

zwischenbericht



inhalt

*entdecken sie die qualitäten
der schweizer wirtschaft*

| | |
|---|---|
| <i>Kurzportrait</i> | 4 |
| <i>Bericht des Verwaltungsratspräsidenten</i> | 5 |
| Zwischenabschluss nach IFRS | |
| <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 41'997'995.40

eingeteilt in 9'129'999 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 2015: CHF 10.60

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2015: CHF 9.74

Steuerkurs 1. Januar 2015: CHF 9.85

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

Urs Ledermann

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 2015

Die **nebag ag** erzielte im 1. Halbjahr 2015 in einem anspruchsvollen Umfeld ein befriedigendes Resultat und weist in der Berichtsperiode ein Gesamtergebnis von CHF 3'820'391 aus. Der innere Wert der Aktie reduzierte sich damit im 1. Halbjahr 2015, berücksichtigt um die Dividendenzahlung von CHF 0.70, um CHF 0.31 auf 9.64, was einer positiven Performance von 4.22 % (inkl. Ausschüttung) entspricht. Das strategische Beteiligungsportfolio veränderte sich nur unwesentlich, indem die Beteiligungen an Biella marginal und die Beteiligungen an Rapid und an Thurella etwas aufgestockt wurden. Für das 2. Halbjahr 2015 erwartet der Verwaltungsrat in einem weiterhin anspruchsvollen Umfeld eine stabile Entwicklung.

Am 15. Januar 2015 hat die Schweizerische Notenbank die Kursuntergrenzen gegen den EURO aufgehoben. Dieser Entscheidung hat die schweizerischen Finanzmärkte insgesamt und damit auch die ausserbörslich gehandelten Aktien kurzfristig stark beeinträchtigt und letztlich zu massiven Verzerrungen geführt. Parallel dazu bemühte sich die EU den Grexit zu vermeiden und sorgte mit immer neuen Überraschungen dafür, dass im 1. Halbjahr 2015 die Finanzmärkte kaum zur Ruhe kamen. Diese Ereignisse, welche letztlich immer auch das Wirken politischer Kräfte manifestieren, werden mit Sicherheit dazu führen, dass das volkswirtschaftliche Wachstum weltweit und in der Schweiz insbesondere hinter den Erwartungen zurückliegen wird. Der prognostizierte Aufschwung wird somit ein weiteres Jahr auf sich warten lassen und die industriellen Produktionskapazitäten werden weiterhin unterdurchschnittlich ausgelastet sein. Diesem exogenen Umfeld hat sich die **nebag ag** zu stellen und durch taktische Massnahmen sicherzustellen, dass neben dem Halten der strategischen Beteiligungen die Anlagen entsprechend bewirtschaftet werden können.

Das Finanzergebnis reduzierte sich im 1. Halbjahr von CHF 9'665'527 im 2014 auf CHF 4'978'025 im 2015. Der Aufwand, bestehend aus dem übrigen Finanzaufwand und dem übrigen Verwaltungsaufwand, erhöhte sich in der Berichtsperiode um rund CHF 100'000 und reflektiert die leicht höheren Kosten für die Bewirtschaftung der Finanzanlagen und die Kosten für die Implementierung der Minder-Initiative. Für die Ertragssteuern wurden in der Berichtsperiode CHF 279'087 zurückgestellt. Das Gesamtergebnis reduzierte sich dementsprechend von CHF 8'162'263 auf CHF 3'820'391.

Das Beteiligungsportfolio veränderte sich nur unwesentlich. Die Beteiligungen an Biella und UMW wurden im Rahmen der üblichen Handelsaktivitäten leicht erhöht. Die Beteiligungen an Thurella und Rapid wurden aufgrund neuer Erkenntnisse und Bewertungsüberlegungen etwas ausgebaut. Die Finanzanlagen wurden nach wie vor aktiv bewirtschaftet. Diese Handelsaktivitäten haben in der Berichtsperiode in substantiellem Umfang zum erzielten Gesamtergebnis beigetragen.

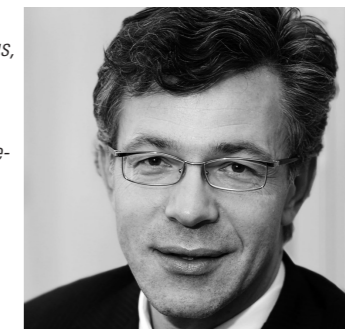
Der Verwaltungsrat der **nebag ag** geht davon aus, dass sich im 2. Halbjahr 2015 das Wachstum der Weltwirtschaft und insbesondere das Wachstum der Schweizer Volkswirtschaft nur unwesentlich verbessern wird. Gleichzeitig ist davon auszugehen,

dass Notenbanken und Regierungen weiterhin aktiv entweder durch direkte Interventionen oder durch verbale Äusserungen versuchen werden, die Entwicklung ihrer Währungen und Zinsen zu beeinflussen. Die Finanzmärkte werden sich somit in den nächsten Monaten per Saldo eher verhalten entwickeln, aber eine wesentlich höhere Volatilität aufweisen. Die brachliegenden industriellen Kapazitäten, verstärkter Wettbewerbsdruck und ein verhaltenes Konsumentenvertrauen verhindern Preisanpassungen für Güter. Damit werden die operativen Margen der Unternehmen weiterhin angespannt bleiben, erhalten jedoch etwas Unterstützung durch die sinkenden Rohstoffpreise. Für die strategischen Beteiligungen der **nebag ag** bedeutet dies, dass sie sich in einem nach wie vor schwierigen Marktumfeld behaupten müssen. Allenfalls sind Reorganisationen durchzuführen. Der Verwaltungsrat der **nebag ag** geht deshalb davon aus, dass sich die Kurse innerhalb unseres Beteiligungsportfolios im 2. Halbjahr 2015 sehr unterschiedlich entwickeln können. Nach wie vor hegen wir jedoch einen gewissen Optimismus für konsumnahe Unternehmungen, welche in einem Nischenmarkt operieren. Wir erwarten somit für das 2. Halbjahr 2015 insgesamt eine ausgewogene Entwicklung.

Mit freundlichen Grüssen



Martin Wipfli
Präsident des Verwaltungsrates



zwischenbericht
des
verwaltungsrats

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2015

| bilanz | Anhang | 30.6.2015 | 31.12.2014 |
|--|--------|-------------------|-------------------|
| | | Betrag CHF | Betrag CHF |
| Aktiven | | | |
| Flüssige Mittel | | 10'012'849 | 13'501'382 |
| Finanzanlagen | 4 | 49'206'905 | 41'268'818 |
| Andere Forderungen | | 1'018'867 | 651'836 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | | 299'158 | 277'075 |
| Umlaufvermögen | | 60'537'779 | 55'699'111 |
| Beteiligungen | 5 | 28'192'960 | 27'812'565 |
| Anlagevermögen | | 28'192'960 | 27'812'565 |
| Total Aktiven | | 88'730'739 | 83'511'676 |
| Passiven | | | |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | | 7'243 | 0 |
| Steuerverbindlichkeiten | | 287'579 | 596'407 |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | | 104'231 | 92'203 |
| Kurzfristiges Fremdkapital | | 399'053 | 688'610 |
| Latente Ertragssteuern | | 343'715 | 333'501 |
| Langfristiges Fremdkapital | | 343'715 | 333'501 |
| Fremdkapital | | 742'768 | 1'022'111 |
| Aktienkapital | 7 | 41'997'995 | 38'180'000 |
| Kapitalreserven | | 3'201'541 | 5'406'271 |
| Eigene Aktien | | 0 | -64'750 |
| Gewinnreserven | | 38'968'044 | 33'378'155 |
| Periodenergebnis | | 3'820'391 | 5'589'889 |
| Eigenkapital | | 87'987'971 | 82'489'565 |
| Total Passiven | | 88'730'739 | 83'511'676 |
| Net Asset Value (NAV) je Aktie | 11 | 9.64 | 9.95 |

bilanz

| gesamtergebnisrechnung | Anhang | 1. Halbjahr 2015 | 1. Halbjahr 2014 |
|---|-----------|------------------|---------------------|
| | | Betrag CHF | Restated Betrag CHF |
| Finanzerträge | | 1'764'730 | 1'664'914 |
| Übrige finanzielle Gewinne und Verluste | | | |
| Realisierte Kursgewinne | 6 | 2'927'612 | 2'646'796 |
| Realisierte Kursverluste | 6 | -245'425 | -118'606 |
| Nicht realisierte Kursgewinne | 6 | 2'667'100 | 6'244'906 |
| Nicht realisierte Kursverluste | 6 | -2'135'992 | -772'483 |
| Übriger Finanzaufwand | | -437'409 | -347'796 |
| Verwaltungsratsaufwand | 9 | -150'029 | -167'371 |
| Übriger Verwaltungsaufwand | 9 | -291'109 | -271'715 |
| Periodenergebnis vor Steuern | | 4'099'478 | 8'878'645 |
| Ertragssteuern | | -279'087 | -716'382 |
| Periodenergebnis | | 3'820'391 | 8'162'263 |
| Sonstiges Ergebnis | | 0 | 0 |
| Gesamtergebnis | | 3'820'391 | 8'162'263 |
| Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert) | 10 | 0.42 | 0.99 |

gesamtergebnisrechnung

| Veränderung des Eigenkapitals | Aktienkapital | Eigene Aktien | Kapitalreserven | Gewinnreserven | Total |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Eigenkapital am 1. Januar 2014 | 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 |
| 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 |
| Gesamtergebnis | | | | -2'572'374 | -2'572'374 |
| Kauf eigene Aktien | | -755'762 | | | -755'762 |
| Verkauf eigene Aktien | | 1'382'958 | 15'875 | | 1'398'833 |
| Eigenkapital am 31. Dezember 2014 | 38'180'000 | -64'750 | 5'406'271 | 38'968'044 | 82'489'565 |
| Aktienkapitalerhöhung (Privatplatzierung) | 3'817'995 | | 4'315'993 | | 8'133'988 |
| Transaktionskosten | | | -120'070 | | -120'070 |
| Agiorückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen | | | -6'390'999 | | -6'390'999 |
| Gesamtergebnis | | | | 3'820'391 | 3'820'391 |
| Kauf eigene Aktien | | -811'082 | | | -811'082 |
| Verkauf eigene Aktien | | 875'832 | -9'654 | | 866'178 |
| Eigenkapital am 30. Juni 2015 | 41'997'995 | 0 | 3'201'541 | 42'788'435 | 87'987'971 |

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2015

anhang

| geldflussrechnung | Anhang | 1. Halbjahr 2015 Betrag CHF | 1. Halbjahr 2014 Betrag CHF |
|---|--------|--------------------------------|--------------------------------|
| 1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit | | | |
| Gesamtergebnis | | 3'820'391 | 8'162'263 |
| Eliminierungen von verbuchten: | | | |
| Ertragssteuern | | 279'087 | 716'382 |
| Dividenden | | -1'440'675 | -1'115'919 |
| Zinsen | | -324'057 | -548'997 |
| nicht realisierte Kursgewinne | | -2'667'100 | -6'244'904 |
| nicht realisierte Kursverluste | | 2'135'992 | 772'483 |
| Berücksichtigung von bezahlten: | | | |
| Dividenden | | 1'080'425 | 614'636 |
| Zinsen | | 317'276 | 509'296 |
| Steuern | | -577'701 | 0 |
| Rückerstattung Verrechnungssteuer | | 0 | 755'138 |
| Veränderungen | | | |
| Aktive Rechnungsabgrenzung | | -22'083 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | | 7'243 | 5'535 |
| Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen | | 12'028 | 417 |
| Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit | | 2'620'826 | 3'626'330 |
| 2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit | | | |
| Wertpapierverkäufe | | 52'746'460 | 57'067'880 |
| Wertpapierkäufe | | -60'534'590 | -59'462'190 |
| Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit | | -7'788'130 | -2'394'310 |
| 3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit | | | |
| Aktienkapitalerhöhung | | 8'133'988 | 0 |
| Transaktionskosten bezüglich Aktienkapitalerhöhung | | -120'070 | 0 |
| Verkauf eigene Aktien | | 866'178 | 1'312'392 |
| Kauf eigene Aktien | | -810'326 | -1'445'561 |
| Agiouückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen | | -6'390'999 | -5'810'000 |
| Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit | | 1'678'771 | -5'943'169 |
| Veränderung flüssige Mittel | | -3'488'533 | -4'711'149 |
| Nachweis flüssige Mittel | | | |
| Flüssige Mittel am 1.1. | | 13'501'382 | 13'974'643 |
| Flüssige Mittel am 30.6. | | 10'012'849 | 9'263'494 |
| Veränderung flüssige Mittel | | -3'488'533 | -4'711'149 |

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 der **nebag ag** für die sechs Monate, die am 30. Juni 2015 abgeschlossen wurden, wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard IAS 34 „Zwischenberichterstattung“ und der Richtlinie betreffend Rechnungslegung der SIX Swiss Exchange erstellt. Der Abschluss ist eine Aktualisierung von bereits offengelegten Informationen und enthält nicht alle in einem vollständigen Abschluss nach International Financial Reporting Standards (IFRS) enthaltenen Angaben. Der Abschluss sollte deshalb in Verbindung mit der Jahresrechnung per 31. Dezember 2014 gelesen werden.

Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für Jahresrechnungsperioden beginnend ab dem 1. Januar 2015 in Kraft:

- IAS 19 Leistungsorientierte Pläne: Arbeitnehmerbeiträge
- Annual Improvements to IFRS „2010-2012“
- Annual Improvements to IFRS „2011-2013“

Die aufgeführten Bestimmungen haben keine Auswirkungen auf die Jahresrechnung der **nebag ag** und haben die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage nicht beeinflusst.

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt, sind jedoch für das Geschäftsjahr 2015 nicht effektiv und werden durch die **nebag ag** nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 9 Finanzinstrumente
- IFRS 10 Konzernabschlüsse (angepasst)
- IFRS 14 Regulatorische Abgrenzungsposten
- IFRS 15 Umsatzerlöse aus Verträgen mit Kunden
- IAS 1 Darstellung des Abschlusses: Offenlegungsinitiative
- IAS 16 Sachanlagen (angepasst)
- Annual Improvements to IFRS „2012-2014“

Das Management geht derzeit davon aus, dass, abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung des Jahresabschlusses, die neuen Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der **nebag ag** nicht beeinflussen werden. Die vorerwähnten Standards und Interpretationen werden nicht vorzeitig angewendet.

Anpassungen aufgrund von Fehlern

Gemäss den Vorgaben von IAS 1 ist die Gesamtergebnisrechnung relevant und verlässlich darzustellen. In diesem Zusammenhang hat die **nebag ag** im Halbjahresabschluss 2014 Mängel in der Darstellung der Gesamtergebnisrechnung festgestellt. Die folgenden Anpassungen der Darstellung, welche ebenfalls bereits in der Jahresrechnung 2014 für die Gesamtergebnisrechnung 2014 offengelegt wurden, wurden vorgenommen:

Die **nebag ag** hat im IFRS-Zwischenbericht per 30. Juni 2014 die operative Aufwendung für die Tätigkeit als Investmentgesellschaft von CHF 0.4 Mio. als Finanzaufwand unterhalb des Finanz- und Betriebsergebnisses berücksichtigt. Dadurch wurde das Betriebsergebnis um 4.4% zu hoch ausgewiesen. Ein Einfluss auf das Jahresergebnis und auf den inneren Wert der Gesellschaft (Net Asset Value) besteht nicht.

Die Währungsdifferenzen wurden neu im Vergleich zur Vorjahresperiode als Teil des übrigen Finanzaufwandes dargestellt.

Gesamtergebnisrechnung (Änderung der Darstellung)

| Betrag CHF | Berichtet | Anpassung | Restated |
|---|------------------|-----------|---|
| Dividenden und übrige Erträge | 1'664'914 | | Finanzerträge 1'664'914 |
| Realisierte Kursgewinne | 2'646'796 | | Übrige finanzielle Gewinne und Verluste Realisierte Kursgewinne 2'646'796 |
| Realisierte Kursverluste | -118'606 | | Realisierte Kursverluste -118'606 |
| Nicht realisierte Kursgewinne | 6'244'906 | | Nicht realisierte Kursgewinne 6'244'906 |
| Nicht realisierte Kursverluste | -772'483 | | Nicht realisierte Kursverluste -772'483 |
| Total Finanzergebnis | 9'665'527 | | |
| | | -408'999 | |
| | | +61'203 | Übriger Finanzaufwand -347'796 |
| Verwaltungsratsaufwand | -167'371 | | Verwaltungsratsaufwand -167'371 |
| Übriger Verwaltungsaufwand | -271'715 | | Übriger Verwaltungsaufwand -271'715 |
| Währungsdifferenzen | 61'203 | -61'203 | |
| Total Aufwand | -377'883 | | |
| Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern | 9'287'644 | | |
| Finanzaufwand | -408'999 | 408'999 | |
| Jahresergebnis vor Steuern | 8'878'645 | | Jahresergebnis vor Steuern 8'878'645 |
| Ertragssteuern | -716'382 | | Ertragssteuern -716'382 |
| Jahresergebnis | 8'162'263 | | Jahresergebnis 8'162'263 |
| Sonstiges Ergebnis | 0 | | Sonstiges Ergebnis 0 |
| Gesamtergebnis | 8'162'263 | | Gesamtergebnis 8'162'263 |
| Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert) | 0.99 | | Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert) 0.99 |

Schätzungsunsicherheiten

Die Erstellung des konsolidierten Zwischenabschlusses nach IAS 34 verlangt vom Management, Einschätzungen und Annahmen zu treffen.

Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der Finanzanlagen von CHF 49'206'905 sowie von Beteiligungen von CHF 28'192'960 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 Fair Value von Finanzinstrumenten

Die ermittelten Fair Value Werte der Finanzanlagen und Beteiligungen können in folgende Bewertungsstufen aufgeteilt werden:

| | Betrag in CHF | 30.6.2015 | 31.12.2014 |
|--|---------------|-------------------|-------------------|
| Finanzanlagen | | | |
| Finanzanlagen | | 49'206'905 | 41'268'818 |
| Beteiligungen | | 28'192'960 | 27'812'565 |
| Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung | | 77'399'865 | 69'081'383 |
| Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value über die Erfolgsrechnung | | 4'978'025 | 7'191'391 |
| Stufe 1: Bewertung basierend auf Börsenkursen in aktiven Märkten | | 27'596'108 | 22'165'600 |
| Stufe 2: Bewertung basierend auf beobachteten Marktdaten und Transaktionen | | 49'803'757 | 46'915'783 |
| Stufe 3: Bewertungen basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden | | 0 | 0 |
| Total | | 77'399'865 | 69'081'383 |

Die Finanzanlagen werden in die folgenden zwei Kategorien unterteilt:

- Titel, welche an einer Börse gehandelt werden (SIX oder BX Berne eXchange)
- Titel, welche OTC oder über Telefon gehandelt werden

Die Titel, welche an einer Börse gehandelt werden (ein aktiver Markt vorausgesetzt), werden als Stufe 1 klassifiziert, da diese Marktwerte beobachtbar sind und angenommen wird, dass diese beiden Börsen grundsätzlich aktive Märkte darstellen.

Die Marktpreise der Titel, welche Over-The-Counter (OTC) oder über Telefon gehandelt werden, sind zwar den Handelspersonen bekannt, sind jedoch nicht „öffentlich“ beobachtbar. Auch sind die Märkte für gewisse Titel zeitweise nicht ausreichend aktiv. Deshalb ist das Management der Meinung, dass, obwohl Marktpreise für solche Titel vorhanden sind, diese nicht frei beobachtbar sind und deshalb als Stufe 2 klassifiziert werden sollten.

Die Beteiligungen werden in Stufe 2 klassifiziert.

Die Fair Values der übrigen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche zu fortgeführten Anschaffungswerten bilanziert werden, entsprechen im Wesentlichen den Buchwerten.

4 Finanzanlagen

| * Valor | Gesellschaft | 30.6.2015 | | | 31.12.2014 | | |
|-------------|--|-----------|----------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| | | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF |
| 2 208477 | MediBank AG | 253 | 503 | 127'259 | 300 | 501 | 150'300 |
| | Total Regionalbanken | | | 127'259 | | | 150'300 |
| 2 209262 | Metall Zug AG Namenaktien Kategorie A | 2'398 | 250 | 599'500 | 2'453 | 230 | 564'190 |
| 1 3982108 | Metall Zug AG Namenaktien Kategorie B | 3'815 | 2'550 | 9'728'250 | 3'029 | 2'405 | 7'284'745 |
| 2 157005 | Caran d'Ache SA | 1 | 10'100 | 10'100 | 1 | 7'800 | 7'800 |
| 2 251331 | Société Suisse des Explosifs SA | 678 | 2'975 | 2'017'050 | 634 | 3'100 | 1'965'400 |
| 2 222709 | Reishauer Beteiligungen AG | 10 | 60'050 | 600'500 | 0 | 0 | 0 |
| | Total Industrie/Handel | | | 12'955'400 | | | 9'822'135 |
| 2 148052118 | Zug Estates Holding AG Namenaktien Kategorie A | 2'379 | 134 | 318'786 | 1'927 | 122 | 235'094 |
| 1 14805212 | Zug Estates Holding AG Namenaktien Kategorie B | 0 | 0 | 0 | 3'178 | 1'244 | 3'953'432 |
| | Total Immobilien | | | 318'786 | | | 4'188'526 |
| 2 198951 | Congress Centre Kursaal Interlaken AG | 800 | 220 | 176'000 | 857 | 225 | 192'825 |
| 2 161329 | Kongress + Kursaal Bern AG | 2'400 | 520 | 1'248'000 | 2'579 | 420 | 1'083'180 |
| | Total Tourismus/Freizeit | | | 1'424'000 | | | 1'276'005 |
| 2 2050274 | Holdigaz SA | 24'340 | 148 | 3'602'320 | 24'615 | 138 | 3'396'870 |
| 2 262089 | Wasserwerke Zug AG | 151 | 12'900 | 1'947'900 | 101 | 11'150 | 1'126'150 |
| | Total Energie | | | 5'550'220 | | | 4'523'020 |
| 1 2620586 | Looser Holding AG | 16'240 | 51 | 825'804 | 7'620 | 64 | 491'109 |
| 1 1070215 | Komax Holding AG | 20'126 | 158 | 3'181'921 | 19'021 | 145 | 2'748'535 |
| 1 10083728 | Kardex AG | 10'000 | 56 | 561'500 | 3'065 | 46 | 141'756 |
| 2 49864827 | Athris Holding AG, Inhaberaktien | 2'643 | 1'475 | 3'898'425 | 2'620 | 1'425 | 3'733'500 |
| 2 49864843 | Athris Holding AG, Namenaktien | 9'336 | 295 | 2'754'120 | 9'349 | 285 | 2'664'465 |
| 1 1133920 | Ascom Holding AG | 0 | 0 | 0 | 47'352 | 15 | 722'118 |
| 1 354151 | Forbo Holding AG | 3'938 | 1'112 | 4'379'056 | 120 | 995 | 119'340 |
| 1 2386855 | Implenia AG | 8'540 | 52 | 446'215 | 2'000 | 58 | 115'500 |
| 1 1233742 | Micronas Semiconductor Holding AG | 0 | 0 | 0 | 27'370 | 6 | 155'462 |
| 1 184045 | Valartis Group AG | 3'001 | 13 | 39'013 | 18'881 | 15 | 290'767 |
| 1 81682 | OC Oerlikon Corporation AG | 39'339 | 11 | 450'432 | 59'926 | 13 | 749'075 |
| 1 350485 | Kuoni Reisen Holding AG | 3'000 | 244 | 730'500 | 194 | 301 | 58'443 |
| 1 243217 | Bucher Industries AG | 350 | 233 | 81'410 | 1'309 | 249 | 325'810 |
| 2 1110034 | Bernexpo Holding AG | 300 | 450 | 135'000 | 198 | 396 | 78'408 |
| 1 923646 | Basler Kantonalbank | 4'933 | 70 | 345'803 | 0 | 0 | 0 |
| 1 1245391 | Temenos Group AG | 9'135 | 31 | 282'728 | 0 | 0 | 0 |
| 1 236106 | Starrag Group Holding AG | 11'914 | 59 | 702'926 | 0 | 0 | 0 |
| 1 1143244 | Basilea Pharmaceutica AG | 1'700 | 117 | 199'580 | 0 | 0 | 0 |
| 1 22517316 | Cembra Money Bank AG | 4'000 | 57 | 228'000 | 0 | 0 | 0 |
| | Total übrige Anlagen | | | 19'242'433 | | | 12'394'287 |

* Hierarchiestufe nach IFRS 13

| * Valor | Gesellschaft | 30.6.2015 | | | 31.12.2014 | | | | |
|------------|--|------------------|--------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | | CHF | Kurs% | Wert CHF | CHF | Kurs% | Wert CHF | | |
| 1 19443766 | Julius Baer Gruppe AG (12-ohne Verfall) perpet Tier 1 Sub | 250'000 | 104.55 | 261'375 | 500'000 | 102.95 | 514'750 | | |
| 1 21218403 | (No Min/No Max) Alpiq Holding AG 2013-perpetual sub | 440'000 | 99 | 435'600 | 500'000 | 99.05 | 495'250 | | |
| 1 22180379 | (No Min/No Max) Credit Suisse Group AG 2013-perpetual Tier 1 Cap Nts | 995'000 | 105.50 | 1'049'725 | 1'000'000 | 105.80 | 1'058'000 | | |
| 1 22479897 | 7.5% fix with Coupon Reset Swiss RE 2013-1'9'2045 Sub Write-Off | 1'000'000 | 108.75 | 1'087'500 | 1.000.000 | 106.30 | 1.063.000 | | |
| 1 2862314 | 2.75% Heta Asset Resolution AG 2.8.2015 | 1'000'000 | 63.01 | 630'100 | 1'000'000 | 80.01 | 800'100 | | |
| 2 23690786 | 5% African Bank Ltd. - 28.8.2018 | 940'000 | 76.50 | 719'100 | 940'000 | 63.00 | 592'200 | | |
| 2 19954130 | 4% African Bank Ltd. - 9.11.2016 | 60'000 | 79.00 | 47'400 | 60'000 | 63.00 | 37'800 | | |
| 1 11086728 | CV Bond USIGH Ltd. - 31.3.2019 | 1'000'000 | 100.00 | 1'000'000 | 1'000'000 | 100.00 | 1'000'000 | | |
| 1 12343170 | 3.75% VEB Finance PLC (17.2.2016) | 950'000 | 99.86 | 948'670 | 0 | 0 | 0 | | |
| | Total Anleihen CHF | | | 6'179'470 | | | 5'561'100 | | |
| | | EUR | Kurs % | Wert EUR | Wert CHF | EUR | Kurs % | Wert EUR | Wert CHF |
| 2 23071290 | 10.24% Baggott Securities Ltd 2013 ohne Verfall | 1'000'000 | 104.75 | 1'047'500 | 1'099'875 | 1'000'000 | 106.41 | 1'064'100 | 1'276'920 |
| | Total Anleihen EUR | 1'000'000 | | 1'047'500 | 1'099'875 | 1'000'000 | | 1'064'100 | 1'276'920 |
| | Kurs per 30.6.2015: EUR/CHF 1.05 | | | | | | | | |
| | Kurs per 31.12.2014: EUR/CHF 1.20 | | | | | | | | |
| | | USD | Kurs % | Wert USD | Wert CHF | USD | Kurs % | Wert USD | Wert CHF |
| 2 12816770 | 7.7/8% Notes Ferrexpo Finance PLC (11-7.4.16) | 250'000 | 94.75 | 236'875 | 222'663 | 1'000'000 | 77.00 | 770'000 | 762'300 |
| 2 28843810 | 10.375% Notes Ferrexpo Finance PLC (7.4.2019) | 750'000 | 88.00 | 660'000 | 620'400 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 20481115 | 8.75% Biz Finance PLC 22.1.2018/Ukreximbank Senior | 1'000'000 | 76 | 762'500 | 716'750 | 1'000'000 | 59.50 | 595'000 | 589'050 |
| 2 19876560 | 7.875 GBP Eurobond Finance Plc 2012 ohne Verfall/Gazprombk Senior | 1'000'000 | 79.75 | 797'500 | 749'650 | 1'000'000 | 73.25 | 732'500 | 725'175 |
| | Total Anleihen USD | 3'000'000 | | 2'456'875 | 2'309'463 | 3'000'000 | | 2'097'500 | 2'076'525 |
| | Kurs per 30.6.2015: USD/CHF 0.94 | | | | | | | | |
| | Kurs per 31.12.2014: USD/CHF 0.99 | | | | | | | | |
| | Total Finanzanlagen | | | 49'206'905 | | | | 41'268'818 | |

* Hierarchiestufe nach IFRS 13

anhang

anhang

5 Beteiligungen

| * Valor | Gesellschaft | 30.6.2015 | | | 31.12.2014 | | |
|----------------------------|--------------------------------------|-----------|----------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| | | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF | Anzahl | Kurs CHF | Wert CHF |
| 2 257005 | Typon Holding AG | 2'516 | 360 | 905'760 | 2'516 | 390 | 981'240 |
| 2 151948 | Biella-Neher Holding AG | 915 | 6'095 | 5'576'925 | 889 | 6'800 | 6'045'200 |
| 2 1245763 | Plaston Holding AG | 1'000 | 3'600 | 3'600'000 | 1'000 | 3'975 | 3'975'000 |
| 2 1474512 | Thurella AG | 112'120 | 96 | 10'763'520 | 104'899 | 91 | 9'545'809 |
| 2 3033336 | Rapid Holding AG | 10'673 | 435 | 4'642'755 | 9'678 | 472 | 4'568'016 |
| 2 258410 | Usines Métallurgiques de Vallorbe SA | 338 | 8'000 | 2'704'000 | 333 | 8'100 | 2'697'300 |
| Total Beteiligungen | | | | 28'192'960 | | | 27'812'565 |

* Hierarchiestufe nach IFRS 13

6 Veränderung der Investments

| | Betrag CHF | Finanzanlagen | Beteiligungen | Total |
|---|------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Bestand zu Beginn der Periode * | | 41'268'818 | 27'812'565 | 69'081'383 |
| Zugänge (zu Einstandspreisen) ** | | 59'001'548 | 1'533'042 | 60'534'590 |
| Abgänge (zu Verkaufspreisen) ** | | -54'912'798 | -231'174 | -55'143'972 |
| Realisierte Kursgewinne ** | | 2'890'512 | 15'531 | 2'906'043 |
| Realisierte Kursverluste ** | | -241'969 | -2'072 | -244'041 |
| Nicht realisierte Kursgewinne ** | | 2'101'021 | 565'323 | 2'666'344 |
| Nicht realisierte Kursverluste ** | | -635'737 | -1'500'255 | -2'135'992 |
| Kursdifferenzen auf Investmenttätigkeit (Anleihen in EUR und USD) | | -264'490 | 0 | -264'490 |
| Bestand am Ende der Periode | | 49'206'905 | 28'192'960 | 77'399'8653 |

* Fremdwährungskurse per 1.1.2015

** Fremdwährungskurse per 30.6.2015

7 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 9'129'999 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 4.60.

Mit Beschluss der Generalversammlung vom 2. Mai 2014 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von zwei Jahren (bis 2. Mai 2016) das Aktienkapital insgesamt um maximal CHF 19'090'000.00 zu erhöhen durch Ausgabe von maximal 4'150'000 voll einbezahlten Namenaktien im Nennwert von je CHF 4.60.

Der Verwaltungsrat kann die Kapitalerhöhung zum vollen Betrag oder in Teilbeträgen vornehmen. Erhöhungen auf dem Weg der Festübernahme sind gestattet. Der Ausgabebetrag, der Zeitpunkt der Dividendenberechtigung, die Art der Einlagen und gegebenenfalls die Sachübernahmen werden jeweils vom Verwaltungsrat festgesetzt; der Ausgabebetrag ist zu Marktkonditionen festzulegen.

Der Verwaltungsrat ist berechtigt, das Bezugsrecht der bisherigen Aktionäre ganz oder teilweise auszuschliessen und Dritten zuzuweisen, im Falle der Verwendung von Aktien für die Übernahme von Unternehmen, Unternehmensteilen oder Beteiligungen oder für die Finanzierung solcher Transaktionen durch die Gesellschaft sowie für die Beteiligung strategischer Partner an der Gesellschaft.

Am 19. Januar 2015 hat der Verwaltungsrat gestützt auf den Ermächtigungsbefehl der Generalversammlung vom 2. Mai 2014 eine Erhöhung des Aktienkapitals in Form einer Privatplatzierung um CHF 3'817'995.40 auf CHF 41'997'995.40 durch Ausgabe von 829'999 Namenaktien (10% des im Handelsregister eingetragenen Aktienkapitals minus eine Aktie) mit einem Nennwert von je CHF 4.60 beschlossen. Die Festlegung des Emissionspreises wurde auf den Ablauf der Zeichnungsfrist (27. Januar 2015) beschlossen, wobei dieser maximal CHF 9.80 betragen sollte.

Per 3. Februar 2015 wurden 829'999 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 4.60 gezeichnet und liberiert. Der Emissionspreis von CHF 9.80 wurde am 27. Januar 2015 nach Beendigung der Zeichnungsfrist festgelegt.

Die neuen Namenaktien sind ab dem 1. Januar 2015 für das Geschäftsjahr 2014 dividendenberechtigt und den bisherigen Namenaktien in jeder Beziehung gleichgestellt.

Mit Feststellungsbeschluss über die genehmigte Kapitalerhöhung vom 2. Mai 2014, über welchen am 5. Februar 2015 eine öffentliche Urkunde errichtet wurde, änderte der Verwaltungsrat die Statuten wie folgt:

Artikel 3, Abs. 1: Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft beträgt CHF 41'997'995.40. Es ist eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 4.60. Das Aktienkapital ist voll liberiert.

Die weiteren Absätze zu Artikel 3 gelten unverändert weiter.

Artikel 3a, Absatz 1: Kapitalerhöhung

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, jederzeit bis zum 2. Mai 2016 das Aktienkapital insgesamt um maximal CHF 15'272'004.60 zu erhöhen durch Ausgabe von maximal 3'320'001 voll einbezahlten Namenaktien im Nennwert von je CHF 4.60.

8 Bedeutende Aktionäre (Anteil > 3%)

| | Beteiligungsanteil | 30.6.2015 | 31.12.2014 |
|--|--------------------|-----------|------------|
| Markus Eberle, Horgen | | 18.90% | 22.30% |
| Gekla AG, Hergiswil NW | | 5.91% | 6.51% |
| Brita Meier-Birkel, Uitikon | | 5.61% | 6.17% |
| Ledermann Immobilien AG, Zürich | | 5.48% | n/a |
| Credit Suisse Funds AG, Zürich | | 4.72% | 4.72% |
| Civen Ltd. (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz), Kingstown | | 3.92% | 4.31% |
| Joachim Kohm, Pforzheim, Deutschland | | 3.83% | 3.61% |
| Alsa PK Unabhängige Sammelstiftung, Schmerikon | | <3% | 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 2015 | 1. Halbjahr 2014 |
|---|---------------|------------------|------------------|
| Verwaltungsrats honorare | | | |
| Martin Wipfli, Präsident | | 45'000 | 45'000 |
| Markus Eberle, Vizepräsident | | 25'000 | 25'000 |
| Walter Häusermann, Mitglied | | 20'000 | 20'000 |
| Kuno Kenel, Mitglied | | 20'000 | 20'000 |
| Urs Ledermann, Mitglied | | | |
| (neu gewählt an der Generalversammlung vom 8. Mai 2015, deshalb im 1. Halbjahr 2015 pro rata) | | 5'778 | n/a |
| Total | | 115'778 | 110'000 |
| Spesenentschädigungen insgesamt | | | |
| Sozialleistungen | | 21'444 | 20'000 |
| Mehrwertsteuer | | 4'229 | 4'054 |
| Total | | 8'578 | 8'000 |
| Total | | 150'029 | 142'054 |

Die Höhe der Verwaltungsrats honorare basiert auf den Verwaltungsratsbeschlüssen vom 20. Februar 2012, vom 7. Mai 2013 und vom 8. Mai 2015.

Martin Wipfli

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

| | Betrag in CHF | 1. Halbjahr 2015 | 1. Halbjahr 2014 |
|--------------------------|---------------|------------------|------------------|
| Baryon AG, Zürich | | | |
| Geschäftsführung | | 30'000 | 30'000 |
| Beratung | | 96'705 | 80'995 |

anhang

anhang

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 2015 | 1. Halbjahr 2014 |
|--|---------------|------------------|------------------|
| Gesamtergebnis | | 3'820'391 | 8'162'263 |
| Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf | | 9'126'075 | 8'231'046 |
| Ergebnis je Aktie in CHF | | 0.42 | 0.99 |
| Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode | | 9'129'999 | 8'300'000 |

11 Eigenkapitalanteil je Aktie

| | Betrag in CHF | 30.6.2015 | 31.12.2014 |
|----------------------------|---------------|------------|------------|
| Eigenkapital gemäss Bilanz | | 87'987'971 | 82'489'565 |
| Anzahl Aktien im Umlauf | | 9'129'999 | 8'293'350 |
| Innerer Wert je Aktie | | 9.64 | 9.95 |

12 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 26. August 2015 gutgeheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2015 auswirken.

anhang

