

zwischenbericht



2009





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 vom 20.07.2009

CHF 31'804'500

eingeteilt in 5'679'375 Namenaktien zu CHF 5.60

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 SIX Swiss Exchange (www.six-swiss-exchange.com)

Höchstkurs 1. Halbjahr 2009: CHF 11.50

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2009: CHF 8.70

Steuerkurs 01.01.2009: CHF 10.50

Unternehmenszweck

Die Gesellschaft bezweckt die Anlage von 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 2012)

Markus Eberle (bis GV 2011)

Walter Häusermann (bis GV 2010)

Administrative Leitung

Petra Gössi

Revisionsstelle

BDO Visura, Bern

Trading Information

Valoren-Nummer Schweiz: 505943

ISIN-Code: CH0005059438

Ticker-Symbol: NBEN

Kurzportrait

bericht des verwaltungsratspräsidenten zum 1. halbjahr 2009

Im ersten Halbjahr 2009 hat die **nebag** die im Geschäftsjahr 2008 beschlossene Strategieschärfung weiter mit Nachdruck umgesetzt, was die Börse mit einem Kursanstieg von 7.62% honorierte. Damit bewegt sich die **nebag** im Rahmen des SMI, der im gleichen Zeitraum eine positive Performance von 7.5% ausweist. Das andauernde schwierige wirtschaftliche Umfeld und die damit einhergehenden Unterbewertungen der Unternehmungen an den Finanzmärkten führten jedoch dazu, dass die **nebag** das erste Halbjahr 2009 mit einem Verlust von CHF 4.69 Mio. abschliesst.

*In der Berichtsperiode hat die **nebag** die vor einem Jahr verabschiedete Strategieschärfung mit grossem Nachdruck umgesetzt. In diesem Rahmen wurden die Finanzanlagen konsequent gestrafft und aktiv bewirtschaftet. Dank der intensiven Bewirtschaftung der Finanzanlagen konnte der Verwaltungsrat an seiner Ausschüttungspolitik festhalten und der Generalversammlung vom 30. April 2009 eine Nennwertrückzahlung von CHF 1.40 beantragen. Mit der steuerfreien Ausschüttung von CHF 1.40 pro Aktie am 20. Juli 2009 berücksichtigte der Verwaltungsrat auch die Differenz zwischen dem inneren Wert pro Aktie und dem Aktienkurs.*

*Bei den strategischen Beteiligungen wurden die Aktionärsinteressen mit grossem Engagement eingebracht, was auch in der Berichtsperiode mitunter zu intensiven Auseinandersetzungen führte. Dabei stand und steht bei unserem Handeln immer das Interesse aller Aktionäre im Mittelpunkt. Die **nebag** wird die aktive Begleitung der strategischen Beteiligungen auch in Zukunft noch intensivieren.*

*Trotz des schwierigen wirtschaftlichen Umfelds konnte die **nebag** die Dividenden-, Zins- und übrigen Erträge im Vergleich zur Vorjahresperiode um 57% steigern. Dies ist in erster Linie auf einen Dividendenertrag bei der Abspaltung der Athris Holding AG von der Jelmoli Holding AG zurück zu führen. Im Weiteren konnte die **nebag** als verlässlicher Partner von Banken bei Kapitalerhöhungen im Festübernahmeverfahren hohe zusätzliche Erträge erwirtschaften, was insbesondere dank des hohen Eigenfinanzierungsgrades der **nebag** möglich ist. Zudem konnten die Kosten für den Verwaltungsaufwand der **nebag** im Vergleich zur Vorjahresperiode um rund 15% reduziert werden.*



Zwischen-
bericht des
Verwaltungsrats

Nebenwerte reagieren im Vergleich zur Hauptbörse mit Verzögerung auf Marktschwankungen. Wir sind jedoch überzeugt, dass wir dank unseres Value-Prinzips und mit Fleiss positiv in die Zukunft blicken können. Ich danke Ihnen für das Vertrauen, welches Sie dem Verwaltungsrat auch im ersten Halbjahr 2009 entgegengebracht haben.

Mit freundlichen Grüssen

Martin Wipfli
Präsident des Verwaltungsrates

zwischenabschluss nach IFRS per 30.06.2009

Bilanz

| Bilanz | Anhang | 30.06.2009 Betrag in CHF | 31.12.2008 Betrag in CHF |
|--|--------|-----------------------------|-----------------------------|
| Aktiven | | | |
| Flüssige Mittel | | 11'352'428 | 2'944'879 |
| Finanzanlagen | 3 | 24'888'208 | 32'392'329 |
| Andere Forderungen | | 367'901 | 159'922 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | | 143'032 | 129'578 |
| Umlaufvermögen | | 36'751'568 | 35'626'708 |
| Beteiligungen | 4 | 25'954'080 | 31'696'600 |
| Wandeldarlehen | 5 | 6'954'412 | 7'035'874 |
| Anlagevermögen | | 32'908'492 | 38'732'474 |
| Total Aktiven | | 69'660'060 | 74'359'182 |
| Passiven | | | |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | | 12'950 | 13'010 |
| Verbindlichkeiten aus Nennwertrückzahlung | | 7'785'162 | 0 |
| Steuerverbindlichkeiten | | 31'436 | 757'040 |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | | 104'326 | 71'454 |
| Kurzfristiges Fremdkapital | | 7'933'874 | 841'504 |
| Latente Ertragssteuern | | 0 | 0 |
| Langfristiges Fremdkapital | | 0 | 0 |
| Fremdkapital | | 7'933'874 | 841'504 |
| Aktienkapital | 7 / 8 | 31'804'500 | 39'755'625 |
| Kapitalreserven | | 18'389'924 | 18'755'998 |
| Eigene Aktien | | -1'745'734 | -2'957'902 |
| Gewinnreserven | | 17'963'957 | 44'300'513 |
| Periodenergebnis | | -4'686'461 | -26'336'556 |
| Eigenkapital | | 61'726'186 | 73'517'678 |
| Total Passiven | | 69'660'060 | 74'359'182 |
| Eigenkapitalanteil je Aktie | 12 | 11.11 | 13.38 |

Erfolgsrechnung

Anhang

Erstes Halbjahr 2009
Betrag in CHF

Erstes Halbjahr 2008
Betrag in CHF

Finanzergebnis

| | | | |
|--------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| Dividenden und übrige Erträge | 10 | 3'400'278 | 1'941'108 |
| Realisierte Kursgewinne | 6 | 488'515 | 191'347 |
| Realisierte Kursverluste | 6 | -362'997 | -867'048 |
| Nicht realisierte Kursgewinne | 6 | 1'222'658 | 2'302'215 |
| Nicht realisierte Kursverluste | 6 | -9'060'591 | -10'428'932 |
| Total Finanzergebnis | | -4'312'136 | -6'861'310 |
| Verwaltungsratsaufwand | 9 | -128'353 | -130'752 |
| Übriger Verwaltungsaufwand | | -216'553 | -261'140 |
| Total Aufwand | | -344'906 | -391'892 |

Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern -4'657'042 -7'253'202

Finanzaufwand -29'419 -52'690

Jahresergebnis vor Steuern -4'686'461 -7'305'892

Ertragssteuern 0 267'885

Periodenergebnis -4'686'461 -7'038'007

Ergebnis pro Aktie (unverwässert) 11 -0.85 -1.29

Erfolgsrechnung

Veränderung des Eigenkapitals

Aktienkapital Eigene Aktien Kapitalreserven Gewinnreserven Total

Eigenkapital am 1. Januar 2008 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 2'300'798 13'514 2'314'312

Eigenkapital am 30. Juni 2008 39'755'625 -2'828'902 18'770'855 37'262'506 92'960'084

Transaktionskosten -14'857 -14'857

Kauf eigene Aktien -129'000 -129'000

Periodenergebnis -19'298'549 -19'298'549

Eigenkapital am 31. Dezember 2008 39'755'625 -2'957'902 18'755'998 17'963'957 73'517'678

Nennwertrückzahlung -7'951'125 165'963 -7'785'162

Periodenergebnis -4'686'461 -4'686'461

Kauf eigene Aktien -890'489 -890'489

Verkauf eigene Aktien 2'102'657 -532'037 1'570'620

Eigenkapital am 30. Juni 2009 31'804'500 -1'745'734 18'389'924 13'277'496 61'726'186

zwischenabschluss nach IFRS

per 30. 06. 2009

Geldflussrechnung

Erstes Halbjahr 2009
Betrag in CHF

Erstes Halbjahr 2008
Betrag in CHF

1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit

| | | |
|--|------------------|----------------|
| Periodenergebnis | -4'686'461 | -7'038'007 |
| Eliminierungen von erfassten | | |
| Dividenden | -3'202'574 | -1'663'545 |
| Zinsen | -94'870 | -107'482 |
| nicht realisierten Kursgewinnen | -1'222'658 | -2'302'215 |
| nicht realisierten Kursverlusten | 9'060'591 | 10'428'932 |
| latenten Steuern | 0 | -267'885 |
| Rückerstattete Verrechnungssteuern | 827'564 | 770'151 |
| Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | -60 | -19'993 |
| Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen | 42'554 | -60'329 |
| Erhaltene Dividenden | 2'167'031 | 1'221'374 |
| Erhaltene Zinsen | 81'417 | 96'649 |
| Bezahlte Ertragssteuern | -735'286 | -491'356 |
| Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit | 2'237'248 | 566'294 |

2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit

| | | |
|--|------------------|-----------------|
| Wertpapierverkäufe | 7'051'991 | 8'054'136 |
| Wertpapierkäufe | -1'561'821 | -8'228'280 |
| Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit | 5'490'170 | -174'144 |

3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Verkauf eigene Aktien | 1'570'620 | 2'314'305 |
| Kauf eigene Aktien | -890'489 | -1'747'500 |
| Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit | 680'131 | 566'805 |

| | | |
|------------------------------------|------------------|----------------|
| Veränderung flüssige Mittel | 8'407'549 | 958'955 |
|------------------------------------|------------------|----------------|

Nachweis flüssige Mittel

| | | |
|------------------------------------|------------------|----------------|
| Flüssige Mittel am 1.1. | 2'944'879 | 6'539'316 |
| Flüssige Mittel am 30.6. | 11'352'428 | 7'498'271 |
| Veränderung flüssige Mittel | 8'407'549 | 958'955 |

Geldfluss-
rechnung

anhang

1 Gesellschaft und Gesellschaftstätigkeit

Die **nebag** ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich (Schweiz), deren Tätigkeit in der Beteiligung an nichtkотиerten und kотиerten Schweizer Gesellschaften besteht. Sie befindet sich im 14. Geschäftsjahr. Die **nebag** ist seit 04.11.2005 an der Schweizer Börse kотиert.

2 Rechnungslegungsgrundsätze

Allgemein

Der vorliegende ungeprüfte Zwischenabschluss per 30.06.2009 wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), insbesondere IAS 34 (Interim Financial Reporting) erstellt. Die Vorschriften des Kötierungsreglements der Schweizer Börse sowie die Offenlegungserfordernisse des Zusatzreglementes für Investmentgesellschaften werden ebenfalls eingehalten. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Zwischenabschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, welche auch der Jahresrechnung 2008 zugrunde lagen. Die Geldflussrechnung wird neu nach der indirekten Methode erstellt. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

Die neu per 01.01.2009 und später 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 und Verbindlichkeiten werden generell zum Fair Value (Verkehrswert) angesetzt. Die Fair Values der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten entsprechen im Wesentlichen den Buchwerten. Forderungen und Darlehen werden zu fortgeführten Anschaffungswerten bewertet.

Finanzanlagen und Beteiligungen

Diese Bilanzpositionen umfassen Aktien, Obligationen und strukturierte Produkte und sind zum Fair Value 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 kотиerten 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

Bei den Wandeldarlehen wird unterschieden zwischen Wandeldarlehen, die an einem aktiven Markt kотиert sind, und solchen, die nicht an einem aktiven Markt kотиert sind.

Wandeldarlehen, die an einem aktiven Markt kотиert sind, sind zum Fair Value 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 kотиert sind, werden wie folgt bewertet: Der Darlehensbetrag wird in einen Basiswert und ein Wandelrecht aufgeteilt. Der Basiswert wird durch die Ermittlung des Barwertes des Darlehens unter Anwendung eines Marktzinses ermittelt. Die Differenz zwischen dem Barwert und dem Darlehensbetrag bildet das Wandelrecht.

Bei der Folgebewertung wird der Basiswert 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 24'888'208 sowie von Beteiligungen von CHF 25'954'080 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 kотиerten Beteiligungen ist die Unternehmensbewertung mit Unsicherheiten verbunden.

3 Finanzanlagen

| Valor | Gesellschaft | 30.06.2009 | | | 31.12.2008 | | |
|---------|--------------------------------------|------------|----------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| | | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF |
| 208477 | MediBank AG Zug | 380 | 1'900 | 722'000 | 380 | 2'300 | 874'000 |
| 133302 | Crédit Mutuel de la Vallée SA | 1 | 770 | 770 | 501 | 770 | 385'770 |
| | Total Regionalbanken | | | 722'770 | | | 1'259'770 |
| 209262 | Metall Zug AG Namenaktien -A- | 0 | 0 | 0 | 15 | 195 | 2'925 |
| 3982108 | Metall Zug AG Namenaktien -B- | 4'000 | 2'251 | 9'004'000 | 4'785 | 2'050 | 9'809'250 |
| 258410 | Usines Métallurgique de Vallorbe SA | 291 | 7'000 | 2'037'000 | 291 | 8'100 | 2'357'100 |
| 157005 | Caran d'Ache SA | 1 | 5'425 | 5'425 | 1 | 5'425 | 5'425 |
| 2563678 | Alu Menziken Holding AG | 5'500 | 135 | 742'500 | 5'500 | 150 | 825'000 |
| 3381329 | Art & Fragrance SA | 92'311 | 13 | 1'209'274 | 96'375 | 20 | 1'917'863 |
| | Total Industrie/Handel | | | 12'998'199 | | | 14'917'563 |
| 385703 | Bad Schinznach AG | 150 | 2'650 | 397'500 | 280 | 2'525 | 707'000 |
| 198951 | Casino Kursaal Interlaken AG | 1'299 | 270 | 350'730 | 1'299 | 280 | 363'720 |
| 161329 | Kongress & Kursaal Bern AG | 2'447 | 510 | 1'247'970 | 2'447 | 500 | 1'223'500 |
| 698007 | Gondelbahn Grindelwald-Männlichen AG | 0 | 0 | 0 | 795 | 195 | 155'025 |
| | Total Tourismus/Freizeit | | | 1'996'200 | | | 2'449'245 |
| 154180 | Brauerei Falken AG (Stamm) | 14 | 9'800 | 137'200 | 31 | 8'800 | 272'800 |
| 154182 | Brauerei Falken AG (Prior) | 18 | 9'100 | 163'800 | 18 | 8'000 | 144'000 |
| | Total Genussmittel | | | 301'000 | | | 416'800 |
| 193185 | Cham Paper Group Holding AG * | 3'080 | 134 | 412'720 | 4'190 | 225 | 942'750 |
| 1232462 | Swisslog Holding AG | 0 | 0 | 0 | 905'431 | 0.44 | 398'390 |
| 2620586 | Looser Holding AG | 38'095 | 47 | 1'792'369 | 40'000 | 90 | 3'600'000 |
| 66847 | Jelmoli Holding AG Namenaktien | 5'000 | 394 | 1'970'000 | 4'800 | 380 | 1'824'000 |
| 66846 | Jelmoli Holding AG Inhaberaktien | 0 | 0 | 0 | 927 | 1'970 | 1'826'190 |
| | Total kotierte Anlagen | | | 4'175'090 | | | 8'591'330 |
| 2050274 | Holdigaz | 64'600 | 72 | 4'683'500 | 68'788 | 69 | 4'746'372 |
| 262089 | Wasserwerke Zug AG | 1 | 11'450 | 11'450 | 1 | 11'250 | 11'250 |
| | Total Energie | | | 4'694'950 | | | 4'757'622 |
| | Total Finanzanlagen | | | 24'888'208 | | | 32'392'329 |

*Namenswechsel von Industrieholding Cham AG zu Cham Paper Group Holding AG am 11. Juni 2009.

4 Beteiligungen

| Valor | Gesellschaft | 30.06.2009 | | | 31.12.2008 | | |
|---------|----------------------------|------------|----------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| | | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF |
| 257005 | Typon Holding AG | 2'516 | 1'600 | 4'025'600 | 2'516 | 1'650 | 4'151'400 |
| 151948 | Biella-Neher Holding AG | 877 | 8'905 | 7'809'685 | 880 | 12'650 | 11'132'000 |
| 164591 | Hochdorf Holding AG | 45'000 | 115 | 5'175'000 | 45'000 | 132 | 5'940'000 |
| 1245763 | Plaston Holding AG | 1'000 | 4'500 | 4'500'000 | 1'000 | 5'400 | 5'400'000 |
| 1474512 | Thurella AG | 5'809 | 255 | 1'481'295 | 6'010 | 320 | 1'923'200 |
| 3033336 | Rapid Holding AG | 7'500 | 395 | 2'962'500 | 7'500 | 420 | 3'150'000 |
| | Total Beteiligungen | | | 25'954'080 | | | 31'696'600 |

5 Wandeldarlehen

| | Betrag in CHF | 30.06.2009 | 31.12.2008 |
|--|---------------|------------------|------------------|
| Kaiser AG, FL-Schaanwald | | | |
| 4% Wandeldarlehen mit Rangrücktritt an die Kaiser AG, FL-Schaanwald, beginnend 01.11.2006, endend 31.12.2012 über CHF 2'000'000. | | | |
| Die Bewertung erfolgte zum marktüblichen Zinssatz, was folgende Barwerte ergibt: | | | |
| Basiswert | | 1'773'000 | 1'727'000 |
| Wandelrecht | | 1'791'000 | 1'729'000 |
| Total | | 3'564'000 | 3'456'000 |
| Thurella AG, Egnach | | | |
| 2.125% Wandelanleihe 2007-2014 von CHF 24'480'000. nebag hält per 30.06.2009 nominal (100%) CHF 4'644'400 (Anteil 18.97%). Die Wandelanleihe ist an der Berner Börse BXe unter dem Symbol TRL07 kotiert und wird täglich gehandelt. | | | |
| Die Bewertung erfolgt zum Börsenkurs per 30.06.2009 | | 3'390'412 | 3'579'874 |
| Total | | 6'954'412 | 7'035'874 |

6 Veränderung Finanzanlagen, Beteiligungen und Wandeldarlehen

| | Betrag in CHF | Finanzanlagen | Beteiligungen | Wandeldarlehen | Total |
|--------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Bestand zu Beginn der Periode | | 32'392'329 | 31'696'600 | 7'035'874 | 71'124'803 |
| Zugänge (zu Einstandspreisen) | 1'427'657 | | 0 | 134'164 | 1'561'821 |
| Abgänge (zu Verkaufspreisen) | -7'036'760 | | -80'365 | -60'384 | -7'177'509 |
| Realisierte Kursgewinne | 487'416 | | 0 | 0 | 488'515 |
| Realisierte Kursverluste | -340'982 | | -21'905 | -110 | -362'997 |
| Nicht realisierte Kursgewinne | 1'114'658 | | 0 | 108'000 | 1'222'658 |
| Nicht realisierte Kursverluste | -3'156'110 | | -5'640'250 | -264'231 | -9'060'591 |
| Bestand am Ende der Periode | | 24'888'208 | 25'954'080 | 6'954'412 | 57'796'700 |

7 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 5'679'375 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 5.60. Per 20. Juli 2009 wurde eine Nennwertrückzahlung von CHF 1.40 pro Aktie vorgenommen. Diese Nennwertreduktion ist im Zwischenabschluss enthalten.

Gemäss Beschluss der GV vom 30. April 2009 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 5.60 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 | 30.06.2009 | 31.12.2008 |
|--|--------------------|------------|------------|
| Markus Eberle, Horgen | | 22.89% | 21.13% |
| Valartis Bank AG, Zürich | | 7.12% | 12.60% |
| Beat Kähli, Orlando, Florida | | 6.50% | 6.50% |
| Gekla AG, Rotkreuz | | 6.34% | 4.57% |
| Civen Ltd., Kingstown (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz) | | 3.87% | 3.87% |
| Brita Meier-Birkel, Uitikon | | 3.64% | - |
| Alsa PK Unabhängige Sammelstiftung, Schmerikon | | 3.52% | 3.52% |
| ARGOS Investment Fund, Luxembourg | | 3.52% | 3.52% |
| nebag, Zürich | | 2.21% | 3.22% |

Anhang

9 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

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

| | Betrag in CHF | 1. Halbjahr 2009 | 1. Halbjahr 2008 |
|---------------------------------|---------------|------------------|------------------|
| Verwaltungsratsgehälter | | | |
| 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 | | 1'513 | 3'912 |
| Mehrwertsteuer | | 6'840 | 6'840 |
| Total | | 128'353 | 130'752 |

Markus Eberle

Markus Eberle ist Verwaltungsratsmitglied der **nebag** und Mitglied der Geschäftsleitung der Valartis Bank AG. Er hält als Privatperson per 30. Juni 2009 eine Beteiligung an der **nebag** von 22.89%.

Valartis Bank AG

Der am 24. Oktober 2005 mit der Valartis Bank AG abgeschlossene Beratervertrag sowie die mit der Valartis Bank AG eingegangene Market Making Vereinbarung vom 9. Dezember 2005 wurden per 31. Dezember 2008 aufgelöst.

Seit 1. Januar 2009 wird die Investment Promotion sowie das Market Making vom Verwaltungsrat ausgeführt.

In der Berichtsperiode wurden der Valartis Bank AG folgende Vergütungen inkl. Mehrwertsteuer ausgerichtet:

| | Betrag in CHF | 1. Halbjahr 2009 | 1. Halbjahr 2008 |
|--|---------------|------------------|------------------|
| Investment Promotion, Market Making, Global Custody, Courtagen | | | 98'659 |
| Administrationsgebühren und Courtagen | | 33'895 | |

Das Kontokorrent wurde in der Berichtsperiode mit 0.05% verzinst.

Die Valartis Bank AG hält gemäss Meldungen vom 23. Juni 2009 eine Beteiligung von 7.12% 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 2009 | 1. Halbjahr 2008 |
|--|---------------|------------------|------------------|
| Administrative Arbeiten, tägliche NAV-Berechnung und Buchführung | | 100'855 | 110'236 |

10 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 100'000 erwirtschaftet.

11 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 2009 | 1. Halbjahr 2008 |
|--|---------------|------------------|------------------|
| Periodenergebnis | | -4'686'461 | -7'038'007 |
| Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf | | 5'508'278 | 5'474'801 |
| Ergebnis je Aktie (unverwässert) | | -0.85 | -1.29 |
| | | | |
| Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode | | 5'679'375 | 5'679'375 |

12 Eigenkapitalanteil je Aktie

| | Betrag in CHF | 30.06.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------|---------------|------------|------------|
| Eigenkapital gemäss Bilanz | | 61'726'186 | 73'517'678 |
| Anzahl Aktien im Umlauf | | 5'553'951 | 5'496'426 |
| Eigenkapitalanteil je Aktie | | 11.11 | 13.38 |

13 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 21. August 2009 gut geheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss auswirken.

Anhang

09

