Aktienkapital	Eigene Aktien	Reserven aus Kapitaleinlagen	Gesetzliche Reserven	Sonstiger Ertrag	Bilanzgewinn	Total Eigenkapital
<b>Total per 31.12.2013</b>	<b>8'000'000</b>	<b>-737'721</b>	<b>2'866'852</b>	<b>550'000</b>	<b>129'564</b>	<b>11'925'383</b>	<b>22'734'078</b>
Umbuchung Reserven aus Kapitaleinlage	0	0	-1'120'000	0	0	1'120'000	0
Ausschüttung an Aktionäre	0	0	0	0	0	-1'120'000	-1'120'000
Einlage in gesetzliche Reserven	0	0	0	20'000	0	-20'000	0
Nettoveränderung Eigene Aktien	0	730'500	0	0	0	0	730'500
Handel mit eigenen Aktien	0	0	0	0	11'760	0	11'760
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	38'436	0	38'436
Periodenergebnis (01.01.14 - 31.12.14)	0	0	0	0	0	353'531	353'531
<b>Total per 31.12.2014</b>	<b>8'000'000</b>	<b>-7'221</b>	<b>1'746'852</b>	<b>570'000</b>	<b>179'760</b>	<b>12'258'914</b>	<b>22'748'305</b>
Umbuchung Reserven aus Kapitaleinlage	0	0	-872'000	0	0	872'000	0
Ausschüttung an Aktionäre	0	0	0	0	0	-872'000	-872'000
Einlage in gesetzliche Reserven	0	0	0	10'000	0	-10'000	0
Nettoveränderung Eigene Aktien	0	7'221	0	0	0	0	7'221
Handel mit eigenen Aktien	0	0	0	0	-9'887	0	-9'887
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	-5'750	0	-5'750
Periodenergebnis (01.01.15 - 31.12.15)	0	0	0	0	0	309'266	309'266
<b>Total per 31.12.2015</b>	<b>8'000'000</b>	<b>0</b>	<b>874'852</b>	<b>580'000</b>	<b>164'123</b>	<b>12'558'180</b>	<b>22'177'155</b>

## Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis				Marktwert / Fair value	
	Bestand per		Zukäufe / Verkäufe (-)		31. Dez		31. Dez		31. Dez	31. Dez
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Anzahl Aktien				Lokalwährung				CHF	CHF
<b>Finanzanlagen in kotierte Wertschriften</b>										
Adelphi Emerging Europe	0	2'300	-2'300	-2'267	EUR	0.00	EUR	126.00	0	346'105
Alibaba Group Holding Ltd	0	4'100	-4'100	4'100	EUR	0.00	EUR	103.94	0	423'469
Allianz SE	2'420	0	2'420	0	EUR	163.55	EUR	0.00	430'383	0
Apple Inc	4'000	0	4'000	0	USD	105.26	USD	0.00	421'461	0
Armajaro Global Financial Fund Ltd -A-	0	4'896	-4'896	0	USD	0.00	USD	113.50	0	552'174
BASF SE	5'350	0	5'350	0	EUR	70.72	EUR	0.00	411'420	0
Bayerische Motoren Werke AG	4'350	4'770	-420	4'770	EUR	97.63	EUR	89.77	461'808	514'871
C-Quadrat Investment AG	100'657	130'657	-30'000	-239	EUR	40.00	EUR	27.57	4'378'178	4'330'518
Cross Industries AG	304'878	0	304'878	0	EUR	1.92	EUR	0.00	636'527	0
Deutsche Lufthansa AG	0	19'200	-19'200	19'200	EUR	0.00	EUR	13.83	0	319'280
Do & Co Restaurants AG	500	16'808	-16'308	-9'127	EUR	100.00	EUR	62.38	54'370	1260'696
GLG Emerging Market Special Situations	1323	1654	-331	0	USD	0.00	USD	0.00	1	1
GLG Emerging Markets Growth Fund	194	224	-30	0	EUR	0.00	EUR	0.00	1	1
Google Inc	0	1500	-1500	1500	USD	0.00	USD	530.66	0	790'975
Just Eat PLC	0	72'600	-72'600	72'600	GBP	0.00	GBP	3.10	0	348'348
Kruk SA	6'350	0	6'350	0	PLN	174.00	PLN	0.00	280'081	0
Lyxor Ucits ETF Stoxx Oil & Gas	0	12'000	-12'000	12'000	EUR	0.00	EUR	32.23	0	465'040
Mozart One Miteigentumsfonds	3'000	2'600	400	0	EUR	136.54	EUR	132.37	445'421	396'845
Nestle SA	5'500	0	5'500	0	CHF	74.55	CHF	0.00	410'025	0
OAKS Emerging and Frontier Opport. Fund -A-	50'856	18'902	31'954	0	EUR	10.96	EUR	10.61	606'096	241'139
OAKS Global Opportunities Fund	0	24'095	-24'095	0	EUR	0.00	EUR	14.12	0	409'179
Odey Orion Fund Class I EUR	5'000	5'000	0	1200	EUR	119.45	EUR	121.93	649'450	733'043
Petrus Advisers Spec.Situat.Fund	251'354	251'354	0	-251'354	EUR	1.16	EUR	0.90	315'687	271'088
Pomegranate Investment AB	4'500	0	4'500	0	EUR	20.00	EUR	0.00	97'866	0
Qino Flagship AG	0	50'000	-50'000	0	EUR	0.00	EUR	1.00	0	60'120
Raiffeisen International Bank	0	10'000	-10'000	10'000	EUR	0.00	EUR	12.54	0	150'721
Starbucks Corp	7'850	0	7'850	0	USD	60.03	USD	0.00	471'707	0
The Domain Developers Fund	0	685	-685	0	USD	0.00	USD	230.90	0	157'168
6% Raiffeisen Bank Intl. AG 13/16.10.23	500'000	0	500'000	0	EUR	0.9180	EUR	0.0000	499'117	0
5.125% SB Capital SA 12/29.10.22	800'000	0	800'000	0	USD	0.9200	USD	0.0000	736'736	0
4.875% Warimpex 03/20'16 wandelbar	0	1'000'000	-1'000'000	0	PLN	0.0000	PLN	1.0000	0	279'713
9.5% 6B47 Beteiligungs AG 14/19.6.15	0	705'000	-705'000	305'000	EUR	0.0000	EUR	0.9900	0	839'215
4.875% UBM Realitätenentwicklung AG 14-9.7.19	0	400'000	-400'000	100'000	EUR	0.0000	EUR	1.0016	0	481'730
<b>Zwischen-Total</b>									<b>11'306'335</b>	<b>13'371'449</b>
<b>Nicht kotierte Finanzanlagen</b>										
Informica Real Invest AG	1070'960	794'759	276'201	0	EUR	1.80	EUR	1.90	2'096'212	18'15'675
UCP Chemicals AG	537'000	357'000	180'000	0	EUR	1.25	EUR	1.25	729'917	536'571
Hauptstr. 19 Immob.Entwicklungs GmbH - Darlehen	500'000	0	500'000	0	EUR	1.0000	EUR	0.0000	543'700	0
Q-Capital Ventures GmbH & Co KG	510'000	0	510'000	0	EUR	1.0000	EUR	0.0000	554'574	0
MLU - Monitoring für Leben und Umwelt GmbH	890'100	0	890'100	0	EUR	0.9440	EUR	0.0000	910'510	0
Prenzlauer Gotlandhof GmbH	187'500	187'500	0	0	EUR	3.8930	EUR	1.1638	793'734	238'345
Prenzlauer Gotlandhof GmbH - Darlehen	1'000'000	1'000'000	0	0	EUR	1.0000	EUR	1.0000	1'087'400	1'306'589
<b>Total</b>									<b>18'022'382</b>	<b>17'268'629</b>

## Konsolidierter Status der Finanzanlagen

Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste	Realisierte Gewinne / Verluste (-)		Unrealisierte Gewinne / Verluste (-)	
	0101'15	0101'14	0101'15	0101'14
	-31'12'15	-31'12'14	-31'12'15	-31'12'14
Kotierte Wertschriften - Gewinne	1602'935	1813'739	1798'975	1322'873
Kotierte Wertschriften - Verluste	-1279'895	-1566'488	-136'420	-293'184
Nicht kotierte Wertschriften - Gewinne	0	0	517'628	629
Nicht kotierte Wertschriften - Verluste	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>323'040</b>	<b>247'251</b>	<b>2'180'183</b>	<b>1'030'318</b>

## Grundsätze der Rechnungslegung für den IFRS-Abschluss per 31. Dezember 2015

<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 Tochtergesellschaften - die Q-CAP Holdings Ltd, gegründet am 15. Dezember 2010 als Limited Liability Company in Limassol, Zypern sowie die Q-Capital Ventures MLU GmbH &amp; Co KG, gegründet am 29. September 2015 - 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. 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, Erste Bank, A-Wien und Baader Bank AG, D-Unterschleissheim agieren als Depotbanken 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>Per 31. Dezember 2015 hat die Gruppe keine eigenen Mitarbeiter. (31. Dezember 2014: 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 2015 oder später in Kraft:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- IAS – 19 Leistungsorientierte Pläne – Arbeitnehmerbeiträge</li> <li>- Jährliche Verbesserungen an den IFRS – Zyklus 2010–2012</li> <li>- Jährliche Verbesserungen an den IFRS – Zyklus 2011–2013</li> </ul> <p>Abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung des Jahresabschlusses hatten diese Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft nicht beeinflusst.</p> <p>Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt, sind jedoch für das Geschäftsjahr 2015 nicht effektiv und werden durch die Gesellschaft nicht vorzeitig angewendet:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- IFRS 9 – Finanzinstrumente, voraussichtlich ab 1.1.2018</li> <li>- IFRS 14 – Regulatorische Abgrenzungsposten, ab 1.1.2016</li> <li>- IFRS 15 – Erlöse aus Verträgen mit Kunden, ab 1.1.2018</li> <li>- Ergänzungen zu IFRS 11 – Änderungen zur Klarstellung der Bilanzierung von Erwerben von Anteilen an einer gemeinsamen Geschäftstätigkeit, ab 1.1.2016</li> <li>- Ergänzungen zu IAS 1 – Änderungen als Ergebnis der Angabeninitiative, ab 1.1.2016</li> </ul>
----------------------------------	--

- Ergänzungen zu IAS 16 und IAS 38 – Änderungen zur Klarstellung akzeptabler Abschreibungsmethoden, ab 1.1.2016
- Ergänzungen zu IAS 16 und IAS 41 – Änderungen, um fruchttragende Pflanzen in den Anwendungsbereich von IAS 16 zu bringen, ab 1.1.2016
- Ergänzungen zu IAS 27 – Änderungen, mit denen die Equity-Methode als Bilanzierungsoption für Anteile an Tochterunternehmen, Joint Ventures und assoziierten Unternehmen im separaten Abschluss eines Investors wieder zugelassen wird, ab 1.1.2016
- Ergänzungen zu IFRS 10 und IAS 28 – Änderungen in Bezug auf die Veräußerung oder Einbringung von Vermögenswerten zwischen einem Investor und einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture, ab 1.1.2016
- Ergänzungen zu IFRS 10, IFRS 12 und IAS 28 – Änderungen in Bezug auf die Anwendung der Konsolidierungsausnahme, ab 1.1.2016
- Jährliche Verbesserungen an den IFRS – Zyklus 2012–2014, ab 1.7.2016

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. 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:</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>	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.
--	---

---

<b>Zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	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.
---	--

---

<b>Kapitalerhöhungs- und Nennwertrückzahlungskosten</b>	Kapitalerhöhungs- und Nennwertrückzahlungskosten werden direkt mit dem zugeflossenen Agio (Kapitalreserve) verrechnet.
---	--

---

<b>Steuern</b>	Steuerrückstellungen werden auf der Grundlage der ausgewiesenen Gewinne gebildet. Sie werden aufgrund der in den verschiedenen Ländern geltenden Steuergesetze ermittelt.
----------------	---

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

---

<b>Eigene Aktien</b>	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.
----------------------	---

<b>Innerer Wert pro Aktie</b>	Der innere Wert pro Aktie berechnet sich aus dem Eigenkapital dividiert durch die Anzahl ausgegebener Aktien abzüglich der eigenen Aktien.
<b>Dividendenertrag</b>	Dividenden werden in der Erfolgsrechnung ausgewiesen, wenn das Recht der Gruppe auf Erhalt der Zahlung gesichert ist
<b>Vorsorgeeinrichtung</b>	Da die Gruppe keine eigenen Mitarbeiter beschäftigt, ist auch keine Pensionsverpflichtung in Übereinstimmung mit IAS 19 zu berechnen und zu bilanzieren.
<b>Eventualverbindlichkeiten und Ausserbilanzgeschäfte</b>	Die Geschäftstätigkeit und die Ertragslage der Gesellschaft sind von gesetzlichen, steuerlichen und regulativen Entwicklungen betroffen. Entsprechende Rückstellungen werden dann gebildet, wenn es notwendig erscheint.
<b>Segmentberichterstattung</b>	Der einzige Geschäftszweig der Gesellschaft befasst sich mit Investitionen in kotierte und nicht kotierte Finanzanlagen. Wir verweisen in diesem Zusammenhang auf Anmerkung 8.
<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 2015 Bankverbindlichkeiten in Höhe von CHF 759 (31. Dezember 2014: CHF 2'436'540).</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> <p>Die Beteiligungen der Gesellschaft stellen ein fokussiertes Portfolio dar. Ihre begrenzte Anzahl macht deutlich, dass es sich nicht um ein diversifiziertes Beteiligungsportfolio handelt. Die Anteile der gehaltenen Beteiligungen am gesamten Portfolio der Gesellschaft sind im Anhang zum IFRS-Abschluss ersichtlich.</p> <p><b>Risikopolitik</b> 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.</p> <p><b>Diversifikation</b> Das Wertschriften-Portfolio besteht in der Regel aus zwei bis acht Kernbeteiligungen sowie fünf bis fünfzehn kleineren Beteiligungen. Beteiligungen sind nicht nach dem</p>

Gesichtspunkt der Risikodiversifizierung einzugehen, sondern lediglich nach dem Grundsatz der Renditemaximierung.

Per 31. Dezember 2015 bestanden drei 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.

#### Fair Values

Folgende finanzielle Aktiven werden per 31. Dezember zu Marktwerten bilanziert (in CHF 1'000):

31.12.2015	Level 1	Level 2	Level 3
<b>Finanzanlagen in</b>			
- kotierte Gesellschaften	6'194	5'112	0
- nicht kotierte Gesellschaften	0	0	6'716
<b>Total</b>	<b>6'194</b>	<b>5'112</b>	<b>6'716</b>
<b>31.12.2014</b>			
<b>Finanzanlagen in</b>			
- kotierte Gesellschaften	8'824	4'548	0
- nicht kotierte Gesellschaften	0	0	3'897
<b>Total</b>	<b>8'824</b>	<b>4'548</b>	<b>3'897</b>

Die Fair Values von finanziellen Instrumenten, die in aktiven Märkten gehandelt werden, basieren auf Marktpreisen per Bilanzstichtag. Ein Markt gilt als aktiv, wenn Marktpreise zeitnah und regelmässig vorhanden sind und diese Marktpreise tatsächlichen und regelmässigen Transaktionen unter unabhängigen Dritten entsprechen. Die finanziellen Instrumente der Gruppe wurden mit den Schlusskursen per Bilanzstichtag bewertet. Diese Instrumente sind in Level 1 klassifiziert.

Die Fair Values von nicht an aktiven Märkten gehandelten finanziellen Instrumenten oder von an aktiven Märkten gehandelten Märkten mit geringer Liquidität oder Verkaufsbeschränkungen werden aufgrund von Bewertungsmodellen gerechnet. Diese Bewertungen basieren so weit möglich auf überprüfbaren Marktdaten. Diese Instrumente sind in Level 2 klassifiziert.

Falls für einen oder mehrere bedeutende Parameter keine überprüfbaren Marktdaten vorhanden sind, werden die finanziellen Instrumente in Level 3 klassifiziert. Das Bewertungsmodell für nicht börsennotierte Aktien wird angepasst, sobald neue oder angepasste Parameter vorhanden sind.

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 untenstehenden Tabellen fassen die den Währungsrisiken ausgesetzten Positionen zusammen:

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

	2015	2014
<b>Aktiven</b>		
Flüssige Mittel	4'053'949	7'546'263
Finanzanlagen	15'702'371	14'716'302
Aktive Rechnungsabgrenzungen	228'641	57'376
<b>Passiven</b>		
Passive Rechnungsabgrenzungen	<u>-335'580</u>	<u>-95'928</u>
<b>Total</b>	<b><u>19'649'381</u></b>	<b><u>22'224'013</u></b>

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

	2015	2014
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	314'950	477'970
Finanzanlagen	1'629'905	1'923'720
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	<u>-0</u>	<u>-2'436'375</u>
<i>Total</i>	<u>1'944'855</u>	<u>-34'685</u>

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

	2015	2014
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	<u>0</u>	<u>348'336</u>
<i>Total</i>	<u>0</u>	<u>348'336</u>

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

	2015	2014
<i>Aktiven</i>		
Finanzanlagen	280'081	279'703
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	<u>-0</u>	<u>-57</u>
<i>Total</i>	<u>280'081</u>	<u>279'646</u>

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

	2015	2014
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	0	0
<i>Passiven</i>		
Bankverbindlichkeiten	<u>-0</u>	<u>-18</u>
<i>Total</i>	<u>0</u>	<u>-18</u>

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

Die jährliche Volatilität des Wechselkurses EUR/CHF für 2015 beträgt 22.56% (2014: 1.966%) und des Wechselkurses USD/CHF für 2015 beträgt 22.97% (2014: 6.57%).

- *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 investiert einen Teil 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 Titeleingang 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 (mit Ausnahme der Unsicherheiten bei der Bewertung der Beteiligungen, welche vorstehend ausgeführt wurden).

## Anmerkungen zum Jahresabschluss nach IFRS per 31. Dezember 2015

**Anmerkung 1  
Flüssige Mittel** Die Flüssigen Mittel umfassen ausschliesslich Bankguthaben. Die Verzinsung dieser Guthaben betrug je nach Konto zwischen 0% und 0.1%.

<b>Anmerkung 2 Finanzanlagen</b>	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF
Finanzanlagen in kotierte Aktien	8'053'826	8'198'998
Finanzanlagen in kotierte Fonds	2'016'656	3'571'793
Finanzanlagen in kotierte Obligationen	1'235'853	1'600'658
Nicht kotierte Finanzanlagen	<u>6'716'047</u>	<u>3'897'180</u>
<b>Total – Fair value</b>	<b><u>18'022'382</u></b>	<b><u>17'268'629</u></b>

Weitere Einzelheiten zu den Finanzanlagen und den realisierten und unrealisierten Gewinnen und Verlusten für das Geschäftsjahr 2015 sind im konsolidierten Status der Finanzanlagen per 31. Dezember 2015 dargestellt.

Die Vermögenswerte der Gruppe werden in Depots bei Dritten aufbewahrt.

<b>Anmerkung 3 Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF
Verbindlichkeiten gegenüber der Vermögensverwaltung <i>Total gegenüber Nahestehenden</i>	<u>330'571</u> <u>330'571</u>	<u>90'210</u> <u>90'210</u>
Passive Rechnungsabgrenzungen <i>Total gegenüber Dritten</i>	<u>120'000</u> <u>120'000</u>	<u>95'911</u> <u>95'911</u>
<b>Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b><u>450'571</u></b>	<b><u>186'121</u></b>

**Anmerkung 4** **Aktienkapital**  
Das Aktienkapital der Q Capital AG beträgt CHF 8'000'000 und ist eingeteilt in 800'000 Inhaberaktien mit einem Nominalwert von CHF 10. Die Gesellschaft hat die Aktien in drei Schritten ausgegeben.

2. Dezember 2003; Gründung	400'000
20. Oktober 2005	240'000
17. Dezember 2007	<u>160'000</u>
	<b><u>800'000</u></b>

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

### Reserven aus Kapitaleinlagen

Die Reserven aus Kapitaleinlagen haben sich wie folgt entwickelt (in CHF):

2004 – Agio aus Kapitalerhöhung	1'080'712
2007 – Agio aus Kapitalerhöhung	2'906'140
2013 – Rückzahlung von Kapitaleinlagereserven	-1'120'000
2014 – Rückzahlung von Kapitaleinlagereserven	-1'120'000
2015 – Rückzahlung von Kapitaleinlagereserven	<u>-872'000</u>
	<b><u>874'852</u></b>

### Gesetzliche Reserven

Die gesetzlichen Reserven haben sich wie folgt entwickelt (in CHF):

2012 – Zuweisung	550'000
2014 – Zuweisung	20'000
2015 – Zuweisung	<u>10'000</u>
	<b><u>580'000</u></b>

### Genehmigte Kapitalerhöhung

Der Verwaltungsrat wurde an der ausserordentlichen Generalversammlung vom 25. September 2014 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 2015 hielt die Gruppe keine eigenen Aktien.  
(31. Dezember 2014: 250 Aktien).

**Bedeutende Aktionäre**

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

	Anzahl per 31.12.2015	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2014	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>		2015	2014
		CHF	CHF
<b>Ergebnis pro Aktie</b>	Periodenergebnis	<u>309'266</u>	<u>353'531</u>
	Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	790'999	786'229
	Ergebnis je Aktie (unverwässert)	<u>0.39</u>	<u>0.45</u>
	Ergebnis je Aktie (verwässert)	<u>0.39</u>	<u>0.45</u>
<b>Eigenkapital</b>	Eigenkapital	<u>22'177'155</u>	<u>22'748'305</u>
	Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	800'000	799'750
	Net Asset Value je Aktie	<u>27.72</u>	<u>28.44</u>

<b>Anmerkung 6 Management- und Beratungsaufwand / Erfolgshonorare</b>	Der Management- und Beratungsaufwand (CHF 404'840) und die Erfolgshonorare (CHF 252'304) entsprechen den in 2015 bezahlten bzw. geschuldeten Honoraren an den Investment Manager. (2014: CHF 453'588 / CHF -108'043)
---	---

<b>Anmerkung 7 Verwaltungsaufwand</b>		2015	2014
		CHF	CHF
	Verwaltungsrats honorare inkl. Sozialleistungen	35'905	12'707
	Buchführung und Administration	58'755	67'164
	Revisionshonorare	30'042	47'344
	Rechtsberatung	9'824	19'467
	Risk Management / Operation Support	136'228	30'780
	Übriger Verwaltungsaufwand	<u>31'393</u>	<u>40'967</u>
		<u>302'147</u>	<u>218'429</u>

<b>Anmerkung 8 Geografische Aufteilung</b>		Die geografische Aufteilung der Aktiven sieht wie folgt aus:	
		31.12.2015	31.12.2014
		CHF	CHF
	Schweiz	1'088'402	5'610'823
	China	0	423'469
	Deutschland	8'306'795	5'439'886
	Österreich	8'437'897	8'633'057
	Polen	280'081	0
	Russland	1'466'653	536'571
	Schweden	97'866	0
	USA	893'168	790'975
	Vereinigtes Königreich	0	348'348
	Zypern	40'967	16'044
	Emerging Markets Europe	0	346'105
	Global Markets	2'016'654	3'225'686
	Global Emerging Markets	<u>2</u>	<u>2</u>
		<u>22'628'485</u>	<u>25'370'966</u>

---

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

Per 31. Dezember 2015 unterliegen keine Aktiven der Gruppe einer Verkaufsbeschränkung.  
(31. Dezember 2014: keine)  
Per 31. Dezember 2015 hatte die Gruppe Aktiven im Umfang von CHF 4'043'764 gegenüber finanzierenden Banken verpfändet (Inanspruchnahme: CHF 0).  
(31. Dezember 2014: CHF 2'436'540).

---

**Anmerkung 10  
Eventualverbindlichkeiten**

Per 31. Dezember 2015 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten.  
(31. Dezember 2014: keine).

---

**Anmerkung 11  
Steuern**

Die Tochtergesellschaften sind in Zypern bzw. Österreich 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 Bundesstueherebene 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.  
(2013: CHF 0).

Da die Gesellschaft über den Holdingstatus verfügt und entsprechend keine Ertragssteuern zahlt, wird auf eine Überleitung gemäss IAS 12 vom erwarteten Steueraufwand auf den effektiven Steueraufwand verzichtet.

---

**Anmerkung 12  
Nahestehende Gesellschaften und Personen**

Geschäfte mit nahestehenden Personen (Verwaltungsrat und Management) und Gesellschaften basieren auf handelsüblichen Vertragsformen und werden zu marktconformen Konditionen abgeschlossen.

Im März 2012 hat der Verwaltungsrat dem Abschluss eines neuen Investment Advisory Agreements zwischen der Q-CAP Holdings Ltd und der Q Investment & Advisory Limited (neu: QINO Management & Advisory Ltd.) zugestimmt.

Externe Beratungsgebühren betragen EUR 30'000 pro Monat und orientieren sich daran, dass sie 2% p.a. des NAV nicht übersteigen sollen.

*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 31'000 an die Mitglieder des Verwaltungsrates entrichtet bzw. abgegrenzt. (2014: CHF 11'000).

---

**Anmerkung 13  
Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

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

Am 22. April 2016 hat der Verwaltungsrat der Q Capital AG die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zur Veröffentlichung genehmigt. Diese Jahresrechnung wird der Generalversammlung, welche am 20. Mai 2016 stattfindet, zur Genehmigung vorgelegt.

---

## Bericht der Revisionsstelle zur konsolidierten Jahresrechnung

---

FERAX TREUHAND AG

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

Zürich, 22. April 2016

### Bericht der Revisionsstelle zur konsolidierten Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die auf den Seiten 6 bis 21 dargestellte konsolidierte Jahresrechnung der Q Capital AG bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Eigenkapitalnachweis, Mittelflussrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

#### VERANTWORTUNG DES VERWALTUNGSRATES

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der konsolidierten Jahresrechnung 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 konsolidierten 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 konsolidierte Jahresrechnung 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 konsolidierte Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der konsolidierten 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 konsolidierten 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 konsolidierten 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 um-

## Bericht der Revisionsstelle zur konsolidierten Jahresrechnung

---

**FERAX** TREUHAND AG

fasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der konsolidierten Jahresrechnung. 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 konsolidierte Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den IFRS und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

### Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

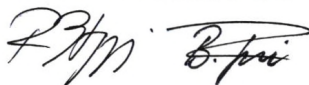
Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

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 konsolidierten Jahresrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung 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

Bruno Frei

Zugelassener  
Revisionsexperte

Zugelassener  
Revisor

Leitender Revisor

## Jahresrechnung 2015 – Q Capital AG

---

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

## Bilanz

<b>AKTIVEN</b>			
(in CHF)	Anhang	31.12.2015	31.12.2014
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>14'160'580</b>	<b>18'159'509</b>
Flüssige Mittel		11'637	17'978
Übrige Forderungen		764	0
Forderungen gegenüber direkten und indirekten Beteiligungen		13'982'886	18'141'531
Aktive Rechnungsabgrenzungen		165'293	0
<b>Anlagevermögen</b>		<b>2'830'162</b>	<b>1'606'828</b>
Darlehen gegenüber direkten und indirekten Beteiligungen		1'986'894	1'306'589
Wertschriften ohne Börsenkurs		237'716	237'716
Beteiligungen	2	605'552	62'523
<b>TOTAL</b>		<b>16'990'742</b>	<b>19'766'337</b>

<b>PASSIVEN</b>			
(in CHF)	Anhang	31.12.2015	31.12.2014
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>115'000</b>	<b>90'190</b>
Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Dritten		71'000	65'190
Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Organen		44'000	25'000
<b>Eigenkapital</b>		<b>16'875'742</b>	<b>19'676'147</b>
Aktienkapital		8'000'000	8'000'000
Gesetzliche Kapitalreserve		874'852	1'746'852
Gesetzliche Gewinnreserve		580'000	570'000
Bilanzgewinn		7'420'890	9'359'295
Gewinnvortrag		9'349'295	9'261'355
Jahresverlust / -gewinn		-1'928'405	97'940
<b>TOTAL</b>		<b>16'990'742</b>	<b>19'766'337</b>

## Erfolgsrechnung

		01.01.15	01.01.14
(in CHF)	Anhang	- 31.12.15	- 31.12.14
<b>Ertrag aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>			
Zinsertrag		242'191	329'612
<b>Total Ertrag aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>		<b>242'191</b>	<b>329'612</b>
<b>Aufwand aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>			
Unrealisierte Verluste aus Beteiligungen		-60'322	0
Bankspesen und Depotgebühren		-12	-324
Fremdwährungsdifferenzen		-1'917'021	-20'406
<b>Total Aufwand aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>		<b>-1'977'355</b>	<b>-20'730</b>
<b>Finanzergebnis</b>		<b>-1'735'164</b>	<b>308'882</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
Verwaltungsaufwand	5	-181'160	-198'883
Kotierungsaufwand		-7'500	-7'500
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>-188'660</b>	<b>-206'383</b>
<b>Ordentliches Ergebnis vor Steuern</b>		<b>-1'923'824</b>	<b>102'500</b>
Direkte Steuern		-4'581	-4'560
<b>Jahresverlust / -gewinn</b>		<b>-1'928'405</b>	<b>97'940</b>

## Anhang

(in CHF)

31.12.2015

31.12.2014

### 1. Angaben zur Q Capital AG

Q Capital AG wurde am 2. Dezember 2003 als Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht gegründet und hat ihren Sitz in Hünenberg, Schweiz.

Die Gesellschaft beschäftigt keine eigenen Mitarbeiter.

### 2. Beteiligungen

#### Q-CAP Holdings Ltd, Limassol, Zypern

Kapitalanteil	100.00%	100.00%
Stimmenanteil	100.00%	100.00%

#### Q Capital Ventures GmbH & Co KG, Wien, Österreich

Kapitalanteil	25.00%	0.00%
Stimmenanteil	25.00%	0.00%

#### Q Capital Ventures MLU GmbH & Co KG, Wien, Österreich

Kapitalanteil	100.00%	0.00%
Stimmenanteil	100.00%	0.00%

### 3. Eigene Aktien

Die Tochtergesellschaft Q-CAP Holdings Ltd. ist ermächtigt Aktien der Q Capital AG zu erwerben, zu halten und zu veräussern, sofern dies zu Marktbedingungen erfolgt.

Anzahl

Buchwert

	Anzahl	Buchwert
<b>Bestand am 1. Januar 2015</b>	<b>250</b>	<b>7'221</b>
07.01.2015 Kauf zu CHF 28.59	10'500	301'348
20.03.2015 Kauf zu CHF 25.58	12'300	314'788
30.03.2015 Kauf zu CHF 26.84	100	2'703
09.04.2015 Verkauf zu CHF 25.92	-4'100	-106'144
13.04.2015 Kauf zu CHF 27.08	1'050	28'451
12.05.2015 Verkauf zu CHF 25.50	-13'725	-374'989
20.07.2015 Kauf zu CHF 27.42	-6'375	-174'561
31.08.2015 Kauf zu CHF 27.18	8'840	240'587
30.12.2015 Verkauf zu CHF 27.10	-8'840	-239'404
<b>Bestand am 31. Dezember 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Anhang

(in CHF)	31.12.2015	31.12.2014
<b>3. Eigene Aktien</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Buchwert</b>
<b>Bestand am 1. Januar 2014</b>	<b>27'762</b>	<b>737'721</b>
14.01.2014 Verkauf zu CHF 29.42	-16'000	-425'169
18.02.2014 Kauf zu CHF 28.83	12'600	363'292
04.04.2014 Verkauf zu CHF 29.42	-12'600	-349'546
13.06.2014 Kauf zu CHF 28.53	8'580	244'807
12.08.2014 Kauf zu CHF 33.73	25	843
03.09.2014 Verkauf zu CHF 29.91	-12'050	-338'389
25.09.2014 Ausschüttung Agio (Kapitaleinlagerückerstattung)		-11'644
23.10.2014 Kauf zu CHF 28.00	14'201	397'628
31.10.2014 Verkauf zu CHF 28.02	-13'012	-358'002
04.11.2014 Verkauf zu CHF 28.02	-9'506	-261'541
04.11.2014 Kauf zu CHF 28.88	250	7'221
<b>Bestand am 31. Dezember 2014</b>	<b>250</b>	<b>7'221</b>

## 4. Aktionariat

### Bedeutende Aktionäre

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

FJS Capital Holding Ltd., Zypem	330'964 (41.37%)	330'964 (41.37%)
TB Privatstiftung, Österreich	96'063 (12.01%)	96'063 (12.01%)

### Durch Mitglieder des Verwaltungsrats gehaltene Aktien

Die Mitglieder des Verwaltungsrates halten per  
31. Dezember die folgende Anzahl Aktien an der Q Capital AG

Dr. Fritz Schweiger, Präsident	0	0
Daniel Marty, Vizepräsident	0	0
Dr. Urs Isenegger, Mitglied	0	0
Michel Danechi, Mitglied	0	0
Dr. Claus Huber, Mitglied	0	0

<b>5. Honorar der Revisionsstelle (exkl. Mehrwertsteuer)</b>	<b>24'638</b>	<b>42'409</b>
Revisionsdienstleistungen	24'638	42'409
Andere Dienstleistungen	0	0

## Anhang

(in CHF)

31.12.2015

31.12.2014

### **Grundsätze der Rechnungslegung zur Jahresrechnung per 31.12.2015 nach OR**

Die für die vorliegende Jahresrechnung angewendeten Grundsätze der Rechnungslegung erfüllen die Anforderungen des schweizerischen Rechnungslegungsrechts. Die Buchführung erfolgt in der Landeswährung Schweizer Franken (CHF). Die Fremdwährungsbewertung per Ende Jahr erfolgt zum Stichtagskurs bzw. wird, wo gesetzlich verlangt, zu historischen Kursen belassen. So entstehende Kursgewinne und -verluste, sowie diejenigen Kurserfolge, die sich unterjährig aus Transaktionen in Fremdwährungen ergeben, werden erfolgswirksam erfasst. Die wesentlichen Abschlusspositionen sind wie nachstehend beschrieben bilanziert.

### **Beteiligungen**

Die Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bilanziert.

### **Finanzanlagen**

Finanzanlagen ohne Börsenkurs werden zu Anschaffungskosten abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bilanziert. Aktiven mit Börsenkurs werden zu Marktwerten bilanziert. Übersteigt der Marktwert die Anschaffungskosten, wird in diesem Umfang eine Schwankungsreserve gebildet. Per Bilanzstichtag befanden sich keine Finanzanlagen mit Börsenkurs im Besitz der Gesellschaft.

### **Forderungen**

Forderungen werden zum Nominalwert eingesetzt. Ausfallgefährdete Forderungen werden einzelwertberichtigt.

### **Eigene Anteile**

Gewinne und Verluste aus der Veräusserung eigener Kapitalanteile werden erfolgswirksam im Zeitpunkt der Transaktion erfasst.

## Ergebnisverwendung

(in CHF)	31.12.2015	31.12.2014
Vortrag	9'349'295	9'261'355
Jahresverlust / -gewinn	-1'928'405	97'940
Zur Verfügung der Generalversammlung	<b>7'420'890</b>	<b>9'359'295</b>

### Antrag des Verwaltungsrates

Einlage in die gesetzlichen Reserven	0	10'000
Auflösung Reserven aus Kapitaleinlagen	872'000	1'120'000
Ausschüttung aus den Kapitaleinlagen	-872'000	-1'120'000
Vortrag auf neue Rechnung	7'420'890	9'349'295
<b>Total</b>	<b>7'420'890</b>	<b>9'359'295</b>

## Bericht der Revisionsstelle

---

**FERAX** TREUHAND AG

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

Zürich, 22. April 2016

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

Als Revisionsstelle haben wir die auf den Seiten 25 bis 30 dargestellte Jahresrechnung der Q Capital AG bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2015 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 Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass

## Bericht der Revisionsstelle

### FERAX TREUHAND AG

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 2015 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 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 Jahresrechnung existiert.

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

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  
Zugelassener  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Bruno Frei  
Zugelassener  
Revisor

## 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:*
- Dr. Fritz Schweizer (2012), Präsident, Österreich, keine Aktien
  - Daniel Marty (2003), Vizepräsident, Schweiz, keine Aktien
  - Dr. Urs Isenegger (2009), Mitglied, Schweiz, keine Aktien
  - Michel Danechi (2013), Mitglied, Dänemark, keine Aktien
  - Dr. Claus Huber (2015), Mitglied, Schweiz, keine Aktien
- Ausführliche Lebensläufe finden Sie auf der Website.
- Amtsdauer/Amtszeitbeschränkungen*  
Der Verwaltungsrat wird durch die Generalversammlung mit einfachem Quorum für die Amtsdauer eines Jahres gewählt. Es bestehen keine Amtszeitbeschränkungen.
- Interne Organisation*  
Präsident und Mitglieder, keine Ausschüsse. Der Verwaltungsrat tagt in der Regel mindestens zweimal pro Jahr, darüber hinaus nimmt ein Verwaltungsratsmitglied an den mindestens zweimal jährlich stattfindenden Investment Committee Sitzungen teil.
- 4. Asset Advisory** Als reine Beteiligungsgesellschaft verfügt die Q Capital AG über keine eigene Geschäftsleitung. Fundamentalanalyse und Investment Advisory werden im Mandatsverhältnis von der Q Investment Management & Advisory Limited wahrgenommen. Die Q Investment Management & Advisory Limited wird dafür über eine Advisory 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 20. Mai 2015 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.

## Vergütungsbericht

---

Der vorliegende Vergütungsbericht für das Geschäftsjahr 2015 legt das Vergütungssystem und die Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung der Q Capital AG dar. Inhalt und Umfang der Angaben folgen den Vorschriften der durch den Bundesrat erlassenen Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV), die am 1. Januar 2014 in Kraft trat.

### Verantwortlichkeiten und Befugnisse für die Vergütung

#### Einleitende Bemerkungen zur spezifischen Struktur der Q Capital AG

Als börsenkotierte Aktiengesellschaft untersteht die Q Capital AG der Aufsicht und Regulierung der BX Berne eXchange sowie u. a. den Vorschriften der Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV).

Die Q Capital AG verfügt als börsenkotierte Investmentgesellschaft über keine Geschäftsleitung im Sinne von Art. 716b OR bzw. der VegüV. Der Verwaltungsrat der Q Capital AG hat – wie für Investmentgesellschaften üblich – die Vermögensverwaltung gestützt auf Advisory Verträge an spezialisierte Drittgesellschaften – insbesondere die QINO Management & Advisory Ltd., Limassol, Zypern – ausgelagert. Die Überwachung der QINO Management & Advisory Ltd. als externen Investment Advisor und die Fassung der zentralen Entscheide der Anlagepolitik verbleiben als unübertragbare Aufgaben beim Verwaltungsrat der Q Capital AG. Der Advisory Vertrag ist unbefristet und gegenseitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von drei Monaten kündbar.

#### Verantwortlichkeiten und Befugnisse für die Vergütung

Der Gesamtverwaltungsrat ist dafür verantwortlich, dass der Vergütungsprozess fair und transparent erfolgt und einer wirksamen Kontrolle unterliegt. Der gewählte Vergütungsprozess soll dabei einer adäquaten Entschädigung für erbrachte Leistungen und einer angemessenen Incentivierung der einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung dienen, unter Berücksichtigung der längerfristigen Interessen der Aktionäre und des Unternehmenserfolges.

Insbesondere nimmt der Gesamtverwaltungsrat die folgenden Aufgaben wahr:

- a. Festlegung der Grundsätze der Vergütungsstrategie;
- b. Festlegung der Höhe und Zusammensetzung der Gesamtvergütung für den Präsidenten des Verwaltungsrates;
- c. Festlegung der Höhe und Zusammensetzung der individuellen Gesamtvergütung für die weiteren Mitglieder des Verwaltungsrates;
- d. Festlegung der Höhe und Zusammensetzung der Gesamtvergütung und die individuelle Vergütung für die einzelnen Mitglieder der Geschäftsleitung.

#### Vergütungen an Mitglieder des Verwaltungsrates

Die Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates richtet sich nach dem Tätigkeitsumfang, der Verantwortlichkeit und Funktionen der einzelnen Mitglieder (Verwaltungsratspräsidium, Mitglied des Verwaltungsrats).

Die Vergütung an den Verwaltungsrat besteht aus den folgenden Elementen:

- Fixes Verwaltungsrats honorar (Auszahlung als Barvergütung)
- Staatliche Sozialabgaben

Die Vergütungsstruktur mit einem fixen Verwaltungsrats honorar gewährleistet den Fokus des Verwaltungsrates auf den langfristigen Erfolg der Q Capital AG und trägt dem Aufwand und der Verantwortung der einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates Rechnung.

Der Gesamtverwaltungsrat entscheidet in der Regel einmal jährlich über die Höhe der Verwaltungsrats honorare und ebenfalls einmal pro Jahr über eine allfällige variable Entschädigung.

### Vergütungen an die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates im Berichtsjahr

#### Geschäftsjahr 2015

Im Berichtsjahr 2015 wurde für die 5 Mitglieder des Verwaltungsrats eine Gesamtvergütung in Form von fixen Honoraren von CHF 31'000 für die Tätigkeit im Verwaltungsrat ausbezahlt bzw. abgegrenzt.

Die Sozialabgaben beliefen sich auf insgesamt CHF 4'905.

Die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates erhielten bzw. erhalten für das Geschäftsjahr 2015 die folgenden Vergütungen:

	<i>VR-Honorar</i>	<i>Sozialabgaben</i>	<i>Total</i>
Dr. Fritz Schweiger, Präsident	CHF 10'000	CHF 1'650	CHF 11'650
Daniel Marty, Vizepräsident	CHF 6'000	CHF 930	CHF 6'930
Dr. Urs Isenegger, Mitglied	CHF 5'000	CHF 775	CHF 5'775
Michel Danechi, Mitglied	CHF 5'000	CHF 775	CHF 5'775
Dr. Claus Huber, Mitglied	CHF 5'000	CHF 775	CHF 5'775

#### Geschäftsjahr 2014

Im Berichtsjahr 2014 erhielten die 4 Mitglieder des Verwaltungsrats eine Gesamtvergütung in Form von fixen Honoraren von CHF 11'000 für die Tätigkeit im Verwaltungsrat ausbezahlt.

Die Sozialabgaben beliefen sich auf insgesamt CHF 1'707.

Die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates erhielten bzw. erhalten für das Geschäftsjahr 2014 die folgenden Vergütungen:

	<i>VR-Honorar</i>	<i>Sozialabgaben</i>	<i>Total</i>
Dr. Fritz Schweiger, Präsident	CHF 0	CHF 0	CHF 0
Daniel Marty, Vizepräsident	CHF 6'000	CHF 931	CHF 6'931
Dr. Urs Isenegger, Mitglied	CHF 5'000	CHF 776	CHF 5'775
Michel Danechi, Mitglied	CHF 00	CHF 0	CHF 0

### Leistungen, Vertragsbedingungen bei Ausscheiden aus der Q Capital AG

Kein Mitglied des Verwaltungsrates verfügt über einen Vertrag mit der Q Capital AG, der ihm bei Ausscheiden aus der Q Capital AG eine Abgangsschädigung einräumt.

### Organdarlehen und Kredite

Per 31. Dezember 2015 respektive 31. Dezember 2014 waren keine Darlehen oder Kredite ausstehend, welche die Q Capital AG gegenwärtigen oder ehemaligen Mitgliedern des Verwaltungsrates, der Geschäftsleitung oder diesen nahestehenden Personen gewährt hat.

### Vergütungen an nahestehende Personen

Per 31. Dezember 2015 respektive 31. Dezember 2014 waren keine Darlehen oder Kredite ausstehend, welche die Q Capital AG an nahestehende Personen gewährt hat.

### Andere Vergütungen an nahestehende Personen zu nicht marktüblichen Bedingungen

Im Berichtsjahr 2015 und im Vorjahr hat die Gesellschaft keine Vergütungen an nahestehende Personen geleistet, die nicht marktkonform waren.

### Vergütungen an ehemalige Organmitglieder

Im Berichtsjahr 2015 und im Vorjahr wurden keine Entschädigungen an ehemalige Organmitglieder bezahlt.

## Bericht der Revisionsstelle zum Vergütungsbericht

---

FERAX TREUHAND AG

Bericht der Revisionsstelle über die Prüfung des Vergütungsberichts an die Generalversammlung der **Q Capital AG, Hünenberg**

Zürich, 22. April 2016

Wir haben den auf den Seiten 35 bis 36 dargestellten Vergütungsbericht vom 22. April 2016 der Q Capital AG für das am 31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### VERANTWORTUNG DES VERWALTUNGSRATES

Der Verwaltungsrat ist für die Erstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Vergütungsberichts in Übereinstimmung mit dem Gesetz und der Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV) verantwortlich. Zudem obliegt ihm die Verantwortung für die Ausgestaltung der Vergütungsgrundsätze und die Festlegung der einzelnen Vergütungen.

### VERANTWORTUNG DES PRÜFERS

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage unserer Prüfung ein Urteil zum beigefügten Vergütungsbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den Schweizer Prüfungsstandards durchgeführt. Nach diesen Standards haben wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einzuhalten und die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass hinreichende Sicherheit darüber erlangt wird, ob der Vergütungsbericht dem Gesetz und den Art. 14 - 16 der VegüV entspricht.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen, um Prüfungsnachweise für die im Vergütungsbericht enthaltenen Angaben zu den Vergütungen, Darlehen und Krediten gemäss Art. 14 – 16 VegüV zu erlangen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst die Beurteilung der Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Vergütungsbericht ein. Diese Prüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bewertungsmethoden von Vergütungselementen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Vergütungsberichts.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## Bericht der Revisionsstelle zum Vergütungsbericht

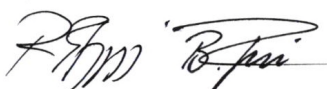
---

FERAX TREUHAND AG

### PRÜFUNGSURTEIL

Nach unserer Beurteilung entspricht der Vergütungsbericht der Q Capital AG für das am 31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr dem Gesetz und den Art. 14 – 16 der VegüV.

### Ferax Treuhand AG



Renzo Peduzzi  
Zugelassener  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Bruno Frei  
Zugelassener  
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 31.12.2015:	CHF 27.72 / EUR 25.49 je Aktie
Verwaltungsrat:	Dr. Fritz Schweiger, Daniel Marty, Dr. Urs Isenegger, Michel Danechi, Dr. Claus Huber
Investment Committee:	Dr. Fritz Schweiger, Michel Danechi, Jan Modrejewski
Risk Manager:	Rodex Risk Advisers LLC
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)