

zwischenbericht





Sitz der Gesellschaft

nebag ag

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

5. August 1996

Aktienkapital

CHF 26'125'125

eingeteilt in 5'679'375 Namenaktien zu CHF 4.60

kotiert vom 2. April 1997 bis 31. Dezember 2005

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

und seit 4. November 2005

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

Höchstkurs 1. Halbjahr 2011: CHF 12.20

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2011: CHF 9.50

Steuerkurs 1. Januar 2011: CHF 10.00

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 2012)

Markus Eberle (bis GV 2014)

Walter Häusermann (bis GV 2013)

Administrative Leitung

Petra Gössi

Revisionsstelle

BDO AG, Bern

Trading Information

Valoren-Nummer Schweiz: 505943

ISIN-Code: CH0005059438

Ticker-Symbol: NBEN

bericht des verwaltungsratspräsidenten zum 1. halbjahr 2011

Die **nebag ag** konnte im 1. Halbjahr 2011 ein gutes Ergebnis erzielen und weist in der Berichtsperiode ein Gesamtergebnis von CHF 5'220'797 aus. Das Beteiligungsportfolio entwickelte sich insgesamt stabil, wobei die Beteiligung an der Hochdorf Holding AG aufgrund der Kotierung an der SIX in die Finanzanlagen umgruppiert wurde. Für das zweite Halbjahr 2011 erwartet der Verwaltungsrat eine stabile Entwicklung.

Die **nebag ag** hat in der Berichtsperiode im Vergleich zum Vorjahr das Periodenergebnis um CHF 5'287'528 auf CHF 5'220'797 steigern können. Diese Resultatverbesserung basiert einerseits auf einer starken Zunahme der Dividendenerträge und andererseits auf geringeren nicht realisierten Kursverlusten. Der gute Ergebnisbeitrag von den nicht realisierten Kursgewinnen stammt zu einem grossen Teil von den Finanzanlagen.

Hinsichtlich der strategischen Beteiligungen konnte die **nebag ag** im 1. Halbjahr 2011 mit Befriedigung zur Kenntnis nehmen, dass die Reorganisation der Thurella AG im Frühjahr 2011 mit dem Verkauf des Standortes Eglisau abgeschlossen werden konnte. Der Reorganisationsprozess war für alle involvierten Parteien eine grosse Herausforderung und konzentrierte sich auf das Machbare, so dass die Thurella AG heute zwar in einem geschrumpften operativen Geschäft tätig, aber in einem zukunftssträchtigen Markt gut positioniert ist. Die Hochdorf Holding AG hat sich entschieden, ihre Aktien an der SIX kotieren zu lassen. Da die **nebag ag** als Nebenwertegesellschaft keine strategischen Beteiligungen halten will, die an der SIX kotiert sind, haben wir die Hochdorf Holding AG in unsere Finanzanlagen umgebucht und unser Engagement entsprechend reduziert. Die Typon Holding AG ist in ihren Bemühungen, die nicht betriebsnotwendigen Aktiven an die Aktionäre zurückzuführen, wiederum einen wesentlichen Schritt vorwärtsgekommen. Die **nebag ag** konnte deshalb von der Typon Holding AG im 1. Halbjahr 2011 eine namhafte Substanzdividende vereinnahmen.

Die **nebag ag** nahm im 1. Halbjahr 2011 an verschiedenen Generalversammlungen teil oder liess sich vom unabhängigen Stimmrechtsvertreter vertreten. Dabei haben wir wiederum in unterschiedlichen Voten für gute Corporate Governance plädiert und konnten dabei feststellen, dass insbesondere die Statutenrevision der Biella-Neher Holding AG, welche



Zwischen-
bericht des
Verwaltungsrats

weitreichende Neuerungen enthielt und aktionärsfreundlicher gestaltet wurde, mit grossem Mehr von der Generalversammlung angenommen wurde.

Der Verwaltungsrat geht davon aus, dass die Diskussionen um die Staatsverschuldung als Folge der Finanzmarktkrise auch im 2. Halbjahr 2011 anhalten werden. Dies wird einerseits einen Einfluss auf die Stabilität der Finanzmärkte im Generellen haben und andererseits dazu führen, dass der Schweizer Franken im Verhältnis zur Kaufkraftparität eher überbewertet bleiben wird. Diesen exogenen Faktoren können sich auch die ausserbörslich gehandelten Unternehmen nicht entziehen. Deshalb geht die **nebag ag** davon aus, dass das 2. Halbjahr 2011 anspruchsvoll sein wird. Um den Handlungsrahmen entsprechend zu vergrössern, hat die **nebag ag** per Mitte Jahr die liquiden Mittel auf CHF 6.8 Mio. erhöht.

Mit freundlichen Grüssen

Martin Wipfli

Präsident des Verwaltungsrates

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2011

Bilanz

Aktiven

| | Anhang | 30.6.2011 Betrag in CHF | 31.12.2010 Betrag in CHF |
|------------------------------|--------|----------------------------|-----------------------------|
| Flüssige Mittel | | 6'819'745 | 7'134'956 |
| Finanzanlagen | 3 | 27'981'581 | 23'023'210 |
| Andere Forderungen | | 281'776 | 235'004 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | | 124'447 | 133'019 |
| Umlaufvermögen | | 35'207'549 | 30'526'189 |
| Beteiligungen | 4 | 22'000'696 | 25'704'298 |
| Wandeldarlehen | 5 | 7'225'760 | 7'803'028 |
| Anlagevermögen | | 29'226'456 | 33'507'326 |
| Total Aktiven | | 64'434'005 | 64'033'515 |

Passiven

| | | | |
|--|----|-------------------|-------------------|
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | | 19'211 | 16'890 |
| Steuerverbindlichkeiten | | 142'000 | 21'405 |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | | 109'254 | 68'612 |
| Kurzfristiges Fremdkapital | | 270'465 | 106'907 |
| Aktienkapital | 7 | 26'125'125 | 26'125'125 |
| Kapitalreserven | | 11'361'277 | 18'256'137 |
| Eigene Aktien | | -176'775 | -2'087'771 |
| Gewinnreserven | | 21'633'116 | 17'113'997 |
| Periodenergebnis | | 5'220'797 | 4'519'120 |
| Eigenkapital | | 64'163'540 | 63'926'608 |
| Total Passiven | | 64'434'005 | 64'033'515 |
| Net Asset Value (NAV) je Aktie | 11 | 11.33 | 11.66 |

Bilanz

Gesamtergebnisrechnung Anhang

1. Halbjahr 2011
Betrag in CHF

1. Halbjahr 2010
Betrag in CHF

Finanzergebnis

| | | | |
|--------------------------------|---|------------------|----------------|
| Dividenden und übrige Erträge | | 2'182'928 | 1'654'144 |
| Realisierte Kursgewinne | 6 | 480'340 | 738'021 |
| Realisierte Kursverluste | 6 | -5'186 | -71'709 |
| Nicht realisierte Kursgewinne | 6 | 4'062'369 | 2'391'562 |
| Nicht realisierte Kursverluste | 6 | -1'021'363 | -4'393'581 |
| Total Finanzergebnis | | 5'699'088 | 318'437 |

| | | | |
|----------------------------|---|-----------------|-----------------|
| Verwaltungsratsaufwand | 9 | -128'950 | -128'590 |
| Übriger Verwaltungsaufwand | 9 | -170'282 | -208'124 |
| Total Aufwand | | -299'232 | -336'714 |

| | | | |
|--|--|------------------|----------------|
| Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern | | 5'399'856 | -18'276 |
|--|--|------------------|----------------|

| | | | |
|---------------|--|---------|---------|
| Finanzaufwand | | -37'059 | -48'455 |
|---------------|--|---------|---------|

| | | | |
|------------------------------|--|-----------|---------|
| Periodenergebnis vor Steuern | | 5'362'797 | -66'731 |
| Ertragssteuern | | -142'000 | 0 |

| | | | |
|-----------------------|--|------------------|----------------|
| Periodenergebnis | | 5'220'797 | -66'731 |
| Sonstiges Ergebnis | | 0 | 0 |
| Gesamtergebnis | | 5'220'797 | -66'731 |

| | | | |
|--|----|------|-------|
| Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert) | 10 | 0.92 | -0.01 |
|--|----|------|-------|

Gesamtergebnis
rechnung

Veränderung des Eigenkapitals

| | Aktienkapital | Eigene Aktien | Kapitalreserven | Gewinnreserven | Total |
|--|---------------|---------------|-----------------|----------------|------------|
| Eigenkapital am 1. Januar 2010 | 31'804'500 | -1'985'611 | 18'311'489 | 17'113'996 | 65'244'374 |
| Nennwertrückzahlung | -5'679'375 | | 137'543 | | -5'541'832 |
| Gesamtergebnis | | | | -66'731 | -66'731 |
| Kauf eigene Aktien | | -578'239 | | | -578'239 |
| Verkauf eigene Aktien | | 921'528 | -101'622 | | 819'906 |
| Eigenkapital am 30. Juni 2010 | 26'125'125 | -1'642'322 | 18'347'410 | 17'047'265 | 59'877'478 |
| Nennwertrückzahlung | | | -11'915 | | -11'915 |
| Transaktionskosten | | | -12'990 | | -12'990 |
| Gesamtergebnis | | | | 4'585'851 | 4'585'851 |
| Kauf eigene Aktien | | -875'343 | | | -875'343 |
| Verkauf eigene Aktien | | 429'894 | -66'368 | | 363'526 |
| Eigenkapital am 31. Dezember 2010 | 26'125'125 | -2'087'771 | 18'256'137 | 21'633'116 | 63'926'607 |
| Agorückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen | | | -6'815'250 | | -6'815'250 |
| Transaktionskosten | | | | | 0 |
| Gesamtergebnis | | | | 5'220'797 | 5'220'797 |
| Kauf eigene Aktien | | -947'346 | | | -947'346 |
| Verkauf eigene Aktien | | 2'858'342 | -79'610 | | 2'778'732 |
| Eigenkapital am 30. Juni 2011 | 26'125'125 | -176'775 | 11'361'277 | 26'853'913 | 64'163'540 |

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2011

Geldflussrechnung

1. Halbjahr 2011
Betrag in CHF

1. Halbjahr 2010
Betrag in CHF

1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Gesamtergebnis | 5'220'797 | -66'731 |
| Ertragssteuern | 142'000 | 0 |
| Eliminierungen von verbuchten: | | |
| Dividenden | -2'078'754 | -1'550'012 |
| Zinsen | -96'018 | -104'132 |
| nicht realisierte Kursgewinne | -4'062'369 | -2'391'562 |
| nicht realisierte Kursverluste | 1'021'363 | 4'393'581 |
| Berücksichtigung von bezahlten: | | |
| Dividenden | 1'796'978 | 1'006'254 |
| Zinsen | 104'589 | 90'802 |
| Rückerstattung Verrechnungssteuer | 235'004 | 285'728 |
| Veränderungen: | | |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 2'321 | 0 |
| Veränderung Steuerverbindlichkeiten | -21'405 | 0 |
| Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen | 40'642 | 66'976 |
| Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit | 2'305'148 | 1'730'904 |

2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Wertpapierverkäufe | 5'386'575 | 7'166'152 |
| Wertpapierkäufe | -3'023'070 | -2'346'811 |
| Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit | 2'363'505 | 4'819'341 |

3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit

| | | |
|--|-------------------|----------------|
| Verkauf eigene Aktien | 2'778'732 | 819'906 |
| Kauf eigene Aktien | -947'346 | -578'239 |
| Agorückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen | -6'815'250 | 0 |
| Transaktionskosten | 0 | 0 |
| Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit | -4'983'864 | 241'667 |

| | | |
|------------------------------------|-----------------|------------------|
| Veränderung flüssige Mittel | -315'211 | 6'791'912 |
|------------------------------------|-----------------|------------------|

Nachweis flüssige Mittel

| | | |
|------------------------------------|-----------------|------------------|
| Flüssige Mittel am 1.1. | 7'134'956 | 3'252'886 |
| Flüssige Mittel am 30.6. | 6'819'745 | 10'044'798 |
| Veränderung flüssige Mittel | -315'211 | 6'791'912 |

Geldfluss
rechnung

anhang nach IFRS

1 Gesellschaft und Gesellschaftstätigkeit

Die **nebag ag** 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 16. Geschäftsjahr. Die **nebag ag** ist seit 4. November 2005 an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange kotiert.

2 Rechnungslegungsgrundsätze

Allgemeines

Der vorliegende ungeprüfte Zwischenabschluss per 30. Juni 2011 der **nebag ag** ist gemäss den International Financial Reporting Standards (IFRS) und der Richtlinie betreffend Rechnungslegung der SIX Swiss Exchange erstellt. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Zwischenabschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, die auch der Jahresrechnung 2010 zugrunde lagen.

Die neu per 1. Januar 2011 und später anzuwendenden revidierten Standards und Interpretationen betreffen Sachverhalte, die bei der **nebag ag** gegenwärtig nicht vorkommen. Abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung der Jahresrechnung werden die neuen Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der **nebag ag** nicht beeinflussen.

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

Die Investments 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

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

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 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 27'981'581 und der Beteiligungen von CHF 22'000'696 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 ag** 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 | 30.6.2011 | | | 31.12.2010 | | |
|-----------|---|-----------|----------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| | | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF |
| 208477 | MediBank AG | 380 | 1'550 | 589'000 | 380 | 1'800 | 684'000 |
| 133302 | Crédit Mutuel de la Vallée SA | 1 | 855 | 855 | 1 | 860 | 860 |
| | Total Regionalbanken | | | 589'855 | | | 684'860 |
| 3982108 | Metall Zug AG Namenaktien Kategorie B | 2'907 | 3'870 | 11'250'090 | 3'097 | 3'535 | 10'947'895 |
| 209262 | Metall Zug AG Namenaktien Kategorie A | 930 | 370 | 344'100 | 100 | 205 | 20'500 |
| 258410 | Usines Métallurgique de Vallorbe SA | 309 | 7'500 | 2'317'500 | 309 | 7'150 | 2'209'350 |
| 157005 | Caran d'Ache SA | 1 | 8'500 | 8'500 | 1 | 5'800 | 5'800 |
| 10702069 | Montana Tech Components AG | 588'336 | 3 | 1'765'008 | 275'000 | 4 | 1'045'000 |
| 3381329 | Art & Fragrance SA | 28'060 | 16 | 460'184 | 40'000 | 14 | 568'000 |
| 128778666 | Schulthess Group AG | 13'861 | 54 | 748'494 | 0 | 0 | 0 |
| | Total Industrie/Handel | | | 16'893'876 | | | 14'796'545 |
| 385703 | Bad Schinznach AG | 145 | 2'200 | 319'000 | 145 | 2'220 | 321'900 |
| 198951 | Congress Centre Kursaal Interlaken AG * | 1'299 | 250 | 324'750 | 1'299 | 275 | 357'225 |
| 161329 | Kongress + Kursaal Bern AG | 1'758 | 575 | 1'010'850 | 2'347 | 500 | 1'173'500 |
| | Total Tourismus/Freizeit | | | 1'654'600 | | | 1'852'625 |
| 154182 | Brauerei Falken AG (Prior) | 0 | 0 | 0 | 3 | 9'800 | 29'400 |
| 164591 | Hochdorf Holding AG ** | 31'671 | 100 | 3'167'100 | 0 | 0 | 0 |
| | Total Genussmittel | | | 3'167'100 | | | 29'400 |
| 2050274 | Holdigaz SA | 51'500 | 110 | 5'665'000 | 55'653 | 102 | 5'648'780 |
| 262089 | Wasserwerke Zug AG | 1 | 11'150 | 11'150 | 1 | 11'000 | 11'000 |
| | Total Energie | | | 5'676'150 | | | 5'659'780 |
| | Total Finanzanlagen | | | 27'981'581 | | | 23'023'210 |

* Früher Casino Kursaal Interlaken AG. Die Umfirmierung erfolgte per 11. Mai 2011.

** Umgruppierung von Beteiligungen in Finanzanlagen.

4 Beteiligungen

| Valor | Gesellschaft | 30.6.2011 | | | 31.12.2010 | | |
|---------|----------------------------|-----------|----------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| | | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF |
| 257005 | Typon Holding AG | 2'516 | 900 | 2'264'400 | 2'516 | 1'200 | 3'019'200 |
| 151948 | Biella-Neher Holding AG | 830 | 11'000 | 9'130'000 | 831 | 9'800 | 8'143'800 |
| 164591 | Hochdorf Holding AG ** | 0 | 0 | 0 | 45'000 | 102 | 4'585'500 |
| 1245763 | Plaston Holding AG | 1'000 | 5'950 | 5'950'000 | 1'000 | 5'600 | 5'600'000 |
| 1474512 | Thurella AG | 45'069 | 42 | 1'892'898 | 42'487 | 32 | 1'361'708 |
| 3033336 | Rapid Holding AG | 6'611 | 418 | 2'763'398 | 6'963 | 430 | 2'994'090 |
| | Total Beteiligungen | | | 22'000'696 | | | 25'704'298 |

** Umgruppierung von Beteiligungen in Finanzanlagen.

Anhang

5 Wandeldarlehen

| | Betrag in CHF | 30.6.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|------------------|------------------|
| Kaiser AG, FL-Schaanwald | | | |
| 4% Wandeldarlehen mit Rangrücktritt, beginnend ab 1. November 2006, endend 31. Dezember 2012 über CHF 2'000'000. Die Bewertung erfolgte zum marktüblichen Zinssatz, was folgende Barwerte ergibt: | | | |
| Fremdkapitalanteil | | 1'955'000 | 1'909'000 |
| Eigenkapitalanteil (Wandelrecht) | | 2'121'000 | 2'037'000 |
| Total | | 4'076'000 | 3'946'000 |

Thurella AG, Egnach

2.125% Wandelanleihe 2007-2014 von CHF 22'032'000 (bis 2009: CHF 24'480'000.

Bei der ordentlichen Kapitalerhöhung vom 10. Dezember 2009 wurden Forderungen in der Höhe von CHF 2'448'000 verrechnet.). Die **nebag ag** hält per 30. Juni 2011

nominal (100%) CHF 3'937'200 (Anteil 17.87%). Die Wandelanleihe ist an der

BX Berne eXchange unter dem Symbol TRL07 kotiert und wird täglich gehandelt.

Die Bewertung erfolgt zum Börsenkurs per 30. Juni 2011.

Total 3'149'760 7'225'760 3'857'028 7'803'028

6 Veränderung der Investments

| | Betrag in CHF | Finanzanlagen | Beteiligungen | Wandeldarlehen | Total |
|--|---------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Bestand zu Beginn der Periode | | 23'023'210 | 25'704'298 | 7'803'028 | 56'530'536 |
| Umgruppierung von Beteiligungen in Finanzanlagen | | 4'585'500 | -4'585'500 | 0 | 0 |
| Zugänge (zu Einstandspreisen) | | 1'897'457 | 446'497 | 679'116 | 3'023'070 |
| Abgänge (zu Verkaufspreisen) | | -3'569'797 | -517'029 | -1'774'902 | -5'861'728 |
| Realisierte Kursgewinne | | 290'025 | 53'888 | 136'427 | 480'340 |
| Realisierte Kursverluste | | 0 | -5'186 | 0 | -5'186 |
| Nicht realisierte Kursgewinne | | 1'946'614 | 1'733'663 | 382'091 | 4'062'368 |
| Nicht realisierte Kursverluste | | -191'428 | -829'935 | 0 | -1'021'363 |
| Bestand am Ende der Periode | | 27'981'581 | 22'000'696 | 7'225'760 | 57'208'037 |

7 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 5'679'375 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 4.60.

Gemäss Beschluss der GV vom 29. April 2011 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von zwei Jahren gemäss Art. 651 Abs. 1 OR das Aktienkapital im Maximalbetrag von CHF 13'062'551 durch Ausgabe von höchstens 2'839'685 voll zu liberierenden Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 4.60 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 (Anteil >3%)

| | Beteiligungsanteil | 30.6.2011 | 31.12.2010 |
|--|--------------------|-----------|------------|
| Markus Eberle, Horgen | | 28.53% | 27.91% |
| GEKLA AG, Rotkreuz | | 6.34% | 6.34% |
| Civen Ltd., Kingstown (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz) | | 5.37% | 4.75% |
| Meier-Birkel Brita, Uitikon | | 4.84% | 4.84% |
| Alsa PK Unabhängige Sammelstiftung, Schmerikon | | 3.52% | 3.52% |
| ARGOS Investment Fund, Luxembourg | | 3.52% | 3.52% |

Anhang

| | Beteiligungsanteil | 30.6.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------|--------------------|-----------|------------|
| Kohm Joachim, D-Pforzheim | | 3.28% | <3% |
| nebag ag , Zürich | | <3% | 3.45% |
| Kähli Holding AG, Zug | | 0.00% | 3.00% |

9 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

Geschäftstransaktionen mit nahe stehenden Personen und Gesellschaften basieren auf handelsüblichen Vertragsformen und werden zu marktüblichen Bedingungen abgeschlossen.

| | Betrag in CHF | 1. Halbjahr 2011 | 1. Halbjahr 2010 |
|--|---------------|------------------|------------------|
| 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 | | | |
| Sozialleistungen | | 1'750 | 1'750 |
| Mehrwertsteuer | | 7'200 | 6'840 |
| Total | | 128'950 | 128'590 |

Markus Eberle

Markus Eberle ist Verwaltungsratsmitglied der **nebag ag** und Direktor bei der Valartis Bank AG.

Er hält als Privatperson per 30. Juni 2011 eine Beteiligung an der **nebag ag** von 28.53%.

Entschädigungen der Verwaltung

Valartis Bank AG

| | Betrag in CHF | 1. Halbjahr 2011 | 1. Halbjahr 2010 |
|------------------------------|---------------|------------------|------------------|
| Global Custody und Courtagen | | 30'397 | 29'198 |

Das Market Making wird seit 1. Januar 2009 direkt vom Verwaltungsrat der **nebag ag** erbracht.

Das Kontokorrent wurde in der Berichtsperiode mit 0.05% verzinst.

Die Valartis Bank AG ist gemäss Meldung vom 8. Dezember 2010 nicht mehr an der **nebag ag** beteiligt.

Martin Wipfli

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

Baryon AG, Zürich

| | Betrag in CHF | 1. Halbjahr 2011 | 1. Halbjahr 2010 |
|---|---------------|------------------|------------------|
| Geschäftsführung | | 35'000 | 30'000 |
| Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion | | 77'565 | 69'314 |

10 Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)

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

| | Betrag in CHF | 1. Halbjahr 2011 | 1. Halbjahr 2010 |
|--|---------------|------------------|------------------|
| Gesamtergebnis | | 5'220'797 | -66'731 |
| Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf | | 5'646'004 | 5'514'230 |
| Ergebnis je Aktie in CHF | | 0.92 | -0,01 |
| Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode | | 5'679'375 | 5'679'375 |

11 Eigenkapitalanteil je Aktie

| | Betrag in CHF | 30.6.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------|---------------|------------|------------|
| Eigenkapital gemäss Bilanz | | 64'163'540 | 63'926'608 |
| Anzahl Aktien im Umlauf | | 5'662'417 | 5'483'465 |
| Innerer Wert je Aktie | | 11.33 | 11.66 |

12 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 16. August 2011 gutgeheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2011 auswirken.

Anhang

11

