



## Zwischenbericht 2020

## Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

In einem von Marktturbulenzen durch das Covid-19 Virus gekennzeichneten ersten Halbjahr 2020 erlitt die Athris AG einen Verlust von CHF 105'699'932. Der Verlust pro Namenaktie mit einem Nennwert von CHF 1.00 betrug am 30. Juni 2020 CHF 48.39, während der Verlust pro Namenaktie mit einem Nennwert von CHF 5.00 bei CHF 241.95 lag.

### Marktentwicklung

Nach dem allgemein sehr erfreulichen Börsenjahr 2019 deutete noch im Januar 2020 wenig auf die massiven Kurskorrekturen in den Monaten Februar und vor allem März hin. Das unerwartete Auftreten des neuartigen Covid-19 Virus und das damit verbundene Herunterfahren weiter Teile der Wirtschaft hinterliessen deutliche Spuren an den internationalen Finanzmärkten.

Die massive Reaktion der einzelnen Staaten und die Eingriffe der jeweiligen Notenbanken führten darauf wieder zu einer allgemeinen Erholung, wobei insbesondere Technologieaktien im Vordergrund standen.

### NAV Zusammensetzung

Der Net Asset Value (NAV) der Athris AG (entspricht dem Eigenkapital in der Bilanz) beläuft sich per 30. Juni 2020 auf CHF 981.4 Mio. und setzt sich folgendermassen zusammen:

	Value	%
Equity	280	28.50 %
Fixed Income	46	4.65 %
Funds	556	56.66 %
Derivatives	-42	-4.27 %
Participation	9	0.91 %
Liquidity	2	0.24 %
Other	131	13.32 %
<b>Total</b>	<b>981</b>	<b>100.00 %</b>

Gegenüber dem publizierten NAV (siehe Medienmitteilung vom 20. Juli 2020) fällt der NAV per 30. Juni 2020 um CHF 0.9 Mio. höher aus. Dies wurde bereits in der Medienmitteilung angekündigt und ist zurückzuführen auf:

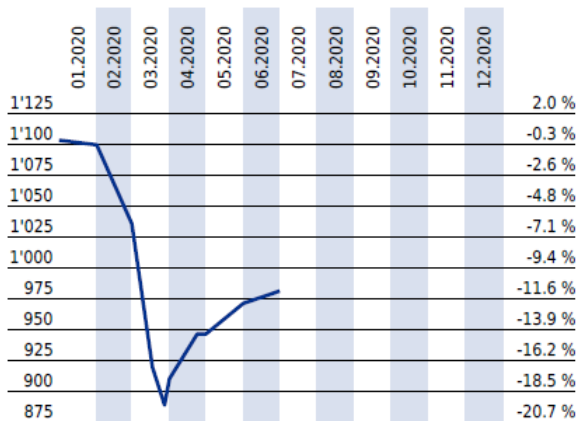
- Preisanpassung Investments durch später gelieferte Preisinformationen (Erhöhung NAV um CHF 0.1 Mio.)
- Reduktion der Rückstellungen für Steuern (Erhöhung NAV um CHF 2.4 Mio.)
- Anpassungen bei Other Receivables/Payables (Reduktion NAV um CHF 1.6 Mio.)

### Performance / NAV Entwicklung

Im Vergleich zum 31. Dezember 2019 sank der NAV der Athris AG somit um rund CHF 121.8 Mio. Dies entspricht einer Abnahme von 11.0%.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Im Zuge der Konsolidierung der Athris UK ergeben sich aufgrund der Fremdwährung zusätzlich zum Periodenergebnis Verluste, die direkt mit dem Eigenkapital

(Freie Reserven) verrechnet werden. Das Eigenkapital respektive der NAV sinkt somit im ersten Halbjahr um CHF 121.8 Mio.



Die Reduktion des NAV im ersten Halbjahr 2020 fällt höher aus als jene von relevanten Börsenindizes (SMI: -2.3%, MSCI World -7.3%, S&P 500 -4.9% - Stichtag 30. Juni 2020, Total Return in CHF). Dies erklärt sich zum einen durch das hohe Exposure der Athris AG in *Emerging Markets*, welche im ersten Halbjahr deutlich höhere Verluste hinnehmen mussten als *Developed Markets* (MSCI Emerging Markets: -11.9%). Auch die Wechselkursentwicklung, mit einem in der Krise erstarkten Schweizer Franken, wirkte sich negativ auf den Gewinn der Athris AG aus. Des Weiteren entwickelte sich das (aufgrund der Covid-19 Krise) sinkende Zinsniveau nicht zugunsten der Athris AG, da sich diese gegen steigende Zinsen abgesichert hatte.

### Anlagestrategie

Die Athris AG war auch per 30. Juni 2020 fast ausschliesslich in liquiden Anlagen investiert. Im Vergleich zum 31. Dezember 2019 hat die Bedeutung von Fixed Income Produkten im Portfolio deutlich

abgenommen, dies zugunsten des *Equity* und *Equity Fund* Portfolios. Diese Verschiebung reflektiert die Bestrebung im Höhepunkt der Krise, von den tieferen Bewertungen an den Aktienmärkten zu profitieren. Weiterhin übergewichtet sind dabei Investments in *Emerging Markets*, wobei Russland besonders im Fokus steht. Die Athris AG unterhält zu Absicherungszwecken weiterhin ein diversifiziertes *Short*-Portfolio, wobei das *Short Exposure* im Vergleich zum 31. Dezember 2019 reduziert wurde.

Der Verwaltungsrat sieht keine Veranlassung, im laufenden Geschäftsjahr grundsätzlich von der bisherigen Strategie und Portfolioausrichtung abzuweichen (wenn auch marktbedingt Umschichtungen jederzeit vorgenommen werden können). Börsengehandelte Aktien, Fonds sowie derivative Produkte werden auch in der zweiten Jahreshälfte 2020 im Zentrum der Investitionstätigkeit der Gesellschaft stehen. Fixed Income Produkte stehen aufgrund der aktuellen Zinssituation nicht im Vordergrund.

### Weiteres

Die operative Geschäftsführung der Gesellschaft liegt im Verantwortungsbereich des Verwaltungsrats.

Michael Küssner  
Präsident des Verwaltungsrates

Zug, den 28. August 2020



# Halbjahresrechnung 2020

nach Swiss GAAP FER

## Inhaltsverzeichnis

KONZERNBILANZ PER 30. JUNI 2020 .....	6
KONZERNERFOLGSRECHNUNG PER 30. JUNI 2020 .....	7
KONZERNEIGENKAPITALNACHWEIS PER 30. JUNI 2020 .....	8
KONZERNGELDFLUSSRECHNUNG PER 30. JUNI 2020.....	9
ANHANG ZUM KONZERNHALBJAHRESABSCHLUSS 2020.....	10
1 Allgemeines .....	10
2 Grundlagen der Rechnungslegung und Rechnungslegungsgrundsätze.....	10
3 Wertschriften .....	10
4 Derivative Finanzinstrumente .....	12
5 Übrige kurzfristige Forderungen / Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten .....	13
6 Finanzanlagen.....	13
7 Eigenkapital .....	14
8 Ertragssteuern.....	14
9 Gewinn je Aktie .....	14
10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.....	14
BERICHT DER REVISIONSSTELLE, KPMG AG .....	15

## KONZERNBILANZ PER 30. JUNI 2020

(Währung - CHF)

<b>Aktiven</b>	Erläuterungen	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		1'085'699	595'718
Wertschriften	3	880'043'824	1'112'591'464
Kurzfristige derivative Finanzinstrumente	4	4'928'859	792'174
Übrige kurzfristige Forderungen	5	266'709'130	240'833'958
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>1'152'767'512</b>	<b>1'354'813'314</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Finanzanlagen	6	8'927'030	10'712'436
Langfristige derivative Finanzinstrumente	4	508'930	0
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>9'435'960</b>	<b>10'712'436</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>1'162'203'472</b>	<b>1'365'525'750</b>

<b>Passiven</b>	Erläuterungen	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>			
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		220'967	222'709
Kurzfristige derivative Finanzinstrumente	4	8'866'460	7'883'803
Verbindlichkeiten für laufende Steuern		17'988'504	17'894'618
Passive Rechnungsabgrenzungen		167'884	130'850
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>27'243'815</b>	<b>26'131'980</b>
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>			
Langfristige derivative Finanzinstrumente	4	37'203'222	24'306'508
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	5	110'030'050	203'145'144
Latente Steuerverbindlichkeiten	8	6'373'449	8'794'328
<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>		<b>153'606'721</b>	<b>236'245'980</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	7	2'184'379	2'184'379
Kapitalreserven		118'284'775	118'284'775
Gesetzliche Gewinnreserven		511'533'546	511'533'546
Eigene Aktien		(42'687)	(3'530)
Freiwillige Gewinnreserven		349'392'923	471'148'620
-- Freie Reserven		14'921'571	30'977'336
-- Gewinnvortrag		440'171'284	302'539'737
-- Periodenergebnis		(105'699'932)	137'631'547
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>981'352'936</b>	<b>1'103'147'790</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>1'162'203'472</b>	<b>1'365'525'750</b>

## KONZERNERFOLGSRECHNUNG PER 30. JUNI 2020

(Währung - CHF)

Ertrag	Erläuterungen	1. Semester 2020	1. Semester 2019
<b>Ertrag aus Wertschriften und Finanzanlagen</b>			
Dividendenertrag		7'368'654	3'425'187
Zinsertrag		117'243	686'423
Gewinne aus dem Verkauf von Wertschriften	3	2'813'141	54'941'161
Marktwertanpassungen auf Wertschriften	3	15'868'768	54'790'342
Gewinne aus derivativen Finanzinstrumenten		38'375'789	22'088'601
Marktwertanpassungen auf derivativen Finanzinstrumenten		1'549'817	0
Marktwertanpassungen auf Finanzanlagen	6	1'178'368	0
Fremdwährungsgewinne		8'731'726	2'631'389
<b>Total Ertrag aus Wertschriften und Finanzanlagen</b>		<b>76'003'506</b>	<b>138'563'103</b>
<b>Aufwand aus Wertschriften und Finanzanlagen</b>			
Verluste aus dem Verkauf von Wertschriften	3	61'838'635	1'013'562
Marktwertanpassungen auf Wertschriften	3	56'705'522	0
Verluste aus derivativen Finanzinstrumenten		34'478'718	19'095'219
Marktwertanpassungen auf derivativen Finanzinstrumenten		11'753'489	0
Aufwand aus Finanzanlagen	6	2'963'774	408'902
Wertberichtigung auf Finanzanlagen	6	0	181'098
Fremdwährungsverluste		12'569'738	0
<b>Total Aufwand aus Wertschriften und Finanzanlagen</b>		<b>180'309'876</b>	<b>20'698'781</b>
<b>Total Nettoergebnis aus Wertschriften und Finanzanlagen</b>		<b>(104'306'370)</b>	<b>117'864'320</b>
<b>Übriger betrieblicher Aufwand</b>			
Personalaufwand		464'101	501'075
Aufwand für Management und andere Dienstleistungen		2'547'647	2'859'101
Übriger betrieblicher Aufwand		1'021'731	930'256
<b>Total Übriger betrieblicher Aufwand</b>		<b>4'033'479</b>	<b>4'290'432</b>
<b>Finanzaufwand</b>			
Zinsaufwand		1'038'373	3'104'394
Fremdwährungsgewinne und -verluste auf verzinslichen Verbindlichkeiten		(1'705'562)	1'291'629
Kommissionen		233'354	243'790
<b>Total Finanzaufwand</b>		<b>(433'835)</b>	<b>4'639'813</b>
<b>Ergebnis vor Ertragssteuern</b>		<b>(107'906'014)</b>	<b>108'934'075</b>
Ertragssteuern	8	2'206'082	(16'005'577)
<b>Periodenergebnis</b>		<b>(105'699'932)</b>	<b>92'928'498</b>
<b>Ergebnis je Namenaktie zu CHF 1.00 / CHF 0.20 Nennwert</b>	9	<b>(48.39)</b>	<b>42.54</b>
<b>Ergebnis je Namenaktie zu CHF 5.00 / CHF 1.00 Nennwert</b>	9	<b>(241.95)</b>	<b>212.71</b>

Es bestehen keine Optionen und/oder andere Instrumente, die eine Verwässerung bewirken könnten.

## KONZERNEIGENKAPITALNACHWEIS PER 30. JUNI 2020

(Währung - CHF)

	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Gewinn- reserven	kumulierte Währungs- differenzen	Total Eigenkapital
<b>Stand am 01.01.2020</b>	<b>2'184'379</b>	<b>(3'530)</b>	<b>118'284'775</b>	<b>978'903'988</b>	<b>3'778'178</b>	<b>1'103'147'790</b>
Kauf eigene Aktien	-	(60'180)	-	-	-	<b>(60'180)</b>
Verkauf eigene Aktien	-	21'023	-	-	-	<b>21'023</b>
Periodenergebnis	-	-	-	(105'699'932)	-	<b>(105'699'932)</b>
Fremdwährungseinflüsse	-	-	-	-	(16'055'765)	<b>(16'055'765)</b>
<b>Stand am 30.06.2020</b>	<b>2'184'379</b>	<b>(42'687)</b>	<b>118'284'775</b>	<b>873'204'056</b>	<b>(12'277'587)</b>	<b>981'352'936</b>
<b>Stand am 01.01.2019</b>	<b>2'184'379</b>	<b>(16'637)</b>	<b>118'284'775</b>	<b>841'272'441</b>	<b>0</b>	<b>961'724'958</b>
Kauf eigene Aktien	-	(4'814)	-	-	-	<b>(4'814)</b>
Verkauf eigene Aktien	-	17'921	-	-	-	<b>17'921</b>
Periodenergebnis	-	-	-	137'631'547	-	<b>137'631'547</b>
Fremdwährungseinflüsse	-	-	-	-	3'778'178	<b>3'778'178</b>
<b>Stand am 31.12.2019</b>	<b>2'184'379</b>	<b>(3'530)</b>	<b>118'284'775</b>	<b>978'903'988</b>	<b>3'778'178</b>	<b>1'103'147'790</b>

Während der Berichtsperiode wurden im Rahmen des Market Making 30 eigene Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 5.00 zu einem durchschnittlichen Transaktionspreis von CHF 1'648.40 pro Aktie erworben. Zudem wurden 13 eigene Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 5.00 zu einem durchschnittlichen Transaktionspreis von CHF 1'617.09 veräussert.

Per 30. Juni 2020 hielt Athris 20 eigene Aktien (2019: 3 eigene Aktien).



## KONZERNGELDFLUSSRECHNUNG PER 30. JUNI 2020

(Währung - CHF)

	Erläuterung	1. Semester 2020	1. Semester 2019
Periodenergebnis		(105'699'932)	92'928'498
Wertberichtigung auf Finanzanlagen	6	0	181'098
Marktwertanpassung auf Finanzanlagen	6	(1'178'368)	0
Veränderungen aus Wertschriften	3	232'547'640	(90'340'981)
Veränderung aus derivaten Finanzinstrumenten		9'233'756	7'409'557
Veränderung übrige kurzfristige Forderungen		(25'875'172)	(159'518'910)
Veränderung kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		0	(2'916)
Veränderung übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		(1'742)	12'867'327
Veränderung Verbindlichkeiten für laufende Steuern		93'886	7'948'515
Veränderung passive Rechnungsabgrenzung		37'034	75'999
Veränderung latente Steuern		(2'420'879)	8'075'803
Ergebnis aus Finanzanlagen		2'963'774	408'902
Fremdwährungs (-gewinne)/-verluste		(9'526'334)	2'485'517
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>100'173'663</b>	<b>(117'481'590)</b>
Investition Finanzanlagen		0	0
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Geldabflüsse aus langfristigen verzinslichen Verbindlichkeiten		(92'127'232)	0
Geldzuflüsse aus langfristigen verzinslichen Verbindlichkeiten		717'700	105'627'677
Erwerb eigener Aktien		(49'452)	(4'814)
Verkauf eigener Aktien		16'123	0
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>(91'442'861)</b>	<b>105'622'863</b>
Umrechnungsdifferenzen auf Bestand der flüssigen Mittel		(8'240'821)	(1'466'659)
<b>Veränderung der flüssigen Mittel</b>		<b>489'981</b>	<b>(13'325'386)</b>
Bestand flüssige Mittel am 01. Januar		595'718	16'059'847
Bestand flüssige Mittel am 30. Juni		1'085'699	2'734'460
<b>Veränderung der flüssigen Mittel</b>		<b>489'981</b>	<b>(13'325'387)</b>

## ANHANG ZUM KONZERNHALBJAHRESABSCHLUSS 2020

### 1 Allgemeines

Die Athris AG („Athris“) ist eine schweizerische Investment- und Beteiligungsgesellschaft in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft mit Sitz in Zug. Die Geschäftstätigkeit der Athris besteht darin Finanz- und andere Anlagen (direkt oder indirekt) jedwelcher Art zu tätigen. Die Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 5.00 sind seit dem 15. Juni 2018 an der BX Swiss AG kotiert. Die Athris beschäftigt zurzeit zwei Mitarbeiter im Teilzeitpensum.

### 2 Grundlagen der Rechnungslegung und Rechnungslegungsgrundsätze

Der vorliegende Zwischenbericht wurde in Übereinstimmung mit der Fachempfehlung zur Rechnungslegung Swiss GAAP FER 31 erstellt. Swiss GAAP FER 31 lässt für den Halbjahresabschluss im Vergleich zur Jahresrechnung Verkürzungen im Ausweis und der Offenlegung zu. Der Halbjahresabschluss sollte deshalb in Verbindung mit der Konzernrechnung 2019 gelesen werden.

Die angewandten Rechnungslegungsgrundsätze entsprechen jenen der Konzernrechnung per 31. Dezember 2019 und wurden konsistent angewendet.

Der Zwischenbericht wurde vom Verwaltungsrat am 28. August 2020 zur Veröffentlichung genehmigt.

### 3 Wertschriften

Aktien und Anteile an Aktienfonds, sowie festverzinslichen Wertpapierfonds haben sich wie folgt verändert:

in CHF

	Aktien	Anteile an Aktienfonds	Obligationen	Anteile an festverzinslichen Wertpapierfonds	Total
<b>Stand am 01.01.2020</b>	<b>279'065'071</b>	<b>532'967'126</b>	<b>0</b>	<b>300'559'268</b>	<b>1'112'591'465</b>
Zugänge	195'368'515	310'397'045	-	1'952'055	507'717'615
Abgänge	(155'801'178)	(276'373'836)	-	(251'901'486)	(684'076'500)
Marktwertanpassungen	(23'618'102)	(12'262'233)	-	(4'956'419)	(40'836'754)
Fremdwährungseinflüsse	(15'352'002)	-	-	-	(15'352'002)
<b>Stand am 30.06.2020</b>	<b>279'662'304</b>	<b>554'728'102</b>	<b>0</b>	<b>45'653'418</b>	<b>880'043'824</b>
<b>Stand am 01.01.2019</b>	<b>113'629'982</b>	<b>517'887'927</b>	<b>50'776'183</b>	<b>331'907'454</b>	<b>1'014'201'546</b>
Zugänge	23'404'862	249'160'024	530'061	152'927'750	426'022'697
Abgänge	(39'249'881)	(227'643'853)	(51'306'244)	(72'272'079)	(390'472'057)
Marktwertanpassungen	6'244'538	42'468'858	-	6'076'946	54'790'342
<b>Stand am 30.06.2019</b>	<b>104'029'501</b>	<b>581'872'956</b>	<b>0</b>	<b>418'640'071</b>	<b>1'104'542'528</b>
Realisierte Gewinne 1. Semester 2020	2'706'251	-	-	106'890	2'813'141
Realisierte Verluste 1. Semester 2020	(16'960'742)	(28'068'934)	-	(16'808'959)	(61'838'635)
Realisierte Gewinne und Verluste 1. Semester 2020	<b>(14'254'491)</b>	<b>(28'068'934)</b>	<b>0</b>	<b>(16'702'069)</b>	<b>(59'025'494)</b>
Realisierte Gewinne 1. Semester 2019	6'521'920	41'487'263	628'161	6'303'817	54'941'161
Realisierte Verluste 1. Semester 2019	(588'690)	-	(424'872)	-	(1'013'562)
Realisierte Gewinne und Verluste 1. Semester 2019	<b>5'933'230</b>	<b>41'487'263</b>	<b>203'289</b>	<b>6'303'817</b>	<b>53'927'599</b>

Die Details zum Bestand sind wie folgt:

Titel	Anzahl Aktien / Anteile / Nominal		Marktwerte	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
<b>Aktien</b>				
AFK Sistema	0	26'080'400	0	6'195'085
Airbus Group	0	34'700	0	4'921'439
Alibaba	30'883	24'000	6'312'069	4'929'289
Amazon	3'545	0	9'267'055	0
Apollo Global Management	527'457	527'457	24'949'611	24'368'502
Blackstone Group	489'229	489'229	26'265'816	26'501'290
Blackstone Mortgage Trust	1'595'594	1'675'094	36'421'794	60'373'715
Canadian Pacific Railway	24'727	0	5'940'434	0
Celtic	33'000	33'000	45'398	68'793
Charter Communications	17'314	10'600	8'367'655	4'979'109
Fiserv	55'125	43'000	5'099'053	4'814'723
Gazprom ADR	1'149'570	0	5'877'728	0
Gazprom NEFT	1'331'510	0	5'888'326	0
HDFC Bank	31'900	31'900	1'374'112	1'957'522
Indiabulls Housing Finance Ltd	514'893	514'893	1'336'810	2'183'853
Ingosstrakh	1'948'087	1'948'087	276'886	282'965
Inter Rao	162'427'000	0	10'475'878	0
Lukoil ADR	128'602	109'800	9'049'088	10'545'297
Microsoft	28'971	0	5'586'649	0
Mobile Telesystems	0	2'392'880	0	11'936'173
Mobile Telesystems ADR	0	2'180'838	0	21'434'917
Mr Cooper	370'134	725'473	4'362'963	8'788'422
Netflix	10'848	0	4'677'366	0
Novatek GDR	294'716	93'061	39'715'982	18'293'471
Novatek shs	281'527	383'368	3'793'199	7'542'882
Rosneft GDR	3'931'529	1'490'988	18'730'910	10'381'920
Sberbank ADR	2'529'494	0	27'279'670	0
Sberbank preferred shs	0	11'987'370	0	42'666'981
Sberbank Rossii shs	382'000	262'000	1'030'201	1'040'585
Tencent Holdings	93'700	0	5'711'722	0
Union Pacific	34'085	27'750	5'460'495	4'858'137
Unitedhealth Group	22'776	0	6'365'434	0
<b>Total Aktien</b>			279'662'304	279'065'071

Titel	Anzahl Aktien / Anteile / Nominal		Marktwerte	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
<b>Anteile an Aktien-Investmentfonds</b>				
Black Rock Strategic Funds SICAV	10'467	96'857	845'977	10'390'222
Egerton L/S B/05/19	0	17'258'519	0	178'201'442
Egereton Capital Equity Class I USD (hedged)	642'203	61'584	196'576'026	20'404'812
Fundsmith Equity Fund Feeder ID SICAV	2'115'362	2'115'362	50'165'794	51'765'379
GLI Fd B/USD	126	126	1'968'570	2'362'608
GMO Emerging Markets Fund	4'743'530	2'725'311	162'080'021	109'995'826
GMO Global Real Fd USD -A-	3'907'042	1'378'356	88'924'862	34'836'486
iShares MSCI EM Value Factor UCITS ETF	32'500	963'637	1'010'784	36'212'655
Lindsell Train Global Funds Class C USD	22'089'645	24'759'445	41'872'555	49'984'766
Schroder Emergin Markets Equity Alpha	57'745	20'322	5'732'074	2'273'039
Vanguard FTSE Emerging Markets	108'000	617'000	5'551'439	36'539'891
<b>Total Anteile an Aktien-Investmentfonds</b>			<b>554'728'102</b>	<b>532'967'126</b>
<b>Anteile an festverzinslichen Wertpapierfonds</b>				
Apollo Total Return Fund (Offshore) Ltd	10'000	10'000	10'311'469	10'862'019
Blackstone GSO Floating Rate Enhanced I Fd	1'274'752	2'795'391	26'380'348	66'157'052
Blackstone GSO Global Dynamic Credit -A-	0	353'272	0	42'860'555
Blackstone GSO US Loan Feeder -B-	0	275'550	0	31'677'867
Blackstone REIT Access	9'936	9'936	8'961'601	9'683'499
Blackstone-GSO Secured Trust	0	56'111	0	79'409'933
PIMCO Fds Global Invest PLC Income Fd - USD	0	461'627	0	5'292'676
PIMCO Fds Global Invest PLC Short Term Fd	0	971'717	0	10'463'501
PIMCO Fds Global Invest PLC US Income Fd - USD	0	1'293'070	0	19'571'008
PIMCO Fds Global Invest PLC US short Term Fd - USD	0	2'282'786	0	24'581'158
<b>Total Anteile an festverzinslichen Wertpapierfonds</b>			<b>45'653'418</b>	<b>300'559'268</b>
<b>Total Wertschriften</b>			<b>880'043'824</b>	<b>1'112'591'465</b>

Sämtliche Aktien und die Mehrheit der Anteile an Aktienfonds und festverzinslichen Wertpapierfonds sind börsenkotiert. Der Marktwert per Bilanzstichtag entspricht dem Börsenkurs. Sofern mangels Kotierung kein Börsenkurs vorliegt, entspricht der Marktwert dem publizierten Net Asset Value (NAV) der entsprechenden Anteile.

#### 4 Derivative Finanzinstrumente

Die Wiederbeschaffungswerte von Derivativen Finanzinstrumenten sind im Vergleich zum 31. Dezember 2019 gesunken. Hierbei ist zu beachten, dass viele Positionen innerhalb dieser Kategorie einem regelmäßigen Barausgleich („reset“) unterliegen, wodurch die aufgelaufenen Gewinne oder Verluste realisiert werden. In Abhängigkeit des Zeitpunktes des letzten Barausgleiches vor Bilanzstichtag kann dies wesentliche Wertveränderungen in der Bilanzposition herbeiführen.

## 5 Übrige kurzfristige Forderungen / Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten

Im 1. Halbjahr 2020 stiegen die gruppeninternen Ausleihungen der Athris um CHF 26'846'777.00 an. Diese Forderungen in CHF werden intern zu 0.85% verzinst. Durch die Rückzahlung der externen Bankdarlehen sind die langfristigen verzinslichen Verbindlichkeiten im 1. Halbjahr 2020 um CHF 93'115'094.00 gesunken.

## 6 Finanzanlagen

Die Finanzanlagen haben sich wie folgt verändert:

in CHF

	1. Semester 2020	1. Semester 2019
<b>Stand zu Beginn der Periode</b>	<b>10'712'436</b>	<b>5'900'000</b>
Kapitalerhöhungen	0	0
Anteiliges Ergebnis assoziierte Gesellschaften	(2'963'774)	(408'902)
Wertberichtigung auf Finanzanlagen	0	(181'098)
Marktwertanpassungen auf Finanzanlagen	1'178'368	0
<b>Stand am Ende der Periode</b>	<b>8'927'030</b>	<b>5'310'000</b>

Der Aufwand, bzw. Ertrag aus Finanzanlagen besteht aus dem anteiligen Ergebnis der ENR Russia Invest SA. Die Wertberichtigung auf Finanzanlagen resultiert aus der Bewertung der Beteiligung an ENR Russia Invest SA zum Börsenkurs.

Die Finanzanlagen enthalten die folgenden Beteiligungen:

	Kapital	Kapital- und Stimmenanteil in %		Buchwert in CHF		Aktueller Wert	
		30.6.2020	30.06.2019	30.6.2020	30.06.2019	30.6.2020	30.06.2019
ENR Russia Invest SA, Genf	CHF 32'790'585	33.80%	22.31%	8'927'030	5'310'000	8'927'030	5'310'000
Hypercenter Investment SA Luxemburg	USD 50'337	49.00%	49.00%	0	0	0	0
<b>Total</b>				<b>8'927'030</b>	<b>5'310'000</b>	<b>8'927'030</b>	<b>5'310'000</b>

Die Beteiligung an der ENR Russia Invest SA wird als assoziierte Gesellschaft klassiert. Basierend auf dem von ENR Russia Invest SA publizierten NAV nach IFRS (angepasst auf Swiss GAAP FER) vom 1. Quartal 2020 (2019: 3. Quartal 2019) wurde per Ende der Periode der Equity Wert für ENR Russia Invest SA abgeleitet. Der Marktwert entspricht dem Börsenkurs, welcher unter dem Equity Wert liegt. Entsprechend wurde per 30. Juni 2020 eine Marktwertanpassung in der Höhe von CHF 1'178'368.00 (2019: CHF 264'278.00) erfasst.

Basierend auf dem Börsenkurs per 30. Juni 2020 wurde die Beteiligung von 892'703 Anteilen der ENR Russia Invest SA zum Börsenkurs von CHF 10.00 bewertet. Somit ergibt sich ein Buchwert von CHF 8'927'030.00.

An der Hypercenter Investment SA hält die Athris zwar einen Stimmenanteil von 49%. Da sich die Gesellschaft jedoch in Liquidation befindet, verfügt die Athris nicht über einen massgeblichen Einfluss. Die Beteiligung wurde in der Vergangenheit vollständig wertberichtigt.

## 7 Eigenkapital

Die Gesellschaft verfügt über bedingtes Aktienkapital für Mitarbeiterbeteiligungen in der Höhe von CHF 1'092'185.00 sowie genehmigtes Kapital zu allgemeinen Zwecken (Laufzeit bis 9. Juni 2022) im Maximalbetrag von CHF 1'092'185.00.

Die Athris wird durch die Pelham Investments AG kontrolliert, welche rund 93.43% des Aktienkapitals bzw. rund 96.27% der Stimmen hält.

## 8 Ertragssteuern

Für die Berechnung der Steuern per 30. Juni 2020 wurde ein Steuersatz von 11.91% angewendet (2019: 14.35%).

## 9 Gewinn je Aktie

Der Gewinn je Aktie kann wie folgt hergeleitet werden:

in CHF

	1. Semester 2020	1. Semester 2019
Jahresergebnis	(105'699'932)	92'928'498
Durchschnittliche Anzahl Namenaktien (Nennwert CHF 1.00)	1'167'199	1'167'199
Durchschnittliche Anzahl Namenaktien (Nennwert CHF 5.00)	203'436	203'436
Ergebnis je Namenaktie (CHF 1.00 Nennwert)	-48.39	42.54
Ergebnis je Namenaktie (CHF 5.00 Nennwert)	-241.95	212.71

Es bestehen keine Optionen und/oder andere Instrumente, die eine Verwässerung bewirken könnten.

## 10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine Ereignisse zwischen dem 30. Juni 2020 und dem 28. August 2020 eingetreten, die eine Anpassung der Buchwerte von Aktiven und Passiven von Athris zur Folge hätten oder an dieser Stelle erwähnt werden müssten.

# Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers über die Review des konsolidierten Zwischenabschlusses

## Bericht an den Verwaltungsrat der Athris AG, Zug

Auftragsgemäss haben wir eine Review des konsolidierten verkürzten Zwischenabschlusses (Konzernbilanz, Konzernerfolgsrechnung, Konzerneigenkapitalnachweis, Konzerngeldflussrechnung und Anhang auf den Seiten 6 bis 14) der Athris AG für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Halbjahr vorgenommen.

Für den konsolidierten verkürzten Zwischenabschluss ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, aufgrund unserer Review einen Bericht über den konsolidierten verkürzten Zwischenabschluss abzugeben.

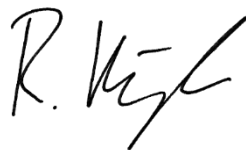
Unsere Review erfolgte nach dem Schweizer Prüfungsstandard 910 „Review (prüferische Durchsicht) von Abschlüssen“. Danach ist eine Review so zu planen und durchzuführen, dass wesentliche Fehlaussagen im konsolidierten verkürzten Zwischenabschluss erkannt werden, wenn auch nicht mit derselben Sicherheit wie bei einer Prüfung. Eine Review besteht hauptsächlich aus der Befragung von Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie analytischen Prüfungshandlungen in Bezug auf die dem konsolidierten verkürzten Zwischenabschluss zugrunde liegenden Daten. Wir haben eine Review, nicht aber eine Prüfung, durchgeführt und geben aus diesem Grund kein Prüfungsurteil ab.

Bei unserer Review sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass der konsolidierte verkürzte Zwischenabschluss nicht in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit Swiss GAAP FER 31 Ziffern 9 - 12 Zwischenberichterstattung steht.

KPMG AG



Roman Wenk  
Zugelassener Revisionsexperte



Roman Künzle  
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 28. August 2020