

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 nach Nennwertrückzahlung vom 27.7.2016

CHF 36'519'996

eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien zu CHF 4.00

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 2016: CHF 10.20

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2016: CHF 8.85

Steuerkurs 1. Januar 2016: CHF 9.51

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 2016

Die **nebag ag** erzielte im 1. Halbjahr 2016 ein befriedigendes Resultat und weist in der Berichtsperiode ein Gesamtergebnis nach IFRS von CHF 3'382'285 aus. Das Ergebnis pro Aktie beträgt CHF 0.37. Die Performance betrug somit im 1. Halbjahr 3.89% (inkl. Ausschüttung). Für das 2. Halbjahr 2016 erwartet der Verwaltungsrat in einem weiterhin unsicheren Umfeld eine stetige Entwicklung.

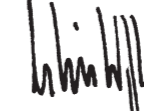
Die Finanzmärkte haben die ersten zwei Monate des laufenden Geschäftsjahres turbulent angegangen. Hohe Kursausschläge in beide Richtungen ohne ersichtlichen Grund oder neue Informationen haben die Anleger gefordert. Nach dem turbulenten Jahresauftakt entspannte sich die Situation in den folgenden Monaten etwas. Trotzdem resultierte bei den wichtigsten Indices in der Schweiz im 1. Halbjahr 2016 eine negative Performance. Im Anlageuniversum der **nebag ag** wurden die hohen Volatilitäten der Finanzmärkte nicht im gleichen Ausmass abgebildet. Dadurch haben die ausserbörslich gehandelten Werte einmal mehr bewiesen, dass man als Investor zwar eine gewisse Illiquidität in diesem Marktsegment in Kauf nehmen muss, dieser Nachteil jedoch durch eine gemächlichere Gangart in den Kursausschlägen wettgemacht wird. Diese Tatsache wird von immer mehr Anlegern wahrgenommen und führt letztlich dazu, dass sich das Anlagesegment der **nebag ag** und somit auch die **nebag ag** selber einer immer höheren Beliebtheit unter den Investoren erfreuen. Mittel- und längerfristig kann dies zu mehreren positiven Effekten führen. Einerseits geht die **nebag ag** davon aus, dass sich durch diese verändernde Wahrnehmung der Anleger die Liquidität der ausserbörslich gehandelten Werte verbessern wird und andererseits sollte dies auch der Aufmerksamkeit von Unternehmen, die ihre Aktien handelbar machen wollen, nicht entgegen.

Das Finanzergebnis reduzierte sich von CHF 4'978'025 per 30. Juni 2015 auf CHF 4'312'420 per 30. Juni 2016. Dabei konnten im 1. Halbjahr 2016 die Finanzerträge um CHF 443'879 gesteigert werden. Der Aufwand, bestehend aus dem übrigen Finanzaufwand, dem Verwaltungsaufwand und dem übrigen Verwaltungsaufwand reduzierte sich in der Berichtsperiode um rund CHF 160'000 und reflektiert damit die wegfallenden Kosten der Kapitalerhöhung aus dem Vorjahr und eine effizientere Bewirtschaftung der Finanzanlagen. Insgesamt reduzierte sich das Gesamtergebnis von CHF 3'820'391 auf CHF 3'382'285.

Das Beteiligungsportfolio veränderte sich in der Berichtsperiode nur unwesentlich. Die diesbezüglichen Aktivitäten der **nebag ag** konzentrierten sich im 1. Halbjahr auf die Rapid Holding AG und die Typon Holding AG. Bei beiden Beteiligungen zeichneten sich im 1. Halbjahr 2016 Lösungen ab, die im 2. Halbjahr 2016 realisiert werden können. Die Finanzanlagen wurden nach wie vor aktiv bewirtschaftet. Diese Handelsaktivitäten haben in der Berichtsperiode wiederum in substantiellem Umfang zum erzielten Gesamtergebnis beigetragen.

Der Verwaltungsrat der **nebag ag** geht davon aus, dass sich im 2. Halbjahr 2016 die Situation nicht grundlegend ändern wird. Die weltweiten Unsicherheiten sowohl in Bezug auf die wirtschaftlichen Aktivitäten als auch auf das Sicherheitsgefühl der Menschen werden anhalten. Diese Unsicherheiten werden dazu führen, dass das Investitionsverhalten der Unternehmen und der öffentlichen Institutionen weiterhin sehr verhalten sein wird. Die Unternehmen, in die die **nebag ag** investiert ist, haben in den letzten Jahren ihre Hausaufgaben gemacht und sind somit gewappnet, sich auch in einem schwierigeren Umfeld zu behaupten. Der Verwaltungsrat der **nebag ag** geht deshalb davon aus, dass sich die Kurse innerhalb des Beteiligungsportfolios im 2. Halbjahr 2016 unterschiedlich entwickeln können. Einen gewissen Optimismus hegen wir jedoch für konsumnahe Unternehmungen, welche in Nischenmärkten operieren. Wir erwarten somit für das 2. Halbjahr 2016 insgesamt eine stetige Entwicklung.

Mit freundlichen Grüssen



Martin Wipfli
Präsident des Verwaltungsrates



zwischenbericht
des
verwaltungsrats

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2016

bilanz	Anhang	30.6.2016 Betrag CHF	31.12.2015 Betrag CHF
Aktiven			
Flüssige Mittel		14'242'912	9'922'812
Finanzanlagen	3	48'517'362	48'629'427
Andere Forderungen		1'123'750	678'110
Aktive Rechnungsabgrenzungen		174'802	238'436
Umlaufvermögen		64'058'826	59'468'785
Beteiligungen	4	26'775'966	27'786'009
Anlagevermögen		26'775'966	27'786'009
Total Aktiven		90'834'792	87'254'794
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Kapitalherabsetzung	7	5'477'339	0
Steuerverbindlichkeiten		297'847	47'846
Passive Rechnungsabgrenzungen		103'668	123'251
Kurzfristiges Fremdkapital		5'878'853	171'097
Latente Ertragssteuern		312'016	366'182
Langfristiges Fremdkapital		312'016	366'182
Fremdkapital		6'190'869	537'279
Aktienkapital	7	36'519'996	41'997'995
Kapitalreserven		3'234'804	3'221'775
Eigene Aktien		-1'980	-10'413
Gewinnreserven		41'508'818	38'968'044
Periodenergebnis		3'382'285	2'540'114
Eigenkapital		84'643'923	86'717'515
Total Passiven		90'834'792	87'254'794
Net Asset Value (NAV) je Aktie	11	9.27	9.50

bilanz

gesamtergebnisrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2016 Betrag CHF	1. Halbjahr 2015 Betrag CHF
Finanzerträge		2'208'609	1'764'730
Übrige finanzielle Gewinne und Verluste			
Realisierte Kursgewinne	6	2'793'043	2'927'612
Realisierte Kursverluste	6	-854'064	-245'425
Nicht realisierte Kursgewinne	6	1'897'575	2'667'100
Nicht realisierte Kursverluste	6	-1'732'743	-2'135'992
Übriger Finanzaufwand		-302'981	-437'409
Verwaltungsratsaufwand	9	-169'215	-150'029
Übriger Verwaltungsaufwand	9	-242'285	-291'109
Periodenergebnis vor Steuern		3'597'939	4'099'478
Ertragssteuern		-215'654	-279'087
Periodenergebnis		3'382'285	3'820'391
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis		3'382'285	3'820'391
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	10	0.37	0.42

gesamtergebnisrechnung

Veränderung des Eigenkapitals	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
Eigenkapital am 1. Januar 2015	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			-120'071		-120'071
Agiorückzahlung aus der Reserve und 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	3'201'540	42'788'435	87'987'970
Gesamtergebnis				-1'280'277	-1'280'277
Kauf eigene Aktien		-368'984			-368'984
Verkauf eigene Aktien		358'571	20'235		378'806
Eigenkapital am 31. Dezember 2015	41'997'995	-10'413	3'221'775	41'508'158	86'717'515
Nennwertherabsetzung		-5'477'999		660	-5'477'339
Transaktionskosten					0
Gesamtergebnis				3'382'285	3'382'285
Kauf eigene Aktien		-694'662			-694'662
Verkauf eigene Aktien		703'095	13'029		716'124
Eigenkapital am 30. Juni 2016	36'519'996	-1'980	3'234'804	44'891'103	84'643'923

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2016

anhang

geldflussrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2016 Betrag CHF	1. Halbjahr 2015 Betrag CHF
1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Gesamtergebnis		3'382'285	3'820'391
Eliminierungen von verbuchten:			
Ertragssteuern		215'654	279'087
Dividenerträge		-1'804'391	-1'440'675
Zinserträge		-404'218	-324'057
Finanzaufwand		302'981	
Realisierte Kursgewinne		-2'793'043	
Realisierte Kursverluste		854'064	
Nicht realisierte Kursgewinne		-1'897'575	-2'667'100
Nicht realisierte Kursverluste		1'732'742	2'135'992
Berücksichtigung von erhaltenen/bezahlten:			
Ertragssteuern		-19'820	-577'701
Dividenden		1'358'753	1'080'425
Zinsen		467'852	317'276
Finanzkosten		-296'126	
Veränderungen			
Aktive Rechnungsabgrenzung		0	-22'083
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		0	7'243
Passive Rechnungsabgrenzungen		-19'583	12'028
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit		1'079'575	2'620'826
2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Wertpapierverkäufe		66'441'051	52'746'460
Wertpapierkäufe		-63'221'392	-60'534'590
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit		3'219'659	-7'788'130
3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Erhöhung Aktienkapital		0	8'133'988
Transaktionskosten aus Erhöhung Aktienkapital		0	-120'070
Verkauf eigene Aktien		716'124	866'178
Kauf eigene Aktien		-694'662	-810'326
Ausschüttung aus Reserven aus Kapitaleinlagen		0	-6'390'999
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		21'462	1'678'771
Veränderung flüssige Mittel		4'320'696	-3'488'533
Nachweis flüssige Mittel			
Flüssige Mittel am 01.01.		9'922'812	13'501'382
Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln		-596	
Flüssige Mittel am 30.06.		14'242'912	10'012'849
Veränderung flüssige Mittel		4'320'696	-3'488'533

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 20. 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 2016 der **nebag ag** ist gemäss den International Financial Reporting Standards (IFRS), insbesondere IAS 34 „Zwischenberichterstattung“, 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 2015 zugrunde lagen.

Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für Jahresrechnungsperioden beginnend ab dem 1. Januar 2016 in Kraft:

- IFRS 10 Konzernabschlüsse - Anwendung der Konsolidierungsausnahme (angepasst)
- IFRS 11 (revidiert) Gemeinschaftliche Vereinbarungen - Bilanzierung des Erwerbs von Anteilen an gemeinschaftlichen Tätigkeiten
- IFRS 12 (revidiert) Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen - Änderungen in Bezug auf die Anwendung der Konsolidierungsausnahme
- IFRS 14 Regulatorische Abgrenzungsposten
- IAS 1 (revidiert) Darstellung des Abschlusses - Änderungen als Ergebnis der Angabeninitiative
- IAS 16 (revidiert) Sachanlagen - Klarstellung akzeptabler Abschreibungsmethoden
- IAS 27 (revidiert) Separate Abschlüsse - Anwendung der Equity-Methode in separaten Abschlüssen
- IAS 38 Immaterielle Vermögenswerte - Klarstellung akzeptabler Abschreibungsmethoden
- IAS 41 Landwirtschaft - Fruchttragende Gewächse
- Anpassung aufgrund des jährlichen Verbesserungsprojekts 2012-2014

Die aufgeführten Bestimmungen haben keine Auswirkungen auf die Halbjahresrechnung 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 2016 nicht effektiv und werden durch die **nebag ag** nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 9 Finanzinstrumente - Finale Version
- IFRS 15 Erlöse aus Verträgen mit Kunden
- IFRS 16 Leasingverhältnisse
- IAS 7 (revidiert) Aufstellung über die Zahlungsströme - Änderungen als Ergebnis der Angabeninitiative
- IAS 12 (revidiert) Ertragssteuern - Änderungen in Bezug auf den Ansatz latenter Steueransprüche für unrealisierte Verluste

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.

geldflussrechnung

anhang

Änderung in der Darstellung der Geldflussrechnung

Wie bereits in der Jahresrechnung 2015 offengelegt, hat die nebag ag im Zuge der allgemeinen Verbesserung der Verständlichkeit und der Transparenz für die Aktionäre sowie im Rahmen der Umstellung auf das neue Rechnungslegungsrecht und der damit verbundenen Pflicht im obligationenrechtlichen Jahresabschluss eine Geldflussrechnung zu erstellen auch die Darstellung der Finanzberichterstattung nach IFRS hinsichtlich Verständlichkeit und Transparenz überprüft. Neu werden in der Geldflussrechnung die Eliminierungen von verbuchten Sachverhalten im Geldfluss aus Betriebstätigkeit um die Positionen „realisierte Kursgewinne“, „realisierte Kursverluste“ und „Steuern“ erweitert. Es wurde darauf verzichtet die Vorperiode anzupassen.

Schätzungsunsicherheiten

Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der Finanzanlagen von CHF 48'517'362 sowie von Beteiligungen von CHF 26'775'966 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 Finanzinstrumente

Die Fair Values der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten entsprechen im Wesentlichen den Buchwerten und können folgenden Kategorien zugeordnet werden:

	Betrag in CHF	30.6.2016	31.12.2015
Finanzielle Vermögenswerte			
Darlehen und Forderungen			
Flüssige Mittel		14'292'912	9'922'812
Andere Forderungen		1'123'750	678'110
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten		15'416'662	10'600'922
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zu fortgeführten Anschaffungskosten		0	0
Finanzanlagen			
Finanzanlagen		48'517'362	48'629'427
Beteiligungen		26'775'966	27'786'009
Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung		75'293'328	76'415'436
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value über die Erfolgsrechnung		4'312'418	3'949'926
Finanzielle Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus Kapitalherabsetzung		5'477'339	0
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten		5'477'339	0
Ergebnis aus finanziellen Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten		0	0
Die ermittelten Fair Value Werte können in folgende Bewertungsstufen aufgeteilt werden:			
Stufe 1: Bewertung basierend auf Börsenkursen in aktiven Märkten		25'960'070	26'796'225
Stufe 2: Bewertung basierend auf beobachteten Marktdaten und Transaktionen		49'333'258	49'619'211
Stufe 3: Bewertungen basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden		0	0
Total		75'293'328	76'415'436

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.

4 Finanzanlagen

* Valor	Gesellschaft	30.6.2016			31.12.2015		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2 209262	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie A	5'337	275	1'467'675	3'806	250	951'500
1 3982108	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie B	2'498	2'787	6'961'926	3'652	2'521	9'206'692
2 157005	Caran d'Ache SA	1	11'500	11'500	1	10'300	10'300
2 251331	Société Suisse des Explosifs SA	723	2'850	2'060'550	748	2'775	2'075'700
2 222709	Reishauer Beteiligungen AG	12	59'000	708'000	12	59'000	708'000
	Total Industrie/Handel			11'209'651			12'952'192
2 148052118	Zug Estates Holding AG Namenaktien Kategorie A	2'963	157	463'710	3'600	140	504'000
	Total Immobilien			463'710			504'000
2 198951	Congress Centre Kursaal Interlaken AG	800	221	176'800	800	230	184'000
2 161329	Kongress + Kursaal Bern AG	546	495	270'270	259	490	126'910
	Total Tourismus/Freizeit			447'070			310'910
2 2050274	Holdigaz SA	25'054	141	3'532'614	23'771	150	3'565'650
2 262089	Wasserwerke Zug AG	88	13'705	1'206'040	146	12'350	1'803'100
	Total Energie			4'738'654			5'368'750
1 2620586	Looser Holding AG	0	0	0	14'364	42	603'288
1 1070215	Komax Holding AG	18'963	201	3'817'252	12'671	195	2'469'578
2 49864827	Athris Holding AG, Inhaberaktien	2'721	1'400	3'809'400	2'702	1'403	3'790'906
2 49864843	Athris Holding AG, Namenaktien	9'531	280	2'668'680	9'503	290	2'755'870
1 1133920	Ascom Holding AG	0	0	0	25'336	16	402'842
1 354151	Forbo Holding AG	706	1'157	816'842	0	0	0
1 2386855	Implenia AG	0	0	0	10'713	51	547'434
1 184045	Valartis Group AG	48'979	7	342'853	12'000	8	101'400
1 81682	OC Oerlikon Corporation AG	264'000	9	2'254'560	515'524	9	4'613'940
1 243217	Bucher Industries AG	0	0	0	1'485	226	336'056
2 1110034	Bernexpo Holding AG	595	443	263'288	243	441	107'163
1 923646	Basler Kantonalbank	9'233	66	613'071	8'787	69	602'788
1 236106	Starrag Group Holding AG	10'613	44	471'217	17'001	46	782'046
1 1143244	Basilea Pharmaceutica AG	10'720	67	723'064	7'656	96	737'273
1 1262725	HBM Healthcare Investments AG	20'651	93	1'922'608	6'271	102	639'642
1 487094	Goldbach Group AG	0	0	0	60'565	20	1'196'159
1 1213853	Credit Suisse Group AG	0	0	0	33'000	22	715'770
1 24924656	ams AG	9'905	27	266'940	9'704	34	325'569
1 2553602	Burckhardt Compression Holding AG	7'016	302	2'118'832	2'566	308	790'328
1 27653461	Zehnder Group AG	6'630	38	250'614	0	0	0
1 3019524	Lichtensteinische Landesbank AG	7'259	36	261'324	0	0	0
1 801223	Gurit Holding AG	263	613	161'088	0	0	0
1 2226822	EFG International AG	59'704	4	220'905	0	0	0
1 2459027	Also Holding AG	9'300	71	664'485	0	0	0
1 10018595	gategroup Holding AG	7'200	51	370'080	0	0	0
	Total übrige Anlagen			22'017'102			21'518'052
		CHF	Kurs%	Wert CHF	CHF	Kurs%	Wert CHF
1 21218403	(No Min/No Max) Alpiq Holding AG 2013-perpetual sub	1'000'000	78.00	780'000	440'000	98.05	431'420
1 22180379	(No Min/No Max) Credit Suisse Group AG 2013-perpetual Tier 1 Cap Nts	250'000	101.30	253'250	500'000	105.80	529'000
1 22479897	7.5% fix with Coupon Reset Swiss RE 2013-1.9.045 Sub Write-Off	1'000'000	106.50	1'065'000	1'000'000	109.00	1'090'000

* Valor	Gesellschaft	30.6.2016			31.12.2015				
		CHF	Kurs%	Wert CHF	CHF	Kurs%	Wert CHF		
1 2862314	2.75% Heta Asset Resolution AG 12.8.015	1'000'000	78.00	780'000	1'000'000	67.50	675'000		
2 23690786	5% African Bank Ltd. - 28.8.2018	0	0.00	0	940'000	76.08	715'152		
2 19954130	4% African Bank Ltd. - 9.11.2016	0	0.00	0	60'000	77.68	46'608		
2 24701993	6.5% Selecta Group BV 15.6.2020	1'000'000	78.50	785'000	0	0.00	0		
1 31014060	5% African Bank Ltd. 2016-22.4.2022	752'000	86.75	652'360	0	0.00	0		
1 25344513	4% Meyer Burger Technology AG conv 24.9.2020	280'000	68.50	191'800	0	0.00	0		
2 11086728	CV Bond USIGH Ltd. - 31.3.2019	1'000'000	97.00	970'000	1'000'000	100.00	1'000'000		
	Total Anleihen CHF			5'477'410			4'487'180		
		EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF	EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF
2 23071290	10.24% Bagott Securities Ltd 2013 ohne Verfall	0	0.00	0	0	1'000'000	100.40	1'004'000	1'094'360
2 27425120	1.25% Glencore Finance (Europe) SA 17.3.2021	0	0.00	0	0	500'000	73.12	365'600	398'504
2 30688785	9.75% Swissport Investments SA 15.12.2022	500'000	95.57	477'850	525'635	0	0.00	0	0
	Total Anleihen EUR	500'000		477'850	525'635	1'000'000		1'004'000	1'492'864
	Kurs per 30.6.2016: EUR/CHF 1.10								
	Kurs per 31.12.2015: EUR/CHF 1.09								
		USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF	USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF
2 19876560	7.875 GPB Eurobond Finance Plc 2012 o Verfall	1'000'000	97.26	972'560	962'834	1'000'000	81.50	815'000	815'000
2 27266609	10.375 Ferrexpo Finance Plc 7.4.2019	500'000	81.38	406'875	402'806	750'000	57.07	428'025	428'025
2 28843810	10.375 Ferrexpo Finance Plc 7.4.2019	0	0.00	0	0	162'000	57.07	92'453	92'453
2 14452834	Transocean Inc -15.12.2021 Variable Notes	500'000	83.25	416'250	412'088	1'000'000	66.00	660'000	660'000
2 24513566	Deutsche Bank AG 2014-ohne Verfall variable rate subordinated	400'000	81.29	325'160	321'908	0	0.00	0	0
2 24107739	Unicredit SpA 2014-ohne Verfall Fixed rate resetttable notes	400'000	81.02	324'088	320'847	0	0.00	0	0
2 32635293	8.75% Petrobras Global Finance BV 23.5.2026	1'000'000	100.20	1'002'000	991'980	0	0.00	0	0
2 32112173	6% African Bank Limited 8.2.2020	248'000	89.63	222'282	220'060	0	0.00	0	0
	Total Anleihen USD	4'048'000		3'669'215	3'632'523	2'912'000		1'995'478	1'995'478
	Kurs per 30.6.2016: USD/CHF 0.99								
	Kurs per 31.12.2015: USD/CHF 1.00								
		ZAR	Kurs %	Wert ZAR	Wert CHF	USD	Kurs %	Wert ZAR	Wert CHF
2 32105978	African Bank Limited 2016 ohne Verfall	1'204'112	7.00	84'288	5'607	0	0.00	0.00	0
	Total Anleihen ZAR	1'204'112		84'288	5'607	0		0.00	0
	Kurs per 30'6'2016: ZAR/CHF 0'067								
	Total Finanzanlagen			48'517'362				48'629'426	

* Hierarchiestufe nach IFRS 13

anhang

anhang

5 Beteiligungen

* Valor	Gesellschaft	30.6.2016			31.12.2015		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2 257005	Typon Holding AG	2'534	270	684'180	2'521	265	668'065
2 151948	Biella-Neher Holding AG	1'206	4'050	4'884'300	1'219	3'625	4'418'875
2 1245763	Plaston Holding AG	1'000	3'500	3'500'000	1'000	3'450	3'450'000
2 1474512	Thurella AG	124'919	99	12'304'522	120'006	99	11'880'594
2 3033336	Rapid Holding AG	7'098	418	2'966'964	10'925	431	4'708'675
2 30629327	Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	348	7'000	2'436'000	341	7'800	2'659'800
Total Beteiligungen				26'775'966			27'786'009

* Hierarchiestufe nach IFRS 13

Stufe 1: SIX Swiss Exchange oder BX Berne eXchange, aktiver Markt vorausgesetzt

Stufe 2: OTC oder Telefon (Marktpreis bekannt, aber nicht beobachtbar)

6 Veränderung der Investments

	Betrag CHF	Finanzanlagen	Beteiligungen	Total
Bestand zu Beginn der Periode *		48'627'419	27'786'009	76'413'428
Zugänge (zu Einstandspreisen) **		59'366'255	3'855'136	63'221'391
Abgänge (zu Verkaufspreisen) **		-61'470'637	-4'970'414	-66'441'051
Realisierte Kursgewinne **		2'764'448	28'596	2'793'044
Realisierte Kursverluste **		-800'694	-50'953	-851'647
Nicht realisierte Kursgewinne **		1'334'176	563'396	1'897'572
Nicht realisierte Kursverluste **		-1'296'937	-435'805	-1'732'742
Kursdifferenzen auf Investmenttätigkeit		-6'668	0	-6'668
Bestand am Ende der Periode		48'517'362	26'775'966	75'293'328

* Fremdwährungskurse per 1.1.2016

** Fremdwährungskurse per 30.6.2016

7 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 9'129'999 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 4.00.

Anlässlich der Generalversammlung vom 13. Mai 2016 wurde eine Nennwertrückzahlung von CHF 0.60 pro Aktie beschlossen. Da die Nennwertrückzahlung nach dem Bilanzstichtag, mit Valuta 29. Juli 2016, ausbezahlt wurde, ist der zu bezahlende Gesamtbetrag als kurzfristiges Fremdkapital ausgewiesen. Die Aktien werden ab dem 27. Juli 2016 Ex-Nennwertrückzahlung gehandelt.

Mit Beschluss der Generalversammlung vom 8. Mai 2015 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von 2 Jahren (bis 8. Mai 2017) das Aktienkapital um maximal 4'564'999 voll einbezahlte Namenaktien zu erhöhen.

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.

Mit öffentlicher Feststellungsurkunde im Herabsetzungsverfahren vom 21. Juli 2016 änderte der Verwaltungsrat die Statuten wie folgt:

Artikel 3, Abs. 1: Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft beträgt CHF 36'519'996.00. Es ist eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 4.00.

Das Aktienkapital ist voll liberiert.

Artikel 3a, Abs. 1: Genehmigte Kapitalerhöhung

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, jederzeit bis zum 8. Mai 2017 das Aktienkapital insgesamt um maximal CHF 18'259'996.00 zu erhöhen durch Ausgabe von maximal 4'564'999 voll einbezahlten Namenaktien im Nennwert von je CHF 4.00.

8 Bedeutende Aktionäre (Anteil > 3%)

	Beteiligungsanteil	30.6.2016	31.12.2015
Markus Eberle, Horgen		16.76%	17.77%
GRAPHIA-Holding AG, Hergiswil NW		5.91%	5.91%
Brita Meier-Birkel, Uitikon		5.61%	5.61%
Ledermann Immobilien AG, Zürich		5.48%	5.48%
Civen Ltd. (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz), Kingstown		3.92%	3.92%
Joachim Kohm, Pforzheim, Deutschland		3.83%	3.83%
Credit Suisse Funds AG, Zürich		3.74%	3.66%

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 2016	1. Halbjahr 2015
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		20'000	20'000
Urs Ledermann, Mitglied		20'000	5'778
Total		130'000	115'778
Spesenentschädigungen insgesamt			
Sozialleistungen		25'000	21'444
Mehrwertsteuer		4'215	4'229
Total		169'215	150'029

Die Höhe der Verwaltungsrats honorare basiert auf den Verwaltungsratsbeschlüssen vom 20. Februar 2012, vom 7. Mai 2013, vom 8. Mai 2015 und vom 6. April 2016.

Martin Wipfli

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

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2016	1. Halbjahr 2015
Baryon AG, Zürich			
Geschäftsführung		30'000	30'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		75'082	96'705

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 2016	1. Halbjahr 2015
Gesamtergebnis		3'382'285	3'820'391
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		9'126'153	9'126'075
Ergebnis je Aktie in CHF		0.37	0.42
Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode		9'129'999	9'129'999

11 Net Asset Value (NAV)

	Betrag in CHF	30.6.2016	31.12.2015
Eigenkapital gemäss Bilanz		84'643'923	86'717'515
Anzahl Aktien im Umlauf		9'129'808	9'128'899
Innerer Wert je Aktie		9.27	9.50

12 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 22. August 2016 gutgeheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2016 auswirken.

anhang

