



## Zwischenbericht 2024

## Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

**Im ersten Halbjahr 2024 resultierte für die Athris AG («Athris») ein Gewinn von CHF 59'870'396. Der Gewinn pro Namenaktie mit einem Nennwert von CHF 1.00 betrug per 30. Juni 2024 CHF 27.41, während der Gewinn pro Namenaktie mit einem Nennwert von CHF 5.00 bei CHF 137.06 lag.**

### Marktentwicklung

Die Ausgangslage für das erste Halbjahr 2024 war wenig vielversprechend. Verstärkte geopolitische Spannungen, anhaltend hohe Finanzierungskosten und eine Wachstumsverlangsamung in vielen Märkten liessen nicht erwarten, dass nach einem positiven Börsenjahr 2023 erneut ein ebenso positives erstes Halbjahr 2024 folgen würde. Trotz dieser Herausforderungen entwickelten sich die Märkte in den ersten sechs Monaten überraschend stark. Sinkende Inflation, die Aussicht auf fallende Zinsen, eine stabile wirtschaftliche Entwicklung sowie Optimismus im Technologiesektor – oft getrieben von KI-Themen – sorgten für steigende Aktienkurse. Bemerkenswert ist jedoch, dass eine sehr kleine Anzahl von Technologieunternehmen für einen Grossteil der positiven Markttrendite verantwortlich war. Von einer breit abgestützten Marktentwicklung kann daher nicht die Rede sein. Bestehende Herausforderungen, wie zuvor genannte geopolitische Konflikte, traten erstaunlich stark in den Hintergrund.

### NAV-Zusammensetzung

Der Net Asset Value (NAV) der Athris entspricht dem Eigenkapital in der Bilanz, beläuft sich per

30. Juni 2024 auf CHF 1'175 Mio. und setzt sich folgendermassen zusammen:

NAV Summary (in MCHF)		
	Value	%
Equity	9	0.77 %
Endowment Portfolio	419	35.67 %
Participation	5	0.42 %
Particip. Certificate / Particip. Loan	175	14.90 %
Liquidity	4	0.36 %
Other	563	47.88 %
<b>Total</b>	<b>1'175</b>	<b>100.00 %</b>

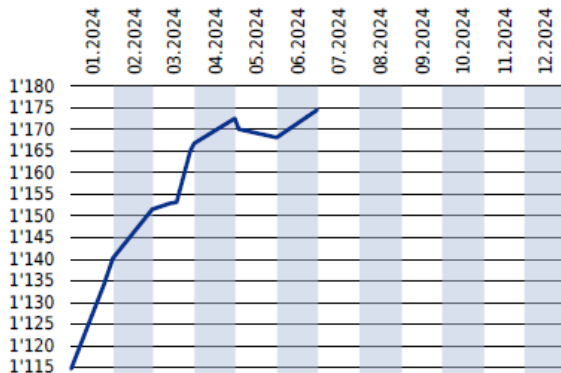
Im ersten Halbjahr 2024 kam es dabei, wie bereits im Jahresbericht 2023 angekündigt, zu einer Reduktion im Bereich Endowment Portfolio. Im Gegenzug wurde die Position partiarisches Darlehen / Genussschein um CHF 100 Mio. auf total CHF 175 Mio. erhöht. Über diese Position partizipiert die Athris an einem umfangreichen, breit diversifizierten und weit fortgeschrittenen Private Equity-Portfolio. Auch konnte dadurch auf die Shortpositionen im S&P 500 zu Absicherungszwecken verzichtet werden. Des Weiteren konnten die verzinlichen Verbindlichkeiten gegenüber Banken vollständig zurückgeführt werden. Neu investiert wurde im ersten Halbjahr 2024 in ein Portfolio von Nordamerikanischen Aktien im Wert von aktuell CHF 9.1 Mio.

Gegenüber dem publizierten NAV (siehe Medienmitteilung vom 23. Juli 2024) fällt der NAV per 30. Juni 2024 um CHF 1.7 Mio. höher aus. Dies aufgrund von Anpassungen im Zusammenhang mit Währungseffekten bei der Tochtergesellschaft Athris UK Limited sowie einer Bewertungsanpassung bei der ENR-Beteiligung.

## Performance / NAV Entwicklung

Im Vergleich zum 31. Dezember 2023 stieg der NAV der Athris somit um 5.5%.

NAV Year to Date (in MCHF)



Insbesondere das sogenannte Endowment Portfolio<sup>1</sup>, welches einen bedeutenden Teil der Athris Assets ausmacht, entwickelte sich im ersten Halbjahr 2024 sehr positiv. Dieses sehr stabil ausgelegte Portfolio mit tiefem Beta zeigte eine positive Rendite von +13.3%. Ein Teil der guten Performance ist hierbei auf den Anstieg des USD im Vergleich zum CHF von rund 6.9% zurückzuführen.

## Anlagestrategie

Die Athris lässt sich bei ihrer strategischen Asset Allocation weiterhin vom Ansatz Amerikanischer Top-Universitäten mit ihren Stiftungen (US Ivy League University Endowments) inspirieren. Diese sehr erfolgreichen Endowments verfolgen mit ihrem Ansatz das Ziel, unabhängig von der Marktlage einen möglichst hohen Gewinn zu erzielen. In Anlehnung an diesen Ansatz unterhält die Athris-Gruppe ein Portfolio mit einer grossen Allokation in Alternative Investments wie Hedge Funds, Private Equity und Real Assets wie Rohstoffe etc.

<sup>1</sup> Im vorliegenden Geschäftsbericht wird im Zusammenhang mit diesem Portfolio aufgrund dessen Investment Ansatz jeweils vom

Das Endowment Portfolio hat sich auch im ersten Halbjahr 2024 bewährt und sich positiv entwickelt. In Zeiten stark steigender Aktienkurse wird die Athris zwar weniger gut partizipieren als reine Aktienindizes, in Zeiten sinkender Kurse dürfte die Athris jedoch deutlich bessere Ergebnisse erzielen. Diese Ausrichtung entspricht der derzeitigen vorsichtigen Markteinschätzung des Verwaltungsrats. Die Entwicklungen Anfang August 2024, insbesondere die stark gestiegene Volatilität, haben den Verwaltungsrat in seiner Einschätzung weiter bestärkt.

Der Verwaltungsrat überprüft regelmässig die Asset Allocation der Athris-Gruppe. Die aktuellen Bestandteile des Portfolios, insb. Aktien, Fonds sowie ggf. derivative Produkte werden auch in der zweiten Jahreshälfte 2024 im Zentrum der Investitionstätigkeit der Gesellschaft stehen. Des Weiteren hält die Athris aktuell bedeutende kurzfristig verfügbare liquide Mittel. Diese, sowie jederzeit abrufbare Bankkredite, erlauben es der Athris bei sich bietenden Gelegenheiten unabhängig und schnell zu agieren.

Allgemein ist die Athris bestrebt die Stabilität des Portfolios weiter zu erhöhen und die Abhängigkeit von der Kursentwicklung des Aktienmarktes tief zu halten.

## Weiteres

Die operative Geschäftsführung der Gesellschaft liegt im Verantwortungsbereich des Verwaltungsrats.

Lucia Waldner

Präsidentin des Verwaltungsrates

St. Moritz, den 29. August 2024

«Endowment Portfolio» gesprochen. Es handelt sich dabei nicht um eine Stiftung, sondern um ein entsprechend dem Ansatz aufgebautes Fund Portfolio.



# Halbjahresrechnung 2024

nach Swiss GAAP FER

## Inhaltsverzeichnis

KONZERNBILANZ PER 30. JUNI 2024.....	6
KONZERNERFOLGSRECHNUNG PER 30. JUNI 2024.....	7
KONZERNEIGENKAPITALNACHWEIS PER 30. JUNI 2024.....	8
KONZERNGELDFLUSSRECHNUNG PER 30. JUNI 2024 .....	9
ANHANG ZUM KONZERNHALBJAHRESABSCHLUSS 2024 .....	10
1 Allgemeines .....	10
2 Grundlagen der Rechnungslegung und Rechnungslegungsgrundsätze.....	10
3 Wertschriften.....	10
4 Derivative Finanzinstrumente.....	13
5 Übrige kurzfristige Forderungen.....	13
6 Kurzfristige und langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten .....	13
7 Finanzanlagen.....	13
8 Eigenkapital .....	14
9 Ertragssteuern .....	14
10 Fremdwährungsverluste.....	15
11 Gewinn je Aktie.....	15
12 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.....	15
BERICHT DER REVISIONSSTELLE, KPMG AG.....	16

## KONZERNBILANZ PER 30. JUNI 2024

(Währung - CHF)

<b>Aktiven</b>	Erläuterungen	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		7'164'066	260'690'072
Kurzfristige Geldanlagen		0	1'089'400
Wertschriften	3	428'060'192	390'493'640
Übrige kurzfristige Forderungen	5	735'937'339	558'360'755
Aktive Rechnungsabgrenzung		0	3'335
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>1'171'161'597</b>	<b>1'210'637'202</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Finanzanlagen	7	4'990'210	4'017'164
Latente Steuerguthaben		849'818	0
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>5'840'028</b>	<b>4'017'164</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>1'177'001'625</b>	<b>1'214'654'366</b>

<b>Passiven</b>	Erläuterungen	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>			
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	6	0	41'288'370
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		74'256	181'178
Kurzfristige derivative Finanzinstrumente	4	0	3'495'545
Verbindlichkeiten für laufende Steuern		617'743	2'133'421
Passive Rechnungsabgrenzungen		826'049	1'977'106
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>1'518'048</b>	<b>49'075'620</b>
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>			
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	6	0	50'000'000
Latente Steuerverbindlichkeiten		0	876'126
<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>		<b>0</b>	<b>50'876'126</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	8	2'184'379	2'184'379
Kapitalreserven		118'284'775	118'284'775
Gesetzliche Gewinnreserven		511'534'007	511'533'546
Eigene Aktien		(73'893)	(82'690)
Übrige Gewinnreserven		543'554'309	482'782'610
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>1'175'483'577</b>	<b>1'114'702'620</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>1'177'001'625</b>	<b>1'214'654'366</b>

## KONZERNERFOLGSRECHNUNG PER 30. JUNI 2024

(Währung - CHF)

Ertrag	Erläuterungen	1. Semester 2024	1. Semester 2023
<b>Ertrag aus Wertschriften und Finanzanlagen</b>			
Dividendertrag		96'302	1'097'742
Zinsertrag		7'410'591	3'726'324
Gewinne aus dem Verkauf von Wertschriften	3	4'866'837	11'961'641
Marktwertanpassungen auf Wertschriften	3	50'386'924	27'285'820
Gewinne aus derivativen Finanzinstrumenten		0	9'924'765
Marktwertanpassungen auf Finanzanlagen	7	973'046	7'088'062
Fremdwährungsgewinne		6'765'813	4'293'387
Sonstige Erträge		535'010	1'029
<b>Total Ertrag aus Wertschriften und Finanzanlagen</b>		<b>71'034'523</b>	<b>65'378'770</b>
<b>Aufwand aus Wertschriften und Finanzanlagen</b>			
Verluste aus dem Verkauf von Wertschriften	3	3'717'582	4'689'441
Marktwertanpassungen auf Wertschriften	3	568'604	37'893'458
Verluste aus derivativen Finanzinstrumenten		1'198'673	21'722'333
Marktwertanpassungen auf derivativen Finanzinstrumenten		0	9'908'978
Aufwand aus Finanzanlagen	7	0	7'088'062
Fremdwährungsverluste *	10	2'890'045	2'488'781
<b>Total Aufwand aus Wertschriften und Finanzanlagen</b>		<b>8'374'904</b>	<b>83'791'053</b>
<b>Total Nettoergebnis aus Wertschriften und Finanzanlagen</b>		<b>62'659'619</b>	<b>(18'412'283)</b>
<b>Übriger betrieblicher Aufwand</b>			
Personalaufwand		297'006	686'031
Aufwand für Management und andere Dienstleistungen		925'166	1'224'071
Übriger betrieblicher Aufwand		1'752'000	2'960'636
<b>Total Übriger betrieblicher Aufwand</b>		<b>2'974'172</b>	<b>4'870'738</b>
<b>Finanzaufwand</b>			
Zinsaufwand		787'342	5'706'247
Kommissionen		159'740	255'043
<b>Total Finanzaufwand</b>		<b>947'082</b>	<b>5'961'290</b>
<b>Ergebnis vor Ertragssteuern</b>		<b>58'738'365</b>	<b>(29'244'311)</b>
Ertragssteuern	9	(1'132'031)	(2'671'485)
<b>Periodenergebnis</b>		<b>59'870'396</b>	<b>(26'572'826)</b>
<b>Ergebnis je Namenaktie zu CHF 1.00</b>	11	<b>27.41</b>	<b>(12.16)</b>
<b>Ergebnis je Namenaktie zu CHF 5.00</b>	11	<b>137.06</b>	<b>(60.80)</b>

\* Siehe zudem Anhang - Erläuterung 10

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

## KONZERNEIGENKAPITALNACHWEIS PER 30. JUNI 2024

(Währung - CHF)

	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Gewinn- reserven	kumulierte Währungs- differenzen	Total Eigenkapital
<b>Stand am 01.01.2024</b>	<b>2'184'379</b>	<b>(82'690)</b>	<b>118'284'775</b>	<b>994'882'871</b>	<b>(566'715)</b>	<b>1'114'702'620</b>
Kapitalrückzahlung	0	0	0	0	0	0
Kauf eigene Aktien	0	0	0	0	0	0
Verkauf eigene Aktien	0	8'797	0	0	0	8'797
Periodenergebnis	0	0	0	59'870'396	0	59'870'396
Fremdwährungseinflüsse	0	0	0	0	901'764	901'764
<b>Stand am 30.06.2024</b>	<b>2'184'379</b>	<b>(73'893)</b>	<b>118'284'775</b>	<b>1'054'753'267</b>	<b>335'049</b>	<b>1'175'483'577</b>
<b>Stand am 01.01.2023</b>	<b>2'184'379</b>	<b>(57'985)</b>	<b>118'284'775</b>	<b>1'075'277'721</b>	<b>(24'151'715)</b>	<b>1'171'537'175</b>
Kapitalrückzahlung	0	0	0	0	0	0
Kauf eigene Aktien	0	(18'464)	0	0	0	(18'464)
Verkauf eigene Aktien	0	8'841	0	0	0	8'841
Periodenergebnis	0	0	0	(26'572'826)	0	(26'572'826)
Fremdwährungseinflüsse *	0	0	0	(23'585'000)	24'482'405	897'405
<b>Stand am 30.06.2023</b>	<b>2'184'379</b>	<b>(67'608)</b>	<b>118'284'775</b>	<b>1'025'119'894</b>	<b>330'691</b>	<b>1'145'852'131</b>

\* Siehe zudem Anhang - Erläuterung 10

Während der Berichtsperiode wurden im Rahmen des Market Making keine eigenen Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 5.00 erworben. Es wurden jedoch fünf eigene Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 5.00 zu einem durchschnittlichen Transaktionspreis von CHF 1'851.58 veräussert.

Per 30. Juni 2024 hielt Athris 42 eigene Aktien (2023: 47 eigene Aktien).



## KONZERNGELDFLUSSRECHNUNG PER 30. JUNI 2024

(Währung - CHF)

	Erläuterungen	1. Semester 2024	1. Semester 2023
Periodenergebnis		59'870'396	(26'572'826)
Wertberichtigung (-aufholung) auf Finanzanlagen	7	(973'046)	(7'088'062)
Veränderungen aus kurzfristige Geldanlagen		1'089'400	0
Veränderungen aus Wertschriften	3	(37'566'552)	154'142'775
Veränderung aus derivaten Finanzinstrumenten		(3'495'545)	7'257'632
Veränderung übrige kurzfristige Forderungen		(177'576'584)	3'411'766
Veränderung Aktive Rechnungsabgrenzung		3'335	0
Veränderung kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		(40'536'067)	(95'991'387)
Veränderung übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		(106'922)	(7'200'938)
Veränderung Verbindlichkeiten für laufende Steuern		(1'515'678)	(249'602)
Veränderung passive Rechnungsabgrenzung		(1'151'057)	69'568
Veränderung latente Steuern		(1'725'944)	(3'070'526)
Ergebnis aus Finanzanlagen		0	7'088'062
Fremdwährungs (-gewinne)/-verluste *		4'530'209	1'490'903
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>(199'154'055)</b>	<b>33'287'365</b>
Investition Finanzanlagen		0	0
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Geldabflüsse aus langfristigen verzinslichen Verbindlichkeiten		(48'593'316)	0
Geldzuflüsse aus langfristigen verzinslichen Verbindlichkeiten		0	7'474'358
Erwerb eigener Aktien		0	(18'464)
Verkauf eigener Aktien		8'797	8'841
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>(48'584'519)</b>	<b>7'464'735</b>
Umrechnungsdifferenzen auf Bestand der flüssigen Mittel		(5'787'432)	1'096'436
<b>Veränderung der flüssigen Mittel</b>		<b>(253'526'006)</b>	<b>41'848'536</b>
Bestand flüssige Mittel am 01. Januar		260'690'072	24'627'562
Bestand flüssige Mittel am 30. Juni		7'164'066	66'476'098
<b>Veränderung der flüssigen Mittel</b>		<b>(253'526'006)</b>	<b>41'848'536</b>

\* Siehe zudem Anhang - Erläuterung 10

## ANHANG ZUM KONZERNHALBJAHRESABSCHLUSS 2024

### 1 Allgemeines

Die Athris ist eine schweizerische Investment- und Beteiligungsgesellschaft in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft mit Sitz in St. Moritz. Die Geschäftstätigkeit der Athris besteht darin, Finanz- und andere Anlagen (direkt oder indirekt) jeglicher 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 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 2023 gelesen werden.

Die angewandten Rechnungslegungsgrundsätze entsprechen jenen der Konzernrechnung per 31. Dezember 2023 und wurden konsistent angewendet.

Der Zwischenbericht wurde vom Verwaltungsrat am 29. August 2024 zur Veröffentlichung genehmigt.

### 3 Wertschriften

Aktien und Anteile an Aktienfonds, festverzinslichen Wertpapierfonds sowie Funds des «Endowment Portfolios» haben sich wie folgt verändert:

in CHF					
	Aktien	Anteile an Aktienfonds	Anteile an festverzinslichen Wertpapierfonds	Endowment funds	Total
<b>Stand am 01.01.2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>247'327</b>	<b>390'246'313</b>	<b>390'493'640</b>
Zugänge	9'063'192	0	0	7'800'138	16'863'330
Abgänge	0	0	(247'327)	(28'867'771)	(29'115'098)
Marktwertanpassungen	2'865	0	0	49'815'455	49'818'320
<b>Stand am 30.06.2024</b>	<b>9'066'057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>418'994'135</b>	<b>428'060'192</b>
<b>Stand am 01.01.2023</b>	<b>1'625'616</b>	<b>0</b>	<b>92'087'513</b>	<b>782'236'574</b>	<b>875'949'703</b>
Zugänge	0	0	0	111'741'766	111'741'766
Abgänge	(726'773)	0	(76'768'876)	(177'781'255)	(255'276'904)
Marktwertanpassungen	(203'120)	0	(319'375)	(10'969'596)	(11'492'091)
Bewertungskorrektur per 01.01.2023 (VJ 2022)	0	0	0	884'454	884'454
<b>Stand am 30.06.2023</b>	<b>695'723</b>	<b>0</b>	<b>14'999'262</b>	<b>706'111'943</b>	<b>721'806'928</b>
Realisierte Gewinne 1. Semester 2024	973'046	0	6'043	4'860'794	5'839'884
Realisierte Verluste 1. Semester 2024	0	0	0	(3'717'582)	(3'717'582)
Realisierte Gewinne und Verluste 1. Semester 2024	<b>973'046</b>	<b>0</b>	<b>6'043</b>	<b>1'143'212</b>	<b>2'122'303</b>
Realisierte Gewinne 1. Semester 2023	195'961	3'367	308'980	11'453'333	11'961'641
Realisierte Verluste 1. Semester 2023	0	0	(617'378)	(4'072'063)	(4'689'441)
Realisierte Gewinne und Verluste 1. Semester 2023	<b>195'961</b>	<b>3'367</b>	<b>(308'398)</b>	<b>7'381'270</b>	<b>7'272'200</b>

Die Details zum Wertschriftenbestand sind wie folgt:

Titel	Anzahl Aktien / Anteile / Nominal		Marktwerte	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
<b>Aktien</b>				
Canadian National Railway Co	10'580	0	1'124'834	0
Canadian Pacific Kansas City Ltd	15'900	0	1'126'626	0
Ingosstrakh Insurance Company *	1'948'087	1'948'087	0	0
Gazprom RM *	2'025'910	2'025'910	0	0
Lukoil shs *	66'107	0	0	0
Sberbank Rossii *	2'501'136	2'501'910	0	0
NK Rosneft *	18'916	18'916	0	0
Alphabet NV -C- shs	4'100	0	676'820	0
GENERAL ELECTRIC AEROSPACE RG	13'100	0	1'874'256	0
Microsoft Corp	2'750	0	1'106'201	0
Moody's Corp	3'110	0	1'178'183	0
Novatek GDR *	9'314	9'314	0	0
S&P Global Inc	2'300	0	923'220	0
VISA A	4'470	0	1'055'917	0
PJSC Lukoil Sponsored ADR*	0	75'122	0	0
<b>Total Aktien</b>			9'066'057	0
<b>Anteile an festverzinslichen Wertpapierfonds</b>				
CS Blackstone REIT Access Fd USD	0	197	0	247'327
<b>Total Anteile an festverzinslichen Wertpapierfonds</b>			0	247'327

Titel	Anzahl Aktien / Anteile / Nominal		Marktwerte	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
<b>Endowment funds</b>				
<b>Advanced subscriptions</b>			<b>0</b>	<b>11'045'829</b>
<b>Long Short Equities</b>			<b>4'687'353</b>	<b>11'706'446</b>
Skye Global Fund Ltd	0	2'506	0	2'433'501
Atreides Foundation Fund, Ltd.	4'214	5'723	4'687'353	4'489'129
CSP-OS RD1 (AVID)	0	6'718	0	4'783'816
<b>Long Only Equities</b>			<b>5'005'992</b>	<b>7'121'850</b>
BSOF Parallel Offshore Fund Ltd., Class Siberian	7'614	7'614	2'797'014	2'456'541
Tenere Capital Fund (Offshore), LP	0	1	0	782'126
Springhill Global Feeder Fund Limited	2'349	6'660	2'208'978	3'883'184
<b>Equities ECM</b>			<b>1'278'352</b>	<b>1'600'144</b>
Blackstone Annex Offshore Fund L.P., Class Dragon P3	9'874'427	9'874'427	1'278'352	1'600'144
<b>Growth Equity/ VC</b>			<b>138'291'351</b>	<b>122'143'831</b>
Blackstone Horizon Fund Cayman L.P.	1'734'678	1'734'678	624'198	726'902
Blackstone Annex Offshore Fund L.P., Class T1	18'976'634	18'976'634	16'285'341	14'985'681
Blackstone Annex Offshore Fund L.P., Class Dragon SEAFP	17'291'126	17'789'659	15'676'817	15'164'478
Blackstone Annex Offshore Fund L.P., Class Javelin V	10'902'276	10'282'509	15'593'442	13'183'894
Blackstone Annex Offshore Fund L.P., Class Dragon PV	19'478'754	19'168'349	14'711'413	13'289'677
Blackstone Annex Offshore Fund L.P., Class FRVIII and FRVIII-F	6'473'276	5'636'276	5'091'347	4'225'596
Blackstone Annex Offshore Fund L.P., Class Dragon LAFP	15'280'819	15'280'822	14'534'557	11'632'430
Blackstone Annex Offshore Fund L.P., Class Fifth Wall	13'765'061	13'365'528	11'941'898	10'436'766
Blackstone Annex Offshore Fund L.P., Class Dragon EFP	22'876'504	22'606'504	39'039'464	32'838'205
Blackstone Annex Offshore Fund L.P., Class BTECH	6'487'140	10'697'697	4'792'875	5'660'203
<b>Absolute Return Multi-Strategic</b>			<b>87'178'068</b>	<b>70'219'675</b>
Elliott International Limited	10'785	10'785	13'698'281	12'211'370
D. E. Shaw Composite Graphite International Fund, L.P.	48'330'039	32'587'914	50'699'590	37'378'621
Capula Multi Strategy Fund Ltd	112'110	122'087	12'279'655	11'381'091
Blackstone Strategic Capital Holdings II	11'416'533	10'732'163	10'500'542	9'248'592
<b>Absolute Return Quant</b>			<b>42'313'552</b>	<b>39'063'106</b>
Squarepoint Focus International Feeder Limited	12'951	12'951	23'435'631	19'766'476
TwinBeech Capital Offshore Fund LP	21'703'559	21'703'559	18'877'921	19'296'630
<b>Commodities</b>			<b>38'896'966</b>	<b>39'719'909</b>
CSP-OS STR	0	6'578	0	6'095'562
Pan Capital Energy Offshore Fund, Ltd	317	317	22'995'275	18'975'005
CSP-OS ESTX	18'362	18'362	15'901'691	14'649'342
<b>CREDIT</b>			<b>101'258'357</b>	<b>87'369'722</b>
Blackstone Annex, OS-CRDT -> New: Spruce Street Intermedia	85'673	85'673	92'051'191	79'514'555
PPMT Parallel Empire OS	5'000'000	51'811'180	4'500'000	434'1828.67
Parallell Empire OS	4'912	0	4'707'166	0
Bright Meadow Mortgage Strategies SIF	0	900	0	7'855'166
<b>Reinsurance</b>			<b>84'145</b>	<b>255'802</b>
Aeolus Property Catastrophe Keystone PF Fund LP	81	235	84'145	255'802
<b>Total Endowment funds (without fees)</b>			<b>418'994'135</b>	<b>390'246'313</b>
<b>Total Wertschriften</b>			<b>428'060'192</b>	<b>390'493'640</b>

Aktuell sind sämtliche Aktien börsenkotiert. Der Marktwert per Bilanzstichtag entspricht, wo möglich, dem Börsenkurs. Sofern mangels Kotierung kein Börsenkurs vorliegt, entspricht der Marktwert dem publizierten Net Asset Value (NAV) der entsprechenden Anteile.

Bei den in der obigen Tabelle mit einem Stern (\*) gekennzeichneten russischen Wertpapieren hat der Verwaltungsrat bereits im Jahresbericht 2022 entschieden, diese mit Null zu bewerten. Dies, weil die Titel aufgrund der Restriktionen entweder nicht gehandelt werden oder die Athris keinen Zugriff auf die Wertpapiere hat, womit weder Erträge noch Verkäufe realisiert werden können. Da eine Änderung dieser Ausgangslage nicht absehbar ist, geht der Verwaltungsrat von einer nachhaltigen Wertminderung aus und erachtet es aus diesem Grund als angemessen, die Titel weiterhin mit Null zu bewerten.

#### 4 Derivative Finanzinstrumente

Aktuell hält die Athris keine derivative Finanzinstrumente.

#### 5 Übrige kurzfristige Forderungen

Bei den übrigen kurzfristigen Forderungen handelt es sich mehrheitlich um Forderungen gegenüber nahestehenden Gesellschaften in der Höhe von CHF 735'937'339 (2023: CHF 558'360'755). Das partiarische Darlehen gegenüber der Schwestergesellschaft Paramount-Finanz AG in der Höhe von CHF 175'000'000 (2023: CHF 75'000'000) ist darin enthalten.

#### 6 Kurzfristige und langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten

Die kurz- und langfristigen verzinslichen Verbindlichkeiten sind zum Stichtag ausgeglichen.

#### 7 Finanzanlagen

Die Finanzanlagen haben sich wie folgt verändert:

in CHF

	1. Semester 2024	1. Semester 2023
<b>Stand zu Beginn der Periode</b>	<b>4'990'210</b>	<b>5'356'218</b>
<b>Stand am Ende der Periode</b>	<b>4'990'210</b>	<b>5'356'218</b>

Die Finanzanlagen enthalten die folgenden Beteiligungen:

Kapital	Kapital- und Stimmenanteil in %		Buchwert in CHF		Aktueller Wert		
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	
ENR Russia Invest SA, Genf	CHF 32'790'585	33.80%	33.80%	4'990'210	4'017'164	4'990'210	4'017'164
Hypercenter Investment SA Luxemburg	USD 50'337	49.00%	49.00%	0	0	0	0
<b>Total</b>				<b>4'990'210</b>	<b>4'017'164</b>	<b>4'990'210</b>	<b>4'017'164</b>

Die Beteiligung an der ENR Russia Invest SA wird als assoziierte Gesellschaft klassifiziert. Basierend auf dem von ENR Russia Invest SA publizierten Net Asset Value (NAV) nach IFRS (angepasst auf Swiss GAAP FER) vom 4. Quartal 2023 wurde per Ende der Periode der Equity-Wert für ENR Russia Invest SA abgeleitet.

Der im Halbjahresabschluss abgebildete Marktwert entspricht dem Verkaufspreis der ENR Russia Invest SA nach dem Bilanzstichtag. Per 21. August 2024 hat die Gesellschaft ein Share Purchase Agreement unterzeichnet, in dem sie 3'928 eigene Aktien mit einem Nennwert von CHF 5.00 erworben hat. Der Kaufpreis wird durch die Lieferung von 892'703 ENR Russia Invest SA Aktien zu einem Wert von CHF 4'990'210 sowie einer Zahlung in bar beglichen. Der Abgang der ENR Russia Invest SA-Aktien führt zur Auflösung von gebildeten Wertberichtigungen in Höhe von CHF 973'046. Diese Auflösung ist entsprechend per 21. August 2024 in der Konzernrechnung 2024 zu reflektieren.

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.

## 8 Eigenkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft beträgt CHF 2'184'379 und ist eingeteilt in 1'167'199 vinkulierte Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 1.00 (Stimmrechtsaktien) und in 203'436 vinkulierte Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 5.00 (Stammaktien).

Mit Beschluss der Generalversammlung vom 25. Juni 2024 hat die Gesellschaft ein Kapitalband eingeführt. Das Kapitalband wurde hierbei zwischen CHF 2'184'379 (untere Grenze) und CHF 3'276'564 (obere Grenze) festgelegt. Mit Beschluss der Generalversammlung wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, bis zum 25. Juni 2029, das Aktienkapital jederzeit und beliebig oft bis zur oberen Grenze zu erhöhen. Eine Herabsetzung ist nicht zulässig. Ebenfalls mit Beschluss der Generalversammlung vom 25. Juni 2024 wurde das bedingte Kapital aus den Statuten gelöscht.

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

## 9 Ertragssteuern

Für die Berechnung der Steuern per 30. Juni 2024 wurde ein Steuersatz von 14.77% angewendet (2023: 14.77%).

## 10 Fremdwährungsverluste

Unter Bezugnahme auf die Offenlegung in der Konzernrechnung per 31. Dezember 2023 (Anhang 3.2) sind die kumulierten Fremdwährungsumrechnungsdifferenzen einer Tochterorganisation bei Stilllegung oder Liquidation erfolgsneutral in die übrigen Gewinnreserven umzugliedern.

Für die Athris UK Limited (in Liquidation) wurde dieses Vorgehen in der Konzernrechnung per 31. Dezember 2023 in Anwendung gebracht. Dieses Vorgehen ist nun, um eine periodische Vergleichbarkeit zu gewährleisten, auch auf die Vorperiode in Anwendung zu bringen.

Entsprechend wurde in der Konzernrechnung per 30. Juni 2024 die Vorperiode (30. Juni 2023) angepasst. In der Folge sind die Fremdwährungsverluste des ersten Semesters 2023 in der Höhe von CHF 2'488'781 um CHF 23'585'000 angepasst (zuvor CHF 26'073'781) und das Periodenergebnis in der Höhe von CHF - 26'572'826 um CHF 23'585'000 angepasst (zuvor CHF -50'157'826).

Im Eigenkapital wird entsprechend eine Umgliederung statt einer Rezyklierung dargestellt. Diese Anpassung hat keinen Einfluss auf das ausgewiesene Eigenkapital der Athris AG per 30. Juni 2023.

## 11 Gewinn je Aktie

Der Gewinn je Aktie kann wie folgt hergeleitet werden:

in CHF	1. Semester 2024	1. Semester 2023
Periodenergebnis	59'870'396	(26'572'826)
Durchschnittliche Anzahl Namenaktien (Nennwert CHF 1.00)	1'167'199	1'167'199
Durchschnittliche Anzahl Namenaktien (Nennwert CHF 5.00)	203'392	203'401
Ergebnis je Namenaktie (CHF 1.00 Nennwert)	27.41	(12.16)
Ergebnis je Namenaktie (CHF 5.00 Nennwert)	137.06	(60.80)

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

## 12 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Per 21. August 2024 hat die Gesellschaft ein Share Purchase Agreement unterzeichnet, in dem sie 3'928 eigene Aktien mit einem Nennwert von CHF 5.00 erworben hat. Der Kaufpreis wird durch die Lieferung von 892'703 ENR Russia Invest SA Aktien zu einem Wert von CHF 4'990'210 sowie einer Zahlung in bar beglichen.

Darüber hinaus sind keine Ereignisse zwischen dem 30. Juni 2024 und dem 29. August 2024 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 des Wirtschaftsprüfers an den Verwaltungsrat der Athris AG, St. Moritz

Auftragsgemäss haben wir eine Review des konsolidierten verkürzten Zwischenabschlusses (konsolidierte verkürzte Bilanz, konsolidierte verkürzte Erfolgsrechnung, konsolidierte verkürzte Geldflussrechnung, konsolidierter verkürzter Eigenkapitalnachweis und Anhang auf den Seiten 10 bis 15) der Athris AG für das am 30. Juni 2024 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 erstellt wurde.

KPMG AG

Erich Meier  
Zugelassener Revisionsexperte

Miriam von Gunten  
Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 29. August 2024