

**Certified Translation from the German
Language**

REPORT

on the

Audit of the Annual Financial Statements

as of December 31, 2004

of

**“H.A.R.D.T.” GROUP INVESTMENTS AG
Vienna**

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 Situation	5
III.	State of the Business	6
1.	Commercial Bases	6
2.	Asset and Capital Structure	7
3.	Earnings Position	8
4.	Summary Comments	9

B. NOTES TO INDIVIDUAL ITEMS IN THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

I.	Balance Sheet as of December 31, 2004	10
II.	Income Statement for the Business Year from January 1 to December 31, 2004	15

C. CONCLUDING REMARKS AND AUDIT OPINION

I.	Concluding Remarks	19
II.	Audit Opinion	19

APPENDICES

- 1 Balance Sheet as of December 31, 2004
- 2 Income Statement for the period from January 1 to December 31, 2004
- 3 Notes to the Financial Statements
- 4 Directors' Report
- 5 General Terms of Reference for Audits (not translated)

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

A. GENERAL INFORMATION

I. Commission and Audit

Tz 1 The extraordinary general meeting of

"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Vienna,
(hereafter the "HARDT Group" or the "Company")

on May 24, 2004 appointed us to audit the annual financial statements for the 2004 business year. Based on this appointment, the Supervisory Board of the Company commissioned us to audit the annual financial statements as of December 31, 2004 in a letter dated October 29, 2004.

Tz 2 Since this is a first-time audit, we have observed the procedures for first-time audits (KFS/PE 7) developed by the expert committee for commercial law and auditing of the Austrian chamber of certified public accountants.

Tz 3 We audited the financial statements as of December 31, 2004, including the bookkeeping and directors' report in accordance with §§ 268 to 276 of the Austrian Commercial Code. This work was performed during the period from March 23 to May 23, 2005 (with interruptions) under the direction of Bernd Odvarka, a certified public accountant and officer of our firm and holder of a general commercial power of attorney, at the headquarters of the Company.

Tz 4 We obtained the required explanations and documentary evidence from the members of the Managing Board as well as from the respective persons handling these matters who were named to us. The Managing Board has signed a declaration of completeness confirming that all transactions which have to be reflected in the balance sheet have been included, that the audited financial statements include all assets and liabilities of the company, all the income and expense as well as the information prescribed for the notes, that the directors' report contains all information requested and that any contingent liabilities only exist to the extent stated.

Tz 5 We conducted this audit in accordance with the general principles for audits that were issued by the expert committee for commercial law and auditing of the Austrian chamber of certified public accountants. Our work was 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 the EDP system – was not part of our commission.

Tz 6 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 is in line 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 § 23 para. 3 of the Austrian Securities Supervisory 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 Supervisory Act, in particular §§ 10 to 18, 21 and 22 of this act.

In accordance with § 23 para. 4 of the Austrian Securities Supervisory Act, the results of the audit are presented in a separate report to the Austrian Financial Market Supervisory Authority. Therefore, the relevant comments are not included in this report.

Tz 7 The basis for the execution of this commission, also with respect to third parties, is set forth in the 'General conditions on contracts for the public accounting professions', which were issued by the Austrian chamber of certified public accountants and accepted by the audited Company.

II. Legal and Tax Position

1. Legal Status

Tz 8 The Company is registered with the Commercial Court of Vienna under FN 239495 z. The HARDT Group is headquartered in Vienna and has branch offices in Zug (CH) and London (UK).

Tz 9 **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
Jeff Charles Landle, Connecticut	200.000,00	200.000,00	50
	<u>400.000,00</u>	<u>400.000,00</u>	<u>100,00</u>

Tz 10 The members of the Supervisory Board and of the Managing Board are listed in the notes to the financial statements.

Tz 11 **Significant resolutions passed by the Supervisory Board**

The Supervisory Board held 3 meetings during the reporting year.

By circular resolution of June 14, 2004, acquisition of a 30% participation in the company Kingsbridge Capital Limited, London, as well as the setting up of a branch office of "H.A.R.D.T." GROUP Investments AG in London, was approved.

Tz 12 **Significant shareholder resolutions**

"H.A.R.D.T." Group Investments AG was first entered in the Commercial Register on September 26, 2003 under the name Pa-Achtundzwanzigste WTP Beteiligungsverwaltungs GmbH, Vienna, FN 239495 z. Founding shareholder was WOLF THEISS Rechtsanwälte OEG, Vienna.

On February 26, 2004 an extraordinary general meeting of Pa-Achtundzwanzigste WTP Beteiligungsverwaltungs GmbH dismissed the former managing director and appointed DDr. Alexander Schweickhardt and Jeff Charles Landle. Moreover, the name of the company was

changed to "H.A.R.D.T." Group Investments GmbH. The share of WOLF THEISS Rechtsanwälte OEG, corresponding to a fully paid in share capital of EUR 35.000,--, was assigned to DDr. Alexander Schweickhardt and Jeff Charles Landle in the form of two initial contributions of EUR 17.500,00 each.

The extraordinary general meeting of "H.A.R.D.T." Group Investments GmbH, held on May 24, 2005, resolved as follows:

- Transformation of the company into a stock corporation (Aktiengesellschaft or AG) having the name "H.A.R.D.T." Group Investments AG;
- Increase of the share capital of the company to be transformed to EUR 400.000,00;
- Election of the members of the Supervisory Board (see Notes)
- Determination of the articles of association of "H.A.R.D.T." Group Investments AG.

Tz 13 Major contracts

An agreement was concluded with Hypo Real Estate Bank International, Dublin, which gives this institution the right to purchase 5% of the shares in the Company from the current owners in the form of a debt-equity swap at the end of the credit term.

Tz 14 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 client assets
- Brokerage of opportunities to acquire or sell one or more of the instruments listed in § 1 para. 1 sub-para. 7 letters b to f of the Austrian Banking Act.

Tz 15 Encumbrance of assets

We did not audit the retentions of title on non-current assets. According to information provided by the Managing Board, the assets are not otherwise encumbered.

2. Tax Situation

- Tz 16 The Company is registered with Tax Office 1/23 in Vienna under tax identification number 036/3409. A final assessment is available for 2003.
- Tz 17 No appeals are pending.
- Tz 18 The Company had tax loss carryforwards of TEUR 4 as of December 31, 2004. This amount does not include the presumed assessment bases for the reporting year.

III. State of the Business

1. Commercial Bases

Tz 19 The Company is active in the area of financial consulting and the brokerage of securities transactions on the international market. Its client base is presently comprised exclusively of institutional customers. 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.

The Company started business activities after receiving its concession in September 2004. For this reason, the figures stated have only limited explanatory power and therefore we have decided neither to make a cash flow statement nor to state ratios.

2. Asset and Capital Structure

Tz 20

31.12.2004
TEUR %

Assets

Accounts receivable from customers

Due from affiliated companies

511 17,6

Commissions

198 6,8

709 24,4

Liquid funds and cash in credit institutions

Cash in credit institutions

908 31,3

Investments in other companies

181 6,2

Other assets

Start-up costs

722 24,9

Intangible assets

82 2,8

Property, plant and equipment

54 1,9

Miscellaneous assets

243 8,4

Accruals

4 0,1

1.105 38,1

2.903 100,0

31.12.2004
TEUR %

Equity and Liabilities

Equity

Taxed and tax-free equity

Share capital

400 13,8

Revenue reserves

161 5,5

561 19,3

Liabilities related to banking transactions

Amounts due to credit institutions

2.009 69,2

Other liabilities

Provisions

228 7,9

Miscellaneous liabilities

105 3,6

333 11,5

2.903 100,0

Equity requirement as per § 22 Sec. Sup. Act

335

Equity as per § 22 Sec. Sup. Act

561

3. Earnings Position

Tz 21

	2004	
	TEUR	%
Interest and similar income	27	0,8
Interest and similar expenses	(35)	(1,1)
Net interest income/(expense)	(8)	(0,2)
Income from consulting	2.340	71,9
Other operating income	20	0,6
Recognized start-up costs	903	27,7
Operating income	3.255	100,0
Personnel expenses	(1.307)	(40,2)
Miscellaneous operating expenses	(1.049)	(32,2)
Depreciation and amortization	(221)	(6,8)
Operating expenses	(2.577)	(79,2)
Operating profit	678	20,8
Valuation adjustments to investments in other companies	(419)	(12,9)
Profit on ordinary activities	259	7,9
Income taxes	(88)	(2,7)
Other taxes	(6)	(0,2)
Net profit before changes to reserves	165	5,0
Additions to/reversals of reserves	(161)	(4,9)
Net profit for the year	4	0,1

4. Summary Comments

Tz 22 The first business year was characterized by comprehensive preparatory measures to obtain the concession as well as to the setting up and organizing of the business enterprise. The expenses incurred in this connection, i.e. mainly personnel expenses as well as expenses for advice obtained, were recognized as start-up costs and written off by one fifth.

In spite of the fact that the business activities started in September 2004, only, the Company recorded a commission income of EUR 3,3 million, which is contrasted by commission expenses of EUR 0.9 million largely for services provided by the subsidiary in New York (analysis, research, etc.).

Due to the development of business of Kingsbridge Capital Ltd., which clearly was behind expectations, the participation was devalued. This caused an additional expense of TEUR 419.

Taking into consideration the recognized start-up costs (TEUR 903), there finally resulted a profit for the year after tax of TEUR 165, which - less a small amount for covering loss carried forward - was transferred to revenue reserves.

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 of the Austrian Commercial Code in connection with § 23 para. 1 of the Austrian Securities Supervision Act. 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 of the Austrian Commercial Code.

I. Balance Sheet as of December 31, 2004

Tz 24 Accounts receivable from credit institutions

		TEUR
UBS AG		
Current account USD	457	
Current account EUR	40	
Current account CHF	6	503
Raiffeisen Landesbank Niederösterreich-Wien AG		
Current account USD	379	
Current account EUR	12	
Current account CHF	14	405
		<u>908</u>

Tz 25 Accounts receivable due to customers

		TEUR
HARDT GROUP Advisors Inc., New York		511
Commissions receivable Panacea Ltd.		
Alpha Steady Return Fund Class A+B	108	
Gamma Mach 3 Fund Series 0+1	90	198
		<u>709</u>

Accounts receivable due to HARDT GROUP Advisors Inc., New York, represent a loan, including accrued interest.

Commissions receivable are comprised solely of management fees and performance fees, and were paid in full during January 2005.

Tz 26 Investments in other companies

	Nominal capital in thousand currency units	Share in TEUR	Book value in TEUR
Kingsbridge Capital Ltd., London	1.300 GBP	30%	180
Kingsbridge Capital Participation Ltd., Jersey	2,5 USD	25%	1

For the business year from October 1, 2003 to September 30, 2004 of Kingsbridge Capital Ltd., London, annual financial statements audited by Pricewaterhouse Coopers LLP, London, are available for which an unqualified audit opinion will be given. The final audit report had not been available at the time our audit was completed. Due to a business development which remained far behind expectations, participation was value-adjusted to 1 GBP/share and resulted in a new book value of TEUR 181. The expenditure arising from the value-adjustment amounts to TEUR 419.

Tz 27 Shares in affiliated companies

This item exclusively refers to a 100% interest in HARDT GROUP Advisors Inc., New York, which was also founded in 2004. According to the annual financial statements as of December 31, 2004, the annual shortfall amounts to TUSD 690 (TEUR 580), the equity amounts to TUSD -490 (TEUR -412).

These financial statements as of December 31, 2004 were audited by Matters & Co LLP, New York, and awarded an unqualified opinion

Tz 28 Start-up costs

	TEUR	TEUR
Personnel costs	631	
Expenses for advice	199	
Rental expense	56	
Other costs	17	903
Depreciation 2004		(181)
		<u>722</u>

The recognized start-up costs are part of the expenditures accrued up to the granting of the concession which served the obtaining of the concession and the organization of the business enterprise.

Tz 29 Intangible non-current assets

This item consists of various data processing programs (TEUR 56) as well as lease and rental rights (TEUR 26).

Tz 30 Property, plant and equipment

This position includes office machinery and EDP equipment (TEUR 52) as well as furniture, fixtures and office equipment (TEUR 2).

Tz 31 Miscellaneous assets

TEUR

Tax office Vienna 1/23

Balance as per account notice	32	
VAT XI, XII, VAT 2004	20	
Payroll duties	(13)	39

Rent deposit, London branch office	12
Loan to DDr. Schweickhardt	9
VAT Switzerland	7
Travel expenses charged out	5
Deposit telephone equipment, London branch office	3
Loan to Landle	2
Other	1
	<u>78</u>

Tz 32 Amounts due to credit institutions

TEUR

Loan from Hypo Real Estate
Bank International, Dublin
Accrued interest

2.000
9

2.009

The loan is due on February 28, 2006 (also see Tz 13).

Tz 33 Miscellaneous liabilities

TEUR

Commissions
Salaries not yet paid
Amounts due to various suppliers
Social security
Accrued interest

35
30
27
11
2

105

Tz 34 Tax provisions

Balance on 1.1.2004	Use	Addition	Balance on 31.12.2004
TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Corporate income tax 2004			
Zug branch office	0	0	87
		87	87

Tz 35 Other provisions

	Balance on 1.1.2004	Use	Addition (Reversal)	Balance on 31.12.04
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Legal, auditing and consulting fees	2	2	101	101
Unused vacation	0	0	18	18
Fee - Financial Market Supervisory Authority	0	0	12	12
Services not yet invoiced	0	0	11	11
	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>142</u>	<u>142</u>

Tz 36 Equity requirement as per § 22 para. 2 of the Austrian Securities Supervision Act

TEUR

25% of fixed overhead costs as defined in § 22 para. 2 of the
Austrian Securities Supervision Act

335

The equity requirement was determined based on the business plan submitted to the Austrian Financial Market Supervisory Authority in conjunction with the application for the concession.

**II. Income Statement for the Business Year
from January 1 to December 31, 2004**

Tz 37 Interest and similar income

	TEUR
Interest on time deposits	14
Loan to HARDT GROUP Advisors Inc., New York	7
Shareholders loans	5
Bank interest	1
	27

Tz 38 Interest and similar expenses

	TEUR
Loan of Hypo Real Estate Bank International, Dublin	33
Miscellaneous	2
	35

Tz 39 Commission income

	TEUR
Management fee "Gamma 0"	2.322
Performance fee "Gamma 0"	54
Management fee "Gamma 1"	184
Performance fee "Gamma 1"	56
Management fee "Alpha Class A"	251
Performance fee "Alpha Class A"	110
Management fee "Alpha Class C"	19
Performance fee "Alpha Class C"	7
Performance fee "Abacus VP I"	251
	3.254

Commission income is comprised entirely of advisory fees that were received by the branch office in Zug.

Tz 40 Commission expense

TEUR

Commission expense HARDT GROUP Advisors Inc

"Gamma 0"	594	
"Alpha Class A"	90	
"Gamma 1"	60	
"Alpha Class C"	7	751

Commission expense sales partners

Expenses Zug branch office

Other

12

150

1

914

The expenses of the Zug branch office refer to external advice in connection with the setting up of the Investment Advisory Board as well as to fees of external members of the Investment Advisory Board in Zug

Tz 41 Other operating income

TEUR

Unrealized foreign exchange gains

Miscellaneous

13

7

20

Tz 42 Personnel expenses

Salaries

TEUR

Salaries

Managing directors' remunerations

Bonuses

790

278

90

1.158

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

	TEUR
Social security contributions	48
Employer contributions	22
Municipal tax, Vienna city tax (employers)	15
Legally required social security Great Britain	6
Surcharge to employer contributions	2
Legally required social security Switzerland	2
	95

Pension expenses

	TEUR
Contributions to pension funds	39
Contributions to pension funds, London branch office	3
	42

Tz 43 Other administrative expenses (miscellaneous operating expenses)

	TEUR
Legal and consulting fees	386
Rental expense, leasing and licence fees	183
Travel expenses	143
Foreign exchange differences	105
Telecommunications	58
Maintenance and cleaning by third parties	43
Advertising and representation expense	41
Auditing expense	27
Fee – Austrian Financial Market Supervisory Authority	12
Miscellaneous, up to TEUR 10 each item	51
	1.049

Tz 44 Value adjustments of participations

This item exclusively refers to the devaluation of the participation in Kingsbridge Capital Ltd., London (cf. Tz 26).

Tz 45 Income taxes

TEUR

Corporate income tax Switzerland 2004
Corporate income tax Austria 2004

87

1

88

Tz 46 Additions to / reversal of reserves

TEUR

Addition to statutory reserve
Addition to reserves

8

153

161

C. CONCLUDING REMARKS AND AUDIT OPINION

I. Concluding Remarks

- Tz 47 The Company's accounting work is performed by an external firm in Vienna. The bookkeeping and documentary evidence are correct.
- Tz 48 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 49 The directors' report (Appendix 4) meets the requirements set forth in § 243 of the Austrian Commercial Code. The descriptions of the development of business and condition of the Company correspond to the results of our audit.
- Tz 50 Our audit of the bookkeeping, 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.

II. Audit Opinion

- Tz 51 We have audited the financial statements of "H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Vienna, as of December 31, 2004, including the bookkeeping, drawn up in accordance with the provisions of the Austrian commercial law and the supplementary regulations of the articles of association. Preparation and contents of these financial statements are the responsibility of the legal representatives of the Company. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

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. The audit includes the examination, primarily on a test basis, of evidence supporting the amounts and disclosures in the 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. Based on the result of our audit we herewith give the annual financial statements as of December 31, 2004 and the directors' report 2004 of **"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG**, Vienna, in the version of Appendices 1 to 4, the following unqualified

Audit Opinion:

Based on an audit performed in accordance with our professional duties, the accounting records and the annual statements comply with the legal regulations. The financial statements present, in compliance with required accounting principles, a true and fair view of the asset, financial and earnings position of the Company. The directors' report is consistent with the financial statements.

Vienna, May 23, 2005

AUDITOR TREUHAND GMBH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

[signature m.p.]
ppa. Dr. Bernd ODVARKA

[signature m.p.]
Dipl. Ing. Michael VERTNEG

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, 2004
(All amounts in EUR)

ASSETS

1. Accounts receivable from credit institutions Payable on demand	907.512,55	33
2. Accounts receivable from customers	708.783,45	0
3. Shares	1.506,89	0
4. Investments in other companies	181.230,28	0
5. Shares in affiliated companies	163.706,00	0
6. Start-up costs	722.361,22	0
7. Intangible assets	81.738,82	0
8. Property, plant and equipment	54.329,08	0
9. Miscellaneous assets	78.189,80	0
10. Prepaid expenses and deferred charges	4.024,19	0
Total assets	2.903.382,08	33
1. Foreign assets	1.595.156,91	0

1. Deposits by credit institutions With agreed term or notice period	2.008.553,81	0
2. Miscellaneous liabilities	104.984,57	0
3. Provisions a) Tax provisions b) Other provisions	86.747,73 142.161,47	0 2
4. Subscribed capital	400.000,00	35
5. Reserves a) Statutory reserve b) Other reserves	8.046,73 152.667,77	0 0
6. Retained earnings	160.934,50	0
Total Liabilities and Equity	2.903.382,08	(4)
1. Equity requirement as per § 22 Par. 2 of the Securities Supervision Act	335.000,00	0
2. Equity as per § 22 Par. 3 of the Securities Supervision Act	560.934,50	0
3. Foreign liabilities	2.538.798,78	0

EQUITY AND LIABILITIES

INCOME STATEMENT
for the period from January 1 to December 31, 2004
(All amounts in EUR)

		26.9.-31.12. 2003 TEUR
1. Interest and similar income	26.850,78	0
Thereof:		
from fixed-interest securities EUR 0,00 (2003: TEUR 0)		
2. Interest and similar expenses	(35.456,31)	0
I. NET INTEREST INCOME/(EXPENSE)	(8.605,53)	0
3. Commission income	3,254.335,39	0
4. Commission expense	(914.284,73)	0
5. Other operating income	20.150,81	0
6. Recognized start-up costs	902.951,53	0
II. OPERATING INCOME	3,254.547,47	0
7. General administrative expenses		
a) Personnel expenses		
aa) Salaries	(1,158.256,91)	0
bb) Expenses for legally required social security and payroll-related duties and mandatory contributions	(95.473,86)	0
cc) Other employee-related expenses	(4.455,77)	0
dd) Pension expenses	(41.822,23)	0
ee) Expenses for contributions to pension fund for employees	(7.369,95)	0
	(1,307.278,72)	0
b) Other administrative expenses (miscellaneous operating expenses)	(1,049.030,94)	(4)
8. Valuation adjustments to assets recorded on lines 6, 7 and 8	(221.158,87)	0
III. OPERATING EXPENSES	(2,577.468,53)	(4)
IV. OPERATING PROFIT	677.078,94	(4)
9. Valuation adjustments to investments in other companies	(418.942,00)	0
V. PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES	258.136,94	(4)
10. Income taxes	(87.748,22)	0
11. Other taxes not recorded under item 10	(5.679,35)	0
V. NET PROFIT	164.709,37	(4)
12. Additions to / reversal of reserves	(160.934,50)	0
VI. NET PROFIT FOR THE YEAR	3.774,87	(4)
13. Loss carryforward	(3.774,87)	0
VII. RETAINED EARNINGS	0,00	(4)

Certified Translation from the German Language

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

Appendix III/1

**Notes
for the 2004 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	9
5. Additional Information	10
6. Other Disclosures	11

Appendices

Development of Non-Current Assets during the 2004 Business Year	Appendix 1
Development of Other Provisions during the 2004 Business Year	Appendix 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.

Due to the fact that the legal form and the object of “H.A.R.D.T.” GROUP Investments AG were changed in 2004, it is not possible to make a fair comparison with the figures of the previous year. The financial statements of the previous year were prepared according to the Austrian commercial law while the financial statements as of December 31, 2004, were prepared according to the Austrian Banking Act.

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.

In accordance with § 58 Par.1 of the Austrian Banking Act, **foreign currency amounts** are translated at the average exchange rate on the balance sheet date.

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.

Shares in affiliated companies are valued at acquisition cost. A write-down of EUR 418,942,00 was made to the **investment** in Kingsbridge Capital Ltd. because of the negative results reported by this company.

Intangible assets and property, plant and equipment were valued at acquisition cost, less scheduled depreciation or amortization. Low-value assets were recognized in the year of acquisition and amortized or depreciated over four years.

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

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):

	31.12.2004 TEUR	31.12.2003 TEUR
Due from credit institutions		
Payable on demand	908	33
Due from customers		
Up to three months	198	0
Over one year and up to five years	511	0
	<u>1.617</u>	<u>33</u>

Accounts receivable from customers are carried at nominal value.

Shares

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

Investments in other companies

	Currency	Capital stock	Share of capital	Equity	Results from last business year	Annual results for the year 2003/04
		TWE	%	TWE	TWE	
Kingsbridge Capital Limited, London	GPB	708,54	30	182,36	- 120,27	-405,9

The results stated for the year 2003/04 are only the preliminary results of Kingsbridge Capital Limited. However, no essential changes are to be expected.

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	2004
Shares in affiliated companies						
Hardt Group Advisors, Inc., New York	USD	200	100	-490	0	-690

No non-scheduled depreciation was made as this item reflects start-up losses.

Start-up costs

Composition:

	EUR
Salaries	631.472,70
Software	16.751,63
Rental expenses	56.113,56
Tax advising, legal and consulting fees	198.613,64
	<u>902.951,53</u>

The asset comprising start-up and expansion costs is written off over a period of five years. This item reflects expenses that were incurred before the securities concession was granted.

Intangible assets and property, plant and equipment

The development of these items is shown in Appendix 1.

Miscellaneous assets

Composition:

	<u>EUR</u>
Amounts due from domestic taxation authorities (VAT and payroll duties)	38.060,54
Deposits	15.066,17
Loans to members of the Management Board	11.184,86
Amounts due from foreign taxation authorities	8.690,20
Other	5.187,83
	<u>78.189,60</u>

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

	As per balance sheet	Thereof remaining term < 1 year	Indefinite
	EUR	EUR	EUR
Miscellaneous assets	<u>78.189,60</u>	<u>63.123,43</u>	<u>15.066,17</u>

The receivables are neither evidenced by bills nor secured by collateral.

Liabilities

Classification by term (remaining term):

	31.12.2004 TEUR	31.12.2003 TEUR
Due to credit institutions		
Over one year and up to five years	2.009	0
	<u>2.009</u>	<u>0</u>

Miscellaneous liabilities

Composition:

	EUR
Amounts due to staff members	30.021,47
Amounts due to social security carriers	11.057,62
Amounts due through payroll accounting (municipalities)	1.431,45
Other liabilities	62.474,03
	<u>104.984,57</u>

Miscellaneous liabilities include expenses of EUR 104.984,57 that will only become due and payable after the balance sheet date.

Provisions

The development of provisions is shown in Appendix 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.

4. Notes to the Income Statement

Commission income

Commission income was generated solely by the branch office in Zug, Switzerland.

	2004 TEUR	2003 TEUR
Other operating income		
Income from costs charged out	6	0
Foreign currency differences	14	0
	<u>20</u>	<u>0</u>
 Other administrative expenses		
Auditing and consulting fees	412	0
Rental expense, leasing and licence fees	183	0
Travel expenses	143	0
Telecommunications	58	0
Advertising and representation	44	0
Maintenance and cleaning by third parties	43	0
Motor vehicles	3	0
Transportation by third parties	2	0
Miscellaneous	161	4
	<u>1.049</u>	<u>4</u>

Income taxes

Results calculated in accordance with commercial law include expenditure for corporate income tax of EUR 87.748,22 (thereof for the branch office in Switzerland: EUR 86.474,73).

5. Additional Information

Affiliated companies

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

	31.12.2004 TEUR	31.12.2003 TEUR
Assets:		
Accounts receivable from customers	511	0
Liabilities:		
Other liabilities (liability Hardt Group Advisors)	29	0

Foreign currency assets / liabilities

Foreign currency assets total TEUR 1.043 and foreign currency liabilities equal TEUR 170.

6. Other Disclosures

Relationships with affiliated companies

Hardt Group Advisors, Inc. provides consulting services (Investment Advisory) to "H.A.R.D.T." Group Investments AG. The fees for these services are based on volume and performance.

Bodies of the company

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

Management:

Dr. Markus Heidinger (up to March 25, 2004)
Dr. Georg Kresbach (up to March 25, 2004)
Dr. Richard Wolf (up to March 25, 2004)
Mag. Wolfgang Binder (up to March 25, 2004)
DDr. Alexander Schweickhardt (as of March 25 up to June 25, 2004)
Jeff Charles Landle (as of March 25 up to June 25, 2004)

Management Board:

DDr. Alexander Schweickhardt (as of June 25, 2004)
Jeff Charles Landle (as of June 25, 2004)

The loans granted to the members of the Management Board were paid back in full in 2004.

The company had an average of six employees during the 2004 Business Year (previous year: 0).

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

Mag. Manfred L. Mautner Markhof (Chairman as of June 25, 2004)
Stephan Walter Bub (Vice-Chairman as of June 25, 2004)
Dr. Markus Heidinger (as of June 25, 2004)

The company has elected to use the protective clause set forth in § 241 Par. 4 of the Austrian Commercial Code with respect to disclosure of detailed information on remuneration paid to the members of the Management Board.

Vienna, May 23, 2005

DDr. Alexander Schweickhardt m.p.

Jeff Charles Landle m.p.

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

Development of Non-Current Assets during the 2004 Business Year

	ACQUISITION COSTS		Balance on 31.12.04 EUR	Accumulated depreciation/ amortization EUR	Carrying value 31.12.04 EUR	Carrying value 31.12.03 EUR	Depr./amort. for the year EUR
	Balance on 01.01.04 EUR	Additions EUR					
Financial assets							
1. Shares	0,00	1.506,89	0,00	0,00	1.506,89	0,00	0,00
2. Investments in other companies	0,00	600.172,28	0,00	418.942,00	181.230,28	0,00	418.942,00
3. Shares in subsidiaries	0,00	163.706,00	0,00	0,00	163.706,00	0,00	0,00
	0,00	765.385,17	0,00	418.942,00	346.443,17	0,00	418.942,00
Start-up and expansion costs	0,00	902.951,53	0,00	180.590,31	722.361,22	0,00	180.590,31
Intangible assets							
Concessions, trademark rights and similar rights	0,00	105.243,75	0,00	23.504,93	81.738,82	0,00	23.504,93
Property, plant and equipment							
1. Office machines and EDP equipment	0,00	69.537,32	0,00	16.710,29	52.827,03	0,00	16.710,29
2. Furniture, fixtures and office equipment (low-value)	0,00	1.855,39	0,00	353,34	1.502,05	0,00	353,34
	0,00	71.392,71	0,00	17.063,63	54.329,08	0,00	17.063,63
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	0,00	1.844.973,16	0,00	640.100,87	1.204.872,29	0,00	640.100,87

Development of Provisions during the 2004 Business Year

	Balance on 01.01.04 EUR	Use EUR	Addition EUR	Balance on 31.12.04 EUR
<i>Tax provisions</i>	273,00	0,00	86.474,73	86.747,73
<i>Other provisions</i>				
1. Consulting fees	2.000,00	2.000,00	62.650,60	62.650,60
2. Unused vacation	0,00	0,00	17.540,00	17.540,00
3. Travel expenses	0,00	0,00	6.370,42	6.370,42
4. Outstanding invoices	0,00	0,00	55.600,45	55.600,45
	<u>2.000,00</u>	<u>2.000,00</u>	<u>142.161,47</u>	<u>142.161,47</u>
TOTAL PROVISIONS	<u>2.273,00</u>	<u>2.000,00</u>	<u>228.636,20</u>	<u>228.909,20</u>

DIRECTORS' REPORT

May 23, 2005



HARDTGROUP

ALTERNATIVE INVESTMENTS

Founding of the Company:

On February 16, 2004, "H.A.R.D.T." GROUP Investments GmbH (formerly PA-Achtundzwanzigste WTP Beteiligungsverwaltungs GmbH) was transferred to the shareholders DDR. Alexander Schweickhardt and Jeff C. Landle and converted into a joint stock company (AG) on May 24, 2004 in the course of an extraordinary shareholders' meeting.

DDr. Alexander Schweickhardt and Mr. Jeff C. Landle were appointed members of the Managing Board for a period of 5 years.

In the course of the conversion into a joint stock company, Mag. Manfred Leo Mautner-Markhof was appointed Chairman of the Supervisory Board, Mr. Stephan W. Bub Deputy Chairman and Dr. Markus Heidinger member of the Supervisory Board.

On February 24, 2004, the Company took over 100% of HARDT GROUP Advisors, Inc.

Furthermore, a branch office each in Zug, Switzerland, and London, UK, was founded. *Jan 2004*

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 license pursuant to § 19 para.1 of the Austrian Securities Supervisory Act in connection with § 1 para. 1 sub-para. 19 a and c of the Austrian Banking Act. This license 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.

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

“H.A.R.D.T.” GROUP Investments AG, Vienna, Zug branch office, joined the “Association for Quality Assurance in Financial Services“, a self-regulating organization (SRO), on May 26, 2004.

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
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 office:	- Structuring
“H.A.R.D.T.” GROUP Investments AG, Vienna, Zug branch office:	- Investment advisory (headquarters of the Investment Advisory Board, ...)

A stake of 30% in Kingsbridge Capital Limited, a company registered in the UK and being active in the field of private equity was acquired on July 9, 2004.

On September 30, 2004, HARDT GROUP Private Equity Sub Trust was offered for subscription.

Products:

The following products were introduced in 2004:



	Currency	Performance as of Dec. 31, 2004
Alpha Steady Return Sub-Trust Class A	USD	1,37%
Alpha Steady Return Sub-Trust Class C	EUR	1,55%
Alpha Steady Return Index Certificate	EUR	1,55%



Gamma Mach 3 Series 0 Sub-Funds / Leveraged Shares	USD	0,05%
Gamma Mach 3 Series 1 Sub-Funds / Leveraged Shares	EUR	4,19%
Gamma Mach 3 Series 1 Index Certificate	EUR	4,19%

On November 30, 2004, "H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Vienna, took over the function of the Investment Advisor for the Value Profit Program.

As of December 31, 2004, the assets under advisory amounted to USD 875.578.395.

Personnel:

The number of employees in the HARDT GROUP (worldwide) as of December 31, 2004 was as follows:

- 5 employees in portfolio management
- 4 employees in financial engineering
- 5 employees in marketing and client service, and
- 5 employees in operations.

In addition, the branch office in Zug employs two consultants.

Results:

The results of "H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Vienna, were characterized by the start-up costs incurred by the founding of the Company and the operational facilities as well as by a difficult market environment in the hedge fund sector and, as a consequence, also in the funds of hedge funds segment.

The income payable in USD was managed accordingly, the Company is exposed to no other specific risks.

Outlook:

Since the set-up of "H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Vienna, has been completed by and large, the Management Boards expects that the costs incurred in the current year will be lower and that the earnings side will develop positively.

It is, moreover, intended to diversify the income by primarily enlarging the activities in the "private equity" sector.

DDr. Alexander Schweickhardt m.p.
Managing Board
CEO

Jeff C. Landle m.p.
Managing Board
CIO

Vienna, December 10, 2006

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

Wien, 10. Dezember 2006

Die genaue Übereinstimmung der vorstehenden Übersetzung mit der angehefteten 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 2004
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.	Zusammenfassende Erläuterungen	9

B. ERLÄUTERUNGEN ZU EINZELNEN POSTEN DES JAHRESABSCHLUSSES

I.	Bilanz zum 31. Dezember 2004	10
II.	Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2004	15

C. ABSCHLIESSENDE FESTSTELLUNGEN UND BESTÄTIGUNGSBERICHT

I.	Abschließende Feststellungen	19
II.	Bestätigungsbericht	19

ANLAGEN

- 1 Bilanz zum 31. Dezember 2004
- 2 Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2004
- 3 Anhang
- 4 Lagebericht
- 5 Allgemeine Auftragsbedingungen

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. ALLGEMEINER TEIL

I. Auftrag und Auftragsdurchführung

Tz 1 In der außerordentlichen Generalversammlung vom 24. Mai 2004 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 2004 gewählt. Auf Grund dieser Wahl hat uns der Aufsichtsrat der zu prüfenden Gesellschaft mit Schreiben vom 29. Oktober 2004 beauftragt, die Prüfung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2004 vorzunehmen.

Tz 2 Da es sich um eine Erstprüfung handelt, haben wir bei unserer Prüfung die vom Fachsenat für Handelsrecht und Revision der Kammer der Wirtschaftstreuhänder ausgearbeitete Vorgangsweise bei Erstprüfungen (KFS/PE 7) beachtet.

Tz 3 Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004 wurde von uns unter Einbeziehung der Buchführung und des Lageberichtes gemäß §§ 268 bis 276 HGB in der Zeit vom 23. März bis 23. Mai 2005 (mit Unterbrechungen) unter der Leitung unseres Prokuristen, Herrn Wirtschaftsprüfer Dr. Bernd Odvarka, am Sitz der Gesellschaft durchgeführt.

Tz 4 Die verlangten Aufklärungen und Nachweise erhielten wir von den Vorstandsmitgliedern sowie von den uns genannten Sachbearbeitern. Der Vorstand hat eine 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 5 Wir haben bei unserer Prüfung die vom Fachsenat für Handelsrecht 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.

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 6 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 § 23 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 §§ 10 bis 18, 21 und 22 WAG.

Gemäß § 23 Abs 4 WAG wird das Ergebnis der Prüfung in einem gesonderten Aufsichtsbericht dargestellt. Es entfallen diesbezügliche Erörterungen im gegenständlichen Bericht.

Tz 7 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".

II. Rechtliche und steuerliche Verhältnisse

1. Rechtliche Verhältnisse

Tz 8 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 9 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
Jeff Charles Landle, Connecticut	200.000,00	200.000,00	50
	<u>400.000,00</u>	<u>400.000,00</u>	<u>100,00</u>

Tz 10 Die Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes sind im Anhang angegeben.

Tz 11 **Wesentliche Aufsichtsratsbeschlüsse**

Im Berichtsjahr haben 3 Aufsichtsratssitzungen stattgefunden.

Per Umlaufbeschluss vom 14. Juni 2004 wurde dem Erwerb einer Beteiligung in Höhe von 30 % an der Gesellschaft Kingsbridge Capital Limited, London, sowie der Errichtung einer Zweigniederlassung der „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments AG in London, zugestimmt.

Tz 12 **Wesentliche Gesellschafterbeschlüsse**

Die „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments AG wurde am 26. September 2003 unter dem Firmenwortlaut Pa-Achtundzwanzigste WTP Beteiligungsverwaltungs GmbH, Wien, unter FN 239495 z erstmals im Firmenbuch eingetragen. Gründungsgesellschafter war WOLF THEISS Rechtsanwälte OEG, Wien.

Am 26. Februar 2004 erfolgte in einer außerordentlichen Generalversammlung der Pa-Achtundzwanzigste WTP Beteiligungsverwaltungs GmbH die Abberufung der ehemaligen Geschäftsführer und die Bestellung von DDr. Alexander Schweickhardt und Jeff Charles Landle. Ebenfalls wurde der Firmenwortlaut in „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments GmbH

geändert. Der Geschäftsanteil von WOLF THEISS Rechtsanwälte OEG, welcher einem voll eingezahlten Stammkapital von EUR 35.000,00 entsprach, wurde in der Form von zwei Stammeinlagen zu jeweils EUR 17.500,00 an DDr. Alexander Schweickhardt und Jeff Charles Landle abgetreten.

In der am 24. Mai 2004 abgehaltenen außerordentlichen Generalversammlung der „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments GmbH wurde beschlossen:

- Umwandlung der Gesellschaft in eine Aktiengesellschaft mit dem Firmenwortlaut „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments AG,
- Erhöhung des Stammkapitals der umzuwandelnden Gesellschaft auf EUR 400.000,00,
- Wahl der Mitglieder des Aufsichtsrates (siehe Anhang),
- Feststellung der Satzung der „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments AG.

Tz 13 Wichtige Verträge

Mit der Hypo Real Estate Bank International, Dublin, wurde eine Vereinbarung getroffen, wonach diese bei Ende der Kreditlaufzeit das Recht hat, im Zuge eines Debt-Equity-Swaps 5 % der Aktien an der Gesellschaft von den derzeitigen Eigentümern zu erwerben.

Tz 14 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 mehrerer der im § 1 Abs 1 Z 7 lit b bis f BWG genannten Instrumente.

Tz 15 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 16 Die Gesellschaft wird beim Finanzamt Wien 1/23 unter der Steuernummer 036/3409 geführt. Für das Jahre 2003 liegt eine rechtskräftige Veranlagung vor.
- Tz 17 Rechtsmittel sind nicht anhängig.
- Tz 18 Zum 31. Dezember 2004 bestehen steuerliche Verlustvorträge in Höhe von TEUR 4. Die voraussichtlichen Besteuerungsgrundlagen des Berichtsjahres sind in diesen Beträgen noch nicht berücksichtigt.

III. Wirtschaftliche Verhältnisse

1. Wirtschaftliche Grundlagen

Tz 19 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.

Der eigentliche Geschäftsbetrieb wurde erst nach Konzessionserteilung im September 2004 aufgenommen. Die angegebenen Zahlen sind daher nur bedingt aussagekräftig, auf die Darstellung einer Cashflow-Rechnung und von Kennzahlen haben wir aus diesem Grund verzichtet.

2. Vermögens- und Kapitalstruktur

Tz 20

	31.12.2004	
	TEUR	%
<u>Aktiva</u>		
Forderungen an Kunden		
Forderungen an verbundene Unternehmen	511	17,6
Provisionen	198	6,8
	<u>709</u>	<u>24,4</u>
Flüssige Mittel und Guthaben bei Kreditinstituten		
Guthaben bei Kreditinstituten	908	31,3
Beteiligungen	181	6,2
Andere Aktiva		
Ingangsetzungsaufwendungen	722	24,9
Immaterielle Vermögensgegenstände	82	2,8
Sachanlagen	54	1,9
sonstige Vermögensgegenstände	243	8,4
aktive Rechnungsabgrenzung	4	0,1
	<u>1.105</u>	<u>38,1</u>
	<u>2.903</u>	<u>100,0</u>

	31.12.2004	
	TEUR	%
<u>Passiva</u>		
offenes Eigenkapital		
versteuertes und steuerfreies Eigenkapital		
Grundkapital	400	13,8
Gewinnrücklagen	161	5,5
	<u>561</u>	<u>19,3</u>
Bankgeschäftliche Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.009	69,2
Andere Passiva		
sonstige Rückstellungen	228	7,9
sonstige Verbindlichkeiten	105	3,6
	<u>333</u>	<u>11,5</u>
	<u>2.903</u>	<u>100,0</u>

Erforderliches Eigenkapital gemäß § 22 WAG
Eigenkapital gemäß § 22 WAG

335
561

3. Ertragslage

Tz 21

	2004	
	TEUR	%
Zinsen und ähnliche Erträge	27	0,8
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	(35)	(1,1)
Nettozinsertrag	(8)	(0,2)
Dienstleistungsergebnis	2.340	71,9
sonstige betriebliche Erträge	20	0,6
aktivierte Ingangsetzungskosten	903	27,7
Betriebserträge	3.255	100,0
Personalaufwand	(1.307)	(40,2)
Sachaufwand	(1.049)	(32,2)
Abschreibungen	(221)	(6,8)
Betriebsaufwendungen	(2.577)	(79,2)
Betriebsergebnis	678	20,8
Wertberichtigungen auf Beteiligungen	(419)	(12,9)
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	259	7,9
Ertragsteuern	(38)	(2,7)
sonstige Steuern	(6)	(0,2)
Jahresüberschuss	165	5,0
Rücklagenbewegung	(161)	(4,9)
Jahresgewinn	4	0,1

4. Zusammenfassende Erläuterungen

Tz 22 Das Geschäftsjahr war geprägt von umfassenden Vorbereitungsmaßnahmen zur Erlangung der Konzession sowie zur Einrichtung und Organisation des Geschäftsbetriebes. Der in diesem Zusammenhang angefallene Aufwand, der sich insbesondere aus Personalaufwand und Aufwendungen für Beratungsleistungen zusammensetzt, wurde als Ingangsetzungsaufwand aktiviert und zu einem Fünftel abgeschrieben.

Trotz der erst im September 2004 angelaufenen Geschäftstätigkeit erzielte die Gesellschaft Provisionserlöse in Höhe von EUR 3,3 Mio. Dem stehen Provisionsaufwendungen in Höhe von EUR 0,9 Mio gegenüber, die zum größten Teil auf die von der Tochtergesellschaft in New York erbrachten Leistungen (Analyse, Research etc.) zurückzuführen sind.

Aufgrund der deutlich hinter den Erwartungen zurückgebliebenen Geschäftsentwicklung der Kingsbridge Capital Ltd. wurde die Beteiligung abgewertet, was einen zusätzlichen Aufwand in Höhe von TEUR 419 verursachte.

Unter Berücksichtigung der aktivierten Ingangsetzungskosten (TEUR 903) ergab sich schließlich ein Jahresüberschuss nach Steuern in Höhe von TEUR 165, der bis auf die Abdeckung des geringen Verlustvortrages in eine Rücklage eingestellt wurde.

B. ERLÄUTERUNGEN ZU EINZELNEN POSTEN DES JAHRESABSCHLUSSES

Tz 23 Der Anhang zum Jahresabschluss wurde gemäß § 236 HGB 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 HGB auf die folgenden Ausführungen sowie auf die Erläuterungen und Aufgliederungen im Anhang.

I. Bilanz zum 31. Dezember 2004

Tz 24 Forderungen an Kreditinstitute

	TEUR	
UBS AG		
Kontokorrent USD	457	
Kontokorrent EUR	40	
Kontokorrent CHF	<u>6</u>	503
Raiffeisen Landesbank Niederösterreich-Wien AG		
Kontokorrent USD	379	
Kontokorrent EUR	12	
Kontokorrent CHF	<u>14</u>	<u>405</u>
		<u>908</u>

Tz 25 Forderungen an Kunden

	TEUR	
HARDT GROUP Advisors Inc., New York		511
Provisionsforderungen Panacea Ltd.		
Alpha Steady Return Fund Class A+B	108	
Gamma Mach 3 Fund Series 0+1	<u>90</u>	<u>198</u>
		<u>709</u>

Die Forderungen gegenüber HARDT GROUP Advisors Inc., New York, betreffen ein Darlehen inklusive Zinsabgrenzung.

Die Provisionsforderungen sind zur Gänze im Jänner 2005 bei der Gesellschaft eingegangen und betreffen ausschließlich Management Fees und Performance Fees.

Tz 26 Beteiligungen

	Nennkapital in Tsd. WE	Anteil in TEUR	Buchwert in TEUR
Kingsbridge Capital Ltd., London	1.300 GBP	30%	180
Kingsbridge Capital Participation Ltd, Jersey	2,5 USD	25%	1

Für das Geschäftsjahr vom 1.10.2003 bis 30.9.2004 der Kingsbridge Capital Ltd., London, liegt ein von Pricewaterhouse Coopers LLP, London, geprüfter Jahresabschluss vor, für den ein uneingeschränkter Bestätigungsvermerk erteilt werden wird. Der endgültige Prüfungsbericht lag bis zum Abschluss unserer Prüfung nicht vor. Aufgrund der stark hinter den Erwartungen zurückgebliebenen Geschäftsentwicklung wurde die Beteiligung auf 1 GBP/Aktie wertberichtigt, woraus sich der neue Buchwert in Höhe von TEUR 181 ergibt. Aus der vorgenommenen Wertberichtigung resultiert ein Aufwand in Höhe von TEUR 419.

Tz 27 Anteile an verbundenen Unternehmen

Dieser Posten betrifft ausschließlich eine Beteiligung an der ebenfalls 2004 gegründeten HARDT GROUP Advisors Inc., New York im Ausmaß von 100 %. Laut Jahresabschluss per 31. Dezember 2004 beträgt der Jahresfehlbetrag TUSD 690 (TEUR 580), das Eigenkapital beträgt TUSD -490 (TEUR -412).

Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004 wurde von Matters & Co LLP, New York, geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Tz 28 Aufwendungen für das Ingangsetzen eines Betriebes

	TEUR	TEUR
Personalkosten	631	
Beratungskosten	199	
Mietaufwand	56	
sonstige Kosten	17	903
Abschreibung 2004		(181)
		722

Bei den aktivierten Ingangsetzungskosten handelt es sich um Teile jener Aufwendungen, die bis zur Erteilung der Konzession angefallen sind und die der Erlangung der Konzession und Organisation des Geschäftsbetriebes dienen.

Tz 29 Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens

Dieser Posten betrifft diverse Datenverarbeitungsprogramme (TEUR 56) sowie Pacht- und Mietrechte (TEUR 26).

Tz 30 Sachanlagen

Dieser Posten betrifft diverse Büromaschinen und EDV-Anlagen (TEUR 52) sowie diverse Betriebs- und Geschäftsausstattung (TEUR 2).

Tz 31 Sonstige Vermögensgegenstände

TEUR

Finanzamt Wien 1/23

Stand laut Buchungsmitteilung

32

UVA XI, XII, USt 2004

20

Lohnabgaben

(13)

39

Mietkaution Niederlassung London

12

Verrechnungskonto DDr. Schweickhardt

9

Umsatzsteuer Schweiz

7

weiterverrechnete Reisespesen

5

Kaution Telefonanlage Niederlassung London

3

Verrechnungskonto Landle

2

sonstige

1

78

Tz 32 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

TEUR

Darlehen der Hypo Real Estate
Bank International, Dublin
Zinsabgrenzung

2.000

9

2.009

Das Darlehen ist am 28. Februar 2006 fällig (vgl. auch Tz 13).

Tz 33 Sonstige Verbindlichkeiten

TEUR

Provisionen
noch nicht ausbezahlte Gehälter
Verbindlichkeiten gegenüber div. Lieferanten
Sozialversicherung
Zinsabgrenzung

35

30

27

11

2

105

Tz 34 Steuerrückstellungen

Körperschaftsteuer 2004
Niederlassung Zug

Stand am 1.1.2004	Verbrauch	Dotierung	Stand am 31.12.2004
TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
0	0	87	87

Tz 35 sonstige Rückstellungen

	Stand am 1.1.2004	Verbrauch	Dotierung (Auflösung)	Stand am 31.12.2004
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Rechts-, Prüfungs- und Beratungskosten	2	2	101	101
nicht verbrauchte Urlaube	0	0	18	18
Gebühren Finanzmarktaufsicht	0	0	12	12
nicht fakturierte Leistungen	0	0	11	11
	2	2	142	142

Tz 36 Erforderliches Eigenkapital gemäß § 22 Abs 2 WAG

TEUR

25 % der fixen Gemeinkosten gemäß § 22 Abs 2 WAG

335

Das Eigenmittelerfordernis wurde auf Basis des bei der FMA im Rahmen des Konzessionsverfahrens eingereichten Businessplanes ermittelt.

II. Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit
vom 1. Jänner bis 31. Dezember 2004

Tz 37 Zinsen und ähnliche Erträge

	TEUR
Zinsen aus Termingeldern	14
Darlehen an HARDT GROUP Advisors Inc., New York	7
Gesellschafterdarlehen	5
Bankzinsen	1
	27

Tz 38 Zinsen und ähnliche Aufwendungen

	TEUR
Darlehen der Hypo Real Estate Bank International, Dublin	33
sonstige	2
	35

Tz 39 Provisionserträge

	TEUR
Management Fee „Gamma 0“	2.322
Performance Fee „Gamma 0“	54
Management Fee „Gamma 1“	184
Performance Fee „Gamma 1“	56
Management Fee „Alpha Class A“	251
Performance Fee „Alpha Class A“	110
Management Fee „Alpha Class C“	19
Performance Fee „Alpha Class C“	7
Performance Fee „Abacus VP I“	251
	3.254

Die Provisionserträge betreffen ausschließlich Advisory Fees, die zur Gänze von der Betriebsstätte Zug vereinnahmt wurden.

Tz 40 Provisionsaufwendungen

	TEUR	
Provisionsaufwendungen HARDT GROUP Advisors Inc.		
"Gamma 0"	594	
"Alpha Class A"	90	
"Gamma 1"	60	
"Alpha Class C"	<u>7</u>	751
Provisionsaufwand Vertriebspartner		12
Aufwendungen Zweigniederlassung Zug		150
sonstige		<u>1</u>
		<u>914</u>

Die Aufwendungen der Zeigniederlassung Zug betreffen externe Beratungsleistungen im Zusammenhang mit der Einrichtung des Investment Advisory Boards sowie Honorare externer Mitglieder des Investment Advisory Boards in Zug.

Tz 41 sonstige betriebliche Erträge

	TEUR
nicht realisierte Kursgewinne	13
übrige	<u>7</u>
	20

Tz 42 Personalaufwand

Gehälter

	TEUR
Gehälter	790
Geschäftsführerbezüge	278
Sonderzahlungen	<u>90</u>
	1.158

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

	TEUR
Beiträge zur Sozialversicherung	48
Dienstgeberbeiträge	22
Kommunalsteuer	15
gesetzlicher Sozialaufwand Großbritannien	6
Zuschlag zum Dienstgeberbeitrag	2
gesetzlicher Sozialaufwand Schweiz	2
	95

Aufwendungen für Altersversorgung

	TEUR
Pensionskassenbeiträge	39
Pensionskassenbeiträge Niederlassung London	3
	42

Tz 43 sonstige Verwaltungsaufwendungen (Sachaufwand)

	TEUR
Rechts- und Beratungsaufwand	386
Pacht-, Leasing- und Lizenzaufwand	183
Reise- und Fahrtaufwand	143
Kursdifferenzen	105
Nachrichtenaufwand	58
Instandhaltung und Reinigung durch Dritte	43
Werbe- und Repräsentationsaufwand	41
Prüfungsaufwand	27
Gebühren Finanzmarktaufsicht	12
sonstige bis zu je TEUR 10	51
	1.049

Tz 44 Wertberichtigungen auf Beteiligungen

Dieser Posten betrifft ausschließlich die Abwertung der Beteiligung an der Kingsbridge Capital Ltd., London (vgl. Tz 26).

Tz 45 Steuern vom Einkommen und Ertrag

TEUR

Körperschaftsteuer Schweiz 2004
Körperschaftsteuer Österreich 2004

37

1

88

Tz 46 Rücklagenbewegung

TEUR

Dotierung gesetzliche Rücklage
Dotierung Gewinnrücklage

8

153

161

C. ABSCHLIESSENDE FESTSTELLUNGEN UND BESTÄTIGUNGSBERICHT

I. Abschließende Feststellungen

- Tz 47 Die Buchführung der Gesellschaft erfolgt in Wien durch eine externe Buchführungsgesellschaft. Die Ordnungsmäßigkeit der Buchführung und des Belegwesens ist gegeben.
- Tz 48 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 49 Der Lagebericht (Anlage 4) trägt den Erfordernissen des § 243 HGB Rechnung. Die Darstellungen des Geschäftsverlaufes und der Lage der Gesellschaft stimmen mit unserem Prüfungsergebnis überein.
- Tz 50 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.

II. Bestätigungsbericht

- Tz 51 Wir haben den nach den in Österreich geltenden handelsrechtlichen Vorschriften und ergänzenden Regelungen der Satzung erstellten Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004 der „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments AG, Wien, unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Aufstellung und Inhalt dieses Jahresabschlusses 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.

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und berufssüblichen Grundsätze 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 Fehlaussagen ist. Die Prüfung schließt eine stichprobengestützte Prüfung der Nachweise für Beträge und sonstige Angaben im Jahresabschluss ein. Sie umfasst ferner die Beurteilung der von der

gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil abgibt. Aufgrund des Ergebnisses der von uns durchgeführten Prüfung erteilen wir dem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004 und dem Lagebericht 2004 der „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments AG, Wien, in der aus den Anlagen 1 bis 4 ersichtlichen Fassung folgenden uneingeschränkten

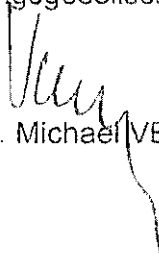
Bestätigungsvermerk:

Die Buchführung und der Jahresabschluss entsprechen nach unserer pflichtgemäßen Prüfung den gesetzlichen Vorschriften. Der Jahresabschluss vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht im Einklang mit dem Jahresabschluss.

Wien, am 23. Mai 2005

AUDITOR TREUHAND GMBH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft


ppa. Dr. Bernd ODVARKA


Dipl.-Ing. Michael VERTNEG
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.

BILANZ zum 31. Dezember 2003
Beträge in EUR

A K T I V A

1.	Forderungen an Kreditinstitute taglich fällig	907.612,55
2.	Forderungen an Kunden	700.780,45
3.	Aktien	1.505,89
4.	Beteiligungen	181.240,75
5.	Anteile an verbundenen Unternehmen	160.705,00
6.	Aufwendungen für das Ingangsetzen eines Reiches	722.381,22
7.	Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens	81.738,82
8.	Sachanlagen	84.332,08
9.	Schuldige Vermögensgegenstände	79.189,82
10.	Rechnungsbürofinanzierungsstellen	4.024,19
	Summe der Aktiva	2.543.382,03
1.	Auslandsaktiva	1.855.166,91

P A S S I V A

1.	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten mit vorabbedingter Laufzeit oder Kündigungsfrist	2.008.554,81
2.	Schuldige Verbindlichkeiten	184.384,57
3.	Rückstellungen a) Steuerrückstellungen b) sonstige	66.747,75 182.161,47
4.	Gefordertes Kapital	400.000,00
5.	Gewinnrücklagen a) gesetzliche Rücklage b) andere Rücklagen	8.046,72 182.887,77
6.	Bilanzgewinn / Verlust	160.544,50
	Summe der Passiva	2.543.382,03
1.	Erforderliches Eigenkapital gemäß § 22 Abs. 2 WAG	886.300,00
2.	Eigenkapital gemäß § 22 Abs. 3 WAG	500.544,50
3.	Auslandspassiva	2.539.759,78

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG
für die Zeit vom 1. Jänner bis zum 31. Dezember 2004
(Beträge in EUR)

		26.9.-31.12. 2003 TEUR
1. Zinsen und ähnliche Erträge	26.850,78	0
darunter:		
aus festverzinslichen Wertpapieren EUR 0,00 (VJ: TEUR 0)		
2. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	(35.456,31)	0
I. NETTOZINSERTRAG	(8.605,53)	0
3. Provisionserträge	3.254.335,39	0
4. Provisionsaufwendungen	(914.284,73)	0
5. Sonstige betriebliche Erträge	20.150,81	0
6. Aktivierter Aufwendungen für das Ingangsetzen eines Betriebes	902.951,53	0
II. BETRIEBSERTRÄGE	3.254.547,47	0
7. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen		
a) Personalaufwand		
aa) Gehälter	(1.158.156,91)	0
bb) Aufwand für gesetzlich vorgeschriebene soziale Abgaben und vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	(95.473,86)	0
cc) sonstiger Sozialaufwand	(4.455,77)	0
dd) Aufwendungen für Altersversorgung	(41.822,29)	0
ee) Aufwendungen für Leistungen an betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen	(7.369,95)	0
b) sonstige Verwaltungsaufwendungen (Sachaufwand)	(1.307.278,72)	0
3. Wertberichtigungen auf die in den Aktivposten 6, 7 und 8 enthaltenen Vermögensgegenständen	(1.049.030,94)	(4)
	(221.158,87)	0
III. BETRIEBSAUFWENDUNGEN	(2.577.468,53)	(4)
IV. BETRIEBSERGEBNIS	677.078,94	(4)
9. Wertberichtigungen auf Beteiligungen	(418.942,00)	0
V. ERGEBNIS DER GEWÖHNLICHEN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	258.136,94	(4)
10. Steuern vom Einkommen und Ertrag	(87.748,22)	0
11. Sonstige Steuern, soweit nicht in Posten 10 auszuweisen	(5.679,35)	0
V. JAHRESÜBERSCHUSS/JAHRESFEHLBETRAG	164.709,37	(4)
12. Rücklagenbewegung	(160.934,50)	0
VI. JAHRESGEWINN / -VERLUST	3.774,87	(4)
13. Verlustvortrag	(3.774,87)	0
VII. BILANZGEWINN / -VERLUST	0,00	(4)

**Anhang
für das Geschäftsjahr 2004**

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	9
5. Ergänzende Angaben	10
6. Sonstige Angaben	11

Anlagen

Entwicklung des Anlagevermögens im Geschäftsjahr 2004	Anlage 1
Entwicklung der sonstigen Rückstellungen im Geschäftsjahr 2004	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.

Durch Änderung der Rechtsform und des Unternehmensgegenstandes der „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments AG im Jahr 2004 ist die Vergleichbarkeit der Vorjahreszahlen nicht gewährleistet. Der Vorjahresabschluss wurde nach dem österreichischen Handelsrecht, der Jahresabschluss zum 31.12.2004 wurde nach dem Bankwesengesetz erstellt.

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.

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 verbunden Unternehmen** sind zu Anschaffungskosten bewertet. Bei der **Beteiligung Kingsbridge Capital Ltd.** wurde eine Wertberichtigung auf Grund des negativen Ergebnisses in Höhe von EUR 418.942,00 vorgenommen.

Die **immateriellen Vermögensgegenstände** und **Sachanlagen** wurden zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen bewertet. Die geringwertigen Vermögensgegenstände wurden im Jahr der Anschaffung aktiviert und auf vier Jahre abgeschrieben.

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

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):

	31.12.2004 TEUR	31.12.2003 TEUR
an Kreditinstitute		
täglich fällig	908	33
an Kunden		
bis drei Monate	198	0
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	511	0
	<u>1.617</u>	<u>33</u>

Die Forderungen an Kunden werden mit dem Nennwert angesetzt.

Aktien

Diese Position enthält ausschließlich nicht börsennotierte Aktien.

Beteiligungen

	Währung	Gesellschaftskapital	Anteil am Kapital	Eigenkapital	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	Jahresergebnis für das Jahr
		TWE	%	TWE	TWF	2003/04
Kingsbridge Capital limited., London	GPB	708.54	30	182.36	- 120.27	-405,9

Bei dem angegebenen Jahresergebnis 2003/04 handelt es sich um ein vorläufiges Ergebnis der Kingsbridge Capital limited. Es sind jedoch keine wesentlichen Veränderungen zu erwarten.

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	2004
Anteile an verbundenen Unternehmen						
Hardt Group Advisors, Inc., New York	USD	200	100	-490	0	-690

Eine außerplanmäßige Abschreibung wurde unterlassen, da es sich um Anlaufverluste handelt.

Aufwendungen für das Ingangsetzen eines Betriebes

Zusammensetzung:

	EUR
Gehaltsaufwendungen	631.472,70
Software	16.751,63
Mietaufwand	56.113,56
Steuerberatungskosten, Rechts- und Beratungsaufwand	198.613,64
	<u>902.951,53</u>

Der Aktivposten für Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erweitern eines Betriebes wird über fünf Jahre abgeschrieben. Es handelt sich um Aufwendungen die bis zur Erteilung der Konzession als Wertpapierdienstleistungsunternehmen angefallen sind.

Immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen

Die Entwicklung ist in Anlage I enthalten.

Sonstige Vermögensgegenstände

Zusammensetzung:

	<u>EUR</u>
Forderungen gegenüber inländischen Finanzbehörden (Umsatzsteuer und Lohnabgaben)	38.060,54
Kautionen	15.066,17
Verrechnungskonten gegenüber Vorständen	11.184,86
Forderungen gegenüber ausländischen Finanzbehörden	8.690,20
Diverse	5.187,83
	<u>78.189,60</u>

Für die ausgewiesenen Forderungen gelten folgende Restlaufzeiten:

	lt Bilanz	davon Restlaufzeit	
	EUR	≤ 1 Jahr	unbestimmt
	EUR	EUR	EUR
Sonstige Vermögensgegenstände	<u>78.189,60</u>	<u>63.123,43</u>	<u>15.066,17</u>

Sämtliche Forderungen sind weder wechselmäßig verbrieft noch dinglich besichert.

Verbindlichkeiten

Gliederung der Verbindlichkeiten nach Fristigkeiten (Restlaufzeiten):

	31.12.2004 TEUR	31.12.2003 TEUR
gegenüber Kreditinstituten		
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	2.009	0
	<u>2.009</u>	<u>0</u>

*Sonstige Verbindlichkeiten***Zusammensetzung:**

	EUR
Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern	30.021,47
Verbindlichkeiten gegenüber der Sozialversicherungsanstalt	11.057,62
Verbindlichkeiten aus Lohnabgaben (Gemeinde)	1.431,45
Sonstige Verbindlichkeiten	62.474,03
	<u>104.984,57</u>

In den sonstigen Verbindlichkeiten sind Aufwendungen in der Höhe von EUR 104.984,57 enthalten, die erst nach Stichtag zahlungswirksam werden.

Rückstellungen

Die Entwicklung der Rückstellungen sind 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.

4. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Provisionserträge

Die Provisionserträge wurden ausschließlich in der Niederlassung Zug, Schweiz erzielt.

	2004 TEUR	2003 TEUR
Sonstige betriebliche Erträge		
Erträge aus der Weiterverrechnung von Kosten	6	0
Kursdifferenzen	14	0
	20	0
Sonstige Verwaltungsaufwendungen		
Prüfungs- und Beratungsaufwand	412	0
Pacht-, Leasing- und Lizenzaufwand	183	0
Reise- und Fahrtaufwand	143	0
Nachrichtenaufwand	58	0
Werbe- und Repräsentationsaufwand	44	0
Instandhaltung und Reinigung durch Dritte	43	0
KFZ-Aufwand	3	0
Transporte durch Dritte	2	0
Übrige	161	4
	1.049	4

Steuern vom Einkommen und Ertrag

Das handelsrechtliche Ergebnis beinhaltet den Aufwand für Körperschaftsteuer in Höhe von Euro 87.748,22 Körperschaftsteuer (davon für die Betriebsstätte Schweiz: Euro 86.474,73).

5. Ergänzende Angaben

Verbundene Unternehmen

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

	31.12.2004 TEUR	31.12.2003 TEUR
Aktiva:		
Forderungen an Kunden	511	0
Passiva:		
Sonstige Verbindlichkeiten (Verbindlichkeit Hardt Group Advisors)	29	0

Fremdwährungsaktiva/-passiva

Auf fremde Währung lauten von den Aktiva TEUR 1.043 und von den Passiva TEUR 170.

6. Sonstige Angaben

Beziehungen zu verbundenen Unternehmen

Von der Hardt GROUP Advisors, Inc. werden Beratungsleistungen (Investment Advisory) an die „H.A.R.D.T.“ GROUP Investments AG erbracht. Die Leistungsvergütung erfolgt bestands- und performanceabhängig.

Organe der Gesellschaft

Im Geschäftsjahr setzte sich die **Geschäftsführung/Vorstand** wie folgt zusammen:

Geschäftsführung:

Herr Dr. Markus Heidinger (bis 25.03.2004)

Herr Dr. Georg Kresbach (bis 25.03.2004)

Herr Dr. Richard Wolf (bis 25.03.2004)

Herr Mag. Wolfgang Binder (bis 25.03.2004)

Herr DDr. Alexander Schweickhardt (ab 25.3. bis 25.06.2004)

Herr Jeff Charles Landle (ab 25.3. bis 25.06.2004)

Vorstand:

Herr DDr. Alexander Schweickhardt (seit 25.06.2004)

Herr Jeff Charles Landle (seit 25.06.2004)

Die eingeräumten Kredite an die Vorstände wurden im Jahr 2004 zur Gänze zurückbezahlt.

Im Geschäftsjahr 2004 waren durchschnittlich sechs Angestellte beschäftigt (Vorjahr: 0).

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

Herr Mag. Manfred L. Mautner Markhof (Vorsitzender seit 25.06.2004)

Herr Stephan Walter Bub (Stellvertreter des Vorsitzenden seit 25.06.2004)

Herr Dr. Markus Heidinger (seit 25.06.2004)

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

Wien, am 23. Mai 2005

DDr. Alexander Schweickhardt e.h.

Jeff Charles Landle e.h.

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

Entwicklung des Anlagevermögens im Geschäftsjahr 2004

	ANSCHAFFUNGSKOSTEN						Kumulierte Abschrei- bungen EUR	Buchwert		Jahresab- schrei- bungen EUR
	Stand am 01.01.2004 EUR	Zugänge		Abgänge		Stand am 31.12.2004 EUR		31.12.2004		
		EUR	EUR	EUR	EUR			EUR	EUR	
<i>Finanzanlagevermögen</i>										
1. Aktien	0,00	1.506,89		0,00	1.506,89	0,00		1.506,89	0,00	0,00
2. Beteiligungen	0,00	600.172,28		0,00	600.172,28	418.942,00		181.230,28	0,00	418.942,00
3. Anteile an verbundenen Unternehmen	0,00	163.706,00		0,00	163.706,00	0,00		163.706,00	0,00	0,00
	<i>0,00</i>	<i>765.385,17</i>		<i>0,00</i>	<i>765.385,17</i>	<i>418.942,00</i>		<i>346.443,17</i>	<i>0,00</i>	<i>418.942,00</i>
<i>Aufwendungen für das Ingangsetzen und Erwerben eines Betriebes</i>										
	<i>0,00</i>	<i>902.951,53</i>		<i>0,00</i>	<i>902.951,53</i>	<i>180.590,31</i>		<i>722.361,22</i>	<i>0,00</i>	<i>180.590,31</i>
<i>Immaterielle Vermögensgegenstände Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte</i>										
	<i>0,00</i>	<i>105.243,75</i>		<i>0,00</i>	<i>105.243,75</i>	<i>23.504,93</i>		<i>81.738,82</i>	<i>0,00</i>	<i>23.504,93</i>
<i>Sachanlagevermögen</i>										
1. Büromaschinen und EDV-Anlagen	0,00	69.537,32		0,00	69.537,32	16.710,29		52.827,03	0,00	16.710,29
2. Betriebs- und Geschäftsausstattung (geringwertig)	0,00	1.855,39		0,00	1.855,39	353,34		1.502,05	0,00	353,34
	<i>0,00</i>	<i>71.392,71</i>		<i>0,00</i>	<i>71.392,71</i>	<i>17.063,63</i>		<i>54.329,08</i>	<i>0,00</i>	<i>17.063,63</i>
SUMME ANLAGEVERMÖGEN	0,00	1.844.973,16		0,00	1.844.973,16	640.100,87		1.204.872,29	0,00	640.100,87

Entwicklung der Rückstellungen im Geschäftsjahr 2004

	Stand am 01.01.2004 EUR	Verbrauch EUR	Zuweisung EUR	Stand 31.12.2004 EUR
<i>Steuerrückstellungen</i>	273,00	0,00	86.474,73	86.747,73
<i>Sonstige Rückstellungen</i>				
1. Beratungsrückstellung	2.000,00	2.000,00	62.650,60	62.650,60
2. Nicht konsumierte Urlaube	0,00	0,00	17.540,00	17.540,00
3. Reisekosten	0,00	0,00	6.370,42	6.370,42
4. ausstehende Eingangsrechnungen	0,00	0,00	55.600,45	55.600,45
	<u>2.000,00</u>	<u>2.000,00</u>	<u>142.161,47</u>	<u>142.161,47</u>
SUMME ANLAGEVERÖGEN	<u>2.273,00</u>	<u>2.000,00</u>	<u>228.636,20</u>	<u>228.909,20</u>

LAGEBERICHT

23. Mai 2005



HARDTGROUP

ALTERNATIVE INVESTMENTS

Errichtung der Gesellschaft:

Die "H.A.R.D.T." GROUP Investments GmbH (vormals PA-Achtundzwanzigste WTP Beteiligungsverwaltungs GmbH) wurde am 16.2.2004 auf die Gesellschafter DDR. Alexander Schweickhardt und Jeff C. Landle übertragen und am 24.5.2004 im Zuge einer außerordentlichen Gesellschafterversammlung in eine Aktiengesellschaft umgewandelt.

Hr. DDr. Alexander Schweickhardt und Hr. Jeff C. Landle wurden auf die Dauer von 5 Jahren zu Vorständen der Gesellschaft bestellt.

Im Rahmen der Umwandlung in eine Aktiengesellschaft wurden Hr. Mag. Manfred Leo Mautner-Markhof zum Vorsitzenden des Aufsichtsrates, Hr. Stephan W. Bub zum stellvertretenden Vorsitzenden und Hr. Dr. Markus Heidinger zum Aufsichtsratsmitglied bestellt.

Am 24.2.2004 übernahm die Gesellschaft die HARDT GROUP Advisors, Inc. zu 100%.

Des weiteren wurde im Jahr 2004 eine Niederlassung sowohl in Zug, Schweiz, als auch in London, UK, eingerichtet.

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 genehmigt 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.



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

Die "H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien, Zug Branch ist seit 26.5.2004 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:

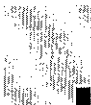
"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien:	- Allgemeines Management - Strukturierung
HARDT GROUP Advisors, Inc:	- Portfolioberatung (Asset Allocation, Portfoliooptimierung, Marktanalyse, ...) - Client Service - US-Rechtsabteilung
"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien, London Branch:	- Strukturierung
"H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien, Zug Branch:	- Investment Advisory (Sitz des Investment Advisory Board, ...)

Am 9.7.2004 erwarb die "H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien eine 30%-ige Beteiligung an Kingsbridge Capital Ltd., eine in UK registrierte Gesellschaft, die im Bereich Private Equity tätig ist.

Am 30.9.2004 wurde der HARDT GROUP Private Equity Sub Trust aufgelegt.

Produkte:

Folgende Produkte wurden 2004 eingeführt:

	Whg.	Performance per 31.12.04
		
Alpha Steady Return Sub-Trust Class A	USD	1.37%
Alpha Steady Return Sub-Trust Class C	EUR	1.55%
Alpha Steady Return Index Certificate	EUR	1.55%



Gamma Mach 3 Series 0 Sub-Funds / Leveraged Shares	USD	0.05%
Gamma Mach 3 Series 1 Sub-Fund/ Leveraged Shares	EUR	4.19%
Gamma Mach 3 Series 1 Index Certificate	EUR	4.19%

Per 30.11.2004 übernahm "H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien, die Funktion des Investment Advisor für das Value Profit Programm.

Per 31. Dezember 2004 beliefen sich die Assets under Advisory auf USD 875.578.395.

Personal:

Der Mitarbeiterstand der HARDT GROUP (weltweit) per 31.12.2004 setzt sich wie folgt zusammen:

- 5 Mitarbeiter im Bereich Portfolio Management
- 4 Mitarbeiter im Bereich Financial Engineering
- 5 Mitarbeiter im Marketing & Client Service und
- 5 Mitarbeiter im Bereich Operations.

Darüberhinaus werden in der Zweigniederlassung Zug noch 2 Berater beschäftigt.

Ergebnis:

Das Ergebnis der "H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien ist geprägt durch die mit der Gründung der Gesellschaft und der Betriebsstätten angefallenen Ingangsetzungskosten sowie durch ein schwieriges Marktumfeld im Hedge Fund und demzufolge auch im Hedge Fund of Fund Bereich.

Die in USD anfallenden Einnahmen wurden entsprechend gemanaget, sonstige spezifische Risiken bestehen nicht.

Ausblick:

Da der set-up der "H.A.R.D.T." GROUP Investments AG, Wien im wesentlichen abgeschlossen ist, rechnet der Vorstand damit, daß die Kosten im laufenden Jahr geringer ausfallen werden und andererseits die Einnahmenseite eine positive Entwicklung nimmt.

Darüberhinaus ist beabsichtigt, über den Ausbau der Aktivitäten v.a. im Bereich "Private Equity" eine Diversifizierung der Einnahmen zu erzielen.

DDr. Alexander Schweickhardt e.h.
Vorstand
CEO

Jeff C. Landle e.h.
Vorstand
CIO