

zwischenbericht





Sitz der Gesellschaft

c/o Baryon AG
General Guisan-Quai 36
8002 Zürich

Telefon: +41 (0)43 243 07 90

Fax: +41 (0)43 243 07 91

E-Mail: info@nebag.ch

Internet: www.nebag.ch

Gegründet 05. August 1996

Aktienkapital nach Nennwertrückzahlung

CHF 39'755'625

eingeteilt in 5'679'375 Namenaktien zu CHF 7.00

kotiert vom 02.04.1997 bis 31.12.2005

an der BX Berne eXchange (www.berne-x.com)

und seit 04.11.2005

an der Schweizer Börse SWX (www.swx.com)

Höchstkurs 1. Halbjahr 2008: CHF 17.10

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2008: CHF 15.15

Steuerkurs 01.01.2008: CHF 16.90

Unternehmenszweck

Die Gesellschaft bezweckt die Anlage in sogenannten „Nebenwerten“ durch Erwerb von Beteiligungsrechten unter Beachtung besonderer Kriterien, insbesondere nach Rentabilität, Substanz und Sicherheit, dies im Sinne einer langfristigen Kapitalanlage.

Verwaltungsrat

Martin Wipfli (Präsident bis GV 2009)

Markus Eberle (bis GV 2011)

Walter Häusermann (bis GV 2010)

Sekretär Verwaltungsrat

Dr. Richard Kunz

Revisionsstelle

BDO Visura, Bern

Trading Information

Valoren-Nummer Schweiz: 505943

ISIN-Code: CH0005059438

Ticker-Symbol: NBEN

Kurzportrait

bericht des verwaltungsratspräsidenten zum 1. halbjahr 2008

Die **nebag** schliesst das erste Halbjahr 2008 mit einem Verlust von CHF 7.038 Mio ab.

Damit konnte sich die **nebag** dem schlechten Börsenumfeld in der Berichtsperiode nicht entziehen.

Allerdings ist die negative Performance seit 1.1.2008 mit rund – 6% im Vergleich zu derjenigen des SMI von - 18% bzw. des SPI von – 15.45% deutlich tiefer ausgefallen.

*Im Vergleich zum ersten Halbjahr 2007 ergaben sich, insbesondere wegen einer gegenüber 2007 um 90% tieferen Dividende der Typon Holding AG, um knapp 40% tiefere Dividenden-, Zins- und übrige Erträge. Auch konnten einige wenige Wertpapiere mit Gewinn und einige nur mit Verlusten verkauft werden, so dass sich hier ein Negativsaldo von CHF 0.675 Mio ergab. Schliesslich veränderten sich die Werte der Beteiligungen um – CHF 8.1 Mio. Erfreulicherweise lagen hingegen der Verwaltungsaufwand um 18.4% und der Finanzaufwand um 34% tiefer als in der Vergleichsperiode. Positiv wirkte sich auch die Teilnahme der **nebag** am Underwriting und Subunderwriting von Kapitalaufnahmen aus, womit ein operativer Ertrag von CHF 0.156 Mio erwirtschaftet werden konnte.*

Die Tieferbewertung hat vor allem zwei Kategorien von Beteiligungen erfasst, nämlich verschiedene Titel der verarbeitenden Industrie und Wertpapiere, die an den Börsen SWX und BX gehandelt werden. Diese Bewertung entspricht der gegenwärtigen negativen Beurteilung durch die Finanzmärkte. Die ausserbehördlich gehandelten Beteiligungen hingegen haben sich wertmässig nicht gross verändert.

*In der Berichtsperiode führte die Hochdorf Holding AG eine erfolgreiche Kapitalerhöhung um 50% durch, welche **nebag** anteilmässig zeichnete, womit **nebag** weiterhin mit 5% am Unternehmen beteiligt ist. Die Kursentwicklung widerspiegelt die gute strategische Ausrichtung der Unternehmung. Mit dem Verkauf von weiteren 16% der Crédit Mutuel de la Vallée an die Banque Jura Laufen hat **nebag** ihr erfolgreiches mehrjähriges strategisches Engagement mit einem weiteren guten Kapitalgewinn beendet und hält nun noch eine kleine Beteiligung von 4% an der Bank. Schliesslich hat sich **nebag** erfolgreich gegen eine Verwässerung ihrer Beteiligung an der Kongress und Kursaal Bern AG gewehrt. Über diese Vorgänge haben wir Sie jeweils via Email und Pressemitteilungen orientiert.*



Zwischen-
bericht des
Verwaltungsrats

*Aufgrund der überwiegend guten Abschlüsse 2007 und Zwischenabschlüsse 2008, der richtigen strategischen Ausrichtung sowie der tiefen Preis-Buch-Ratios der Unternehmen, an welchen sich die **nebag** beteiligt, ist der Verwaltungsrat der **nebag** überzeugt, dass diese Unternehmen bei einer nachhaltigen Stabilisierung und Erholung der Börsen wiederum beträchtlich höhere Bewertungen aufweisen werden.*

In der Berichtsperiode sind die Nerven der Investoren stark geprüft worden. Wir erwarten, dass unser strikter Ansatz als Valueinvestor in den nächsten 12 Monaten zu steigenden Notierungen führen wird. Neue Engagements werden wir mit entsprechender Sorgfalt und Zurückhaltung prüfen.

Ich danke Ihnen als Aktionäre für das dem Verwaltungsrat entgegengebrachte Vertrauen.

Mit freundlichen Grüssen

Martin Wipfli

Präsident des Verwaltungsrates

zwischenabschluss nach IFRS per 30. 06. 2008

Bilanz

Bilanz	Anhang	30.06.2008 Betrag in CHF	31.12.2007 Betrag in CHF
Aktiven			
Flüssige Mittel		7.498.271	6.539.316
Finanzanlagen	3	47.514.645	53.322.090
Andere Forderungen		129.671	457.651
Aktive Rechnungsabgrenzungen		147.793	136.960
Umlaufvermögen		55.290.380	60.456.017
Beteiligungen	4	39.829.450	42.140.880
Wandeldarlehen	5	7.719.532	7.553.230
Anlagevermögen		47.548.982	49.694.110
Total Aktiven		102.839.362	110.150.127
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		97.349	117.342
Verbindlichkeiten aus Nennwertrückzahlung		7.711.725	0
Steuerverbindlichkeiten		762.957	1.286.248
Passive Rechnungsabgrenzungen		7.640	36.034
Kurzfristiges Fremdkapital		8.579.671	1.439.624
Latente Ertragssteuern		1.299.614	1.567.499
Langfristiges Fremdkapital		1.299.614	1.567.499
Fremdkapital		9.879.285	3.007.123
Aktienkapital	7 / 8	39.755.625	47.706.750
Kapitalreserven		18.529.255	18.517.941
Eigene Aktien		-2.587.309	-3.382.200
Gewinnreserven		44.300.513	22.258.447
Periodenergebnis		-7.038.007	22.042.066
Eigenkapital		92.960.077	107.143.004
Total Passiven		102.839.362	110.150.127
Net Asset Value (NAV) je Aktie	13	16,88	19,55

Erfolgsrechnung

Anhang

Erstes Halbjahr 2008
Betrag in CHF

Erstes Halbjahr 2007
Betrag in CHF

Finanzergebnis

Dividenden und übrige Erträge	11	1.941.108	3.200.598
Realisierte Kursgewinne	6	191.347	1.379.182
Realisierte Kursverluste	6	-867.048	0
Nicht realisierte Kursgewinne	6	2.302.215	17.485.477
Nicht realisierte Kursverluste	6	-10.428.932	-1.743.915
Total Finanzergebnis		-6.861.311	20.321.342
Verwaltungsratsaufwand	10	-130.752	-127.017
Übriger Verwaltungsaufwand	9	-261.140	-353.388
Total Aufwand		-391.891	-480.405

Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern -7.253.202 19.840.937

Finanzaufwand -52.690 -79.909

Periodenergebnis vor Steuern -7.305.892 19.761.028

Ertragssteuern 267.885 -1.042.963

Periodenergebnis -7.038.007 18.718.065

Ergebnis pro Aktie (unverwässert) 12 -1,29 3,34

Erfolgsrechnung

Veränderung des Eigenkapitals

	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
Eigenkapital am 1. Januar 2007	53.386.125	-2.920.000	18.138.881	22.258.447	90.863.453
Nennwertrückzahlung	-5.679.375		-15.940		-5.695.315
Periodenergebnis				18.718.065	18.718.065
Verkauf eigene Aktien		2.920.000	395.000		3.315.000
Eigenkapital am 30. Juni 2007	47.706.750	0	18.517.941	40.976.512	107.201.203
Kauf eigene Aktien		-3.382.200			-3.382.200
Periodenergebnis				3.324.001	3.324.001
Eigenkapital am 31. Dezember 2007	47.706.750	-3.382.200	18.517.941	44.300.513	107.143.004
Nennwertrückzahlung	-7.951.125	239.400			-7.711.725
Periodenergebnis				-7.038.007	-7.038.007
Kauf eigene Aktien		-1.747.500			-1.747.500
Verkauf eigene Aktien		2.302.991	11.314		2.314.305
Eigenkapital am 30. Juni 2008	39.755.625	-2.587.309	18.529.255	37.262.506	92.960.077

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.06.2008

Geldflussrechnung

Erstes Halbjahr 2008
Betrag in CHF

Erstes Halbjahr 2007
Betrag in CHF

1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit

Erhaltene Dividenden		1.221.374	2.214.506
Erhaltene Zinsen		96.649	56.933
Übriger Ertrag	11	156.690	0
Rückerstattete Verrechnungssteuer		770.151	312.500
Realisierte Kursgewinne		191.347	1.379.182
Realisierte Kursverluste		-867.048	0
Personal- und Betriebsausgaben		-173.689	-41.144
Ausgaben für Verwaltung, Werbung und Kapitalsteuern		-290.295	-328.285
Ausgaben für Bankgebühren und -spesen		-47.529	-77.860
Bezahlte Ertragssteuern		-491.356	-220.732
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit		566.294	3.295.100

2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit

Wertpapierverkäufe		8.054.136	14.079.190
Wertpapierkäufe		-8.228.280	-17.115.362
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit		-174.144	-3.036.172

3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit

Verkauf eigene Aktien		2.314.305	3.315.000
Kauf eigene Aktien		-1.747.500	0
Nennwertreduktion		0	-5.679.375
Kapitaltransaktionskosten		0	-15.940
Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		566.805	-2.380.315

Veränderung flüssige Mittel	958.955	-2.121.387
------------------------------------	----------------	-------------------

Nachweis flüssige Mittel

Flüssige Mittel am 1.1.	6.539.316	11.692.209
Flüssige Mittel 30.06.	7.498.271	9.570.822
Veränderung flüssige Mittel	958.955	-2.121.387

Geldfluss-
rechnung

1 Gesellschaft und Gesellschaftstätigkeit

Die **nebag** ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich (Schweiz), deren Tätigkeit in der Beteiligung an nicht kotierten und kotierten Schweizer Gesellschaften besteht. Sie befindet sich im 12. Geschäftsjahr. Die **nebag** ist seit 4.11.2005 an der Schweizer Börse SWX kotiert.

2 Rechnungslegungsgrundsätze

Allgemein

Der vorliegende ungeprüfte Zwischenabschluss per 30.06.2008 wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), insbesondere IAS 34 (Interim Financial Reporting) erstellt. Die Vorschriften des Kotierungsreglements der Schweizer Börse sowie die Offenlegungserfordernisse des Zusatzreglements für Investmentgesellschaften werden ebenfalls eingehalten. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Zwischenabschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, welche auch der Jahresabrechnung 2007 zugrunde lagen.

Die neu per 01.01.2008 anzuwendenden revidierten Standards und Interpretationen betreffen Sachverhalte, die bei der **nebag** gegenwärtig nicht vorkommen, weshalb diese zu keiner Anpassung der Erfassungs- und Bewertungsgrundsätze führten.

Finanzielle Vermögenswerte werden generell zum Fair Value angesetzt. Die Fair Values der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten entsprechen im Wesentlichen den Buchwerten. Forderungen und Darlehen werden in der Folge zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

Finanzanlagen und Beteiligungen

Diese Bilanzpositionen umfassen Aktien, Obligationen und strukturierte Produkte und sind zum Fair Value (Verkehrswert) bilanziert ("designated as at fair value through profit or loss"). Fair Value ist der Marktpreis, welcher bei sorgfältigem Verkauf am Bilanzstichtag wahrscheinlich erzielt würde. Bei kotierten oder an einem aktiven Markt gehandelten Vermögenswerten entspricht dies dem Kurswert (Tageskurs oder Geldkurs, falls an einem Tag kein bezahlter Kurs zustande kommt). Die im OTC Markt gehandelten Investments werden unter Berücksichtigung der wesentlichen Marketmaker zum aktuellen und besten Geldkurs bewertet. Falls ausnahmsweise kein Kurs ermittelt werden kann, bleibt der zuletzt beobachtete Kurs solange massgebend, bis der Verwaltungsrat eine neue Bewertung festlegt.

Die Einbuchung gekaufter Titel geschieht zum Fair Value am Anschaffungstag. Transaktionskosten (im Wesentlichen Courtagen von Banken) werden unmittelbar als Finanzaufwand erfasst. Gewinne bzw. Verluste aus Verkäufen von Titeln werden als realisierte Kursgewinne/-verluste erfasst. Wertänderungen gegenüber dem Fair Value im vorhergehenden Bewertungszeitpunkt werden als nicht realisierte Kursgewinne/-verluste erfolgswirksam.

Wandeldarlehen

Wandeldarlehen, die an einem aktiven Markt kotiert sind, sind zum Fair Value (Verkehrswert) bilanziert ("designated as at fair value through profit or loss"). Fair Value entspricht dem Börsenkurs am Bilanzstichtag (Tageskurs oder Geldkurs, falls an einem Tag kein bezahlter Kurs zustande kommt).

Wandeldarlehen, die nicht an einem aktiven Markt kotiert sind, werden wie folgt bewertet: Der Darlehensbetrag wird in einen Fremdkapital- und einen Eigenkapitalanteil aufgeteilt. Der Fremdkapitalanteil wird durch die Ermittlung des Barwertes des Darlehens unter Anwendung eines Marktzinses ermittelt. Die Differenz zwischen dem Barwert und dem Darlehensbetrag bildet den Eigenkapitalanteil.

Bei der Folgebewertung wird der Fremdkapitalanteil nach der Effektivzinsmethode fortgeschrieben. Das Wandelrecht (Eigenkapitalanteil) wird zum Einbuchungswert bilanziert und bei der Folgebewertung zum Fair Value bewertet, falls dieser zuverlässig ermittelt werden kann.

Schätzungsunsicherheiten

Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der Finanzanlagen von CHF 47'514'645 sowie von Beteiligungen von CHF 39'829'450 periodisch und gewissenhaft und unter Anwendung zeitgemässer Methoden. Eine Garantie für die Werthaltigkeit der Beteiligungen oder von Teilen davon kann nicht gegeben werden. Zudem besteht das Risiko, dass der Kauf oder Verkauf einer Unternehmensbeteiligung nur mit einem erheblichen Kursaufschlag respektive -abschlag vollzogen werden kann. Es besteht die Möglichkeit, dass potenzielle Käufer die Preisvorstellungen der **nebag** nicht teilen und sich der erhoffte Kauf- oder Verkaufspreis nicht realisieren lässt. Besonders bei nicht kotierten Beteiligungen ist die Unternehmensbewertung mit Unsicherheiten verbunden.

3 Finanzanlagen

Valor	Gesellschaft	30.06.2008			31.12.2007		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
208477	MediBank AG Zug	426	3.775,00	1.608.150	451	3.700,00	1.668.700
133302	Crédit Mutuel de la Vallée *	501	800,00	400.800	0	0,00	0
	Total Regionalbanken			2.008.950			1.668.700
3982108	Metall Zug AG Aktien	4.800	2.890,00	13.872.000	0	0,00	0
209261	Metall Zug AG, PS	0	0,00	0	2.400	7.400,00	17.760.000
2620586	Looser Holding AG	45.800	157,50	7.213.500	45.000	186,00	8.370.000
258410	Usines Métallurgique de Vallorbe	270	9.600,00	2.592.000	222	12.500,00	2.775.000
157005	Caran d'Ache SA	1	5.375,00	5.375	1	5.025,00	5.025
2563678	Alu Menziken	5.490	288,00	1.581.120	277	330,00	91.410
3381329	Art & Fragrance SA	100.000	24,00	2.400.000	100.000	24,00	2.400.000
	Total Industrie/Handel			27.663.995			31.401.435
385703	Bad Schinznach	280	2.950,00	826.000	280	3.000,00	840.000
198951	Casino Kursaal Interlaken AG	1.299	420,00	545.580	1.299	460,00	597.540
161329	Kongress + Kursaal Bern AG	1.966	650,00	1.277.900	1.966	670,00	1.317.220
698007	Gondelbahn Grindelwald-Männlichen	926	195,00	180.570	1.305	194,00	253.170
	Total Tourismus/Freizeit			2.830.050			3.007.930
623401	Zuckerfabriken Aarberg und Frauenfeld	0	0,00	0	2.977	28,00	83.355
154180	Brauerei Falken AG (Stamm)	36	9.000,00	324.000	37	9.600,00	355.200
154182	Brauerei Falken AG (Prior)	27	8.605,00	232.335	27	8.400,00	226.800
	Total Genussmittel			556.335			665.355
227068	USI Group Holding AG	3.000	152,00	456.000	2.300	176,90	406.870
193185	Industrieholding Cham	0	0,00	0	5.000	442,00	2.210.000
4246827	Industrieholding Cham, Warrant	5.000	358,00	1.790.000	0	0,00	0
1232462	Swisslog Holding AG	905.431	1,08	977.865	2.000.000	1,60	3.200.000
66847	Jelmoli Holding AG Namen	5.000	556,00	2.780.000	5.000	535,00	2.675.000
66846	Jelmoli Holding AG Inhaberaktien	1.000	2.645,00	2.645.000	1.000	2.715,00	2.715.000
3260907	Warrant JELVN	0	0,00	0	-500.000	0,04	-20.000
2950014	Warrant JELMO	0	0,00	0	-1.000.000	0,02	-20.000
	Total kotierte Anlagen			8.648.865			11.166.870
2050274	Holdigaz SA	75.000	77,25	5.793.750	75.000	72,00	5.400.000
262089	Wasserwerke Zug AG	1	12.700,00	12.700	1	11.800,00	11.800
	Total Energie			5.806.450			5.411.800
	Total Finanzanlagen			47.514.645			53.322.090

*Umgruppierung von Beteiligungen zu Finanzanlagen

4 Beteiligungen

Valor	Gesellschaft	30.06.2008			31.12.2007		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
257005	Typon AG	2.516	2.250,00	5.661.000	2.516	1.900,00	4.780.400
151948	Biella-Neher AG	924	14.600,00	13.490.400	939	13.800,00	12.958.200
164591	Hochdorf Holding AG	45.000	150,00	6.750.000	30.000	195,00	5.850.000
133302	Crédit Mutuel de Vallée SA *	0	0,00	0	2.414	800,00	1.931.200
1245763	Plaston Holding AG	1.000	6.800,00	6.800.000	1.000	7.800,00	7.800.000
1474512	Thurella AG	6.551	550,00	3.603.050	6.906	680,00	4.696.080
3033336	Rapid Holding AG	7.500	470,00	3.525.000	7.500	550,00	4.125.000
	Total Beteiligungen			39.829.450			42.140.880

*Umgruppierung von Beteiligungen zu Finanzanlagen

Anhang

5 Wandeldarlehen

	Betrag in CHF	30.06.2008	31.12.2007
Kaiser AG, FL-Schaanwald			
4% Wandeldarlehen mit Rangrücktritt an die Kaiser AG, FL-Schaanwald, beginnend 1.11.2006, endend 31.12.2012 über CHF 2'000'000. Die Bewertung erfolgte zum marktüblichen Zinssatz, was folgende Barwerte ergibt:			
Fremdkapitalanteil		1'681'000	1'635'000
Eigenkapitalanteil (Wandelrecht)		1'658'000	1'590'000
Total		3'339'000	3'225'000
Thurella AG, Egnach			
2.125% Wandelanleihe 2007-2014 von CHF 24'480'000. nebag hält per 30.06.2008 nominal (100%) CHF 4'469'402 (Anteil 18.25%). Die Wandelanleihe ist an der Berner Börse BXe unter dem Symbol TRL07 kotiert und wird täglich gehandelt. Die Bewertung erfolgt zum Börsenkurs per 30.06.2008		4'380'532	4'328'230
Total		7'719'532	7'553'230

6 Veränderung Investments

	Betrag in CHF	Finanzanlagen	Beteiligungen	Wandeldarlehen	Total
Bestand am 1. Januar 2008		53.322.090	42.140.880	7.553.230	103.016.200
Umgruppierung von Beteiligungen zu den Finanzanlagen	1.931.200	-1.931.200			0
Zugänge (zu Einstandspreisen)	4.628.283	3.190.059		409.938	8.228.280
Abgänge (zu Verkaufspreisen)	-5.399.922	-1.814.463		-164.050	-7.378.435
Realisierte Kursgewinne	172.497	18.000		850	191.347
Realisierte Kursverluste	-642.333	-224.715			-867.048
Nicht realisierte Kursgewinne	568.415	1.619.800		114.000	2.302.215
Nicht realisierte Kursverluste	-7.065.585	-3.168.911		-194.436	-10.428.932
Bestand am 30. Juni 2008		47.514.645	39.829.450	7.719.532	95.063.627

7 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 5'679'375 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 7.00. Per 14. Juli 2008 wurde eine Nennwertrückzahlung von CHF 1.40 pro Aktie vorgenommen. Diese Nennwertreduktion ist im Zwischenabschluss enthalten.
Gemäss Beschluss der GV vom 30. April 2008 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von zwei Jahren gemäss Art. 651 Abs. 1 OR das Aktienkapital im Maximalbetrag von CHF 7'951'125 durch Ausgabe von höchstens 1'135'875 voll zu liberierende Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 7.00 zu erhöhen. Erhöhungen auf dem Weg der Festübernahme sowie Erhöhungen in Teilbeträgen sind gestattet. Die Anzahl, der Ausgabebetrag, der Zeitpunkt der Dividendenberechtigung und die Art der Einlagen werden vom Verwaltungsrat bestimmt; der Ausgabebetrag ist zu Marktkonditionen festzulegen. Der Verwaltungsrat ist berechtigt, das Bezugsrecht der Aktionäre auszuschliessen und Dritten zuzuweisen, wenn solche neue Aktien für die Beteiligung von strategischen Partnern oder neuen Aktionären oder für die Übernahme von Beteiligungen verwendet werden sollen. Aktien, für welche Bezugsrechte eingeräumt, aber nicht ausgeübt werden, sind ausschliesslich im Interesse der Gesellschaft zu verwenden.

8 Bedeutende Aktionäre

	Beteiligungsanteil	30.06.2008	31.12.2007
Markus Eberle, Horgen		21.13%	20.00%
Valartis Bank AG, Zürich, gemäss Meldungen vom 23. Oktober 2006 und 24. Januar 2008		12.30%	12.30%
Beat Kähli, Orlando, Florida		6.50%	-
Gekla AG, Rotkreuz		4.57%	4.57%
Civen Ltd., Kingstown (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz)		3.87%	3.87%
Alsa PK Unabhängige Sammelstiftung, Schmerikon		3.52%	3.52%
ARGOS Investment Fund, Luxembourg		3.52%	-
nebag, Zürich		3.01%	3.52%

Anhang

9 Übriger Verwaltungsaufwand

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2007
Abgaben und Gebühren		11'821	8'946
Büromaterial/Drucksachen		12'741	12'951
Telekommunikation		423	839
Administration / Buchführung / Beratung		110'236	144'172
Investor Promotion / Market Making / Verwaltung		65'649	90'469
Generalversammlung, Revisionsstelle		41'066	20'408
Übriger Verwaltungsaufwand		3'352	38'403
Kapitalsteuern		15'852	37'200
Total		261'140	353'388

10 Geschäftstransaktionen mit nahe Stehenden

Geschäftstransaktionen mit nahe stehenden Personen und Gesellschaften basieren auf handelsüblichen Vertragsformen und werden zu marktüblichen Bedingungen abgeschlossen. Die von Geschäftstransaktionen mit nahe Stehenden betroffenen Verwaltungsratsmitglieder müssen bei dem jeweiligen Geschäft in den Ausstand treten.

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2007
Verwaltungsrats honorare			
Martin Wipfli, Präsident		45'000	45'000
Markus Eberle, Vizepräsident		25'000	25'000
Walter Häusermann, Mitglied		35'000	35'000
Total		105'000	105'000
Spesenentschädigungen insgesamt		15'000	15'000
Sozialleistungen		3'912	1'513
Mehrwertsteuer		6'840	5'504
Total		130'752	127'017

Markus Eberle

Markus Eberle ist Verwaltungsratsmitglied der **nebag** und Mitglied der Geschäftsleitung der Valartis Bank AG. Er hält als Privatperson per 30.06.2008 eine Beteiligung an der **nebag** von 21.13%.

Valartis Bank AG

In der Berichtsperiode wurden folgende Vergütungen exkl. Mehrwertsteuer ausgerichtet:

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2007
Investment Promotion, Market Making, Administrationsgebühren, Courtagen u.a.		98'659	136'003

Das Kontokorrent wurde in der Berichtsperiode mit über 1% verzinst.

Die Valartis Bank AG hält gemäss Meldungen vom 23. Oktober 2006 und 20. Januar 2008 eine Beteiligung von 12.30% an der **nebag**.

Martin Wipfli

Martin Wipfli ist Verwaltungsratspräsident der **nebag** und Managing Partner bei der Baryon AG.

Baryon AG, Zürich

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2007
Administrative Arbeiten, tägliche NAV-Berechnung und Buchführung		110'236	97'646
Beteiligungsanteile der Verwaltungsräte und des Sekretärs		30.06.2008	31.12.2007
Markus Eberle, Vizepräsident des Verwaltungsrates		21.13%	20.00%
Martin Wipfli, Präsident des Verwaltungsrates (via Baryon AG)		1.32%	1.32%
Walter Häusermann, Mitglied des Verwaltungsrates		0.55%	0.55%
Dr. Richard Kunz, Sekretär des Verwaltungsrates		0.16%	0.06%

11 Übrige Erträge

nebag kann sich auch am Underwriting oder Subunderwriting von Kapitalaufnahmen beteiligen und damit operative Erträge erzielen. In der Berichtsperiode hat **nebag** damit einen Ertrag von CHF 156'690 erwirtschaftet.

12 Ergebnis pro Aktie (unverwässert)

Das Ergebnis pro Aktie errechnet sich aus dem Periodenergebnis dividiert durch die durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf.

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2007
Periodenergebnis		-7'038'007	18'718'065
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		5'474'801	5'598'160
Ergebnis je Aktie (unverwässert)		-1.29	3.34
Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode		5'679'375	5'679'375

13 Net Asset Value (NAV)

	Betrag in CHF	30.06.2008	31.12.2007
Eigenkapital gemäss Bilanz		92'960'077	107'143'004
Anzahl Aktien im Umlauf		5'508'375	5'479'375
Innerer Wert je Aktie		16.88	19.55

14 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die vorliegende Jahresrechnung wurde vom Verwaltungsrat am 11. August 2008 gut geheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss auswirken.

Anhang

08

