



*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**

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](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 2013: CHF 10.75

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2013: CHF 9.50

Steuerkurs 1. Januar 2013: CHF 10.10

**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 2015)

Markus Eberle (bis GV 2014)

Walter Häusermann (bis GV 2016)

Kuno Kennel (bis GV 2016)

**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 2013

Die **nebag ag** erzielte im 1. Halbjahr 2013 ein erfreuliches Resultat und weist in der Berichtsperiode ein Gesamtergebnis von CHF 3'800'398 aus. Das strategische Beteiligungsportfolio veränderte sich nur marginal, indem die Beteiligung Thurella weiter aufgestockt wurde. Für das zweite Halbjahr 2013 erwartet der Verwaltungsrat eine stabile Entwicklung.



Die grosszügige Versorgung der Notenbanken mit Liquidität hat in der Berichtsperiode zu einem stetigen Aufwärtstrend an den Finanzmärkten geführt. Von dieser freundlichen Stimmung konnten auch das Beteiligungsportfolio und noch mehr die Finanzanlagen der **nebag ag** profitieren. Das Finanzergebnis verbesserte sich im 1. Halbjahr 2013 von CHF 1'035'948 auf CHF 4'325'881. Der Verwaltungsaufwand blieb im Verhältnis zum Vorjahr stabil. Die verbuchten Währungsdifferenzen und der Finanzaufwand summierten sich in der Berichtsperiode auf CHF 240'650. Das Gesamtergebnis erhöhte sich dementsprechend von CHF 737'359 auf CHF 3'800'398.

Das Beteiligungsportfolio hat sich nur marginal verändert. Die Beteiligung an Thurella wurde aufgrund der nach wie vor positiven Neuigkeiten des Unternehmens leicht aufgestockt. Bei den übrigen strategischen Beteiligungen wurden die Beteiligungsquoten nur unwesentlich und im Rahmen unserer Handelsaktivitäten verändert. Die Finanzanlagen wurden nach wie vor aktiv bewirtschaftet. Diese Handelsaktivitäten haben in der Berichtsperiode in wesentlichem Umfang zum erfreulichen Gesamtergebnis beigetragen.

Der Verwaltungsrat den **nebag ag** geht davon aus, dass die grosszügige Liquiditätsversorgung der Volkswirtschaften durch die Notenbanken auch im 2. Halbjahr 2013 anhalten wird. Dies wird dazu führen, dass sich die Finanzmärkte auch in den nächsten Monaten positiv entwickeln sollten. Trotz dieser vernünftigen Ausgangslage nimmt der Verwaltungsrat auch zur Kenntnis, dass einige Unternehmen über enormen Marge- und Preisdruck klagen und insbesondere erwähnen, dass das rezessive Umfeld in Europa deutlicher spürbar wird. In diesem exogenen Umfeld müssen sich auch unsere strategischen Beteiligungen bewegen. Der Verwaltungsrat nimmt zur Kenntnis, dass sich gewisse Unternehmen schneller auf das sich verändernde Umfeld anpassen als andere und geht davon aus, dass dies zu sehr unterschiedlichen Kursentwicklungen führen kann. Aufgrund der diversifizierten Beteiligungsstrategie erwartet der Verwaltungsrat der **nebag ag** für das 2. Halbjahr 2013, ein vernünftiges Ergebnis erzielen zu können. Dies entspricht einer stabilen Entwicklung unseres Geschäftsmodells.

Mit freundlichen Grüssen

Martin Wipfli  
Präsident des Verwaltungsrates



## zwischenabschluss nach IFRS per 30.6.2013

<b>Bilanz</b>	Anhang	30.6.2013 Betrag in CHF	31.12.2012 Betrag in CHF
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel		9'358'807	10'949'185
Finanzanlagen	3	41'067'745	41'354'091
Andere Forderungen		372'088	345'256
Aktive Rechnungsabgrenzungen		326'221	343'546
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>51'124'861</b>	<b>52'992'078</b>
Beteiligungen	4	26'516'078	26'802'291
Wandeldarlehen	5	2'708'134	5'133'817
Anlagevermögen		29'224'212	31'936'108
<b>Total Aktiven</b>		<b>80'349'073</b>	<b>84'928'186</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		23'038	19'211
Steuerverbindlichkeiten		17'460	17'460
Passive Rechnungsabgrenzungen		38'383	63'032
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>78'881</b>	<b>99'703</b>
Aktienkapital	7	38'180'000	38'180'000
Kapitalreserven		11'134'307	19'427'460
Eigene Aktien		-174'693	-109'157
Gewinnreserven		27'330'180	24'795'824
Periodenergebnis		3'800'398	2'534'356
<b>Eigenkapital</b>		<b>80'270'192</b>	<b>84'828'483</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>80'349'073</b>	<b>84'928'186</b>
<b>Net Asset Value (NAV) je Aktie</b>	<b>11</b>	<b>9.69</b>	<b>10.23</b>



Bilanz



## Gesamtergebnisrechnung Anhang

1. Halbjahr 2013  
Betrag in CHF

1. Halbjahr 2012  
Betrag in CHF

### Finanzergebnis

Dividenden und übrige Erträge		1'510'147	728'844
Realisierte Kursgewinne	6	1'681'177	388'452
Realisierte Kursverluste	6	-304'170	-30'329
Nicht realisierte Kursgewinne	6	3'915'839	1'432'590
Nicht realisierte Kursverluste	6	-2'477'112	-1'483'609
<b>Total Finanzergebnis</b>		<b>4'325'881</b>	<b>1'035'948</b>
Verwaltungsratsaufwand	9	-117'310	-107'875
Übriger Verwaltungsaufwand		-167'523	-168'335
Währungsdifferenzen		-103'922	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-388'755</b>	<b>-276'210</b>

**Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern** 3'937'126 759'738

Finanzaufwand -136'728 -22'379

**Periodenergebnis vor Steuern** 3'800'398 737'359

Ertragssteuern 0 0

**Periodenergebnis** 3'800'398 737'359

Sonstiges Ergebnis 0 0

**Gesamtergebnis** 3'800'398 737'359

**Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)** 10 0.46 0.13

Gesamtergebnis  
rechnung

### Veränderung des Eigenkapitals

	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
<b>Eigenkapital am 1. Januar 2012</b>	26'125'125	-467'455	11'360'066	24'795'824	61'813'560
Agiorückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen			-5'679'375		-5'679'375
Gesamtergebnis				737'359	737'359
Kauf eigene Aktien		-689'806			-689'806
Verkauf eigene Aktien		948'731	56'516		1'005'247
<b>Eigenkapital am 30. Juni 2012</b>	26'125'125	-208'530	5'737'207	25'533'183	57'186'985
Aktienkapitalerhöhung	12'054'875		14'046'550		26'101'425
Transaktionskosten			-367'832		-367'832
Gesamtergebnis				1'796'997	1'796'997
Kauf eigene Aktien		-1'012'284			-1'012'284
Verkauf eigene Aktien		1'111'657	11'535		1'123'192
<b>Eigenkapital am 31. Dezember 2012</b>	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
Transaktionskosten					0
Gesamtergebnis				3'800'398	3'800'398
Kauf eigene Aktien		-980'825			-980'825
Verkauf eigene Aktien		915'289	6'847		922'136
<b>Eigenkapital am 30. Juni 2013</b>	38'180'000	-174'693	11'134'307	31'130'578	80'270'192



# zwischenabschluss nach IFRS per 30.6.2013

## Geldflussrechnung

1. Halbjahr 2013  
Betrag in CHF

1. Halbjahr 2012  
Betrag in CHF

### 1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit

Gesamtergebnis	3'800'398	737'359
Ertragssteuer	0	0
Eliminierungen von verbuchten:		
Dividenden	-703'361	-666'542
Zinsen	-322'339	-62'302
Abgeltung Wandelrecht Kaiser AG	-2'400'000	0
nicht realisierte Kursgewinne	-3'915'837	-1'432'590
nicht realisierte Kursverluste	2'477'112	1'483'609
Berücksichtigung von bezahlten:		
Dividenden	338'122	242'187
Zinsen	339'664	88'670
Abgeltung Wandelrecht Kaiser AG	2'400'000	0
Rückerstattung Verrechnungssteuer	345'254	212'232
Veränderungen		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3'827	12'787
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen	-24'649	-16'728
<b>Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>	<b>2'338'191</b>	<b>598'682</b>

Geldfluss  
rechnung

### 2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit

Wertpapierverkäufe	31'541'931	8'115'831
Wertpapierkäufe	-27'104'964	-9'038'170
<b>Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>4'436'967</b>	<b>-922'339</b>

### 3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit

Verkauf eigene Aktien	915'289	1'005'247
Kauf eigene Aktien	-980'825	-689'806
Agiorückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen	-8'300'000	-5'679'375
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-8'365'536</b>	<b>-5'363'934</b>

<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>-1'590'378</b>	<b>-5'687'591</b>
------------------------------------	-------------------	-------------------

#### Nachweis flüssige Mittel

Flüssige Mittel am 1.1.	10'949'185	8'175'241
Flüssige Mittel am 30.06.	9'358'807	2'487'650
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>-1'590'378</b>	<b>-5'687'591</b>



# anhang nach IFRS

## 1 Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

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 18. 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 2013 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 2012 zugrunde lagen.

Die neu per 1. Januar 2013 und später anzuwendenden revidierten Standards und Interpretationen betreffen Sachverhalte, die bei der **nebag ag** gegenwärtig nicht vorkommen. Abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung der Jahresrechnung werden die neuen Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der **nebag ag** nicht beeinflussen.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden generell zum Fair Value (Verkehrswert) angesetzt. Die Fair Values der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten entsprechen im Wesentlichen den Buchwerten. Forderungen und Darlehen werden zu fortgeführten Anschaffungswerten bewertet.

### Finanzanlagen und Beteiligungen

Die Investments umfassen Aktien, Obligationen und strukturierte Produkte und sind zum Fair Value (Verkehrswert) bilanziert ("designated as at fair value through profit or loss"). Fair Value ist der Marktpreis, welcher bei sorgfältigem Verkauf am Bilanzstichtag wahrscheinlich erzielt würde. Bei kotierten oder an einem aktiven Markt gehandelten Vermögenswerten entspricht dies dem Kurswert (Tageskurs oder Geldkurs, falls an einem Tag kein bezahlter Kurs zustande kommt). Die im OTC Markt gehandelten Investments werden unter Berücksichtigung der wesentlichen Marketmaker zum aktuellen und besten Geldkurs bewertet. Falls ausnahmsweise kein Kurs ermittelt werden kann, bleibt der zuletzt beobachtete Kurs solange massgebend, bis der Verwaltungsrat eine neue Bewertung festlegt.

Die Einbuchung gekaufter Titel geschieht zum Fair Value am Anschaffungstag. Transaktionskosten (im Wesentlichen Courtagen von Banken) werden unmittelbar als Finanzaufwand erfasst. Gewinne bzw. Verluste aus Verkäufen von Titeln werden als realisierte Kursgewinne/-verluste erfasst. Wertänderungen gegenüber dem Fair Value im vorhergehenden Bewertungszeitpunkt werden als nicht realisierte Kursgewinne/-verluste erfolgswirksam.

### Wandeldarlehen

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

Wandeldarlehen, die an einem aktiven Markt kotiert sind, sind zum Fair Value (Verkehrswert) bilanziert ("designated as at fair value through profit or loss"). Fair Value entspricht dem Börsenkurs am Bilanzstichtag (Tageskurs oder Geldkurs, falls an einem Tag kein bezahlter Kurs zustande kommt).

Wandeldarlehen, die nicht an einem aktiven Markt kotiert sind, werden wie folgt bewertet: Der Darlehensbetrag wird in einen Basiswert und ein Wandelrecht aufgeteilt. Der Basiswert wird durch die Ermittlung des Barwertes des Darlehens unter Anwendung eines Marktzinses ermittelt. Die Differenz zwischen dem Barwert und dem Darlehensbetrag bildet das Wandelrecht.

Bei der Folgebewertung wird der Basiswert nach der Effektivzinsmethode fortgeschrieben. Das Wandelrecht (Eigenkapitalanteil) wird zum Einbuchungswert bilanziert und bei der Folgebewertung zum Fair Value bewertet, falls dieser zuverlässig ermittelt werden kann.

### Schätzungsunsicherheiten

Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der Finanzanlagen von CHF 41'067'745 sowie von Beteiligungen von CHF 26'516'078 periodisch und gewissenhaft und unter Anwendung zeitgemässer Methoden. Eine Garantie für die Werthaltigkeit der Beteiligungen oder von Teilen davon kann nicht gegeben werden. Zudem besteht das Risiko, dass der Kauf oder Verkauf einer Unternehmensbeteiligung nur mit einem erheblichen Kursaufschlag respektive -abschlag vollzogen werden kann. Es besteht die Möglichkeit, dass potenzielle Käufer die Preisvorstellungen der **nebag ag** nicht teilen und sich der erhoffte Kauf- oder Verkaufspreis nicht realisieren lässt. Besonders bei nicht kotierten Beteiligungen ist die Unternehmensbewertung mit Unsicherheiten verbunden.





### 3 Finanzanlagen

Valor	Gesellschaft	30.6.2013			31.12.2012		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
208477	MediBank AG	400	601	240'400	380	850	323'000
133302	Crédit Mutuel de la Vallée SA	1	700	700	1	675	675
	<b>Total Regionalbanken</b>			<b>241'100</b>			<b>323'675</b>
209262	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie A	2'291	203	465'073	1'456	185	269'360
3982108	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie B	3'013	2'128	6'411'664	4'898	1'941	9'507'018
157005	Caran d'Ache SA	1	8'750	8'750	1	8'800	8'800
10702069	Montana Tech Components AG	1'060'900	4	3'766'195	1'030'471	3	3'400'554
251331	Société Suisse des Explosifs SA	1	2'900	2'900	1	2'600	2'600
	<b>Total Industrie/Handel</b>			<b>10'654'582</b>			<b>13'188'332</b>
148052118	Zug Estates Holding AG Namenaktien Kategorie A	2'067	112	231'504	1'462	112	163'744
14805212	Zug Estates Holding AG Namenaktien Kategorie B	2'209	1'190	2'628'710	2'868	1'200	3'441'600
	<b>Total Immobilien</b>			<b>2'860'214</b>			<b>3'605'344</b>
385703	Bad Schinznach AG	145	1'965	284'925	145	1'950	282'750
198951	Congress Centre Kursaal Interlaken AG	1'299	182	236'418	1'299	185	240'315
161329	Kongress + Kursaal Bern AG	1'923	420	807'660	1'663	480	798'240
	<b>Total Tourismus/Freizeit</b>			<b>1'329'003</b>			<b>1'321'305</b>
164591	Hochdorf Holding AG	0	0	0	5'320	88	469'490
	<b>Total Genussmittel</b>			<b>0</b>			<b>469'490</b>
2050274	Holdigaz SA	41'040	123	5'047'920	48'000	105	5'049'600
262089	Wasserwerke Zug AG	1	9'650	9'650	1	9'890	9'890
	<b>Total Energie</b>			<b>5'057'570</b>			<b>5'059'490</b>
2620586	Looser Holding AG	0	0	0	4'000	62	247'600
354151	Forbo Holding AG	531	603	319'928	0	0	0
3048677	Daetwyler Holding AG	0	0	0	1'417	86	122'358
1070215	Komax Holding AG	2'176	94	203'456	5'724	71	406'404
1075492	Schweiter Technologies AG	0	0	0	940	525	493'500
218781	Phoenix Mecano AG	0	0	0	1'000	431	431'000
10083728	Kardex AG	5'198	34	176'212	18'978	24	463'063
4986482	Athris Holding AG	2'749	1'260	3'463'740	2'809	1'065	2'991'585
49864843	Athris Holding AG, Namenaktien	9'724	250	2'431'000	10'004	211	2'105'842
1228007	Straumann Holding AG	0	0	0	1'115	112	124'880
622761	Vetropack Holding SA	373	1'830	682'590	200	1'686	337'200
1214263	Clariant AG	1'000	13	13'360	0	0	0
13255733	Zehnder Group AG	3'979	42	167'516	0	0	0
870219	Cicor Technologies Ltd.	24'957	28	686'318	0	0	0
12663946	Calida Holding AG	29'378	23	681'570	0	0	0
1364753	International Minerals Corp.	161'615	2	302'220	0	0	0
1179595	Kaba Holding AG	472	354	167'206	0	0	0
1808109	ams AG	6'646	70	463'891	0	0	0
21225580	Burkhalter Holding AG	7'078	66	464'317	0	0	0
	<b>Total kotierte Anlagen</b>			<b>10'223'322</b>			<b>7'723'432</b>
		<b>CHF</b>	<b>Kurs</b>	<b>Wert CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>Kurs</b>	<b>Wert CHF</b>
18111568	Buffer Capital Notes CS Group (Guernsey) IV Limited (12-22.03.22)	700'000	1.05	732'900	1'000'000	1.07	1'065'000
2557238	Var Euro Medium-Term Notes Banque Int. a Luxembourg (06-14.06.16) sub	0	0	0	500'000	0.89	445'000
19483636	Var Obligation SCOR SE (12-ohne Verfall)	255'000	1.02	259'973	500'000	1.02	511'000
19443766	(no min/no max) Julius Baer Gruppe AG (12-ohne Verfall) perpet Tier 1 sub	1'000'000	1.00	997'000	1'000'000	1.03	1'029'000
19469519	5 1/2% Obligation Swiss Life AG (12-ohne Verfall)	0	0	0	500'000	1.05	525'750
13024958	Var Obl SRLEV NV (2011-ohne Verfall)	1'000'000	0.82	815'000	1'000'000	0.95	950'000





Valor	Gesellschaft	30.6.2013				31.12.2012			
		CHF	Kurs	Wert CHF	CHF	Kurs	Wert CHF		
19784154	5 1/4% Fiat Finance & Trade Ltd (12-23.11.16)	0	0	0	500'000	1.01	505'000		
20970587	8 3/4% Senior Notes Mobile Challenger (13-15.03.19) PIK	500'000	0.98	487'500	0	0	0		
21014664	6 3/4% Notes UPC Holding BV (13-15.03.23) Reg-S senior	500'000	0.97	486'250	0	0	0		
21218403	(no min/no max) Alpiq Holding AG (13-ohne Verfall) sub	500'000	0.98	490'000	0	0	0		
	<b>Total Anleihen CHF</b>			<b>4'268'623</b>			<b>5'030'750</b>		
		EUR	Kurs	Wert EUR	Wert CHF	EUR	Kurs	Wert EUR	Wert CHF
18597794	9 7/8% Obligation Schmolz + Bickenbach Luxembourg (12-15.05.19)	500'000	1.01	505'000	630'695	1'000'000	0.84	839'500	1'013'108
2120036	Euro Medium-Term Notes UBS Preferred Funding (05-ohne Verfall)	0	0	0	0	500'000	0.97	483'000	582'884
2335299	Fiduciary Notes Swiss Life AG (05-ohne Verfall) sub	0	0	0	0	500'000	0.97	486'250	586'807
14756945	Resettable Guaranteed Sub Nts EFG International (Guernsey) (12-13.01.22) sub	800'000	1.00	800'000	999'120	450'000	0.75	335'250	404'580
20434736	10% Regd Cont Cap Tire 2 Nts Bank of Ireland (13-30.07.16) conv Reg-S sub	500'000	1.02	507'500	633'817	0	0	0	0
3216885	Refd non-cum Trust pref secs Deutsche Postbank Fundig Trust (07-ohne Verfall) sub	1'000'000	0.92	917'500	1'145'866	0	0	0	0
	<b>Total Anleihen EUR</b>	<b>2'800'000</b>		<b>2'730'000</b>	<b>3'409'497</b>	<b>2'450'000</b>		<b>2'144'000</b>	<b>2'587'379</b>
	Kurs per 30.06.2013 gem. ESTV: 1'2489								
	Kurs per 31.12.2012 gem. ESTV: 1'2068								
		USD	Kurs	Wert USD	Wert CHF	USD	Kurs	Wert USD	Wert CHF
19270562	7 5/8% Notes UBS AG Stamford (12-17.8.22) sub	0	0	0	0	250'000	1.09	273'125	250'005
12816770	7 7/8% Notes Ferrexpo Finance PLC (11-7.4.16) senior	1'000'000	0.93	930'000	882'849	1'000'000	0.97	973'200	890'820
18266732	Perpetual Notes Aquarius Plus Inv PLC Swiss RE (12-ohne Verfall)	500'000	1.07	532'500	505'502	500'000	1.08	537'675	492'161
20043776	7 5/8% Cont. Cap. Notes Barclays Bank PLC (12-21.11.22) sub	1'000'000	0.99	987'500	937'434	450'000	1.00	450'000	411'908
20481115	8 3/4% Exp-Imp Bank Ukraine (13-22.01.18)	386'000	0.91	349'330	331'619	0	0	0	0
21311657	Cont. Conv. Pref. Sec. BBVA (13-ohne Verfall) sub	400'000	0.97	386'000	366'430	0	0	0	0
	<b>Total Anleihen USD</b>	<b>3'286'000</b>		<b>3'185'330</b>	<b>3'023'834</b>	<b>2'200'000</b>		<b>2'234'000</b>	<b>2'044'894</b>
	Kurs per 30.06.2013 gem. ESTV: 0'9493								
	Kurs per 31.12.2012 gem. ESTV: 0'9154								
	<b>Total Finanzanlagen</b>			<b>41'067'745</b>				<b>41'354'091</b>	

#### 4 Beteiligungen

Valor	Gesellschaft	30.6.2013			31.12.2012		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
257005	Typon Holding AG	2'516	780	1'962'480	2'516	885	2'226'660
151948	Biella-Neher Holding AG	803	9'500	7'628'500	787	10'365	8'157'255
1245763	Plaston Holding AG	1'000	4'800	4'800'000	1'000	5'150	5'150'000
1474512	Thurella AG	102'906	71	7'260'018	100'926	60	6'030'329
3033336	Rapid Holding AG	7'192	340	2'445'280	7'079	403	2'849'298
258410	Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	327	7'400	2'419'800	325	7'350	2'388'750
	<b>Total Beteiligungen</b>			<b>26'516'078</b>			<b>26'802'291</b>

Anhang



## 5 Wandeldarlehen

	Betrag in CHF	30.6.2013	31.12.2012
<b>Kaiser AG, FL-Schaanwald</b>			
Das 4% Wandeldarlehen mit Rangrücktritt, beginnend ab 1. November 2006, endend 31. Dezember 2012 über CHF 2'000'000, wurde von der Kaiser AG per 31. Oktober 2012 zurück bezahlt. Das Wandelrecht wurde per 30. Juni 2013 abgegolten.			
Fremdkapitalanteil		0	0
Eigenkapitalanteil (Wandelrecht)		0	2'400'000
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>2'400'000</b>
<b>Thurella AG, Egnach</b>			
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 <b>nebag ag</b> hält per 30. Juni 2013 nominal (100%) CHF 2'461'600 (Anteil 11.17%). 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 2013.			
		2'436'984	2'462'668
<b>Montana Tech Components AG, Menziken</b>			
0% Wandelanleihe 2011-2016 von CHF 18'634'400. Die <b>nebag ag</b> hält per 30. Juni 2012 nominal (100%) CHF 271'150 (Anteil 1.46%).			
		271'150	271'150
<b>Total</b>		<b>2'708'134</b>	<b>5'133'818</b>

## 6 Veränderung der Investments

Betrag in CHF	Finanzanlagen	Beteiligungen	Wandeldarlehen	Total
<b>Bestand zu Beginn der Periode</b>	<b>41'354'091</b>	<b>26'802'291</b>	<b>5'133'817</b>	<b>73'290'199</b>
Zugänge (zu Einstandspreisen)	28'904'113	548'773	73'304	29'526'190
Abgänge (zu Verkaufspreisen)	-32'611'568	-205'370	-2'502'000	-35'318'938
Realisierte Kursgewinne	1'674'012	7'093	72	1'681'177
Realisierte Kursverluste	-291'221	-11'676	-1'273	-304'170
Nicht realisierte Kursgewinne	2'802'797	1'108'828	4'214	3'915'839
Nicht realisierte Kursverluste	-743'251	-1'733'861	0	-2'477'112
Bewertungsdifferenzen Anleihen in Fremdwährung	-21'228	0	0	-21'228
<b>Bestand am Ende der Periode</b>	<b>41'067'745</b>	<b>26'516'078</b>	<b>2'708'134</b>	<b>70'291'957</b>

Anhang

## 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	30.6.2013	31.12.2012
Markus Eberle, Horgen	22.65%	23.26%
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 2013	1. Halbjahr 2012
<b>Verwaltungsrats honorare</b>			
Martin Wipfli, Präsident		45'000	45'000
Markus Eberle, Vizepräsident		25'000	25'000
Walter Häusermann, Mitglied		20'000	20'000
Kuno Kennel, Mitglied (pro rata, neu gewählt an der Generalversammlung vom 3. Mai 2013)		6'374	0
<b>Total</b>		<b>96'374</b>	<b>90'000</b>
Spesen inklusive Sozialleistungen		14'936	11'875
Mehrwertsteuer		6'000	6'000
<b>Total</b>		<b>117'310</b>	<b>107'875</b>

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 2013 eine Beteiligung an der **nebag ag** von 22.65%. Per Ende Mai 2013 hat er die Valartis Bank AG, bei der er als Direktor tätig war, verlassen.

#### Entschädigungen der Verwaltung

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2013	1. Halbjahr 2012
<b>Valartis Bank AG</b>			
Global Custody und Courtagen		2'620	2'560

Die Valartis Bank AG verrechnet die Courtagen der an der SIX Swiss Exchange und an der BX Berne Exchange direkt mit dem Preis der Wertschriften. Die Geschäftsbeziehung mit der Valartis Bank AG wurde per 1. Juli 2013 saldiert. Das Depot wurde auf die Zürcher Kantonalbank (ZKB) übertragen. Das Kontokorrent wurde in der Berichtsperiode durchschnittlich mit 6% verzinst.

#### Martin Wipfli

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

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2013	1. Halbjahr 2012
<b>Baryon AG, Zürich</b>			
Geschäftsführung		35'000	35'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		86'368	81'032

### 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 2013	1. Halbjahr 2012
Gesamtergebnis		3'800'398	737'359
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		8'290'598	5'662'664
Ergebnis je Aktie in CHF		0.46	0.13
Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode		8'300'000	5'679'375

### 11 Eigenkapitalanteil je Aktie

	Betrag in CHF	30.6.2013	31.12.2012
Eigenkapital gemäss Bilanz		80'270'192	84'828'483
Anzahl Aktien im Umlauf		8'281'604	8'289'090
Innerer Wert je Aktie		9.69	10.23

### 12 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 12. August 2013 gutgeheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2013 auswirken.



Anhang

