

*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](mailto:info@nebag.ch)

Internet: [www.nebag.ch](http://www.nebag.ch)

#### **Gegründet**

5. August 1996

#### **Aktienkapital nach Nennwertrückzahlung vom 26.7.2010**

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](http://www.berne-x.com))

und seit 4. November 2005

an der SIX Swiss Exchange ([www.six-swiss-exchange.com](http://www.six-swiss-exchange.com))

Höchstkurs 1. Halbjahr 2010: CHF 11,50

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2010: CHF 10,20

Steuerkurs 1. Januar 2010: CHF 10,25

#### **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 2011)

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

## Kurzportrait

# bericht des verwaltungsratspräsidenten zum 1. halbjahr 2010

Die **nebag** konnte im 1. Halbjahr 2010 ein nahezu ausgeglichenes Ergebnis erzielen und weist in der Berichtsperiode lediglich einen Verlust von CHF 66'731 aus.

Das Beteiligungsportfolio entwickelte sich insgesamt stabil, wobei ein starker Kursverlust bei der Thurella AG zu einer grösseren Wertberichtigung führte. Unter der Voraussetzung, dass sich der Turnaround von Thurella zu materialisieren beginnt, geht der Verwaltungsrat der **nebag** davon aus, dass sich das Beteiligungsportfolio im 2. Halbjahr 2010 vernünftig entwickeln wird.

*Die **nebag** konnte in der Berichtsperiode im Vergleich zum Vorjahr den Verlust von CHF 4'686'461 auf CHF 66'731 vermindern. Diese Resultatverbesserung basiert im Wesentlichen auf geringeren Wertberichtigungen auf dem Beteiligungsportfolio. Der Verwaltungsaufwand konnte im 1. Halbjahr stabil gehalten werden, obwohl die Überwachung des Beteiligungsportfolios aufgrund der wirtschaftlichen Entwicklung intensiver wurde.*

*Im 1. Halbjahr 2010 war der Verwaltungsrat der **nebag** primär damit beschäftigt, aus der Sicht des grössten Einzelaktionärs eine tieferegehende Analyse der strategischen Ausrichtung der Thurella vorzunehmen. Dabei kam der Verwaltungsrat der **nebag** zum Schluss, dass Thurella mit den nunmehr eingeleiteten Restrukturierungsmassnahmen sowie der strategischen Neuausrichtung zwar nach wie vor in einem sehr schwierigen Marktumfeld zu operieren hat, dass sie aber aufgrund der starken Marktpositionierung von Biotta, Rittergold und Obi sowie den Konzentratprodukten auch viele Chancen hat, die es nun wahrzunehmen gilt. Im Weiteren hat der Verwaltungsrat der **nebag** an der Generalversammlung der Thurella sichergestellt, dass die wesentlichen Grundzüge der Corporate Governance durchgesetzt wurden und die Vergangenheit so bewältigt werden konnte. Der Verwaltungsrat der **nebag** ist sich bewusst, dass das Engagement bei der Thurella nach wie vor sehr eng begleitet werden muss und es letztlich nicht der Aktionär ist, der den Turnaround der Thurella bewerkstelligen kann, sondern nur die Organe und Mitarbeiter von Thurella. Ein stabiles Aktionariat bildet jedoch auch eine wesentliche Voraussetzung, um eine Unternehmung in schwierigen Zeiten neu zu positionieren.*



Zwischen-  
bericht des  
Verwaltungsrats

*Im Weiteren konnte der Verwaltungsrat zur Kenntnis nehmen, dass Biella in der Berichtsperiode eine wesentliche Veränderung im Aktionariat erfahren hat. Die **nebag** begrüsst diese Veränderung und geht davon aus, dass dieser Wechsel auch dazu führen wird, dass Biella sich bezüglich der in den Statuten verankerten Stimmrechtsbeschränkung nun flexibler zeigen wird und diese in naher Zukunft aufhebt.*

*Die wirtschaftliche Entwicklung wird dazu führen, dass sich die Ertragssituation der Beteiligungen der **nebag** im 2. Halbjahr 2010 weiter stabilisieren wird. Unter der Voraussetzung, dass sich der Turnaround von Thurella zu materialisieren beginnt, geht der Verwaltungsrat der **nebag** davon aus, dass sich das Beteiligungsportfolio im 2. Halbjahr 2010 vernünftig entwickeln wird.*

Mit freundlichen Grüssen

Martin Wipfli  
Präsident des Verwaltungsrates

# zwischenabschluss nach IFRS

## per 30.6.2010

Bilanz

Bilanz	Anhang	30.6.2010 Betrag in CHF	31.12.2009 Betrag in CHF
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel		10'044'798	3'252'886
Finanzanlagen	3	22'845'432	26'351'952
Andere Forderungen		535'602	277'572
Aktive Rechnungsabgrenzungen		154'484	141'154
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>33'580'316</b>	<b>30'023'564</b>
Beteiligungen	4	25'471'307	27'932'483
Wandeldarlehen	5	6'517'280	7'370'944
Anlagevermögen		31'988'587	35'303'427
<b>Total Aktiven</b>		<b>65'568'903</b>	<b>65'326'991</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		12'950	12'950
Verbindlichkeiten aus Nennwertrückzahlung		5'541'832	0
Steuerverbindlichkeiten		28'974	28'974
Passive Rechnungsabgrenzungen		107'668	40'692
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>5'691'424</b>	<b>82'616</b>
Aktienkapital	7	26'125'125	31'804'500
Kapitalreserven		18'347'410	18'311'489
Eigene Aktien		-1'642'322	-1'985'611
Gewinnreserven		17'113'997	17'963'957
Periodenergebnis		-66'731	-849'960
<b>Eigenkapital</b>		<b>59'877'479</b>	<b>65'244'375</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>65'568'903</b>	<b>65'326'991</b>
Eigenkapitalanteil je Aktie	11	10,80	11,82

# Gesamtergebnisrechnung Anhang

1. Halbjahr 2010  
Betrag in CHF

1. Halbjahr 2009  
Betrag in CHF

## Finanzergebnis

Dividenden und übrige Erträge		1'654'144	3'400'278
Realisierte Kursgewinne	6	738'021	488'515
Realisierte Kursverluste	6	-71'709	-362'997
Nicht realisierte Kursgewinne	6	2'391'562	1'222'658
Nicht realisierte Kursverluste	6	-4'393'581	-9'060'591
<b>Total Finanzergebnis</b>		<b>318'437</b>	<b>-4'312'136</b>
Verwaltungsratsaufwand	9	-128'590	-128'353
Übriger Verwaltungsaufwand	9	-208'124	-216'553
<b>Total Aufwand</b>		<b>-336'714</b>	<b>-344'906</b>

**Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern** -18'276 -4'657'042

Finanzaufwand -48'455 -29'419

**Periodenergebnis vor Steuern** -66'731 -4'686'461

Ertragssteuern 0 0

**Periodenergebnis** -66'731 -4'686'461

Sonstiges Ergebnis 0 0

**Gesamtergebnis** -66'731 -4'686'461

**Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)** 10 -0,01 -0,85

Gesamtergebnis  
rechnung

## Veränderung des Eigenkapitals

	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
<b>Eigenkapital am 1. Januar 2009</b>	39'755'625	-2'957'902	18'755'998	17'963'957	73'517'678
Nennwertrückzahlung	-7'951'125		165'963		-7'785'162
Gesamtergebnis				-4'686'461	-4'686'461
Kauf eigene Aktien		-890'489			-890'489
Verkauf eigene Aktien		2'102'657	-532'037		1'570'620
<b>Eigenkapital am 30. Juni 2009</b>	31'804'500	-1'745'734	18'389'924	13'277'496	61'726'186
Nennwertrückzahlung					0
Transaktionskosten			-14'060		-14'060
Gesamtergebnis				3'836'501	3'836'501
Kauf eigene Aktien		-557'488			-557'488
Verkauf eigene Aktien		317'611	-64'375		253'236
<b>Eigenkapital am 31. Dezember 2009</b>	31'804'500	-1'985'611	18'311'489	17'113'997	65'244'375
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
<b>Eigenkapital am 30. Juni 2010</b>	26'125'125	-1'642'322	18'347'410	17'047'266	59'877'479

# zwischenabschluss nach IFRS

## per 30.6.2010

### Geldflussrechnung

1. Halbjahr 2010  
Betrag in CHF

1. Halbjahr 2009  
Betrag in CHF

#### 1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit

Gesamtergebnis	-66'731	-4'686'461
Eliminierungen von verbuchten:		
Dividenden	-1'550'012	-3'202'574
Zinsen	-104'132	-94'870
nicht realisierte Kursgewinne	-2'391'562	-1'222'658
nicht realisierte Kursverluste	4'393'581	9'060'591
Berücksichtigung von bezahlten:		
Dividenden	1'006'254	2'167'031
Zinsen	90'802	81'417
Ertragssteuern	0	-735'286
Rückerstattete Verrechnungssteuern	285'728	827'564
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferung und Leistungen	0	-60
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen	66'976	42'554
<b>Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>	<b>1'730'904</b>	<b>2'237'248</b>

#### 2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit

Wertpapierverkäufe	7'166'152	7'051'991
Wertpapierkäufe	-2'346'811	-1'561'821
<b>Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>4'819'341</b>	<b>5'490'170</b>

#### 3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit

Verkauf eigene Aktien	819'906	1'570'620
Kauf eigene Aktien	-578'239	-890'489
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>241'667</b>	<b>680'131</b>

<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>6'791'912</b>	<b>8'407'549</b>
------------------------------------	------------------	------------------

#### Nachweis flüssige Mittel

Flüssige Mittel am 1.1.	3'252'886	2'944'879
Flüssige Mittel am 30.6.	10'044'798	11'352'428
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>6'791'912</b>	<b>8'407'549</b>

Geldfluss  
rechnung

# anhang nach IFRS

## 1 Gesellschaft und Gesellschaftstätigkeit

Die **nebag** 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 15. Geschäftsjahr. Die **nebag** ist seit 4. November 2005 an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange kotiert.

## 2 Rechnungslegungsgrundsätze

### Allgemeines

Der vorliegende ungeprüfte Zwischenabschluss per 30. Juni 2010 der **nebag** ist gemäss den International Financial Reporting Standards (IFRS) sowie gemäss den Vorschriften des Kotierungsreglementes der Schweizer Börse erstellt. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Zwischenabschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, die auch der Jahresrechnung 2009 zugrunde lagen.

Die neu per 1. Januar 2010 und später anzuwendenden revidierten Standards und Interpretationen betreffen Sachverhalte, die bei der **nebag** 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** 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 Finanzanlagen 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 22'845'432 sowie von Beteiligungen von CHF 25'471'307 periodisch und gewissenhaft und unter Anwendung zeitgemässer Methoden. Eine Garantie für die Werthaltigkeit der Beteiligungen oder von Teilen davon kann nicht gegeben werden. Zudem besteht das Risiko, dass der Kauf oder Verkauf einer Unternehmensbeteiligung nur mit einem erheblichen Kursaufschlag respektive -abschlag vollzogen werden kann. Es besteht die Möglichkeit, dass potenzielle Käufer die Preisvorstellungen der **nebag** nicht teilen und sich der erhoffte Kauf- oder Verkaufspreis nicht realisieren lässt. Besonders bei nicht kotierten Beteiligungen ist die Unternehmensbewertung mit Unsicherheiten verbunden.

### 3 Finanzanlagen

Valor	Gesellschaft	30.6.2010			31.12.2009		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
208477	MediBank AG	380	1'750	665'000	380	1'860	706'800
133302	Crédit Mutuel de la Vallée SA	1	900	900	1	860	860
	<b>Total Regionalbanken</b>			<b>665'900</b>			<b>707'660</b>
3982108	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie B	3'588	2'750	9'867'000	4'000	2'490	9'960'000
209262	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie A	100	275	27'500	0	0	0
258410	Usines Métallurgique de Vallorbe SA	301	6'800	2'046'800	297	6'900	2'049'300
157005	Caran d'Ache SA	1	6'250	6'250	1	6'000	6'000
10702069	Montana Tech Components AG	259'850	5,10	1'325'235	192'000	4	768'000
3381329	Art & Fragrance SA	59'624	14	834'736	92'811	14	1'336'478
	<b>Total Industrie/Handel</b>			<b>14'107'521</b>			<b>14'119'778</b>
385703	Bad Schinznach AG	145	2'480	359'600	150	2'575	386'250
198951	Casino Kursaal Interlaken AG	1'299	251	326'049	1'299	235	305'265
161329	Kongress + Kursaal Bern AG	2'447	490	1'199'030	2'447	495	1'211'265
	<b>Total Tourismus/Freizeit</b>			<b>1'884'679</b>			<b>1'902'780</b>
154180	Brauerei Falken AG (Stamm)	0	0	0	11	9'750	107'250
154182	Brauerei Falken AG (Prior)	15	9'300	139'500	18	9'375	168'750
	<b>Total Genussmittel</b>			<b>139'500</b>			<b>276'000</b>
193185	Cham Paper Group Holding AG	0	0	0	5'000	190	950'000
2620586	Looser Holding AG	199	58	11'542	55'046	54	2'972'484
	<b>Total kotierte Anlagen</b>			<b>11'542</b>			<b>3'922'484</b>
2050274	Holdigaz SA	61'480	98	6'025'040	61'500	88	5'412'000
262089	Wasserwerke Zug AG	1	11'250	11'250	1	11'250	11'250
	<b>Total Energie</b>			<b>6'036'290</b>			<b>5'423'250</b>
	<b>Total Finanzanlagen</b>			<b>22'845'432</b>			<b>26'351'952</b>

Anhang

### 4 Beteiligungen

Valor	Gesellschaft	30.6.2010			31.12.2009		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
257005	Typon Holding AG	2'516	1'225	3'082'100	2'516	1'550	3'899'800
151948	Biella-Neher Holding AG	830	10'300	8'549'000	830	10'500	8'715'000
164591	Hochdorf Holding AG	45'000	94	4'230'000	45'000	104	4'680'000
1245763	Plaston Holding AG	1'000	4'900	4'900'000	1'000	4'420	4'420'000
1474512	Thurella AG	52'452	32	1'678'464	42'445	74	3'119'708
3033336	Rapid Holding AG	7'067	429	3'031'743	7'465	415	3'097'975
	<b>Total Beteiligungen</b>			<b>25'471'307</b>			<b>27'932'483</b>

### 5 Wandeldarlehen

	Betrag in CHF	30.6.2010	31.12.2009
<b>Kaiser AG, FL-Schaanwald</b>			
4% Wandeldarlehen mit Rangrücktritt, beginnend am 1. November 2006, endend am 31. Dezember 2012 über CHF 2'000'000. Die Bewertung erfolgte zum marktüblichen Zinssatz, was folgende Barwerte ergibt:			
Fremdkapitalanteil		1'864'000	1'818'000
Eigenkapitalanteil (Wandelrecht)		1'953'000	1'877'000
<b>Total</b>		<b>3'817'000</b>	<b>3'695'000</b>

	Betrag in CHF	30.6.2010	31.12.2009
<b>Thurella AG, Egnach</b>			
2.125% Wandelanleihe 2007-2014 von CHF 22'032'000 (Vorjahr: CHF 24'480'000, bei der ordentlichen Kapitalerhöhung vom 10. Dezember 2009 wurden Forderungen in der Höhe von CHF 2'448'000 verrechnet.) <b>nebag</b> hält per 30. Juni 2010 nominal (100%) CHF 4'909'600 (Anteil 22.28%). 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 2010.		2'700'280	3'675'944
<b>Total</b>		<b>6'517'280</b>	<b>7'370'944</b>

## 6 Veränderung der Investments

	Betrag in CHF	Finanzanlagen	Beteiligungen	Wandeldarlehen	Total
<b>Bestand zu Beginn der Periode</b>		26'351'952	27'932'483	7'370'944	61'655'379
Zugänge (zu Einstandspreisen)		1'293'248	674'429	379'134	2'346'811
Abgänge (zu Verkaufspreisen)		-6'990'639	-435'678	-406'147	-7'832'464
Realisierte Kursgewinne		673'503	29'956	34'562	738'021
Realisierte Kursverluste		-48'810	-22'899	0	-71'709
Nicht realisierte Kursgewinne		1'690'562	579'000	122'000	2'391'562
Nicht realisierte Kursverluste		-124'384	-3'285'984	-983'213	-4'393'581
<b>Bestand am Ende der Periode</b>		<b>22'845'432</b>	<b>25'471'307</b>	<b>6'517'280</b>	<b>54'834'019</b>

## 7 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 5'679'375 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 4.60. Mit Valuta 29. Juli 2010 wurde eine Nennwertrückzahlung von CHF 1.00 pro Aktie ausbezahlt. Die Aktien werden ab dem 26. Juli 2010 Ex-Nennwertrückzahlung gehandelt.

Gemäss Beschluss der GV vom 30. April 2010 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von zwei Jahren gemäss Art. 651 Abs. 1 OR das Aktienkapital im Maximalbetrag von CHF 5'225'025 durch Ausgabe von höchstens 1'135'875 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	30.6.2010	31.12.2009
Markus Eberle, Horgen		25,27%	24,39%
Valartis Bank AG, Zürich		6,64%	6,74%
GEKLA AG, Rotkreuz		6,34%	6,34%
Meier-Birkel Brita, Uitikon		4,53%	3,64%
Civen Ltd. (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz), Kingstown		3,87%	3,87%
Alsa PK Unabhängige Sammelstiftung, Schmerikon		3,52%	3,52%
ARGOS Investment Fund, Luxembourg		3,52%	3,52%
Kähli Holding AG, Zürich (bisher Zug)		3,00%	5,00%
<b>nebag ag, Zürich</b>		<b>2,41%</b>	<b>2,78%</b>

## 9 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

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

Anhang

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2010	1. Halbjahr 2009
<b>Verwaltungsrats honorare</b>			
Martin Wipfli, Präsident		45'000	45'000
Markus Eberle, Vizepräsident		25'000	25'000
Walter Häusermann, Mitglied		35'000	35'000
<b>Total</b>		<b>105'000</b>	<b>105'000</b>
Spesenentschädigungen insgesamt		15'000	15'000
Sozialleistungen		1'750	1'513
Mehrwertsteuer		6'840	6'840
<b>Total</b>		<b>128'590</b>	<b>128'353</b>

#### Markus Eberle

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

Er hält als Privatperson per 30. Juni 2010 eine Beteiligung an der **nebag** von 25,27%.

#### Entschädigungen der Verwaltung

##### Valartis Bank AG

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2010	1. Halbjahr 2009
Global Custody und Courtagen		29'198	33'895

Die Dienstleistungen Investment Promotion und Market Making werden seit 1. Januar 2009 direkt vom Verwaltungsrat der **nebag** erbracht.

Das Kontokorrent wurde im Berichtsjahr mit 0.05% verzinst.

Die Valartis Bank AG hält gemäss Meldungen vom 23. Oktober 2006, 20. Januar 2008, 23. Juni 2009 und 24. Juni 2010 eine Beteiligung von 6,64% an der **nebag**.

#### Martin Wipfli

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

##### Baryon AG, Zürich

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2010	1. Halbjahr 2009
Geschäftsführung		30'000	30'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		69'314	70'855

## 10 Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)

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

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2010	1. Halbjahr 2009
Gesamtergebnis		-66'731	-4'686'461
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		5'514'230	5'508'278
Ergebnis je Aktie		-0,01	-0,85
Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode		5'679'375	5'679'375

## 11 Eigenkapitalanteil je Aktie

	Betrag in CHF	30.6.2010	31.12.2009
Eigenkapital gemäss Bilanz		59'877'479	65'244'375
Anzahl Aktien im Umlauf		5'541'832	5'521'737
Innere Wert je Aktie		10,80	11,82

## **12 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

*Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 12. August 2010 gutgeheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2010 auswirken.*

*Anhang*

**10**

