



---

**Halbjahresbericht per 30. Juni 2006 (ungeprüft)**  
**Semi-Annual Report as at 30 June 2006 (unaudited)**

**Consolidated Financial Statements  
for the period ended  
June 30 2006**

**Konsolidierten  
Halbjahresrechnung  
per 30. Juni 2006**

# Table of contents

<b>Konsolidierten Halbjahresrechnung per 30. Juni 2006</b>		4-7	<b>Consolidated Financial Statements for the period ended June 30 2006</b>	
	Konsolidierte Bilanz per 30. Juni	4		Consolidated balance sheet at June 30
	Konsolidierte Erfolgsrechnung	5		Consolidated income statement
	Konsolidierte Mittelflussrechnung	6		Consolidated statement of cash flows
	Konsolidierter Eigenkapitalnachweis	7		Consolidated statement of changes in equity
<b>Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung per 30. Juni 2006 ALTIN AG, Baar</b>		8-31	<b>Notes to the Consolidated Financial Statements for the period ended June 30 2006 ALTIN AG, Baar</b>	
	Die Gesellschaft	8		The Company
Zusammenfassung wichtiger Rechnungslegungsgrundsätze		9		Summary of significant accounting policies
	Flüssige Mittel	14		Cash and cash equivalents
	Wertschriften «at fair value through profit or loss»	15		Financial assets at fair value through profit or loss
	Übriges Umlaufvermögen	24		Other current assets
	Bankdarlehen	24		Bank loans
	Aktienkapital	24		Share capital
	Eigene Aktien	25		Treasury shares
	Gewinn pro Aktie	25		Earnings per share
	Nettovermögen pro Aktie	26		Net asset value per share
	Wichtige Gebührenvereinbarungen	27		Significant fee agreements
Finanzinstrumente und damit verbundene Risiken		28		Financial instruments and associated risks
	Eventualverbindlichkeiten	31		Contingencies

## Konsolidierten Halbjahresrechnung per 30. Juni 2006

## Consolidated Financial Statements for the period ended June 30 2006

Konsolidierte Bilanz per 30. Juni 2006  
(in Tausend US Dollars)

Consolidated balance sheet at June 30 2006  
(in thousands of US Dollars)

	30.6.2006	31.12.2005	Notes Anhang
<b>Aktiven</b>		<b>Assets</b>	
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>Currents assets</b>	
Flüssige Mittel	415	2 411	Cash and cash equivalents 3
Wertschriften «at fair value through profit or loss»	348 494	341 087	Financial assets at fair value through profit or loss 4
Übriges Umlaufvermögen	20 048	14 153	Other current assets 5
<b>Total Aktiven</b>	<b>368 957</b>	<b>357 651</b>	<b>Total assets</b>
<b>Passiven</b>		<b>Liabilities and shareholders' equity</b>	
<b>Kurzfristige Passiven</b>		<b>Current liabilities</b>	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	5 211	10 186	Accounts payable 6
Bankdarlehen	80 973	88 744	Bank loans
Kapitalsteuerverbindlichkeiten	1	2	Capital taxes payable
Rechnungsabgrenzungsposten	2 934	2 454	Accrued liabilities
	<b>89 119</b>	<b>101 386</b>	
<b>Eigenkapital</b>		<b>Shareholders' equity</b>	
Aktienkapital	71 811	71 811	Share capital 7
Agio aus Aktienemission	38 879	38 409	Share premium
Abzüglich eigene Aktien	(17 233)	(14 798)	Less treasury shares 8
Bilanzgewinn	186 381	160 843	Retained earnings
	<b>279 838</b>	<b>256 265</b>	
<b>Total Passiven</b>	<b>368 957</b>	<b>357 651</b>	<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>

Der folgende Anhang stellt einen integralen Bestandteil dieser konsolidierten Halbjahresrechnung dar.

The following notes form an integral part of these consolidated financial statements.

Konsolidierte Erfolgsrechnung für die am 30. Juni  
abgeschlossene Berichtsperiode  
(in Tausend US Dollars)

Consolidated income statement  
for the period ended June 30  
(in thousands of US Dollars)

	01.01.06- 30.06.06	01.01.05- 30.06.05		Notes Anhang
<b>Ertrag</b>		<b>Income</b>		
Zinsertrag	130	108	Interest income	
Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus Wertschriften «at fair value through profit or loss»	32 528	—	Realised/unrealised gains and losses on financial assets at fair value through profit or loss	
Fremdwährungsgewinn (netto)	—	651	Foreign exchange gain (net)	
	<b>32 658</b>	<b>759</b>		
<b>Aufwand</b>		<b>Expenses</b>		
Zinsaufwand	2 227	1 392	Interest expense	
Realisierte und unrealisierte Gewinne und Verluste aus Wertschriften «at fair value through profit or loss»	—	2 719	Realised/unrealised gains and losses on financial assets at fair value through profit or loss	
Wertschriftenverwaltungsgebühren	3 652	1 820	Investment management fees	
Allgemeiner Verwaltungsaufwand	748	510	General administrative expenses	
Fremdwährungsverluste (netto)	462	—	Foreign exchange loss (net)	
Steuern	31	8	Taxes	
	<b>7 120</b>	<b>6 449</b>		
<b>Periodengewinn/ (Verlust)</b>	<b>25 538</b>	<b>(5 690)</b>	<b>Net income/(Loss)</b>	
<b>Gewinn pro Aktie</b>		<b>Earnings per share</b>		
Normaler Gewinn pro Aktie	5.54	(1.18)	Basic	
Verwässertes Gewinn pro Aktie	5.54	(1.18)	Diluted	9

Der folgende Anhang stellt einen integralen Bestandteil dieser  
konsolidierten Halbjahresrechnung dar.

The following notes form an integral part of these consolidated  
financial statements.

**Konsolidierte Mittelflussrechnung für die am  
30. Juni abgeschlossene Berichtsperiode  
(in Tausend US Dollars)**

**Consolidated statement of cash flows  
for the period ended June 30  
(in thousands of US Dollars)**

	01.01.06- 30.06.06	01.01.05- 30.06.05		Notes Anhang
Gewinn /(Verlust)	25 538	(5 690)	Net income/(loss)	
Anpassungen für:			Adjustments for:	
– Unrealisierter (Gewinn)/Verlust aus Wertschriften «at fair value through profit or loss»	(12 539)	6 364	– Net unrealised (gains)/losses on financial assets at fair value through profit or loss	
– Realisierter Gewinn aus Wertschriften «at fair value through profit or loss»	(19 989)	(3 645)	– Net realised gain on financial assets at fair value through profit or loss	
– Steuern	31	8	– Taxes	
– Fremdwährungsgewinn	462	(651)	– Foreign exchange gain	
– Zinsaufwand	2 227	1 392	– Interest expense	
Käufe von Wertschriften	(108 765)	( 129 308)	Purchases of securities	
Erlöse aus Verkäufen von Wertschriften	133 886	126 947	Proceeds from sales of securities	
(Zunahme)/Abnahme des übrigen Umlaufvermögens	(5 895)	4 931	(Increase)/Decrease in other current assets	
Abnahme der kurzfristigen Verpflichtungen und der Rechnungsabgrenzungen	(4 495)	(3 518)	Decrease in accounts payable and accrued liabilities	
Bezahlte Steuern	(32)	(29)	Taxes paid	
Bezahlte Zinsen	(2 227)	(1 392)	Interest paid	
<b>Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit</b>	<b>8 202</b>	<b>(4 591)</b>	<b>Net cash from/(used in) operating activities</b>	
(Abnahme)/Zunahme der Bankdarlehen	(7 771)	18 375	(Decrease)/Increase of bank loan	6
Käufe von eigenen Aktien	(3 800)	( 6 631)	Purchases of treasury shares	8
Verkäufe von eigenen Aktien	1 835	1 828	Sales of treasury shares	8
<b>Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>(9 736)</b>	<b>13 572</b>	<b>Net cash (used in)/from financing activities</b>	
(Abnahme)/Nettozunahme der flüssigen Mittel	(1 534)	8 981	Net (decrease)/ increase in cash and cash equivalents	
Auswirkung der Änderungen von Wechselkursen auf flüssige Mittel	(462)	651	Effect of exchange rates on cash and cash equivalents	
Flüssige Mittel am Jahresanfang	2 411	2 365	Cash and cash equivalents at beginning of period	
<b>Flüssige Mittel am Halbjahresende</b>	<b>415</b>	<b>11 997</b>	<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	3

Der folgende Anhang stellt einen integralen Bestandteil dieser konsolidierten Halbjahresrechnung dar.

The following notes form an integral part of these consolidated financial statements.

Konsolidierte Eigenkapitalnachweis für die am  
30. Juni abgeschlossene Berichtsperiode  
(in Tausend US Dollars)

Consolidated statement of changes in equity  
for the period ended June 30  
(in thousands of US Dollars)

	Share capital Aktienkapital	Share premium Agio aus Aktienemission	Treasury shares Eigene Aktien	Retained earnings Bilanzgewinn	Total Equity Total Eigenkapital		Notes Anhang
Saldo per 1. Januar 2005	71 811	38 224	(6 155)	140 957	244 837	Balance at 1 January, 2005	
Käufe/Verkäufe von eigenen Aktien	—	149	( 4 952)	—	(4 803)	Purchases/sales of treasury shares	8
Verlust	—	—	—	(5 690)	(5 690)	Net loss	
<b>Saldo per 30. Juni 2005</b>	<b>71 811</b>	<b>38 373</b>	<b>( 11 107)</b>	<b>135 267</b>	<b>234 344</b>	<b>Balance at 30 June 2005</b>	
Saldo per 1. Januar 2006	71 811	38 409	(14 798)	160 843	256 265	Balance at 1 January 2006	
Käufe/Verkäufe von eigenen Aktien	—	470	(2 435)	—	(1 965)	Purchases/sales of treasury	8
Gewinn	—	—	—	25 538	25 538	Net income	
<b>Saldo per 30. Juni 2006</b>	<b>71 811</b>	<b>38 879</b>	<b>(17 233)</b>	<b>186 381</b>	<b>279 838</b>	<b>Balance at 30 June 2006</b>	

Der folgende Anhang stellt einen integralen Bestandteil dieser  
konsolidierten Halbjahresrechnung dar.

The following notes form an integral part of these consolidated  
financial statements.

# Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung per 30. Juni 2006

(Falls nicht anders angezeigt, sind im Anhang alle Beträge in Tausend US Dollars angegeben)

# Notes to the consolidated financial statement for the period ended June 30 2006.

(In the notes all amounts are shown in thousands of US dollars unless otherwise stated).

## Die Gesellschaft . 1. The Company

Die Gesellschaft wurde am 2. April 1892 unter schweizerischem Recht als «Société Financière Franco-Suisse» mit Sitz in Genf (Schweiz) gegründet. Die ausserordentliche Generalversammlung vom 13. August 1996 beschloss, den Namen in «ALTIN AG» umzuändern und den Sitz nach Baar (Schweiz) zu verlegen.

Das Ziel der Gesellschaft ist die Anlage ihres Vermögens und die Maximierung des langfristigen Ertrags für die Investoren. Die Gesellschaft tätigt die Investitionen durch ihre am 26. Juli 1996 gegründete Tochtergesellschaft, Altin (Cayman) Ltd., Grand Cayman (die «Tochtergesellschaft»), welche ihr Vermögen verschiedenen auf alternative Anlagen spezialisierten Vermögensverwaltern zuteilt. Die Zuteilung erfolgt unter Anwendung verschiedener Anlagetechniken und -modelle, hauptsächlich alternativer Anlagestrategien, mit dem Ziel, ein diversifiziertes und strukturiertes Portfolio mit einem definierten Risikoentschädigungsprofil, niedriger Volatilität und einer niedrigen Korrelation mit den traditionellen Finanzmärkten zu erreichen. Die verschiedenen Richtungen alternativer Investitionsstrategien beinhalten Arbitrage, Global Macro, Commodity Trading Advisors, Long/Short Equity Funds und andere Modelle.

Die Tochtergesellschaft hat zusammen mit der Gesellschaft Anlage-richtlinien erstellt, welche die Investitionsziele und beschränkungen festlegen. Anlageergebnisse können mit der Zeit stark variieren, und es gibt keine Garantie, dass die festgelegten Ziele erreicht werden. Der Verwaltungsrat kann die Anlagerichtlinien jederzeit ändern.

Die Alternative Asset Advisors SA, Nassau, eine nahestehende Gesellschaft, nimmt die Funktion des «Anlageverwalters» wahr und ist somit verantwortlich, dass das Portfolio der Tochtergesellschaft unter Beachtung der Anlagerichtlinien auf die Vermögensverwalter aufgeteilt wird. Der Anlageverwalter wählt die Anlageinstrumente und die betreffenden Vermögensverwalter aufgrund qualitativer und quantitativer Kriterien aus. Die Vermögensverwalter legen die ihnen von der Tochtergesellschaft anvertrauten Vermögensteile an. Ihre Anlagetätigkeiten werden durch den Anlageverwalter überwacht. Die Alternative Asset Advisors S.A. ist eine nahestehende Gesellschaft im Sinne, dass einer der Aktionäre ihrer Muttergesellschaft zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der Gesellschaft ist (Eric Syz).

Credit Suisse (Bahamas) (eine der «Depotbanken») und Syz & Co Bank & Trust Ltd und HSBC Republic (Suisse) SA halten das Vermögen der Tochtergesellschaft.

Am 30. Juni 2006 beschäftigte der Konzern 3 Personen (2005: 3) auf Mandatsbasis. Der Sitz der Altin AG befindet sich an der Neuhofstrasse 8, Baar (Schweiz).

Die Gesellschaft ist seit dem 2. August 1996 an der Swiss Exchange (SWX) und seit dem 31. Dezember 2001 an der London Stock Exchange kotiert.

The Company was incorporated on April 2, 1892 under the laws of Switzerland as «Société Financière Franco-Suisse» with its registered office in Geneva (Switzerland). The extraordinary general meeting of shareholders of August 13, 1996 resolved to change the name to «ALTIN AG» and to transfer the Company's registered office to Baar (Switzerland).

The Company's objective is the investment of its assets and the maximising of the long-term return to investors. The Company effects the investment through its subsidiary, Altin (Cayman) Ltd., Grand Cayman (the «Subsidiary») incorporated on July 26, 1996, which allocates its assets to a range of alternative Fund Managers by using a wide range of investment techniques and styles, mainly alternative investment strategies, with the aim to achieve a diversified and structured portfolio with a defined risk reward profile, a low volatility and a low correlation to traditional financial markets. Different styles of alternative investment strategies include arbitrage, global macro, commodity trading advisors, long/short equity funds and other styles.

The Subsidiary has in conjunction with the Company established Investment Guidelines that set forth the investment objectives and restrictions. Investment results may vary substantially over time and there is no guarantee that the set forth objectives will be achieved. The Board of Directors may alter at any time the Investment Guidelines.

Alternative Asset Advisors SA, Nassau, a related party, in its function as Investment Manager is responsible for investing the Subsidiary's portfolio with Fund Managers, in accordance with the Investment Guidelines. The Investment Manager will select the investment instruments and the respective Fund Managers, based on qualitative and quantitative research criteria. The Fund Managers invest the assets entrusted to them by the Subsidiary. The Investment Manager is also in charge of monitoring and supervising the Fund Managers. Alternative Asset Advisors SA is a related party in the sense that one of the shareholders of its ultimate parent company is a Director of the Company (Eric Syz).

Credit Suisse (Bahamas) (one of the «Custodian Banks»), Syz & Co Bank & Trust Ltd. and HSBC Republic (Suisse) SA hold the assets of the Subsidiary.

As of June 30, 2006 the Group employs 3 persons (2005: 3) on a consultancy basis and is located at Neuhofstrasse 8, Baar (Switzerland).

The Company is listed at the SWX Swiss Exchange since August 2, 1996 and at the London Stock Exchange since December 31, 2001.

## Zusammenfassung wichtiger Rechnungslegungsgrundsätze

### Allgemeines

Die konsolidierte Halbjahresrechnung wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards und in Übereinstimmung mit dem Schweizer Recht erstellt sowie in Übereinstimmung mit den Rechnungslegungsvorschriften der SWX Swiss Exchange, welche im zusätzlichen Kotierungsreglement für Investmentgesellschaften festgehalten sind. Die Konzernrechnung wird – mit Ausnahme der Anwendung von fair values für finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Kategorie «fair value through profit or loss» – nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt. Angesichts der internationalen Ausrichtung des Konzerns und aufgrund der Tatsache, dass die Mehrzahl der Transaktionen auf US Dollar lautet und die Performance der Gesellschaft gegen internationale auf US Dollar ausgerichtete Benchmarks gemessen wird sowie die meisten Anlagen in Fonds mit US Dollar als Berichtswährung getätigt werden, hat sich der Verwaltungsrat dazu entschieden, den US Dollar als Funktions- und Berichtswährung zu wählen.

Bei der Erstellung der konsolidierten Halbjahresrechnung nach IFRS muss das Management Schätzungen und Annahmen treffen, die sich auf die ausgewiesenen Bilanzwerte und Erfolgspositionen auswirken. Die effektiven künftigen Ergebnisse können von den Schätzungen abweichen, was zu Abweichungen in der konsolidierten Halbjahresrechnung führen kann.

Im 2005 hat die Gesellschaft sämtliche neuen und angepassten IFRS, welche ab 1. Januar 2005 Gültigkeit erlangt haben, angewendet.

- IAS 1 Darstellung der Jahresrechnung
- IAS 8 Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze, Änderungen in Schätzungen und Fehler
- IAS 10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag
- IAS 21 Auswirkungen von Wechselkursänderungen
- IAS 24 Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen
- IAS 27 Konzern- und Einzelabschlüsse
- IAS 28 Anteile an assoziierten Unternehmen
- IAS 32 Finanzinstrumente: Angaben und Darstellung
- IAS 33 Ergebnis je Aktie
- IAS 36 Wertbeeinträchtigung bei Aktiven
- IAS 39 Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung

Die Anwendung von IAS 39 hatte einen Einfluss auf die Erfassung und Bewertung der Kategorien von Finanzaktiven und –passiven. Die Wertschriften «available for sale» werden neu als Wertschriften «at fair value through profit or loss» kategorisiert. Durch die neuen und angepassten IFRS entstanden keine weiteren substantiellen Änderungen in den Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen.

## 2. Summary of significant accounting policies

### Basis of presentation

The accompanying interim consolidated financial statements have been prepared in accordance with and comply with International Financial Reporting Standards, specifically International Accounting Standards 34 «Interim Financial Reporting» and in compliance with Swiss laws, as well as in compliance with the accounting guidelines laid down in the SWX Swiss Exchange's supplementary listing rules for investment companies. The consolidated financial statements are prepared under the historical cost convention as modified by the revaluation of financial assets and liabilities held at fair value through profit or loss. Although the Company is registered in Switzerland, the directors have adopted the US dollar rather than the Swiss franc as the presentation and functional currency because they monitor the Company's performance against international US dollar denominated benchmarks and most of the Group's assets are invested in US dollar denominated funds.

The preparation of consolidated financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the consolidated financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

In 2005, the Company adopted all new and revised IFRS which were effective for periods beginning on or after January 1, 2005.

- IAS 1 Presentation of Financial Statements
- IAS 8 Accounting Policies
- IAS 10 Events after the Balance Sheet Date
- IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates
- IAS 24 Related Party Disclosures
- IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements
- IAS 28 Investments in Associates
- IAS 32 Financial Instruments: Disclosure and Presentation
- IAS 33 Earnings per Share
- IAS 36 Impairments of Assets
- IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement

The adoption of IAS 39 affected the categories of financial assets and liabilities for recognition and measurement purposes. The Company redesignated its available for sale financial instruments as financial assets through profit or loss. There are no other substantial effects or changes in the accounting policies due to the adoption of the new and revised IFRS.

Am 1. Januar 2006 übernahm die Gesellschaft IAS 39 Fair Value Option, welche spezifiziert, dass ein Finanzinstrument nur zu Beginn als Fair Value durch Gewinn- und Verlustrechnung bezeichnet und anschliessend nicht mehr geändert werden kann.

Alle Änderungen des Fair Value bezogen auf Finanzinstrumente gehalten zum Fair Value sind in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Unter der IAS 39 Fair Value Option fährt die Gesellschaft fort, diese bestehenden Finanzinstrumente als finanzielle Aktiven zu fairen Werten durch die Gewinn- und Verlustrechnung zu erfassen, wenn die Bedingungen für diese Instrumente eingehalten werden.

IFRS 7 (Finanzielle Instrumente: Offenlegungen) ist zwingend für Rechnungsperioden ab 1. Januar 2007. Die Gesellschaft schätzte den Einfluss von IFRS 7 ein und stellte fest, dass deren Uebernahme in zusätzlichen Offenlegungen in den Notes der konsolidierten Jahresrechnung führt.

#### **Konsolidierungsgrundsätze**

Die konsolidierte Halbjahresrechnung beinhaltet die Einzelabschlüsse der Altin AG, Baar, sowie der 100% Tochtergesellschaft Altin (Cayman) Ltd., Grand Cayman. Alle gruppeninternen Geschäftsvorgänge, unrealisierten Erfolge und Verluste aus Transaktionen sowie Gruppenguthaben und -schulden wurden eliminiert. In Übereinstimmung mit den Bestimmungen von IAS 28 qualifizieren die Anlagen nicht als assoziierte Gesellschaft.

#### **Fremdwährungsumrechnung**

Auf Fremdwährung lautende monetäre Aktiven und Passiven werden zum Wechselkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Geschäftsvorgänge in ausländischen Währungen werden mit dem am Tag des Geschäftsvorganges gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die so entstehenden Fremdwährungsdifferenzen werden laufend in der Erfolgsrechnung erfasst. Gewinne und Verluste aus der Umrechnung von nicht-monetären Aktiven und Passiven sind Teil der Wertveränderungen.

Aktienkapitalerhöhungen sowie Kapitalreduktionen werden zu dem am Tag des Geschäftsvorganges gültigen Wechselkurs umgerechnet.

#### **Wertschriften «at fair value through profit or loss»**

Diese Kategorie umfasst zwei Unterkategorien: «Trading securities» und solche, die bei Erwerb vom Management in diese Kategorie designiert wurden. Wertschriften «at fair value through profit or loss» werden mit der Absicht erworben oder eingegangen, um kurzfristig verkauft oder zurückgekauft zu werden. «Regular way»-Käufe und -verkäufe von Wertschriften werden am Abschluss tag erfasst, der Tag, an dem die Gesellschaft sich verpflichtet hat, die Wertschriften zu kaufen oder verkaufen. Wertschriften werden nicht mehr erfasst, wenn das Recht auf Geldflüsse aus den Wertschriften ausgelaufen ist und die Gesellschaft sämtliche Risiken und Erträge substantiell transferiert hat.

On January 1 2006, the Company adopted IAS 39 fair value option, which specifies that a financial instrument may only be designated at inception as held at fair value through profit or loss and cannot subsequently be changed.

All fair value changes related to financial instruments held at fair value through profit or loss are recognised in the income statement.

Under IAS 39 fair value option, the Company continues to account for these existing financial instruments as financial assets at fair value through profit or loss as the conditions for designating these instruments as held at fair value through profit or loss continue to be met.

IFRS 7 (Financial Instruments: Disclosures) is mandatory for accounting periods beginning January 1, 2007. The Company assessed the impact of IFRS 7 and concluded that the adoption will result in additional disclosures in the notes to the consolidated financial statements.

#### **Consolidation**

The consolidated financial statements include the financial statements of the Company and its wholly-owned subsidiary, Altin (Cayman) Ltd., Grand Cayman. All intercompany transactions, balances and unrealised surpluses and deficits on transactions have been eliminated. In accordance with the scope exemption under IAS 28, the investments do not qualify as associated companies

#### **Translation of foreign currency amounts**

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the year-end exchange rates. Foreign currency transactions are accounted for at the exchange rates prevailing at the date of the transaction. Gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement. Gains and losses resulting from the translation of non-monetary assets and liabilities are reported as part of the fair value gain or loss.

Share capital increases as well as decreases are recorded at the exchange rates prevailing at the date of the transaction.

#### **Financial assets at fair value through profit or loss**

This category has two sub-categories: financial assets and liabilities held for trading, and those designated by management at fair value through profit or loss at inception. Financial assets or liabilities held for trading are acquired or incurred principally for the purpose of selling or repurchasing in the short term. Regular-way purchases and sales of investments are recognised on trade date, the date on which the Company commits to purchase or sell the asset. Investments are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or the Company has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

■ **Finanzinstrumente, die durch das Management in die Kategorie Wertschriften «fair value through profit or loss» designiert wurden**

Alle Finanzinstrumente, die durch das Management in die Kategorie Wertschriften «fair value through profit or loss» designiert wurden, werden beim Erwerb zu Anschaffungskosten erfasst. Diese Wertschriften werden danach zum fair value bewertet. Der fair value wird wie folgt ermittelt:

- Wertschriften, welche an anerkannten Börsen (einschliesslich Obligationen, Aktien, Futures-Kontrakte, Warrants und Anlagfonds) gehandelt werden, sind zum letzten am Bewertungsstichtag mitgeteilten Geldkurs bewertet. Wertschriften, die ausserhalb der Börse gehandelt werden, und kotierte Wertschriften, für die kein Handel am Bewertungsstichtag stattfand, werden zum letzten mitgeteilten Geldkurs bewertet. Mit solchen Wertschriften verbundene Risiken werden in Anmerkung 12 erläutert.
- Wertschriften, für welche keine Marktpreise verfügbar sind, werden zu deren Fair Value bewertet. Der Fair Value von solchen Wertschriften wird mittels anerkannten Bewertungstechniken ermittelt, welche auf einer Kombination von einer oder mehrerer der folgenden Bewertungsmethoden basiert:
  - Discounted Cash Flow Analyse
  - Multiple Analyse
  - Bewertung ähnlicher Wertschriften
  - Referenz zu Kauftransaktionen gleicher oder ähnlicher Wertschriften
  - Andere Methoden, welche vom Manager als angemessen betrachtet werden

Die Verantwortung für die Bestimmung der Fair Values liegt ausschliesslich beim Verwaltungsrat. Es erfolgt keine unabhängige Drittbewertung dieser Wertschriften. Alle so festgelegten Werte können stark von den Werten abweichen, die benützt worden wären, wenn Marktwerte existiert hätten, und die Unterschiede können wesentlich sein. Risiken, die mit diesen Wertschriften zusammenhängen, sind in Anhang 12 dargelegt.

Wertschriften, die durch die Gruppe gehalten werden, werden durch den Verwaltungsrat einzeln überprüft. Ist der Verwaltungsrat der Ansicht, dass der Buchwert (wie er durch Heranziehung von Angaben über den Substanzwert oder über Marktpreise) über dem bei einem Verkauf oder einer Liquidation erzielbaren Wert liegt, so wird der Buchwert auf den geschätzten erzielbaren Wert reduziert.

Alle resultierenden realisierten und unrealisierten Erfolge werden erfolgswirksam erfasst.

■ **Financial assets designated by management at fair value through profit or loss at inception**

All financial assets designated by management at fair value through profit or loss at inception are initially recognised at cost. They are subsequently re-measured at fair value. Fair value is determined on the following basis:

- Investments in securities which are traded on recognised exchanges (including bonds, equities, futures contracts, warrants and mutual funds) are valued at the last reported bid price on the valuation date. Investments in securities traded in the over-the-counter market and listed securities for which no trade is reported on the valuation date are valued at the last reported bid price. Risks associated with these securities are disclosed in Note 12.
- Investments for which market quotations are not readily available are valued at their fair value. The fair value of such investments is determined using an established valuation technique that will be based upon a combination of one or more of the following valuation determination methods:
  - discounted cash flow analysis
  - multiple analysis
  - valuation of similar investments
  - reference to sales transactions of the same or similar securities
  - other methods as determined by the Manager to be appropriate

The responsibility for determining fair values lies exclusively with the Board of Directors. No independent external valuations are conducted of the unlisted investments. The market for unlisted companies is highly illiquid and subject to significant volatility in prices. These fair valuations may differ significantly from values that will be realised in future periods, and the differences could be material. Risk associated with these securities are disclosed in Note 12.

Investment securities held by the Group are subject to individual review by the Directors. If the Directors believe that the carrying amount of the investments (as established by reference to underlying net assets or market price if available) may be higher than the amount that would be recovered if the Group would dispose or otherwise liquidate its investment, such carrying value is reduced to the estimated recoverable amount.

All realised and unrealised gains and losses are recognised in the income statement as they arise.

#### ■ Wertschriften und Finanzverbindlichkeiten zu Handelszwecken

Die Position Wertschriften besteht aus Obligationen und Aktien, welche zu Handelszwecken im Besitz der Gesellschaft sind (Long-Position). Die Position Finanzverbindlichkeiten enthält Obligationen und Aktien, welche die Gesellschaft an Dritte verkauft hat, ohne diese zu besitzen (Short-Position). In diesem Fall ist die Gesellschaft verpflichtet die Titel mittels Termingeschäft zu einem zukünftigen Datum zu erwerben, um die Short-Position zu decken.

Wertschriften und Finanzverbindlichkeiten zu Handelszwecken, werden zum fair value in der Bilanz bewertet, Veränderungen im fair value werden in der Erfolgsrechnung berücksichtigt.

#### **Darlehensaufnahmen**

Aufgenommene Darlehen werden mit dem Betrag der erhaltenen Mittel abzüglich Transaktionskosten erfasst. In der Folge werden die aufgenommenen Darlehen zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode bewertet. Allfällige Differenzen zwischen den erhaltenen Mitteln (nach Abzug von Transaktionskosten) und dem Rückzahlungsbetrag werden über die Laufzeit des Darlehens erfolgswirksam erfasst.

#### **Erfassung von Ertrag und Aufwand**

Zinserträge werden in der Erfolgsrechnung zeitanteilig unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfasst. Dividendenerträge werden am ex-Dividenden Datum und nach Abzug der nicht rückforderbaren Verechnungssteuer verbucht.

Der Zinsaufwand sowie die aufgrund von separaten Vereinbarungen anfallenden Gebühren werden aufgrund der vereinbarten Beträge erfasst. Der übrige Aufwand wird der Erfolgsrechnung belastet sobald diese anfallen. Transaktionskosten im Zusammenhang mit der Veräusserung von Wertschriften reduzieren den Verkaufserlös.

#### **Steuern**

Die Gesellschaft unterliegt den Kapitalsteuern auf Bundes- und Kantonsebene in der Schweiz. Die Gesellschaft beabsichtigt, den grössten Teil ihres Geschäfts durch Altin (Cayman) Ltd., Grand Cayman, abzuwickeln; solche Aktivitäten unterliegen auf den Cayman Inseln weder einer Einkommenssteuer, einer Quellensteuer noch einer Kapitalgewinnsteuer. Die Gesellschaft beabsichtigt, ihre Geschäfte so zu führen, dass sie unter keiner anderen Gesetzgebung steuerpflichtig wird. Die Gesellschaft oder die Tochtergesellschaft können jedoch in Wertschriften investieren, deren Ertrag nicht rückforderbaren ausländischen Quellensteuern unterliegt.

#### ■ Financial assets and liabilities held for trading

Financial assets held for trading include debt and equity securities that the Company owns (long positions). Financial liabilities held for trading include debt and equity securities that the Company has sold to other parties but does not own (short positions). The Company is obligated to purchase securities at a future date to cover the short positions. Financial assets and liabilities held for trading are carried at fair value on the balance sheet with changes in fair value recognised in income statement as they occur.

#### **Borrowings**

Borrowings are recognised initially at the proceeds received, net of transaction costs incurred. In subsequent periods, borrowings are stated at amortised cost using the effective yield method; any difference between proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in the income statement over the period of the borrowings.

#### **Revenue and expense recognition**

Interest income is recognised in the income statement for all interest bearing instruments on an accrual basis using the effective yield method. Dividend income is accrued on the ex-dividend date and recorded net of any applicable non-recoverable withholding tax.

Interest expense and asset based fees due under service contracts are recognised on an accrual basis. All other expenses are charged to the income statement as they occur. Expenses arising on the disposal of investments are deducted from the disposal proceeds.

#### **Taxation**

The Company is liable to federal/cantonal taxes on capital. The Company intends to conduct most of its business through Altin (Cayman) Ltd., Grand Cayman; at present, such activity will not be subject to any income, withholding or capital gains taxes in the Cayman Islands. Generally, the Company intends to conduct its affairs so as not to be liable to taxation in any other jurisdiction; however, the Company or its Subsidiary may invest in securities whose income is subject to non-refundable foreign withholding taxes.

### **Flüssige Mittel**

Für die Mittelflussrechnung werden alle Kassabestände und kurzfristigen Anlagen mit einer ursprünglichen Laufzeit, von drei Monaten als flüssige Mittel betrachtet.

### **Eigene Aktien**

Von der Gesellschaft ausgegebene Aktien, die am Bilanzstichtag durch die Gesellschaft oder ihre Tochtergesellschaft gehalten werden, werden als eigene Aktien bezeichnet. Diese Aktien werden als Abzug vom Eigenkapital behandelt. Gewinne und Verluste aus dem Verkauf eigener Aktien werden dem Agio gutgeschrieben bzw. belastet.

### **Normaler gewinn pro Aktie, verwässerter Gewinn pro Aktie und Berechnung des Net Asset Value pro Aktie**

Der normale Gewinn pro Aktie wird berechnet, indem der Jahresgewinn durch den gewichteten Durchschnitt der Anzahl ausstehender Namenaktien, ohne die eigenen Aktien, geteilt wird.

Der verwässerte Gewinn pro Aktie wird berechnet unter Berücksichtigung des gewichteten Durchschnitts der Namenaktien und, falls verwässernd, des gewichteten Durchschnitts der potenziellen Namenaktien. Die potenziellen Namenaktien schliessen Namenaktien, die bei Ausübung von Warrants auszugeben sind, ein. Dabei wird die Anzahl Aktien aufgrund des Marktpreises (wobei der Durchschnittspreis des betreffenden Jahres als Grundlage dient) unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses bei Ausübung ermittelt. Diese Berechnung dient zur Ermittlung der Anzahl noch nicht bezogener «ausstehender» Aktien.

Der Net Asset Value pro Aktie wird berechnet, indem der Net Asset Value am Bilanzstichtag durch die Anzahl ausstehender Aktien, ohne eigene Aktien, geteilt wird.

### **Vorjahreszahlen**

Gewisse Vorjahreszahlen wurden angepasst, um die Vergleichbarkeit mit den aktuellen Zahlen zu gewährleisten.

### **Cash and cash equivalents**

For the purposes of the cash flow statement, cash and cash equivalents comprise cash and short-term deposits with an original maturity of three months or less.

### **Treasury shares**

Own shares of the Company held by the Company or its Subsidiary at the balance sheet date are designated as treasury shares. These shares are treated as a deduction from shareholders' equity. The gains and losses on sales of own shares are charged to the share premium account.

### **Basic earnings per share, diluted earnings per share and net asset value per share**

Basic earnings per share is calculated by dividing the net income by the weighted average number of registered shares in issue during the year, excluding the average number of ordinary shares held as treasury shares.

For diluted earnings per share, the weighted average number of registered shares in issue is adjusted to assume conversion of all dilutive potential registered shares. Dilutive potential registered shares include registered shares issuable under exercise of warrants. A calculation is done to determine the number of shares that could have been acquired at market price (determined as the average annual share price of Company's shares) based on the exercise price of shares issuable upon exercise of warrants. This calculation serves to determine the «unpurchased» registered shares outstanding for the purposes of computing the dilution.

Net assets value per share is calculated by dividing the net assets at the balance sheet date by the number of share outstanding at the balance sheet date excluding treasury shares.

### **Comparatives**

Certain of the comparative figures have been reclassified to conform with changes in the presentation in the current year.

### Flüssige Mittel .3. Cash and cash equivalents

Setzen sich die flüssigen Mittel wie folgt zusammen:

Cash and cash equivalents consisted of the following:

	30.06.2006	31.12.2005
Bankkontokorrente	415	2 411
	<b>415</b>	<b>2 411</b>

Current accounts at banks

#### Wertschriften «at fair value through profit or loss»

##### **Finanzinstrumente, die durch das Management in die Kategorie Wertschriften «fair value through profit or loss» designiert wurden**

Bei den gehaltenen Wertschriften handelte es sich grösstenteils um nicht börsenkotierte Wertschriften, die bei mehreren auf alternative Anlagen spezialisierte Vermögensverwaltern, die verschiedene Anlagestrategien verfolgen, investiert sind. Die Vermögensanlagen lauten überwiegend auf US Dollar. Die Wertschriften wurden zur Sicherstellung der Bankdarlehen verpfändet, siehe Anhang 6.

Die Klassierung der in «arbitrage, global macro, long/short equity and private equity» bezieht sich auf die Berichtsperiode. Umklassierungen können von einem Jahr auf das nächste vorgenommen werden.

##### **Wertschriften und Finanzverbindlichkeiten zu Handelszwecken**

Die folgende Aufstellung gibt einen Überblick über die Veränderungen:

#### .4. Financial assets at fair value through profit or loss

##### **Financial assets designated by management at fair value through profit or loss at inception**

Most securities held during the period were unlisted and invested with a number of non-traditional Fund Managers using various investment strategies. Most of the assets are US Dollar denominated. The securities have been pledged as security for bank loans (Note 6).

The classifications of the securities between «arbitrage, global macro, long/short equity and private equity» refer to the reporting period. Accordingly, there may be reclassifications between categories from one year to another.

##### **Financial assets and liabilities held for trading**

The movement of all financial assets at fair value through profit or loss were as follows:

	Number of shares Anzahl Aktien	Balance as per 31.12.2005 Saldo per 31.12.2005	Additions Zugänge	Withdrawals Abgänge	Realised profits Realisierte Gewinne
<b>Finanzinstrumente, die durch das Management in die Kategorie Wertschriften «fair value through profit or loss» designiert wurden (Aktivpositionen)</b>					
<b>Equities</b>					
Ingenio Com Inc. Ser.E Convertible Preferred	8 906	—	—	—	—
Salesforce.com Inc Com (US Exchange)	5 534	—	—	—	—
Tellme Networks Inc. % Common	11 712	—	—	—	—
	—	—	—	—	—
<b>Arbitrage Funds</b>					
Contrarian Equity Offshore, Cl. A Ser. 1	5 043.88	897	—	(977)	33
DPFM Multi Ltd., Cl. A	4 653.54	553	—	—	—
DKR Saturn Event Driven Fund L Cl.A	2 794.97	3 727	—	(3 730)	—
DKR Saturn Event Driven Fund Cl.A Ser. 27	2 500.00	1 984	—	(2 125)	—
Fore Opportunity Offshore Fund Cl.A Ser. 1	1 506.78	1 711	—	(1 711)	93
Marathon Special Opportunity, Cl. B	33 197.73	17 849	—	—	—
QVT Overseas Ltd., Cl. B Ser. 1	458.15	609	6 877	(89)	17
QVT Overseas Ltd., Cl. B Ser. 4	2 217.13	2 790	—	(2 962)	483
QVT Overseas Ltd., Cl. B Ser. 5	1 540.84	1 925	—	(1 928)	—
QVT Overseas Ltd., Cl. B Ser. 6	1 637.14	2 037	—	(2 039)	229
QVT Overseas Ltd., Cl. A Ser. 6	10 285.11	12 804	—	(104)	23
QVT Overseas Ltd., Ser. 1 Biosynexus	514.27	515	—	—	—
QVT Overseas Ltd., shs Ser. 2	172.11	172	3	—	—
Paulson Enhanced Ltd., Cl. A	39 136.27	7 680	—	—	—
Paulson Enhanced Ltd. Series 1	72 777.83	9 676	—	(1 990)	478
Pharo Macro Fund Ltd. Ser. 7 12/05	11 152.76	13 011	9 839	(9 848)	—
ZLP Offshore Fund Ltd., Cl. A Ser. 1	26 661.25	13 816	—	(13 852)	2 919
ZLP Offshore Fund Opp Class A Ser. 39	12 701.45	1 697	—	—	—
ZLP Offshore Opp F. Cl. A11	11 249.34	2 206	—	—	—
ZLP Offshore Opp F. Cl. C7	15.42	—	—	—	—
ZLP Offshore Opp F. Cl. C8	32.39	—	—	—	—
ZLP Offshore Opp F. Cl. C9	110.90	—	—	—	—
Sempermacro Fd Red shs USD shs	20 173.12	2 011	—	—	—
Scopus Fd Red. Shs -A- Ser. 1 New Issue	5 500.00	5 790	—	—	—
Scopus Partners Lp Ltd Partnership	47 896.16	5 432	—	(5 432)	407
Pk Japan Redeem Part shs USD	36 426.62	6 473	240	(240)	—
Marshall Wace European Tops Fu shs -C- usd shs	66 410.33	7 982	—	—	796
L-R Global Fd Cl. A Ser. 05/03 Voting SHS	21 982.85	4 734	9 300	—	—
L-R Global Fd Cl. A Ser. 12/01/05 Voting Series	12 598.82	2 737	—	(2 737)	237
L-R Global Fd shs -A- Ser. 0705	25 485.27	5 398	—	(5 398)	1 378
L-R Global Fd shs -A- Ser. 11/05	5 349.73	1 165	—	(1 165)	160
Latitude Fd (Bermuda) Cl. A	5 948.01	7 122	—	—	—
Firebird Avrora Fd Cl. A Ser. 09/05 Unrestricted	1 000.00	1 136	—	(1 136)	131
Firebird Avrora Fd Cl. A Ser. 10 Unrestricted	1 500.00	1 564	—	(1 564)	57
Firebird Avrora Fd Cl. A Ser. 12/05 Unrestricted	3 000.00	3 154	—	(3 152)	152
Firebird Global Fd Cl. A Ser. 09/05	4 000.00	4 518	—	(4 000)	—
Firebird Global Fd Cl. A Ser. 10/05	2 500.00	2 606	—	(2 500)	—
D.E. Shaw Oculus International shs	928.29	14 028	211	(211)	—
Cedar Hill Capital Partners of Cl. B	1 500.00	1 643	—	—	—
Camulos Partners Offshore Ltd shs	2 000.00	2 106	—	—	—

Positive reversals in unrealised profits Veränderung der nicht realisierten Gewinne	Realised losses Realisierte Verluste	Negative reversals in unrealised losses Veränderung der nicht realisierten Verluste	Balance as per 30.06.2006 Saldo per 30.06.2006	Number of shares Anzahl Aktien	
					<b>Financial assets designated by management at fair value through profit or loss at inception (long positions)</b>
					<b>Equities</b>
—	—	—	—	8 906.00	Ingenio Com Inc. Ser.E Convertible Preferred
—	—	—	—	15 534.00	Salesforce.com Inc Com (US Exchange)
—	—	—	—	11 712.00	Tellme Networks Inc. % Common
—	—	—	—	—	
					<b>Arbitrage Funds</b>
47	—	—	—	—	Contrarian Equity Offshore, Cl. A Ser. 1
4	—	—	557	4 653.54	DPFM Multi Ltd., Cl. A
126	(123)	—	—	—	DKR Saturn Event Driven Fund L Cl.A
516	(375)	—	—	—	DKR Saturn Event Driven Fund Cl.A Ser. 27
—	—	(93)	—	—	Fore Opportunity Offshore Fund Cl.A Ser. 1
1 161	—	—	19 010	33 197.73	Marathon Special Opportunity, Cl. B
424	—	—	7 838	5 429.22	QVT Overseas Ltd., Cl. B Ser. 1
—	—	(311)	—	—	QVT Overseas Ltd., Cl. B Ser. 4
217	—	(214)	—	—	QVT Overseas Ltd., Cl. B Ser. 5
—	—	(227)	—	—	QVT Overseas Ltd., Cl. B Ser. 6
1 016	—	—	13 739	10 198.51	QVT Overseas Ltd., Cl. A Ser. 6
—	—	(258)	257	514.27	QVT Overseas Ltd., Ser. 1 Biosynexus
—	—	(7)	168	168.15	QVT Overseas Ltd., shs Ser. 2
751	—	—	8 431	39 136.27	Paulson Enhanced Ltd., Cl. A
235	—	—	8 399	57 735.72	Paulson Enhanced Ltd. Series 1
451	—	—	13 453	11 147.60	Pharo Macro Fund Ltd. Ser. 7 12/05
—	(21)	(2 862)	—	-	ZLP Offshore Fund Ltd., Cl. A Ser. 1
117	—	—	1 814	12 701.45	ZLP Offshore Fund Opp Class A Ser. 39
153	—	—	2 359	11 249.34	ZLP Offshore Opp F. Cl. A11
—	—	—	—	15.42	ZLP Offshore Opp F. Cl. C7
—	—	—	—	32.39	ZLP Offshore Opp F. Cl. C8
—	—	—	—	110.90	ZLP Offshore Opp F. Cl. C9
—	—	(226)	1 785	20 173.12	Sempermacro Fd Red shs USD shs
822	—	—	6 612	5 500.00	Scopus Fd Red. Shs -A- Ser. 1 New Issue
—	—	(407)	—	v	Scopus Partners Lp Ltd Partnership
—	—	(140)	6 333	37 828.50	Pk Japan Redeem Part shs USD
—	—	—	8 778	66 410.33	Marshall Wace European Tops Fu shs -C- usd shs
—	—	(452)	13 582	65 159.78	L-R Global Fd Cl. A Ser. 05/03 Voting SHS
—	—	(237)	—	—	L-R Global Fd Cl. A Ser. 12/01/05 Voting Series
—	—	(1 378)	—	—	L-R Global Fd shs -A- Ser. 0705
—	—	(160)	—	—	L-R Global Fd shs -A- Ser. 11/05
—	—	(1 547)	5 575	5 948.01	Latitude Fd (Bermuda) Cl. A
—	—	(131)	—	—	Firebird Avrora Fd Cl. A Ser. 09/05 Unrestricted
—	—	(57)	—	—	Firebird Avrora Fd Cl. A Ser. 10 Unrestricted
—	—	(154)	—	—	Firebird Avrora Fd Cl. A Ser. 12/05 Unrestricted
—	—	(518)	—	—	Firebird Global Fd Cl. A Ser. 09/05
—	—	(106)	—	—	Firebird Global Fd Cl. A Ser. 10/05
503	—	—	14 531	945.04	D.E. Shaw Oculus International shs
103	—	—	1 746	1 500.00	Cedar Hill Capital Partners of Cl. B
356	—	—	2 462	2 000.00	Camulos Partners Offshore Ltd shs

	<b>Number of shares Anzahl Aktien</b>	<b>Balance as per 31.12.2005 Sald o per 31.12.2005</b>	<b>Additions Zugänge</b>	<b>Withdrawals Abgänge</b>	<b>Realised profits Realisierte Gewinne</b>
<b>Arbitrage Funds (Fortsetzung)</b>					
BTR Global Opportunities Fund Ord shs	24 628.94	11 989	56	(11 056)	—
Framework Asset Investors class B series 3	—	—	—	(127)	127
Qvt Overseas ltd class B series rolled up	—	—	1	—	—
BTR Capital Ltd - BTR Global O Participating shs	—	—	11 000	(6 000)	1 533
Cantillon Europe Ltd class B series B3 04/06	—	—	50	—	—
Elite Performance Fund Ltd class H Distressed	—	—	1 909	—	—
Episode Inc -Duplicate- shs use CC-95692852	—	—	7 508	—	—
Firebird Avrora Fd ltd class A restr. Shs master	—	—	6 852	—	—
Fire Global Fund ltd class A1	—	—	6 500	—	—
Global Opportunities Fund net shs	—	—	7 290	—	—
Marshall Wace Tops Fund ltd shs K usd shs	—	—	13 000	—	—
Qvt Overseas ltd class A series 12 12/05 Unrestricted	—	—	2	—	—
Qvt Overseas ltd class S3 Flagstone	—	—	164	—	—
Qvt Overseas ltd series 4 Flagstone	—	—	5	—	—
Qvt Overseas ltd series 5 Mediavest shs	—	—	23	—	—
Qvt Overseas ltd series 6 Skybus	—	—	13	—	—
Qvt Overseas ltd series 7 Gmac	—	—	44	—	—
Scopus Fund ltd red shs A series 2 new issue	—	—	5 431	—	—
Scopus Fund ltd shs/series four sub-series A	—	—	—	—	—
Sprott Offshore Fund ltd class B restr. Series 1	—	—	162	—	—
		<b>187 247</b>	<b>86 480</b>	<b>(86 073)</b>	<b>9 253</b>
<b>Global Macro Funds</b>					
Blenheim Global Markets Fund I Cl. A Ser. 1	1 469.51	7 546	3 868	—	—
Blenheim Global Markets Fund I Ser. 3	3 150.00	3 866	—	(3 868)	725
Drake Global Opportunities Fun Cl. A Ser. 1	10 926.03	15 052	—	—	—
Drake Global Opportunities Cl. B Ser. 2	1 100.00	1 586	—	—	—
Graham Global Fund K4	38 709.50	5 816	—	(5 939)	—
Rubicon Global Fund, Ser. 1	54 198.30	13 129	—	13 579)	6 363
Tudor BVI Global F. Ltd.	229.57	16 751	—	—	—
Vega Select Opport. Fd Invest. Cl. Ser. 5 USD	137.34	3 387	—	—	—
		<b>67 133</b>	<b>3 868</b>	<b>(23 386)</b>	<b>7 088</b>

Positive reversals in unrealised profits Veränderung der nicht realisierten Gewinne	Realised losses Realisierte Verluste	Negative reversals in unrealised losses Veränderung der nicht realisierten Verluste	Balance as per 30.06.2006 Saldo per 30.06.2006	Number of shares Anzahl Aktien	
					<b>Arbitrage Funds (continued)</b>
—	—	(989)	—	—	BTR Global Opportunities Fund Ord shs
—	—	—	—	—	Framework Asset Investors class B series 3
—	(1)	—	—	—	Qvt Overseas ltd class B series rolled up
3 177	—	—	9 710	14 705.66	BTR Capital Ltd - BTR Global O Participating shs
—	—	—	50	493.41	Cantillon Europe Ltd class B series B3 04/06
62	—	—	1 971	146.69	Elite Performance Fund Ltd class H Distressed
—	—	(108)	7 400	66 849.08	Episode Inc -Duplicate- shs use CC-95692852
1 359	—	—	8 211	3 279.27	Firebird Avrrora Fd ltd class A restr. Shs master
633	—	—	7 133	2 211.97	Fire Global Fund ltd class A1
241	—	—	7 531	11 657.46	Global Opportunities Fund net shs
81	—	—	13 081	130 000.00	Marshall Wace Tops Fund ltd shs K usd shs
—	—	—	2	2.49	Qvt Overseas ltd class A series 12 12/05 Unrestricted
—	—	—	164	163.95	Qvt Overseas ltd class S3 Flagstone
2	—	—	7	6.69	Qvt Overseas ltd series 4 Flagstone
—	—	—	23	22.52	Qvt Overseas ltd series 5 Mediavest shs
—	—	—	13	13.14	Qvt Overseas ltd series 6 Skybus
—	—	—	44	43.49	Qvt Overseas ltd series 7 Gmac
768	—	—	6 199	5 428.56	Scopus Fund ltd red shs A series 2 new issue
5	—	—	5	5.04	Scopus Fund ltd shs/series four sub-series A
33	—	—	195	970.84	Sprott Offshore Fund ltd class B restr. Series 1
<b>13 363</b>	<b>(520)</b>	<b>(10 582)</b>	<b>199 168</b>		
					<b>Global Macro Funds</b>
4 629	—	—	16 043	2 222.24	Blenheim Global Markets Fund I Cl. A Ser. 1
—	—	(723)	—	—	Blenheim Global Markets Fund I Ser. 3
3 547	—	—	18 599	10 926.03	Drake Global Opportunities Fun Cl. A Ser. 1
374	—	—	1 960	1 100.00	Drake Global Opportunities Cl. B Ser. 2
487	(364)	—	—	—	Graham Global Fund K4
—	—	(5 913)	—	—	Rubicon Global Fund, Ser. 1
265	—	—	17 016	229.57	Tudor BVI Global F. Ltd.
49	—	—	3 436	137.34	Vega Select Opport. Fd Invest. Cl. Ser. 5 USD
<b>9 351</b>	<b>(364)</b>	<b>(6 636)</b>	<b>57 054</b>		

	<b>Number of shares</b> <b>Anzahl Aktien</b>	<b>Balance</b> <b>as per</b> <b>31.12.2005</b> <b>Saldo per</b> <b>31.12.2005</b>	<b>Additions</b> <b>Zugänge</b>	<b>Withdrawals</b> <b>Abgänge</b>	<b>Realised</b> <b>profits</b> <b>Realisierte</b> <b>Gewinne</b>
<b>Long/Short Equity Funds</b>					
Cantillon Europe Ltd, Cl. A Ser. A1	7 725.70	1 129	—	(50)	16
Cantillon Europe Ltd, Cl. B Ser. B1	75 344.26	10 893	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C6	443.58	44	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C10	1 010.67	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C12	504.93	51	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C14	168.31	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C17	603.34	15	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C18	63.76	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C19	531.03	53	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C22	145.58	15	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C23	41.05	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C24	197.77	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C25	61.80	6	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C27	35.57	4	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C28	28.19	—	—	—	—
Five Point Offsh. F. Ltd., C30	21.09	2	—	—	—
Potomac Capital Int Cl. A Series 1	21 942.14	5 825	1 724	—	—
Potomac Capital Int shs -A- Ser. 4	6 649.92	1 725	—	(1 725)	225
Prism Offshore Fd. Ltd., Cl. A Ser. 1	20 616.64	7 080	—	(746)	424
Prism Offshore Fd. Ltd., Cl. C Ser. 1	31 751.60	5 907	—	—	—
Sprott Offshore Fund Ltd., Cl. A Ser. 0102	50 803.32	13 592	—	—	—
Sprott Strategic Offshore Gold, Cl. A Ser. 1	50 000.00	5 210	1 831	—	—
Sprott Strategic Offsh Gold Cl. A Ser. 10	7 500.00	832	—	(817)	67
Sprott Strategic Offsh Gold Cl.A Ser.6 Non Restricted	10 000.00	1 014	—	(1 014)	14
Sprott Offshore Fund Ltd. Cl.B Restr. Ser.03/2	1 500.00	162	—	(162)	21
UFG Russia Select Fund LTD Series 2004-2005	1 003.30	3 158	2 170	(1 500)	678
UFG Russia Select Fund LTD Series 2004-03	174.54	549	—	(635)	246
UFG Russia Select Fund LTD Series 2004-2006	526.05	1 656	—	(2 170)	1 170
Wellington Mgt. Inv., Cl. A Ser. 1	279 304.22	20 671	—	(2 500)	1 458
ZLP Offshore Opp F. Cl. C3	73.93	—	—	—	—
ZLP Offshore Opp F. Cl. C4	73.92	—	—	—	—
ZLP Offshore Opp F. Cl. C5	36.15	—	—	—	—
ZLP Offshore Opp F. Cl. C6	26.09	—	—	—	—
		<b>79 593</b>	<b>5 725</b>	<b>(11 319)</b>	<b>4 319</b>

Positive reversals in unrealised profits Veränderung der nicht realisierten Gewinne	Realised losses Realisierte Verluste	Negative reversals in unrealised losses Veränderung der nicht realisierten Verluste	Balance as per 30.06.2006 Saldo per 30.06.2006	Number of shares Anzahl Aktien	
					<b>Long/Short Equity Funds</b>
52	—	—	1 147	7 400.19	Cantillon Europe Ltd, Cl. A Ser. A1
633	—	—	11 526	75 344.26	Cantillon Europe Ltd, Cl. B Ser. B1
—	—	—	44	443.58	Five Point Offsh. F. Ltd., C6
—	—	—	—	1 010.67	Five Point Offsh. F. Ltd., C10
—	—	—	51	504.93	Five Point Offsh. F. Ltd., C12
—	—	—	—	168.31	Five Point Offsh. F. Ltd., C14
—	—	—	15	603.34	Five Point Offsh. F. Ltd., C17
6	(6)	—	—	—	Five Point Offsh. F. Ltd., C18
—	—	—	53	531.03	Five Point Offsh. F. Ltd., C19
—	—	—	15	145.58	Five Point Offsh. F. Ltd., C22
—	—	—	—	41.05	Five Point Offsh. F. Ltd., C23
—	—	—	—	197.77	Five Point Offsh. F. Ltd., C24
—	—	—	6	61.80	Five Point Offsh. F. Ltd., C25
—	—	—	4	35.57	Five Point Offsh. F. Ltd., C27
—	—	—	—	28.19	Five Point Offsh. F. Ltd., C28
—	—	—	2	21.09	Five Point Offsh. F. Ltd., C30
944	—	—	8 493	28 439.60	Potomac Capital Int Cl. A Series 1
—	—	(225)	—	—	Potomac Capital Int shs -A- Ser. 4
388	—	—	7 146	18 565.72	Prism Offshore Fd. Ltd., Cl. A Ser. 1
703	—	—	6 610	31 751.60	Prism Offshore Fd. Ltd., Cl. C Ser. 1
2 741	—	—	16 333	50 803.32	Sprott Offshore Fund Ltd., Cl. A Ser. 0102
2 429	—	—	9 470	67 575.16	Sprott Strategic Offshore Gold, Cl. A Ser. 1
—	—	(82)	—	—	Sprott Strategic Offsh Gold Cl. A Ser. 10
—	—	(14)	—	—	Sprott Strategic Offsh Gold Cl.A Ser.6 Non Restricted
—	—	(21)	—	—	Sprott Offshore Fund Ltd. Cl.B Restr. Ser.03/2
201	—	—	4 707	1 117.07	UFG Russia Select Fund LTD Series 2004-2005
—	—	(160)	—	—	UFG Russia Select Fund LTD Series 2004-03
—	—	(656)	—	—	UFG Russia Select Fund LTD Series 2004-2006
—	—	(94)	19 535	245 561.65	Wellington Mgt. Inv., Cl. A Ser. 1
—	—	—	—	73.93	ZLP Offshore Opp F. Cl. C3
—	—	—	—	73.92	ZLP Offshore Opp F. Cl. C4
—	—	—	—	36.15	ZLP Offshore Opp F. Cl. C5
—	—	—	—	26.09	ZLP Offshore Opp F. Cl. C6
<b>8 097</b>	<b>(6)</b>	<b>(1 252)</b>	<b>85 157</b>		

	<b>Number of shares Anzahl Aktien</b>	<b>Balance as per 31.12.2005 Saldo per 31.12.2005</b>	<b>Additions Zugänge</b>	<b>Withdrawals Abgänge</b>	<b>Realised profits Realisierte Gewinne</b>
<b>*Private Equity</b>					
Cerberus Asia Partners	84'107.96	407	—	(250)	219
Infinity Investors	679.16	—	—	—	—
Internet Partnership Gr.	115.00	—	—	—	—
MPM Bio Ventures II	9'000.00	5 541	7 659	(7 615)	—
Tudor Venture II Ltd.	1'244.45	685	4 667	(4 787)	—
Venture Capital accel.	20.15	481	366	(456)	—
		<b>7 114</b>	<b>12 692</b>	<b>(13 108)</b>	<b>219</b>
<b>Total</b>		<b>341 087</b>	<b>108 765</b>	<b>(133 886)</b>	<b>20 879</b>

\* Diese Anlagen können als langfristige Investitionen betrachtet werden, da Rückgabebeschränkungen von mehr als einem Jahr bestehen und sie deshalb weder leicht handel- noch realisierbar sind.

Positive reversals in unrealised profits Veränderung der nicht realisierten Gewinne	Realised losses Realisierte Verluste	Negative reversals in unrealised losses Veränderung der nicht realisierten Verluste	Balance as per 30.06.2006 Saldo per 30.06.2006	Number of shares Anzahl Aktien	
846	—	—	1 222	69'799.97	<b>*Private Equity</b>
—	—	—	—	679.16	Cerberus Asia Partners
—	—	—	—	115.00	Infinity Investors
—	—	(707)	4 878	9'000.00	Internet Partnership Gr.
44	—	—	609	1'244.45	MPM Bio Ventures II
15	—	—	406	20.15	Tudor Venture II Ltd. Venture Capital accel.
<b>905</b>	<b>—</b>	<b>(707)</b>	<b>7 115</b>		
<b>31 716</b>	<b>(890)</b>	<b>(19 177)</b>	<b>348 494</b>		<b>Total</b>

\* These investments may be regarded as long-term investments as they have redemption restrictions of more than one year and are therefore not readily marketable and not readily realisable.

## Übriges Umlaufvermögen .5. Other current assets

Diese Rubrik beinhaltet hauptsächlich aufgelaufenen Kommissionsertrag und Forderungen aus Liquidation und Verkauf von Investmentfonds.

This caption includes mainly accrued commission income and receivables regarding liquidation and sale of investment funds.

## Bankdarlehen .6. Bank loans

Die Gruppe hat mit der Credit Suisse (Bahamas) Ltd. (Kreditgeber) eine Kreditvereinbarung abgeschlossen. Gemäss Vereinbarung erklärt sich der Kreditgeber bereit, der Gruppe Kreditvorschüsse bis zu einem maximalen Betrag von USD 90 000 (2005: 90 000) zu gewähren. Kreditvorschüsse bis max. USD 45 000 werden auf der Basis des LIBOR-Satzes zuzüglich einer Marge von 75 Basispunkten verzinst. Kreditbenützigungen über USD 45 000 bis zu einem Maximum von USD 90 000 werden zu LIBOR zuzüglich einer Marge von 90 Basispunkten (2005: 90 Basispunkten) verzinst. Der Kreditvertrag ist gültig bis zum 30. Dezember 2006.

The Group entered into an annual revolving credit facility agreement with Credit Suisse (Bahamas) Ltd. ('the lender'). Under the terms of the agreement, the lender agreed to make credit advances to the Group up to a maximum amount of USD 90 000 (2005: USD 90 000). Each credit advance up to a maximum of USD 45 000 bears interest at a percentage per annum of London Interbank Offered Rate ('LIBOR') plus a margin of 75 basis points (2005: 75 basis points). Each credit advance of USD 45 000 up to a maximum of USD 90 000 bears interest at a percentage per annum of LIBOR plus a margin of 90 basis points (2005: 90 basis points). The loan agreement will expire on December 30, 2006.

Am 30.06.2006 waren der Credit Suisse (Bahamas) Ltd. unter dieser Kreditvereinbarung Beträge von USD 45 000 und USD 35 973 geschuldet (2005: USD 45 000 und USD 43 774). Die Zinssätze der Fazilitäten betragen 5.96% und 6.11% (2005: 5.12 % und 5.27%).

At 30.06.06 amounts of USD 45 000 and USD 35 973 (2005: 45 000 and USD 43 774) were due to Credit Suisse (Bahamas) Ltd. under the credit facility agreement at a rate of 5.96% and 6.11% (2005: 5.12% and 5.27%) respectively.

Zur Sicherstellung der Kreditfazilitäten verpfändete die Gruppe ihre Wertschriften im Umfang von USD 348 494.

The Group pledged its investment portfolio amounting to USD 348 494 as security under the terms of these credit agreements.

## Aktienkapital .7. Share capital

	30.06.2006	31.12.2005
4 965 598 Namenaktien (2005: 4 965 598) mit einem Nennwert von CHF 17 (2005: CHF 17), voll liberiert	<b>71 811</b>	<b>71 811</b>
		4 965 598 registered shares (2005: 4 965 598) of nominal value of CHF 17 each (2005: CHF 17), issued and fully paid

Darüber hinaus beschloss die ausserordentliche Generalversammlung vom 11. März 2004 die Schaffung von genehmigtem Aktienkapital in Höhe von CHF 42 207 583 in Ergänzung zum ordentlichen Kapital und ermächtigte den Verwaltungsrat, diese Kapitalerhöhung bis zum Betrage von CHF 42 207 583 vorzunehmen sowie die entsprechende Ergänzung der Statuten.

The Extraordinary General Meeting held on 11 March 2004 resolved the creation of authorized share capital by the amount of CHF 42 207 583 in addition to the ordinary share capital, the authorization of the Board of Directors to increase the share capital up to a maximum amount of CHF 42 207 583 and the respective amendment of the Articles of Association.

Eigene Aktien .8. Treasury shares

	Number Anzahl	Total costs Gesamtkosten	Price – Preis			
			Low Tiefst	Average Durchschnitt	High Höchst	
Anzahl durch die Gesellschaft gehaltener Aktien	—	—				Number of shares held by the Company
Anzahl durch die Tochterge- sellschaft gehaltener Aktien:	—	—				Number of shares held by the Subsidiary:
Per 31. Dezember 2005	315 370	14 798	—	—	—	As at December 31, 2005
Käufe						Additions
Januar –	42 370	2 220	50.63	52.39	53.54	– January
Februar –	22 500	1 268	56.35	56.35	56.35	– February
April –	5 400	312	57.87	57.87	57.87	– April
Verkäufe						Disposals
März –	(6 000)	(262)	57.22	57.31	57.34	– March
April –	(25 700)	(1 103)	58.05	58.05	58.05	– April
<b>Per 30. Juni 2006</b>	<b>353 940</b>	<b>17 233</b>				<b>As at June 30, 2006</b>
Gesamtanzahl der von der Gruppe gehaltene Aktien per 30. Juni 2006	<b>353 940</b>	<b>17 233</b>				Total held by the Group as at June 30, 2006

Per 30. Juni 2006 hält die Tochtergesellschaft 7.13% des Aktienkapitals.

As at June 30, 2006 the Subsidiary owns 7.13% of the share capital.

Gewinn pro Aktie .9. Earnings per share

	01.01.06- 30.06.06	01.01.05- 30.06.05	
Perioden gewinn /(verlust) Gewichteter Durchschnitt ausgegebener Inhaberaktien (in Tausend)	25 538	(5 690)	Net income /(loss) for the period Weighted average number of registered shares in issue (in thousands)
Normaler Gewinn pro Aktie	<b>5.54</b>	<b>(1.18)</b>	Basic earnings per share

Während der Jahre 2006 und 2005 waren keine Finanzinstrumente ausstehend, welche die vorstehenden Beträge verwässern würden.

During 2006 and 2005, there were no instruments outstanding which had a dilutive effect on the amounts shown above.

**Nettovermögen pro Aktie (ohne eigene Aktien) .10. Net asset value per share (excluding treasury shares)**

Der Innere Wert (Net Asset Value) pro Aktie per Ende des Halbjahres berechnet sich wie folgt:

The net asset value per share at the end of the period is calculated as follows:

	30.06.2006	31.12.2005
Nettovermögen	279 838	256 265 Net assets
Anzahl ausstehender Aktien (ohne eigene Aktien)	4 611 658	4 650 228 Number of shares outstanding (excluding treasury shares)
Nettovermögen pro Aktie (ohne eigene Aktien)	60.88	55.11 Net asset value per share (excluding treasury shares)

## Wichtige Gebührenvereinbarungen .11. Significant fee agreements

Die Tochtergesellschaft hat im Zusammenhang mit ihren Anlageaktivitäten und Verwaltungsaktivitäten folgende Gebührenvereinbarungen getroffen:

- (a) Die Alternative Asset Advisors SA, Nassau erhält für Ihre Funktion des Anlageverwalters eine Verwaltungsgebühr von der Tochtergesellschaft von monatlich 0.125% auf Basis des Aktienkurses der Gesellschaft am Ende jeden Kalendermonates, ohne Berücksichtigung der aufgelaufenen Leistungsgebühr. Der Anlageverwalter hat ebenfalls Anspruch auf eine jährliche Leistungsgebühr, die jährlich durch die Tochtergesellschaft zahlbar ist und sich auf der Grundlage der in Kraft stehenden Vereinbarung wie folgt berechnet:

Zunahme des inneren Wertes der Tochtergesellschaft	Gebühr in % der Zunahme des Net Asset Values
– Zwischen 0 und 12% .....	5%
– Zwischen 12 und 20% .....	10%
– über 20% .....	0%

Eine Ausrichtung der Leistungsgebühr erfolgt ferner nur nach Kompensation von allfälligen Kursverlusten auf dem Nettoinventarvermögen in vorangegangenen Jahren

- (b) Credit Suisse (Bahamas), eine der Depotbanken, hat Anspruch auf eine Jahresgebühr, die in monatlichen Raten zahlbar ist und die 0.1% des durchschnittlich deponierten Vermögensportfolios beträgt. Syz & Co Bank & Trust Ltd., die andere Depotbank, hat Anspruch auf eine Jahresgebühr, die in vierteljährlichen Raten zahlbar ist und 0.18% des durchschnittlich pro Monat deponierten Vermögensportfolios beträgt. HSBC Republic (Suisse) SA, die dritte Depotbank, hat Anspruch auf eine Jahresgebühr von 0,07% der deponierten Vermögenswerte berechnet auf dem Durchschnittswert pro Quartal, zahlbar in vierteljährlichen Raten. Transaktions- und Registrierungsgebühren sind zusätzlich zahlbar und werden dem allgemeinen Verwaltungsaufwand belastet.
- (c) Citco Fund Services (Europa), der Verwalter, hat Anrecht auf eine Jahresgebühr von 0.05% des Nettovermögens der Tochtergesellschaft, wobei die Gebühr jährlich nicht weniger als USD 40 und nicht mehr als USD 80 beträgt.

Fee arrangements under specific agreements entered into by the Subsidiary in relation to its investment activity and administration are:

- (a) Alternative Asset Advisors SA, Nassau the Investment Manager, receives a management fee from the Subsidiary at a monthly rate of 0.125% based on the share price of the Company at the end of each calendar month, before deduction or accrual of the performance fee. The Investment Manager is also entitled to an annual performance fee to be paid annually by the Subsidiary. Based on the existing conditions, the performance fee is calculated as follows:

Increase of Subsidiary net asset value	Fee (percentage of the increase on the net asset value)
– Between 0 and 12% .....	5%
– Between 12 and 20% .....	10%
– In excess of 20% .....	0%

The performance fee is only due after compensation of any prior decreases of the Subsidiary's net asset value.

- (b) Credit Suisse (Bahamas), one of the Custodian Banks, is entitled to an annual fee of 0.1%, payable in monthly installments computed on the Subsidiary's average portfolio assets in custody. Syz & Co Bank & Trust Ltd., another custodian bank, is entitled to an annual fee of 0.18% payable in quarterly installments computed on the Subsidiary's monthly average portfolio assets in custody. HSBC Republic (Suisse) SA, the third custodian bank, is entitled to an annual fee of 0.07% calculated on the average amount of the market value of the assets in custody at the end of each calendar quarter. These fees are payable quarterly. In all three cases, transaction and registration expenses are to be paid in addition. Such fees are included in general administrative expenses.
- (c) Citco Fund Services (Europe), the Administrator, is entitled to an annual fee of 0.05% of the Subsidiary's net asset value in USD, provided that the fee shall not be less than USD 40 and more than USD 80 on an annual basis.

## Finanzinstrumente und damit verbundene Risiken .12. Financial instruments and associated risks

Die Anlageziele und die Geschäftstätigkeit bringen mit sich, dass sich die Gesellschaft verschiedenen Risiken aussetzt. Die nachfolgenden Ausführungen sind eine Zusammenfassung der wichtigsten Risikoarten, die mit den Instrumenten und Märkten zusammenhängen, in welche die Vermögensverwalter investieren.

### Von der Gesellschaft und/oder Tochtergesellschaft eingegangene Risiken

#### **Kreditrisiko**

Finanzanlagen, welche die Gesellschaft potenziell einem Kreditrisiko aussetzen, bestehen hauptsächlich aus flüssigen Mitteln, Wertschriften und anderen, aus vertraglich vereinbarten Transaktionen entstehenden Beständen. Der Umfang des Kreditrisikos, dem die Gesellschaft ausgesetzt ist, entspricht ungefähr dem Bilanzwert dieser Finanzanlagen in der konsolidierten Jahresrechnung der Gesellschaft.

#### **Marktrisiko / Risikokonzentration**

Die Gesellschaft ist durch ihre Geschäftstätigkeit den Auswirkungen der Schwankungen in den Finanz- und Fremdwährungsmärkten ausgesetzt. Obwohl die Unternehmensstrategie darin besteht, die Investitionen zu diversifizieren, indem nicht mehr als 15% des Vermögens einem einzelnen Vermögensverwalter zugeteilt werden, ist es möglich, dass zu einem beliebigen Zeitpunkt wesentliche Konzentrationen in bestimmten Märkten und/oder einzelnen Anlagen, einschliesslich anderen Investment Gesellschaften, welche sowohl volatil als auch illiquide sein können, bestehen. Demzufolge bestehen Risiken, dass die Gesellschaft nicht in der Lage sein kann, ihre Anlagen zum gewünschten Zeitpunkt zu veräussern, und dass Verkaufspreise unter dem Betrag liegen können, zu welchem die Anlagen in der Bilanz der Gesellschaft enthalten sind.

#### **Zinsrisiko**

Die Marktwerte gewisser Finanzinstrumente, in denen die Gesellschaft investiert, reagieren empfindlich auf Zinssatzänderungen, und dies kann das Betriebsergebnis erheblich beeinflussen.

#### **Politisches Risiko und/oder Regulierungsrisiko**

Der Wert des Gesellschaftsvermögens kann durch Ungewissheiten beeinflusst werden, wie internationale politische Entwicklungen, Änderungen in Regierungspolitik, Besteuerung, Beschränkungen für ausländische Investitionen, Währungsschwankungen und andere Entwicklungen in Gesetzen und Regulierungen derjenigen Länder, in denen das Gesellschaftsvermögen angelegt wird.

#### **Realisierung von Anlagen**

Es kann vorkommen, dass unter bestimmten Umständen ein Vermögensverwalter nicht in der Lage ist, das seinem Fonds anvertraute Vermögen in dem Zeitrahmen, der in seinem Offering Memorandum aufgeführt wurde, zurückzuvorgüten. Dadurch könnte das Geschäftsergebnis wesentlich beeinflusst werden.

The Company's investment objectives and activities involve exposure to varying degrees and types of risk. The following is a summary of the nature of the principal risks associated with the instruments and markets in which the Company invests.

### Risks relating directly to the Company's and/or the Subsidiary's investments

#### **Credit risk**

Financial assets which potentially expose the Company to credit risk consist principally of cash and cash equivalents and balances arising from other contractual transactions. The extent of the Company's exposure to credit risk in respect of these financial assets approximates their carrying value as recorded in the Company's consolidated balance sheet.

#### **Market risk / Concentrations of risk**

The Company's activities expose it to the effects of fluctuations in the financial and foreign exchange markets. Although the strategy of the Company is to diversify its investments by allocating no more than 15% of assets to any one Fund Manager, it is possible that at any given time significant concentrations of investments may be made in markets and/or individual investments, including other investment companies, which may be both volatile and illiquid. Consequently, a risk exists that the Company might not be able to readily dispose of its investment securities when it chooses and also that the price attained on a disposal varies significantly from the amount at which such securities are included in the Company's balance sheet.

#### **Interest rate risk**

The market values of certain of the instruments in which the Company invests are sensitive to changes in interest rates and the effect on the results of operations may be significant.

#### **Political and/or Regulatory risk**

The value of the Company's assets may be affected by uncertainties such as international political developments, changes in government policies, taxation, restrictions on foreign investment and currency fluctuations and other developments in the laws and regulations of the countries in which the Company's assets are invested.

#### **Liquidation of assets**

It may be that under special circumstances a Fund Manager might not be able to redeem the assets entrusted to his fund within the time frame indicated in his offering memorandum and could therefore substantially impact the performance.

### **Gesetzgebung**

Es ist möglich, dass es die Gesetzgebung am Domizil gewisser Anlagefonds der Gesellschaft und/oder der Tochtergesellschaft und/oder dem Anlageverwalter nicht ermöglicht, die gesetzlichen Rechte vollständig geltend zu machen.

### **Fair Values**

Am 30. Juni entsprechen die Bilanzwerte aller Aktiven und Verbindlichkeiten der konsolidierten Bilanz in etwa den effektiven Werten (fair values).

## **Anlagerisiken**

### **Wertschriften**

Die Gesellschaft kann tief bewertete oder nicht kotierte Schuld-papiere kaufen. Solche Wertschriften können höhere Erträge abwerfen als andere Wertschriften mit höherem Rating, aber sie beinhalten im allgemeinen grössere Preisvolatilitäten, Nominalwert- und Ertragsrisiken, einschliesslich der Möglichkeit, dass der Emittent von solchen Wertschriften zahlungsunfähig wird oder Konkurs erleidet. Zusätzlich kann der Markt für solche Wertschriften beschränkt sein. Solche Transaktionen unterliegen keinen Börsenregeln. Die Gesellschaft kann in in- und ausländische Wertschriften investieren. In gewissen Fällen können Finanzinformationen nur beschränkt verfügbar und die Handelsliquidität sehr beschränkt sein. Investitionen in solche Wertschriften können auch lokalpolitischen oder wirtschaftlichen Risiken unterliegen. Es ist möglich, dass kein liquider Sekundärmarkt für solche Wertschriften besteht und Aktienrückkäufe erschwert sind.

### **Fremdfinanzierte Anlagen**

Die Gesellschaft hat die Möglichkeit, Kredit aufzunehmen, um Wertschriften zu kaufen und die Eigenkapitalrendite zu erhöhen. Dies setzt sie jedoch Kapitalrisiken und höherem laufenden Aufwand aus. Kursgewinne auf den mit geliehenem Geld gekauften Wertschriften oder Erträge aus diesen Wertschriften, die den Zinsaufwand auf dem ausgeliehenen Betrag übersteigen, haben zur Folge, dass das der Gesellschaft anvertraute Vermögen schneller ansteigt, als es sonst der Fall wäre. Im Gegensatz dazu hat jegliche Verringerung des Wertes der gekauften Wertschriften zur Folge, dass das Vermögen schneller abnimmt, als es sonst abgenommen hätte.

### **Futures**

Die Gesellschaft kann Futures benützen, die in einem stark volatilen Markt gehandelt werden und eine hohe Hebelwirkung haben. Demzufolge kann eine relativ kleine Preisschwankung in einem Futures-Kontrakt gewichtige Verluste für die Investoren zur Folge haben. Zusätzlich beschränken die meisten Rohstoffbörsen die Schwankungen in Futures-Kontraktpreisen während eines einzigen Tages durch Regulierungen, die als «tägliche Preisschwankungsgrenzen» oder «tägliche Grenzen» bezeichnet werden. Solche Regulierungen können die Liquidierung ungünstiger Positionen verunmöglichen und zu substanziellen Verlusten führen.

### **Legal rights**

The domicile of certain funds managed by Fund Managers may not allow the Company and/or the Subsidiary and/or the Investment Manager to fully pursue their legal rights.

### **Fair values**

At 30 June the carrying amounts of all assets and liabilities on the consolidated balance sheet approximated their fair values.

## **Investment risks**

### **Securities**

The Company may purchase low rated or unrated debt securities. Such securities may offer higher yields than do higher rated securities, but generally involve greater volatility of price and risk of principal and income, including the possibility of default by, or bankruptcy of, the issuers of the securities. In addition, the market for such securities may be limited. Such transactions are not subject to exchange rules. The Company may invest in all securities domestic or foreign. In some cases the availability of financial information may be limited and the liquidity to trade very limited. Investment in such securities may also be subject to local political or economic risks. There may be no liquid secondary market for these securities and some companies may limit the intervals at which shares may be redeemed.

### **Securities on margin**

The Company may borrow money to purchase securities, providing it with the advantages of leverage, but exposing it to capital risk and higher current expenses. Any gain in the value of securities purchased with borrowed money or income earned from these securities that exceeds interest paid on the amount borrowed would cause the assets entrusted to the Fund Managers to increase faster than would otherwise be the case. Conversely, any decline in the value of the securities purchased would cause the assets to decrease faster than would otherwise be the case.

### **Futures**

The Company may use futures which are trading in a highly volatile market and use a high degree of leverage. As a result a relatively small price movement in a future contract may result in substantial losses to investors. Moreover, most commodity exchanges limit fluctuations in futures contract prices during a single day by regulating referred to as «daily price fluctuation limits» or «daily limits». Such regulations could prevent the Company from promptly liquidating unfavourable positions and thus subject the investment to substantial losses.

### **Optionen**

Die Gesellschaft kann mit Aktien-, Währungs- und Rohstoffoptionen einschliesslich Optionen auf körperlichen Rohstoffen handeln. Ein solcher Handel beinhaltet Risiken, die im wesentlichen denjenigen ähnlich sind, die der Handel von fremdfinanzierten Anlagen oder Rohstofffuture-Kontrakten beinhaltet. Optionen sind somit spekulativ und unterliegen einer hohen Hebelwirkung. Marktbebewegungen von Wertschriften, Rohstoffen, Fremdwährungen oder Futures-Kontrakten, die Optionen zugrundeliegen, können nicht genau vorausgesagt werden. Der Käufer einer Option unterliegt dem Risiko, den gesamten Optionskaufpreis zu verlieren. Der Verkäufer einer Option unterliegt einem Risiko in der Höhe der Differenz zwischen dem Ausübungspreis der Option und dem Marktwert der der Option zu Grunde liegenden Wertschriften, Rohstoffen, Fremdwährungen oder Futures-Kontrakten zum Zeitpunkt, an dem der Verkäufer im Falle der Ausübung der Option aufgefordert wird, sie zu kaufen oder zu verkaufen, abzüglich des Betrags der Optionsprämie.

### **Depotstellenrisiko**

Es kann sein, dass gewisse Vermögensverwalter Broker als Depotstelle benutzen. Eine solche Vereinbarung bietet nicht dieselbe Sicherheit wie eine Depotvereinbarung mit einer Bank.

### **Börsenplatzrisiko**

Die Gesellschaft kann Anlagen an Börsenplätzen kaufen oder verkaufen, die nicht den gleichen Vorschriften unterliegen, wie die in der Schweiz oder in den USA geltenden; somit sind diese Transaktionen grösseren Risiken ausgesetzt. Transaktionen an solchen Börsenplätzen können demnach zur Verminderung potentieller Gewinne oder zu Verlusten führen.

### **Options**

The Company may engage in the trading of equity, currency and commodity options including options on physical commodities. Such trading involves risks substantially similar to those involved in trading margined securities or commodities futures contracts, in that options are speculative and highly leveraged. Specific market movements of the securities, commodities, currencies or future contracts underlying an option cannot accurately be predicted. The purchaser of an option is subject to risk of losing the entire purchase price of the option. The writer of an option is exposed to a risk equal to the difference between the strike price of the option and the market value of the underlying security, commodity, currency or futures contract, at the time the writer is called upon to purchase or to deliver it, if exercised, less the amount of the option premium collected.

### **Custodian risk**

It may be that certain Fund Managers use brokers as their custodian. Such an arrangement does not provide the same security as a custody agreement with a bank.

### **Stock exchange risk**

The Company may engage in trading on stock exchanges which might not be as well regulated as Switzerland or the US and therefore be subject to more risk. Trading on such exchanges could result in eliminating potential profits and losses could be incurred.

### **Eventualverbindlichkeiten .13. Contingencies**

Die Geschäftstätigkeit der Gruppe wird durch gesetzliche, steuerliche und regulierende Entwicklungen beeinflusst, für welche Rückstellungen gebildet werden, wenn dies als nötig erachtet wird.

The operations of the Group are affected by legislative, fiscal and regulatory developments for which provisions are made where deemed necessary.

**Verwaltungsrat**

Peter Beglinger, Präsident  
 Eric Syz, Delegierter  
 Paolo Luban  
 André Pabst  
 Rodolfo de Benedetti  
 Nigel Russell  
 Francesco Rossi

**Investor Relations**

Jean Keller  
 Neuhofstrasse 8  
 Postfach 2262  
 6342 Baar 2  
 Schweiz  
 Tel. +41 41 760 62 60  
 Fax +41 41 761 92 23  
 info@altin.ch

**Board of Directors**

Peter Beglinger, Chairman  
 Eric Syz, Delegate  
 Paolo Luban  
 André Pabst  
 Rodolfo de Benedetti  
 Nigel Russell  
 Francesco Rossi

**Investor Relations**

Jean Keller  
 Neuhofstrasse 8  
 Postfach 2262  
 6342 Baar 2  
 Switzerland  
 Tel. +41 41 760 62 60  
 Fax +41 41 761 92 23  
 info@altin.ch

**Revisionsstelle**

PricewaterhouseCoopers AG  
 Stampfenbachstrasse 109  
 Postfach  
 8035 Zürich  
 Schweiz

**Anlageverwaltungsgesellschaft**

Alternative Assets Advisors SA  
 Bayside Executive Park  
 West Bay Street & Blake Road  
 P.O. Box N-1089  
 Nassau, Bahamas

**Auditors**

PricewaterhouseCoopers AG  
 Stampfenbachstrasse 109  
 Postfach  
 8035 Zürich  
 Switzerland

**Investment Manager**

Alternative Assets Advisors SA  
 Bayside Executive Park  
 West Bay Street & Blake Road  
 P.O. Box N-1089  
 Nassau, Bahamas

**Broker****Schweiz**

Banque Syz & Co SA  
 Vincenzo Chiarello  
 30, rue du Rhône  
 1204 Genf  
 Tel. +41 22 819 09 20  
 Fax +41 22 310 52 24  
 vincenzo.chiarello@syzbank.ch

**Grossbritannien**

UBS Warburg  
 Charlie Ricketts  
 1 Finsbury Avenue  
 London EC2M 2PP  
 Tel. + 44 20 7568 4781  
 Fax + 44 20 7568 4010  
 charlie.ricketts@ubsw.com

**Brokers****Switzerland**

Banque Syz & Co SA  
 Vincenzo Chiarello  
 30, rue du Rhône  
 1204 Geneva  
 Tel. +41 22 819 09 20  
 Fax +41 22 310 52 24  
 vincenzo.chiarello@syzbank.ch

**United Kingdom**

UBS Warburg  
 Charlie Ricketts  
 1 Finsbury Avenue  
 London EC2M 2PP  
 Tel. + 44 20 7568 4781  
 Fax + 44 20 7568 4010  
 charlie.ricketts@ubsw.com

**Finanzdaten**

Symbol Reuters  
 Symbol Bloomberg  
 Valorennummer  
 ISIN  
 SEDOL

**SWX**

ALTN.S  
 ALTN SW  
 1 442 452  
 CH0014424524  
 4819053

**LSE**

ALTIWq.L  
 AIA LI  
 3120596

**Financial Information**

Symbol Reuters  
 Symbol Bloomberg  
 Value Nr.  
 ISIN  
 SEDOL

**SWX**

ALTN.S  
 ALTN SW  
 1 442 452  
 CH0014424524  
 4819053

**LSE**

ALTIWq.L  
 AIA LI  
 3120596







ALTIN

ALTIN AG ■ Neuhofstrasse 8 ■ Postfach 2262 ■ 6342 Baar 2  
Tel. +41 (0) 41 760 62 57 ■ Fax +41 (0) 41 761 92 23 ■ [info@altin.ch](mailto:info@altin.ch)  
[www.altin.ch](http://www.altin.ch)