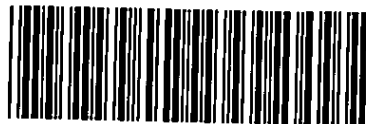


Certified Translation from the German
Language

REPORT

on the
Audit of the Financial Statements
as of December 31, 2008
of

"H.A.R.D.T." GROUP INVESTMENTS AG
Vienna



A21

AOKZOB79

24/07/2009

210

COMPANIES HOUSE

Translator's note: Due to technical reasons the writing of the figures follows the German original which means that the decimal place is indicated by a comma and not by a point.

TABLE OF CONTENTS

A. GENERAL INFORMATION

I.	Commission and Audit	1
II.	Legal and Tax Position	3
1.	Legal Status	3
2.	Tax Status	5
III.	State of the Business	6
1.	Commercial Bases	6
2.	Asset and Capital Structure	7
3.	Earnings Position	8
4.	Cash-Flow Statement	9
5.	Summary Comments	10

B. NOTES TO INDIVIDUAL ITEMS IN THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

I.	Balance Sheet as of December 31, 2008	12
II.	Income Statement for the Business Year from January 1 to December 31, 2008	20

C. CONCLUDING REMARKS AND AUDIT OPINION

I.	Concluding Remarks	25
II.	Audit Opinion	25

APPENDICES

1	Balance Sheet as of December 31, 2008
2	Income Statement for the Business Year from January 1 to December 31, 2008
3	Notes to the Financial Statements
4	Directors' Report
5	Appendix to the Audit Report as per § 73 par. 4 of the Securities Supervision Act
6	General Conditions of Contract for the Public Accounting Professions (not translated)

A. GENERAL INFORMATION**I. Commission and Audit**

Tz 1 The ordinary general meeting of

"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Vienna,
(hereinafter referred to as "HARDT Group" or the "Company")

on June 6, 2008 appointed us to audit the annual financial statements for the 2008 business year. Based on this appointment, the Supervisory Board of the Company to be audited commissioned AUDITOR TREUHAND GMBH (now "Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH") to audit the financial statements as of December 31, 2008.

Tz 2 We audited the financial statements as of December 31, 2008, including the bookkeeping and directors' report in accordance with §§ 268 to 276 of the Austrian Business Corporations Code (UGB), as amended. This work was performed in the period from March 13 to May 8, 2009 (with interruptions) under the direction of Dr. Bernd Odvarka, a certified public accountant and officer of our firm and holder of a commercial power of attorney, at the headquarters of the Company.

Tz 3 We received the requested explanations and documentary evidence from the members of the Managing Board as well as the other employees of the Company mentioned by us. The members of the Managing Board have signed a declaration of completeness, which states that all accounting transactions have been recorded; all assets and liabilities as well as income and expenses of the Company are reported in the audited financial statements; the notes to the financial statements and the directors' report contain the required information; and the Company has contingent liabilities only in the extent stated.

Tz 4 We conducted this audit in accordance with the general principles for audits that were issued by the expert committee for corporate law and auditing of the Austrian chamber of certified public accountants. Our audit activities were organized to enable us to form an opinion on the legality and correctness of the Company's accounting. The type and scope of our audit activities were selected to reflect the economic significance of the individual audit areas and the organization of the Company's accounting as well as the effectiveness of the internal control system.

Fact-finding based on different criteria - for example, compliance with other legal regulations, the appropriateness of insurance coverage or any possible fraudulence in monetary, merchandise or other business transactions, in particular through interference with EDP systems - was not part of our commission.

Tz 5 Our audit also addressed compliance with legal regulations and the supplementary provisions of the articles of association as well as a determination of whether the directors' report agrees with the annual financial statements and whether other information and disclosures do not convey an incorrect picture of the position of the Company. The audit procedures that dealt with conformity between the annual financial statements and the legal regulations set forth in § 73 para. 3 of the Austrian Securities Supervision Act also covered the following areas:

- The correctness of valuation, including the recognition of necessary write-downs, valuation adjustments and provisions as well as
- compliance with the regulations of the Austrian Securities Supervision Act (WAG), in particular §§ 6 and 9 of the 2nd main part, and of §§ 64 to 68 WAG.

In accordance with § 73 para. 4 of the Austrian Securities Supervision Act, the results of the audit are presented in a separate appendix to the audit report.

Tz 6 The basis for the execution of our commission - also with respect to third parties - is set forth in the "General Conditions of Contract for the Public Accounting Professions (AAB 2008)", which were issued by the Austrian Chamber of Certified Public Accountants and accepted by the Company.

II. Legal and Tax Position

1. Legal Status

Tz 7 The Company is registered in the Commercial Register kept by the Commercial Court of Vienna under FN 239495 z. The Company is headquartered in Vienna and has branch offices in Zug (CH) and London (UK).

Tz 8 **Share capital** totals EUR 400.000,00. It is divided into bearer shares with a nominal value of EUR 1,00 each.

	EUR	Paid in EUR	%
DDr. Alexander Schweickhardt, Vienna	200.000,00	200.000,00	50,00
Jeff Charles Landle, Connecticut	200.000,00	200.000,00	50,00
	<u>400.000,00</u>	<u>400.000,00</u>	<u>100,00</u>

Tz 9 The members of the Supervisory Board and Managing Board are listed in the notes to the financial statements.

Tz 10 **Significant resolutions passed by the Supervisory Board**

The Supervisory Board held 4 meetings during the reporting year.

A meeting of the Supervisory Board on June 6, 2008 approved the annual financial statements as of December 31, 2007 and accepted the directors' report for the 2007 business year.

Tz 11 **Significant shareholder resolutions**

The annual general meeting on June 6, 2008 confirmed that profit as shown in the annual financial statements for the 2007 business year amounts to EUR 3.000.000,00 of which EUR 2.500.000,00 are to be distributed as a dividend and EUR 500.000,00 are to be brought forward to new account. The members of the Managing Board and Supervisory Board were released from responsibility for the 2007 business year.

Within the framework of the annual general meeting on June 6, 2008, the entire Supervisory Board was reappointed for the maximum duration provided for by the articles of association.

Tz 12 Major contracts

The company concluded a pension fund agreement with VICTORIA-VOLKSBANKEN Pensionskasse AG in favour of its employees, which represents a defined contribution commitment. The Company has no obligations in this context above and beyond the contributions to the pension fund.

The extraordinary general meeting of March 16, 2005 authorized the issue of debenture-like participation rights to selected employees which evidence the right to participate in profit distributions.

Tz 13 Licence

An administrative ruling of the Austrian Financial Market Supervisory Authority dated September 2, 2004 granted the Company a licence for the following activities:

- Advising on the investment of client assets
- Brokerage of opportunities to acquire or sell one or more of the instruments listed in § 1 sub-para. 1 (7) letters b to f of the Austrian Banking Act.

Tz 14 Encumbrance of Assets

We did not audit the retentions of title on non-current assets. According to information provided by the Managing Board of the Company, no assets are encumbered.

III. State of the Business

1. Commercial Bases

Tz 18 The company is active in the area of financial consulting and the brokerage of securities transactions on an international basis. Its client base is comprised exclusively of institutional customers at the present time. The consulting services provided by the Company focus entirely on the area of alternative investments, in particular funds of hedge funds.

The following comments on the state of the business were prepared in accordance with managerial principles.

2. Tax Situation

Tz 15 The Company is registered with Tax Office 1/23 in Vienna under tax identification number 036/3409. A final assessment dated March 3, 2009 is available for 2007.

The taxable income of the branch office in Zug (CH) for the 2005 business year has been estimated definitively and assessed accordingly.

Tz 16 No appeals are pending.

Tz 17 The Company had tax loss carryforwards in Austria of TEUR 2.723 as of December 31, 2008. This amount does not include the presumed tax assessment bases for the reporting year.

2. Assets and Capital Structure

Tz 19

	31.12.2008		31.12.2007		Changes	
	TEUR	%	TEUR	%	TEUR	%
<u>Assets</u>						
Accounts receivable from customers						
Due from affiliated companies	99	1,0	1.334	8,7	(1.235)	(92,6)
	99	1,0	1.334	8,7	(1.235)	(92,6)
Liquid funds and cash in credit institutions						
Cash in credit institutions	2.096	21,0	3.745	24,5	(1.649)	(44,0)
Investments in other companies						
	214	2,1	479	3,1	(265)	(55,3)
Shares in affiliated companies						
	94	0,9	258	1,7	(164)	(63,6)
Other assets						
Intangible assets	9	0,1	17	0,1	(8)	(47,1)
Property, plant and equipment	20	0,2	30	0,2	(10)	(33,3)
Miscellaneous assets	7.424	74,5	9.417	61,6	(1.993)	(21,2)
Accruals	4	0,0	12	0,1	(8)	(66,7)
	7.457	74,9	9.476	62,0	(2.019)	(21,3)
	9.960	100,0	15.292	100,0	(5.332)	(34,9)
<u>Equity and Liabilities</u>						
Equity						
Taxed and tax-free equity						
Share capital	400	4,0	400	2,6	0	0,0
Unappropriated returned earnings	2.014	20,2	3.000	19,6	(986)	(32,9)
Revenue reserves	5.920	59,4	5.920	38,7	0	0,0
	8.334	83,7	9.320	60,9	(986)	(10,6)
Liabilities related to banking transactions						
Accounts due to credit institutions	0	0,0	2.018	13,2	(2.018)	(100,0)
Other liabilities						
Participation rights	60	0,6	60	0,4	0	0,0
Provisions	788	7,9	2.538	16,6	(1.750)	(69,0)
Miscellaneous liabilities	778	7,8	1.356	8,9	(578)	(42,6)
	1.626	16,3	3.954	25,9	(2.328)	(58,9)
	9.960	100,0	15.292	100,0	(5.332)	(34,9)
Equity requirement as per § 9 Sec.Sup.Act						
	1.112	11,2	1.138	7,4	(26)	(2,3)
Equity as per § 9 Sec.Sup.Act						
	6.320	63,5	6.320	41,3	0	0,0

Deloitte.

3. Earnings Positions

Tz 20

	2008		2007		2006	
	TEUR	%	TEUR	%	TEUR	%
Interest and similar income	149	1,9	256	1,8	205	2,4
Interest and similar expenses	(386)	(5,0)	(360)	(2,6)	(59)	(0,7)
Net interest income / (expense)	(237)	(3,0)	(105)	(0,7)	146	1,7
Income from consulting	0	0,0	158	1,1	5.407	63,2
Other operating income	4.188	53,7	4.568	32,6	1.891	22,1
Income from shares in affiliated companies	3.843	49,3	9.388	67,0	1.118	13,1
Operating income	7.794	100,0	14.009	100,0	8.562	100,0
Personnel expenses	(1.907)	(24,5)	(3.470)	(24,8)	(3.671)	(42,9)
Miscellaneous operating expenses	(1.423)	(18,3)	(1.844)	(13,2)	(2.012)	(23,5)
Depreciation and amortization	(23)	(0,3)	(54)	(0,4)	(47)	(0,5)
Operating expenses	(3.353)	(43,0)	(5.368)	(38,3)	(5.730)	(66,9)
Operating profit	4.441	57,0	8.641	61,7	2.832	33,1
Valuation adjustment to accounts receiv.	(2.413)	(31,0)	(1.236)	(8,8)	0	0,0
Valuation adjustment to investments and shares in affiliated companies	(507)	(6,5)	0	0,0	0	0,0
Income from the sale of shares in aff.comp.	0	0,0	280	2,0	0	0,0
Profit on ordinary activities	1.521	19,5	7.685	54,9	2.832	33,1
Income taxes	(3)	0,0	(33)	(0,2)	(200)	(2,3)
Other taxes	(4)	(0,1)	(4)	0,0	(5)	(0,1)
Net profit before changes to reserves	1.514	19,4	7.648	54,7	2.627	30,7
Additions to/reversal of reserves	0	0,0	(4.648)	(33,2)	(627)	(7,3)
Net profit for the year	1.514	19,4	3.000	21,5	2.000	23,4

4. Cash-Flow Statement

Tz 21

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Net profit	1.514	7.648
Income from retirement of fixed assets	0	(278)
Depreciation and amortization	<u>530</u>	<u>54</u>
Gross cashflow	2.044	7.424
Changes in		
Accounts receivable from affiliated companies	1.235	597
Miscellaneous assets, secondary material recycling (ARA)	2.001	(6.913)
Provisions	(1.750)	652
Miscellaneous liabilities	<u>(2.596)</u>	<u>950</u>
Net cash flow from operating activities (OCF)	934	2.710
Payments made for shares in affiliated companies	(79)	(214)
Payments made for investments in non-current assets	(4)	(30)
Alienation proceeds from fixed asset retirements	<u>0</u>	<u>510</u>
Net cash flow from investing activities (ICF)	(83)	266
Dividend payment	(2.500)	(2.000)
Participation certificates	<u>0</u>	<u>5</u>
Net cash flow from financing activities (FCF)	(2.500)	(1.995)
Change in cash and cash equivalents	<u>(1.649)</u>	<u>981</u>
Cash and cash equivalents on January 1	3.745	2.764
Cash and cash equivalents on December 31	<u>2.096</u>	<u>3.745</u>
Change	<u>(1.649)</u>	<u>981</u>

5. Summary Comments

Tz 22 The now fourth full business year was characterized by a decrease of the operating income by EUR 6,2 million to EUR 7,8 million. The reduction in commission income has to be seen in connection with the setting up of the subsidiary in Switzerland (HARDT GROUP Global Management AG), which took over the functions of the Swiss branch office as of September 2006. Now, services are exclusively rendered by HARDT GROUP Global Management AG and therefore the Company has no longer a commission income. Advance payments made by the Company are now charged to the Swiss subsidiary. This resulted in a miscellaneous operating income of TEUR 2.859 (previous year 4.213).

The income from affiliated companies dropped by almost 59,1 % as compared to the previous year on account of the low dividend payout made by HARDT GROUP Global Management AG, which itself had to register a decrease of the commission earned from TEUR 10.521 to TEUR 7.257. Savings of approximately EUR 2,0 million made on administrative expenses were essentially due to the fact that no premiums were paid in 2008.

Since the commission income of HARDT GROUP Advisors Inc., New York, does not yet cover the current costs of the Company, the shareholders' loan was value-adjusted by 100% or EUR 3.6 million of which TEUR 2.368 were allocated in the reporting year. In addition, the investments of HARDT GROUP Advisors Inc., New York (TEUR 164), and of HARDT GROUP Capital Partners Ltd., London (TEUR 343), were written off in their entirety in the reporting year. The result is a decrease in investments and shares in affiliated companies.

In all, these effects resulted in a strong decrease of the annual net profit of EUR 1,5 million.

The drop in miscellaneous assets is essentially due to fewer receivables (EUR 2.7 million) due from HARDT GROUP Global Management AG which, on the one hand, result from lower expenses charged out (EUR 2,9 million) and the smaller dividend (EUR 2,8 million), and on the other hand, from the repayment of the loan to HYPO Public Finance Bank by HARDT GROUP Global Management AG (EUR 2 million), which is now registered on the clearing account.

The accounts receivable from affiliated companies dropped on account of the above-mentioned valuation adjustment of the loan to HARDT GROUP Advisors, Inc.

B. NOTES TO INDIVIDUAL ITEMS IN THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

Tz 23 The notes to the annual financial statements were prepared in accordance with § 236 et seq. of the Austrian Business Corporations Code (UGB) in connection with § 23 para. 1 of the Austrian Securities Supervision Act (WAG). In order to avoid repetition, we refer to the following comments as well as the explanations and classifications contained in the notes for information on the individual items in the annual financial statements pursuant to § 273 para. 1 UGB.

I. Balance Sheet as of December 31, 2008

Tz 24 Accounts receivable from credit institutions

	<u>31.12.2008</u> TEUR	<u>31.12.2007</u> TEUR
UBS AG		
Current account CHF	3	6
Current account USD	1	34
Current account EUR	23	23
Time deposit USD	<u>643</u>	<u>694</u>
	670	757
Raiffeisen Landesbank Niederösterreich-Wien AG		
Escrow account	0	600
Escrow account	1	211
Current account EUR	398	225
Fixed-term deposits	841	1.871
Deferral fixed-term deposit	<u>104</u>	<u>3</u>
	1.344	2.910
Allied Irish Bank (UK)		
Current account GBO	<u>82</u>	<u>78</u>
	<u>2.096</u>	<u>3.745</u>

Last year, the claims of the employees on bonus payment (TEUR 600) as well as on participation right distribution (TEUR 211) were kept on escrow accounts. In 2008, the bonuses were partly paid (TEUR 430), the remaining claims were paid into the normal fixed-term account together with the claims for 2008.

Tz 25 Accounts receivable from customers

	<u>31.12.2008</u>		<u>31.12.2007</u>
	TEUR		TEUR
HARDT GROUP Advisors Inc., New York	3.604		2.471
Value adjustment loan	<u>(3.604)</u>	0	<u>(1.235)</u> 1.236
Kingsbridge Capital Holding Limited, Jersey	<u>99</u>		<u>98</u>
	<u>99</u>		<u>1.334</u>

Accounts receivable from HARDT GROUP Advisors Inc., New York, represent a loan, including accrued interest, with a term extending to May 31, 2009. During the 2008 business year, the nominal value of the loan increased from TUSD 3.296 to TUSD 4.761 (TEUR 3.392). Since the current expenses of the Company could not yet be covered by the pro-rata commission income, a valuation adjustment to this loan was made for the first time in 2007, and the remainder of the loan was value adjusted in its entirety in the business year.

Tz 26 Investments in other companies

	Carrying value 31.12.2008 in TEUR	Share in %
Kingsbridge Capital Participation limited, Jersey	0	37,25
Global Wood International Holding S.à.r.l., Luxemburg	202	12,50
HARDT GROUP Capital Partners Limited, London	0	49,0
Kingsbridge Capital Holding Limited, Jersey	<u>12</u>	49,0
	<u>214</u>	

"Global Wood International Holding S.à.r.l." was founded in 2007. In the business year, Global Wood Amazonia S.A. was contributed to Global Wood International Holding S.à.r.l. with contribution agreement of January 22, 2008. At the time the audit was made, annual financial statements as of December 31, 2008 were available.

The financial statements of HARDT GROUP Capital Partners Ltd., London, for the business year from January 1 to December 31, 2008, are available. The net loss for the year as per the financial statements amounts to TEUR 34, the equity amounts to TEUR 39. In the business year, new shares in the amount of EUR 78 were subscribed. Due to the fact that the Company no longer handles an operative business, the stake was completely written off in the business year.

There exists an investment in Kingsbridge Capital Participation Limited amounting to EUR 472,13. From this investment, dividends amounting to TEUR 1.016 were distributed to the Company. From this dividend, TEUR 78 were used to subscribe to the new shares of HARDT GROUP Capital Partners Ltd.

For Kingsbridge Capital Holding Limited, which was founded on August 10, 2007 with registered seat in Jersey, a draft of the annual financial statements as of December 31, 2008, is available. The net profit for the year as per the financial statements amounts to TEUR 1.092, and the equity amounts to TEUR 932.

Tz 27 Shares in affiliated companies

	Nominal capital in 1000 currency units	Stake in %	Carrying value in TEUR	Results for the year 2008 in TEUR	Equity as of 31.12.2008 in TEUR
HARDT GROUP Advisors Inc., New York	200 USD	100,0	0	(685)	(3.389)
HARDT GROUP Securities S.A., Luxemburg (subgroup)	31 EUR	96,8	30	1	33
HARDT GROUP Global Management AG, Zug	100 CHF	100,0	64	3.414	3.707
Kingsbridge Capital Management GP limited, Jersey	0,002 GBP	74,5	0	(1)	1
			<u>94</u>		

The financial statements of HARDT GROUP Advisors Inc., New York, as of December 31, 2008 were audited by Matthews & Co LLP, New York, and awarded an unqualified opinion. The reported stake of HARDT GROUP Advisors Inc. was value-adjusted in its entirety due to the development of the past few years and the difficult economic situation (cf. Tz 25).

HARDT GROUP Securities S.A., Luxembourg was founded in 2005. Preliminary financial statements of this company for the business year from January 1 to December 31, 2008 are available.

HARDT GROUP Global Management AG, Zug, was founded in 2006. The financial statements of this company for the business year from January 1 to December 31, 2008 were audited by Tria Revisions AG, Cham, and an unqualified opinion was awarded.

There exists a direct and indirect stake in Kingsbridge Capital Management GP Ltd., Jersey, of 74,5 % with a carrying value of EUR 1,48. The stake in the amount of 1 "A-Share" with special voting rights was acquired in 2007.

Tz 28 Intangible non-current assets

This item mainly consists of lease and rental rights (TEUR 7) as well as of various licences (TEUR 1).

Tz 29 Property, plant and equipment

This item includes various office machinery and EDP equipment (TEUR 19) as well as various furniture, fixtures and office equipment (TEUR 1).

Tz 30 Miscellaneous Assets

	<u>31.12.2008</u> TEUR	<u>31.12.2007</u> TEUR
Dividend HARDT GROUP Global Management AG, Zug	2.827	7.858
Clearing account HARDT GROUP Global Management AG, Zug	3.390	759
Clearing account DDr. Schweickhardt	977	522
Clearing account Landle	80	191
Set-up costs Hardt Incubator Feeder Fund	0	43
Corporate income tax Switzerland	73	0
Accounts receiv. Global Wood International Holding S.à.r.l.	27	0
Rent deposit London branch office	25	25
Clearing account HARDT GROUP Advisors, Inc., New York	7	7
Accounts receivable from services rendered	4	0
Other	13	11
	<u>7.423</u>	<u>9.416</u>

The clearing accounts of DDr. Schweickhardt and Mr. Landle show loans and clearing claims totaling TEUR 1.057 with the market interest rate.

Tz 31 Amounts due to credit institutions

	<u>31.12.2008</u> TEUR	<u>31.12.2007</u> TEUR
Loan of Hypo Public Finance Bank, Dublin	0	2.000
Accrued interest	0	18
	<u>0</u>	<u>2.018</u>

The loan was repaid by HARDT GROUP Global Management AG on February 28, 2008, as planned.

Tz 32 Miscellaneous liabilities

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	TEUR	TEUR
Tax office Vienna 1/23		
Advanced value added tax return XI,XII,VAT2008	(15)	
Clearing account tax office	(4)	
Payroll duties	<u>67</u>	42
Amounts due to various suppliers	44	38
Municipal duties	6	42
VAT burden London	8	7
Clearing account Visa London	0	5
Social insurance London	10	15
Social security	14	13
Amounts due to holders of participation certificates	648	277
Loan HARDT GROUP Global Management, Zug	0	628
Other liabilities	0	12
Amounts due from dividends 2006	<u>0</u>	<u>277</u>
	<u>778</u>	<u>1.356</u>

Tz 33 Participation rights

The item participation rights refers to participation right shares amounting to TEUR 60, issued by HARDT Group to employees. In the 2008 business year new shares in the amount of TEUR 1 were issued.

Tz 34 Provisions for severance compensation

The provisions for severance compensation are related exclusively to contractual obligations. They are calculated according to financial principles based on a discount rate of 4 %, and the earliest possible occurrence as determined by the relevant contract.

Tz 35 Tax provisions

	Balance on 1.1.2008	Use	Addition	Balance on 31.12.2008
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Corporate income tax 2007				
Zug branch office	130	130	0	0

Tz 36 Other provisions

	<u>1.1.2008</u>		<u>(Reversal)</u>	<u>31.12.2008</u>
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Legal, auditing and consulting fees	115	111	100 (3)	101
Unused vacation	99	99	91	91
Travel expenses	4	2	(2)	0
Services not yet invoiced	27	27	1	1
Provision for bonuses	1.706	1.257	(280)	169
	1.951	1.496	192 (285)	362

The provision for bonuses was related solely to voluntary bonuses. However, no new bonuses were approved in the business year and therefore no additional provision was made.

Tz 37 Equity requirement as per § 9 of the Austrian Securities Supervision Act (WAG)

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	TEUR	TEUR
25% of fixed overhead costs as defined in § 9 WAG	984	1.002
Equity requirement for the operative risk	128	136
	<u>1.112</u>	<u>1.138</u>

The 2008 equity requirement was calculated on the basis of the annual financial accounts determined as of December 31, 2007. Last year, the requirement was adjusted to the changed legal provisions (§ 9 of the Austrian Securities Supervision Act (WAG) 2007).

After determination of the annual financial statements as of December 31, 2008, the equity required for the business year 2009 is to be calculated on the basis of the annual financial statements 2008 and amounts to TEUR 946 or TEUR 1.608, respectively, as of April 1, 2009, based on the circular letter of the Financial Market Supervisory Authority concerning the requirement of equity and own funds for companies dealing in securities as per WAG 2007 dated February 2009.

Tz 38 Contingent liabilities

The contingent liabilities exclusively refer to the liability for the deposit for a rented property.

**II. Income Statement for the Business Year
from January 1 to December 31, 2007**

Tz 39 Interest and similar income

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Interest Zug branch office	25	80
Loan to HARDT GROUP Advisors, Inc., New York	0	109
Shareholders' loans	38	31
Interest on time deposits	70	31
Bank interest	10	4
Interest income other loans	5	0
Interest London branch office	1	1
	<u>149</u>	<u>256</u>

Tz 40 Interest and similar expenses

This position refers to interest in connection with the loan of Hypo Public Finance Bank, Dublin, amounting to TEUR 15, that was paid back in the business year, and interest on the participation certificate capital amounting to TEUR 371.

Tz 41 Commission income

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Fees IAB Meeting	0	156
Various income (Arranger Fees)	0	2
	<u>0</u>	<u>158</u>

Tz 42 Other operating income

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Charged-out administrative expense		
HARDT GROUP Global Management AG, Zug	2.859	4.213
Exchange gain, not realized	105	224
Retransfer of provisions	285	55
Other operating income	46	76
Exchange gain, realized	893	0
	<u>4.188</u>	<u>4.568</u>

Due to the fact that the management services have been rendered by the Swiss subsidiary since September 2006, the services rendered for this Company have been charged out since this point of time.

Tz 43 Income from shares in affiliated companies

This position refers to the same-phase profit distribution of HARDT GROUP Global Management AG, Zug, in the amount of TEUR 2.827 (previous year: TEUR 7.858) as well as a distribution of Kingsbridge Capital Management GP limited amounting to TEUR 1.016 (previous year: TEUR 0). Last year, HARDT Group still received a dividend of TEUR 1.530 from Kingsbridge Capital Participation limited.

Tz 44 Personnel expenses**Salaries**

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Salaries	1.231	1.254
Bonuses	0	1.550
	<u>1.231</u>	<u>2.804</u>

Expenses for legally required social security as well as payroll-related duties and mandatory contributions

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Payroll duties Great Britain	327	212
Employer contributions	94	78
Social security contributions	81	81
Municipal tax	62	52
Surcharge to the employer contributions	8	7
	<u>572</u>	<u>430</u>

Expenses for Pension and Support

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Contributions to pension funds	<u>104</u>	<u>84</u>

Tz 45 Other administrative expenses (miscellaneous operating expenses)

	<u>2 0 0 8</u> TEUR	<u>2 0 0 7</u> TEUR
Foreign exchange differences	11	622
Legal and consulting expense		
Zug branch office	17	0
Legal, auditing and consulting expense	214	168
Travel expense	476	213
Rental expense London branch office	194	204
Rent, leasing and licence expense	124	122
Telecommunications	116	123
Maintenance and cleaning by third parties	89	89
Fee - Austrian Financial Market Supervisory Authority	40	52
Advertising and representation expense	104	155
Office material and printed matter	7	5
Others	31	92
	<u>1.423</u>	<u>1.845</u>

Tz 46 Valuation adjustments to accounts receivable

The valuation adjustments to accounts receivable refer, on the one hand, to the write-off of the loan to HARDT GROUP Advisors Inc. (TEUR 2.368) and, on the other hand, to the write-off of the accounts receivable from Hardt Incubator Feeder Fund (TEUR 45).

Tz 47 Valuation adjustments to investments and shares in affiliated companies

	TEUR
HARDT GROUP Advisors, Inc.	164
HARDT GROUP Capital Partners Limited	<u>343</u>
	<u>507</u>

Tz 48 Income taxes

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Corporate income tax Austria 2007	0	3
Corporate income tax Switzerland 2007	3	30
Corporate income tax Austria 2008	0	0
	<u>3</u>	<u>33</u>

Tz 49 Additions to / reversal of reserves

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Additions to revenue reserve	0	4.266
Additions to statutory reserve	0	382
	<u>0</u>	<u>4.648</u>

C. CONCLUDING REMARKS AND AUDIT OPINION

I. Concluding Remarks

- Tz 50 The Company's accounting work is performed by an external bookkeeping firm in Vienna. The bookkeeping and documentary evidence is correct.
- Tz 51 The annual financial statements (Appendices 1 to 3) were correctly prepared based on the Company's accounting records. The legal requirements for valuation and structure of the reports were observed. The notes to the financial statements contain the required information.
- Tz 52 The director's report (Appendix 4) meets the requirements set forth in § 243 of the Austrian Business Corporations Code. The descriptions of the development of business and condition of the Company correspond to the results of our audit.
- Tz 53 Our audit of the bookkeeping, the annual financial statements and directors' report in conjunction with the information and documentary evidence we received as well as the declaration of completeness signed by the members of the Managing Board indicate that the applicable legal requirements were met.
- Tz 54 We did not discover any facts which could endanger the existence of the Company audited or significantly interfere with its development, or which represent severe breaches of law or the articles of association by the Company's legal representatives. Regarding the compliance with the regulations of the Austrian Securities Supervision Act (WAG), we refer to Appendix 5 (Appendix pursuant to § 73 para. 4 WAG).

II. Audit Opinion

- Tz 55 We have audited the annual financial statements of "**H.A.R.D.T.**" **GROUP Investments AG, Vienna**, for the business year from January 1 to December 31, 2008 including the bookkeeping. The bookkeeping as well as the preparation and content of the annual financial statements and the directors' report in accordance with the requirements of Austrian banking, securities and commercial law are the responsibility of the Company's legal representatives. Our responsibility is to express an opinion on these financial

statements based on our audit and to issue a statement as to whether the directors' report is consistent with the annual financial statements.

We conducted our audit in accordance with legal requirements and generally accepted standards on auditing applicable in Austria. These standards require us to plan and perform the audit to obtain reasonable assurance of whether the financial statements are free of material misstatements and to enable us to make a statement as to whether the directors' report is consistent with the annual financial statements. The determination of the various audit procedures was based on our knowledge of the business activities of the Company and its commercial and legal environment as well as expectations concerning possible errors.

The audit includes the examination, primarily on a test basis, of evidence supporting the amounts and disclosures in the bookkeeping and financial statements. The audit also includes an assessment of the accounting principles used and significant estimates made by the Company's legal representatives, as well as an evaluation of the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit did not lead to any objections. Based on the information gained during our audit, we confirm that the annual financial statements, in our opinion, meet the legal requirements, and provide a true and fair view of the asset and financial position of **"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG** as of December 31, 2008 as well as of the earnings position of the Company for the business year from January 1 to December 31, 2008 in accordance with Austrian accounting principles. The directors' report is consistent with the financial statements.

Vienna, this May 8, 2009

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH

[Rundstempel:] Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH,
Renngasse 17, Freyung, A-1010 Vienna

[Unterschrift]
ppa. Dr. Bernd ODVARKA

[Unterschrift]
Dr. Gottfried SPITZER

Certified Public Accountants

In case the annual financial statements are published or distributed in a form other than the certified version, a new opinion from us is required prior to such a publication or distribution provided that our audit opinion is cited or reference is made to our audit in connection therewith.

BALANCE SHEET as of December 31, 2008
(all amounts in EUR)

ASSETS

1. Accounts receivable from credit institutions payable on demand
others
2. Accounts receivable from customers
3. Shares
4. Investments in other companies
5. Shares in affiliated companies
6. Intangible assets
7. Property, plant and equipment
8. Miscellaneous assets
9. Prepaid expenses and deferred charges

Total assets

1. Foreign assets

31.12.2007 TEUR
1.255.002,08
841.072,69
2.096.074,77
99.166,59
753,44
214.498,41
93.960,96
8.863,85
19.836,25
7.423.155,11
3.750,25
9.416
12
9.960.059,63
5.156.419,69
11.628
15.292

LIABILITIES

1. Accounts due to credit institutions with agreed term or notice period
2. Miscellaneous liabilities
3. Participation certificates
4. Provisions
 - a) Provisions for severance compensation
 - b) Tax provisions
 - c) Other provisions
5. Subscribed capital
6. Revenue reserves
 - a) Statutory reserve
 - b) Other reserves
7. Unappropriated retained earnings
(of which profit carried forward: 500.000 ; previous year: 0 TEUR)

Total liabilities and equity

1. Contingent liabilities
2. Equity requirement as per § 9 para 2 of the Securities Supervision Act
3. Equity as per § 9 para 3 of the Securities Supervision Act
4. Foreign liabilities

31.12.2007 TEUR
2.018
1.358
59
428.340,00
0,00
361.697,65
788.037,65
400.000,00
546.014,42
5.374.273,80
5.920
2.014.015,78
9.960.059,63
15.292

39.400,00
1.112.017,68
6.320.288,22
283.943,76

INCOME STATEMENT

for the business year from January 1 to December 31, 2008

(all amounts in EUR)

		2007 TEUR
1. Interest and similar income	149.123,95	256
2. Interest and similar expenses	(386.291,62)	(360)
I. NET INTEREST INCOME / (EXPENSE)	(237.167,67)	(104)
3. Commission income	0,00	158
4. Commission expense	0,00	0
4. Other operating income	4.188.278,80	4.568
5. Income from shares in affiliated companies	3.843.078,61	9.388
II. OPERATING INCOME	7.794.189,74	14.010
6. General administrative expenses		
a) Personnel expenses		
aa) Salaries	(1.231.075,73)	(2.804)
bb) Expenses for legally required social security and payroll-related duties and mandatory contributions	(572.334,78)	(430)
cc) Other employee-related expenses	(3.948,33)	(2)
dd) Expenses for pension and support	(103.945,75)	(84)
ee) Expenses for severance compensation and contributions to pension funds for employees	4.514,56	(150)
b) Other administrative expenses (miscellaneous operating expenses)	(1.906.790,03)	(3.470)
b) Other administrative expenses (miscellaneous operating expenses)	(1.423.148,96)	(1.845)
7. Valuation adjustments to assets recorded on lines 6 and 7	(22.549,30)	(54)
III. OPERATING EXPENSES	(3.352.488,29)	(5.369)
IV. OPERATING RESULT	4.441.701,45	8.641
8. Valuation adjustments to accounts receivable	(2.413.297,57)	(1.235)
9. Valuation adjustments to investments and shares in affiliated companies	(506.992,21)	0
10. Income from valuation adjustments to securities which are valued like financial assets as well as to investments and shares in affiliated companies	0,00	280
V. RESULT OF ORDINARY OPERATIONS	1.521.411,67	7.686
11. Income taxes	(3.212,57)	(33)
12. Other taxes not recorded under item 11	(4.183,32)	(5)
V. ANNUAL NET PROFIT	1.514.015,78	7.648
13. Additions to / reversal of reserves	0,00	(4.648)
VI. ANNUAL NET PROFIT	1.514.015,78	3.000
14. Profit carried forward	500.000,00	0
VII. NET PROFIT FOR THE YEAR	2.014.015,78	3.000

Certified Translation from the German Language

“H.A.R.D.T.” GROUP Investments AG, Vienna

Appendix III/1

**Notes
for the 2008 Business Year**

Contents

	Page
ACCOUNTING AND VALUATION METHODS	3
1. General Principles	3
2. Accounting and Valuation Methods	3
3. Notes to Items on the Balance Sheet	5
4. Notes to the Income Statement	10
5. Additional Information	11
6. Other Disclosures	12

Annexes

Development of Non-Current Assets during the 2008 Business Year	Annex 1
Development of Other Provisions during the 2008 Business Year	Annex 2

ACCOUNTING AND VALUATION METHODS

1. General Principles

The annual financial statements were prepared in accordance with the principles of adequate and orderly accounting as well as by observing the general objective of providing a true and fair picture of the asset, financial and earnings position of the company.

In preparing the annual financial statements, the principle of completeness was observed.

All assets and liabilities were valued individually, and the continuation of business operations ("going concern" principle) was assumed.

The principle of conservatism was observed in that the financial statements include only those profits realized as of the balance sheet date. All recognizable risks and impending losses were also included.

2. Accounting and Valuation Methods

Accounts receivable from credit institutions and customers are carried at nominal value. Individual risks are reflected in the application of the lower fair value. The loan to HARDT GROUP Advisors, Inc. was 100 % value adjusted in 2008.

Foreign currency amounts are translated at the mean rate of exchange on the balance sheet date in accordance with § 58 para.1 of the Austrian Banking Act.

Securities recorded under non-current assets are generally carried at acquisition cost. Non-scheduled depreciation is used if a loss in value is expected to be permanent.

The **shares in affiliated companies** are valued at acquisition cost. The shares in Hardt Group Advisors Inc were 100 % value adjusted on account of the negative results. A write-down of EUR 418.942,00 was made to the **investment** in Hardt Group Capital Ltd. in 2004 because of the negative results reported by this company. In the years 2005, 2006 and 2007 there was no reason to make write-downs. In 2008 the investment in Hardt Group Capital Partners was 100 % value adjusted.

Intangible assets and property, plant and equipment were valued at acquisition cost, less scheduled depreciation or amortization. Until 2006, low-value assets were recognized in the year of acquisition and amortized or depreciated over four years. From 2007 onward they are recorded as an expense item.

Scheduled depreciation and amortization were calculated on a straight-line basis. The useful life for software, hardware and office machines is between three and eight years; the useful life for rights is between one and eight years.

The **provision for severance compensation** is calculated in accordance with generally accepted financial principles based on a discount rate of 4%; the full amount was recognized. This calculation reflects the requirements of expert opinion KFS/RL2, which was issued by the expert committee for commercial law and revision of the Institute for Business Administration, Tax Law and Organization of the Austrian Chamber of Certified Public Accountants.

Other provisions are created in accordance with the principle of conservatism, and reflect all risks identifiable at the time the financial statements were prepared. They also reflect the amounts and grounds for all uncertain liabilities as determined by reasonable business judgment.

Liabilities are recorded at their repayment amount in keeping with the principle of conservatism.

3. Notes to Items on the Balance Sheet

Accounts receivable

Classification of accounts receivable that are not payable on demand, categorized by term (remaining term):

	31.12.2008 TEUR	31.12.2007 TEUR
due from credit institutions		
payable on demand	1.255	3.742
others		
up to three months	841	2
due from customers		
up to three months	1	0
over three months up to one year	3.702	2.471
over one year up to five years	0	98
valuation adjustment	-3.604	-1.235
	<u>99</u>	<u>1.334</u>
	<u>2.195</u>	<u>5.078</u>

Accounts receivable from customers are carried at nominal value. The loan to HARDT GROUP Advisors in the amount of TEUR 3.604 was 100 % value adjusted.

Shares

This item is comprised entirely of shares that are not traded on a stock exchange.

Investments in other companies

Classification of the investments:

	Currency	Capital stock	Share of capital	Equity	Results from last business year	Annual results for the year 2008
		TWE ¹⁾	%	TWE	TWE	
Global Wood International Holding S.à.r.l.; Luxemburg	USD	18	12,50	1.462	-150	-577
Kingsbridge Capital Holding Limited; Jersey	EUR	114	49,00	932	-114	1.092
Hardt Group Capital Partners Limited, London	GPB	383	49,00	37	466	-33
Kingsbridge Capital Participation limited, Jersey	EUR	2	37,25	-29	13.014	3.851

¹⁾ Thousand currency units

Shares in affiliated companies

Classification of the shares in affiliated companies:

	Currency	Capital stock	Share of capital	Equity	Results from last business year	Annual results for the year
		TWE	%	TWE	TWE	2008
Kingsbridge Capital Management GP limited, Jersey	EUR	0	74,50	1	-32	-1
Hardt Group Securities S.A., Luxemburg	EUR	31	96,80	33	1	1
Hardt Group Advisors, Inc., New York (subgroup)	USD	200	100,00	-4.716	-854	-953
Hardt Group Global Management AG, Zug	CHF	100	100,00	5.505	13.270	5.070

Intangible assets and property, plant and equipment

The development of these items is shown in Annex 1.

Miscellaneous assets

Composition:

	31.12.2008 EUR	31.12.2007 TEUR
Dividend Hardt Group Global Management	2.827.178,61	7.858
Clearing accounts Hardt Group Global Management	3.390.542,54	759
Clearing accounts with board members	1.056.715,76	713
Receivables from taxes	73.634,03	0
Clearing accounts Global Wood Holding	27.162,78	0
Deposits	25.349,84	25
Clearing accounts Hardt Group Advisors	6.533,61	7
Amounts due from foreign finance authorities	90,77	0
Set-up costs	0,00	43
Other	15.947,17	11
	<u>7.423.155,11</u>	<u>9.416</u>

The miscellaneous assets comprise income in the amount of EUR 6.274.318,19 (previous year EUR 7.934.334,60) the payment of which becomes effective after the balance-sheet date, only, that will only become due and payable after the balance sheet date

The receivables shown on the balance sheet have the following remaining terms:

	As per balance sheet	Thereof remaining term	
	EUR	< 1 year EUR	indefinite EUR
Miscellaneous assets	<u>7.423.155,11</u>	<u>7.397.805,27</u>	<u>25.349,84</u>

The receivables in their entirety are neither evidenced by bills of exchange nor secured by collateral.

Liabilities

Classification by term (remaining term):

	31.12.2008 TEUR	31.12.2007 TEUR
Due to credit institutions		
Up to three months	0	2.018
	<u>0</u>	<u>2.018</u>

Miscellaneous liabilities

Composition:

	31.12.2008 EUR	31.12.2007 TEUR
Amounts due to participation certificate holders	648.250,00	277
Amounts due to the tax office (domestic)	48.119,63	112
Accounts payable for goods and services	43.914,26	87
Amounts due through payroll accounting (social insurance)	23.677,76	27
Amounts due to the tax office (abroad)	7.838,82	7
Amounts due through payroll accounting (municipalities)	5.917,51	5
Amounts due to affiliated companies (HGGM)	0,00	628
Liabilities on dividends	0,00	208
Miscellaneous liabilities	0,00	5
	<u>777.717,98</u>	<u>1.356</u>

Miscellaneous liabilities include expenses amounting to EUR 78.086,33 (previous year: EUR 128.598,96 that will only become due and payable after the balance sheet date.

Provisions

The development of provisions is shown in Annex 2.

Subscribed capital

Share capital totals EUR 400.000,00 and is divided into 400.000 shares of bearer stock with a nominal value of EUR 1,00 each. The shareholders are DDr. Alexander Schweickhardt, Vienna, and Jeff Charles Landle, Connecticut, USA, who each own 50% of the shares.

Participation rights

The participation rights that were issued are composed as follows:

	<u>EUR</u>
Frau Mag. Elfriede Schachenhofer	12.000,00
Herr Dr. Stefan Henrich	12.000,00
Herr Dr. Alexander Götzinger	12.000,00
Herr David M. Regan	12.000,00
Herr Xavier Michel	4.000,00
Frau Rachel Schatten	4.000,00
Frau Mag. Petra Schiendl	4.000,00
	<u>60.000,00</u>

In the 2008 business year participation certificates amounting to EUR 600,00 were newly issued.

The participation certificates are divided into 60.000 certificates at a nominal value of EUR 1,00 each.

Contingent liabilities

The contingent liabilities of EUR 39.400,00 shown in the balance sheet refer to a deposit for a rented property, i.e. the office at Stubenring.

4. Notes to the Income Statement

	2008 EUR	2007 TEUR
Other operating income		
Income from administrative expenses charged out	2.859.416,93	4.213
Foreign exchange differences	997.509,30	276
Income from retransfer of provisions	285.348,35	55
Insurance reimbursements	0,00	21
Miscellaneous	46.004,22	3
	4.188.278,80	4.568
	2008 EUR	2007 TEUR
Other administrative expenses		
Foreign exchange losses and differences	10.754,87	621
Rent, leasing and licence expense	318.160,22	355
Travel expenses	476.342,44	213
Auditing and consulting fees, various fees	231.418,12	181
Advertising and representation	103.679,34	155
Telecommunications	116.079,25	124
Maintenance and cleaning by third parties	88.550,62	88
Fee of Austrian Financial Market Supervisory Authority	39.853,33	52
Miscellaneous	38.310,77	56
	1.423.148,96	1.845

Allocation to valuation adjustments to accounts receivable

This valuation adjustment refers to the loan to HARDT Group Advisors, Inc. in the amount of EUR 2.368.457,17 as well as to the valuation adjustment of the account receivable from Hardt Incubator Feeder Fund amounting to EUR 44.840,40.

Income taxes

Results calculated in accordance with commercial law include expenditure for corporate income tax of Euro 3.212,57 (thereof for the branch office in Switzerland: Euro -287,43).

5. Additional Information

Affiliated companies

The following items include receivables or liabilities due from/to affiliated companies:

	31.12.2008 TEUR	31.12.2007 TEUR
Assets:		
Accounts receivable from customers	99	1.334
Other assets	6.224	8.623
Liabilities:		
Other liabilities	0	628

Foreign currency assets / liabilities

Foreign currency assets total TEUR 6.433 and foreign currency liabilities equal TEUR 22.

Obligations arising from the use of property, plant and equipment

The leasing and rental obligations arising from the use of property, plant and equipment will amount to approximately TEUR 248 in the fiscal year 2009 (amount in the year under review: TEUR 312). In all, the leasing and rental expenses for the years 2009 to 2013 will be approximately TEUR 1.226.

6. Other Disclosures

Relationships with affiliated companies

Hardt Group Advisors, Inc. provides consulting services (Investment Advisors) to HARDT Group Global Management AG, Zug. The fees for these services are based on volume and performance.

“H.A.R.D.T.” Group Investments AG provides administrative services for HARDT Group Global Management AG, Zug, which are charged out to this company.

“H.A.R.D.T.” Group Investments AG draws up the consolidated financial statement for the largest group of enterprises.

Bodies of the company

The following persons were members of the **Managing Board** during the reporting year:

DDr. Alexander Schweickhardt
Jeff Charles Landle

The loans granted to the members of the Managing Board are reported under receivables.

In the business year 2008 the company had an average of eleven employees (previous yr: ten).

The following persons were members of the **Supervisory Board**:

Mag. Manfred L. Mautner Markhof (Chairman)
Stephan Walter Bub (Vice-Chairman)
Henri van de Koppel (as of July 05, 2005)

The company has made use of the protective clause set forth in § 241 para. 4 of the Austrian Business Corporations Code (UGB) with respect to disclosure of detailed information on the remuneration paid to the board members.

In the business year 2008 the Supervisory Board members have not received any remuneration.

Other disclosures

“H.A.R.D.T.” Group Investments AG does not keep a securities trading book.

DDr. Alexander Schweickhardt m.p. Jeff Charles Landle m.p.

Vienna, this May 7, 2009

"H.A.R.D.T." Group Investments AG

Development of Non-Current Assets during the 2008 Business Year

	ACQUISITION COSTS				Accumulated depreciation/amortization	Carrying value 31.12.2008	Carrying value 31.12.2007	Depr./amort. for the year
	Balance on 01.01.2008	Addition	Disposals	Transfers	Balance on 31.12.2008	EUR	EUR	EUR
Financial assets								
1. Shares	753,44	0,00	0,00	0,00	753,44	753,44	753,44	0,00
2. Investments in other companies	898.326,62	78.400,00	0,00	0,00	976.726,62	214.498,41	479.384,62	343.286,21
3. Shares in affiliated companies	257.666,96	0,00	0,00	0,00	257.666,96	93.960,96	257.666,96	163.706,00
	1.156.747,02	78.400,00	0,00	0,00	1.235.147,02	309.212,81	737.805,02	506.992,21
Start-up and expansion costs								
	902.951,53	0,00	0,00	0,00	902.951,53	0,00	0,00	0,00
Intangible assets								
Concessions, trademark rights and similar rights	142.266,75	0,00	0,00	0,00	142.266,75	8.863,85	17.432,20	8.568,35
Property, plant and equipment								
1. Office machines and EDP equipment	96.875,55	1.910,17	0,00	0,00	98.785,72	19.259,50	28.850,33	11.501,00
2. Furniture, fixtures and office equipment low value ¹⁾	4.460,83	1.734,92	1.734,92	0,00	4.460,83	576,75	1.321,78	2.479,95
	101.336,38	3.645,09	1.734,92	0,00	103.246,55	19.836,25	30.172,11	13.980,95
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	2.303.301,68	82.045,09	1.734,92	0,00	2.383.611,85	337.912,91	785.409,33	529.541,51

¹⁾ Thereof: low-value assets as per § 13 Austrian Income Tax Act

1.734,92 1.734,92

1.734,92

Annex I

Development of Provisions during the 2008 business year

	Balance on 01.01.2008 EUR	Use EUR	Addition EUR	Retransfer EUR	Balance on 31.12.2008 EUR
<i>Provision for severance compens.</i>	<i>457.550,00</i>	<i>31.210,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>426.340,00</i>
<i>Tax provisions</i>	<i>130.088,92</i>	<i>130.088,92</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Other provisions</i>					
Bonuses	1.706.768,00	1.257.482,60	0,00	280.000,00	169.285,40
Consulting fees	114.748,41	111.162,91	100.502,25	3.585,50	100.502,25
Unused vacation	98.650,00	98.650,00	90.910,00	0,00	90.910,00
Travel expenses	4.000,00	4.000,00	0,00	0,00	0,00
Outstanding invoices	26.199,51	24.436,66	1.000,00	1.762,85	1.000,00
	<i>1.950.365,92</i>	<i>1.495.732,17</i>	<i>192.412,25</i>	<i>285.348,35</i>	<i>361.697,65</i>
	2.538.004,84	1.657.031,09	192.412,25	285.348,35	788.037,65

May 6, 2009



Company:

In the extraordinary general meeting of March 16, 2005, the Managing Board was authorized to issue participation rights with the consent of the Supervisory Board. The issue of such participation certificates was approved in the Supervisory Board meeting of March 21, 2005. In 2008, 600 new participation certificates were issued so that as of December 31, 2008, a total of 60.000 participation certificates with a nominal value of Euro 1.00 had been issued.

There were no changes in the Supervisory Board of the Company. In the general meeting of June 6, 2008, the entire Supervisory Board was reappointed for the maximum duration as per the articles of association.

Objects of the Company:

The objects of the Company are primarily the structuring, advising and brokerage of securities transactions in the area of "alternative investments" to institutional investors in the European Union, other European countries and North America.

In order to carry out these activities, the Company filed an application with the Austrian Financial Market Supervisory Authority on April 5, 2004 for a licence pursuant to § 19 para. 1 of the Austrian Securities Supervision Act in connection with §1 para. 1 sub-para. 19 a and c of the Austrian Banking Act. This licence was granted on September 2, 2004.

On November 9, 2004, the Company filed notification in conjunction with the freedom to provide services and the founding of a branch office in London, UK.

On March 10, 2005, the Austrian Financial Market Supervisory Authority granted its approval for the provision of investment services.

Based on the provisions for securities companies contained in the amendment of the Austrian Securities Supervision Act, HARDT GROUP Investments AG joined the investor indemnification of WPF GmbH on November 28, 2007.

An application for a licence as a Registered Investment Advisor (RIA) was filed for HARDT GROUP Advisors, Inc. in November 2004, which was granted on January 14, 2005.

HARDT GROUP Global Management AG, Zug has been a member of the "Association for Quality Assurance in Financial Services", a self-regulating organization (SRO) since June 8, 2006.

The business activities of the Company are distributed among the various offices as follows:

"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Vienna:	- General Management - Structuring - Projects and direct investment - Client service
HARDT GROUP Advisors, Inc, New York:	- Portfolio advising (asset allocation, portfolio optimization, market analysis, ...) - Client service - US legal department
"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Vienna, London Branch:	- Structuring
"H.A.R.D.T." GROUP Global Management AG, Zug:	- Investment management (headquarters of the Investment Management Committee)
Kingsbridge Capital Holding, Jersey:	- Private equity

Products:



	Currency	Issue	YTD 2007	ITD
Alpha Steady Return Sub-Trust Class A (net of fee)	USD	1-Apr-04	3.01%	18.75%
Alpha Steady Return Sub-Trust Class C (net of fee)	EUR	30-Jun-04	1.65%	13.79%
Alpha Steady Return Index Certificate (net of fee)	EUR	30-Jun-04	1.65%	13.79%
Gamma Mach 3 Series 0 Sub-Funds / Leveraged Shares (net of fee)	USD	1-Apr-04	15.76%	43.58%
Gamma Mach 3 Series 1 Sub-Fund / Leveraged Shares (net of fee)	EUR	28-May-04	0.14%	27.73%
Gamma Mach 3 Series 1 Index Certificate (net of fee)	EUR	28-May-04	0.14%	27.73%
Value Profit I Shares (net of fee)	USD	1997	5.66%	591.39%



	Currency	Issue	YTD 2007	ITD
ASTRAX One Junior Notes (gross of fee)	USD	31-Oct-05	14.88%	37.99%
ASTRAX Two Junior Notes (gross of fee)	EUR	17-Aug-06	43.29%	73.22%
Incubator Participation Fund (net of fee)	USD	Oct-05	1.10%	10.22%
HARDT GROUP Private Equity Partners I (gross of fee)	EUR	15-Nov-04	39.13%	57.18%

Assets under Management as of December 31, 2008:

Funds of Hedge Funds (FoHF)	\$620,435,933.80
HARDT GROUP Private Equity Partners I (PE)	\$54,169,594.31
Structured Products (SP)	\$367,055,049.09
(Investments FoH Fin PE & SP)	\$292,282,812.40
Total Assets Under Management (USD)	\$759,411,739.91

Personnel:

The number of employees in the HARDT GROUP (worldwide) as of December 31, 2008 was as follows:

- 5 employees in portfolio management
- 5 employees in financial engineering
- 6 employees in the private equity sector
- 3 employees in marketing & client service and
- 5 employees in operations.

Ratios:

Ratio		2008	2007
Equity ratio (%)	Equity (incl. dividend distrib.) / balance sheet total	83,68	60,95
Working Capital Ratio (%)	Short-term assets / short-term liabilities	842,26	170,12
Personnel intensity	Personnel expenses / total expenditure	56,88	64,64

Trend of business:

The trend of business in 2008 was characterized by the financial crisis which deepened especially in the second half of the year. The difficult market environment on the financial sector was taken into account by reducing the leverage in the liquid portfolio and, at the same time, by initiating the sale of illiquid investments.

In response to the changed framework conditions, a plan to reduce costs was implemented.

Result:

In view of the environment, the result of the business year 2008 can be considered a positive one.

While the income was higher than budgeted, expenditures could be kept below budget.

The Company's outside financing, which existed till February 28, 2008 was repaid upon expiry.

The management fees are collected monthly, which covers almost all of the current expenses.

Moreover, liquidity is permanently controlled by means of detailed cash flow planning and monthly or quarterly reports to the respective bodies.

The exchange rate risk due to the fee income in USD is taken account of by permanent market observation. In September 2008, most of the existing USD liquidity was converted into euros.

Any risks that may arise are hedged on a short-term basis.

There are no other specific risks.

Outlook:

The Managing Board expects that in 2009 the market environment will still be difficult. It is the aim of the Managing Board to stabilize the portfolio accordingly. Moreover, the already initiated reduction of the illiquid portfolio will continue while at the same time the opening up of new business segments will be actively pursued.

DDr. Alexander Schweickhardt, m.p.

Managing Board Member

CEO

Jeff C. Landle, m.p.

Managing Board Member

CIO

Certified Translation from the German
Language

Appendix to the Report
on the
Audit of the Financial Statements
for the Business Year from
January 1 to December 31, 2008
of
"H.A.R.D.T." GROUP INVESTMENTS AG
Vienna
as per § 73 para. 4 of the
Austrian Securities Supervision Act (WAG),

Translator's note: Due to technical reasons the writing of the figures follows the German original which means that the decimal place is indicated by a comma and not by a point.

TABLE OF CONTENTS

A.	COMMISSION AND EXECUTION	1
B.	LEGAL POSITION	5
C.	CONCESSION, EQUITY AND NOTIFICATION OBLIGATIONS	6
D.	TYPE AND SCOPE OF THE SECURITIES-RELATED SERVICES	7
E.	ORGANIZATION OF THE SECURITIES-RELATED SERVICES BUSINESS	
	1. Structure of the organization and structuring of operations	8
	2. Legal obligation to keep books and records	9
	3. Personal transactions and relevant persons	9
	4. Compliance function	9
	5. Risk management function	9
	6. Internal revision	9
	7. Contracting out of functional areas	10
	8. Conflict of interest	10
	9. Best possible execution	10
F.	DUTY TO TAKE CARE AND MONEY LAUNDERING	11
G.	RULES OF GOOD CONDUCT AND SPECIAL BEHAVIOR RULES	
	1. General and special behavior rules, legal obligation to keep books and records	12
	2. Acting in the best interest of the customer	12
	3. Duty to inform	12
	5. Duty to report	12
H.	PROTECTION OF CUSTOMER ASSETS	13
I.	EXPLANATIONS TO THE CHECK LIST (ANNEX 1)	14

ANNEXES

- 1 Check list - compliance with the provisions of the Austrian Securities Supervision Act and the Austrian Banking Act
- 2 Organization chart

Note on rounding: With respect to the rounded figures shown in 1.000 EUR (TEUR) it should be noted that the internal calculations also include figures that are not shown, and rounding differences may therefore occur.

A. COMMISSION AND EXECUTION

In the annual general meeting on June 6, 2008 of

"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Vienna,
(hereinafter referred to as "HARDT Group" or the "Company")

we were appointed to audit the annual financial statements for the 2008 business year. Based on this appointment, the Supervisory Board of the Company to be audited commissioned AUDITOR TREUHAND GMBH (now "Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH") to audit the financial statements as of December 31, 2008.

We audited the financial statements as of December 31, 2008, including the bookkeeping and the directors' report in accordance with §§ 268 to 276 of the Austrian Business Corporations Code (UGB), as amended, in the period from March 13 to May 8, 2009 (with interruptions) under the direction of Dr. Bernd Odvarka, a certified public accountant and officer of our firm and holder of a commercial power of attorney. The result of the audit is contained in our Report on the Audit of the Financial Statements of May 8, 2009, and we gave our unqualified audit opinion.

We received the requested explanations and documentary evidence from the Managing Board members DDr. Alexander Schweickhardt and Mr. Jeff Charles Landle as well as from COO Mag. Elfriede Schachenhofer.

To carry out the audit as per § 73 para. 3 (2) WAG 2007 we carried out the following special audit activities.

The report contained in this appendix to the audit report is based on all the facts found within the framework of our audit of the financial statements and the audit activities described below. When making the report, all principles customary in this profession were observed. We have critically assessed, in the required extent, the effectiveness of the internal control system within the framework of the annual audit. When doing so, we have convinced ourselves by making enquiries, by observation, etc. that the respective control measures are in place.

I. Audit activities engaged in for the purpose of this appendix

- Based on the structural organization and by asking the management we collected information whether there exist the organizational units in the form provided for by the WAG 2007 (e.g. internal revision, compliance manager, risk management function, money-laundering officer) and whether the general organizational requirements are met.
 - We have checked whether there exist office instructions in which the internal procedures regarding the adherence to essential provisions, in particular regulatory provisions, are documented. We have convinced ourselves that these office instructions provide for the regulatory provisions to be adequately complied with.
 - Based on a survey of the reports of the internal revision we have checked individual reports on the examination whether the provisions, in particular regulatory provisions, essential for companies dealing in securities have been complied with, and whether they contain essential objections. These reports were selected from a risk point of view.
 - We have asked responsible employees of the company dealing in securities (in particular the compliance manager and the risk manager) and inspected the respective reports whether
 - the provisions, in particular regulatory provisions, essential for companies dealing in securities have been complied with,
 - according to their knowledge, there have been substantial violations in the reporting year and
 - compliance with these provisions is guaranteed by adequate control activities.
- We have inspected and critically assessed the results of essential control activities on a test-case basis.
- We have checked the reports made by the money-laundering officer to the members of the Management Board in the reporting year whether they contain any indication of a substantial violation of the special prudent-behavior rules to fight money laundering and the financing of terrorism.
 - We have checked the minutes of Supervisory Board meetings whether they contain any indication of a violation of essential provisions, in particular regulatory provisions.

- We have checked the correspondence with the competent supervisory authorities made available to us whether it contains any indication as to a violation of essential provisions, in particular regulatory provisions.
- We have obtained a written confirmation of the Management Board members that all essential provisions, in particular regulatory provision have been complied with and that any and all relevant information and documents have been made available to us.
- Moreover, we asked to be submitted the concession and compared it with the list of the companies dealing in securities on the homepage of the Austrian Financial Market Supervisory Authority (FMA).
- We have checked, on a test-case basis, customer files and business transactions (of the customers as well as of the securities firm itself) whether the statutory provisions of the Austrian 2007 Securities Supervision Act (WAG 2007) have been complied with.
- We have compared, on a test-case basis, newly made or terminated contracts with contractually bound brokers (VGVs) and financial service provider assistants (FDLAs) with the respective notifications to the FMA.
- We have been submitted written agreements regarding the contracting out of essential operational functions.
- We have checked whether the equity requirement of § 9 WAG 2007 had been met at the balance sheet date.
- We have taken on file an up-to-date proof (e.g. an excerpt from the commercial register) that the firm is a member of a compensation body as per § 75 WAG 2007.
- We have been submitted the guidelines prescribed by law (e.g. regarding conflicts of interest, best execution) and assessed them critically.
- We have asked the management whether it has performed its duties to take good care.
- We have asked the management whether there are complaints from customers and got an explanation as to how these complaints are dealt with.

II. Final remarks

The report contained in this appendix to the Report on the Audit of the Financial Statements is based on all the facts found in the course of our annual audit and our audit activities. Despite the fact that we have exercised due care it cannot be excluded that considerable violations of regulatory provisions have not been found out on account of the type and scope of the audit activities we have carried out.

We do not make an evaluation pursuant to § 274 of the Austrian Business Corporations Code (UGB) with regard to the questionnaire appended as an annex to this Appendix to the Report on the Audit of the Financial Statements. The replies to the check list mentioned in this report is not a certification of the financial statement within the meaning of § 274 UGB and no warranty within the meaning of the International Standards on Auditing, published by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) of the International Federation of Accountants (IFAC).

The limitation on liability pursuant to § 275 UGB applies to our activity. The General Conditions of Contract for the Public Accounting Professions (AAB 2008) agreed with the audited securities firm are applicable.

Vienna, this May 8, 2009

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH

ppa. Dr. Bernd ODVARKA Dr. Gottfried SPITZER
Certified Public Accountants

B. LEGAL POSITION

The company is headquartered in Vienna and registered in the Commercial Court of Vienna under FN 239495 z. It is a corporation within the meaning of the provisions of § 221 UGB and a securities firm as per § 3 WAG. The company was entered in the Commercial Register on September 26, 2003, its address is: A-1010 Vienna, Stubenring 18. The company also has branch offices in Zug (Switzerland) and London (Great Britain).

Concession:

An administrative ruling of the Austrian Financial Market Supervisory Authority dated September 2, 2004 granted the company a concession for the following activities:

- Advising on the investment of customer assets
- Brokerage of opportunities to acquire or sell one or more of the instruments listed in § 1 sub-para. 1 (7) letters b to f of the Austrian Banking Act (BWG)

Membership in an investor compensation body as required by the amendment to the WAG was acquired on November 28, 2007 in the course of the 16th general meeting of the investor compensation of WPF GmbH.

In all other respects we refer to the explanations given in our Report on the Audit of the Financial Statements as of December 31, 2008.

C. CONCESSION, EQUITY AND NOTIFICATION OBLIGATIONS

The statutory conditions for the granting of a concession pursuant to § 3 WAG had been met.

The regulations of § 9 WAG regarding equity were complied with. In this respect we also refer to the explanations given in the Report on the Audit of the Financial Statements as of December 31, 2008.

From this there results an equity requirement for 2008 of TEUR 1.112 as compared with an equity as per § 9 WAG of TEUR 6.320 as of December 31, 2008.

The legal regulations regarding accounting and annual audit as per § 73 WAG were observed. In this regard we also refer to our Report on the Audit of the Financial Statements as of December 31, 2008.

After determination of the annual financial statements as of December 31, 2008, the equity requirement amounts to TEUR 946 or TEUR 1.608, respectively, as of April 1, 2009 based on the circular letter of the Financial Market Supervisory Authority concerning the requirement of equity and own funds for companies dealing in securities as per WAG 2007 of February 2009.

D. TYPE AND SCOPE OF THE SECURITIES-RELATED SERVICES

After having been granted a concession in September 2004, the company commenced its activity as a securities firm.

The business activity of the company covers advising on the investment of customer assets regarding alternative investments (presently mainly in the area of hedge fund of funds, private equity and real estate). Advising services are offered both for multi-strategy-fund of hedge funds and for single strategy-fund of hedge funds. To this end, HARDT Group uses a master/feeder structure.

Furthermore, advising services are rendered regarding the structuring of capital market instruments that refer to alternative investments. This concerns hedge fund products, capital market instruments as well as consulting services in connection with the drawing up, negotiation, coordination and analysis of the legal bases of contracts for investment products and the brokerage of the respective service providers.

Moreover, also institutional investors are brokered for the funds advised by HARDT Group.

The client base of the company comprises exclusively institutional investors and investment companies as well as professional investors and their appropriate counterparts.

E. ORGANIZATION OF THE SECURITIES-RELATED SERVICES BUSINESS

1. Structure of the organization and structuring of operations

The requirements of the WAG as to the structure of the organization have been met, taking into account the size of the enterprise:

There are separate functions for essential processes, the four-eyes' principle has been implemented in this regard. KPMG Austria GmbH was commissioned to do the internal revision.

Regarding the structure of the organization we refer to the organization chart (Annex 2).

In essence, administration and risk controlling as well as the financial engineering team are domiciled at the headquarters of the company in Vienna. Decisions in the asset allocation process are taken by the Investment Management Committee set up by HARDT GROUP Global Management AG, Zug, which took over the functions of the branch office in Zug in September 2006. Since then, the asset allocation decisions are taken by the Investment Management Committee.

The London branch office is mainly responsible for the structuring of products. The subsidiary in New York provides the fundamentals for the decisions to be taken by the Investment Management Committee by conducting the due diligence investigations.

The products structured and the funds advised by HARDT Group are exclusively distributed to professional investors and their appropriate counterparts, there is no public offering. HARDT Group brokers institutional customers to the respective investment companies/trusts, focusing on foreign countries in Europe. Distribution is also effected by cooperation partners (Swisspartners and Ernst&Young).

Contracts regarding management services rendered by HARDT Group exclusively exist between the Swiss subsidiary and investment companies/trusts in third countries. In Austria, one new customer was won in 2008.

The revenue in the 2008 business year relates, on the one hand, to performance fees and management fees collected by the Swiss subsidiary HARDT GROUP Global Management AG which partly flow to the company in the form of dividends. These refer to investment recommendations made on the basis of investment management agreements and depend on the performance and the net asset value, respectively. The company also realizes revenues from the charging-out of services to HARDT GROUP Global Management AG.

2. Legal obligation to keep books and records

We did not find any violation of the legal obligation to keep books and records in the course of our investigation.

3. Personal transactions and relevant persons

We did not find any personal transactions in the course of the audit.

4. Compliance function

Ms. Schachenhofer has been appointed compliance officer and also acts as the money-laundering officer. The business transactions of the employees of the enterprise are subjected to continuous surveillance and the compliance officer additionally keeps a black list. The compliance code was revised based on the requirements of the WAG 2007 and all employees were informed thereof.

5. Risk management function

The company has an independent risk management function. The risk management primarily controls that the investment limits in the funds managed by the company are observed. Moreover, also the investment companies are obliged to control that the limits are observed. The internal revision has checked this function and made no comments in this respect.

6. Internal revision

KPMG Austria GmbH was commissioned to do the internal revision. We were submitted a report, dated December 29, 2008, on the activity of the internal revision concerning personal transactions of employees, observance of the money-laundering provisions, regulatory reporting, observance of the equity requirements as per § 9 WAG 2007, risk management, payment transactions, marketing process and observance of the MiFiD. The report does not contain any essential revision-related statements. This is in line with what we have found out in our investigation.

7. Contracting out of functional areas

The external accounting (Steuer & Service Steuerberatungs GmbH) and the internal revision (KPMG Austria GmbH) were contracted out to external tax consultants and accountants. They are acting directly by order of the Management Board of the company. The IT services, for which there exists a service level agreement, are also contracted out. The company does not employ any agents that act in the name of HARDT group.

8. Conflict of interest

A customer information was distributed which, among others, described the measures taken to avoid conflicts of interest. The important instrument in this connection is the setting up of an independent compliance organization that controls possible conflicts of interest and employee transactions. Furthermore, the compliance officer makes quarterly reports to the Supervisory Board.

9. Best possible execution

All products managed by HARDT Group are private placements. There is no secondary market for the products, they are to be subscribed directly at the issuing company. Therefore, any regulations concerning the place of execution, etc. do not apply.

F. DUTY TO TAKE CARE AND MONEY LAUNDERING

No violation of the duties of care pursuant to § 39 of the Austrian Banking Act have been found in the course of our investigation. We have registered the risks connected with the operation of the business and adequately defined them. There were no comments in this respect on the part of the internal revision, either.

G. RULES OF GOOD CONDUCT AND SPECIAL BEHAVIOR RULES

1. General and special behavior rules, legal obligation to keep books and records

In Austria, exclusively two big institutional investors were given advice in the year 2008. According to the information received, the company got into contact with a further new customer in Austria in 2008 and a concrete investment resulted therefrom. The company renders consulting and also brokerage services to its customers. However, the company does not generate any commission income from these consulting and brokerage services. A commission income dependent on holding and performance is generated by the Swiss subsidiary HARDT GROUP Global Management AG, only, which itself renders consulting services for the products structured by HARDT Group or to the funds that have been given advice. Within the framework of our investigation there have been no indications as to a violation of regulatory provisions.

2. Acting in the best interest of the customer

The respective rules are contained in an updated compliance handbook for employees. The employees have confirmed that they have taken note of these rules. The compensation for HARDT Group was disclosed in a general customer information.

3. Duty to inform

Presently, the customers of the company are exclusively comprised of appropriate counterparts and professional customers. A standardized customer information with detailed information regarding risks, best execution, fees, measures to avoid conflicts of interest and complaint management was sent to all customers in November 2007.

In view of the WAG 2007, updated forms for customer profiles were made and the information gathered from all customers.

4. Duty to report

The company does not transact any business in the name of the customer. The respective duty to report is therefore not applicable.

H. PROTECTION OF CUSTOMER ASSETS

The company itself does not accept any customer moneys or financial instruments of customers and does not plan to do so in the future, either. Investments are made exclusively via funds for which consulting services are then rendered. Customer assets go directly and exclusively to the funds. Therefore, no particular precautions had to be taken for this case.

All customers of the company were classified after the WAG 2007 had come into force and were also informed about this fact. The customers have confirmed the respective classification on the investor profiles. Currently, HARDT Group has exclusively professional customers and appropriate counterparts as customers.

I. EXPLANATIONS TO THE CHECK LIST (ANNEX 1)

The following explanations refer to the areas of investigation on the check list as per Annex 1 marked as requiring an explanation.

Question 9

There exists a cooperation agreement with the Swiss property management company Swisspartners Investment Network AG, Zurich. According to the information obtained, no licence is required in Switzerland for the rendering and carrying out of the services and activities covered by the cooperation agreement.

"H.A.R.D.T" GROUP Investments AG, Vienna

**Checklist for carrying out the investigation
as per § 73 para. 3 (2) and § 74 para. 3 WAG 2007
for the reporting period from January 1, 2008 to December 31, 2008**

Areas of investigation		Yes*	No	Req. expla- nation	No trans- actions, not applic.
<i>*Yes does not mean a warranty or certification within the meaning of § 274 UGB</i>					
Concession, equity provisions and notification obligations					
1.	There existed a valid concession for the audit period	x			
2.	There existed a valid professional liability insurance within the meaning of § 4 WAG 2007				x
3.	The equity provisions of § 9 WAG were complied with at the balance sheet date	x			
4.	The company was a member of a compensation body (§ 75 WAG 2007)	x			
5.	The company complied with its obligations to notify and obtain permission as per §§ 6 and 11 para. 5 WAG 2007	x			
6.	The regulations of § 73 WAG 2007 on the classification of the annual accounts were observed	x			
Type and scope of the security-related services					
7.	No security-related services requiring a concession that went beyond the scope of the concession granted were found	x			
8.	No violations of the conditions imposed in the concession were found	x			
9.	Contractually bound brokers (VGVs) and financial service provider assistants (FDLAs) as per §§ 2 para. 1 (15, 28) WAG 2008 were timely notified to the FMA			x	
Obligations regarding the organization					
10.	No essential violation of the statutory provisions of § 16 WAG 2007 (providing of information) was found	x			
11.	No essential violation of the obligation to meet the statutory requirements of § 17 WAG 2007 (obligations regarding the organization) was found	x			

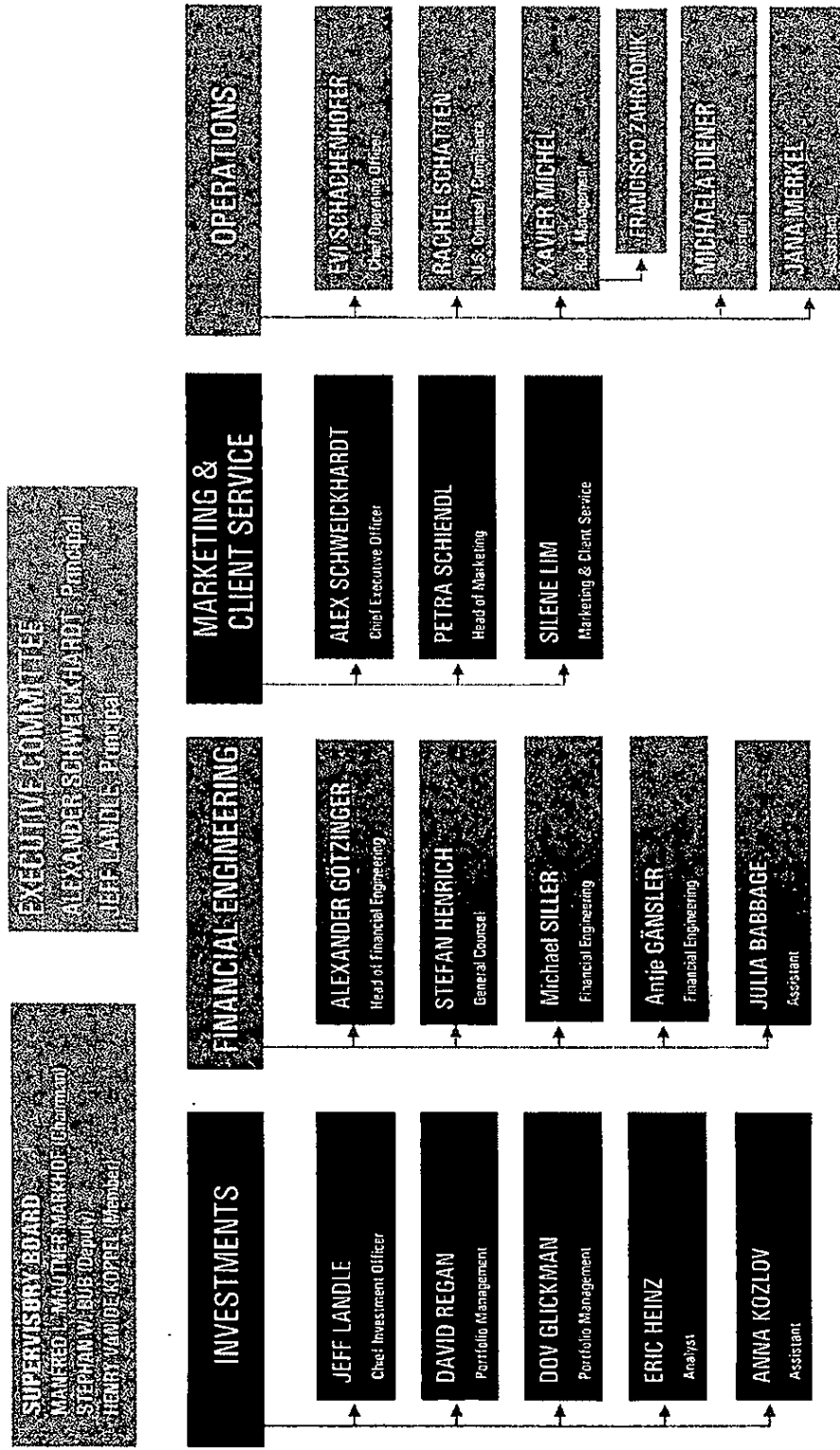
**Checklist for carrying out the investigation
as per § 73 para. 3 (2) and § 74 para. 3 WAG 2007
for the reporting period from January 1, 2008 to December 31, 2008**

Areas of investigation		Yes*	No	Req. expla- nation	No trans- actions, not applic.
<i>*Yes does not mean a warranty or certification within the meaning of § 274 UGB</i>					
12.	No essential violation of the obligation to meet the statutory requirements of § 18 WAG 2007 (compliance) and of §§ 23 and 24 WAG 2007 (personal transactions) was found	x			
13.	No essential violation of the obligation to meet the statutory requirements of § 19 WAG 2007 (risk management) was found	x			
14.	An internal revision to fulfil the tasks laid down in § 20 WAG 2007 has been set up	x			
15.	No essential violation of the obligation to meet the statutory requirements of § 22 WAG 2007 (obligation to keep books and records) was found	x			
16.	There exist written agreements regarding the contracting out of essential operational functions	x			
17.	The requirements of § 26 para. 1 WAG 2007 were met				x
18.	The conflict-of-interest policy as per §§ 34, 35 WAG 2007 was established	x			
19.	The best-execution policy was established (§§ 52 ff WAG 2007)	x			
Duty to take care and money laundering provisions					
20.	No essential violation of the obligation to meet the statutory requirements of § 39 BWG (duty to take care) was found	x			
21.	No essential violation of the obligation to meet the statutory requirements of §§ 40 and 41 BWG (money laundering) was found	x			
Rules of good-conduct and special behavior rules					
22.	The advantages within the meaning of § 39 para. 2 WAG 2007 were disclosed and are designed on the part of the legal entity to improve the quality of the services while not being detrimental to the legal entity, to act in the best interest of the customer	x			
23.	The customers were classified	x			
24.	The customers were informed about the possibility, the process and the preconditions for a reclassification as well as about the change in the level of customer protection that is connected therewith	x			

**Checklist for carrying out the investigation
as per § 73 para. 3 (2) and § 74 para. 3 WAG 2007
for the reporting period from January 1, 2008 to December 31, 2008**

Areas of investigation		Yes*	No	Req. expla- nation	No trans- actions, not applic.
*Yes does not mean a warranty or certification within the meaning of § 274 UGB					
25.	No essential violation of the obligation to meet the statutory requirements of §§ 40-42 WAG 2007 (duty to inform) was found	x			
26.	There exist valid framework agreements (§ 47 WAG 2007) and property management agreements	x			
27.	The customers gave their prior consent to the best-execution policy	x			
28.	No essential violation of the obligation to meet the statutory requirements of §§ 48-51 WAG 2007 (duty to report) was found	x			
29.	No essential violations of the prohibition to give recommendations that are not in line with the interest of the customer were found	x			
30.	No essential violations of the prohibition to render services within the framework of investment counselling/portfolio management, or to recommend financial instruments if the customers refuse to give information about their financial circumstances/investment goals/willingness to take risks/knowledge and experience were found	x			
31.	No essential violation regarding the legal obligation of § 45 para. 2 and 3 WAG 2007 (duty to warn) was found	x			
32.	No essential violations of the prohibition to give recommendations on how to influence the quotation and of the prohibition of front running, parallel running and scalping were found	x			
33.	The customers were informed in writing that the WPDLU/the securities firm is not a member is not a member of a compensation body				x
34.	There was no indication as to a violation of § 62 WAG 2007 and § 107 TKG, respectively	x			
Special regulations for multi trading facilities (MTFs)					
35.	No essential violation of the obligation to meet the requirements of §§ 67 and 68 WAG 2007 for MTFs was found				x

Organization Chart



HARDT GROUP

This information is for informational purposes only.

Vienna, June 25, 2009

With reference to my oath of office I herewith certify the exact conformity of the above translation with the German original - ~~photocopy - attached hereto~~ - at my disposal.

Wien, 25. Juni 2009

Die genaue Übereinstimmung der vorstehenden Übersetzung mit der - ~~angehefteten~~ - vorliegenden - Urschrift - ~~Ablichtung~~ - bestätige ich unter Berufung auf meinen Eid.

Mag. Margit Kirisch



B E R I C H T

über die

Prüfung des Jahresabschlusses

zum 31. Dezember 2008

der

“H.A.R.D.T.” GROUP INVESTMENTS AG

Wien

INHALTSVERZEICHNIS

A. ALLGEMEINER TEIL

I.	Auftrag und Auftragsdurchführung	1
II.	Rechtliche und steuerliche Verhältnisse	3
1.	Rechtliche Verhältnisse	3
2.	Steuerliche Verhältnisse	5
III.	Wirtschaftliche Verhältnisse	6
1.	Wirtschaftliche Grundlagen	6
2.	Vermögens- und Kapitalstruktur	7
3.	Ertragslage	8
4.	Geldflussrechnung (Cashflow-Statement)	9
5.	Zusammenfassende Erläuterungen	10

B. ERLÄUTERUNGEN ZU EINZELNEN POSTEN DES JAHRESABSCHLUSSES

I.	Bilanz zum 31. Dezember 2008	12
II.	Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2008	20

C. ABSCHLIESSENDE FESTSTELLUNGEN UND BESTÄTIGUNGSVERMERK

I.	Abschließende Feststellungen	25
II.	Bestätigungsvermerk	25

ANLAGEN

- 1 Bilanz zum 31. Dezember 2008
- 2 Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom
1. Jänner bis 31. Dezember 2008
- 3 Anhang
- 4 Lagebericht
- 5 Anlage zum Prüfungsbericht gemäß § 73 Abs 4 WAG
- 6 Allgemeine Auftragsbedingungen für Wirtschaftstreuhandberufe (AAB 2008)

A. ALLGEMEINER TEIL**I. Auftrag und Auftragsdurchführung**

Tz 1 In der ordentlichen Hauptversammlung vom 6. Juni 2008 der

"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien,

(im Folgenden kurz "HARDT Group" oder "Gesellschaft" genannt)

wurden wir zum Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2008 gewählt. Aufgrund dieser Wahl hat der Aufsichtsrat der zu prüfenden Gesellschaft die AUDITOR TREUHAND GMBH (nunmehr „Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH“) beauftragt, die Prüfung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2008 vorzunehmen.

Tz 2 Die Prüfung des Jahresabschluss zum 31. Dezember 2008 wurde von uns unter Einbeziehung der Buchführung und des Lageberichtes gemäß §§ 268 bis 276 UGB in der derzeit geltenden Fassung, in der Zeit vom 13. März bis 8. Mai 2009 (mit Unterbrechungen) unter der Leitung unseres Prokuristen, Herrn Wirtschaftsprüfer Dr. Bernd Odvarka, am Sitz der Gesellschaft durchgeführt.

Tz 3 Die verlangten Aufklärungen und Nachweise erhielten wir von den Vorstandsmitgliedern sowie von den uns genannten Sachbearbeitern. Der Vorstand hat eine berufsübliche Vollständigkeitserklärung unterzeichnet, wonach alle bilanzierungspflichtigen Vorgänge erfasst wurden, im geprüften Jahresabschluss alle Vermögensgegenstände und Schulden der Gesellschaft, sämtliche Aufwendungen und Erträge und die für den Anhang vorgeschriebenen Angaben enthalten sind, der Lagebericht alle geforderten Angaben enthält und Eventualverbindlichkeiten nur im angegebenen Umfang bestehen.

Tz 4 Wir haben bei unserer Prüfung die vom Fachsenat für Unternehmensrecht und Revision der Kammer der Wirtschaftstreuhänder ausgearbeiteten Grundsätze ordnungsgemäßer Durchführung von Abschlussprüfungen beachtet. Unsere Prüfungshandlungen waren darauf gerichtet, uns ein Urteil über die Gesetz- und Ordnungsmäßigkeit der Rechnungslegung zu bilden. Sie wurden nach Art und Umfang unter Berücksichtigung der wirtschaftlichen Bedeutung der Prüfungsgebiete und der Organisation des Rechnungswesens sowie der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems ausgewählt.

Deloitte.

Feststellungen nach anderen Gesichtspunkten - etwa im Hinblick auf Beachtung sonstiger rechtlicher Vorschriften, auf die Angemessenheit des Versicherungsschutzes sowie auf etwaige Unredlichkeiten im Geld-, Waren- oder sonstigen Geschäftsverkehr, insbesondere durch Eingriffe in das EDV-System - lagen nicht im Rahmen unseres Auftrages.

Tz 5 Unsere Prüfung erstreckte sich darauf, ob die gesetzlichen Vorschriften und ergänzende Bestimmungen der Satzung beachtet worden sind, ob der Lagebericht mit dem Jahresabschluss im Einklang steht und ob die sonstigen Angaben nicht eine falsche Vorstellung von der Lage des Unternehmens erwecken. Die Prüfung der Gesetzesmäßigkeiten des Jahresabschlusses gemäß § 73 Abs 3 WAG umfasste auch

- die sachliche Richtigkeit der Bewertung, einschließlich der Vornahme gebotener Abschreibungen, Wertberichtigungen und Rückstellungen sowie
- die Einhaltung der Bestimmungen des Wertpapieraufsichtsgesetzes, insbesondere der §§ 6 und 9, des 2. Hauptstückes sowie der §§ 64 bis 68 WAG.

Gemäß § 73 Abs 4 WAG wird das Ergebnis der Prüfung in der gesonderten Anlage zum Prüfungsbericht dargestellt.

Tz 6 Für die Durchführung unseres Auftrages gelten - auch im Verhältnis zu Dritten - die von der Kammer der Wirtschaftstreuhänder herausgegebenen und mit der geprüften Gesellschaft vereinbarten "Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftstreuhandberufe (AAB 2008)".

II. Rechtliche und steuerliche Verhältnisse

1. Rechtliche Verhältnisse

Tz 7 Die Gesellschaft ist im Firmenbuch beim Handelsgericht Wien unter FN 239495 z eingetragen. Der Sitz der Gesellschaft ist Wien. Es bestehen Zweigniederlassungen in Zug (CH) und London (UK).

Tz 8 Das **Grundkapital** beträgt EUR 400.000,00. Es ist in auf Inhaber lautende Nennbetragsaktien zu EUR 1,00 zerlegt.

	EUR	hierauf geleistet EUR	%
DDr. Alexander Schweickhardt, Wien	200.000,00	200.000,00	50,00
Jeff Charles Landle, Connecticut	200.000,00	200.000,00	50,00
	<u>400.000,00</u>	<u>400.000,00</u>	<u>100,00</u>

Tz 9 Die Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes sind im Anhang angegeben.

Tz 10 **Wesentliche Aufsichtsratsbeschlüsse**

Im Berichtsjahr haben 4 Aufsichtsratssitzungen stattgefunden.

In der Aufsichtsratssitzung vom 6. Juni 2008 wurde der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2007 festgestellt und der Lagebericht für das Geschäftsjahr 2007 zur Kenntnis genommen.

Tz 11 **Wesentliche Gesellschafterbeschlüsse**

In der ordentlichen Hauptversammlung vom 6. Juni 2008 wurde festgehalten, dass der bilanzmäßig ausgewiesene Gewinn für das Geschäftsjahr 2007 EUR 3.000.000,- beträgt. Davon sollen EUR 2.500.000,- als Dividende ausgeschüttet und EUR 500.000,- auf neue Rechnung vorgetragen werden. Den Mitgliedern des Vorstands und des Aufsichtsrates wurde für das Geschäftsjahr 2007 die Entlastung erteilt.

Im Rahmen der ordentlichen Hauptversammlung vom 6. Juni 2008 wurde der gesamte Aufsichtsrat für die satzungsmäßige Höchstdauer wiederbestellt.

Deloitte.

Tz 12 Wichtige Verträge

Mit der VICTORIA-VOLKSBANKEN Pensionskasse AG wurde zugunsten der Mitarbeiter der Gesellschaft ein Pensionskassenvertrag abgeschlossen. Es handelt sich hierbei um eine beitragsorientierte Pensionszusage. Über die Beitragszahlungen an die Pensionskasse hinausgehende Verpflichtungen bestehen für die Gesellschaft nicht.

Gemäß Ermächtigung der außerordentlichen Hauptversammlung vom 16. März 2005 wurden obligationenähnliche Genussrechte an ausgewählte Mitarbeiter begeben, die das Recht auf Teilnahme an Gewinnausschüttungen verbriefen.

Tz 13 Konzession

Der Gesellschaft wurde mit Bescheid der Finanzmarktaufsichtsbehörde vom 2. September 2004 die Konzession hinsichtlich folgender Tätigkeiten erteilt:

- Beratung über die Veranlagung von Kundenvermögen
- Vermittlung von Geschäftsgelegenheiten zum Erwerb oder zur Veräußerung von einem oder mehreren der im § 1 Abs 1 Z 7 lit b bis f BWG genannten Instrumente.

Tz 14 Belastungen von Vermögenswerten

Eigentumsvorbehalte für Gegenstände des Anlagevermögens wurden von uns nicht geprüft, sonstige Belastungen von Vermögensgegenständen bestehen nach Auskunft des Vorstandes der Gesellschaft nicht.

2. Steuerliche Verhältnisse

Tz 15 Die Gesellschaft wird beim Finanzamt Wien 1/23 unter der Steuernummer 036/3409 geführt. Das Jahr 2007 wurde am 3. März 2009 veranlagt.

Die Niederlassung in Zug (CH) wurde für das Geschäftsjahr 2005 definitiv eingeschätzt, respektive veranlagt.

Tz 16 Rechtsmittel sind nicht anhängig.

Tz 17 Zum 31. Dezember 2008 bestehen in Österreich steuerliche Verlustvorträge in Höhe von TEUR 2.723. Die voraussichtlichen Besteuerungsgrundlagen des Berichtsjahres sind in diesen Beträgen noch nicht berücksichtigt.

III. Wirtschaftliche Verhältnisse

1. Wirtschaftliche Grundlagen

Tz 18 Die Gesellschaft befasst sich mit Finanzberatung und Vermittlung von Wertpapiergeschäften auf internationaler Basis. Zum Kundenkreis zählen derzeit ausschließlich institutionelle Kunden. Die Beratungsleistungen betreffen ausschließlich den Bereich Alternative Investments und damit insbesondere Hedge Fund of Funds.

Die folgenden Darstellungen der wirtschaftlichen Verhältnisse wurden nach betriebswirtschaftlichen Gesichtspunkten erstellt.

2. Vermögens- und Kapitalstruktur

Tz 19

	31.12.2008		31.12.2007		Veränderung	
	TEUR	%	TEUR	%	TEUR	%
Aktiva						
Forderungen an Kunden						
Forderungen an verbundene Unternehmen	99	1,0	1.334	8,7	(1.235)	(92,6)
	99	1,0	1.334	8,7	(1.235)	(92,6)
Flüssige Mittel und Guthaben bei Kreditinstituten						
Guthaben bei Kreditinstituten	2.096	21,0	3.745	24,5	(1.649)	(44,0)
Beteiligungen	214	2,1	479	3,1	(265)	(55,3)
Anteile an verbundenen Unternehmen	94	0,9	258	1,7	(164)	(63,6)
Andere Aktiva						
Immaterielle Vermögensgegenstände	9	0,1	17	0,1	(8)	(47,1)
Sachanlagen	20	0,2	30	0,2	(10)	(33,3)
sonstige Vermögensgegenstände	7.424	74,5	9.417	61,6	(1.993)	(21,2)
aktive Rechnungsabgrenzung	4	0,0	12	0,1	(8)	(66,7)
	7.457	74,9	9.476	62,0	(2.019)	(21,3)
	9.960	100,0	15.292	100,0	(5.332)	(34,9)
	31.12.2008		31.12.2007		Veränderung	
	TEUR	%	TEUR	%	TEUR	%
Passiva						
Offenes Eigenkapital						
versteuertes und steuerfreies Eigenkapital						
Grundkapital	400	4,0	400	2,6	0	0,0
Bilanzgewinn	2.014	20,2	3.000	19,6	(986)	(32,9)
Gewinnrücklagen	5.920	59,4	5.920	38,7	0	0,0
	8.334	83,7	9.320	60,9	(986)	(10,6)
Bankgeschäftliche Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0	0,0	2.018	13,2	(2.018)	(100,0)
Andere Passiva						
Genussrechte	60	0,6	60	0,4	0	0,0
Rückstellungen	788	7,9	2.538	16,6	(1.750)	(69,0)
sonstige Verbindlichkeiten	778	7,8	1.356	8,9	(578)	(42,6)
	1.626	16,3	3.954	25,9	(2.328)	(58,9)
	9.960	100,0	15.292	100,0	(5.332)	(34,9)
Erforderliches Eigenkapital gemäß § 9 WAG	1.112	11,2	1.138	7,4	(26)	(2,3)
Eigenkapital gemäß § 9 WAG	6.320	63,5	6.320	41,3	0	0,0

Deloitte.

3. Ertragslage

Tz 20

	2008		2007		2006	
	TEUR	%	TEUR	%	TEUR	%
Zinsen und ähnliche Erträge	149	1,9	256	1,8	205	2,4
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	(386)	(5,0)	(360)	(2,6)	(59)	(0,7)
Nettozinsertrag	(237)	(3,0)	(105)	(0,7)	146	1,7
Dienstleistungsergebnis	0	0,0	158	1,1	5.407	63,2
sonstige betriebliche Erträge	4.188	53,7	4.568	32,6	1.891	22,1
Beteiligungserträge	3.843	49,3	9.388	67,0	1.118	13,1
Betriebserträge	7.794	100,0	14.009	100,0	8.562	100,0
Personalaufwand	(1.907)	(24,5)	(3.470)	(24,8)	(3.671)	(42,9)
Sachaufwand	(1.423)	(18,3)	(1.844)	(13,2)	(2.012)	(23,5)
Abschreibungen	(23)	(0,3)	(54)	(0,4)	(47)	(0,5)
Betriebsaufwendungen	(3.353)	(43,0)	(5.368)	(38,3)	(5.730)	(66,9)
Betriebsergebnis	4.441	57,0	8.641	61,7	2.832	33,1
Wertberichtigungen auf Forderungen	(2.413)	(31,0)	(1.236)	(8,8)	0	0,0
Wertberichtigungen auf Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen	(507)	(6,5)	0	0,0	0	0,0
Erträge aus Beteiligungsveräußerungen	0	0,0	280	2,0	0	0,0
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	1.521	19,5	7.685	54,9	2.832	33,1
Ertragsteuern	(3)	0,0	(33)	(0,2)	(200)	(2,3)
sonstige Steuern	(4)	(0,1)	(4)	0,0	(5)	(0,1)
Jahresüberschuss	1.514	19,4	7.648	54,7	2.627	30,7
Rücklagenbewegung	0	0,0	(4.648)	(33,2)	(627)	(7,3)
Jahresgewinn	1.514	19,4	3.000	21,5	2.000	23,4

4. Geldflussrechnung (Cashflow-Statement)

Tz 21

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	TEUR	TEUR
Jahresüberschuss	1.514	7.648
Erträge aus dem Abgang von Anlagevermögen	0	(278)
Abschreibungen	<u>530</u>	<u>54</u>
Cashflow aus dem Ergebnis	2.044	7.424
Veränderung der		
Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen	1.235	597
sonstigen Vermögensgegenstände, ARA	2.001	(6.913)
Rückstellungen	(1.750)	652
sonstigen Verbindlichkeiten	<u>(2.596)</u>	<u>950</u>
Netto-Geldfluss aus laufender Geschäftstätigkeit (OCF)	934	2.710
Auszahlungen für Finanzanlagen	(79)	(214)
Auszahlungen für Anlageinvestitionen	(4)	(30)
Veräußerungserlöse aus Anlagenabgängen	<u>0</u>	<u>510</u>
Netto-Geldfluss aus Investitionstätigkeit (ICF)	(83)	266
Dividendenzahlung	(2.500)	(2.000)
Genussscheine	<u>0</u>	<u>5</u>
Netto-Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit (FCF)	(2.500)	(1.995)
Veränderungen des Finanzmittelbestandes	<u>(1.649)</u>	<u>981</u>
Stand flüssige Mittel 1.1.	3.745	2.764
Stand flüssige Mittel 31.12.	<u>2.096</u>	<u>3.745</u>
Veränderung	<u>(1.649)</u>	<u>981</u>

5. Zusammenfassende Erläuterungen

Tz 22 Das nunmehr vierte volle Geschäftsjahr war durch einen Rückgang der Betriebserträge um EUR 6,2 Mio auf EUR 7,8 Mio gekennzeichnet. Der Rückgang der Provisionserlöse ist im Zusammenhang mit der Gründung der Tochtergesellschaft in der Schweiz (HARDT GROUP Global Management AG) zu sehen, die ab September 2006 die Aufgaben der Zweigniederlassung in der Schweiz übernommen hat. Die Leistungen an Kunden werden nunmehr ausschließlich von der HARDT GROUP Global Management AG erbracht, weshalb die Gesellschaft keine Provisionserlöse mehr erzielt. Erbrachte Vorleistungen der Gesellschaft werden im Gegenzug der Schweizer Tochtergesellschaft in Rechnung gestellt. Daraus resultierte ein sonstiger betrieblicher Ertrag in Höhe von TEUR 2.859 (Vorjahr 4.213).

Die Erträge aus verbundenen Unternehmen sind gegenüber dem Vorjahr um knapp 59,1 % gesunken, was auf die niedrigere Ausschüttung der HARDT GROUP Global Management AG zurückzuführen war, die selbst einen Rückgang der Provisionserträge von TEUR 10.521 auf TEUR 7.257 zu verzeichnen hatte. Bei den Verwaltungsaufwendungen konnten Einsparungen in Höhe von rund EUR 2,0 Mio erzielt werden, was zu einem wesentlichen Teil darauf zurückzuführen war, dass 2008 keine Prämien vergeben wurden.

Da die Provisionseinnahmen der HARDT GROUP Advisors Inc., New York, die laufenden Kosten der Gesellschaft derzeit noch nicht decken, wurde das Gesellschafterdarlehen um 100 % bzw. EUR 3,6 Mio wertberichtigt. Im Berichtsjahr wurden davon TEUR 2.368 dotiert. Zusätzlich wurden die Beteiligungsansätze der HARDT GROUP Advisors Inc., New York (TEUR 164) und der HARDT GROUP Capital Partners Ltd., London (TEUR 343) im Berichtsjahr zur Gänze abgeschrieben. Daraus resultiert der Rückgang an Anteilen an verbundenen Unternehmen und der Beteiligungen.

Insgesamt führten diese Effekte zu einem stark gesunkenen Jahresüberschuss in Höhe von EUR 1,5 Mio.

Der Rückgang der sonstigen Vermögensgegenstände resultiert im Wesentlichen aus der geringeren Forderung (EUR 2,7 Mio.) gegenüber der HARDT GROUP Global Management AG, die einerseits aus der geringeren Kostenweiterverrechnung (EUR 2,9 Mio) und der geringeren Dividende (EUR 2,8 Mio) und andererseits aus der Rückführung des Darlehens bei der HYPO Public Finance Bank durch die HARDT GROUP Global Management AG (EUR 2 Mio), die nun auf dem Verrechnungskonto steht, resultiert.

Die Forderungen an verbundene Unternehmen sanken auf Grund der oben angeführten Wertberichtigung des Darlehens an die HARDT GROUP Advisors, Inc.

B. ERLÄUTERUNGEN ZU EINZELNEN POSTEN DES JAHRESABSCHLUSSES

Tz 23 Der Anhang zum Jahresabschluss wurde gemäß § 236ff UGB in Verbindung mit § 23 Abs 1 WAG erstellt. Zur Vermeidung von Wiederholungen verweisen wir hinsichtlich der Erläuterungen zu den einzelnen Posten des Jahresabschlusses gemäß § 273 Abs 1 UGB auf die folgenden Ausführungen sowie auf die Erläuterungen und Aufgliederungen im Anhang.

I. Bilanz zum 31. Dezember 2008

Tz 24 Forderungen an Kreditinstitute

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	TEUR	TEUR
UBS AG		
Kontokorrent CHF	3	6
Kontokorrent USD	1	34
Kontokorrent EUR	23	23
Termineinlage USD	<u>643</u>	<u>694</u>
	670	757
Raiffeisen Landesbank Niederösterreich-Wien AG		
Treuhandkonto	0	600
Treuhandkonto	1	211
Kontokorrent EUR	398	225
Festgeld	841	1.871
Abgrenzung Festgeld	<u>104</u>	<u>3</u>
	1.344	2.910
Allied Irish Bank (UK)		
Kontokorrent GBO	<u>82</u>	<u>78</u>
	<u>2.096</u>	<u>3.745</u>

Auf den Treuhandkonten wurden im Vorjahr die Ansprüche der Mitarbeiter aus Prämien (TEUR 600) sowie aus den Gewinnansprüchen aus dem Genussrechtskapital (TEUR 211) veranlagt. Die Prämien wurden 2008 teilweise ausgeschüttet (TEUR 430), alle restlichen Ansprüche wurden auf dem normalen Festgeldkonto gemeinsam mit den Ansprüchen für 2008 veranlagt.

Tz 25 Forderungen an Kunden

	31.12.2008		31.12.2007	
	TEUR		TEUR	
HARDT GROUP Advisors Inc., New York	3.604		2.471	
Wertberichtigung Darlehen	<u>(3.604)</u>	0	<u>(1.235)</u>	1.236
Kingsbridge Capital Holding Limited, Jersey		<u>99</u>		<u>98</u>
		<u>99</u>		<u>1.334</u>

Die Forderungen gegenüber HARDT GROUP Advisors Inc., New York, betreffen ein Darlehen inklusive Zinsabgrenzung mit vertraglicher Fälligkeit 31. Mai 2009. Im Geschäftsjahr 2008 erhöhte sich das Nominale des Darlehens von TUSD 3.296 auf TUSD 4.761 (TEUR 3.392). Da die laufenden Aufwendungen der Gesellschaft durch die anteiligen Provisionseinnahmen derzeit noch nicht gedeckt werden konnten, wurde 2007 erstmals eine Wertberichtigung auf dieses Darlehen gebildet und im Geschäftsjahr wurde der Rest des Darlehens zur Gänze wertberichtigt.

Tz 26 Beteiligungen

	Buchwert 31.12.2008 in TEUR	Anteil in %
Kingsbridge Capital Participation limited, Jersey	0	37,25
Global Wood International Holding S.à.r.l., Luxemburg	202	12,50
HARDT GROUP Capital Partners Limited, London	0	49,0
Kingsbridge Capital Holding Limited, Jersey	<u>12</u>	<u>49,0</u>
	<u>214</u>	

Die "Global Wood International Holding S.à.r.l." wurde 2007 gegründet. Im Geschäftsjahr wurde die Global Wood Amazonia S.A. mit Einbringungsvertrag vom 22. Jänner 2008 in die Global Wood International Holding S.à.r.l. eingebracht. Zum Prüfungszeitpunkt liegt ein Jahresabschluss zum 31. Dezember 2008 vor.

Für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2008 der HARDT GROUP Capital Partners Ltd., London, liegt ein Jahresabschluss vor. Der Jahresverlust laut Abschluss beträgt TEUR 34, das Eigenkapital beträgt TEUR 39. Im Geschäftsjahr wurden neue Aktien in Höhe von TEUR 78 gezeichnet. Auf Grund der Tatsache, dass die Gesellschaft kein operatives Geschäft mehr betreut, wurde der Beteiligungsansatz im Geschäftsjahr voll abgeschrieben.

An der Kingsbridge Capital Participation Limited besteht eine Beteiligung in Höhe von EUR 472,13. Aus dieser Beteiligung floss eine Dividendenausschüttung in Höhe von TEUR 1.016 an die Gesellschaft. TEUR 78 dieser Dividende wurden dazu verwendet, die neuen Aktien, der HARDT GROUP Capital Partners Ltd. zu zeichnen.

Für die Kingsbridge Capital Holding Limited, die am 10. August 2007 mit Sitz auf Jersey gegründet wurde, liegt ein Entwurf des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2008 vor. Der Jahresgewinn laut Abschluss beträgt TEUR 1.092 und das Eigenkapital beträgt TEUR 932.

Tz 27 Anteile an verbundenen Unternehmen

	Nennkapital in Tsd. WE	Anteil in %	Buchwert in TEUR	Jahres- ergebnis 2008 in TEUR	Eigenkapital zum 31.12.2008 in TEUR
HARDT GROUP Advisors Inc., New York	200 USD	100,0	0	(685)	(3.389)
HARDT GROUP Securities S.A., Luxemburg (Teilkonzern)	31 EUR	96,8	30	1	33
HARDT GROUP Global Management AG, Zug	100 CHF	100,0	64	3.414	3.707
Kingsbridge Capital Management GP limited, Jersey	0,002 GBP	74,5	<u>0</u>	(1)	1
			<u>94</u>		

Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2008 der HARDT GROUP Advisors Inc., New York, wurde von Matthews & Co LLP, New York, geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der Beteiligungsansatz der HARDT GROUP Advisors Inc. wurde auf Grund der Entwicklung der letzten Jahre und der schwierigen Wirtschaftslage zur Gänze wertberichtigt (vgl Tz 25).

Die HARDT GROUP Securities S.A., Luxembourg wurde 2005 gegründet. Für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2008 liegt ein vorläufiger Jahresabschluss vor.

Die HARDT GROUP Global Management AG, Zug, wurde 2006 gegründet. Für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2008 liegt ein von Tria Revisions AG, Cham, geprüfter Jahresabschluss vor, für den ein uneingeschränkter Bestätigungsvermerk erteilt wurde.

An der Kingsbridge Capital Management GP Ltd., Jersey, besteht unmittelbar und mittelbar eine Beteiligung von 74,5 % mit einem Buchwert von EUR 1,48. Die Beteiligung in der Höhe von 1 "A-Share" mit speziellen Stimmrechten wurde 2007 erworben.

Tz 28 Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens

Dieser Posten betrifft im Wesentlichen Pacht- und Mietrechte (TEUR 7) sowie diverse Lizenzen (TEUR 1).

Tz 29 Sachanlagen

Dieser Posten betrifft diverse Büromaschinen und EDV-Anlagen (TEUR 19) sowie diverse Betriebs- und Geschäftsausstattung (TEUR 1).

Tz 30 Sonstige Vermögensgegenstände

	<u>31.12.2008</u> TEUR	<u>31.12.2007</u> TEUR
Dividende HARDT GROUP Global Management AG, Zug	2.827	7.858
Verrechnungskonto HARDT GROUP Global Management AG, Zug	3.390	759
Verrechnungskonto DDr. Schweickhardt	977	522
Verrechnungskonto Landle	80	191
Errichtungskosten Hardt Incubator Feeder Fund	0	43
Körperschaftsteuer Schweiz	73	0
Forderung Global Wood International Holding S.à.r.l.	27	0
Mietkaution Niederlassung London	25	25
Verrechnungskonto HARDT GROUP Advisors, Inc., New York	7	7
Forderung aus Lieferungen und Leistungen	4	0
sonstige	13	11
	<u>7.423</u>	<u>9.416</u>

Auf den Verrechnungskonten von DDr. Schweickhardt und Herrn Landle sind Darlehen und Verrechnungsforderungen von insgesamt TEUR 1.057 mit marktüblicher Verzinsung ausgewiesen.

Tz 31 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

	<u>31.12.2008</u> TEUR	<u>31.12.2007</u> TEUR
Darlehen der Hypo Public Finance Bank, Dublin	0	2.000
Zinsabgrenzung	0	18
	<u>0</u>	<u>2.018</u>

Das Darlehen wurde zum 28. Februar 2008 durch die HARDT GROUP Global Management AG planmäßig rückgeführt.

Tz 32 Sonstige Verbindlichkeiten

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	TEUR	TEUR
Finanzamt 1/23		
UVA XI, XII, USt 2008	(15)	
Verrechnungskonto Finanzamt	(4)	
Lohnabgaben	<u>67</u>	42
Verbindlichkeiten gegenüber div. Lieferanten	44	38
Gemeindeabgaben	6	42
Umsatzsteuerzahllast London	8	7
VK Visa London	0	5
Sozialversicherungsanstalten London	10	15
Sozialversicherung	14	13
Verbindlichkeit Genussscheininhaber	648	277
Darlehen HARDT GROUP Global Management, Zug	0	628
übrige sonstige Verbindlichkeiten	0	12
Verbindlichkeiten aus Dividende 2006	<u>0</u>	<u>277</u>
	<u>778</u>	<u>1.356</u>

Tz 33 Genussrechte

Der Posten Genussrechte besteht aus von der HARDT Group ausgegebenen Genussrechtsanteilen an Mitarbeiter in Höhe von TEUR 60. Im Geschäftsjahr 2008 wurden neue Anteile in Höhe von TEUR 1 ausgegeben.

Tz 34 Rückstellungen für Abfertigungen

Die Abfertigungsrückstellungen betreffen ausschließlich vertragliche Verpflichtungen, die Berechnung erfolgte finanzmathematisch unter Zugrundelegung eines Rechnungszinssatzes von 4 % und dem frühestmöglichen vertraglichen Abfertigungsfall.

Tz 35 Steuerrückstellungen

	Stand am 1.1.2008	Verbrauch	Dotierung	Stand am 31.12.2008
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Körperschaftsteuer 2007				
Niederlassung Zug	130	130	0	0

Tz 36 sonstige Rückstellungen

	Stand am 1.1.2008	Verbrauch	Dotierung (Auflösung)	Stand am 31.12.2008
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Rechts-, Prüfungs- und Beratungskosten	115	111	100 (3)	101
nicht verbrauchte Urlaube	99	99	91	91
Reisekosten	4	2	(2)	0
nicht fakturierte Leistungen	27	27	1	1
Prämienrückstellung	1.706	1.257	(280)	169
	1.951	1.496	192 (285)	362

Die Prämienrückstellung betraf ausschließlich freiwillige Prämien. Im Geschäftsjahr wurden jedoch keine neuen Prämien genehmigt und daher wurde keine zusätzliche Rückstellung gebildet.

Tz 37 Erforderliches Eigenkapital gemäß § 9 WAG

	<u>31.12.2008</u> TEUR	<u>31.12.2007</u> TEUR
25% der fixen Gemeinkosten gemäß § 9 WAG	984	1.002
Eigenmittelerfordernis für das operative Risiko	128	136
	<u>1.112</u>	<u>1.138</u>

Das Eigenmittelerfordernis 2008 wurde auf Basis des festgestellten Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2007 ermittelt. Das Erfordernis wurde im Vorjahr den geänderten gesetzlichen Bestimmungen (§ 9 WAG 2007) angepasst.

Nach Feststellung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2008 ist das erforderliche Eigenkapital für das Geschäftsjahr 2009 auf Basis des Jahresabschlusses 2008 zu berechnen und beträgt TEUR 946 bzw. TEUR 1.608 ab 1. April 2009 auf Grund des Rundschreibens der FMA zum Eigenkapital- und Eigenmittelerfordernis für Wertpapierfirmen gemäß WAG 2007 von Februar 2009.

Tz 38 Eventualverbindlichkeiten

Die Eventualverbindlichkeiten betreffen ausschließlich die Haftung für die Kautions eines Mietobjekts.

**II. Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr
vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2008**

Tz 39 Zinsen und ähnliche Erträge

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Zinsen Niederlassung Zug	25	80
Darlehen an HARDT GROUP Advisors, Inc., New York	0	109
Gesellschafterdarlehen	38	31
Zinsen aus Termingeldern	70	31
Bankzinsen	10	4
Zinsertrag sonstige Kredite	5	0
Zinsen Niederlassung London	1	1
	<u>149</u>	<u>256</u>

Tz 40 Zinsen und ähnliche Aufwendungen

Dieser Posten betrifft mit TEUR 15 Zinsen im Zusammenhang mit dem im Geschäftsjahr rückgeführten Darlehen der Hypo Public Finance Bank, Dublin, und mit TEUR 371 Zinsen auf das Genussscheinkapital.

Tz 41 Provisionserträge

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Honorare IAB Meeting	0	156
diverse Erträge (Arranger Fees)	0	2
	<u>0</u>	<u>158</u>

Tz 42 Sonstige betriebliche Erträge

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
weiterverrechneter Verwaltungsaufwand		
HARDT GROUP Global Management AG, Zug	2.859	4.213
nicht realisierte Kursgewinne	105	224
Auflösung Rückstellungen	285	55
sonstige betriebliche Erträge	46	76
realisierte Kursgewinne	893	0
	<u>4.188</u>	<u>4.568</u>

Da seit September 2006 die Managementleistungen von der Schweizer Tochtergesellschaft erbracht werden, werden seither die für diese Gesellschaft erbrachten Leistungen weiterverrechnet.

Tz 43 Erträge aus Anteilen an verbundenen Unternehmen

Dieser Posten betrifft mit TEUR 2.827 (Vorjahr TEUR 7.858) die phasengleiche Gewinnausschüttung der HARDT GROUP Global Management AG, Zug, sowie mit TEUR 1.016 (Vorjahr TEUR 0) eine Ausschüttung der Kingsbridge Capital Management GP limited. Im Vorjahr erhielt die HARDT Group noch eine Dividende in Höhe von TEUR 1.530 aus der Kingsbridge Capital Participation limited.

Tz 44 Personalaufwand**Gehälter**

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Gehälter	1.231	1.254
Prämien	0	1.550
	<u>1.231</u>	<u>2.804</u>

Aufwand für gesetzlich vorgeschriebene soziale Abgaben und vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Lohnabgaben Großbritannien	327	212
Dienstgeberbeiträge	94	78
Beiträge zur Sozialversicherung	81	81
Kommunalsteuer	62	52
Zuschlag zum Dienstgeberbeitrag	8	7
	<u>572</u>	<u>430</u>

Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Pensionskassenbeiträge	<u>104</u>	<u>84</u>

Tz 45 sonstige Verwaltungsaufwendungen (Sachaufwand)

	<u>2 0 0 8</u> TEUR	<u>2 0 0 7</u> TEUR
Kursdifferenzen	11	622
Rechts- und Beratungsaufwand		
Niederlassung Zug	17	0
Rechts-, Prüfungs- und Beratungsaufwand	214	168
Reise- und Fahraufwand	476	213
Mietaufwand Niederlassung, London	194	204
Pacht-, Leasing- und Lizenzaufwand	124	122
Nachrichtenaufwand	116	123
Instandhaltung und Reinigung durch Dritte	89	89
Gebühren Finanzmarktaufsicht	40	52
Werbe- und Repräsentationsaufwand	104	155
Büromaterial und Drucksorten	7	5
sonstige	31	92
	<u>1.423</u>	<u>1.845</u>

Tz 46 Wertberichtigungen auf Forderungen

Die Wertberichtigungen auf Forderungen betreffen einerseits die Abschreibung des Darlehens an die HARDT GROUP Advisors Inc. (TEUR 2.368) und andererseits die Abschreibung der Forderungen aus dem Hardt Incubator Feeder Fund (TEUR 45).

Tz 47 Wertberichtigungen auf Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen

	TEUR
HARDT GROUP Advisors, Inc.	164
HARDT GROUP Capital Partners Limited	343
	<u>507</u>

Tz 48 Steuern vom Einkommen und Ertrag

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Körperschaftsteuer Österreich 2007	0	3
Körperschaftsteuer Schweiz 2007	0	30
Körperschaftsteuer Österreich 2008	3	0
	<u>3</u>	<u>33</u>

Tz 49 Rücklagenbewegung

	<u>2008</u> TEUR	<u>2007</u> TEUR
Dotierung Gewinnrücklage	0	4.266
Dotierung gesetzliche Rücklage	0	382
	<u>0</u>	<u>4.648</u>

C. ABSCHLIESSENDE FESTSTELLUNGEN UND BESTÄTIGUNGSVERMERK

I. Abschließende Feststellungen

- Tz 50 Die Buchführung der Gesellschaft erfolgt in Wien durch eine externe Buchführungsgesellschaft. Die Ordnungsmäßigkeit der Buchführung und des Belegwesens ist gegeben.
- Tz 51 Der Jahresabschluss (Anlagen 1 bis 3) wurde ordnungsgemäß aus den Büchern der Gesellschaft entwickelt. Die gesetzlichen Bewertungs- und Gliederungsvorschriften wurden eingehalten. Der Anhang enthält die vorgeschriebenen Angaben.
- Tz 52 Der Lagebericht (Anlage 4) trägt den Erfordernissen des § 243 UGB Rechnung. Die Darstellungen des Geschäftsverlaufes und der Lage der Gesellschaft stimmen mit unserem Prüfungsergebnis überein.
- Tz 53 Unsere Prüfung der Buchführung und des Jahresabschlusses sowie des Lageberichtes hat im Zusammenhang mit den uns erteilten Auskünften und Nachweisen und mit der von den Vorstandsmitgliedern unterzeichneten Vollständigkeitserklärung ergeben, dass die einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen eingehalten worden sind.
- Tz 54 Tatsachen, die den Bestand des geprüften Unternehmens gefährden oder seine Entwicklung wesentlich beeinträchtigen können oder die schwerwiegende Verstöße der gesetzlichen Vertreter gegen Gesetz oder Satzung erkennen lassen, haben wir nicht festgestellt. Bezüglich der Einhaltung der Bestimmungen des Wertpapieraufsichtsgesetzes (WAG) verweisen wir auf Anlage 5 (Anlage gemäß § 73 Abs 4 WAG).

II. Bestätigungsvermerk

- Tz 55 Wir haben den Jahresabschluss "**H.A.R.D.T.**" **GROUP Investments AG, Wien**, für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2008 unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Die Buchführung, die Aufstellung und der Inhalt dieses Jahresabschlusses sowie des Lageberichtes in Übereinstimmung mit den österreichischen bank- und wertpapieraufsichts- und unternehmensrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem

Jahresabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung und einer Aussage, ob der Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss steht.

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass ein hinreichend sicheres Urteil darüber abgegeben werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist und eine Aussage getroffen werden kann, ob der Lagebericht mit dem Jahresabschluss in Einklang steht. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Unternehmens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt.

Im Rahmen der Prüfung werden die Nachweise für Beträge und sonstige Angaben in der Buchführung und im Jahresabschluss überwiegend auf Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Jahresabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil darstellt.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage der **"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG** zum 31. Dezember 2008 sowie der Ertragslage des Unternehmens für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2008 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss.

Wien, am 8. Mai 2009

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH


ppa. Dr. Bernd ODVARKA
Wirtschaftsprüfer


Dr. Gottfried SPITZER
Wirtschaftsprüfer

Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Jahresabschlusses in einer von der bestätigten Fassung abweichenden Form bedarf es zuvor unserer erneuten Stellungnahme, sofern hierbei unser Bestätigungsvermerk zitiert oder auf unsere Prüfung hingewiesen wird.

Deloitte.

ANLAGEN

BILANZ zum 31. Dezember 2008
(Beträge in EUR)

A K T I V A

1. Forderungen an Kreditinstitute laglich fällig sonstige	1.255.002,08 841.072,89
2. Forderungen an Kunden	2.096.074,77
3. Aktien	99.165,59
4. Beteiligungen	753,44
5. Anteile an verbundenen Unternehmen	214.488,41
6. Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens	93.960,95
7. Sachanlagen	8.863,85
8. Sonstige Vermögensgegenstände	19.835,25
9. Rechnungsabgrenzungsposten	7.423.155,11
	3.750,25
Summe der Aktiva	9.980.059,63
1. Auslandsaktiva	5.158.419,69

31.12.2007 TEUR	3.745
	0
	3.745
	1.334
	1
	479
	258
	17
	30
	9.410
	12
	15.292
	11.628

P A S S I V A

1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	0,00	2.018
2. Sonstige Verbindlichkeiten	777.717,88	1.356
3. Genussrechte	60.000,00	59
4. Rückstellungen a) Rückstellungen für Abfertigungen b) Steuerrückstellungen c) sonstige Rückstellungen	426.340,00 0,00 361.697,65	458 130 1.951
5. Gezeichnetes Kapital	788.037,55	2.539
6. Gewinnrücklagen a) gesetzliche Rücklage b) andere Rücklagen	400.000,00 548.014,42 5.374.273,80	400 548 5.374
7. Bilanzgewinn (davon Gewinnvortrag: 500.000 ; VJ: 0 TEUR)	5.920.288,22	5.920
Summe der Passiva	2.014.015,78	3.000
	9.980.059,63	15.292
1. Eventualverbindlichkeiten a) Verbindlichkeiten aus Haftungen aus der Bestellung von Sicherheiten 2. Erforderliches Eigenkapital gemäß § 9 Abs 2 WAG 3. Eigenkapital gemäß § 9 Abs 3 WAG 4. Auslandspassiva	39.400,00 1.112.017,68 6.320.288,22 265.948,76	0 1.138 6.320 3.358

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG
für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2008
(Beträge in EUR)

		2007 TEUR
1. Zinsen und ähnliche Erträge	149.123,95	256
2. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	(386.291,62)	(360)
I. NETTOZINSETRAG	(237.167,67)	(104)
3. Provisionserträge	0,00	158
4. Sonstige betriebliche Erträge	4.188.278,80	4.568
5. Erträge aus Anteilen an verbundenen Unternehmen	3.843.078,61	9.388
II. BETRIEBSETRÄGE	7.794.189,74	14.010
6. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen		
a) Personalaufwand		
aa) Gehälter	(1.231.075,73)	(2.804)
bb) Aufwand für gesetzlich vorgeschriebene soziale Abgaben und vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	(572.334,78)	(430)
cc) sonstiger Sozialaufwand	(3.948,33)	(2)
dd) Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	(103.945,75)	(84)
ee) Aufwendungen für Abfertigungen und Leistungen und an betriebliche Mitarbeiter-Vorsorgekassen	4.514,56	(150)
b) sonstige Verwaltungsaufwendungen (Sachaufwand)	(1.906.790,03)	(3.470)
7. Wertberichtigungen auf die in den Aktivposten 6 und 7 enthaltenen Vermögensgegenstände	(1.423.148,96)	(1.845)
	(22.549,30)	(54)
III. BETRIEBSAUFWENDUNGEN	(3.352.488,29)	(5.369)
IV. BETRIEBSERGEBNIS	4.441.701,45	8.641
8. Wertberichtigungen auf Forderungen	(2.413.297,57)	(1.235)
9. Wertberichtigungen auf Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen	(506.992,21)	0
10. Erträge aus Wertberichtigungen auf Wertpapiere, die wie Finanzanlagen bewertet werden, sowie auf Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen	0,00	280
V. ERGEBNIS DER GEWÖHNLICHEN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	1.521.411,67	7.686
11. Steuern vom Einkommen und Ertrag	(3.212,57)	(33)
12. Sonstige Steuern, soweit nicht in Posten 11 auszuweisen	(4.183,32)	(5)
V. JAHRESÜBERSCHUSS	1.514.015,78	7.648
13. Rücklagenbewegung	0,00	(4.648)
VI. JAHRESGEWINN	1.514.015,78	3.000
14. Gewinnvortrag	500.000,00	0
VII. BILANZGEWINN	2.014.015,78	3.000

**Anhang
für das Geschäftsjahr 2008**

Inhaltsverzeichnis

	Seite
BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN	3
1. Allgemeine Grundsätze	3
2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.....	3
3. Erläuterungen zu Bilanzposten.....	5
4. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung.....	10
5. Ergänzende Angaben.....	11
6. Sonstige Angaben.....	12

Anlagen

Entwicklung des Anlagevermögens im Geschäftsjahr 2008	Anlage 1
Entwicklung der sonstigen Rückstellungen im Geschäftsjahr 2008	Anlage 2

BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

1. Allgemeine Grundsätze

Der Jahresabschluss wurde unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung sowie unter Beachtung der Generalnorm, ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens zu vermitteln, aufgestellt.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses wurde der Grundsatz der Vollständigkeit eingehalten.

Bei der Bewertung der einzelnen Vermögensgegenstände und Schulden wurde der Grundsatz der Einzelbewertung beachtet und eine Fortführung des Unternehmens unterstellt.

Dem Vorsichtsprinzip wurde dadurch Rechnung getragen, dass nur die am Abschlussstichtag verwirklichten Gewinne ausgewiesen wurden. Alle erkennbaren Risiken und drohende Verluste wurden berücksichtigt.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die **Forderungen** an Kreditinstitute und an Kunden werden mit dem Nennwert angesetzt. Im Fall erkennbarer Einzelrisiken wird der niedrigere beizulegende Wert angesetzt. Das Darlehen an die HARDT GROUP Advisors, Inc. wurde im Jahr 2008 zu 100 % wertberichtigt.

Die **Fremdwährungsbeträge** werden gemäß § 58 Abs 1 BWG zu den Devisen-Mittelkursen des Bilanzstichtages umgerechnet.

Die **Wertpapiere des Anlagevermögens** werden grundsätzlich zu Anschaffungskosten bilanziert. Wenn Wertminderungen voraussichtlich von Dauer sind, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Die **Anteile an verbundenen Unternehmen** sind zu Anschaffungskosten bewertet. Die Anteile an der Hardt Group Advisors Inc wurden auf Grund des negativen Ergebnisses zu 100% wertberichtigt. Bei der **Beteiligung** Hardt Group Capital Partners Limited wurde im Jahr 2004 eine Wertberichtigung auf Grund des negativen Ergebnisses in Höhe von EUR 418.942,00 vorgenommen. In den Jahren 2005, 2006 und 2007 bestand kein Grund für eine Wertberichtigung. Im Jahr 2008 wurde die Beteiligung Hardt Group Capital Partners zu 100% wertberichtigt.

Die **immateriellen Vermögensgegenstände** und **Sachanlagen** wurden zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen bewertet. Die geringwertigen Vermögensgegenstände wurden bis 2006 im Jahr der Anschaffung aktiviert und auf vier Jahre abgeschrieben. Seit 2007 werden sie gleich im Aufwand erfasst.

Die **planmäßige Abschreibung** wurde linear vorgenommen. Die Nutzungsdauern betragen bei Software, Hardware und Büromaschinen zwischen drei und acht Jahre und bei Rechten zwischen einem und acht Jahre.

Die **Abfertigungsrückstellung** ist nach anerkannten finanzmathematischen Grundsätzen auf Basis eines Rechnungszinssatzes von 4 % ermittelt worden und wurde in voller Höhe rückgestellt. Die Berechnung erfolgte unter Beachtung des Fachgutachtens KFS/RL2 des Fachsenates für Handelsrecht und Revision des Institutes für Betriebswirtschaft, Steuerrecht und Organisation der Kammer der Wirtschaftstreuhänder.

In den **übrigen Rückstellungen** werden unter Beachtung des Vorsichtsprinzips alle zum Zeitpunkt der Bilanzerstellung erkennbarer Risiken und der Höhe und dem Grunde nach ungewisse Verbindlichkeiten mit den Beträgen berücksichtigt, die nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung erforderlich sind.

Verpflichtungen sind mit dem Rückzahlungsbetrag unter Bedachtnahme auf den Grundsatz der Vorsicht angesetzt.

3. Erläuterungen zu Bilanzposten

Forderungen

Gliederung der nicht täglich fälligen Forderungen und Guthaben nach Fristigkeiten (Restlaufzeiten):

	31.12.2008 TEUR	31.12.2007 TEUR
an Kreditinstitute		
täglich fällig	1.255	3.742
sonstige Forderungen bis drei Monate	841	2
an Kunden		
bis drei Monate	1	0
mehr als drei Monate bis ein Jahr	3.702	2.471
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	0	98
Wertberichtigung	-3.604	-1.235
	<u>99</u>	<u>1.334</u>
	<u>2.195</u>	<u>5.078</u>

Die Forderungen an Kunden werden mit dem Nennwert angesetzt. Das Darlehen an die HARDT GROUP Advisors in Höhe von TEUR 3.604 wurde zu 100 % wertberichtigt.

Aktien

Diese Position enthält ausschließlich nicht börsennotierte Aktien.

Beteiligungen

Aufgliederung der Beteiligungen:

	Währung	Gesell- schafts- kapital	Anteil am Kapital	Eigen- kapital	Ergebnis des letzten Geschäfts- jahres	Jahres- ergebnis für das Jahr
		TWE ¹⁾	%	TWE	TWE	2008
Global Wood International Holding S.à.r.l.; Luxemburg	USD	18	12,50	1.462	-150	-577
Kingsbridge Capital Holding Limited; Jersey	EUR	114	49,00	932	-114	1.092
Hardt Group Capital Partners Limited, London	GPB	383	49,00	37	466	-33
Kingsbridge Capital Participation limited, Jersey	EUR	2	37,25	-29	13.014	3.851

¹⁾ Tausend Währungseinheiten

Anteile an verbundenen Unternehmen

Aufgliederung der Anteile an verbundenen Unternehmen:

	Währung	Gesell- schafts- kapital	Anteil am Kapital	Eigen- kapital	Ergebnis des letzten Geschäfts- jahres	Jahres- ergebnis für das Jahr
		TWE	%	TWE	TWE	2008
Kingsbridge Capital Management GP limited, Jersey	EUR	0	74,50	1	-32	-1
Hardt Group Securities S.A., Luxemburg	EUR	31	96,80	33	1	1
Hardt Group Advisors, Inc., New York (Teilkonzern)	USD	200	100,00	-4.716	-854	-953
Hardt Group Global Management AG, Zug	CHF	100	100,00	5.505	13.270	5.070

Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen

Die Entwicklung ist in Anlage 1 enthalten.

Verbindlichkeiten

Gliederung der Verbindlichkeiten nach Fristigkeiten (Restlaufzeiten):

	31.12.2008 TEUR	31.12.2007 TEUR
gegenüber Kreditinstituten		
bis drei Monate	0	2.018
	<u>0</u>	<u>2.018</u>

Sonstige Verbindlichkeiten

Zusammensetzung:

	31.12.2008 EUR	31.12.2007 TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber den Genussscheininhabern	648.250,00	277
Verbindlichkeiten gegenüber Finanzamt (Inland)	48.119,63	112
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	43.914,26	87
Verbindlichkeiten aus Lohnabgaben (Sozialversicherung)	23.677,76	27
Verbindlichkeiten gegenüber Finanzamt (Ausland)	7.838,82	7
Verbindlichkeiten aus Lohnabgaben (Gemeinde)	5.917,51	5
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (HGGM)	0,00	628
Verbindlichkeiten aus Dividenden	0,00	208
Sonstige Verbindlichkeiten	0,00	5
	<u>777.717,98</u>	<u>1.356</u>

In den sonstigen Verbindlichkeiten sind Aufwendungen in der Höhe von EUR 78.086,33 (Vorjahr EUR 128.598,96) enthalten, die erst nach Stichtag zahlungswirksam werden.

Rückstellungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist in Anlage 2 enthalten.

Gezeichnetes Kapital

Das Grundkapital beträgt EUR 400.000,00 und ist in 400.000 Stück auf Inhaber lautende Aktien im Nennbetrag von je EUR 1,00 aufgeteilt. Aktionäre sind zu jeweils 50 % Herr DDr. Alexander Schweickhardt, Wien und Herr Jeff Charles Landle, Connecticut, USA.

Genussrechte

Die ausgegebenen Genussrechte setzten sich wie folgt zusammen:

	EUR
Frau Mag. Elfriede Schachenhofer	12.000,00
Herr Dr. Stefan Henrich	12.000,00
Herr Dr. Alexander Götzinger	12.000,00
Herr David M. Regan	12.000,00
Herr Xavier Michel	4.000,00
Frau Rachel Schatten	4.000,00
Frau Mag. Petra Schiendl	4.000,00
	<u>60.000,00</u>

Im Geschäftsjahr 2008 wurden Genussscheine in Höhe von EUR 600,00 neu vergeben.

Die Genussscheine sind in 60.000 Stück im Nennbetrag von je EUR 1,00 aufgeteilt.

Haftungsverhältnisse

Bei den unter der Bilanz ausgewiesenen Haftungsverhältnissen in der Höhe von EUR 39.400,00 handelt es sich um eine Mietkaution für das Büro am Stubenring.

4. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

	2008 EUR	2007 TEUR
Sonstige betriebliche Erträge		
Weiterverrechnung Verwaltungsaufwand	2.859.416,93	4.213
Kursdifferenzen	997.509,30	276
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	285.348,35	55
Versicherungsvergütungen	0,00	21
Diverse	46.004,22	3
	4.188.278,80	4.568
	2008 EUR	2007 TEUR
Sonstige Verwaltungsaufwendungen		
Kursverluste und -differenzen	10.754,87	621
Miet-, Leasing- und Lizenzaufwand	318.160,22	355
Reise- und Fahrtaufwand	476.342,44	213
Prüfungs- und Beratungsaufwand, diverse		
Honorare	231.418,12	181
Werbe- und Repräsentationsaufwand	103.679,34	155
Nachrichtenaufwand	116.079,25	124
Instandhaltung und Reinigung durch Dritte	88.550,62	88
Kosten der Wertpapieraufsicht	39.853,33	52
Diverses	38.310,77	56
	1.423.148,96	1.845

Zuweisung zu Wertberichtigungen auf Forderungen

Diese Wertberichtigung betrifft das Darlehen an die HARDT Group Advisors, Inc. in der Höhe von EUR 2.368.457,17, sowie die Wertberichtigung der Forderung gegenüber Hardt Incubator Feeder Fund in der Höhe von EUR 44.840,40.

Steuern vom Einkommen und Ertrag

Das handelsrechtliche Ergebnis beinhaltet den Aufwand für Körperschaftsteuer in Höhe von Euro 3.212,57 (davon für die Betriebsstätte Schweiz: Euro -287,43).

5. Ergänzende Angaben

Verbundene Unternehmen

In folgenden Posten sind Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen enthalten:

	31.12.2008 TEUR	31.12.2007 TEUR
Aktiva:		
Forderungen an Kunden	99	1.334
Sonstige Vermögensgegenstände	6.224	8.623
Passiva:		
Sonstige Verbindlichkeiten	0	628

Fremdwährungsaktiva/-passiva

Auf fremde Währung lauten von den Aktiva TEUR 6.433 und von den Passiva TEUR 22.

Verpflichtungen aus der Nutzung von Sachanlagen

Die Leasing- und Mietverpflichtungen aus der Nutzung von Sachanlagen werden im Wirtschaftsjahr 2009 ca. TEUR 248 (Berichtsjahr TEUR 312) betragen. Insgesamt wird sich der Leasing- und Mietaufwand 2009 bis 2013 auf TEUR 1.226 belaufen.

6. Sonstige Angaben

Beziehungen zu verbundenen Unternehmen

Von der Hardt Group Advisors, Inc. werden Beratungsleistungen (Investment Advisors) an die HARDT Group Global Management AG, Zug erbracht. Die Leistungsvergütung erfolgt bestandsabhängig.

Die „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments AG erbringt Verwaltungsleistungen für die HARDT Group Global Management AG, Zug, welche an diese weiterverrechnet werden.

Die „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments AG stellt den Konzernabschluss für den größten Kreis an Unternehmen auf.

Organe der Gesellschaft

Im Geschäftsjahr setzte sich der **Vorstand** wie folgt zusammen:

Herr DDr. Alexander Schweickhardt
Herr Jeff Charles Landle

Die eingeräumten Kredite an die Vorstände werden unter den Forderungen ausgewiesen.

Im Geschäftsjahr 2008 waren durchschnittlich elf Angestellte beschäftigt (Vorjahr: zehn).

Der **Aufsichtsrat** setzte sich wie folgt zusammen:

Herr Mag. Manfred L. Mautner Markhof (Vorsitzender)
Herr Stephan Walter Bub (Stellvertreter des Vorsitzenden)
Herr Henri van de Koppel (seit 05.07.2005)

Die Gesellschaft hat hinsichtlich der Aufgliederung der Vorstandsbezüge die Schutzklausel des § 241 Abs 4 UGB in Anspruch genommen.

Die Aufsichtsräte haben im Geschäftsjahr 2008 keine Vergütungen erhalten.

Sonstige Angaben

Die „H.A.R.D.T.“ GROUP Investment AG führt kein Wertpapierhandelsbuch.

DDr. Alexander Schweickhardt e.h.

Jeff Charles Landle e.h.

Wien, am 7. Mai 2009

"H.A.R.D.T." Group Investments AG

Entwicklung des Anlagevermögens im Geschäftsjahr 2008

	ANSCHAFFUNGSKOSTEN						Kumulierte Abschreibungen	Buchwert		Jahresabschreibungen
	Stand am 01.01.2008	Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	Stand am 31.12.2008	31.12.2008		31.12.2007		
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		
Finanzanlagevermögen										
1. Aktien	753,44	0,00	0,00	0,00	753,44	0,00	753,44	753,44	0,00	0,00
2. Beteiligungen	898.326,62	78.400,00	0,00	0,00	976.726,62	762.228,21	214.498,41	479.384,62	343.286,21	
3. Anteile an verbundenen Unternehmen	257.666,96	0,00	0,00	0,00	257.666,96	163.706,00	93.960,96	257.666,96	163.706,00	
	1.156.747,02	78.400,00	0,00	0,00	1.235.147,02	925.934,21	309.212,81	737.805,02	506.992,21	
Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern eines Betriebes										
	902.951,53	0,00	0,00	0,00	902.951,53	902.951,53	0,00	0,00	0,00	
Immaterielle Vermögensgegenstände										
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte	142.266,75	0,00	0,00	0,00	142.266,75	133.402,90	8.863,85	17.432,20	8.568,35	
Sachanlagevermögen										
1. Büromaschinen und EDV-Anlagen	96.875,55	1.910,17	0,00	0,00	98.785,72	79.526,22	19.259,50	28.850,33	11.501,00	
2. Betriebs- und Geschäftsausstattung (geringwertig) ¹⁾	4.460,83	1.734,92	1.734,92	0,00	4.460,83	3.884,08	576,75	1.321,78	2.479,95	
	101.336,38	3.645,09	1.734,92	0,00	103.246,55	83.410,30	19.836,25	30.172,11	13.980,95	
SUMME ANLAGEVERMÖGEN	2.303.301,68	82.045,09	1.734,92	0,00	2.383.611,85	2.045.698,94	337.912,91	785.409,33	529.541,51	
¹⁾ davon geringwertige Vermögensgegenstände § 13 EStG		1.734,92	1.734,92							1.734,92

Entwicklung der Rückstellungen im Geschäftsjahr 2008

	Stand am 01.01.2008 EUR	Verbrauch EUR	Zuweisung EUR	Auflösung EUR	Stand 31.12.2008 EUR
<i>Abfertigungsrückstellung</i>	457.550,00	31.210,00	0,00	0,00	426.340,00
<i>Steuerrückstellung</i>	130.088,92	130.088,92	0,00	0,00	0,00
<i>Sonstige Rückstellungen</i>					
Bonusaufwendungen	1.706.768,00	1.257.482,60	0,00	280.000,00	169.285,40
Beratungsrückstellung	114.748,41	111.162,91	100.502,25	3.585,50	100.502,25
Nicht konsumierte Urlaube	98.650,00	98.650,00	90.910,00	0,00	90.910,00
Reisekosten	4.000,00	4.000,00	0,00	0,00	0,00
ausstehende Eingangsrechnungen	26.199,51	24.436,66	1.000,00	1.762,85	1.000,00
	<u>1.950.365,92</u>	<u>1.495.732,17</u>	<u>192.412,25</u>	<u>285.348,35</u>	<u>361.697,65</u>
	<u>2.538.004,84</u>	<u>1.657.031,09</u>	<u>192.412,25</u>	<u>285.348,35</u>	<u>788.037,65</u>

LAGEBEREICH

6.5.2009



HARDTGROUP
ALTERNATIVE INVESTMENTS



Gesellschaft:

Im Rahmen einer außerordentlichen Hauptversammlung am 16.3.2005 wurde der Vorstand der Gesellschaft ermächtigt unter Zustimmung des Aufsichtsrates Genussrechte zu begeben. Die Begebung solcher Genussrechte wurde in der Aufsichtsratssitzung vom 21.3.2005 genehmigt. Im Jahr 2008 wurden 600 neue Genussrechte begeben, so dass per 31.12.2008 insgesamt 60.000 Genussrechte im Nennwert von Euro 1.00 ausgegeben waren.

Im Aufsichtsrat der Gesellschaft gab es keine Veränderungen. Im Rahmen der am 6.6.2008 abgehaltenen Hauptversammlung wurde der gesamte Aufsichtsrat für die satzungsmäßige Höchstdauer wiederbestellt.

Unternehmensgegenstand:

Der Unternehmensgegenstand besteht im wesentlichen in der Strukturierung, Beratung und Vermittlung von Wertpapiergeschäften aus dem Bereich "Alternative Investments" an Institutionelle Investoren in der Europäischen Union, in Europäischen Drittländern und in Nordamerika.

Zu diesem Zwecke wurde am 5.4.2004 bei der Finanzmarktaufsicht eine Lizenz gemäß § 19 Abs.1 WAG o.V.m. § 1 Abs 1 Z19 a und c BWG beantragt, welche am 2.9.2004 erteilt wurde.

Am 9.11.2004 wurde das Notifikationsverfahren zum freien Dienstleistungsverkehr und der Errichtung einer Zweigniederlassung in London, UK eingereicht.

Am 10.3.2005 wurde von der FSA die Genehmigung zur Durchführung von Investment Services erteilt. Aufgrund der in der Novelle des WAG enthaltenen Bestimmungen für Wertpapierfirmen, ist die HARDT GROUP Investments AG am 28.11.2007 der Anlegerentschädigung von WPF GmbH beigetreten.

Für die HARDT GROUP Advisors, Inc. wurde im November 2004 eine Lizenz als Registered Investment Advisor (RIA) beantragt, welche am 14.1.2005 erteilt wurde.

Die HARDT GROUP Global Management AG, Zug ist seit 8.6.2006 Mitglied des "Verein zur Qualitätssicherung im Bereich der Finanzdienstleistungen", eine SRO (self regulating organization).



Die Geschäftsaktivitäten teilen sich wie folgt auf die einzelnen Betriebsstätten auf:

"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien:	- Allgemeines Management - Strukturierung - Projekte und Direktinvestitionen - Client Service
HARDT GROUP Advisors, Inc, New York:	- Portfolioberatung (Asset Allocation, Portfolio-optimierung, Marktanalyse, ...) - Client Service - US-Rechtsabteilung
"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien, London Branch:	- Strukturierung
"H.A.R.D.T." GROUP Global Management AG, Zug:	- Investment Management (Sitz des Investment Management Committee)
Kingsbridge Capital Holding, Jersey:	- Private Equity



Produkte:



	Currency	Issue	YTD 2008	ITD
Alpha Steady Return Sub-Trust Class A (net of fee)	USD	1-Apr-04	-21.18%	-6.40%
Alpha Steady Return Sub-Trust Class C (net of fee)	EUR	30-Jun-04	-21.46%	-10.63%
Alpha Steady Return Index Certificate (net of fee)	EUR	30-Jun-04	-21.46%	-10.63%

Gamma Mach 3 Series 0 Sub-Funds / Leveraged Shares (net of fee)	USD	1-Apr-04	-16.57%	20.13%
Gamma Mach 3 Series 1 Sub-Fund / Leveraged Shares (net of fee)	EUR	28-May-04	-42.38%	-26.40%
Gamma Mach 3 Series 1 Index Certificate (net of fee)	EUR	28-May-04	-42.38%	-26.40%
Value Profit I Shares (net of fee)	USD	1997	-100.00%	-100.00%



	Currency	Issue	YTD 2008	ITD
ASTRAX One Junior Notes (gross of fee)	USD	31-Oct-05	23.87%	70.92%
ASTRAX One Junior Notes (net of fee)	EUR	July 2008	0.46%	0.45%
ASTRAX Two Junior Notes (gross of fee)*	EUR	Aug-06	847.06%	closed
* officially closed Dec 18th, 2008				
Incubator Participation Fund (net of fee)	USD	Oct-05	-13.56%	-4.72%
HARDT GROUP Private Equity Partners I (gross of fee)	EUR	15-Nov-04	35.33%	1.66%



Assets under Management per 31.12.2008:

Funds of Hedge Funds (FoHF)	\$620,435,933.80
HARDT GROUP Private Equity Partners I (PE)	\$54,169,594.31
Structured Products (SP)	\$367,055,049.09
(Investments FoHF in PE & SP)	\$292,282,812.40
Total Assets Under Management (USD)	\$759,411,739.91

Personal:

Der Mitarbeiterstand der HARDT GROUP (weltweit) per 31.12.2008 setzt sich wie folgt zusammen:

- 5 Mitarbeiter im Bereich Portfolio Management
- 5 Mitarbeiter im Bereich Financial Engineering
- 6 Mitarbeiter im Private Equity Bereich
- 3 Mitarbeiter im Marketing & Client Service und
- 5 Mitarbeiter im Bereich Operations.

Kennzahlen:

Kennzahl		2008	2007
Eigenkapitalquote (%)	EK (inkl. Ausschüttung) / Bilanzsumme	83,68	60,95
Working Capital Ratio (%)	Kfr. Aktiva / kfr. Passiva	842,26	170,12
Personalintensität	Personalaufwand / Gesamtaufwand	56,88	64,64

Geschäftsverlauf:

Der Geschäftsverlauf 2008 war durch die sich speziell im zweiten Halbjahr verschärfende Finanzkrise geprägt. Dem schwierigen Marktumfeld im Finanzbereich wurde dadurch Rechnung getragen, daß der Leverage im liquiden Portfolio reduziert und gleichzeitig der Verkauf von illiquiden Investments in die Wege geleitet wurde.

Um den geänderten Rahmenbedingungen Rechnung zu tragen, wurde ein Plan zur Kostenreduzierung implementiert.

Ergebnis:

Das Ergebnis des Geschäftsjahres 2008 kann angesichts des Umfeldes als positiv bezeichnet werden.

Während die Einnahmen über Budget lagen, konnte die Ausgabenseite unter Budget gehalten werden.

Die bis 28.2.2008 bestehende Fremdfinanzierung der Gesellschaft wurde bei Fälligkeit rückgeführt.

Die Management Fees werden monatlich vereinnahmt, wodurch die laufenden Ausgaben weitestgehend abgedeckt wurden. Darüberhinaus wird durch eine detaillierte Cash Flow Planung und monatliche bzw. quartalsweise Berichterstattung an die relevanten Gremien die Liquidität permanent überwacht.

Dem Wechselkursrisiko durch die in USD anfallenden Fee Einnahmen wird durch permanente Marktbeobachtung Rechnung getragen. Im September 2008 wurde der Großteil der existierenden USD-Liquidität in Euro konvertiert.

Eventuell entstehende Risiken werden kurzfristig gehedged.

Sonstige spezifische Risiken bestehen nicht.

Ausblick:

Der Vorstand rechnet 2009 mit einem weiterhin schwierigen Marktumfeld. Ziel des Vorstandes ist es, das Portfolio entsprechend zu stabilisieren. Des weiteren wird die bereits in die Wege geleitete Reduktion des illiquiden Portfolios weiter verfolgt und gleichzeitig aktiv an der Erschließung neuer Geschäftsbereiche gearbeitet.

DDr. Alexander Schweickhardt e.h.
Vorstand
CEO

Jeff C. Landle e.h.
Vorstand
CIO

**Anlage zum Prüfungsbericht
gemäß § 73 Abs 4 WAG
über das Geschäftsjahr vom
1. Jänner bis 31. Dezember 2008
der
"H.A.R.D.T." GROUP INVESTMENTS AG
Wien**

INHALTSVERZEICHNIS

A. <u>AUFTRAG UND DURCHFÜHRUNG</u>	1
B. <u>RECHTLICHE VERHÄLTNISSE</u>	5
C. <u>KONZESSION, EIGENKAPITAL UND ANZEIGEPFLICHTEN</u>	6
D. <u>ART UND UMFANG DER WERTPAPIERDIENSTLEISTUNGEN</u>	7
E. <u>ORGANISATION DES WERTPAPIERDIENSTLEISTUNGSGESCHÄFTES</u>	
1. Aufbau- und Ablauforganisation	8
2. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten	9
3. Persönliche Geschäfte und relevante Personen	9
4. Compliance-Funktion	9
5. Risikomanagement-Funktion	9
6. Interne Revision	9
7. Auslagerung von Unternehmensbereichen	10
8. Interessenskonflikte	10
9. Bestmögliche Durchführung	10
F. <u>SORGFALTSPFLICHT UND GELDWÄSCHEREI</u>	11
G. <u>WOHLVERHALTENSREGELN UND BESONDERE VERHALTENSREGELN</u>	
1. Allgemeine und besondere Verhaltensregeln, Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten	12
2. Handeln im besten Interesse des Kunden	12
3. Informationspflichten	12
4. Berichtspflichten	12
H. <u>SCHUTZ DES KUNDENVERMÖGENS</u>	13
I. <u>ERLÄUTERUNGEN ZUR CHECKLISTE (ANLAGE 1)</u>	14

ANLAGEN

- 1 Checkliste – Einhaltung der Bestimmungen des WAG und BWG
- 2 Organigramm

Rundungshinweis: Bezüglich der in 1.000 EUR (TEUR) gerundet dargestellten Zahlen wird darauf hingewiesen, dass in der internen Rechengenauigkeit auch die nicht dargestellten Ziffern erfasst wurden, sodass dadurch Rundungsdifferenzen auftreten können.

A. AUFTRAG UND DURCHFÜHRUNG

In der ordentlichen Hauptversammlung der

"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien
(im Folgenden kurz "HARDT Group" oder "Gesellschaft" genannt)

am 6. Juni 2008 wurden wir zum Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2008 gewählt. Auf Grund dieser Wahl hat der Aufsichtsrat der zu prüfenden Gesellschaft die AUDITOR TREUHAND GMBH (nunmehr „Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH“) beauftragt, die Prüfung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2008 vorzunehmen.

Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2008 wurde von uns unter Einbeziehung der Buchführung und des Lageberichtes gemäß §§ 268 bis 276 UGB in der Zeit vom 13. März bis 8. Mai 2009 (mit Unterbrechungen) unter der Leitung unseres Prokuristen, Herrn Wirtschaftsprüfer Dr. Bernd Odvarka, geprüft. Das Prüfungsergebnis ist in unserem Prüfungsbericht vom 8. Mai 2009 festgehalten, der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk wurde erteilt.

Die verlangten Aufklärungen und Nachweise erhielten wir von den Vorstandsmitgliedern Herrn DDr. Alexander Schweickhardt und Herrn Jeff Charles Landle sowie von COO Frau Mag. Elfriede Schachenhofer.

Zur Prüfung nach § 73 Abs 3 Z 2 WAG 2007 haben wir folgende besondere Prüfungshandlungen gesetzt.

Die Berichterstattung in dieser Anlage zum Prüfungsbericht beruht auf sämtlichen im Rahmen unserer Jahresabschlussprüfung sowie den nachfolgend dargelegten Prüfungshandlungen gewonnenen Erkenntnissen und wurde unter Anwendung der berufsüblichen Grundsätze erstellt. Im Rahmen der Jahresabschlussprüfung haben wir im erforderlichen Ausmaß die Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems kritisch gewürdigt. Dabei haben wir uns vom Vorhandensein entsprechender Kontrollen durch Befragungen, Beobachtungen, etc. überzeugt.

Deloitte.

I. Prüfungshandlungen zu dieser Anlage

- Wir haben uns anhand der Aufbauorganisation und durch Befragung der Geschäftsleitung erkundigt, ob die im WAG 2007 vorgesehenen organisatorischen Einrichtungen (z.B. Interne Revision, Compliance Manager, Risikomanagement Funktion, Geldwäschereibeauftragter) in der vorgesehenen Ausprägung vorhanden und die allgemeinen organisatorischen Anforderungen erfüllt sind.
- Wir haben das Vorliegen von Dienstanweisungen, in denen die internen Abläufe zur Einhaltung wesentlicher, insbesondere aufsichtsrechtlicher Bestimmungen dokumentiert sind, überprüft. Dabei haben wir uns überzeugt, dass die Ausgestaltung dieser Dienstanweisungen die ausreichende Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Bestimmungen vorsieht.
- Wir haben anhand einer Übersicht der Berichte der internen Revision einzelne, nach Risikogesichtspunkten ausgewählte Berichte über die Prüfung der Einhaltung der für Wertpapierfirmen wesentlichen, insbesondere aufsichtsrechtlichen Bestimmungen im Berichtsjahr daraufhin durchgesehen, ob sie wesentliche Beanstandungen enthalten.
- Wir haben verantwortliche Mitarbeiter der Wertpapierfirma (insbesondere Compliance Manager und Risikomanager) befragt sowie die entsprechenden Berichte eingesehen, ob
 - die für Wertpapierfirmen wesentlichen, insbesondere aufsichtsrechtliche Bestimmungen eingehalten wurden,
 - nach ihrer Kenntnis im Berichtsjahr wesentliche Verstöße erfolgten und
 - die Einhaltung dieser Bestimmungen durch entsprechende Kontrollen sichergestellt ist.Die Ergebnisse wesentlicher Kontrollaktivitäten haben wir in Testfällen eingesehen und kritisch gewürdigt.
- Wir haben die Berichte des Geldwäschereibeauftragten an die Geschäftsleiter im Berichtsjahr daraufhin durchgesehen, ob diese Hinweise auf eine wesentliche Verletzung der besonderen Sorgfaltspflichten zur Bekämpfung von Geldwäscherei und Terrorismusfinanzierung enthalten.
- Wir haben die Protokolle von Aufsichtsratssitzungen daraufhin durchgesehen, ob diese Hinweise auf die Verletzung wesentlicher, insbesondere aufsichtsrechtlicher Bestimmungen enthalten.

- Wir haben den uns zur Verfügung gestellten Schriftverkehr mit den zuständigen Aufsichtsbehörden daraufhin durchgesehen, ob dieser Schriftverkehr Hinweise auf die Verletzung wesentlicher, insbesondere aufsichtsrechtlicher Bestimmungen enthält.
- Wir haben eine schriftliche Erklärung der Geschäftsleiter darüber eingeholt, dass alle wesentlichen, insbesondere aufsichtsrechtlichen gesetzlichen Bestimmungen eingehalten und uns alle diesbezüglichen Informationen und Dokumente zugänglich gemacht wurden.
- Weiters haben wir uns den Konzessionsbescheid vorlegen lassen und mit der Liste der Wertpapierfirmen auf der FMA-Homepage abgestimmt.
- Wir haben testfallbezogen Kundenakten und Geschäftsfälle (der Kunden sowie der Wertpapierfirma selbst) auf Einhaltung der gesetzlichen Vorschriften des WAG 2007 untersucht.
- Wir haben testfallbezogen neu abgeschlossene bzw. beendete Verträge mit vertraglich gebundenen Vermittlern (VGVs) und Finanzdienstleistungsassistenten (FDLAs) mit den entsprechenden Meldungen an die FMA verglichen.
- Wir haben uns schriftliche Vereinbarungen bezüglich der Auslagerung wesentlicher betrieblicher Funktionen vorlegen lassen.
- Wir haben zum Bilanzstichtag untersucht, ob zu diesem Stichtag die Eigenmittelerfordernisse des § 9 WAG 2007 erfüllt waren.
- Wir haben einen aktuellen Nachweis (zB Firmenbuchauszug) über die Zugehörigkeit zu einer Entschädigungseinrichtung gemäß § 75 WAG 2007 zu unseren Akten genommen.
- Wir haben uns die gesetzlich vorgesehenen Leitlinien (z.B. bezüglich Interessenskonflikten, Best Execution) vorlegen lassen und kritisch durchgesehen.
- Wir haben die Geschäftsleitung hinsichtlich der Einhaltung der Sorgfaltspflichten befragt.
- Wir haben die Geschäftsleitung hinsichtlich des Vorliegens von Kundenbeschwerden befragt und uns die Bearbeitung der Beschwerden erläutern lassen.

II. Schlussbemerkung

Die Berichterstattung in dieser Anlage zum Prüfungsbericht beruht auf sämtlichen im Rahmen unserer Jahresabschlussprüfung sowie den beschriebenen Prüfungshandlungen gewonnenen Erkenntnissen. Trotz Anwendung der gebotenen Sorgfalt kann aufgrund von Art und Umfang der durchgeführten Prüfungshandlungen nicht ausgeschlossen werden, dass erhebliche Verstöße gegen aufsichtsrechtliche Bestimmungen unentdeckt bleiben.

Wir geben kein Prüfungsurteil im Sinne des § 274 UGB hinsichtlich der in der Anlage zum Prüfungsbericht angeführten Fragestellungen ab. Die Beantwortung der in diesem Bericht angeführten Checkliste stellt keinen Bestätigungsvermerk im Sinne des § 274 UGB und keine Zusicherungsleistung im Sinne internationaler Prüfungsgrundsätze (International Standards on Auditing, herausgegeben vom International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) der International Federation of Accountants (IFAC)) dar.

Für unsere Tätigkeit gilt die Haftungsbeschränkung des § 275 UGB. Die mit der geprüften Wertpapierfirma vereinbarten Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftstreuhandberufe (AAB 2008) finden Anwendung.

Wien, am 8. Mai 2009

Deloitte Audit Wirtschaftsprüfungs GmbH

ppa. Dr. Bernd ODVARKA Dr. Gottfried SPITZER
Wirtschaftsprüfer

B. RECHTLICHE VERHÄLTNISSE

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in Wien und ist beim Handelsgericht Wien unter FN 239495 z registriert. Sie ist eine Kapitalgesellschaft im Sinne der Bestimmungen des § 221 UGB und eine Wertpapierfirma gemäß § 3 WAG. Die Gesellschaft wurde am 26. September 2003 ins Firmenbuch eingetragen, die Geschäftsanschrift lautet 1010 Wien, Stubenring 18. Die Gesellschaft unterhält darüber hinaus Zweigniederlassungen in Zug (Schweiz) und in London (Großbritannien).

Konzession:

Der Gesellschaft wurde mit Bescheid der FMA vom 2. September 2004 die Konzession hinsichtlich folgender Tätigkeiten erteilt:

- Beratung über die Veranlagung von Kundenvermögen
- Vermittlung von Geschäftsgelegenheiten zum Erwerb oder zur Veräußerung von einem oder mehrerer der im § 1 Abs 1 Z 7 lit b bis f BWG genannten Instrumente

Die durch die Novelle des WAG erforderliche Mitgliedschaft bei einer Anlegerentschädigungseinrichtung wurde im Zuge der 16. Generalversammlung der Anlegerentschädigung von WPF GmbH am 28.11.2007 erworben.

Im Übrigen verweisen wir auf die Ausführungen in unserem Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2008.

C. KONZESSION, EIGENKAPITAL UND ANZEIGEPFLICHTEN

Die gesetzlichen Konzessionsvoraussetzungen gemäß § 3 WAG waren erfüllt.

Die Vorschriften gemäß § 9 WAG bezüglich des Eigenkapitals wurden eingehalten. Wir verweisen dazu auch auf die Erläuterungen im Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2008.

Daraus ergibt sich für 2008 ein Eigenkapitalerfordernis von TEUR 1.112, dem per 31. Dezember 2008 anrechenbares Eigenkapital gemäß § 9 WAG in Höhe von TEUR 6.320 gegenübersteht.

Die gesetzlichen Vorschriften betreffend Rechnungslegung und Jahresabschlussprüfung gemäß § 73 WAG wurden eingehalten. Diesbezüglich verweisen wir ebenfalls auf unseren Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2008.

Nach Feststellung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2008 ergibt sich ein Eigenkapitalerfordernis in Höhe von TEUR 946 bzw. TEUR 1.608 ab 1. April 2009 auf Grund des Rundschreibens der FMA zum Eigenkapital- und Eigenmittelerfordernis für Wertpapierfirmen gemäß WAG 2007 von Februar 2009.

D. ART UND UMFANG DER WERTPAPIERDIENSTLEISTUNGEN

Die Gesellschaft hat nach Erteilung der Konzession im September 2004 ihre Tätigkeit als Wertpapierfirma aufgenommen.

Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft erstreckt sich auf die Beratung über die Veranlagung von Kundenvermögen im Hinblick auf Alternative Investments (derzeit hauptsächlich im Bereich Hedge-Fund of Funds, Private Equity und Real Estate). Beratungsleistungen werden sowohl für Multi-Strategy-Fund of Hedge Funds als auch für Single Strategy-Fund of Hedge Funds angeboten. HARDT Group bedient sich dazu einer Master/Feeder-Struktur.

Weiters werden Beratungsleistungen im Hinblick auf die Strukturierung von Kapitalmarktinstrumenten, die sich auf Alternative Investments beziehen, erbracht. Dies betrifft Hedge Fund-Produkte, Kapitalmarktinstrumente sowie auch Beratungsleistungen im Zusammenhang mit der Erstellung, Verhandlung, Koordination und Analyse der rechtlichen Vertragsgrundlagen von Investmentprodukten und die Vermittlung von entsprechenden Servicedienstleistern.

Darüber hinaus werden für die von HARDT Group beratenen Fonds auch institutionelle Anleger vermittelt.

Zu den Kunden der Gesellschaft zählen ausschließlich institutionelle Anleger sowie Fondsgesellschaften, also professionelle Investoren bzw. geeignete Gegenparteien.

E. ORGANISATION DES WERTPAPIERDIENSTLEISTUNGSGESCHÄFTES

1. Aufbau- und Ablauforganisation

Die organisatorischen Anforderungen des WAG sind der Größe des Unternehmens angemessen umgesetzt:

Eine Funktionstrennung der wesentlichen Prozesse ist vorhanden, das Vier-Augen-Prinzip ist dafür umgesetzt. Als Interne Revision wurde die KPMG Austria GmbH beauftragt.

Bezüglich der Aufbauorganisation verweisen wir auf das Organigramm (Anlage 2):

Am Sitz der Gesellschaft in Wien sind im Wesentlichen die Administration und das Risikocontrolling, und das Financial Engineering Team angesiedelt. Entscheidungen im Asset-Allokationsprozess werden von dem in der HARDT GROUP Global Management AG, Zug, eingerichteten Investment Management Committee wahrgenommen. Diese übernahm im September 2006 die Agenden der Zweigniederlassung Zug. Die Asset Allokationsentscheidungen werden seither vom Investment Management Committee wahrgenommen.

Die Zweigniederlassung in London beschäftigt sich insbesondere mit der Strukturierung von Produkten. In der Tochtergesellschaft in New York werden in Form von Due Diligence Prüfungen die Entscheidungsgrundlagen für das Investment Management Committee ausgearbeitet.

Der Vertrieb der von HARDT Group strukturierten Produkte bzw. beratenen Fonds richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren bzw. geeignete Gegenparteien, es erfolgt kein public offering. HARDT Group vermittelt institutionelle Kunden an die entsprechenden Fondsgesellschaften/Trusts, wobei der Schwerpunkt im europäischen Ausland liegt. Weiters erfolgt der Vertrieb über Kooperationspartner (Swisspartners und Ernst&Young).

Verträge über Management Services, die von HARDT Group erbracht werden, bestehen ausschließlich zwischen der Schweizer Tochtergesellschaft und Fondsgesellschaften/Trusts in Drittstaaten. In Österreich wurde 2008 ein Neukunde akquiriert.

Die Einnahmen im Geschäftsjahr 2008 betreffen einerseits Performance Fees und Management Fees, die von der Schweizer Tochtergesellschaft HARDT GROUP Global Management AG vereinnahmt werden und der Gesellschaft über Ausschüttungen teilweise zufließen. Diese beziehen sich auf die auf Basis der Investment Management Vereinbarungen erteilten Veranlagungsempfehlungen und sind abhängig von der Performance bzw. vom Net Asset Value.

Deloitte.

Weiters erzielt die Gesellschaft Einnahmen aus der Weiterverrechnung von Leistungen an die HARDT GROUP Global Management AG.

2. Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten

Im Zuge unserer Prüfungshandlungen konnten wir keine Verletzung der Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten feststellen.

3. Persönliche Geschäfte und relevante Personen

Es wurden keine persönlichen Geschäfte im Rahmen der Prüfung festgestellt.

4. Compliance-Funktion

Frau Mag. Schachenhofer ist als Compliance-Beauftragte bestellt und nimmt auch die Position der Geldwäscherei-Beauftragten wahr. Das Unternehmen führt eine laufende Überwachung der Geschäfte von Mitarbeitern durch, die Compliance-Beauftragte führt weiters eine Sperrliste. Der Compliance Code wurde auf Grund der Anforderungen durch das WAG 2007 überarbeitet und allen Mitarbeitern zur Kenntnis gebracht.

5. Risikomanagement-Funktion

Das Unternehmen verfügt über ein unabhängiges Risikomanagement. Das Risikomanagement überwacht vor allem die Einhaltung der Veranlagungslimits in den von der Gesellschaft gemanagten Fonds. Darüber hinaus sind auch die Fondsgesellschaften zur Überwachung der Einhaltung der Limite verpflichtet. Die Interne Revision hat die Funktionsweise überprüft und keine Feststellungen dazu getroffen.

6. Interne Revision

Die Interne Revision wurde an die KPMG Austria GmbH ausgelagert. Über die Tätigkeit der Internen Revision wurde uns ein Bericht vom 29. Dezember 2008 betreffend persönliche Transaktionen der Mitarbeiter, Einhaltung der Geldwäschereibestimmungen, Regulatory Reporting, Einhaltung der Eigenmittelerfordernisse nach § 9 WAG 2007, Risikomanagement, Zahlungsverkehr, Marketing-Prozess und Einhaltung vom MiFiD vorgelegt. Der Bericht beinhaltet keine wesentlichen Prüfungsfeststellungen. Dies deckt sich mit unseren Prüfungsfeststellungen.

Deloitte.

7. Auslagerung von Unternehmensbereichen

Das externe Rechnungswesen (Steuer & Service Steuerberatungs GmbH) und die Interne Revision (KPMG Austria GmbH) wurden an Wirtschaftstreuhandgesellschaften ausgelagert. Diese handeln unmittelbar im Auftrag des Vorstandes der Gesellschaft. Auch die IT-Dienstleistungen sind ausgelagert und für diese besteht ein Service Level Agreement. Vermittler, die im Namen der HARDT Group auftreten, werden nicht beschäftigt.

8. Interessenskonflikte

Es wurde eine Kundeninformation versendet, in der unter anderem die Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenskonflikten beschrieben wurden. Wesentliches Instrument dabei ist die Einrichtung einer unabhängigen Compliance-Organisation, von der mögliche Interessenskonflikte und Mitarbeitergeschäfte überwacht werden. Weiters berichtet die Compliance-Verantwortliche quartalsmäßig an den Aufsichtsrat.

9. Bestmögliche Durchführung

Bei allen von HARDT Group gemanagten Produkten handelt es sich um Private Placements. Für die Produkte existiert kein Sekundärmarkt, die Zeichnungen der Produkte sind direkt beim Emittenten vorzunehmen. Regelungen bezüglich des Ausführungsplatzes etc. sind daher hinfällig.

F. SORGFALTSPFLICHT UND GELDWÄSCHEREIBESTIMMUNGEN

Im Zuge unserer Prüfungshandlungen haben wir keine Verletzungen der Sorgfaltspflichten gemäß § 39 BWG festgestellt. Die mit dem Betrieb des Unternehmens einhergehenden Risiken wurden erfasst und angemessen begrenzt. Auch seitens der Internen Revision gab es keine diesbezüglichen Feststellungen.

G. WOHLVERHALTENSREGELN UND BESONDERE VERHALTENSREGELN

1. Allgemeine und besondere Verhaltensregeln, Aufzeichnungs- und Aufbewahrungspflichten

In Österreich wurden im Jahr 2008 Beratungsleistungen ausschließlich gegenüber zwei großen institutionellen Anlegern erbracht. Auskunftsgemäß ist die Gesellschaft 2008 in Österreich mit einem weiteren Neukunden in Kontakt getreten, wobei daraus ein konkretes Investment entstanden ist. Die Gesellschaft erbringt Beratungs- bzw. gegebenenfalls auch Vermittlungsleistungen gegenüber Ihren Kunden. Provisionserlöse aus dieser Beratungs- bzw. Vermittlungstätigkeit bezieht die Gesellschaft aber nicht. Bestands- und performanceabhängige Provisionserlöse erzielt nur die Schweizer Tochtergesellschaft HARDT GROUP Global Management AG, die selbst Beratungsleistungen für die von HARDT Group strukturierten Produkte bzw. an die beratenen Fonds erbringt. Hinweise auf Verletzung aufsichtsrechtlicher Vorschriften haben sich im Rahmen unserer Prüfung nicht ergeben.

2. Handeln im besten Interesse des Kunden

Entsprechende Regelungen sind in einem aktualisierten Compliance Handbuch für Mitarbeiter enthalten. Die Mitarbeiter haben die Kenntnisnahme der Regelungen bestätigt. Im Rahmen einer allgemeinen Kundeninformation wurden die Vergütungen für HARDT Group offengelegt.

3. Informationspflichten

Die Gesellschaft unterhält derzeit Kundenbeziehungen nur mit geeigneten Gegenparteien und professionellen Kunden. Eine standardisierte Kundeninformation mit detaillierten Risikohinweisen, Ausführungen betreffend Best Execution, Gebühren, Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenskonflikten und Beschwerdemanagement wurde an alle Kunden im November 2007 versendet.

Im Hinblick auf das WAG 2007 aktualisierte Formulare für Kundenprofile wurden erstellt und von allen Kunden eingeholt.

4. Berichtspflichten

Die Gesellschaft führt keine Transaktionen im Namen des Kunden aus. Entsprechende Berichtspflichten entfallen daher.

Deloitte.

H. SCHUTZ DES KUNDENVERMÖGENS

Die Gesellschaft nimmt selbst keine Kundengelder oder Finanzinstrumente von Kunden entgegen und hat dies auch für die Zukunft nicht geplant. Die Veranlagungen erfolgen ausschließlich über Fonds, für welche dann Beratungsleistungen erbracht werden. Kundengelder fließen direkt und ausschließlich an die Fonds. Es waren daher keine besonderen Vorkehrungen für diesen Fall zu treffen.

Sämtliche Kunden der Gesellschaft wurden nach Inkrafttreten des WAG 2007 eingeordnet und auch darüber informiert. Die Kunden haben die Einstufung auf den Anlegerprofilen bestätigt. Aktuell hat HARDT Group ausschließlich professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien als Kunden.

I. ERLÄUTERUNGEN ZUR CHECKLISTE (ANLAGE 1)

Die folgenden Erläuterungen beziehen sich auf die als erläuterungsbedürftig markierten Prüffelder der Checkliste gemäß Anlage 1.

Frage 9

Es besteht eine Kooperationsvereinbarung mit dem schweizerischen Vermögensverwaltungsunternehmen Swisspartners Investment Network AG, Zürich. Auskunftsgemäß handelt es sich bei den von den Kooperationsvereinbarungen umfassten Leistungen um Tätigkeiten, die keiner Konzessionspflicht in der Schweiz unterliegen.

„H.A.R.D.T“ GROUP Investments AG, Wien

**Checkliste für die Durchführung der Prüfung
gemäß § 73 Abs. 3 Z 2 sowie § 74 Abs. 3 WAG 2007
für den Berichtszeitraum von 1. Jän. 2008 bis 31. Dez. 2008**

Prüffelder		Ja*	Nein	Erläuterungs- bedürftig	Keine Geschäfts- fälle, nicht anwendbar
<i>* ein „Ja“ bedeutet keine Zusicherung bzw. kein Prüfungsurteil im Sinne des § 274 UGB</i>					
Konzession, Eigenkapitalbestimmungen und Anzeigepflichten					
1.	Für den Prüfungszeitraum lag ein aufrechter Konzessionsbescheid vor	☒	☐	☐	☐
2.	Es bestand eine aufrechte Berufshaftpflichtversicherung iSd § 4 WAG 2007	☐	☐	☐	☒
3.	Die Eigenkapitalbestimmungen des § 9 WAG 2007 wurden zum Bilanzstichtag eingehalten	☒	☐	☐	☐
4.	Es bestand die Zugehörigkeit zu einer Entschädigungseinrichtung (§ 75 WAG 2007)	☒	☐	☐	☐
5.	Den Anzeige- und Bewilligungspflichten der §§ 6 und 11 Abs. 5 WAG 2007 wurde entsprochen	☒	☐	☐	☐
6.	Die Vorschriften des § 73 WAG 2007 über die Gliederung des Jahresabschlusses wurden eingehalten	☒	☐	☐	☐
Art und Umfang der Wertpapierdienstleistungen					
7.	Es wurden keine über den Umfang der erteilten Konzession hinausgehenden konzessionspflichtigen Wertpapierdienstleistungen festgestellt	☒	☐	☐	☐
8.	Es wurden keine Verletzungen der Auflagen des Konzessionsbescheides festgestellt	☒	☐	☐	☐
9.	Vertraglich Gebundene Vermittler (VGV) und Finanzdienstleistungsassistenten (FDLA) gemäß §§ 2 Abs 1 Z 15, 28 WAG 2007 wurden der FMA rechtzeitig gemeldet	☐	☐	☒	☐
Organisationspflichten					
10.	Es wurde kein erheblicher Verstoß gegen die gesetzlichen Bestimmungen des § 16 WAG 2007 (Informationsbereitstellung) festgestellt	☒	☐	☐	☐
11.	Es wurde kein erheblicher Verstoß bei der Erfüllung der gesetzlichen Erfordernisse des § 17 WAG 2007 (Organisationspflichten) festgestellt	☒	☐	☐	☐

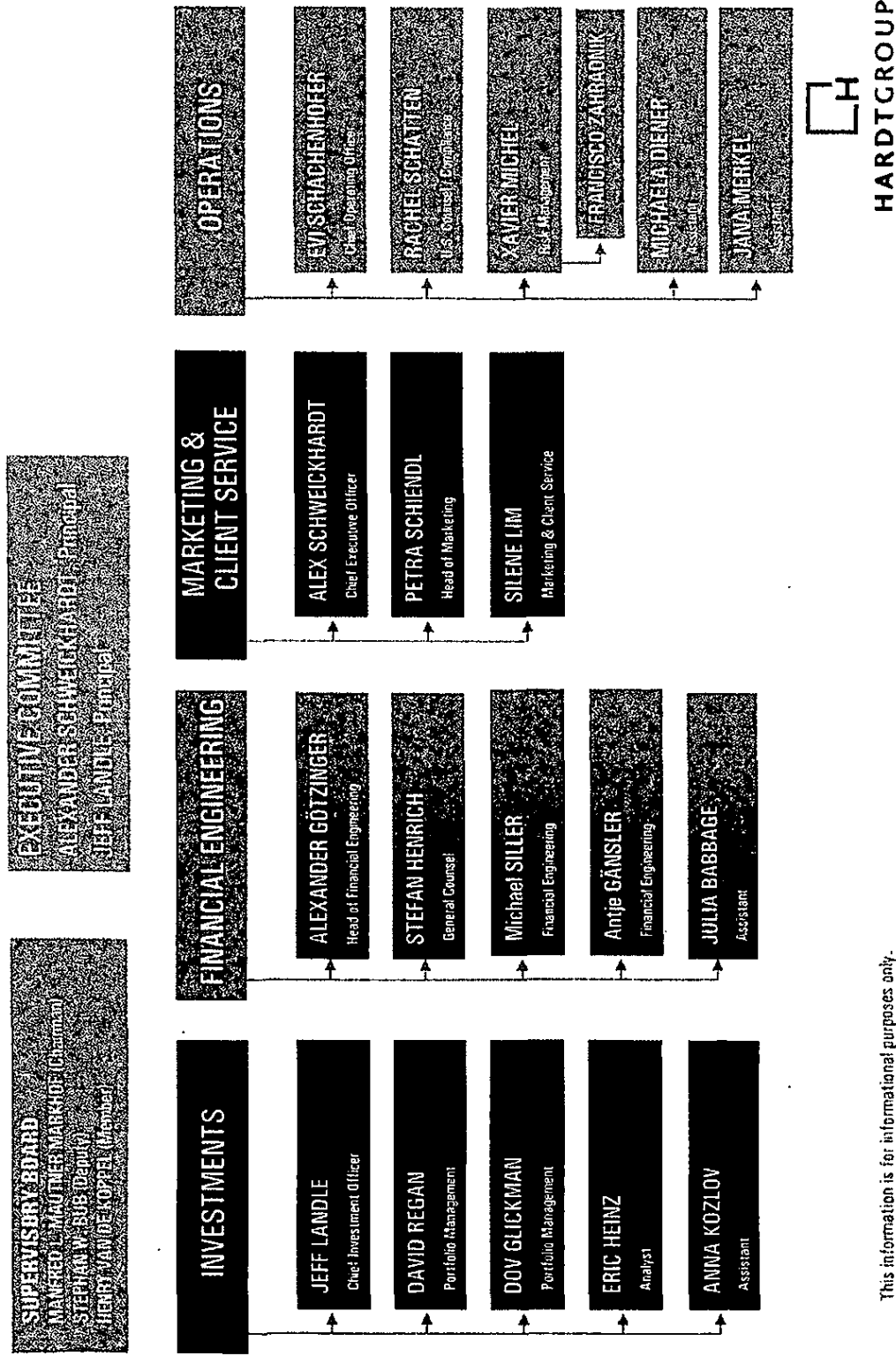
**Checkliste für die Durchführung der Prüfung
gemäß § 73 Abs. 3 Z 2 sowie § 74 Abs. 3 WAG 2007
für den Berichtszeitraum von 1. Jän. 2008 bis 31. Dez. 2008**

Prüffelder	Ja*	Nein	Erläuterungs- bedürftig	Keine Geschäfts- fälle, nicht anwendbar
<i>* ein „Ja“ bedeutet keine Zusicherung bzw. kein Prüfungsurteil im Sinne des § 274 UGB</i>				
12. Es wurde kein erheblicher Verstoß bei der Erfüllung der gesetzlichen Erfordernisse des § 18 WAG 2007 (Compliance) sowie der §§ 23 und 24 WAG 2007 (Persönliche Geschäfte) festgestellt	☒	☐	☐	☐
13. Es wurde kein erheblicher Verstoß bei der Erfüllung der gesetzlichen Erfordernisse des § 19 WAG 2007 (Risikomanagement) festgestellt	☒	☐	☐	☐
14. Eine interne Revision zur Erfüllung der gemäß § 20 WAG 2007 vorgeschriebenen Aufgaben ist eingerichtet	☒	☐	☐	☐
15. Es wurde kein erheblicher Verstoß bei der Erfüllung der gesetzlichen Erfordernisse des § 22 WAG 2007 (Aufzeichnungspflicht) festgestellt	☒	☐	☐	☐
16. In Bezug auf die Auslagerung von wesentlichen betrieblichen Funktionen liegen schriftliche Vereinbarungen vor	☒	☐	☐	☐
17. Die Anforderungen des § 26 Abs. 1 WAG 2007 wurden erfüllt	☐	☐	☐	☒
18. Interessenskonflikte-Policy gemäß §§ 34, 35 WAG 2007 wurde erstellt	☒	☐	☐	☐
19. Best-Execution-Policy wurde erstellt (§§ 52 ff WAG 2007)	☒	☐	☐	☐
Sorgfaltspflichten und Geldwäschereibestimmungen				
20. Es wurde kein erheblicher Verstoß gegen die Einhaltung der gesetzlichen Bestimmungen des § 39 BWG (Sorgfaltspflichten) festgestellt	☒	☐	☐	☐
21. Es wurde kein erheblicher Verstoß gegen die Einhaltung der gesetzlichen Bestimmungen der §§ 40 und 41 BWG (Geldwäscherei) festgestellt	☒	☐	☐	☐
Wohlverhaltensregeln und besondere Verhaltensregeln				
22. Vorteile im Sinne des § 39 Abs. 2 WAG 2007 wurden offengelegt und sind seitens des Rechtsträgers darauf ausgelegt, die Qualität der Dienstleistungen zu verbessern und den Rechtsträger dabei nicht zu beeinträchtigen, im besten Interesse des Kunden zu handeln	☒	☐	☐	☐
23. Eine Kundenkategorisierung wurde vorgenommen	☒	☐	☐	☐
24. Die Kunden wurden über die Möglichkeit, das Verfahren und die Voraussetzungen einer Umstufung sowie die damit verbundene Änderung des Kundenschutzniveaus informiert	☒	☐	☐	☐

**Checkliste für die Durchführung der Prüfung
gemäß § 73 Abs. 3 Z 2 sowie § 74 Abs. 3 WAG 2007
für den Berichtszeitraum von 1. Jän. 2008 bis 31. Dez. 2008**

Prüffelder	Ja*	Nein	Erläuterungs- bedürftig	Keine Geschäfts- fälle, nicht anwendbar
* ein „Ja“ bedeutet keine Zusicherung bzw. kein Prüfungsurteil im Sinne des § 274 UGB				
25. Es wurde kein erheblicher Verstoß in Bezug auf die Einhaltung der gesetzlichen Bestimmungen der §§ 40-42 WAG 2007 (Informationspflicht) festgestellt	☒	☐	☐	☐
26. Es bestehen aufrechte Rahmenvereinbarungen (§ 47 WAG 2007) bzw. Vermögensverwaltungsverträge	☒	☐	☐	☐
27. Die vorherige Zustimmung der Kunden zur Best-Execution-Policy wurde eingeholt	☒	☐	☐	☐
28. Es wurde kein erheblicher Verstoß bei der Erfüllung der Einhaltung der gesetzlichen Bestimmungen der §§ 48-51 WAG 2007 (Berichtspflichten) festgestellt	☒	☐	☐	☐
29. Erhebliche Verstöße gegen das Verbot von Empfehlungen, die nicht mit dem Kundeninteresse übereinstimmen, wurden nicht festgestellt	☒	☐	☐	☐
30. Erhebliche Verstöße gegen das Verbot, keine Dienstleistungen im Rahmen der Anlageberatung/Portfolioverwaltung zu erbringen bzw. Finanzinstrumente zu empfehlen, wenn der Kunde Angaben über seine finanziellen Verhältnisse/Anlageziele/Risikobereitschaft/Kenntnisse und Erfahrungen verweigert, wurden nicht festgestellt	☒	☐	☐	☐
31. Es wurde kein erheblicher Verstoß in Bezug auf die gesetzliche Verpflichtung des § 45 Abs 2 und 3 WAG 2007 (Warnpflicht) festgestellt	☒	☐	☐	☐
32. Erhebliche Verstöße gegen das Verbot von Empfehlungen zur Kursbeeinflussung und des Verbots des „front running“, „parallel running“ und des „Gegenlaufens“ wurden nicht festgestellt	☒	☐	☐	☐
33. Den Kunden wurde schriftlich mitgeteilt, dass das WPDLU / die Wertpapierfirma nicht Mitglied einer Entschädigungseinrichtung ist	☐	☐	☐	☒
34. Hinweise auf die Verletzung des § 62 WAG 2007 bzw § 107 TKG lagen nicht vor	☒	☐	☐	☐
Besondere Vorschriften für Multi Trading Facilities (MTFs)				
35. Es wurde kein erheblicher Verstoß bei der Erfüllung der §§ 67 und 68 WAG 2007 für MTFs festgestellt	☐	☐	☐	☒

Organization Chart



This information is for informational purposes only.

