

Geschäftsbericht 2024  
(1.1.2024 – 31.12.2024)

Q·CAPITAL

**Inhaltsangabe**

1. Lagebericht des Verwaltungsrates	3
2. Bericht des Investment Komitees	4
3. Jahresrechnung 2024 nach IFRS	5
4. Jahresrechnung 2024 nach OR	26
5. Corporate Governance	37
6. Vergütungsbericht	39
7. Information Summary	44

## 1. Lagebericht des Verwaltungsrates

Im Geschäftsjahr 2024 konnte die Gesellschaft wieder einen Gewinn erzielen. Der Net Asset Value je Aktie erhöhte sich um 4.5% von CHF 28.71 per 31. Dezember 2023 auf CHF 29.99 per 31. Dezember 2024. Das Periodenergebnis betrug CHF 0.994 Mio. (CHF 1.28 je Aktie) im Vergleich zu einem Verlust von CHF -1.311 Mio. (CHF -1.67 je Aktie) im Vorjahr.

Die wesentlichen Beteiligungen der Gesellschaft waren per 31.12.2024 Aktien der Informica Real Invest AG (21.8% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), Anteile an der Q Capital Ventures GmbH (11.5% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), Anteile an der UCP Chemicals AG (9.3% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), Anteile an der Q Real GmbH (5.2% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), Anteile an dem McWin Food Ecosystem Fund I SCSP (4.6% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert), Anteile an der QBELL Beteiligungs GmbH sowie der QBELL Funding GmbH (zusammen 3.4% des Nettovermögenswertes, nicht börsennotiert) sowie Aktien der Alphabet Inc (1.6% des Nettovermögenswertes, börsennotiert).

Im Jahr 2024 reduzierte sich der Anteil von Anleihen am Nettovermögenswert von 7% auf 6%, Anteile an Spezialfonds und ETFs blieben konstant bei 10%. Der Netto-Cash Bestand erhöhte sich leicht von 1.2% auf 1.5%. Im verbleibenden Aktienportfolio sind die wesentlichsten Positionen Informica Real Invest AG (21.8% des Nettovermögenswertes) sowie Anteile an der Q Capital Ventures GmbH (11.5% des Nettovermögenswertes). Per 31.12.2024 machten Immobilienbeteiligungen 27% des Nettovermögenswertes aus, nicht börsennotierte Private Equity Beteiligungen 51% und Darlehen an Beteiligungen und nahestehenden Personen 4%.

Per 31.12.2024 hielt die Gruppe eigene Aktien im Wert von CHF 857 tsd im Vergleich zu CHF 727 tsd per 31.12.2023.

### 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 Komitees

Gemäss Statuten ist der Zweck der Q Capital AG der Erwerb, die Veräusserung und die Förderung von massgeblichen Beteiligungen an Unternehmen zur langfristigen Wertsteigerung.

Die Berichtsperiode war weiter durch den Angriffskrieg Russlands gegen die Ukraine und politischen Verwerfungen in einigen EU Staaten gekennzeichnet. Preise für Rohstoffe und Energie blieben weiterhin volatil, die Inflationsraten haben sich jedoch deutlich reduziert, blieben jedoch grossteils weiterhin über dem Zielkorridor der EZB. Erste Zinssenkungen fanden ab Juni 2024 statt, die EZB senkte die Zinsen dreimal, die US Fed lediglich zweimal. Europas grösste Volkswirtschaft, Deutschland, erlitt in 2024 mit einem GDP Rückgang von 0.2% bereits das zweite Rezessionsjahr in Folge. Wir haben das Anleihen Portfolio weiter restrukturiert und reduziert. Im Bereich der Venture Capital Beteiligungen wurde weiter aktiv umstrukturiert und Finanzierungen lediglich in geringem Ausmass über Darlehen zur Verfügung gestellt.

Im Geschäftsjahr 2024 wurden aus Beteiligungsaktivitäten Verluste in Höhe von netto CHF - 0.020 Mio. realisiert. Es fielen netto unrealisierte Gewinne in Höhe von CHF 1.241 Mio. an.

## Jahresrechnung 2024 nach IFRS

---

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

**Bilanz**

<b>AKTIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2024	31. 12.2023
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>23'361'120</b>	<b>22'463'908</b>
Flüssige Mittel		355'851	258'620
Finanzanlagen	2	22'997'471	22'146'780
Andere Forderungen		1'798	1'613
Aktive Rechnungsabgrenzungen		6'000	56'895
<b>TOTAL</b>		<b>23'361'120</b>	<b>22'463'908</b>

<b>PASSIVEN</b>			
(in CHF)	Anmerkung	31. 12.2024	31. 12.2023
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>217'520</b>	<b>185'020</b>
Bankverbindlichkeiten		20	20
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	3	217'500	185'000
<b>Eigenkapital</b>		<b>23'143'600</b>	<b>22'278'888</b>
Aktienkapital	4	8'000'000	8'000'000
Eigene Aktien	4	-856'541	-727'017
Reserven aus Kapitaleinlagen	4	2'852	2'852
Gesetzliche Reserven	4	580'000	580'000
Bilanzgewinn		15'417'289	14'423'053
<b>TOTAL</b>		<b>23'361'120</b>	<b>22'463'908</b>

Anzahl ausstehende Aktien	5	771'685	776'053
Nettovermögenswert je Aktie	5	29.99	28.71

## Gesamtergebnisrechnung

(in CHF)	Anmerkung	01.01.24 - 31.12.24	01.01.23 - 31.12.23
<b>Ertrag aus Finanzanlagen</b>			
Realisierte Gewinne auf Finanzanlagen		88'351	0
Unrealisierte Gewinne auf Finanzanlagen		1'496'159	257'084
Dividenertrag		0	0
Zinsertrag		78'136	149'251
Fremdwährungsdifferenzen		33'144	1'985
<b>Total Ertrag aus Finanzanlagen</b>		<b>1'695'791</b>	<b>408'320</b>
<b>Aufwand aus Finanzanlagen</b>			
Realisierte Verluste auf Finanzanlagen		-108'564	-31'667
Unrealisierte Verluste auf Finanzanlagen		-255'435	-1'260'255
Fremdwährungsdifferenzen		-19'658	-177'235
Erfolgshonorare	6	0	0
Zinsaufwand		0	0
Bankspesen und Depotgebühren		-731	-715
<b>Total Aufwand aus Finanzanlagen</b>		<b>-384'389</b>	<b>-1'469'872</b>
<b>Finanzergebnis</b>		<b>1'311'401</b>	<b>-1'061'552</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
Management- und Beratungsaufwand	6	0	0
Verwaltungsaufwand	7	-301'979	-255'202
Kotierungsaufwand		-7'476	-7'470
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>-309'455</b>	<b>-262'672</b>
<b>Übriger Ertrag / Aufwand</b>			
Übriger Ertrag	8	0	23'214
<b>Total übriger Ertrag / Aufwand</b>		<b>0</b>	<b>23'214</b>
Kapitalsteuern	12	-7'710	-10'346
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>994'236</b>	<b>-1'311'356</b>
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	5	775'594	786'890
Ergebnis je Aktie	5	1.28	-1.67

## Geldflussrechnung

	01.01.24	01.01.23
(in CHF)	- 31.12.24	- 31.12.23
<b>Mittelfluss netto aus Betriebstätigkeit</b>		
Einnahmen aus der Veräusserung von Finanzanlagen	758'881	1'043'019
Ausgaben aus dem Erwerb von Finanzanlagen	-477'554	-1'924'673
Erhaltene Dividenden	0	0
Erhaltene Zinsen	70'905	40'964
Bezahlte Zinsen	0	0
Bezahlter Finanzaufwand (Kommissionen, Depotgebühren)	-732	-715
Bezahlter Verwaltungsaufwand	-274'665	-343'948
Bezahlter Kotierungsaufwand	-7'476	-7'470
Bezahlte Kapitalsteuern	-8'710	-10'346
	<b>60'649</b>	<b>-1'203'169</b>
<b>Mittelfluss netto aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Auszahlung Darlehen	2'302'970	1'767'864
Rückzahlung (-) Darlehen	-2'247'347	-2'069'321
	<b>55'623</b>	<b>-301'457</b>
<b>Total Mittelfluss</b>	<b>116'272</b>	<b>-1'504'626</b>
<b>Nachweis Veränderung Fonds</b>		
Flüssige Mittel zu Beginn der Periode	258'600	1'775'908
Flüssige Mittel am Ende der Periode	355'831	258'600
<b>Veränderung</b>	<b>97'231</b>	<b>-1'517'308</b>
Fremdwährungsdifferenzen auf flüssigen Mitteln	-19'041	-12'682
<b>Zunahme / Abnahme (-) der flüssigen Mittel</b>	<b>116'272</b>	<b>-1'504'626</b>
<b>Zusammensetzung der flüssigen Mittel am Ende der Periode</b>		
Kontokorrentguthaben bei Banken	355'851	258'620
Kontokorrentschulden bei Banken	-20	-20
<b>Total</b>	<b>355'831</b>	<b>258'600</b>

## Eigenkapitalnachweis

(in CHF)	Aktienkapital	Eigene Aktien	Reserven aus Kapitaleinlagen	Gesetzliche Reserven	Bilanzgewinn	Total Eigenkapital
<b>Total per 31.12.2022</b>	<b>8'000'000</b>	<b>-101'171</b>	<b>2'852</b>	<b>580'000</b>	<b>15'734'409</b>	<b>24'216'090</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	-625'846	0	0	0	-625'846
Handel mit eigenen Aktien	0	0	0	0	0	0
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	0	0
Periodenergebnis (01.01.23 - 31.12.23)	0	0	0	0	-1'311'356	-1'311'356
<b>Total per 31.12.2023</b>	<b>8'000'000</b>	<b>-727'017</b>	<b>2'852</b>	<b>580'000</b>	<b>14'423'053</b>	<b>22'278'888</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	-129'524	0	0	0	-129'524
Handel mit eigenen Aktien	0	0	0	0	0	0
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	0	0
Periodenergebnis (01.01.24 - 31.12.24)	0	0	0	0	994'236	994'236
<b>Total per 31.12.2024</b>	<b>8'000'000</b>	<b>-856'541</b>	<b>2'852</b>	<b>580'000</b>	<b>15'417'289</b>	<b>23'143'600</b>

## Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis		Marktwert / Fair value			
	Bestand per		Zukäufe / Verkäufe (-)		31. Dez	31. Dez	31. Dez	31. Dez		
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023		
	Anzahl Aktien				Lokalwährung		CHF	CHF		
<b>Vermögenswerte zum Fair Value</b>										
<b>Finanzanlagen in nicht kotierte Gesellschaften</b>										
Amethyst Fund SCSP	100'000	100'000	0	0	EUR	0.7850	EUR	0.9430	73'798	87'549
Anyline GmbH	44	0	44	0	EUR	473.2270	EUR	0.0000	19'575	0
Apeiron Presight Capital Fund II	465'000	340'000	125'000	0	USD	0.6360	USD	0.7750	268'228	221'652
Deep Green PTE. Ltd.	4'443	0	4'443	0	EUR	3.0070	EUR	0.0000	12'558	0
Document.One GmbH	3'789	3'202	587	0	EUR	21.6632	EUR	49.0984	77'165	146'035
Informica Real Invest AG	1'190'498	1'190'498	0	72'900	EUR	4.5090	EUR	4.5090	5'046'415	4'986'294
Love & Food Restaurant Holding s.r.o.	1'950	1'950	0	0	EUR	188.9700	EUR	91.8246	346'419	166'327
Lynden GmbH	306	0	306	0	EUR	52.1960	EUR	0.0000	15'015	0
Prenzlauer Gotlandhof GmbH	168'750	168'750	0	0	EUR	0.0001	EUR	0.0001	1	1
Q-Capital Ventures GmbH	35'000	0	35'000	0	EUR	80.8814	EUR	0.0000	2'661'282	0
Q-Capital Ventures GmbH & Co KG	0	510'000	-510'000	0	EUR	0.0000	EUR	0.8370	0	396'380
Q-Capital Ventures Diversified GmbH & Co KG	0	736'000	-736'000	0	EUR	0.0000	EUR	0.5139	0	351'363
QBELL Beteiligung GmbH	3'500	3'500	0	0	EUR	128.6445	EUR	181.6500	423'286	590'571
QBELL Funding GmbH	3'500	3'500	0	0	EUR	107.1406	EUR	181.2857	352'530	589'387
Q Real GmbH	8'750	8'750	0	0	EUR	146.3895	EUR	137.5983	1'204'182	1'118'382
re.Mind Capital Feeder Fund ONE	69'500	69'500	0	0	EUR	0.8540	EUR	0.9827	55'798	63'442
Sol-Drei Euveca GmbH & Co KG	97'500	43'908	53'592	0	EUR	1.0190	EUR	0.9000	93'401	36'707
Speedinvest II EUVECA GmbH & Co KG	100'246	0	100'246	0	EUR	1.5600	EUR	0.0000	147'016	0
SQ Energy GmbH	3'500	3'500	0	0	EUR	1.0000	EUR	1.0000	3'290	3'251
TriLite Technologies GmbH	1'181	737	444	0	EUR	174.3000	EUR	210.6513	193'518	144'212
Vivum LLP	262'500	262'500	0	0	USD	0.8500	USD	0.8500	202'464	187'737
<b>Zwischen-Total</b>									<b>11'195'941</b>	<b>9'089'290</b>
<b>Investmentgesellschaften zum Fair Value</b>										
Q-CAP Holdings Ltd.	50'000	50'000	0	0					8'454'690	7'689'547
<i>in der Gesellschaft gehaltene Finanzanlagen mit Börsenkurs</i>										
Alphabet Inc.	2'130	0	2'130	0	USD	189.30	USD	0.00	365'872	0
Amazon.com Inc.	950	0	950	0	USD	219.39	USD	0.00	189'121	0
Apple Inc.	1'130	1'450	-320	-50	USD	250.42	USD	192.53	256'771	234'892
Bayerische Motoren Werke AG	0	2'500	-2'500	2'500	EUR	0.00	EUR	100.78	0	234'036
Citigroup Inc.	1'900	0	1'900	0	USD	70.39	USD	0.00	121'357	0
DO & CO AG	0	2'155	-2'155	355	EUR	0.00	EUR	134.40	0	269'039
First Tr.ETF II-Ft Cl.Comp.ETF	850	0	850	0	USD	119.12	USD	0.00	91'876	0
Global X MSCI Argentina ETF	1'585	0	1'585	0	USD	82.67	USD	0.00	118'898	0
iShs Tr.-MSCI India ETF	0	11'300	-11'300	11'300	USD	0.00	USD	48.81	0	464'077
Long Term Investment Fund (SIA) Classic	0	180	-180	0	EUR	0.00	EUR	606.09	0	105'561
Meta Platforms Inc	680	1'610	-930	665	USD	585.51	USD	353.96	361'278	479'493
Microsoft Corp.	625	1'100	-475	-550	USD	421.50	USD	376.04	239'043	348'040
NVIDIA Corp.	0	300	-300	300	USD	0.00	USD	495.22	0	125'003
Orsted A/S	0	2'500	-2'500	2'500	DKK	0.00	DKK	374.30	0	116'649
Salesforce.com Inc.	585	1'000	-415	1'000	USD	334.33	USD	263.14	177'472	221'406
Spotify Technology SA	430	0	430	0	USD	447.38	USD	0.00	174'560	0
The Financial Sel.Sec.SPDR Fd	5'700	0	5'700	0	USD	48.33	USD	0.00	249'971	0
The Industrial Sel.Sec.SPDR Fd	2'000	0	2'000	0	USD	131.76	USD	0.00	239'118	0
The Utilities Sel.Sec.SPDR Fd	1'625	0	1'625	0	USD	75.69	USD	0.00	111'607	0
VISA Inc.	0	1'050	-1'050	1'050	USD	0.00	USD	260.35	0	230'011

## Status der Finanzanlagen

Gesellschaft	Inventar				Preis				Marktwert / Fair value	
	Bestand per		Zukäufe / Verkäufe (-)		31. Dez		31. Dez		31. Dez	31. Dez
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	Anzahl Aktien				Lokalwährung				CHF	CHF
AMS-OSRAMAG Put Mar24	0	-570	570	-570	CHF	0.00	CHF	19.00	0	-10'830
ARK Innovation ETF Call Jan24 55,00	0	100	-100	100	USD	0.00	USD	83.00	0	6'984
ARK Innovation ETF Call Jan24 50,00	0	60	-60	60	USD	0.00	USD	325.00	0	16'407
Kraneshares CSI China I Call Jan24 27,00	0	200	-200	200	USD	0.00	USD	95.00	0	15'987
UBS Call Jan24 27,00	0	90	-90	90	CHF	0.00	CHF	21.00	0	1'890
UBS Call Feb24 27,00	0	90	-90	90	CHF	0.00	CHF	66.00	0	5'940
Vonovia Call Jan24 28,00	0	200	-200	200	EUR	0.00	EUR	47.00	0	21'179
Vonovia Call Jan24 30,00	0	80	-80	80	EUR	0.00	EUR	31.00	0	2'304
Bitcoin	0	6.90	-6.90	5.72	USD	0.00	USD	42'241.11	0	245'238
9.625% Banco Santander Conv. 23-without	200'000	200'000	0	200'000	USD	1.0990	USD	1.0730	199'447	180'564
7.375% BNP Paribas SA 23-without	0	200'000	-200'000	0	EUR	0.0000	EUR	1.0680	0	198'413
7.625% Credit Bank of Moscow 21-without	400'000	400'000	0	0	USD	0.1000	USD	0.1000	36'296	33'656
7.875% DNO ASA 21-9.9.26	300'000	300'000	0	0	USD	1.0070	USD	0.9450	274'126	238'537
7.25% EMTN Piraeus Fin. Holdings SA 24-17.4.34	275'000	0	275'000	0	EUR	1.1110	EUR	0.0000	287'224	0
8.5% Lloyds Banking Group Conv. 23-without	0	200'000	-200'000	200'000	GBP	0.0000	GBP	1.0120	0	216'872
8.75% National Bank of Greece SA 22-2.6.27	225'000	225'000	0	0	GBP	1.0490	GBP	1.0330	268'148	249'043
9.75% Piraeus Group Finance PLC 19-26.6.29	0	275'000	-275'000	-275'000	EUR	0.0000	EUR	1.0150	0	259'279
5.8% Republic of Iraq 06-15.1.28	240'625	309'375	-68'750	309'375	USD	0.9740	USD	0.9370	212'666	243'909
7.6% Sovcom Capital Intern. DAC 21-without	200'000	200'000	0	0	USD	0.1000	USD	0.1000	18'148	16'828
<i>in der Gesellschaft gehaltene Finanzanlagen ohne Börsenkurs</i>										
Apeiron Feeder SICAV PLC - Feeder Fund 4	120'000	120'000	0	0	GBP	0.00	GBP	0.85	1	109'293
Blockchain Capital V QP, LP	170'534	200'060	-29'526	0	USD	0.94	USD	0.80	145'303	134'664
Blue Nalu Inc.	437'500	437'500	0	0	USD	0.50	USD	0.75	198'494	276'084
EBITDA Investments Co-Invest (A) SCSP	100'000	100'000	0	0	USD	0.40	USD	0.80	36'296	67'312
McWin Food Ecosystem Fund I SCSP	942'000	913'000	29'000	0	EUR	1.20	EUR	1.00	1'059'192	848'086
Scytale Horizon Fund II	150'000	150'000	0	0	USD	0.78	USD	0.93	106'574	117'375
UCP Chemicals AG	523'786	1'025'434	-501'648	0	EUR	4.37	EUR	2.20	2'152'034	2'095'556
<b>Zwischen-Total</b>									<b>8'454'690</b>	<b>7'689'547</b>
<b>Total Vermögenswerte zum Fair Value</b>									<b>19'650'631</b>	<b>16'778'837</b>
<b>Darlehen</b>										
<b>Darlehen an Beteiligungen</b>										
Document.One GmbH - convertible	61'897	0	61'897	0	EUR	0.0001	EUR	0.0000	1	0
Love & Food Restaurant Holding s.r.o.	320'942	320'942	0	0	EUR	1.0000	EUR	1.0000	301'718	298'123
QBELL Funding GmbH	0	0	0	0	EUR	0.0000	EUR	0.0000	0	0
Q-Capital Trustee GmbH	68'100	68'100	0	0	EUR	1.0000	EUR	1.0000	64'021	63'258
Q-Capital Ventures Diversified GmbH & Co KG	0	4'018'487	-4'018'487	10'000	EUR	0.0000	EUR	0.5130	0	1'918'405
SQ Energy GmbH	205'108	170'108	35'000	0	EUR	1.0000	EUR	1.0000	192'822	158'013
XTI Aircraft Company - convertible	0	69'375	-69'375	0	USD	0.0000	USD	0.0160	0	929
<b>Zwischen-Total</b>									<b>558'562</b>	<b>2'438'728</b>
<b>Darlehen an Investmentgesellschaften</b>										
Q-CAP Holdings Ltd. - Kontokorrent	2'625'637	2'613'124							2'468'362	2'427'330
<b>Zwischen-Total</b>									<b>2'468'362</b>	<b>2'427'330</b>
<b>Darlehen an Nahestehende</b>										
FJS Capital Holding Ltd.	340'300	340'300	0	340'300	EUR	1.00	EUR	1.00	319'916	316'105
FS Finanz und Beteiligungs GmbH	0	200'000	-200'000	-534'550	EUR	0.00	EUR	1.00	0	185'780
<b>Zwischen-Total</b>									<b>319'916</b>	<b>501'885</b>
<b>Total Darlehen</b>									<b>3'346'840</b>	<b>5'367'943</b>
<b>Total Finanzanlagen</b>									<b>22'997'471</b>	<b>22'146'780</b>

## Status der Finanzanlagen

Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste	Realisierte		Unrealisierte	
	Gewinne / Verluste (-)		Gewinne / Verluste (-)	
	01.01.24	01.01.23	01.01.24	01.01.23
	-31.12.24	-31.12.23	-31.12.24	-31.12.23
Finanzanlagen - Gewinne	88'351	0	1'496'159	257'084
Finanzanlagen - Verluste	-108'564	-31'667	-255'435	-1'260'255
<b>Total</b>	<b>-20'213</b>	<b>-31'667</b>	<b>1'240'724</b>	<b>-1'003'171</b>

## Grundsätze der Rechnungslegung für den IFRS-Abschluss per 31. Dezember 2024

<b>Organisation</b>	<p>Q Capital AG (die "Gesellschaft") wurde am 2. Dezember 2003 als Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht gegründet und hat ihren Sitz in Hünenberg, Rothusstrasse 21, Schweiz.</p> <p>Die Gesellschaft und ihre Tochtergesellschaften - die Q-CAP Holdings Ltd., in Limassol, Zypern sowie die Q-Capital Ventures GmbH und Q Real GmbH, alle in Wien, Österreich - bilden die "Gruppe".</p> <p>Die Gesellschaft bezweckt die Partizipation an Unternehmen zur Erzielung einer stabilen langfristigen Wertsteigerung. Diese Beteiligungen hält sie in erster Linie durch ihre Tochtergesellschaften.</p> <p>Die Aktien der Q Capital AG werden seit dem 30. Juli 2007 an der BX Swiss gehandelt.</p> <p>Das Cash Management, die Bereitstellung von Bankdienstleistungen sowie die Erledigung administrativer Tätigkeiten für die Tochtergesellschaft sind vertraglich geregelt.</p> <p>UBS Switzerland AG, Zürich, Erste Bank, A-Wien, Schelhammer Capital Bank, A-Wien und Baader Bank AG, D-Unterschleissheim agieren als Depotbanken der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften.</p> <p>Qino Group Services AG, Hünenberg ist für die Buchführung der Gruppe verantwortlich und stellt der Gruppe andere administrative Dienstleistungen zur Verfügung.</p> <p>Per 31. Dezember 2024 hat die Gruppe keine eigenen Mitarbeiter. (31. Dezember 2023: keine).</p>
---------------------	---

<b>Basis der Rechnungslegung</b>	<p>Die Jahresrechnung der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften (die Gruppe) wurde in Übereinstimmung mit den IFRS Accounting Standards und den Vorschriften des Kotierungsreglementes der BX Swiss AG erstellt.</p> <p>Die Bewertung der Bilanzpositionen erfolgt mit Ausnahme der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche „at fair value through profit or loss“ gehalten werden, aufgrund von historischen Werten. Die Erstellung des IFRS-konformen Jahresabschlusses verlangt Annahmen und Schätzungen des Managements, die Auswirkungen auf Bilanzwerte und Erfolgspositionen des laufenden Geschäftsjahres haben. Unter Umständen können die effektiven Zahlen von diesen Schätzungen abweichen.</p> <p>Es wurden keine neuen oder angepassten Standards und Interpretationen, welche für die Q Capital AG anwendbar und ab dem 1. Januar 2024 in Kraft sind, im vorliegenden Abschluss und der Jahresrechnung berücksichtigt.</p> <p>Die folgenden angepassten Standards wurden verabschiedet, sind aber für die Q Capital AG für das Geschäftsjahr 2024 nicht effektiv und werden durch die Gesellschaft nicht vorzeitig angewendet:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Änderungen an IAS 1 – Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig und langfristige Schulden mit Nebenbedingungen, ab 01.01.2024</li> <li>- Änderungen an IFRS 16 – Leasingverbindlichkeit in einer Sale-and-Leaseback Transaktion, ab 1.1.2024</li> <li>- Änderungen an IAS 7 und IFRS 7 – Lieferantenfinanzierungsvereinbarungen (Supplier Finance Arrangements), ab 1.1.2025</li> <li>- Änderungen an IAS 21 – Fehlende Umtauschbarkeit einer Währung, ab 01.01.2025</li> </ul> <p>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.</p>
----------------------------------	--

**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	Marktwert / Fair value		Marktwert / Fair value	
	Eigentumsanteile		Stimmrechtsanteile	
	31. Dez. 2024	31. Dez. 2023	31. Dez. 2024	31. Dez. 2023
	%	%	%	%
<b>Nicht konsolidierte Tochterunternehmen</b>				
Q-CAP Holdings Ltd, Limassol (CY)	100.00	100.00	100.00	100.00
Q-Capital Ventures GmbH, Wien (AT)	100.00	0.00	100.00	0.00
Q-Capital Ventures GmbH & Co KG, Wien (AT)	0.00	25.00	0.00	25.00
Q-Capital Ventures Diversified GmbH & Co KG, Wien (AT)	0.00	100.00	0.00	100.00
Q Real GmbH, Wien (AT)	25.00	25.00	25.00	25.00

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.

---

**Zum Fair Value  
bewertete finanzielle  
Vermögenswerte**

Die Beteiligungen an Gesellschaften werden zum Fair Value (Verkehrswert) bilanziert; die Wertänderungen werden erfolgswirksam erfasst ("designated as at fair value through profit or loss"). So wird auch bei Beteiligungen verfahren, die im Sinne der IFRS einen wesentlichen Einfluss vermitteln und daher – wäre die Gesellschaft keine Beteiligungsgesellschaft – nach der "Equity-Methode" bilanziert würden. Die Bilanzierung von Transaktionen erfolgt per Handelstag. Die Einbuchung der betreffenden finanziellen Vermögenswerte geschieht zum Fair Value zu diesem Zeitpunkt (mit dem Anschaffungspreis in der Regel identisch); Transaktionskosten im Sinne von Courtagen und anderen Gebühren werden als Gesteungskosten erfasst und zum Kaufpreis addiert. Weitere übliche Transaktionskosten wie z. B. Aufwände zur Durchführung einer Due Diligence werden ebenfalls als Gesteungskosten erfasst oder an Portfoliogesellschaften verrechnet. Die Fair Values werden vom Investment Advisor ermittelt, aber letztlich vom Verwaltungsrat beschlossen. Die Bewertung der Anlagen ist somit in der ausschliesslichen Verantwortung des Verwaltungsrates. Damit verbunden ist eine beschränkte Aussagekraft des inneren Wertes der Finanzanlagen.

- **Kotierte Finanzanlagen**

Investitionen in regelmässig gehandelten Finanzanlagen an börsenkotierten Gesellschaften werden mit dem letzten Schlusskurs vor dem Bilanzstichtag bewertet. Bei Finanzanlagen, die einer Verkaufssperre (Lock-up) unterliegen, wird ein spezieller Abschlag vorgenommen (Marketability Discount). Derartige Abschläge aufgrund der beschränkten Handelbarkeit werden vom Verwaltungsrat individuell festgelegt und sind unter anderem von der Anzahl der gehaltenen Aktien und von der restlichen Dauer der Verkaufssperre abhängig. In der Berichtsperiode unterlagen keine gehaltenen Positionen einer Verkaufssperre.

---

**Darlehen und  
Forderungen sowie  
Verbindlichkeiten**

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:

- **Flüssige Mittel**

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

- **Darlehen und Forderungen sowie Verbindlichkeiten**

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

---

**Bis zur Endfälligkeit zu  
haltende  
Finanzinvestitionen**

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

---

**Zur Veräusserung  
verfügbare finanzielle  
Vermögenswerte**

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

---

**Kapitalerhöhungs- und  
Nennwertrückzahlungs-  
kosten**

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

<b>Steuern</b>	<p>Steuerrückstellungen werden auf der Grundlage der ausgewiesenen Gewinne gebildet. Sie werden aufgrund der in den verschiedenen Ländern geltenden Steuergesetze ermittelt.</p> <p>Die Gesellschaft bildet Rückstellungen für latente Steuerverpflichtungen auf Gewinnen, die in der 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):

31.12.2024	Level 1	Level 2	Level 3
Finanzanlagen in			
- kotierte Gesellschaften	0	0	0
- nicht kotierte Gesellschaften	0	0	11'196
- Investmentgesellschaften	0	0	8'455
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19'651</b>
31.12.2023	Level 1	Level 2	Level 3
Finanzanlagen in			
- kotierte Gesellschaften	0	0	0
- nicht kotierte Gesellschaften	0	0	9'089
- Investmentgesellschaften	0	0	7'690
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16'779</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 Marktdata. Diese Instrumente sind in Level 2 klassifiziert.

Falls für einen oder mehrere bedeutende Parameter keine überprüfbar Marktdata 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.

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):

	2024	2023
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	344'490	258'335
Finanzanlagen	22'526'779	21'736'462
Aktive Rechnungsabgrenzungen	<u>0</u>	<u>56'895</u>
<i>Total</i>	<u>22'871'269</u>	<u>22'051'692</u>

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

Die jährliche Volatilität des Wechselkurses EUR/CHF für 2024 beträgt 7.08% (2023: 8.26%).

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

	2024	2023
<i>Aktiven</i>		
Flüssige Mittel	527	58
Finanzanlagen	<u>470'692</u>	<u>410'318</u>
<i>Total</i>	<u>471'219</u>	<u>410'376</u>

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

Die jährliche Volatilität des Wechselkurses USD/CHF für 2024 beträgt 9.31% (2023: 12.01%).

- *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 Titeleingang beim Broker. Das Geschäft kommt nicht zustande, wenn eine der Parteien ihren Verpflichtungen nicht nachkommt. Falls vorhanden, werden die Kreditpositionen vom Vermögensverwalter täglich überwacht und vom Verwaltungsrat monatlich überprüft. Per 31.12.2024 werden keine börsenkotierten 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 Liquiditätspässe 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 2024

<b>Anmerkung 1 Flüssige Mittel</b>	Die Flüssigen Mittel umfassen ausschliesslich Bankguthaben. Die Verzinsung dieser Guthaben betrug 0%.	
<b>Anmerkung 2 Finanzanlagen</b>	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF
	Finanzanlagen in kotierte Aktien	0
	Beteiligungen	9'089'290
	Investmentgesellschaften	7'689'547
	<u>Total – Fair Value</u>	<u>16'778'837</u>
	<u>Darlehen und Forderungen</u>	<u>5'367'943</u>
	<u>Total Finanzanlagen</u>	<u>22'146'780</u>
	Weitere Einzelheiten zu den Finanzanlagen und den realisierten und unrealisierten Gewinnen und Verlusten für das Geschäftsjahr 2024 sind im Status der Finanzanlagen per 31. Dezember 2024 dargestellt.	
	Die Vermögenswerte der Gruppe werden in Depots bei Dritten aufbewahrt.	
<b>Anmerkung 3 Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF
	Passive Rechnungsabgrenzungen	97'500
	<u>Total gegenüber Organen</u>	<u>97'500</u>
	Passive Rechnungsabgrenzungen	87'500
	<u>Total gegenüber Dritten</u>	<u>87'500</u>
	<u>Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</u>	<u>185'000</u>
<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	160'000
		<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	-872'000
		<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	10'000
		<u>580'000</u>

**Einführung eines Kapitalbands (nur Erhöhung möglich)**

Der Verwaltungsrat wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 20. Juni 2024 ermächtigt, das Aktienkapital jederzeit bis zum 20. Juni 2026 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 2024 hielt die Gruppe 28'315 eigene Aktien.  
(31. Dezember 2023: 23'947 eigenen Aktien).

**Bedeutende Aktionäre**

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

	Anzahl per 31.12.2024	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2023	in % des Aktienkapitals
FJS Capital Holding Ltd.	330'964	41.37%	330'964	41.37%
TB Fülis Management GmbH	65'000	8.13%	0	0.00%
Doris Pichler	46'000	5.75%	46'000	5.75%
Thomas Bogdanowicz	36'297	4.54%	36'297	4.54%
Rudolf Knünz	33'716	4.21%	33'716	4.21%
Q-CAP Holdings Ltd.	28'315	3.54%	0	0.00%

<b>Anmerkung 5</b>		2024	2023
		CHF	CHF
<b>Ergebnis pro Aktie</b>	Periodenergebnis	<u>994'236</u>	<u>-1'311'356</u>
	Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	775'594	786'890
	Ergebnis je Aktie (unverwässert)	<u>1.28</u>	<u>-1.67</u>
	Ergebnis je Aktie (verwässert)	<u>1.28</u>	<u>-1.67</u>
<b>Eigenkapital</b>	Eigenkapital	<u>23'143'600</u>	<u>22'278'888</u>
	Eigenkapitalquote	<u>99.07%</u>	<u>99.18%</u>
	Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	771'685	776'053
	Net Asset Value je Aktie	<u>29.99</u>	<u>28.71</u>

<b>Anmerkung 6 Management- und Beratungsaufwand / Erfolgshonorare</b>	Der Management- und Beratungsaufwand sowie die Erfolgshonorare werden von der Tochtergesellschaft Q-CAP Holdings Ltd getragen.
---	--

<b>Anmerkung 7 Verwaltungsaufwand</b>		2024	2023
		CHF	CHF
	Verwaltungsratshonorare inkl. Sozialleistungen	24'411	26'915
	Buchführung und Administration	73'805	47'308
	Revisionshonorare	38'532	38'487
	Risk Management / Operation Support	141'521	117'117
	GWG Aufwand	3'275	196
	Übriger Verwaltungsaufwand	<u>20'435</u>	<u>25'179</u>
		<u>301'979</u>	<u>255'202</u>

<b>Anmerkung 8 Übriger Ertrag</b>		2024	2023
		CHF	CHF
	Auflösung Abgrenzungen für Verwaltungsrats- entschädigungen und Sozialleistungen	0	23'000
	Bezugsprovision Quellensteuer	<u>0</u>	<u>214</u>
		<u>0</u>	<u>23'214</u>

<b>Anmerkung 9 Geografische Aufteilung</b>	Die geografische Aufteilung der Aktiven sieht wie folgt aus:	
	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Schweiz	363'305	259'952
Deutschland	5'061'775	4'986'576
England	202'464	187'737
Luxemburg	73'798	87'549
Malta	55'798	63'442
Österreich	5'432'089	5'758'639
Tschechien	648'137	464'450
Singapore	12'558	0
USA	268'228	222'581
Zypern	<u>11'242'968</u>	<u>10'432'982</u>
	<u>23'361'120</u>	<u>22'463'908</u>

**Anmerkung 10  
Aktiven mit  
Restriktionen /  
Verpfändete Aktiven**

Per 31. Dezember 2024 bestanden keine Restriktionen oder Verpfändungen.  
(31. Dezember 2023: CHF 0).

**Anmerkung 11  
Eventualverbindlichkeiten**

Per 31. Dezember 2024 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten.  
(31. Dezember 2023: keine).

**Anmerkung 12  
Steuern**

Die Tochtergesellschaften sind in Zypern bzw. Österreich steuerpflichtig.

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.

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.

**Anmerkung 13  
Nahestehende Gesellschaften und Personen**

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

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.

Informationen zu den ausbezahlten bzw. verbuchten Management- und Erfolgshonoraren entnehmen Sie der Anmerkung 6.

Es wurden Entschädigungen in Höhe von CHF 21'000 an die Mitglieder des Verwaltungsrates entrichtet bzw. abgegrenzt. (2023: CHF 23'500).

**Anmerkung 14  
Ereignisse nach dem  
Bilanzstichtag**

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

Am 28. Mai 2025 hat der Verwaltungsrat der Q Capital AG die vorliegende Jahresrechnung zur Veröffentlichung genehmigt. Diese Jahresrechnung wird der Generalversammlung, welche am 26. Juni 2025 stattfindet, zur Genehmigung vorgelegt.

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung nach IFRS

FERAX

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

Zürich, 28. Mai 2025

## Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

*Prüfungsurteil*

Wir haben die Jahresrechnung der Q Capital AG (die Gesellschaft) - bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Gesamtergebnisrechnung, dem Eigenkapitalnachweis und der Geldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich wesentlicher Angaben zu den Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die auf den Seiten 6 bis 22 dargestellte Jahresrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Unternehmens zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage und Cashflows für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit IFRS Accounting Standards und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

*Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz, den internationalen Standards on Auditing (ISA) und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) 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 International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) 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 eine 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 Berichtszeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Kontext unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu adressiert, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

**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 sowie Verbindlichkeiten
- ▶ Risikomanagement – Fair Values
- ▶ Unsicherheit bei Schätzungen
- ▶ Anmerkung 2 – Finanzanlagen

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung nach IFRS

FERAX

**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 2024 weist der Abschluss Finanzanlagen ohne Börsenkurs und Investmentgesellschaften im Gesamtwert von TCHF 19'651 aus, wovon TCHF 19'651 in Übereinstimmung mit IFRS 13 als Hierarchiestufe 3 – Bewertung basierend auf nicht beobachtbaren Marktdaten – klassifiziert sind. Dies entspricht rund 84 % der gesamten Vermögenswerte per Bilanzstichtag. Per 31. Dezember 2024 weist der Abschluss zudem Darlehen im Gesamtwert von TCHF 3'347 aus, was rund 14 % 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 geeigneten Unterlagen und e) kritische Würdigung der für die Bewertung verwendeten Annahmen, Daten und Grundlagen. Wir erachten die angewandten Bewertungsmethoden als plausibel.

*Sonstige Informationen*

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

*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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung nach IFRS

---

**FERAX**

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTSuisse: <https://www.expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

### Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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

In Übereinstimmung mit dem Kotierungsreglement der BX Swiss AG bestätigen wir weiter, dass die Anlagestrategie der Q Capital AG eingehalten wurde.

Ferax Treuhand AG



Renzo Peduzzi  
Zugelassener  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Mujo Selimovic  
Zugelassener  
Revisionsexperte

**Jahresrechnung 2024 nach OR**

---

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

**Bilanz**

<b>AKTIVEN</b>			
(in CHF)	Anhang	31.12.2024	31.12.2023
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>3'215'948</b>	<b>3'309'602</b>
Flüssige Mittel		355'851	258'620
Übrige Forderungen		1'798	1'613
Forderungen gegenüber direkten und indirekten Beteiligungen		2'468'362	2'427'331
Darlehen gegenüber Nahestehenden		383'937	565'143
Aktive Rechnungsabgrenzungen		6'000	56'895
<b>Anlagevermögen</b>		<b>8'074'514</b>	<b>8'364'426</b>
Darlehen gegenüber direkten und indirekten Beteiligungen		494'541	2'374'541
Wertschriften ohne Börsenkurs		3'122'908	3'301'237
Beteiligungen	2	4'457'065	2'688'648
<b>TOTAL</b>		<b>11'290'462</b>	<b>11'674'028</b>

<b>PASSIVEN</b>			
(in CHF)	Anhang	31.12.2024	31.12.2023
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>217'520</b>	<b>185'020</b>
Bankverbindlichkeiten		20	20
Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Dritten		112'329	87'500
Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Organen		105'171	97'500
<b>Eigenkapital</b>		<b>11'072'942</b>	<b>11'489'008</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	856'541	727'017
Bilanzgewinn		1'633'549	2'179'139
Gewinnvortrag		2'906'156	3'898'886
Eigene Aktien		-856'541	-727'017
Jahresergebnis		-416'066	-992'730
<b>TOTAL</b>		<b>11'290'462</b>	<b>11'674'028</b>

## Erfolgsrechnung

		01.01.24	01.01.23
(in CHF)	Anhang	- 31.12.24	- 31.12.23
<b>Ertrag aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>			
Realisierte Gewinne aus Beteiligungen und Darlehen		11'200	0
Unrealisierte Gewinne aus Beteiligungen und Darlehen		65'366	0
Realisierte Kursgewinne aus Wertschriften		77'151	0
Unrealisierte Kursgewinne aus Wertschriften		20'491	1'272
Auflösung / Bildung (-) Schwankungsreserve		0	0
Dividenden aus Wertschriften		0	0
Zinsertrag		78'136	149'252
Fremdwährungsdifferenzen		33'144	0
<b>Total Ertrag aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>		<b>285'488</b>	<b>150'524</b>
<b>Aufwand aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>			
Realisierte Verluste aus Beteiligungen und Darlehen		-108'564	-17'517
Unrealisierte Verluste aus Beteiligungen und Darlehen		-62'264	-407'116
Realisierte Kursverluste aus Wertschriften		0	-14'150
Unrealisierte Kursverluste aus Wertschriften		-193'171	-278'702
Negativzinsaufwand		0	0
Bankspesen und Depotgebühren		-731	-715
Fremdwährungsdifferenzen		-19'658	-175'250
<b>Total Aufwand aus Finanzanlagen und Beteiligungen</b>		<b>-384'389</b>	<b>-893'449</b>
<b>Finanzergebnis</b>		<b>-98'900</b>	<b>-742'924</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
Verwaltungsaufwand	5	-301'979	-255'203
Kotierungsaufwand		-7'476	-7'470
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>-309'455</b>	<b>-262'673</b>
<b>Übriger Ertrag / Aufwand</b>			
Übriger Ertrag	6	0	23'214
<b>Total übriger Ertrag / Aufwand</b>		<b>0</b>	<b>23'214</b>
<b>Ordentliches Ergebnis vor Steuern</b>		<b>-408'355</b>	<b>-982'383</b>
Direkte Steuern		-7'710	-10'346
<b>Jahresergebnis</b>		<b>-416'066</b>	<b>-992'730</b>

## Anhang

(in CHF)

31.12.2024

31.12.2023

**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 Ventures GmbH, Wien, Österreich**

Kapitalanteil	100.00%	0.00%
Stimmenanteil	100.00%	0.00%

**Q Real GmbH, Wien, Österreich**

Kapitalanteil	25.00%	25.00%
Stimmenanteil	25.00%	25.00%

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

Kapitalanteil	0.00%	25.00%
Stimmenanteil	0.00%	25.00%

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

Kapitalanteil	0.00%	100.00%
Stimmenanteil	0.00%	100.00%

## Anhang

(in CHF)	31.12.2024	31.12.2023
<b>3. Eigene Aktien</b>	<b>Anzahl</b>	<b>CHF</b>
<u>Die Tochtergesellschaft Q-CAP Holdings Ltd. ist ermächtigt</u>		
<u>Aktien der Q Capital AG zu erwerben, zu halten und zu</u>		
<u>veräußern, sofern dies zu Marktbedingungen erfolgt.</u>		
<b>Bestand am 1. Januar 2024</b>	<b>23'947</b>	<b>727'017</b>
16.04.2024 Verkauf zu EUR 31.30	-15'156	-461'641
06.05.2024 Kauf zu EUR 31.16	1'925	58'860
07.05.2024 Kauf zu EUR 31.16	8'940	273'189
14.05.2024 Kauf zu EUR 30.25	1'650	48'948
18.06.2024 Kauf zu CHF 30.10	4'470	134'792
09.09.2024 Kauf zu EUR 30.70	1'939	57'315
08.11.2024 Kauf zu CHF 29.75	550	16'465
30.12.2024 Kauf zu CHF 30.10	50	1'596
<b>Bestand am 31. Dezember 2024</b>	<b>28'315</b>	<b>856'541</b>
<b>Bestand am 1. Januar 2023</b>	<b>3'190</b>	<b>101'171</b>
21.03.2023 Kauf zu CHF 29.95	4'200	125'790
30.03.2023 Kauf zu CHF 30.25	50	1'604
13.04.2023 Kauf zu EUR 29.70	3'367	99'403
20.04.2023 Verkauf zu EUR 29.38	-8'500	-244'737
24.05.2023 Kauf zu CHF 30.95	8'920	276'567
22.06.2023 Kauf zu EUR 30.76	8'127	245'325
07.08.2023 Kauf zu CHF 30.30	325	9'945
13.11.2023 Kauf zu CHF 29.55	330	9'849
24.11.2023 Kauf zu EUR 29.45	1'698	48'194
14.12.2023 Kauf zu EUR 30.90	2'200	65'777
29.12.2023 Kauf zu CHF 29.25	30	968
29.12.2023 Kauf zu CHF 29.00	10	380
Realisierter Verlust 2023		-13'219
<b>Bestand am 31. Dezember 2023</b>	<b>23'947</b>	<b>727'017</b>

## Anhang

(in CHF)	31.12.2024	31.12.2023
----------	------------	------------

**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	36'297 (4.54%)	36'297 (4.54%)
Doris Pichler, Österreich	46'000 (5.75%)	46'000 (5.75%)
Rudolf Knünz, Österreich	33'716 (4.21%)	33'716 (4.21%)
TB Fülis Management GmbH, Liechtenstein	65'000 (8.13%)	0 (0.00%)

**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
Michel Danechi, Mitglied	0	0
Jan Modrzejewski, Mitglied	0	0

<b>5. Honorar der Revisionsstelle (exkl. Mehrwertsteuer)</b>	38'532	38'487
Revisionsdienstleistungen	38'532	38'487
Andere Dienstleistungen	0	0

<b>6. Übriger Ertrag</b>	0	23'214
Auflösung Abgrenzungen für Verwaltungsratsenschädigungen und Sozialleistungen	0	23'000
Bezugsprovision Quellensteuern	0	214

**Grundsätze der Rechnungslegung zur Jahresrechnung per 31.12.2024 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.

## Anhang

(in CHF)	31.12.2024	31.12.2023
<b>Beteiligungen</b>		
Die Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bilanziert.		
<b>Finanzanlagen</b>		
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.		
<b>Forderungen</b>		
Forderungen werden zum Nominalwert eingesetzt. Ausfallgefährdete Forderungen werden einzelwertberichtigt.		
<b>Eigene Anteile</b>		
Gewinne und Verluste aus der Veräusserung eigener Kapitalanteile werden erfolgswirksam im Zeitpunkt der Transaktion erfasst.		
<b>Ereignisse nach dem Bilanzstichtag</b>		
Es sind keine materiellen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag zu verzeichnen, welche eine Änderung der Jahresrechnung oder Offenlegung im Anhang zur Jahresrechnung erforderlich machen würden.		
<b>Einführung eines Kapitalbands (nur Erhöhung möglich)</b>		
Der Verwaltungsrat wurde an der Generalversammlung vom 20. Juni 2024 ermächtigt, das Aktienkapital jederzeit bis zum 20. Juni 2026 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)	31.12.2024	31.12.2023
Vortrag	2'179'139	3'797'715
Veränderung Reserven für eigene Aktien	-129'524	-625'846
Jahresergebnis	-416'066	-992'730
Zur Verfügung der Generalversammlung	<b>1'633'549</b>	<b>2'179'139</b>
<b>Antrag des Verwaltungsrates</b>		
Vortrag auf neue Rechnung	1'633'549	2'179'139
<b>Total</b>	<b>1'633'549</b>	<b>2'179'139</b>

**Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung nach OR**



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

Zürich, 28. Mai 2025

**Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung**

*Prüfungsurteil*

Wir haben die Jahresrechnung der Q Capital AG (die Gesellschaft) - bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden- geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die auf den Seiten 27 bis 33 dargestellte Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

*Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) 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 eine 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 Konzernrechnung des Berichtszeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Kontext unserer Prüfung der Konzernrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu adressiert, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

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

Die Bewertung ist in den folgenden Anmerkungen der Jahresrechnung erläutert:

- ▶ Beteiligungen
- ▶ Finanzanlagen
- ▶ Forderungen

**Prüfungssachverhalt**

Per 31. Dezember 2024 weist die Jahresrechnung Wertschriften ohne Börsenkurs, Beteiligungen sowie Forderungen/Darlehen gegenüber direkten und indirekten Beteiligungen sowie Darlehen gegenüber Nahestehenden im Gesamtwert von TCHF 10'927 aus. Dies entspricht 97 % der gesamten Vermögenswerte per 31. Dezember 2024. 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****FERAX****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 geeigneten Unterlagen und e) kritische Würdigung der für die Bewertung verwendeten Annahmen, Daten und Grundlagen. Wir erachten die angewandten Bewertungsmethoden als plausibel.

*Sonstige Informationen*

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

*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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <https://www.expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung nach OR

---

**FERAX**

### Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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

Aufgrund unserer Prüfung gemäss Art. 728a Abs. 1 Ziff. 2 OR bestätigen wir, dass der Antrag des Verwaltungsrats dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ferax Treuhand AG

 ▲

Renzo Peduzzi

Zugelassener  
Revisionsexperte

Leitender Revisor

 ▲

Mujo Selimovic

Zugelassener  
Revisionsexperte

## 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).

- |  |   |
|--|---|
| <b>1. Konzernstruktur</b>                      | 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.   |
| <b>2. Kapitalstruktur</b>                      | Siehe Anmerkung 4 zur Jahresrechnung nach IFRS. Die Bedingungen und Modalitäten zum genehmigten Kapital finden Sie ebenfalls unter Anmerkung 4.   |
| <b>3. Verwaltungsrat</b>                       | <p><i>Mitglieder, erstmalige Wahl, Nationalität und Aktienbesitz:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dr. Fritz Schweiger (2012), Präsident, Österreich, keine Aktien</li> <li>- Daniel Marty (2003), Vizepräsident, Schweiz, keine Aktien</li> <li>- Michel Danechi (2013), Mitglied, Dänemark, keine Aktien</li> <li>- Jan Modrzejewski (2021), Mitglied, Polen, keine Aktien</li> </ul> <p>Ausführliche Lebensläufe finden Sie auf der Website.</p> <p><i>Amtsdauer/Amtszeitbeschränkungen</i><br/>Der Verwaltungsrat wird durch die Generalversammlung mit einfachem Quorum für die Amtsdauer eines Jahres gewählt. Es bestehen keine Amtszeitbeschränkungen.</p> <p><i>Interne Organisation</i><br/>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.</p> |
| <b>5. Entschädigung</b>                        | Angaben zur Entschädigung siehe Anmerkungen 6, 7 und 12 zur Jahresrechnung nach IFRS. Das Entschädigungsmodell wird vom Verwaltungsrat festgelegt.  |
| <b>6. Mitwirkungsrechte der Aktionäre</b>      | <p><i>Stimmrechtsbeschränkungen und –vertretung</i><br/>Es bestehen keine Stimmrechtsbeschränkungen und keine vom Gesetz abweichenden statutarischen Regeln zur Teilnahme an der Generalversammlung.</p> <p><i>Generalversammlung</i><br/>Es bestehen keine vom Gesetz abweichenden Stimmrechtsquoten. Die Traktandierung von Verhandlungsgegenständen entspricht den Vorschriften.</p> <p><i>Ausschüttungspolitik</i><br/>Die Gesellschaft hat seit ihrer Gründung keine Gewinne in Form von Dividenden ausbezahlt.</p>  |
| <b>7. Kontrollwechsel und Abwehrmassnahmen</b> | <p><i>Angebotspflicht</i><br/>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.</p> <p><i>Kontrollwechselklauseln</i><br/>Es bestehen keine Kontrollwechselklauseln zugunsten des Verwaltungsrates und des Managementteams.</p>   |
| <b>8. Revisionsstelle</b>                      | <p><i>Dauer des Mandats und Amtsdauer des leitenden Revisors</i><br/>Die Revisionsstelle im Sinne von Art. 727 ff. OR wird von der Generalversammlung gewählt. Die Amtsdauer beträgt ein Jahr. Die Wiederwahl ist zulässig. An der ordentlichen Generalversammlung vom 20. Juni 2024 wurde als Revisionsstelle die Ferax Treuhand AG, Zürich, wiedergewählt. Der leitende Revisor, Renzo Peduzzi, ist seit 2022 für das Revisionsmandat verantwortlich.</p> <p><i>Honorare</i><br/>Angaben zur Entschädigung siehe Anmerkung 7 zur Jahresrechnung nach IFRS.</p> <p><i>Aufsichts- und Kontrollinstrumente gegenüber der Revision</i><br/>Verwaltungsrat und Revisionsstelle stehen kontinuierlich in Kontakt. Die Revisionsstelle wird bei Bedarf vom Verwaltungsrat beigezogen.</p>  |

---

**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 2024 legt das Vergütungssystem und die Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrates der Q Capital AG dar. Inhalt und Umfang der Angaben orientieren sich an den Regelungen des neuen, revidierten Obligationenrechts, das per 1. Januar 2023 in Kraft trat.

### Verantwortlichkeiten und Befugnisse für die Vergütung

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

Als börsennotierte Aktiengesellschaft untersteht die Q Capital AG der Aufsicht und Regulierung der BX Swiss sowie den Vorschriften über Vergütungen bei Gesellschaften, deren Aktien an einer Börse kotiert sind.

Die Q Capital AG verfügt als börsennotierte Holdinggesellschaft über keine Geschäftsleitung im Sinne von Art. 716b OR. 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 2024

Im Berichtsjahr 2024 wurde für die 4 Mitglieder des Verwaltungsrats eine Gesamtvergütung in Form von fixen Honoraren von CHF 21'000 für die Tätigkeit im Verwaltungsrat ausbezahlt bzw. abgegrenzt.

Die Sozialabgaben beliefen sich auf insgesamt CHF 3'411.

Die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates erhielten bzw. erhalten für das Geschäftsjahr 2024 die folgenden Vergütungen:

	<i>VR-Honorar</i>	<i>Sozialabgaben</i>	<i>Total</i>
Dr. Fritz Schweiger, Präsident	CHF 10'000	CHF 1'681	CHF 11'681
Daniel Marty, Vizepräsident	CHF 6'000	CHF 944	CHF 6'944
Michel Danechi, Mitglied	CHF 5'000	CHF 786	CHF 5'786
Jan Modrzejewski, Mitglied	CHF 0	CHF 0	CHF 0

#### Geschäftsjahr 2023

Im Berichtsjahr 2023 wurde für die 5 Mitglieder des Verwaltungsrats eine Gesamtvergütung in Form von fixen Honoraren von CHF 23'500 für die Tätigkeit im Verwaltungsrat ausbezahlt bzw. abgegrenzt.

Die Sozialabgaben beliefen sich auf insgesamt CHF 3'415.

Die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates erhielten bzw. erhalten für das Geschäftsjahr 2023 die folgenden Vergütungen:

	<i>VR-Honorar</i>	<i>Sozialabgaben</i>	<i>Total</i>
Dr. Fritz Schweiger, Präsident	CHF 10'000	CHF 1'433	CHF 11'433
Daniel Marty, Vizepräsident	CHF 6'000	CHF 881	CHF 6'881
Dr. Urs Isenegger, Mitglied	CHF 2'500	CHF 367	CHF 2'867
Michel Danechi, Mitglied	CHF 5'000	CHF 734	CHF 5'734
Jan Modrzejewski, Mitglied	CHF 0	CHF 0	CHF 0

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

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

### Vergütungen an ehemalige Organmitglieder

Im Berichtsjahr 2024 und im Vorjahr wurden keine Entschädigungen an ehemalige Organmitglieder bezahlt.

### Organdarlehen und Kredite

Gegenüber gegenwärtigen oder ehemaligen Mitgliedern des Verwaltungsrates oder der Geschäftsleitung sind per 31. Dezember 2024 keine Darlehen oder Kredite ausstehend (31. Dezember 2023 – keine).

### Vergütungen und Darlehen an nahestehende Personen

Im Berichtsjahr 2024 und im Vorjahr hat die Gesellschaft keine Darlehen und Vergütungen an nahestehende Personen zu nicht marktkonformen Bedingungen gewährt.

Per 31. Dezember 2024 waren Darlehen oder Kredite in Höhe von EUR 340'300 ausstehend (31. Dezember 2023 – EUR 540'300), welche die Q Capital AG gegenüber nahestehenden Personen zu marktüblichen Bedingungen gewährt hat.

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

Im Berichtsjahr 2024 und im Vorjahr hat die Gesellschaft keine Vergütungen an nahestehende Personen geleistet, die nicht marktkonform waren.

**Bericht der Revisionsstelle zum Vergütungsbericht**

---



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

*Prüfungsurteil*

Wir haben den Vergütungsbericht der Q Capital AG (die Gesellschaft) für das am 31. Dezember 2024 endende Jahr geprüft. Die Prüfung beschränkte sich auf die Angaben Die Prüfung beschränkte sich auf die Angaben nach Art. 734a-734f OR auf den Seiten 39 bis 40 des Vergütungsberichts.

Nach unserer Beurteilung entsprechen die Angaben nach Art. 734a-734f OR im beigefügten Vergütungsbericht dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

*Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung des Vergütungsberichts» 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 eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

*Sonstige Informationen*

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht den Vergütungsbericht, die Jahresrechnung und unsere dazugehörigen Berichte.

Unser Prüfungsurteil zum Vergütungsbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zu den geprüften Finanzinformationen im Vergütungsbericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

*Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für den Vergütungsbericht*

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung eines Vergütungsberichts in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Vergütungsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist. Zudem obliegt ihm die Verantwortung über die Ausgestaltung der Vergütungsgrundsätze und die Festlegung der einzelnen Vergütungen.

## Bericht der Revisionsstelle zum Vergütungsbericht

---



### *Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung des Vergütungsberichts*

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die im Vergütungsbericht enthaltenen Angaben gemäss Art. 734a-734f OR frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, 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 SA-CH 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 gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Vergütungsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

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

- ▶ identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Vergütungsbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, 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 aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives 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.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss 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 Abschlussprüfung identifizieren.

## Bericht der Revisionsstelle zum Vergütungsbericht

---

**FERAX**

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

Ferax Treuhand AG

 ▲

Renzo Peduzzi

Zugelassener  
Revisionsexperte

Leitender Revisor

 ▲

Mujo Selimovic

Zugelassener  
Revisionsexperte

Zürich, 28. Mai 2025

**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)
Valorennummer:	1785508
ISIN:	CH0017855088
Symbol:	QCAP
NAV:	Monatlich
NAV per 31.12.2024:	CHF 29.99 / EUR 31.90 je Aktie
Verwaltungsrat:	Dr. Fritz Schweiger, Daniel Marty, Michel Danechi, Jan Modrzejewski
Investment Committee:	Dr. Fritz Schweiger, Michel Danechi, Jan Modrzejewski
Risk Manager:	CONSULT/U Markus Ulreich e.U.
Revisionsstelle:	Ferax Treuhand AG
Reporting:	Jahresrechnung (geprüft), Quartalsberichte (ungeprüft)

**Q Capital AG**

Rothusstrasse 21  
CH-6331 Hünenberg  
Tel +41 41 766 5333  
Email [ir@qcapital.ch](mailto:ir@qcapital.ch)