

Geschäftsbericht 2019  
(1.1.2019 – 31.12.2019)

Q·CAPITAL

**Inhaltsangabe**

1. Lagebericht des Verwaltungsrates	3
2. Bericht des Investment Advisors	4
3. Jahresrechnung 2019 nach IFRS	5
4. Jahresrechnung 2019 nach OR	25
5. Corporate Governance	36
6. Vergütungsbericht	38
7. Information Summary	41

## 1. Lagebericht des Verwaltungsrates

Im Geschäftsjahr 2019 erzielte die Gesellschaft einen deutlichen Gewinn. Der Net Asset Value je Aktie erhöhte sich um 8.7% von CHF 31.04 per 31. Dezember 2018 auf CHF 33.75 per 31. Dezember 2019. Das Periodenergebnis betrug CHF 2.162 Mio. (CHF 2.72 je Aktie) im Vergleich zu einem Verlust von CHF 1.498 Mio. (CHF -1.91 je Aktie) im Vorjahr.

Die wesentlichen Investments der Gesellschaft waren per 31.12.2019, Aktien der Informica Real Invest AG (14.7% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), Aktien der UCP Chemicals AG (8.7% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert) ein Darlehen an die Q Capital Ventures Diversified GmbH & Co KG (5.9% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), Aktien der Do&Co AG (4.2% des Nettovermögenswertes, börsennotiert), Anteile an der Q-Capital Ventures kissyo GmbH & Co KG (3.6% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), sowie Anteile des OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund (3.2% des Nettovermögenswertes).

Der Anteil von Anleihen am Nettovermögenswert erhöhte sich von etwa 15% per 31.12.2018 auf 21% per 31.12.2019. Anteile an Spezialfonds stiegen von 9% auf 10%. Die Nettoverschuldung erhöhte sich von 24.1% auf 24.8%. Im verbleibenden Portfolio sind die wesentlichsten Positionen Informica Real Invest AG (15% des Nettovermögenswertes), UCP Chemicals AG (9% des Nettovermögenswertes) sowie ein Darlehen an die Q Capital Ventures Diversified GmbH & Co KG (6% des Nettovermögenswertes). Per 31.12.2019, machten Immobilienbeteiligungen 15% des Nettovermögenswertes aus, nicht börsennotierte Private Equity Beteiligungen 30% (ausgenommen Immobilienbeteiligungen).

Per 31.12.2019 hielt die Gruppe 20 eigene Aktien. Die beiden Tochtergesellschaften der Q Capital AG, Q-CAP Holdings Ltd. und Q Capital Holdings Ltd. werden zum «Fair Value through profit or loss» bilanziert.

### 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 gewisse 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.

### Anzahl Vollzeitstellen im Jahresdurchschnitt

Die Gesellschaft beschäftigte wie im Vorjahr keine eigenen Mitarbeiter.

## **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 zur langfristigen Wertsteigerung.

In der Berichtsperiode wurde der Anteil an Anleihen deutlich aufgebaut sowie die Gewichtung von Spezialfonds konstant belassen. Das Anleihen Portfolio wurde wesentlich umgestaltet und nun von Vedra Partners Ltd. verwaltet. Es wurde die Nettoverschuldung leicht erhöht. Mit dem Kauf des Bitpanda Ecosystem Token wurde das erste Investment im Bereich Kryptowährungen getätigt. Im Immobilienbereich wurden die Darlehen der Hauptstrasse 19 Immobilien Entwicklungs GmbH sowie der Q Real Estate GmbH zurückbezahlt.

Im Geschäftsjahr 2019 wurden aus Beteiligungsaktivitäten Verluste in Höhe von netto CHF 0.01 Mio. realisiert. Es fielen netto unrealisierte Gewinne in Höhe von CHF 0.78 Mio. an.

**Jahresrechnung 2019 nach IFRS**

---

- Bilanz
- Gesamtergebnisrechnung
- Geldflussrechnung
- Eigenkapitalnachweis
- Status der Finanzanlagen
- Grundsätze der Rechnungslegung
- Anmerkungen
- Bericht der Revisionsstelle

**Bilanz**

<b>AKTIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2019	31. 12.2018
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>34'282'232</b>	<b>31'035'477</b>
Flüssige Mittel		362'301	44'588
Finanzanlagen	2	33'911'548	30'913'875
Andere Forderungen		585	1'068
Aktive Rechnungsabgrenzungen		7'798	75'946
<b>TOTAL</b>		<b>34'282'232</b>	<b>31'035'477</b>

<b>PASSIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2019	31. 12.2018
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>235'000</b>	<b>207'500</b>
Bankverbindlichkeiten		0	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	3	235'000	207'500
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>7'049'832</b>	<b>6'043'865</b>
Darlehen von Investmentgesellschaften		7'049'832	6'043'865
<b>Eigenkapital</b>		<b>26'997'400</b>	<b>24'784'112</b>
Aktienkapital	4	8'000'000	8'000'000
Eigene Aktien	4	-764	-51'638
Reserven aus Kapitaleinlagen	4	2'852	2'852
Gesetzliche Reserven	4	580'000	580'000
Bilanzgewinn		18'415'312	16'252'898
<b>TOTAL</b>		<b>34'282'232</b>	<b>31'035'477</b>

Anzahl ausstehende Aktien	5	799'980	798'380
Nettovermögenswert je Aktie	5	33.75	31.04

## Gesamtergebnisrechnung

(in CHF)	Anmerkung	01.01.19 - 31.12.19	01.01.18 - 31.12.18
<b>Ertrag aus Finanzanlagen</b>			
Realisierte Gewinne auf Finanzanlagen		0	14'307
Unrealisierte Gewinne auf Finanzanlagen		3'607'467	302'926
Obligationenzinsertrag		0	0
Dividendenertrag		1'935'778	0
Zinsertrag		173'649	95'838
Fremdwährungsdifferenzen		255'141	0
<b>Total Ertrag aus Finanzanlagen</b>		<b>5'972'035</b>	<b>413'071</b>
<b>Aufwand aus Finanzanlagen</b>			
Realisierte Verluste auf Finanzanlagen		-148'692	0
Unrealisierte Verluste auf Finanzanlagen		-2'828'790	-1'324'554
Fremdwährungsdifferenzen		-526'041	-307'776
Erfolgshonorare	6	0	0
Zinsaufwand		-52'015	-22'946
Bankspesen und Depotgebühren		-1'371	-1'530
<b>Total Aufwand aus Finanzanlagen</b>		<b>-3'556'909</b>	<b>-1'656'806</b>
<b>Finanzergebnis</b>		<b>2'415'126</b>	<b>-1'243'735</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
Management- und Beratungsaufwand	6	0	0
Verwaltungsaufwand	7	-232'839	-234'831
Kotierungsaufwand		-7'500	-7'500
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>-240'339</b>	<b>-242'331</b>
Kapitalsteuern	11	-12'373	-11'561
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>2'162'414</b>	<b>-1'497'627</b>
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	5	794'462	783'759
Ergebnis je Aktie	5	2.72	-1.91

## Geldflussrechnung

(in CHF)	01.01.19 - 31.12.19	01.01.18 - 31.12.18
<b>Mittelfluss netto aus Betriebstätigkeit</b>		
Einnahmen aus der Veräusserung von Finanzanlagen	2'766'540	928'454
Ausgaben aus dem Erwerb von Finanzanlagen	-3'161'449	-2'709'483
Erhaltene Dividenden	1'935'778	0
Erhaltene Zinsen	144'389	3'971
Bezahlte Zinsen	-3'396	-3'085
Bezahlter Finanzaufwand (Kommissionen, Depotgebühren)	-1'371	-1'530
Bezahlter Verwaltungsaufwand	-204'856	-196'555
Bezahlter Kotierungsaufwand	-7'500	-7'500
Bezahlte Kapitalsteuern	-12'373	-12'562
	<b>1'455'762</b>	<b>-1'998'290</b>
<b>Mittelfluss netto aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Auszahlung Darlehen	4'083'144	1'438'344
Rückzahlung (-) Darlehen	-5'218'901	-341'460
Ausschüttung Reserven aus Kapitaleinlagen	0	0
	<b>-1'135'757</b>	<b>1'096'884</b>
<b>Total Mittelfluss</b>	<b>320'005</b>	<b>-901'406</b>
<b>Nachweis Veränderung Fonds</b>		
Flüssige Mittel zu Beginn der Periode	44'588	963'599
Flüssige Mittel am Ende der Periode	362'301	44'588
<b>Veränderung</b>	<b>317'713</b>	<b>-919'011</b>
Fremdwährungsdifferenzen auf flüssigen Mitteln	-2'292	-17'605
<b>Zunahme / Abnahme (-) der flüssigen Mittel</b>	<b>320'005</b>	<b>-901'406</b>
<b>Zusammensetzung der flüssigen Mittel am Ende der Periode</b>		
Kontokorrentguthaben bei Banken	362'301	44'588
Kontokorrentschulden bei Banken	0	0
<b>Total</b>	<b>362'301</b>	<b>44'588</b>

## Eigenkapitalnachweis

(in CHF)	Aktienkapital	Eigene Aktien	Reserven aus Kapitaleinlagen	Gesetzliche Reserven	Bilanzgewinn	Total Eigenkapital
<b>Total per 31.12.2017</b>	<b>8'000'000</b>	<b>-762'541</b>	<b>2'852</b>	<b>580'000</b>	<b>17'750'525</b>	<b>25'570'836</b>
Umbuchung Reserven aus Kapitaleinlage	0	0	0	0	0	0
Ausschüttung an Aktionäre	0	0	0	0	0	0
Einlage in gesetzliche Reserven	0	0	0	0	0	0
Nettoveränderung Eigene Aktien	0	710'903	0	0	0	710'903
Handel mit eigenen Aktien	0	0	0	0	0	0
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	0	0
Periodenergebnis (01.01.18 - 31.12.18)	0	0	0	0	-1'497'627	-1'497'627
<b>Total per 31.12.2018</b>	<b>8'000'000</b>	<b>-51'638</b>	<b>2'852</b>	<b>580'000</b>	<b>16'252'898</b>	<b>24'784'112</b>
Umbuchung Reserven aus Kapitaleinlage	0	0	0	0	0	0
Ausschüttung an Aktionäre	0	0	0	0	0	0
Einlage in gesetzliche Reserven	0	0	0	0	0	0
Nettoveränderung Eigene Aktien	0	50'874	0	0	0	50'874
Handel mit eigenen Aktien	0	0	0	0	0	0
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	0	0
Periodenergebnis (01.01.19 - 31.12.19)	0	0	0	0	2'162'414	2'162'414
<b>Total per 31.12.2019</b>	<b>8'000'000</b>	<b>-764</b>	<b>2'852</b>	<b>580'000</b>	<b>18'415'312</b>	<b>26'997'400</b>

## Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis		Marktwert / Fair value			
	Bestand per		Zukäufe / Verkäufe (-)		31. Dez	31. Dez	31. Dez	31. Dez		
	31. Dez 2019	31. Dez 2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018		
	Anzahl Aktien				Lokalwährung		CHF	CHF		
<b>Vermögenswerte zum Fair Value</b>										
<b>Finanzanlagen in nicht kotierte Gesellschaften</b>										
Informica Real Invest AG	1'076'751	1'176'751	0	0	EUR	3.3850	EUR	2.3200	3'957'891	3'075'181
Prenzlaue Gotlandhof GmbH	168'750	168'750	0	0	EUR	0.2960	EUR	8.8890	108'590	1'690'371
Q-Capital Ventures GmbH & Co KG	510'000	510'000	0	0	EUR	0.9025	EUR	1.0000	510'833	574'719
Q-Capital Ventures Braintribe GmbH & Co KG	543'000	543'000	0	0	EUR	0.4934	EUR	1.0000	287'333	611'907
Q-Capital Ventures Diversified GmbH & Co KG	202'000	202'000	0	0	EUR	0.9421	EUR	0.8320	209'810	189'391
Q-Capital Ventures kissyo GmbH & Co KG	700'000	700'000	0	0	EUR	1.2875	EUR	1.2410	978'211	978'938
Q-Capital Ventures Umwelttechnik GmbH & Co KG	259'000	259'000	0	129'500	EUR	0.0891	EUR	0.0780	25'059	22'766
Q-Capital Ventures Urban Foods GmbH & Co KG	275'000	275'000	0	0	EUR	0.5256	EUR	0.5400	156'956	165'795
Q-Capital Ventures Life Sciences GmbH & Co KG	96'000	96'000	0	96'000	EUR	2.0230	EUR	1.0000	210'936	108'182
QBELL Beteiligung GmbH	3'500	0	3'500	0	EUR	121.0000	EUR	0.0000	460'259	0
QBELL Funding GmbH	3'500	0	3'500	0	EUR	120.8571	EUR	0.0000	459'336	0
Vivum LLP	262'500	262'500	0	12'500	USD	1.0000	USD	1.0000	253'943	258'773
<b>Zwischen-Total</b>									<b>7'619'157</b>	<b>7'676'023</b>
<b>Investmentgesellschaften zum Fair Value</b>										
Q-CAP Holdings Ltd.	50'000	50'000	0	0					6'728'677	7'483'032
Q Capital Holdings Ltd. (vormals FJS Holding Ltd.)	2'000	2'000	0	0					2'799'914	527'008
<i>in den Gesellschaften gehaltene Finanzanlagen in kotierte Wertschriften</i>										
Amrest Holdings SE	0	51'000	-51'000	47'197	PLN	0.00	PLN	40.00	0	535'300
Bakkafrøst P/F	3'100	0	3'100	0	NOK	650.00	NOK	0.00	222'535	0
Bitpanda Ecosystem Token	588'235	0	588'235	0	EUR	0.05	EUR	0.00	33'216	0
Do & CO AG	12'200	10'000	2'200	10'000	EUR	85.90	EUR	80.80	1'138'001	910'535
Gazprom PJSC	67'000	0	67'000	0	USD	8.23	USD	0.00	533'304	0
Lululemon Athletica Inc	650	0	650	0	USD	231.67	USD	0.00	145'676	0
Netflix Inc	830	0	830	0	USD	323.57	USD	0.00	259'808	0
Magna Mena Fund-G	0	22'700	-22'700	22'700	EUR	0.00	EUR	17.59	0	449'963
Microsoft Corp.	3'050	0	3'050	-4'700	USD	157.70	USD	0.00	465'305	0
MMC Norilsk Nickel PJSC	19'600	0	19'600	0	USD	30.55	USD	0.00	579'260	0
Mozart One Miteigentumsfonds	4'000	4'000	0	0	EUR	169.43	EUR	147.35	735'936	664'195
OAKS Emerging and Frontier Opport. Fund -A-	50'856	50'856	0	0	EUR	15.49	EUR	13.76	855'426	788'579
Persimmon PLC	8'200	0	8'200	0	GBP	26.95	GBP	0.00	283'840	0
Petrus Advisers Spec.Situat.Fund	251'354	251'354	0	0	EUR	1.64	EUR	1.26	447'084	356'329
QCP Funds-Volatility/Income	4'630	0	4'630	0	EUR	112.73	EUR	0.00	566'775	0
Rightmove PLC	33'000	0	33'000	0	GBP	6.34	GBP	0.00	268'553	0
Royal Dutch Shell	14'000	0	14'000	0	EUR	26.17	EUR	0.00	397'776	0
S Immo AG	0	17'500	-17'500	17'500	EUR	0.00	EUR	14.54	0	286'740
Startup3000 AG	5'334	0	5'334	0	EUR	5.56	EUR	0.00	32'205	0
Talanx AG	8'000	0	8'000	0	EUR	44.18	EUR	0.00	383'800	0
Tesla Inc	715	0	715	0	USD	418.33	USD	0.00	289'355	0
Uber Technologies Inc	9'200	0	9'200	0	USD	29.74	USD	0.00	264'688	0
UBM Development AG	8'200	0	8'200	0	EUR	47.20	EUR	0.00	420'287	0
Unibail-Rodamco-Westfield SE	5'400	0	5'400	0	EUR	140.65	EUR	0.00	824'752	0
Varta AG	0	8'800	-8'800	8'800	EUR	0.00	EUR	24.88	0	246'728
6% Adecoagro 17-21.9.27	225'000	225'000	0	0	USD	1.0060	USD	0.8550	218'971	189'643
11.125% Bank of Georgia JSC 19-without	500'000	0	500'000	0	USD	1.0490	USD	0.0000	507'401	0
8.75% Bonifron 17-30.10.22	0	400'000	-400'000	400'000	USD	0.0000	USD	1.0050	0	396'292
8.875% Credit Bank of Moscow 17-without	250'000	0	250'000	0	USD	0.8930	USD	0.0000	215'972	0
8.375% DNO ASA 19-29.5.24	333'000	0	333'000	0	USD	1.0020	USD	0.0000	322'788	0
8.5% DTEK Renewables Finance BV 19-12.11.24	280'000	0	280'000	0	EUR	1.0050	EUR	0.0000	305'572	0
7.875% Ecuador 18-23.1.28	600'000	600'000	0	600'000	USD	0.8920	USD	0.8160	517'752	482'648
6.375% Ellaktor Value PLC 19-15.12.24	200'000	0	200'000	0	EUR	1.0390	EUR	0.0000	225'650	0
6.125% Export Credit Bank of Turkey 18-3.5.24	200'000	200'000	0	200'000	USD	1.0130	USD	0.9190	195'995	181'190
6.125% Georgia Capital 18-9.3.24	0	300'000	-300'000	300'000	USD	0.0000	USD	0.9110	0	269'419
8.125% Global Liman Isletmeleri AS 14-14.11.21	200'000	0	200'000	0	USD	0.9800	USD	0.0000	189'610	0

## Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis		Marktwert / Fair value		
	Bestand per		Zukäufe / Verkäufe (-)		31. Dez	31. Dez	31. Dez	31. Dez	
	31. Dez 2019	31. Dez 2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	
	Anzahl Aktien				Lokalwährung		CHF	CHF	
8.75% Kernel Holding SA 17-31.1.22	0	330'000	-330'000	0	USD	0.0000 USD	0.9620	0	312'952
7.75% Metinvest BV 19-17.10.29	300'000	0	300'000	0	USD	1.0240 USD	0.0000	297'185	0
7.75% MHP 17-10.5.24	200'000	200'000	0	0	USD	1.0820 USD	0.9340	209'345	184'147
6.95% MHP Lux SA 18-3.4.26	200'000	200'000	0	200'000	USD	1.0500 USD	0.8640	203'154	170'346
6.84% MTN Petroleos Mexicanos Pemex 19-23.1	250'000	0	250'000	0	USD	1.0710 USD	0.0000	259'021	0
8.63413% Ocean Yield ASA 19-without	250'000	0	250'000	0	USD	1.0040 USD	0.0000	242'817	0
8.125% Petropavlovsk 2016 Ltd 16-14.11.22	325'000	325'000	0	325'000	USD	1.0310 USD	0.7780	324'152	249'260
9.75% Piraeus Group Finance PLC 19-26.6.29	350'000	0	350'000	0	EUR	1.0740 EUR	0.0000	408'190	0
6.5% Raven Property Group Ltd Conv. 07-26	212'500	0	212'500	0	GBP	1.0350 GBP	0.0000	332'339	0
6% Republik Kongo 07-30.6.29	308'750	0	308'750	0	USD	0.8780 USD	0.0000	262'245	0
6.75% Teva Pharmaceuticals Fin. NL III BV 18-1	300'000	400'000	-100'000	400'000	USD	1.0150 USD	0.9690	294'573	382'096
5.5% Turkiye Sinai Kalk 18-16.1.23	200'000	200'000	0	200'000	USD	0.9970 USD	0.8430	192'900	166'206
7.375% Ukraine 17-(31-32)	0	200'000	-200'000	0	USD	0.0000 USD	0.7980	0	157'334
9.5% VTB Eurasia Ltd 12-without	0	600'000	-600'000	600'000	USD	0.0000 USD	0.9420	0	557'174
<i>in den Gesellschaften gehaltene Finanzanlagen ohne Börsenkurs</i>									
ATAI Life Sciences AG	5'000	0	5'000	0	EUR	38.00 EUR	0.00	206'321	0
UCP Chemicals AG	1'016'934	1'004'934	12'000	40'737	EUR	2.13 EUR	1.75	2'352'687	1'981'805
Hauptstr. 19 Immob.Entwicklungs GmbH - Darlehen	0	500'000	-500'000	0	EUR	0.00 EUR	1.00	0	563'450
<b>Zwischen-Total</b>								<b>9'528'591</b>	<b>8'010'040</b>
<b>Total Vermögenswerte zum Fair Value</b>								<b>17'147'748</b>	<b>15'686'063</b>
<b>Darlehen</b>									
<b>Darlehen an Beteiligungen</b>									
Q-Capital Ventures Diversified GmbH & Co KG	1'539'787	968'000	571'787	678'000	EUR	0.9421 EUR	0.8320	1'599'320	907'578
Q-Capital Ventures kissyo GmbH & Co KG	78'000	78'000	0	78'000	EUR	1.0000 EUR	1.0000	84'700	87'898
Q-Capital Ventures Umweltechnik GmbH & Co KG	840'000	840'000	0	420'000	EUR	0.0810 EUR	0.0780	81'273	73'834
Q-Capital Ventures Urban Foods GmbH & Co KG	230'000	230'000	0	130'000	EUR	0.5256 EUR	0.5400	131'272	138'665
Q-Capital Ventures Life Sciences GmbH & Co KG	48'250	0	48'250	0	EUR	1.0000 EUR	0.0000	52'395	0
<b>Zwischen-Total</b>								<b>1'948'960</b>	<b>1'207'975</b>
<b>Darlehen an Investmentgesellschaften</b>									
Q Capital Holdings Ltd. - Kontokorrent	13'642'914	11'370'912	2'272'002	4'531'025	EUR	1.00 EUR	1.00	14'814'840	12'892'937
<b>Zwischen-Total</b>								<b>14'814'840</b>	<b>12'892'937</b>
<b>Darlehen an Nahestehende</b>									
Q Realstate GmbH	0	1'000'000	-1'000'000	1'000'000	EUR	0.00 EUR	1.00	0	1'126'900
<b>Zwischen-Total</b>								<b>0</b>	<b>1'126'900</b>
<b>Total Darlehen</b>								<b>16'763'800</b>	<b>15'227'812</b>
<b>Total Finanzanlagen</b>								<b>33'911'548</b>	<b>30'913'875</b>

Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste	Realisierte Gewinne / Verluste (-)		Unrealisierte Gewinne / Verluste (-)	
	01.01.19	01.01.18	01.01.19	01.01.18
	-31.12.19	-31.12.18	-31.12.19	-31.12.18
Finanzanlagen - Gewinne	0	14'307	3'607'467	302'926
Finanzanlagen - Verluste	-148'692	0	-2'828'790	-1'324'554
<b>Total</b>	<b>-148'692</b>	<b>14'307</b>	<b>778'677</b>	<b>-1'021'628</b>

## Grundsätze der Rechnungslegung für den IFRS-Abschluss per 31. Dezember 2019

### Organisation

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

Die Gesellschaft und ihre Tochtergesellschaften - die Q-CAP Holdings Ltd. und Q Capital Holdings Ltd., beide in Limassol, Zypern sowie die Q-Capital Ventures Umwelttechnik GmbH & Co KG, Q-Capital Ventures GmbH & Co KG, Q-Capital Ventures Diversified GmbH & Co KG, Q-Capital Ventures kissyo GmbH & Co KG, Q-Capital Ventures Braintribe GmbH & Co KG, Q-Capital Ventures Urban Foods GmbH & Co KG, Q-Capital Ventures Life Sciences GmbH & Co KG, alle in Wien, Österreich - bilden die "Gruppe".

Die Gesellschaft bezweckt die Partizipation an Unternehmen zur Erzielung einer stabilen langfristigen Wertsteigerung. Diese Beteiligungen hält sie in erster Linie durch ihre Tochtergesellschaften.

Die Aktien der Q Capital AG werden seit dem 30. Juli 2007 an der Berner Börse (BX Swiss) gehandelt.

Das Cash Management, die Bereitstellung von Bankdienstleistungen sowie die Erledigung administrativer Tätigkeiten für die Tochtergesellschaft sind vertraglich geregelt.

UBS Switzerland AG, Zürich, Erste Bank, A-Wien und Baader Bank AG, D-Unterschleissheim agieren als Depotbanken der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften.

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

Per 31. Dezember 2019 hat die Gruppe keine eigenen Mitarbeiter.  
(31. Dezember 2018: keine).

### Basis der Rechnungslegung

Die 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 Swiss AG erstellt.

Die Bewertung der Bilanzpositionen erfolgt mit Ausnahme der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche „at fair value through profit or loss“ gehalten werden, aufgrund von historischen Werten. Die Erstellung des IFRS-konformen 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.

Per 1. Januar 2019 traten die folgenden Neuerungen und Anpassungen der IFRS in Kraft:

- Änderungen an IAS 19 – Leistungen an Arbeitnehmer
- Änderungen an IAS 28 – Anteile an assoziierten Unternehmen
- Änderungen an IFRS 9 – Finanzinstrumente
- Änderungen an IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 – Interest Rate Benchmark Reform
- IFRS 16 – Leasingverhältnisse
- IFRIC 23 – Unsicherheit bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung
- Jährliche Verbesserungen an den IFRS (Zyklus 2015–2017)

Die per 1. Januar 2019 in Kraft getretenen Standards haben keinen wesentlichen Einfluss auf den vorliegenden Abschluss und die Jahresrechnung der Q Capital AG.

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt, sind jedoch für das Geschäftsjahr 2019 nicht effektiv und werden durch die Gesellschaft nicht vorzeitig angewendet:

- Änderungen an IAS 1 – Darstellung des Abschlusses, ab 1.1.2020
- Änderungen an IAS 8 – Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehlern, ab 1.1.2020
- Änderungen an IFRS 3 – Unternehmenszusammenschlüsse, ab 1.1.2020
- IFRS 17 – Versicherungsverträge, ab 1.1.2021
- Änderungen an IFRS 10 und IAS 28 – Verkauf oder Einlage von Vermögenswerten zwischen einem Anleger und einem assoziierten Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen, noch offen

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 Gesellschaft erfüllt ihrer Beurteilung nach die Definition gemäss IFRS 10.4C und ist daher verpflichtet, Tochterunternehmen, zum "Fair Value through profit or loss" zu bilanzieren.

Die gleichen Überlegungen finden ihrerseits bei den Tochterunternehmen Anwendung.

Da keine Tochtergesellschaften bestehen, die nicht unter die Ausnahmeregelung bezüglich Konsolidierungspflicht gemäss IFRS 10.32 fallen, wird keine konsolidierte Jahresrechnung erstellt.

**Nicht konsolidierte Tochterunternehmen**

Folgende Tochterunternehmen werden aufgrund obiger Ausführungen nicht konsolidiert, sondern zum "Fair Value through profit or loss" bilanziert:

Gesellschaft	Eigentumsanteile		Stimmrechtsanteile	
	31. Dez. 2019	31. Dez. 2018	31. Dez. 2019	31. Dez. 2018
	%	%	%	%
<b>Nicht konsolidierte Tochterunternehmen</b>				
Q-CAP Holdings Ltd, Limassol (CY)	100.00	100.00	100.00	100.00
Q Capital Holdings Ltd., Limassol (CY)	100.00	100.00	100.00	100.00
Q-Capital Ventures GmbH & Co KG, Wien (AT)	25.00	25.00	25.00	25.00
Q-Capital Ventures MLU GmbH & Co KG, Wien (AT)	100.00	100.00	100.00	100.00
Q-Capital Ventures Diversified GmbH & Co KG, Wien (AT)	100.00	100.00	100.00	100.00
Q-Capital Ventures kissyo GmbH & Co KG, Wien (AT)	41.18	41.18	41.18	41.18
Q-Capital Ventures Braintribe GmbH & Co KG, Wien (AT)	36.20	36.20	36.20	36.20
Q-Capital Ventures Urban Foods GmbH & Co KG, Wien (AT)	100.00	100.00	100.00	100.00
Q-Capital Ventures Life Sciences GmbH & Co KG, Wien (AT)	50.00	50.00	50.00	50.00

Für Informationen zu den von den Tochterunternehmen gehaltenen Finanzanlagen verweisen wir auf den "Status der Finanzanlagen".

**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.

<b>Zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	<p>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 Gesteuerungskosten erfasst und zum Kaufpreis addiert. Weitere übliche Transaktionskosten wie z. B. Aufwände zur Durchführung einer Due Diligence werden ebenfalls als Gesteuerungskosten erfasst oder an Portfoliogesellschaften verrechnet. Die Fair Values werden vom Investment Advisor ermittelt, aber letztlich vom Verwaltungsrat beschlossen. Die Bewertung der Anlagen ist somit in der ausschliesslichen Verantwortung des Verwaltungsrates. Damit verbunden ist eine beschränkte Aussagekraft des inneren Wertes der Finanzanlagen.</p>
<b>Darlehen und Forderungen sowie Verbindlichkeiten</b>	<p>- <b>Kotierte Finanzanlagen</b> Investitionen in regelmässig gehandelten Finanzanlagen an börsenkotierten Gesellschaften werden mit dem letzten Schlusskurs vor dem Bilanzstichtag bewertet. Bei Finanzanlagen, die einer Verkaufssperre (Lock-up) unterliegen, wird ein spezieller Abschlag vorgenommen (Marketability Discount). Derartige Abschläge aufgrund der beschränkten Handelbarkeit werden vom Verwaltungsrat individuell festgelegt und sind unter anderem von der Anzahl der gehaltenen Aktien und von der restlichen Dauer der Verkaufssperre abhängig. In der Berichtsperiode unterlagen keine gehaltenen Positionen einer Verkaufssperre.</p> <p>Darlehen und Forderungen sowie Verbindlichkeiten sind finanzielle Vermögenswerte oder -schulden mit fixen bzw. bestimmbareren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden. Forderungen sowie Verbindlichkeiten entstehen, wenn die Gesellschaft Dienstleistungen oder Finanzierungen leistet oder bezieht, ohne die Absicht, in der Folge die Forderungen sowie Verbindlichkeiten zu veräussern. Falls die Fälligkeit der Verbindlichkeiten und Forderungen / Darlehen 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>
<b>Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen</b>	<p>- <b>Flüssige Mittel</b> Flüssige Mittel beinhalten Bankguthaben und Festgelder mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten. Die Bilanzierung erfolgt zu Nominalwerten.</p> <p>- <b>Darlehen und Forderungen sowie Verbindlichkeiten</b> Die Forderungen des Umlaufvermögens werden zu Nominalwerten abzüglich allfälliger Einzelwertberichtigungen bilanziert. Verbindlichkeiten werden zu Nominalwerten bilanziert.</p>
<b>Zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>	<p>Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen sind nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte mit fixen bzw. bestimmbareren Zahlungen und festen Laufzeiten, bei denen die Gesellschaft die Absicht und Fähigkeit besitzt, diese bis zur Endfälligkeit zu halten. In der Berichtsperiode hatte die Gesellschaft keine Investitionen dieser Kategorie.</p> <p>Zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte sind nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte, die entweder dieser Kategorie oder keiner der anderen dargestellten Kategorien zugeordnet wurden. Langfristige Finanzanlagen in Aktien, Obligationen oder Treasury Bills werden dieser Kategorie zugewiesen, sofern sie nicht als Finanzinstrument zum Fair Value designiert worden sind. Sie sind den langfristigen Vermögenswerten zugeordnet, sofern die Gesellschaft nicht die Absicht hat, sie innerhalb von 12 Monaten nach dem Bilanzstichtag zu veräussern. In der Berichtsperiode hatte die Gesellschaft keine Investitionen dieser Kategorie.</p>
<b>Kapitalerhöhungs- und Nennwertrückzahlungskosten</b>	<p>Kapitalerhöhungs- und Nennwertrückzahlungskosten werden direkt mit dem zugeflossenen Agio (Kapitalreserve) verrechnet.</p>

<b>Steuern</b>	<p>Steuerrückstellungen werden auf der Grundlage der ausgewiesenen Gewinne gebildet. Sie werden aufgrund der in den verschiedenen Ländern geltenden Steuergesetze ermittelt.</p> <p>Die Gesellschaft bildet Rückstellungen für latente Steuerverpflichtungen auf Gewinnen, die in der 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>Dividendenertrag</b>	<p>Dividenden werden in der Erfolgsrechnung ausgewiesen, wenn das Recht der Gruppe auf Erhalt der Zahlung gesichert ist.</p>
<b>Vorsorgeeinrichtung</b>	<p>Da die Gruppe keine eigenen Mitarbeiter beschäftigt, ist auch keine Pensionsverpflichtung in Übereinstimmung mit IAS 19 zu berechnen und zu bilanzieren.</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 und nicht kotierte Finanzanlagen. Wir verweisen in diesem Zusammenhang auf Anmerkung 8.</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.</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.</p>

Eine ungünstige Entwicklung einer Portfoliogesellschaft resp. deren Teil- oder Totalverlust kann sich negativ auf den Net Asset Value der Gesellschaft wie auch auf deren Aktienkurs auswirken.

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

#### Risikopolitik

Die Organisation sowie die Kompetenz für die Bewirtschaftung sämtlicher Risiken ist wie folgt geregelt: Die Risikoverantwortung trägt der Verwaltungsrat. Für das Management sämtlicher Risiken sind externe Dienstleister 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 langfristigen Wertsteigerung.

Das Portfolio weist – im Einklang mit den Anlagerichtlinien – eine Konzentration auf einige wenige Titel auf (siehe Status der Finanzanlagen). 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):

31.12.2019	Level 1	Level 2	Level 3
Finanzanlagen in			
- kotierte Gesellschaften	0	0	0
- nicht kotierte Gesellschaften	0	0	7'365
- Investmentgesellschaften	0	0	9'529
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16'894</b>
31.12.2018	Level 1	Level 2	Level 3
Finanzanlagen in			
- kotierte Gesellschaften	0	0	0
- nicht kotierte Gesellschaften	0	0	7'417
- Investmentgesellschaften	0	0	8'010
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15'427</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 überprüfbar Markt Daten. Diese Instrumente sind in Level 2 klassifiziert.

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

Zusätzlich sind am 31. Dezember 2019 finanzielle Vermögenswerte mit einem Buchwert von CHF 253'943.00 bilanziert (Vorjahr CHF 258'773), die zu Anschaffungskosten bewertet 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):

	2019	2018
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	349'975	32'953
Finanzanlagen	33'657'605	30'655'102
Aktive Rechnungsabgrenzungen	<u>7'798</u>	<u>75'946</u>
<i>Total</i>	<u>34'015'378</u>	<u>30'764'001</u>

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

Die jährliche Volatilität des Wechselkurses EUR/CHF für 2019 beträgt 6.15% (2018: 7.36%).

- *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*

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. Per 31.12.2019 werden keine börsennotierte Wertpapiere direkt gehalten.

---

Das maximale Kreditrisiko beschränkt sich im Wesentlichen auf die Buchwerte der entsprechenden finanziellen Vermögenswerte. Die Vermögenswerte ohne Börsenkurs haben kein Rating.

- *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 2019

<b>Anmerkung 1 Flüssige Mittel</b>	Die Flüssigen Mittel umfassen ausschliesslich Bankguthaben. Die Verzinsung dieser Guthaben betrug je nach Konto zwischen -0.6% und 0%.	
<b>Anmerkung 2 Finanzanlagen</b>	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Finanzanlagen in kotierte Aktien	0	0
Beteiligungen	7'619'157	7'676'023
Investmentgesellschaften	<u>9'528'591</u>	<u>8'010'040</u>
<b>Total – Fair Value</b>	<b><u>17'147'748</u></b>	<b><u>15'686'063</u></b>
<b>Darlehen und Forderungen</b>	<b><u>16'763'800</u></b>	<b><u>15'227'812</u></b>
<b>Total Finanzanlagen</b>	<b><u>33'911'548</u></b>	<b><u>30'913'875</u></b>
Weitere Einzelheiten zu den Finanzanlagen und den realisierten und unrealisierten Gewinnen und Verlusten für das Geschäftsjahr 2019 sind im Status der Finanzanlagen per 31. Dezember 2019 dargestellt.		
Die Vermögenswerte der Gruppe werden in Depots bei Dritten aufbewahrt.		
<b>Anmerkung 3 Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	Die übrigen kurzfristigen Verbindlichkeiten setzen sich aus folgenden Positionen zusammen:	
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Passive Rechnungsabgrenzungen	<u>137'000</u>	<u>94'500</u>
<i>Total gegenüber Organen</i>	<u>137'000</u>	<u>94'500</u>
Passive Rechnungsabgrenzungen	<u>98'000</u>	<u>113'000</u>
<i>Total gegenüber Dritten</i>	<u>98'000</u>	<u>113'000</u>
<b>Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b><u>235'000</u></b>	<b><u>207'500</u></b>
<b>Anmerkung 4</b>	<b>Aktienkapital</b>	
	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.	
	<b>Reserven aus Kapitaleinlagen</b>	
	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	-872'000
	2016 – Rückzahlung von Kapitaleinlagereserven	<u>-872'000</u>
		<u>2'852</u>
	<b>Gesetzliche Reserven</b>	
	Die gesetzlichen Reserven haben sich wie folgt entwickelt (in CHF):	
	2012 – Zuweisung	550'000
	2014 – Zuweisung	20'000
	2015 – Zuweisung	<u>10'000</u>
		<u>580'000</u>

**Genehmigte Kapitalerhöhung**

Der Verwaltungsrat wurde an der Generalversammlung vom 22. Juni 2018 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 2019 hielt die Gruppe 20 eigene Aktien.  
(31. Dezember 2018: 1'620 eigenen Aktien).

**Bedeutende Aktionäre**

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

	Anzahl per 31.12.2019	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2018	in % des Aktienkapitals
FJS Capital Holding Ltd.	330'964	41.37%	330'964	41.37%
Thomas Bogdanowicz	101'297	12.66%	101'297	12.66%
Rudolf Knünz	33'716	4.21%	33'716	4.21%

**Anmerkung 5**

	2019 CHF	2018 CHF
<b>Ergebnis pro Aktie</b>		
Periodenergebnis	<u>2'162'414</u>	<u>-1'497'627</u>
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	794'462	783'759
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	<u>2.72</u>	<u>-1.91</u>
Ergebnis je Aktie (verwässert)	<u>2.72</u>	<u>-1.91</u>
<b>Eigenkapital</b>		
Eigenkapital	<u>26'997'400</u>	<u>24'784'112</u>
Eigenkapitalquote	<u>78.75%</u>	<u>79.86%</u>
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	799'980	798'380
Net Asset Value je Aktie	<u>33.75</u>	<u>31.04</u>

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

Der Management- und Beratungsaufwand sowie die Erfolgshonorare werden von der Tochtergesellschaft Q-CAP Holdings Ltd getragen.

**Anmerkung 7  
Verwaltungsaufwand**

	2019 CHF	2018 CHF
Verwaltungsrats honorare inkl. Sozialleistungen	35'925	35'883
Buchführung und Administration	59'193	58'163
Revisionshonorare	42'725	38'033
Risk Management / Operation Support	81'825	81'361
GWG Aufwand	628	1'640
Übriger Verwaltungsaufwand	<u>12'559</u>	<u>19'751</u>
	<u>232'855</u>	<u>234'831</u>

<b>Anmerkung 8</b> <b>Geografische Aufteilung</b>	Die geografische Aufteilung der Aktiven sieht wie folgt aus:		
		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
	Schweiz	44'565	91'774
	Deutschland	4'392'600	4'795'380
	England	253'943	258'773
	Österreich	5'247'693	4'986'573
	Zypern	<u>24'343'431</u>	<u>20'902'977</u>
		<u>34'282'232</u>	<u>31'035'477</u>

<b>Anmerkung 9</b> <b>Aktiven mit</b> <b>Restriktionen /</b> <b>Verpfändete Aktiven</b>	Per 31. Dezember 2019 bestanden keine Restriktionen oder Verpfändungen. (31. Dezember 2018: CHF 0).
--	--

<b>Anmerkung 10</b> <b>Eventualverbindlich-</b> <b>keiten</b>	Per 31. Dezember 2019 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten. (31. Dezember 2018: keine).
---	--

<b>Anmerkung 11</b> <b>Steuern</b>	<p>Die Tochtergesellschaften sind in Zypern bzw. Österreich steuerpflichtig.</p> <p>Die Gesellschaft ist der ordentlichen Ertragssteuer und Kapitalsteuer auf Staats- und Gemeindeebene sowie der Ertragssteuer auf Bundessteuerebene unterstellt. Die Gesellschaft profitiert aber 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 den normalen jeweils gültigen Steuersätzen. Auf Bundesebene wird keine Kapitalsteuer erhoben.</p> <p>Der Ertrag der Tochtergesellschaften unterliegt nicht der direkten Besteuerung in der Schweiz. Im Falle einer Dividendenausschüttung durch die Tochtergesellschaften kann aufgrund des Privilegs des Beteiligungsabzugs eine kleine Besteuerung erfolgen.</p>
---------------------------------------	---

<b>Anmerkung 12</b> <b>Nahestehende Gesell-</b> <b>schaften und Personen</b>	<p>Geschäfte mit nahestehenden Personen (Verwaltungsrat und Management) und Gesellschaften basieren auf handelsüblichen Vertragsformen und werden zu marktkonformen Konditionen abgeschlossen.</p> <p>Im März 2012 hat der Verwaltungsrat dem Abschluss eines neuen Investment Advisory Agreements zwischen der Q-CAP Holdings Ltd und der Q Investment &amp; Advisory Limited (neu: QINO Management &amp; Advisory Ltd.) zugestimmt. Dieser Vertrag wurde per 30. Juni 2018 einvernehmlich beendet.</p> <p>Externe Beratungsgebühren betragen EUR 30'000 pro Monat und orientieren sich daran, dass sie 2% p.a. des NAV nicht übersteigen sollen. Erfolgshonorare bei einem Anstieg des NAV über den High Water Mark sollen 20% nicht übersteigen.</p> <p>Informationen zu den ausbezahlten bzw. verbuchten Management- und Erfolgshonoraren entnehmen Sie der Anmerkung 6.</p> <p>Es wurden Entschädigungen in Höhe von CHF 31'000 an die Mitglieder des Verwaltungsrates entrichtet bzw. abgegrenzt. (2018: CHF 31'000).</p>
--	---

<b>Anmerkung 13</b> <b>Ereignisse nach dem</b> <b>Bilanzstichtag</b>	<p>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.</p> <p>Am 2. Juni 2020 hat der Verwaltungsrat der Q Capital AG die vorliegende Jahresrechnung zur Veröffentlichung genehmigt. Diese Jahresrechnung wird der Generalversammlung, welche am 26. Juni 2020 stattfindet, zur Genehmigung vorgelegt.</p>
--	--

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung nach IFRS

FERAX

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

## Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung nach IFRS

## Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Q Capital AG – bestehend aus Bilanz, Gesamtergebnisrechnung, Geldflussrechnung, Eigenkapitalnachweis und Anhang einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt die auf den Seiten 6 bis 21 dargestellte Jahresrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Unternehmens zum 31. Dezember 2019 sowie dessen Ertragslage und Cashflows für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und entspricht den zusätzlichen Rechnungslegungsvorschriften des Kotierungsreglements der BX Berne eXchange sowie dem schweizerischen Gesetz.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz, den International Standards on Auditing (ISA) sowie den Schweizer Prüfungsstandards (PS) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

## Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Jahresrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Wir haben untenstehend beschriebenen besonders wichtigen Prüfungssachverhalt identifiziert:

## Bewertung der Finanzanlagen

Die Bewertung der Finanzanlagen ist in den folgenden Anmerkungen erläutert:

- ▶ Bewertungsbasis für Finanzinstrumente
- ▶ Zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte
- ▶ Darlehen und Forderungen
- ▶ Risikomanagement – Fair Values
- ▶ Anmerkung 2 – Finanzanlagen

## Prüfungssachverhalt

Wie in den vorgenannten Anmerkungen erläutert, werden die Finanzanlagen ohne Börsenkurs sowie die Investmentgesellschaften zum Fair Value bilanziert. Wertänderungen werden erfolgswirksam erfasst. Per 31. Dezember 2019 weist der Abschluss Finanzanlagen ohne Börsenkurs und Investmentgesellschaften im Gesamtwert von TCHF 16'894 aus, welche in Übereinstimmung mit IFRS 13 als Hierarchiestufe 3 – Bewertung basierend auf nicht beobachtbaren Marktdaten – klassifiziert sind. Dies entspricht rund 50% der gesamten Vermögenswerte per Bilanzstichtag. Per 31. Dezember 2019 weist der Abschluss zudem Darlehen im Gesamtwert von TCHF 16'764 aus, was rund

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung nach IFRS

FERAX

49% der gesamten Vermögenswerte per Bilanzstichtag entspricht.

Aus unserer Sicht waren diese betragsmässig sehr bedeutsamen Positionen von besonderer Bedeutung, da die zugrundeliegenden Bewertungsmodelle auf Einschätzungen und Annahmen des Managements basieren. Die Angaben der Gesellschaft zu diesen Finanzanlagen sind im «Status der Finanzanlagen» enthalten.

**Unsere Vorgehensweise**

Unserer Prüfungshandlungen umfassten unter anderem (a) Einsicht in die Bewertungsgrundlagen, (b) Befragung des Managements und der Sachverständigen des Managements, (c) Erlangen eines Verständnisses über die Art und Weise, wie das Management die Bewertungen ermittelt hat, (d) Abstimmung der für die Bewertung verwendeten Parameter mit geeignete Unterlagen, (e) kritische Würdigung der für die Bewertung verwendeten Annahmen, Daten und Grundlagen.

*Übrige Informationen im Geschäftsbericht*

Der Verwaltungsrat ist für die übrigen Informationen im Geschäftsbericht verantwortlich. Die übrigen Informationen umfassen alle im Geschäftsbericht dargestellten Informationen, mit Ausnahme der Jahresrechnung, des Vergütungsberichts und unserer dazugehörigen Berichte.

Die übrigen Informationen im Geschäftsbericht sind nicht Gegenstand unseres Prüfungsurteils zur Jahresrechnung und wir machen keine Prüfungsaussage zu diesen Informationen.

Im Rahmen unserer Prüfung der Jahresrechnung ist es unsere Aufgabe, die übrigen Informationen zu lesen und zu beurteilen, ob wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder zu unseren Erkenntnissen aus der Prüfung bestehen oder ob die übrigen Informationen anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir auf der Basis unserer Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung der übrigen Informationen vorliegt, haben wir darüber zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang keine Bemerkungen anzubringen.

*Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung*

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung, die in Übereinstimmung mit den IFRS und den gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

*Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung*

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den ISA sowie den PS durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den ISA sowie den PS üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen in der Jahresrechnung, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht abgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung nach IFRS



- ▶ gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- ▶ beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit durch den Verwaltungsrat sowie auf Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheiten im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen kann. Falls wir die Schlussfolgerung treffen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Anhang der Jahresrechnung aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Gesellschaft von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt der Jahresrechnung einschliesslich der Angaben im Anhang sowie, ob die Jahresrechnung die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Gesamtdarstellung erreicht wird.

Wir tauschen uns mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss aus, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung erkennen.

Wir geben dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss auch eine Erklärung ab, dass wir die relevanten beruflichen Verhaltensanforderungen zur Unabhängigkeit eingehalten haben und uns mit ihnen über alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte austauschen, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit und – sofern zutreffend – damit zusammenhängende Schutzmassnahmen auswirken.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, über die wir uns mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss ausgetauscht haben, diejenigen Sachverhalte, die am bedeutsamsten für die Prüfung der Jahresrechnung des aktuellen Zeitraums waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bericht, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schliessen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus oder wir bestimmen in äusserst seltenen Fällen, dass ein Sachverhalt nicht in unserem Bericht mitgeteilt werden soll, weil vernünftigerweise erwartet wird, dass die negativen Folgen einer solchen Mitteilung deren Vorteile für das öffentliche Interesse übersteigen würden.

### Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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

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

Ferax Treuhand AG



Urs Schneider

Zugelassener  
Revisionsexperte

Leitender Revisor



Deborah Hug

Zugelassene  
Revisionsexpertin

Zürich, 3. Juni 2020

**Jahresrechnung 2019 nach OR**

---

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

**Bilanz**

<b>AKTIVEN</b>			
(in CHF)	Anhang	31.12.2019	31.12.2018
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>15'185'524</b>	<b>14'141'438</b>
Flüssige Mittel		362'301	44'587
Wertschriften			
Kurzfristig gehaltene Wertschriften mit Börsenkurs		0	0
Schwankungsreserven Wertschriften mit Börsenkurs		0	0
Übrige Forderungen		585	1'068
Forderungen gegenüber direkten und indirekten Beteiligungen		14'814'840	12'892'937
Darlehen gegenüber Nahestehenden		0	1'126'900
Aktive Rechnungsabgrenzungen		7'798	75'946
<b>Anlagevermögen</b>		<b>7'739'289</b>	<b>6'441'209</b>
Darlehen gegenüber direkten und indirekten Beteiligungen		1'948'960	1'207'975
Wertschriften ohne Börsenkurs		2'895'594	2'262'713
Beteiligungen	2	2'894'734	2'970'520
<b>TOTAL</b>		<b>22'924'813</b>	<b>20'582'647</b>

<b>PASSIVEN</b>			
(in CHF)	Anhang	31.12.2019	31.12.2018
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>7'284'832</b>	<b>6'251'365</b>
Verbindlichkeiten gegenüber direkten oder indirekten Beteiligungen		7'049'832	6'043'865
Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Dritten		98'000	94'500
Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Organen		137'000	113'000
<b>Eigenkapital</b>		<b>15'639'981</b>	<b>14'331'282</b>
Aktienkapital		8'000'000	8'000'000
Gesetzliche Kapitalreserve		2'852	2'852
Gesetzliche Gewinnreserve		580'000	580'000
Reserven für eigene Aktien	3	764	51'638
Bilanzgewinn		7'056'365	5'696'792
Gewinnvortrag		5'748'430	6'869'939
Eigene Aktien		-764	-51'638
Jahresergebnis		1'308'699	-1'121'509
<b>TOTAL</b>		<b>22'924'813</b>	<b>20'582'647</b>

## Erfolgsrechnung

		01.01.19	01.01.18
(in CHF)	Anhang	- 31.12.19	- 31.12.18
<b>Ertrag aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>			
Realisierte Gewinne aus Beteiligungen und Darlehen		0	14'307
Unrealisierte Gewinne aus Beteiligungen und Darlehen		326'311	22'170
Unrealisierte Kursgewinne aus Wertschriften		0	0
Auflösung / Bildung (-) Schwankungsreserve		0	13'150
Dividenden aus Beteiligungen		1'935'778	0
Zinsertrag		173'649	95'838
Fremdwährungsdifferenzen		255'141	0
<b>Total Ertrag aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>		<b>2'690'878</b>	<b>145'465</b>
<b>Aufwand aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>			
Realisierte Verluste aus Beteiligungen und Darlehen		-69'898	0
Unrealisierte Verluste aus Beteiligungen und Darlehen		-344'824	-680'829
Unrealisierte Kursverluste aus Wertschriften		-135'318	0
Zinsaufwand Intercompany		-48'619	-19'861
Negativzinsaufwand		-3'396	-3'085
Bankspesen und Depotgebühren		-1'371	-1'530
Fremdwährungsdifferenzen		-526'041	-307'776
<b>Total Aufwand aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>		<b>-1'129'467</b>	<b>-1'013'081</b>
<b>Finanzergebnis</b>		<b>1'561'411</b>	<b>-867'616</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
Verwaltungsaufwand	5	-232'839	-234'831
Kotierungsaufwand		-7'500	-7'500
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>-240'339</b>	<b>-242'331</b>
<b>Ordentliches Ergebnis vor Steuern</b>		<b>1'321'072</b>	<b>-1'109'947</b>
Direkte Steuern		-12'373	-11'562
<b>Jahresergebnis</b>		<b>1'308'699</b>	<b>-1'121'509</b>

## Anhang

(in CHF)	31.12.2019	31.12.2018
----------	------------	------------

## 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 wie im Vorjahr keine eigenen Mitarbeiter.

## 2. Beteiligungen

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

Kapitalanteil	100.00%	100.00%
Stimmenanteil	100.00%	100.00%

**Q Capital 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%	25.00%
Stimmenanteil	25.00%	25.00%

**Q Capital Ventures Umwelttechnik GmbH & Co KG, Wien, Österreich**

Kapitalanteil	100.00%	100.00%
Stimmenanteil	100.00%	100.00%

**Q Capital Ventures Diversified GmbH & Co KG, Wien, Österreich**

Kapitalanteil	100.00%	100.00%
Stimmenanteil	100.00%	100.00%

**Q Capital Ventures kissyo GmbH & Co KG, Wien, Österreich**

Kapitalanteil	41.18%	41.18%
Stimmenanteil	41.18%	41.18%

**Q Capital Ventures Braintribe GmbH & Co KG, Wien, Österreich**

Kapitalanteil	36.20%	36.20%
Stimmenanteil	36.20%	36.20%

**Q Capital Ventures Urban Foods GmbH & Co KG, Wien, Österreich**

Kapitalanteil	100.00%	100.00%
Stimmenanteil	100.00%	100.00%

**Q Capital Ventures Life Sciences GmbH & Co KG, Wien, Österreich**

Kapitalanteil	50.00%	50.00%
Stimmenanteil	50.00%	50.00%

## Anhang

(in CHF)	31.12.2019	31.12.2018
<b>3. Eigene Aktien</b>	<b>Anzahl</b>	<b>CHF</b>
Die Tochtergesellschaften Q-CAP Holdings Ltd. und Q Capital Holdings Ltd. sind ermächtigt Aktien der Q Capital AG zu erwerben, zu halten und zu veräußern, sofern dies zu Marktbedingungen erfolgt.		
<b>Bestand am 1. Januar 2019</b>	<b>1'620</b>	<b>51'638</b>
03.01.2019 Kauf zu CHF 31.05	20	632
09.01.2019 Verkauf zu CHF 31.75	-1'600	-50'660
04.03.2019 Kauf zu CHF 31.90	30	968
06.03.2019 Kauf zu CHF 32.10	20	653
12.03.2019 Kauf zu CHF 31.15	18'425	574'993
31.05.2019 Verkauf zu CHF 32.00	-90	-2'872
04.06.2019 Kauf zu CHF 32.00	90	2'972
26.06.2019 Verkauf zu CHF 30.60	-7'300	-223'117
28.06.2019 Verkauf zu CHF 30.70	-3'640	-111'668
30.06.2019 Verkauf zu CHF 30.70	-364	-11'166
30.06.2019 Verkauf zu CHF 30.70	-7'211	-221'202
30.06.2019 Realisierter Verlust	0	-11'171
10.07.2019 Kauf zu CHF 33.65	20	764
<b>Bestand am 31. Dezember 2019</b>	<b>20</b>	<b>764</b>
<b>Bestand am 1. Januar 2018</b>	<b>29'225</b>	<b>762'541</b>
16.01.2018 Kauf zu CHF 33.49	860	28'800
09.04.2018 Kauf zu CHF 33.20	30	1'032
01.06.2018 Kauf zu CHF 33.00	5'900	195'235
28.06.2018 Verkauf zu CHF 31.75	-9'125	-289'716
29.06.2018 Verkauf zu CHF 31.75	-3'650	-115'886
29.06.2018 Verkauf zu CHF 31.75	-3'650	-115'886
02.07.2018 Verkauf zu CHF 31.75	-3'650	-115'886
05.07.2018 Verkauf zu CHF 31.75	-3'650	-115'886
10.07.2018 Verkauf zu CHF 31.75	-860	-27'305
11.07.2018 Verkauf zu CHF 31.75	-11'430	-362'899
11.07.2018 Realisierter Gewinn	0	155'856
12.09.2018 Kauf zu CHF 32.30	20	689
21.12.2018 Kauf zu CHF 31.75	1'590	50'621
21.12.2018 Kauf zu CHF 31.75	10	328
<b>Bestand am 31. Dezember 2018</b>	<b>1'620</b>	<b>51'638</b>

## Anhang

(in CHF)	31.12.2019	31.12.2018
----------	------------	------------

**4. Aktionariat****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%)
Thomas Bogdanowicz, Österreich	101'297 (12.66%)	101'297 (12.66%)
Rudolf Knünz, Österreich	33'716 (4.21%)	33'716 (4.21%)

**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
Herbert Juranek, Mitglied	7'290	0

<b>5. Honorar der Revisionsstelle (exkl. Mehrwertsteuer)</b>	42'725	38'033
Revisionsdienstleistungen	42'725	38'033
Andere Dienstleistungen	0	0

**Grundsätze der Rechnungslegung zur Jahresrechnung per 31.12.2019 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 Börsenwert 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.

**Anhang**

(in CHF)

31.12.2019

31.12.2018

**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.

**Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

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

**Genehmigte Kapitalerhöhung**

Der Verwaltungsrat wurde an der Generalversammlung vom 22. Juni 2018 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.

**Ergebnisverwendung**

(in CHF)	31.12.2019	31.12.2018
Vortrag	5'696'792	6'107'398
Veränderung Reserven für eigene Aktien	50'874	710'903
Jahresergebnis	1'308'699	-1'121'509
Zur Verfügung der Generalversammlung	<b>7'056'365</b>	<b>5'696'792</b>
<b>Antrag des Verwaltungsrates</b>		
Vortrag auf neue Rechnung	7'056'365	5'696'792
<b>Total</b>	<b>7'056'365</b>	<b>5'696'792</b>

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung nach OR

FERAX

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

## Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

## Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Q Capital AG – bestehend aus Bilanz zum 31. Dezember 2019, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die auf den Seiten 26 bis 32 dargestellte Jahresrechnung zum 31. Dezember 2019 für das dann endende Jahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards (PS) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

## Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Jahresrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Wir haben untenstehend beschriebenen besonders wichtigen Prüfungssachverhalt identifiziert:

**Bewertung der Wertschriften ohne Börsenkurs, Beteiligungen / Darlehen gegenüber direkten und indirekten Beteiligungen / Forderungen und Darlehen gegenüber direkten und indirekten Beteiligten**

Die Bewertung ist in den folgenden Anmerkungen erläutert:

- ▶ Beteiligungen
- ▶ Finanzanlagen
- ▶ Forderungen

## Prüfungssachverhalt

Per 31. Dezember 2019 weist die Jahresrechnung Wertschriften ohne Börsenkurs, Beteiligungen sowie Forderungen/Darlehen gegenüber direkten und indirekten Beteiligungen im Gesamtwert von CHF 22'554 aus. Dies entspricht 98% der gesamten Vermögenswerte per 31. Dezember 2019. Die Bilanzierung dieser Positionen erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich allfällig notwendiger Wertberichtigungen („Niederstwertprinzip“).

Aus unserer Sicht waren diese betragsmässig bedeutsamen Positionen von besonderer Bedeutung, da die zugrundeliegenden Bewertungsmodelle in einem hohen Masse auf Einschätzungen und Annahmen des Managements basieren.

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung nach OR



### Unsere Vorgehensweise

Unserer Prüfungshandlungen umfassten unter anderem (a) Einsicht in die Bewertungsgrundlagen, (b) Befragung des Managements und der Sachverständigen des Managements, (c) Erlangen eines Verständnisses über die Art und Weise, wie das Management die Bewertungen ermittelt hat, (d) Abstimmung der für die Bewertung verwendeten Parameter mit geeignete Unterlagen, (e) kritische Würdigung der für die Bewertung verwendeten Annahmen, Daten und Grundlagen.

### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

### Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den PS durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den PS üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen in der Jahresrechnung, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht abgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- ▶ beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit durch den Verwaltungsrat sowie auf Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheiten im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen kann. Falls wir die Schlussfolgerung treffen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Anhang der Jahresrechnung aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Gesellschaft von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung nach OR

---



Wir tauschen uns mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss aus, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung erkennen.

Wir geben dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss auch eine Erklärung ab, dass wir die relevanten beruflichen Verhaltensanforderungen zur Unabhängigkeit eingehalten haben und uns mit ihnen über alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte austauschen, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit und – sofern zutreffend – damit zusammenhängende Schutzmassnahmen auswirken.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, über die wir uns mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss ausgetauscht haben, diejenigen Sachverhalte, die am bedeutsamsten für die Prüfung der Jahresrechnung des aktuellen Zeitraums waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bericht, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schliessen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus oder wir bestimmen in äusserst seltenen Fällen, dass ein Sachverhalt nicht in unserem Bericht mitgeteilt werden soll, weil vernünftigerweise erwartet wird, dass die negativen Folgen einer solchen Mitteilung deren Vorteile für das öffentliche Interesse übersteigen würden.

### Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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 Bilanzgewinns dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ferax Treuhand AG



Urs Schneider

Zugelassener  
Revisionsexperte

Leitender Revisor



Deborah Hug

Zugelassene  
Revisionsexpertin

Zürich, 3. Juni 2020

## 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 Jahresrechnung nach IFRS. 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 Jahresrechnung nach IFRS.
- 2. Kapitalstruktur** Siehe Anmerkung 4 zur Jahresrechnung nach IFRS. Die Bedingungen und Modalitäten zum genehmigten Kapital finden Sie ebenfalls unter Anmerkung 4.
- 3. Verwaltungsrat**
- Mitglieder, erstmalige Wahl, Nationalität und Aktienbesitz:*
- Dr. Fritz Schweiger (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
  - Herbert Juranek (2019), Mitglied, Schweiz, 7'290 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.
- 5. Entschädigung** Angaben zur Entschädigung siehe Anmerkungen 6, 7 und 12 zur Jahresrechnung nach IFRS. 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 26. Juni 2019 wurde als Revisionsstelle die Ferax Treuhand AG, Zürich, wiedergewählt. Der leitende Revisor, Urs Schneider, ist seit 2017 für das Revisionsmandat verantwortlich.
- Honorare*  
Angaben zur Entschädigung siehe Anmerkung 7 zur Jahresrechnung nach IFRS.
- 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). Über die Entwicklung der Gesellschaft wird in der Regel alle drei Monate im Rahmen der Quartalsberichte veröffentlicht.

## Vergütungsbericht

Der vorliegende Vergütungsbericht für das Geschäftsjahr 2019 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 Swiss sowie u. a. den Vorschriften der Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV).

Die Q Capital AG verfügt als börsenkotierte Holdinggesellschaft über keine Geschäftsleitung im Sinne von Art. 716b OR bzw. der VegüV. Der Verwaltungsrat der Q Capital AG hat – wie für Holdinggesellschaften üblich – die Vermögensverwaltung gestützt auf Advisory Verträge an spezialisierte Drittgesellschaften ausgelagert. Die Überwachung der externen Dienstleister und die Fassung der zentralen Entscheide der Geschäftspolitik verbleiben als unübertragbare Aufgaben beim Verwaltungsrat der Q Capital AG.

#### 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 2019**

Im Berichtsjahr 2019 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 4'925.

Die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates erhielten bzw. erhalten für das Geschäftsjahr 2019 die folgenden Vergütungen:

	<i>VR-Honorar</i>	<i>Sozialabgaben</i>	<i>Total</i>
Dr. Fritz Schweiger, Präsident	CHF 10'000	CHF 1'645	CHF 11'645
Daniel Marty, Vizepräsident	CHF 6'000	CHF 937	CHF 6'937
Dr. Urs Isenegger, Mitglied	CHF 5'000	CHF 781	CHF 5'781
Michel Danechi, Mitglied	CHF 5'000	CHF 781	CHF 5'781
Herbert Juranek, Mitglied	CHF 5'000	CHF 781	CHF 5'781

**Geschäftsjahr 2018**

Im Berichtsjahr 2018 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 4'883.

Die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates erhielten bzw. erhalten für das Geschäftsjahr 2018 die folgenden Vergütungen:

	<i>VR-Honorar</i>	<i>Sozialabgaben</i>	<i>Total</i>
Dr. Fritz Schweiger, Präsident	CHF 10'000	CHF 1'603	CHF 11'603
Daniel Marty, Vizepräsident	CHF 6'000	CHF 937	CHF 6'937
Dr. Urs Isenegger, Mitglied	CHF 5'000	CHF 781	CHF 5'781
Michel Danechi, Mitglied	CHF 5'000	CHF 781	CHF 5'781
Dr. Claus Huber, Mitglied	CHF 5'000	CHF 781	CHF 5'781

**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 Abgangsentschädigung einräumt.

**Organdarlehen und Kredite**

Per 31. Dezember 2019 respektive 31. Dezember 2018 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 2019 respektive 31. Dezember 2018 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 2019 und im Vorjahr hat die Gesellschaft keine Vergütungen an nahestehende Personen geleistet, die nicht marktkonform waren.

**Vergütungen an ehemalige Organmitglieder**

Im Berichtsjahr 2019 und im Vorjahr wurden keine Entschädigungen an ehemalige Organmitglieder bezahlt.

## Bericht der Revisionsstelle zum Vergütungsbericht



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

Wir haben den Inhalt des auf den Seiten 38 und 39 abgebildeten Vergütungsberichts der Q CAPITAL AG für das am 31. Dezember 2019 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.

### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung entspricht der Vergütungsbericht der Q CAPITAL AG für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr dem Gesetz und den Art. 14 – 16 der VegüV.

Ferax Treuhand AG



Urs Schneider

Zugelassener  
Revisionsexperte

Leitender Revisor



Deborah Hug

Zugelassene  
Revisionsexpertin

Zürich, 3. Juni 2020

**INFORMATION SUMMARY**

---

Q Capital AG ist eine Holdinggesellschaft nach Schweizerischem Recht mit dem Ziel eine stabile langfristige Wertsteigerung zu erzielen. Die Gesellschaft verfolgt keine vorgegebene Beteiligungsstrategie und keinen Fokus auf bestimmte Geografien oder Asset Klassen.

Die Aktien der Gesellschaft sind seit dem 30. Juli 2007 an der Berner Börse (BX Swiss) 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)
Valorenummer:	1785508
ISIN:	CH0017855088
Symbol:	QCAP
NAV:	Monatlich
NAV per 31.12.2019:	CHF 33.75 / EUR 31.08 je Aktie
Verwaltungsrat:	Dr. Fritz Schweiger, Daniel Marty, Dr. Urs Isenegger, Michel Danechi, Herbert Juranek
Investment Committee:	Dr. Fritz Schweiger, Michel Danechi, Jan Modrzejewski
Risk Manager:	QC Partners GmbH
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)