



Zwischenbericht 2019

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

In einem von steigenden Aktienkursen gekennzeichneten ersten Halbjahr 2019 erzielte die Athris AG einen Gewinn von CHF 92'928'498.00.

Marktentwicklung

Nach den Kurskorrekturen von Ende 2018 waren die ersten Monate des Jahres 2019 geprägt von weltweit stark steigenden Aktienmärkten und einer gleichzeitig sinkenden Volatilität. Im Mai trübte sich die Stimmung an den Aktienbörsen etwas, so stieg auch die Volatilität an, dies unter anderem aufgrund von Spannungen zwischen China und den USA. Im Juni verbesserte sich die Lage an den Börsen wieder zusehends.

NAV Zusammensetzung

Der Net Asset Value (NAV) der Athris AG (entspricht dem Eigenkapital in der Bilanz) beläuft sich per 30. Juni 2019 auf CHF 1'054.4 Mio. und setzt sich folgendermassen zusammen:

	Value	%
Equity*	113	10.72 %
Fixed Income	419	39.71 %
Funds	582	55.19 %
Derivatives	-27	-2.57 %
Participation	5	0.50 %
Liquidity	3	0.25 %
Other	-40	-3.79 %
Total	1'054	100.00 %

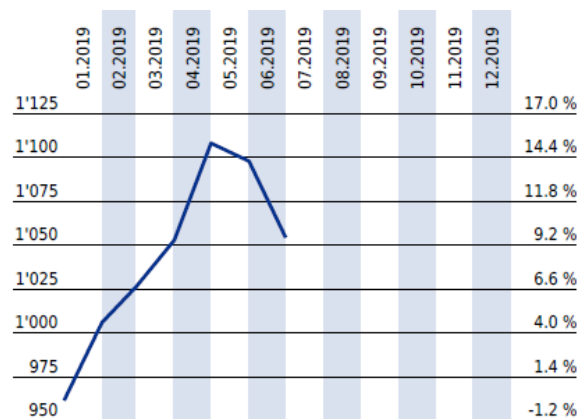
* Listed Equity CHF 104.0 Mio. and Equity Swap CHF 9.0 Mio.
(Der Equity Swap auf Blackstone (BX US) wird in die Equity Position mit eingerechnet, da diese Position nur aus steuerlichen Gründen als Swap gehalten wird aber für interne Zwecke als Listed Equity betrachtet wird)

Gegenüber dem publizierten NAV (siehe Medienmitteilung vom 10. Juli 2019) fällt der NAV per 30. Juni 2019 um CHF 15.0 Mio. tiefer aus. Dies wurde bereits in der Medienmitteilung angekündigt und ist zurückzuführen auf:

- Rückstellungen für erwartete Steuern gemäss OR (Erhöhung um CHF 8.0 Mio.)
- Rückstellungen für latente Steuern (Erhöhung um CHF 8.0 Mio.)
- Korrekturen bei Accrued Interests und Current Accounts von CHF +1.0 Mio.

Performance / NAV Entwicklung

Im Vergleich zum 31. Dezember 2018 stieg der NAV der Athris AG somit um rund CHF 92.7 Mio. Dies entspricht einer Zunahme von 9.6%.



Der Gewinn pro Namenaktie mit einem Nennwert von CHF 1.00 betrug am 30. Juni 2019 CHF 42.54, während der Gewinn pro Namenaktie mit einem Nennwert von CHF 5.00 bei CHF 212.71 lag.

In Anbetracht der Portfoliozusammensetzung der Athris AG (u.a. Anteil an *Fixed Income Assets* und Grösse der *Short* Positionen) und der Börsenentwicklung 2019 (SMI: +21.2%, MSCI World +17.3%, S&P 500 +18.6% - Stichtag 30. Juni 2019, Total Return) beurteilen wir den Anstieg des NAV um 9.6% als positiv.

Anlagestrategie

Die Athris AG war auch per 30. Juni 2019 fast ausschliesslich in liquide Anlagen investiert. Im Vergleich zum 31. Dezember 2018 blieb die prozentuale Portfoliozusammensetzung in etwa ähnlich. Allerdings kam es sowohl innerhalb des *Equity* als auch des *Fund* Portfolios zu einer Umschichtung in Richtung *Emerging Markets*. Die Athris AG unterhält zu Absicherungszwecken weiterhin ein diversifiziertes *Short*-Portfolio und entsprechende *Short Future*-Positionen.

Der Verwaltungsrat sieht keine Veranlassung im laufenden Geschäftsjahr von der grundsätzlichen Strategie und Portfolioausrichtung abzuweichen (wenn auch marktbedingt Umschichtungen jederzeit vorgenommen werden können). Börsengehandelte Aktien, Fonds sowie *Fixed Income* Produkte werden auch in der zweiten Jahreshälfte 2019 im Zentrum der Investitionstätigkeit der Gesellschaft stehen. Als Ergänzung wird aktuell ein Investment in die Anlageklasse *Private*

Equity (PE)-Funds evaluiert, was die Diversifikation des Portfolios weiter erhöhen würde. Im Zentrum steht eine Beteiligung an einem bestehenden PE-Portfolio.

Weiteres

Die Athris AG hat bereits 2018 die 100%ige Tochtergesellschaft Athris UK Limited mit Sitz in London gegründet. In der Folge verkaufte Athris AG im ersten Halbjahr 2019 Assets im Bereich *Listed Equity*, *Fixed Income* und *Derivatives* an ihre Tochtergesellschaft, weitere Verkäufe werden in den kommenden Monaten folgen. Auf konsolidierter Stufe ergeben sich durch diese Gründung bzw. Übertragung keine Veränderungen, mit Ausnahme von Effekten aus der Umrechnung von Fremdwährungen. Das Anlagekomitee der Athris AG berücksichtigt insbesondere auch die Finanzanlagen der Tochtergesellschaft.

Die operative Geschäftsführung der Gesellschaft liegt im Verantwortungsbereich des Verwaltungsrats.

Michael Küssner
Präsident des Verwaltungsrates

Zug, den 30. August 2019



Halbjahresrechnung 2019

nach Swiss GAAP FER

Inhaltsverzeichnis

KONZERNBILANZ PER 30. JUNI 2019.....	6
KONZERNERFOLGSRECHNUNG PER 30. JUNI 2019.....	7
KONZERNEIGENKAPITALNACHWEIS PER 30. JUNI 2019.....	8
KONZERNGELDFLUSSRECHNUNG PER 30. JUNI 2019	9
ANHANG ZUM KONZERNHALBJAHRESABSCHLUSS 2019.....	10
1 Allgemeines	10
2 Grundlagen der Rechnungslegung und Rechnungslegungsgrundsätze.....	10
3 Wertschriften.....	10
4 Derivative Finanzinstrumente.....	14
5 Übrige kurzfristige Forderungen / Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten.....	14
6 Finanzanlagen.....	15
7 Eigenkapital	15
8 Ertragssteuern	16
9 Gewinn je Aktie.....	16
10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.....	16
BERICHT DER REVISIONSSTELLE, KPMG AG.....	17

KONZERNBILANZ PER 30. JUNI 2019

(Währung - CHF)

Aktiven	Erläuterungen	30.06.2019	31.12.2018
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		2'734'460	16'059'847
Wertschriften	3	1'104'542'528	1'014'201'547
Kurzfristige derivative Finanzinstrumente	4	9'417'192	13'571'509
Übrige kurzfristige Forderungen	5	235'365'498	75'846'588
Total Umlaufvermögen		1'352'059'678	1'119'679'491
Anlagevermögen			
Finanzanlagen	6	5'310'000	5'900'000
Langfristige derivative Finanzinstrumente		0	71'512
Latente Steuerguthaben		0	73'985
Total Anlagevermögen		5'310'000	6'045'497
Total Aktiven		1'357'369'678	1'125'724'988

Passiven	Erläuterungen	30.06.2019	31.12.2018
Kurzfristiges Fremdkapital			
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		0	2'916
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		13'389'584	522'257
Kurzfristige derivative Finanzinstrumente	4	3'727'766	4'061'096
Verbindlichkeiten für laufende Steuern		17'012'139	9'063'624
Passive Rechnungsabgrenzungen		194'623	118'624
Total kurzfristiges Fremdkapital		34'324'113	13'768'517
Langfristiges Fremdkapital			
Langfristige derivative Finanzinstrumente		23'785'814	20'268'756
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	5	236'882'064	129'962'757
Latente Steuerverbindlichkeiten	8	8'001'817	0
Total langfristiges Fremdkapital		268'669'695	150'231'513
Eigenkapital			
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		(21'451)	(16'637)
Freiwillige Gewinnreserven		422'394'621	329'738'895
-- Freie Reserven		27'199'157	27'199'157
-- Gewinnvortrag		302'266'966	333'883'963
-- Periodenergebnis		92'928'498	(31'344'225)
Total Eigenkapital		1'054'375'870	961'724'958
Total Passiven		1'357'369'678	1'125'724'988

KONZERNERFOLGSRECHNUNG PER 30. JUNI 2019

(Währung - CHF)

Ertrag	Erläuterungen	1. Semester 2019	1. Semester 2018
Ertrag aus Wertschriften und Finanzanlagen			
Dividendenertrag		3'425'187	6'110'855
Zinsertrag		686'423	747'871
Gewinne aus dem Verkauf von Wertschriften	3	54'941'161	6'780'351
Marktwertanpassungen auf Wertschriften	3	54'790'342	72'176'402
Gewinne aus derivativen Finanzinstrumenten		22'088'601	30'452'570
Ertrag aus Finanzanlagen		0	391'626
Fremdwährungsgewinne		2'631'389	4'272'508
Sonstige Erträge		0	29'693
Total Ertrag aus Wertschriften und Finanzanlagen		138'563'101	120'961'876
Aufwand aus Wertschriften und Finanzanlagen			
Verluste aus dem Verkauf von Wertschriften		1'013'562	38'133'916
Marktwertanpassungen auf Wertschriften		0	12'386'538
Verluste aus derivativen Finanzinstrumenten		19'095'219	35'458'795
Aufwand aus Finanzanlagen	6	408'902	0
Wertberichtigung auf Finanzanlagen	6	181'098	1'099'626
Fremdwährungsverluste		0	3'133'131
Total Aufwand aus Wertschriften und Finanzanlagen		20'698'781	90'212'006
Total Nettoergebnis aus Wertschriften und Finanzanlagen		117'864'320	30'749'870
Übriger betrieblicher Aufwand			
Personalaufwand		501'075	0
Aufwand für Management und andere Dienstleistungen		2'859'101	2'688'440
Übriger betrieblicher Aufwand		930'256	814'993
Total Übriger betrieblicher Aufwand		4'290'432	3'503'433
Finanzaufwand			
Zinsaufwand		3'104'394	2'481'489
Fremdwährungsgewinne und -verluste auf verzinslichen Verbindlichkeiten		1'291'629	(1'689'545)
Kommissionen		243'790	281'719
Total Finanzaufwand		4'639'813	1'073'663
Ergebnis vor Ertragssteuern		108'934'075	26'172'774
Ertragssteuern	8	(16'005'577)	(3'299'501)
Periodenergebnis		92'928'498	22'873'273
Ergebnis je Namenaktie zu CHF 1.00	9	42.54	10.47
Ergebnis je Namenaktie zu CHF 5.00	9	212.71	52.36

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

KONZERNEIGENKAPITALNACHWEIS PER 30. JUNI 2019

(Währung - CHF)

	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Gewinn- reserven	Total Eigenkapital
Stand am 01.01.2019	2'184'379	(16'637)	118'284'775	841'272'441	961'724'958
Kauf eigene Aktien	-	(4'814)	-	-	(4'814)
Umrechnungsdifferenzen	-	-	-	(272'772)	(272'772)
Periodenergebnis	-	-	-	92'928'498	92'928'498
Stand am 30.06.2019	2'184'379	(21'451)	118'284'775	933'928'167	1'054'375'870
Stand am 01.01.2018	436'876	0	120'032'279	872'616'666	993'085'821
Kapitalerhöhung	1'747'503	-	-	(1'747'503)	-
Periodenergebnis	-	-	-	22'873'273	22'873'273
Stand am 30.06.2018	2'184'379	0	120'032'279	893'742'436	1'015'959'094

KONZERNGELDFLUSSRECHNUNG PER 30. JUNI 2019

(Währung - CHF)

	Erläuterungen	1. Semester 2019	1. Semester 2018
Periodenergebnis		92'928'498	22'873'273
Wertberichtigung auf Finanzanlagen	6	181'098	1'099'626
Veränderungen aus Wertschriften	3	(90'340'981)	(14'533'563)
Veränderung aus derivaten Finanzinstrumenten		7'409'557	(16'462'983)
Veränderung übrige kurzfristige Forderungen		(159'518'910)	(12'039'791)
Veränderung kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		(2'916)	2'616'847
Veränderung übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		12'867'327	(512'706)
Veränderung Verbindlichkeiten für laufende Steuern		7'948'515	(1'840'145)
Veränderung passive Rechnungsabgrenzung		75'999	(81'927)
Veränderung latente Steuern		8'075'803	3'334'318
Ergebnis aus Finanzanlagen		408'902	(391'626)
Fremdwährungs (-gewinne)/-verluste		2'485'517	(2'978'148)
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit		(117'481'590)	(18'916'824)
Investitionen Finanzanlagen		0	(55'065)
Geldfluss aus Investitionstätigkeit		0	(55'065)
Geldzuflüsse aus langfristigen verzinslichen Verbindlichkeiten		105'627'677	16'811'082
Erwerb eigener Aktien		(4'814)	0
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		105'622'863	16'811'082
Umrechnungsdifferenzen		(1'466'659)	1'854'737
Veränderung der flüssigen Mittel		(13'325'386)	(306'070)
Bestand flüssige Mittel am 01. Januar		16'059'847	1'129'647
Bestand flüssige Mittel am 30. Juni		2'734'460	823'577
Veränderung der flüssigen Mittel		(13'325'387)	(306'070)

ANHANG ZUM KONZERNHALBJAHRESABSCHLUSS 2019

1 Allgemeines

Die Athris AG ist eine schweizerische Investment- und Beteiligungsgesellschaft in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft mit Sitz in Zug. Die Geschäftstätigkeit der Athris AG besteht darin (direkt oder indirekt), Finanz- und andere Anlagen 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 AG beschäftigt zurzeit zwei Mitarbeiter im Teilzeitpensum.

Im Oktober 2018 wurde die Tochtergesellschaft Athris UK Limited in London gegründet. Die Geschäftstätigkeit der Athris UK Limited besteht darin Finanz- und andere Anlagen jedwelcher Art zu tätigen. Die Athris UK Limited ist in den Konsolidierungskreis einbezogen und wird vollkonsolidiert.

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 2018 gelesen werden.

Die angewandten Rechnungslegungsgrundsätze entsprechen jenen der Konzernrechnung per 31. Dezember 2018 und wurden konsistent angewendet.

Der Zwischenbericht wurde vom Verwaltungsrat am 30. August 2019 zur Veröffentlichung genehmigt.

3 Wertschriften

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

in CHF

	Aktien	Anteile an Aktienfonds	Obligationen	Anteile an festverzinslichen Wertpapierfonds	Total
Stand am 01.01.2019	113'629'982	517'887'927	50'776'183	331'907'454	1'014'201'546
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
Stand am 30.06.2019	104'029'501	581'872'956	0	418'640'071	1'104'542'528
Stand am 01.01.2018	480'193'168	512'923'359	0	83'661'308	1'076'777'835
Zugänge	238'184'319	97'011'176	80'014'320	119'538'043	534'747'859
Abgänge	(424'713'081)	(154'196'500)	(1'094'580)	-	(580'004'161)
Marktwertanpassungen	17'956'921	33'749'116	95'313	7'988'515	59'789'864
Stand am 30.06.2018	311'621'327	489'487'152	79'015'052	211'187'866	1'091'311'397
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)	-	(424'873)	-	(1'013'562)
Realisierte Gewinne und Verluste 1. Semester 2019	5'933'230	41'487'263	203'288	0	47'623'781
Realisierte Gewinne 1. Semester 2018	6'779'880	-	471	-	6'780'351
Realisierte Verluste 1. Semester 2018	(19'377'823)	(18'751'498)	(4'595)	-	(38'133'916)
Realisierte Gewinne und Verluste 1. Semester 2018	(12'597'944)	(18'751'498)	(4'124)	0	(31'353'565)

Die Details zum Bestand sind wie folgt:

Titel	Anzahl Aktien / Anteile / Nominal		Marktwerte	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Aktien				
Provident Financial	0	776'886	0	5'608'437
Blackstone Mortgage Trust	1'675'094	1'675'094	58'109'848	52'610'662
Celtic	33'000	33'000	66'543	68'569
Tencent Holdings	0	162'000	0	6'404'833
DBS Group Holdings	0	233'000	0	3'992'215
Alibaba Grp	0	45'440	0	6'140'017
Indiabulls Housing Finance Ltd	514'893	514'893	4'417'782	6'192'495
Ingosstrakh	1'948'087	1'948'087	284'908	288'064
KKR & Co -A-	1'239'126	1'239'126	30'529'897	23'978'642
Mr Cooper	95'900	725'473	5'665'763	8'346'049
Gazprom	828'000	0	2'980'003	0
Lukoil	12'300	0	1'008'644	0
Sberbank	262'000	0	966'113	0
Total Aktien			104'029'501	113'629'982
Anteile an Aktien-Investmentfonds				
Lindsell Train Global Funds Class B GBP	0	1'823'252	0	7'400'865
Egerton Capital Equity Class I USD (hedged)	0	555'250	0	139'923'063
Egerton L/S B/05/19	17'258'519	0	169'226'336	0
Lindsell Train Global Funds Class C USD	52'263'122	53'041'211	103'553'889	88'241'272
Fundsmith Equity Fund Feeder ID SICAV	4'413'847	4'844'249	103'096'391	93'002'097
Credit Suisse Index Fund EMI Blue	0	28'705	0	32'338'341
GLI Fd B/USD	126	126	2'217'909	1'693'234
GMO Emerging Markets Fund	2'724'639	2'176'234	101'851'081	73'305'983
GMO Global Real Fd USD -A-	414'594	414'594	10'117'848	9'596'428
iShares MSCI EM Value Factor UCITS ETF	1'024'637	2'185'397	36'425'807	72'386'643
Vanguard FTSE Emerging Markets	617'000	0	34'716'111	0
Black Rock Strategic Funds SICAV	196'638	0	20'667'584	0
Total Anteile an Aktien-Investmentfonds			581'872'956	517'887'927

Titel	Anzahl Aktien / Anteile / Nominal		Marktwerte	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Obligationen				
AT&T 06/20 FRN	0	139'000	0	136'902
AT&T 01/20 FRN	0	260'000	0	256'572
AT&T 21 FRN	0	221'000	0	216'853
Allstate Corp 23 FRN	0	525'000	0	506'958
Ally Master Owner Trust 21 FRN	0	120'000	0	118'477
American Express 21 FRN	0	1'055'000	0	1'033'517
Astrazeneca 23 FRN	0	365'000	0	350'674
Bank of America Corp 23 FRN	0	2'100'000	0	2'046'269
Bank of Montreal 20 D FRN	0	1'040'000	0	1'025'078
Bank of Nova Scotia 21 FRN	0	1'050'000	0	1'014'429
CVS Health Corp 20 FRN	0	525'000	0	517'493
Cabela's Master Credit 23 FRN	0	750'000	0	742'028
Campbell 21 FRN	0	260'000	0	251'967
Canadian Imperial Bank 21 FRN	0	1'318'000	0	1'277'105
Capital One Financial 23 FRN	0	800'000	0	768'685
Caterpillar 20 I FRN	0	265'000	0	260'297
Caterpillar 21 FRN	0	290'000	0	283'936
Citigroup Inc 22 FRN	0	2'615'000	0	2'543'947
Compass Bank 21 MTN	0	260'000	0	252'303
Conagra Brands 20 FRN	0	303'000	0	296'941
John Deere Capital Corp 20 FRN	0	250'000	0	244'116
Deutsche Bank NY 20 D FRN	0	795'000	0	761'007
Dollar Tree 20 FRN	0	360'000	0	352'936
Dowdupont Inc 20 FRN	0	422'000	0	415'786
EQT Corp 20 FRN	0	260'000	0	249'689
Fannie Mae 36 FRN	0	1'850'000	0	356'832
Fannie MAE 45 FRN	0	1'361'500	0	588'628
Federal Home Loan Mortgage 39 FRN	0	1'735'000	0	529'302
Freddie Mac 33 FRN	0	1'100'000	0	508'587
Freddie Mac 38 FRN	0	5'159'496	0	749'114
Fannie MAE 35 FRN	0	2'600'000	0	114'470
Federal National Mortgage FRN	0	30'000'000	0	1'036'125
Freddie Mac 35 FRN	0	8'295'000	0	367'832
Federal Home Loan Mortgage FRN	0	8'000'000	0	701'967
Fannie Mae FRN	0	4'285'000	0	453'321
Ford Credit Floorplan 21 FRN	0	800'000	0	789'117
Ford Motor 22 FRN	0	530'000	0	483'288
General Mills 21 FRN	0	260'000	0	250'336
General Motors 23 FRN	0	805'000	0	752'819
Goldman Sachs 22 FRN	0	2'650'000	0	2'550'086
Government National Mortgage 0863 FRN	0	1'300'000	0	1'059'689
Government Nat Mtg 63 FRN	0	746'069	0	517'285
Government Nat Mtg 0964 FRN	0	2'500'000	0	1'521'914

Titel	Anzahl Aktien / Anteile / Nominal		Marktwerte	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Obligationen				
Government National Mortgage 67 FRN	0	500'000	0	448'820
Government Nat Mtg 0966 FRN	0	400'000	0	359'450
Government Nat Mtg 65 FRN	0	1'095'000	0	744'579
GNMA FRN HO2 FRN 66	0	1'040'000	0	898'349
GNMA 0267 FRN	0	500'000	0	476'726
Government Nat Mtg 67 FRN	0	900'000	0	758'417
Government Nat Mtg 0966 FRN	0	500'000	0	458'597
Government Nat Mtg 32 FRN	0	3'000'000	0	833'307
Government Nat Mtg 68 FRN	0	300'000	0	279'564
HSBC 21 FRN	0	475'000	0	462'064
Kraft Heinz Foods 21FRN	0	360'000	0	348'967
LLOYDS 21 FRN	0	590'000	0	575'759
M&T Bank Corp 23 FRN	0	520'000	0	501'698
Mitsubishi 22 FRN	0	1'045'000	0	1'021'270
Mizuho Financial 21 FRN	0	515'000	0	509'552
Morgan Stanley 22 I FRN	0	2'635'000	0	2'548'307
Phillips 21 FRN	0	525'000	0	513'907
Royal Bank of Canada 21 G FRN	0	1'050'000	0	1'020'979
Santander UK 21 FRN	0	525'000	0	511'832
Spectra Energy Partners 20 FRN	0	260'000	0	254'721
Sumitomo Mitsui 21 FRN	0	1'290'000	0	1'281'201
3.073% Sumitomo Mitsui 22 FRN	0	163'000	0	159'171
Suntrust Bank Atlanta GA 22 FRN	0	525'000	0	511'742
Tyson Foods 20 FRN	0	260'000	0	254'907
United Technologies Corp 21 FRN	0	525'000	0	515'600
Verizon Commuications 22 FRN	0	775'000	0	764'828
Vodafone Group 24 6 FRN	0	530'000	0	504'306
Vulcan Materials 21 FRN	0	260'000	0	254'163
Wells Fargo 22 FRN	0	2'100'000	0	2'060'113
Westpac Banking 0821 FRN	0	570'000	0	563'722
Westpac Banking 21 FRN	0	530'000	0	518'697
Zimmer Biomet Holdings 21 FRN	0	260'000	0	253'908
Zoetis 21 FRN	0	360'000	0	352'285
Total Obligationen			0	50'776'183

Titel	Anzahl Aktien / Anteile / Nominal		Marktwerte	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Anteile an festverzinslichen Wertpapierfonds				
Apollo Total Return Fund (Offshore) Ltd	10'000	10'000	10'424'798	10'084'217
Blackstone-GSO Secured Trust	83'949	63'205	115'826'655	83'922'741
CS Global Senior Loan Fund Kapitalisierung	8'491	8'491	10'153'401	9'809'873
Blackstone GSO Floating Rate Enhanced I Fd	2'890'819	3'133'080	68'490'724	72'520'094
Blackstone GSO Global Dynamic Credit -A- Prepayment Blackstone GSO Secured Trust	435'270	435'270	51'486'731	49'267'969
Blackstone GSO US Loan Feeder -B-	0	40'000'000	0	39'432'000
Blackstone GSO US Loan Feeder -B-	577'431	620'848	64'699'411	66'870'561
PIMCO Fds Global Invest PLC US Income Fd - USD	2'325'449	0	34'553'842	0
PIMCO Fds Global Invest PLC Income Fd - USD	461'627	0	5'293'015	0
PIMCO Fds Global Invest PLC Short Term Fd	5'395'741	0	57'711'494	0
Total Anteile an festverzinslichen Wertpapierfonds			418'640'072	331'907'454
Total Wertschriften			1'104'542'528	1'014'201'546

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 NAV der entsprechenden Anteile.

4 Derivative Finanzinstrumente

Die Wiederbeschaffungswerte von Derivativen Finanzinstrumenten sind im Vergleich zum 31. Dezember 2018 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 2019 stiegen die gruppeninternen Ausleihungen der Athris AG um CHF 159'518'910.00 an. Diese Forderungen in CHF werden intern zu 0.85% verzinst. Durch die Aufnahme der externen Bankdarlehen sind die langfristigen verzinslichen Verbindlichkeiten im 1. Halbjahr 2019 um CHF 106'919'307.00 gestiegen.

6 Finanzanlagen

Die Finanzanlagen haben sich wie folgt verändert:

in CHF

	1. Semester 2019	1. Semester 2018
Stand zu Beginn der Periode	5'900'000	17'210'468
Kapitalerhöhungen	0	55'065
Anteiliges Ergebnis assoziierte Gesellschaften	(408'902)	391'626
Wertberichtigung auf Finanzanlagen	(181'098)	(1'099'626)
Stand am Ende der Periode	5'310'000	16'557'534

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	
		30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
ENR Russia Invest SA, Genf	CHF 32'790'585	22.31%	22.31%	5'310'000	5'900'000	5'310'000	5'900'000
Hypercenter Investment SA Luxemburg	USD 50'337	49.00%	49.00%	0	0	0	0
Total				5'310'000	5'900'000	5'310'000	5'900'000

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 2019 (2018: 3. Quartal 2018) 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 2019 eine Wertberichtigung in der Höhe von CHF 4'464'327.00 (2018: CHF 4'283'229.00) erfasst.

An der Hypercenter Investment SA hält die Athris AG zwar einen Stimmenanteil von 49%. Da sich die Gesellschaft jedoch in Liquidation befindet, verfügt die Athris AG 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 11. Juni 2020) im Maximalbetrag von CHF 1'092'185.00.

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

8 Ertragssteuern

Mit der Sitzverlegung der Gesellschaft in den Kanton Zug per 11. Juni 2018 erfolgte ein steuerlicher Statuswechsel. Entsprechend hat sich der anzuwendende Steuersatz von rund 7.8% im ersten Halbjahr 2018 auf rund 14.5% im ersten Halbjahr 2019 erhöht.

9 Gewinn je Aktie

Der Gewinn je Aktie kann wie folgt hergeleitet werden:

in CHF

	1. Semester 2019	1. Semester 2018
Jahresergebnis	92'928'498	22'873'273
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)	42.54	10.47
Ergebnis je Namenaktie (CHF 5.00 Nennwert)	212.71	52.36

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 2019 und dem 30. August 2019 eingetreten, die eine Anpassung der Buchwerte von Aktiven und Passiven von Athris AG 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 16) der Athris AG für das am 30. Juni 2019 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.

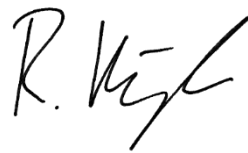
Unsere Review erfolgte nach dem Schweizer Prüfungsstandard 910 „Review (prüferische Durchsicht) von Abschlüssen“. Danach ist eine Review so zu planen und durchzuführen, dass wesentliche Fehlaussagen im konsolidierten verkürzten Zwischenabschluss erkannt werden, wenn auch nicht mit derselben Sicherheit 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, 30. August 2019