

zwischenbericht



2014



inhalt

entdecken sie die qualität  *n*
der schweizer wirtschaft

<i>Kurzportrait</i>	4
<i>Bericht des Verwaltungsratspräsidenten</i>	5
<i>Zwischenabschluss nach IFRS</i>	
<i>Bilanz</i>	6
<i>Gesamtergebnisrechnung</i>	7
<i>Veränderung des Eigenkapitals</i>	7
<i>Geldflussrechnung</i>	8
<i>Anhang</i>	9

Inhalt

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 38'180'000

eingeteilt in 8'300'000 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 2014: CHF 10.85

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2014: CHF 9.65

Steuerkurs 1. Januar 2014: CHF 9.62

Unternehmenszweck

Die Gesellschaft investiert im Wesentlichen in substanzstarke Schweizer Gesellschaften, deren Stimmrechte vor allem ausserhalb der SIX Swiss Exchange gehandelt werden.

Im Weiteren kann die Gesellschaft auch strategische Beteiligungen und/oder Finanzanlagen an Small Caps nehmen, deren Titel an der SIX Swiss Exchange kotiert sind.

Verwaltungsrat

Martin Wipfli (Präsident)

Markus Eberle

Walter Häusermann

Kuno Kennel

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 2014

Die **nebag ag** erzielte im 1. Halbjahr 2014 ein erfreuliches Resultat und weist in der Berichtsperiode ein Gesamtergebnis von CHF 8'162'263 aus. Der innere Wert der Aktie stieg damit im 1. Halbjahr 2014 um CHF 0.29 auf CHF 10.26, was einer Performance von 10.68% (inkl. Ausschüttung) entspricht. Das strategische Beteiligungsportfolio veränderte sich nur marginal, indem die Beteiligungen an Biella, an Rapid und an UMV etwas aufgestockt wurden. Demgegenüber wurde die Beteiligung an Thurella geringfügig reduziert.

Im 1. Halbjahr 2014 haben die Notenbanken die Volkswirtschaften weiterhin grosszügig mit Liquidität versorgt. Dies hat dazu geführt, dass sich an den Finanzmärkten der stabile Aufwärtstrend, wenn auch abgeschwächt, fortgesetzt hat. Dieses exogene Umfeld hatte zur Folge, dass sich das Beteiligungsportfolio und noch mehr die Finanzanlagen der **nebag ag** erfreulich entwickelt haben. Das Finanzergebnis verbesserte sich im 1. Halbjahr von CHF 4'325'881 im 2013 auf CHF 9'665'527 im 2014. Der Verwaltungsaufwand nahm aufgrund der Umsetzung der Minderinitiative sowie der vollen Belastung eines zusätzlichen Verwaltungsrates um rund CHF 155'000 zu. Die verbuchten Währungsdifferenzen und der Finanzaufwand summierten sich in der Berichtsperiode auf CHF 347'796. Im Finanzaufwand spiegelt sich die verstärkte Bewirtschaftung der Finanzanlagen. Für die Ertragssteuern wurden in der Berichtsperiode CHF 716'382 zurückgestellt. Das Gesamtergebnis erhöhte sich dementsprechend von CHF 3'800'398 auf CHF 8'162'263.

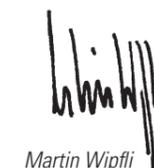
Das Beteiligungsportfolio hat sich nur unwesentlich verändert. Die Beteiligungen an Biella, an Rapid und an UMV wurden im Rahmen der üblichen Handelsaktivitäten etwas ausgebaut. Demgegenüber wurde die Beteiligung an Thurella zu Gunsten einer vernünftigen Liquiditätsversorgung des Marktes geringfügig abgebaut. Die Finanzanlagen wurden nach wie vor aktiv bewirtschaftet. Diese Handelsaktivitäten haben in der Berichtsperiode in wesentlichem Umfang zum erfreulichen Gesamtergebnis beigetragen.

Der Verwaltungsrat der **nebag ag** geht davon aus, dass sich im 2. Halbjahr 2014 das schleppende Wachstum der Weltwirtschaft nicht wesentlich verbessern wird und gleichzeitig die

geopolitischen Verwerfungen an den Finanzmärkten zu einer höheren Volatilität führen werden.

Die Finanzmärkte werden sich somit in den nächsten Monaten per Saldo eher erhalten entwickeln. Aufgrund des nach wie vor herrschenden Überangebotes in vielen Branchen und Industriezweigen sowie dem sich dadurch verstärkenden Wettbewerbsdruck werden die operativen Margen der Unternehmen weiterhin angespannt bleiben. Die strategischen Beteiligungen der **nebag ag** müssen sich in diesem Marktumfeld behaupten. Der Verwaltungsrat geht deshalb davon aus, dass sich die Kurse innerhalb unseres Beteiligungsportfolios im 2. Halbjahr 2014 sehr unterschiedlich entwickeln können. Aufgrund unserer diversifizierten Beteiligungsstrategie erwarten wir für das 2. Halbjahr 2014 eine Verlangsamung der Kursentwicklungen. Dies entspricht einer stabilen Entwicklung unseres Geschäftsmodells.

Mit freundlichen Grüssen



Martin Wipfli

Präsident des Verwaltungsrates



Zwischenbericht des Verwaltungsrats

zwischenabschluss nach IFRS per 30.6.2014

Bilanz	Anhang	30.6.2014 Betrag in CHF	31.12.2013 Betrag in CHF
Aktiven			
Flüssige Mittel		9'263'494	13'974'643
Finanzanlagen	3	45'168'400	40'681'089
Andere Forderungen		501'283	755'138
Aktive Rechnungsabgrenzungen		331'219	291'518
Umlaufvermögen		55'264'396	55'702'388
Beteiligungen	4	28'066'645	24'716'940
Wandeldarlehen	5	2'420'800	2'410'056
Anlagevermögen		30'487'445	27'126'996
Total Aktiven		85'751'841	82'829'384
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		5'535	0
Steuerverbindlichkeiten		789'000	309'000
Passive Rechnungsabgrenzungen		113'485	113'068
Kurzfristiges Fremdkapital		908'020	422'068
Latente Ertragssteuern		424'953	207'542
Langfristiges Fremdkapital		424'953	207'542
Fremdkapital		1'332'973	629'610
Aktienkapital	7	38'180'000	38'180'000
Kapitalreserven		5'390'396	11'141'951
Eigene Aktien		-691'946	-500'332
Gewinnreserven		33'378'155	27'330'180
Periodenergebnis		8'162'263	6'047'975
Eigenkapital		84'418'868	82'199'774
Total Passiven		85'751'841	82'829'384
Net Asset Value (NAV) je Aktie	11	10.26	9.97

Gesamtergebnisrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2014 Betrag in CHF	1. Halbjahr 2013 Betrag in CHF
Finanzergebnis			
Dividenden und übrige Erträge		1'664'914	1'510'147
Realisierte Kursgewinne	6	2'646'796	1'681'177
Realisierte Kursverluste	6	-118'606	-304'170
Nicht realisierte Kursgewinne	6	6'244'906	3'915'839
Nicht realisierte Kursverluste	6	-772'483	-2'477'112
Total Finanzergebnis		9'665'527	4'325'881
Verwaltungsratsaufwand	9	-167'371	-117'310
Übriger Verwaltungsaufwand	9	-271'715	-167'523
Währungsdifferenzen		61'203	-103'922
Total Aufwand		-377'883	-388'755
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern		9'287'644	3'937'126
Finanzaufwand		-408'999	-136'728
Periodenergebnis vor Steuern		8'878'645	3'800'398
Ertragssteuern		-716'382	0
Periodenergebnis		8'162'263	3'800'398
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis		8'162'263	3'800'398
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	10	0.99	0.46

Veränderung des Eigenkapitals	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
Eigenkapital am 1. Januar 2013	38'180'000	-109'157	19'427'460	27'330'180	84'828'483
Agiorückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen			-8'300'000		-8'300'000
Gesamtergebnis				3'800'398	3'800'398
Kauf eigene Aktien		-980'825			-980'825
Verkauf eigene Aktien		915'289	6'847		922'136
Eigenkapital am 30. Juni 2013	38'180'000	-174'693	11'134'307	31'130'578	80'270'192
Gesamtergebnis				2'247'577	2'247'577
Kauf eigene Aktien		-1'168'262			-1'168'262
Verkauf eigene Aktien		842'623	7'644		850'267
Eigenkapital am 31. Dezember 2013	38'180'000	-500'332	11'141'951	33'378'155	82'199'774
Agiorückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen			-5'810'000		-5'810'000
Transaktionskosten					0
Gesamtergebnis				8'162'263	8'162'263
Kauf eigene Aktien		-1'445'561			-1'445'561
Verkauf eigene Aktien		1'253'947	58'445		1'312'392
Eigenkapital am 30. Juni 2014	38'180'000	-691'946	5'390'396	41'540'418	84'418'868

Bilanz

Gesamtergebnisrechnung

zwischenabschluss nach IFRS per 30.6.2014

Geldflussrechnung

Anhang

1. Halbjahr 2014
Betrag in CHF

1. Halbjahr 2013
Betrag in CHF

1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit

Gesamtergebnis	8'162'263	3'800'398
Eliminierungen von verbuchten:		
Ertragssteuern	716'382	0
Dividenden	-1'115'919	-703'361
Zinsen	-548'997	-322'339
Abgeltung Wandelrecht Kaiser AG	0	-2'400'000
nicht realisierte Kursgewinne	-6'244'904	-3'915'837
nicht realisierte Kursverluste	772'483	2'477'112
Berücksichtigung von bezahlten:		
Dividenden	614'636	338'122
Zinsen	509'296	339'664
Abgeltung Wandelrecht Kaiser AG	0	2'400'000
Rückerstattung Verrechnungssteuer	755'138	345'254
Veränderungen		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	5'535	3'827
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen	417	-24'649
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit	3'626'330	2'338'191

2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit

Wertpapierverkäufe	57'067'880	31'541'931
Wertpapierkäufe	-59'462'190	-27'104'964
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-2'394'310	4'436'967

3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit

Verkauf eigene Aktien	1'312'392	915'289
Kauf eigene Aktien	-1'445'561	-980'825
Agiorückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen	-5'810'000	-8'300'000
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-5'943'169	-8'365'536

Veränderung flüssige Mittel	-4'711'149	-1'590'378
------------------------------------	-------------------	-------------------

Nachweis flüssige Mittel

Flüssige Mittel am 1.1.	13'974'643	10'949'185
Flüssige Mittel am 30.6.	9'263'494	9'358'807
Veränderung flüssige Mittel	-4'711'149	-1'590'378

anhang 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 19. 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 2014 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 2013 zugrunde liegen.

Die neu per 1. Januar 2014 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 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 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 45'168'400 sowie von Beteiligungen von CHF 28'066'645 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.

Geldfluss
rechnung

Anhang

3 Finanzanlagen

Valor	Gesellschaft	30.6.2014			31.12.2013		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
208477	MediBank AG	300	505	151'500	405	501	202'905
133302	Crédit Mutuel de la Vallée SA	1	690	690	1	690	690
	Total Regionalbanken			152'190			203'595
209262	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie A	2'693	250	673'250	2'596	225	584'100
3982108	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie B	2'995	2'604	7'798'980	2'110	2'370	5'000'700
157005	Caran d'Ache SA	1	9'025	9'025	1	9'000	9'000
251331	Société Suisse des Explosifs SA	1	3'300	3'300	1	2'940	2'940
	Total Industrie/Handel			8'484'555			5'596'740
148052118	Zug Estates Holding AG Namenaktien Kategorie A	1'927	115	221'605	1'971	114	224'694
14805212	Zug Estates Holding AG Namenaktien Kategorie B	4'483	1'185	5'312'355	4'298	1'162	4'994'276
	Total Immobilien			5'533'960			5'218'970
385703	Bad Schinznach AG	29	2'300	66'700	145	2'155	312'475
198951	Congress Centre Kursaal Interlaken AG	857	267	228'819	897	280	251'160
161329	Kongress + Kursaal Bern AG	2'579	430	1'108'970	2'579	410	1'057'390
	Total Tourismus/Freizeit			1'404'489			1'621'025
2050274	Holdigaz SA	28'025	138	3'867'450	29'615	138	4'086'870
262089	Wasserwerke Zug AG	101	11'200	1'131'200	1	9'925	9'925
	Total Energie			4'998'650			4'096'795
2620586	Looser Holding AG	0	0	0	0	0	0
3048677	Daetwyler Holding AG	3'676	135	495'525	0	0	0
1070215	Komax Holding AG	13'386	148	1'982'467	18'189	135	2'460'972
10083728	Kardex AG	3'568	44	158'598	12'296	39	482'003
49864827	Athris Holding AG, Inhaberaktien	2'590	1'550	4'014'500	2'749	1'230	3'381'270
49864843	Athris Holding AG, Namenaktien	9'399	310	2'913'690	9'674	250	2'418'500
622761	Vetropack Holding SA	248	1'616	400'768	263	1'821	478'923
13255733	Zehnder Group AG	0	0	0	2'822	41	115'702
870219	Cicor Technologies Ltd.	0	0	0	900	35	31050
12663946	Calida Holding AG	0	0	0	15'983	28	449'921
1100359	Carlo Gavazzi Holding AG	0	0	0	457	210	95'970
462630	PubliGroupe SA	0	0	0	5'789	89	516'958
2463819	Schindler Holding AG	0	0	0	3'938	131	517'059
923646	Basler Kantonalbank	0	0	0	3'328	72	240'614
1133920	Ascom Holding AG	94'396	15	1'420'660	135'682	15	2'035'230
1117825	Tamedia AG	2'818	116	326'888	0	0	0
1233742	Micronas Semiconductor Holding AG	4'958	8	38'722	0	0	0
184045	Valartis Group AG	16'998	20	345'909	0	0	0
3019524	Liechtensteinische Landesbank AG	18'205	38	696'341	0	0	0
81682	OC Oerlikon Corporation AG	46'218	13	593'901	0	0	0
23862714	Bossard Holding AG	3'438	106	363'397	0	0	0
350485	Kuoni Reisen Holding AG „Kat. B“	1'908	343	654'444	0	0	0
150319	Belimo Holding AG	141	2'392	337'272	0	0	0
	Total kotierte Anlagen			14'743'081			13'224'173

Valor	Gesellschaft	30.6.2014			31.12.2013				
		CHF	Kurs%	Wert CHF	CHF	Kurs%	Wert CHF		
19443766	Julius Baer Gruppe AG (12-ohne Verfall)	500'000	103.70	518'500	1'000'000	103.75	1'037'500		
13024958	SRLEV NV (2011-ohne Verfall)	0	0	0	500'000	101.65	508'250		
20970587	8.75 Mobile Challenger Intermediate - 15.03.2019	0	0	0	500'000	104.25	521'250		
21014664	6.75 UPC Holding BV - 15.03.2023	0	0	0	1'000'000	102.60	1'026'000		
21218403	(No Min/No Max) Alpiq Holding AG 2013-perpetual sub	500'000	100.85	504'250	500'000	100.00	500'000		
22180379	(No Min/No Max) Credit Suisse Group AG 2013-perpetual Tier 1 Cap Nts	1'000'000	106.45	1'064'500	1'000'000	103	1'032'000		
22479897	7.5% fix with Coupon Reset Swiss RE 2013-1.9.2045 Sub Write-Off	1'000'000	107.40	1'074'000	1'000'000	100	1'001'000		
2862314	2.75% Hypo Alpe-Adria Bank Intl AG 12.8.2015	560'000	96.35	539'560	0	0	0		
1946724	2.875% Hypo Alpe-Adria Bank Intl AG 5.10.2014	440'000	98.95	435'380	0	0	0		
23690786	5% African Bank Ltd. - 28.8.2018	400'000	95.70	382'800	0	0	0		
19022769	4.75% African Bank Ltd. - 24.7.2015	350'000	100.25	350'875	0	0	0		
11086728	CV Bond USIGH Ltd. - 31.3. 2019	1'000'000	100.00	1'000'000	0	0	0		
	Total Anleihen CHF			5'869'865			5'626'000		
		EUR	Kurs%	Wert EUR	Wert CHF	EUR	Kurs%	Wert EUR	Wert CHF
14756945	Resettable Guaranteed Sub Nts EFG International (12-13.01.2022)	0	0	0	0	800'000	104.25	834'000	1'031'658
20434736	10% Regd Cont Cap Tire 2 Nts Bank of Ireland 2013-30.7.2016	0	0	0	0	500'000	107	535'000	661'795
23071290	10.24% Baggot Securities Ltd 2013 o Verf	1'000'000	110.50	1'105'000	1'356'940	0	0	0	0
	Total Anleihen EUR	1'000'000		1'105'000	1'356'940	1'300'000		1'369'000	1'693'453
	Kurs per 30.06.2014 gem. ESTV: 1.228								
	Kurs per 31.12.2013 gem. ESTV: 1.237								
		USD	Kurs%	Wert USD	Wert CHF	USD	Kurs%	Wert USD	Wert CHF
12816770	7.7/8% Notes Ferrexpo Finance PLC (11-7.4.2016)	1'000'000	97.00	970'000	873'000	1'000'000	97.75	977'500	876'818
20043776	Cont. Cap. Notes Barclays (-21.11.2022) sub	0	0	0	0	1'000'000	106.75	1'067'500	957'548
20481115	8.75% Biz Finance PLC 22.1.2018 Ukreximbank Senior	1'000'000	91.75	917'500	825'750	386'000	89.00	343'540	308'155
21311657	Non-St-Up-non-Cum Contingent Cv Banco Balbao Vizcaya Argent 2013-ohne Verfall	0	0	0	0	800'000	108.25	866'000	776'802
22252025	Resettable Interest Rate Notes Société Générale SA 2013-ohne Verfall	0	0	0	0	500'000	107.25	536'250	481'016
19876560	7.875 GPB Eurobond Finance Plc 2012-ohne Verfall	1'000'000	102.88	1'028'800	925'920	0	0	0	0
	Total Anleihen USD	3'000'000		2'916'300	2'624'670	3'686'000		3'790'790	3'400'339
	Kurs per 30.06.2014 gem. ESTV: 0.900								
	Kurs per 31.12.2013 gem. ESTV: 0.897								
	Total Finanzanlagen			45'168'400				40'681'089	

Anhang

Anhang

4 Beteiligungen

Valor	Gesellschaft	30.6.2014			31.12.2013		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
257005	Typon Holding AG	2'516	360	905'760	2'516	460	1'157'360
151948	Biella-Neher Holding AG	857	7'905	6'774'585	826	8'000	6'608'000
1245763	Plaston Holding AG	1'000	4'360	4'360'000	1'000	4'550	4'550'000
1474512	Thurella AG	102'240	98	10'019'520	108'860	69	7'511'340
3033336	Rapid Holding AG	7'959	420	3'342'780	7'288	330	2'405'040
258410	Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	333	8'000	2'664'000	327	7'600	2'485'200
Total Beteiligungen				28'066'645			24'716'940

5 Wandeldarlehen

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 2014 nominal (100%) CHF 2'420'800 (Anteil 10.9%). Die Wandelanleihe ist an der BX Berne eXchange unter dem Symbol TRL07 kotiert und wird täglich gehandelt.

	Betrag in CHF	30.6.2014	31.12.2013
Die Bewertung erfolgt zum Börsenkurs per 30. Juni 2014.		2'420'800	2'410'056
Total		2'420'800	2'410'056

6 Veränderung der Investments

	Betrag in CHF	Finanzanlagen	Beteiligungen	Wandeldarlehen	Total
Bestand zu Beginn der Periode (Fremdwährungskurs per 1.1.2014)		40'681'089	24'716'940	2'410'056	67'808'085
Zugänge (zu Einstandspreisen; Fremdwährungskurse per 30.6.2014)	58'236'654		1'154'900	0	59'391'554
Abgänge (zu Verkaufspreisen; Fremdwährungskurse per 30.6.2014)	-58'372'161		-1'210'309	-13'600	-59'596'070
Realisierte Kursgewinne (Fremdwährungskurse per 30.6.2014)	2'402'356		244'440	268	2'647'064
Realisierte Kursverluste (Fremdwährungskurse per 30.6.2014)	-118'565		-21	0	-118'586
Nicht realisierte Kursgewinne (Fremdwährungskurse per 30.6.2014)	2'557'602		3'687'305	24'076	6'268'983
Nicht realisierte Kursverluste (Fremdwährungskurse per 30.6.2014)	-217'626		-526'610	0	-744'236
Bewertungsdifferenzen Kurs per 31.12.2013 (Anfangsbestand) und Kurs per 30.6.2014 (Bestand am Ende der Periode)	-949		0	0	-949
Bestand am Ende der Periode		45'168'400	28'066'645	2'420'800	75'655'845

7 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 8'300'000 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 4.60.

8 Bedeutende Aktionäre (Anteil >3%)

	Beteiligungsanteil	30.6.2014	31.12.2013
Markus Eberle, Horgen		22.92%	22.89%
Gekla AG, Rotkreuz		6.51%	6.51%
Brita Meier-Birkel, Uitikon		6.17%	6.17%
Civen Ltd. (Wirtschaftlich Berechtigte):			
Pixi Foundation, Vaduz, Kingstown		4.31%	4.31%
Joachim Kohm, Pforzheim, Deutschland		3.61%	3.61%
Alsa PK Unabhängige Sammelstiftung, Schmerikon		3.01%	3.01%

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 2014	1. Halbjahr 2013
Verwaltungsrats honorare			
Martin Wipfli, Präsident		45'000	45'000
Markus Eberle, Vizepräsident		25'000	25'000
Walter Häusermann, Mitglied		20'000	20'000
Kuno Kennel, Mitglied			
(neu gewählt an der Generalversammlung vom 3. Mai 2013, deshalb im 1. Halbjahr 2013 pro rata)		20'000	6'374
Total		110'000	96'374
Spesenentschädigungen insgesamt			
Sozialleistungen		20'000	16'593
Mehrwertsteuer		4'054	1'961
Total		8'000	6'000
Total		142'054	120'928

Die Höhe der Verwaltungsrats honorare basiert auf den Verwaltungsratsbeschlüssen vom 20. Februar 2012 und vom 7. Mai 2013.

Markus Eberle

Markus Eberle ist Verwaltungsratsmitglied der **nebag ag**. Er hält als Privatperson per 30. Juni 2014 eine Beteiligung an der **nebag ag** von 22.92%. Per Ende Mai 2013 hat er die Valartis Bank AG, bei der er als Direktor tätig war, verlassen. Er ist Inhaber und Verwaltungsratspräsident der ZO-Invest AG, Zug.

Martin Wipfli

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

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2014	1. Halbjahr 2013
Baryon AG, Zürich			
Geschäftsführung		30'000	35'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		80'995	86'368

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 2014	1. Halbjahr 2013
Gesamtergebnis		8'162'263	3'800'398
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		8'231'046	8'290'598
Ergebnis je Aktie in CHF		0.99	0.46
Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode		8'300'000	8'300'000

11 Eigenkapitalanteil je Aktie

	Betrag in CHF	30.6.2014	31.12.2013
Eigenkapital gemäss Bilanz		84'418'868	82'199'774
Anzahl Aktien im Umlauf		8'231'078	8'246'927
Innerer Wert je Aktie		10.26	9.97

12 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 12. August 2014 gutgeheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2014 auswirken.

Mit Schreiben vom 14. Juli 2014 zeigte die Eidgenössische Steuerverwaltung der Gesellschaft an, dass CHF 392'474.50 von den Kapitaleinlagereserven in die allgemeinen Reserven umzubuchen sind. Damit betragen die Kapitaleinlagereserven im Zeitpunkt der Genehmigung des vorliegenden Zwischenabschlusses CHF 3'719'754.50.

14

