

*zwischenbericht*



## **Sitz der Gesellschaft**

### **nebag ag**

c/o Baryon AG, General Guisan-Quai 36, 8002 Zürich

Telefon: +41 (0)43 243 07 90

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 28.7.2021**

CHF 10'042'998.90

eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien zu CHF 1.10

kotiert vom 2. April 1997 bis 31. Dezember 2005

an der BX Swiss ([www.bxswiss.com](http://www.bxswiss.com))

und seit 4. November 2005

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

Höchstkurs 1. Halbjahr 2021: CHF 10.30\*

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2021: CHF 9.00\*

Steuerkurs 1. Januar 2021: CHF 9.25

\*Quelle: SIX Swiss Exchange

## **Unternehmenszweck**

Die Gesellschaft bezweckt die Anlage in mehrheitlich nicht börsenkotierte Gesellschaften mit Sitz in der Schweiz oder im angrenzenden Ausland (Nebenwerte) sowie in börsenkotierte Schweizer Gesellschaften im Small- und Mid-Cap Bereich.

## **Verwaltungsrat**

Martin Wipfli (Präsident)

Markus Eberle

Walter Häusermann

Kuno Kennel

Urs Ledermann

Beat Kähli

## **Administrative Leitung**

Petra Gössi

## **Revisionsstelle**

BDO AG, Bern

## **Trading Information**

Valoren-Nummer Schweiz: 505943

ISIN-Code: CH0005059438

Ticker-Symbol: NBEN

Kurzportrait	2
Bericht des Verwaltungsratspräsidenten	4
<b>Zwischenabschluss nach IFRS</b>	
Bilanz	6
Gesamtergebnisrechnung	7
Veränderung des Eigenkapitals	7
Geldflussrechnung	8
Anhang	9

# bericht des verwaltungsratspräsidenten

Die **nebag ag** hat im 1. Halbjahr 2021 ein Gesamtergebnis von CHF 7.3 Mio. erzielt. Der nachlassende Einfluss von COVID-19 im industriellen Umfeld sowie freundlich tendierende Finanzmärkte haben zu diesem Ergebnis wesentlich beigetragen. Die Nettoperformance betrug in der Berichtsperiode 8.66%.

Die Berichtsperiode war weiterhin von der COVID-19 Pandemie geprägt. Das wirtschaftliche Umfeld hatte mit Lockdowns sowie immer wieder wechselnden Anordnungen über Reisebestimmungen und Öffnungszeiten umzugehen. Die zeitlich gestaffelte Erholung der Weltwirtschaft sowie die Fähigkeit der Unternehmen, mit der COVID-19 Pandemie umzugehen, führten dazu, dass sich die wirtschaftlichen Aktivitäten auch bei uns zu erholen begannen. Getrieben vom billigen Geld der Notenbanken sowie entsprechenden Konjunkturprogrammen der Regierungen begannen die Finanzmärkte eine starke konjunkturelle Erholung zu antizipieren. Diese Erholung ergriff auch das Anlageuniversum der **nebag ag**, was in der Berichtsperiode zu einer positiven Nettoperformance von 8.66% führte.

Die unterschiedlichen Anlagekategorien entwickelten sich in der Berichtsperiode wie folgt:

## Beteiligungen

Mit einem Portfolioanteil von 17.3% (TCHF 16'031, inkl. Darlehen) beinhalten die Beteiligungen zum Stichtag die Investitionen in die Plaston Holding AG, die Thurella Immobilien AG und die POLUN Holding AG.

Die Thurella Immobilien AG und die POLUN Holding AG sind reine Immobiliengesellschaften, an denen sich die **nebag ag** im Rahmen einer Transaktion beteiligt hat und die nun noch zu verwerten sind.

Bei der Thurella Immobilien AG wurde in der Berichtsperiode erreicht, dass im Gestaltungsplanverfahren die letzte Einsprache zurückgezogen wurde. Die zuständige Behörde hat in der Folge am 15. Juni 2021 den Gestaltungsplan genehmigt. Dieser muss nun noch von den kantonalen Behörden genehmigt werden. Da die übergeordnete Behörde in die Erarbeitung des Gestaltungsplanes miteinbezogen wurde, kann davon ausgegangen werden, dass einer Genehmigung nichts mehr im Wege steht. Das Vorliegen eines rechtsgültigen Gestaltungsplans ist die Voraussetzung für die Kaufoption des Investors. Basierend auf diesen Entwicklungen gehen wir davon aus, dass Ende 2021 mit der Abwicklung dieser Transaktion begonnen werden kann. Bei der POLUN Holding AG konnten in der Berichtsperiode keine

wesentlichen Fortschritte in der Verwertung der Immobilien erzielt werden. Die **nebag ag** ist weiterhin davon überzeugt, dass die Immobilien längerfristig wertbeständig sein werden.

Die Plaston Holding AG verfügt über die zwei Geschäftsbereiche Plaston und Boneco. Plaston ist ein führender Anbieter von Verpackungslösungen (Industriekoffer) aus Kunststoffen. Boneco ist ein führender Hersteller hochwertiger Luftbehandlungsgeräte, welche die Luft waschen, befeuchten oder reinigen. Die **nebag ag** vertritt die Auffassung, dass die Plaston Holding AG aufgrund der sehr guten Positionierung von Boneco vom gesteigerten Hygienebewusstsein der Konsumenten profitieren kann und gleichzeitig der Geschäftsbereich Plaston aufgrund seiner Innovationskraft Marktanteile gewinnen sollte.

Die Beteiligungen weisen für die Berichtsperiode eine positive Performance von 5.7% (TCHF 930, inkl. Darlehen) bei einem durchschnittlichen Kapitaleinsatz von TCHF 16'227 aus

## Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

Die langfristigen Finanzanlagen waren am Stichtag mit 54.0% (TCHF 50'117) im Portfolio der **nebag ag** vertreten und bieten damit den Aktionären ein Engagement im OTC-Markt. In der Berichtsperiode waren durchschnittlich TCHF 47'905 in dieser Anlagekategorie investiert. Das erfreuliche Marktumfeld führte zu einer positiven Performance von 11.4% (TCHF 5'458).

Die starke Positionierung in defensiven Industrieaktien führte zu einem positiven Performancebeitrag. Dabei ist darauf hinzuweisen, dass diese Entwicklung primär aufgrund von zwei Positionen zu Stande kam. Die **nebag ag** hat auch in der Berichtsperiode bewusst an der diesbezüglichen Positionierung festgehalten., weil sie der Überzeugung ist, dass diese Aktien aufgrund der aufgestauten Investitionsbedürfnisse durch die Folgen der Pandemie in einer zweiten Welle sehr stark profitieren werden.

## Kurzfristige Finanzanlagen

Diese Anlagekategorie umfasst die Investitionen in Obligationen in verschiedenen Währungen (zum Stichtag: TCHF 8'966; 9.7% Portfolioanteil) und übrigen Anlagen (zum Stichtag: TCHF 5'314; 5.8% Portfolioanteil). Insgesamt erzielten die kurzfristigen Finanzanlagen eine positive Performance von 20.6% (TCHF 3'130) bei einem durchschnittlichen Kapitaleinsatz von TCHF 15'210.

Die Obligationen in verschiedenen Währungen haben mit TCHF 2'248 zu diesem Ergebnis beigetragen. Bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 10'311 entspricht dies einer Performance von 21.8%.

Die Performance der übrigen Anlagen stellte sich bei 18.0% (TCHF 882) ein, bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 4'899. Die diesbezüglichen Performancebeiträge wurden über die gesamte Anlagekategorie erzielt.

## Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand hielt sich aufgrund der schlanken Struktur und dem strikten Kostenmanagement der **nebag ag** im Rahmen der Erwartungen. Dabei muss festgehalten werden, dass COVID-19 auch hier einen Einfluss hatte, indem beispielsweise die Kosten für die Generalversammlung wegfielen, da sie ohne physische Präsenz der Aktionärinnen und Aktionäre durchgeführt wurde.

## Gesamtergebnis

Basierend auf den oben erwähnten Ausführungen und einem Liquiditätsanteil von 13.3 % (TCHF 12'302), welcher letztlich ein geringes Risiko darstellt, ergibt sich eine Gesamtperformance von 8.66% und ein erfreuliches Gesamtergebnis von CHF 7'312 Mio. Gleichzeitig muss darauf hingewiesen werden, dass aufgrund des Wegfalls des Holdingprivilegs ein wesentlich höherer Steueraufwand (TCHF 1'852) verbucht werden musste. Die höhere Steuerbelastung wird auch zukünftig anfallen.

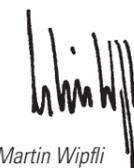
## Ausblick

Die **nebag ag** geht davon aus, dass die COVID-19 Pandemie noch nicht überwunden ist und auch im 2. Halbjahr für einige Überraschungen sorgen wird. Teile der Volkswirtschaft werden noch unter den Folgen der Pandemie leiden, während insbesondere Konsum- und konsumnahe Aktien von den wieder gewonnen Freiheiten der Konsumenten profitieren sollten. Dies wird zu einem ungleichen Aufschwung führen.

Das Portfolio der **nebag ag** ist so aufgestellt, dass die darin enthaltenen Unternehmen von einer nachgeholtten Investitionswelle profitieren sollten.

Im Namen des gesamten Verwaltungsrates danke ich Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

Mit freundlichen Grüssen



Martin Wipfli  
Präsident des Verwaltungsrates



zwischenbericht  
des  
verwaltungsrats

# zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2021

bilanz

bilanz	Anhang	30.6.2021 Betrag CHF	31.12.2020 Betrag CHF
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel		12'301'878	11'584'618
Kurzfristige Finanzanlagen	3,4	14'280'759	14'750'697
Andere Forderungen		430'547	289'705
Aktive Rechnungsabgrenzungen		99'225	116'402
Umlaufvermögen		27'112'409	26'741'422
Darlehen	8,11	963'013	945'484
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	3,5	50'116'631	42'812'050
Beteiligungen	3,6	15'068'308	13'581'770
Latente Ertragssteuern		0	627'651
Anlagevermögen		66'147'951	57'966'954
<b>Total Aktiven</b>		<b>93'260'359</b>	<b>84'708'376</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Kapitalherabsetzung	9	3'653'215	1'215
Steuerverbindlichkeiten		833'767	12'235
Passive Rechnungsabgrenzungen		87'819	83'005
Kurzfristiges Fremdkapital		4'574'801	96'455
Passive latente Ertragssteuern		386'989	0
Langfristiges Fremdkapital		386'989	0
<b>Fremdkapital</b>		<b>4'961'791</b>	<b>96'455</b>
Aktienkapital	9	10'042'999	13'694'999
Kapitalreserven		3'305'573	3'292'127
Eigene Aktien		0	-13'028
Gewinnreserven		67'637'823	71'314'554
Periodenergebnis		7'312'173	-3'676'731
<b>Eigenkapital</b>		<b>88'298'568</b>	<b>84'611'921</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>93'260'359</b>	<b>84'708'376</b>
Net Asset Value (NAV) je Aktie	13	9.67	9.27

gesamtergebnisrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2021 Betrag CHF	1. Halbjahr 2020 Betrag CHF
Finanzerträge		827'540	1'300'478
Übrige finanzielle Gewinne und Verluste		8'692'639	-8'485'178
Realisierte Kursgewinne	7	3'631'920	1'992'623
Realisierte Kursverluste	7	-86'897	-3'542'125
Nicht realisierte Kursgewinne	7	5'415'868	594'344
Nicht realisierte Kursverluste	7	-268'252	-7'530'020
Übriger Finanzaufwand		13'678	-528'259
Verwaltungsratsaufwand	11	-171'057	-165'422
Übriger Verwaltungsaufwand	11	-198'956	-189'720
Periodenergebnis vor Steuern		9'163'845	-8'068'101
Ertragssteuern		-1'851'672	-22'756
Periodenergebnis		7'312'173	-8'090'857
Sonstiges Ergebnis		0	0
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>7'312'173</b>	<b>-8'090'857</b>
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	12	0.80	-0.89

gesamtergebnisrechnung

Veränderung des Eigenkapitals	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
<b>Eigenkapital am 1. Januar 2020</b>	18'259'998	0	3'268'893	71'313'788	92'842'679
Nennwertherabsetzung	-4'565'000				-4'565'000
Transaktionskosten					0
Gesamtergebnis				-8'090'857	-8'090'857
Kauf eigene Aktien		-1'305'510			-1'305'510
Verkauf eigene Aktien		1'282'165	13'333		1'295'498
<b>Eigenkapital am 30. Juni 2020</b>	13'694'999	-23'345	3'282'226	63'222'931	80'176'811
Nennwertherabsetzung					0
Transaktionskosten					0
Gesamtergebnis				4'414'126	4'414'126
Kauf eigene Aktien		-669'580			-669'580
Verkauf eigene Aktien		679'898	9'901		689'799
Nennwertherabsetzung eigene Aktien				766	766
<b>Eigenkapital am 31. Dezember 2020</b>	13'694'999	-13'027	3'292'127	67'637'823	84'611'921
Nennwertherabsetzung	-3'652'000				-3'652'000
Transaktionskosten					0
Gesamtergebnis				7'312'173	7'312'173
Kauf eigene Aktien		-1'268'052			-1'268'052
Verkauf eigene Aktien		1'281'079	13'447		1'294'526
<b>Eigenkapital am 30. Juni 2021</b>	10'042'999	0	3'305'574	74'949'996	88'298'568

# zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2021

geldflussrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2021 Betrag CHF	1. Halbjahr 2020 Betrag CHF
<b>1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>			
Gesamtergebnis		7'312'173	-8'090'857
Eliminierungen von verbuchten:			
Ertragssteuern		1'675'755	22'756
Dividenderträge		-460'164	-719'727
Zinserträge		-381'542	-567'933
Finanzaufwand		-13'678	528'259
Realisierte Kursgewinne		-3'631'920	-1'992'623
Realisierte Kursverluste		86'897	3'542'125
Nicht realisierte Kursgewinne		-5'415'868	-594'344
Nicht realisierte Kursverluste		268'252	7'530'020
Berücksichtigung von erhaltenen/bezahlten:			
Ertragssteuern		160'417	-15'211
Dividenden		319'322	1'388'618
Zinsen		381'190	621'274
Finanzkosten		-162'620	-169'617
Veränderungen:			
Passive Rechnungsabgrenzungen und übrige Verbindlichkeiten		4'815	-29'551
<b>Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>		<b>143'028</b>	<b>1'453'189</b>
<b>2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>			
Wertpapierverkäufe		54'066'929	54'699'083
Wertpapierkäufe		-53'532'848	-51'459'806
<b>Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>534'080</b>	<b>3'239'277</b>
<b>3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>			
Verkauf eigene Aktien		1'294'525	1'295'498
Kauf eigene Aktien		-1'268'052	-1'305'510
<b>Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>26'473</b>	<b>-10'012</b>
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>		<b>703'581</b>	<b>4'682'452</b>
<b>Nachweis flüssige Mittel</b>			
Flüssige Mittel am 1.1.		11'584'618	11'795'065
Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln		13'678	-59'203
Flüssige Mittel am 30.6.		12'301'878	16'418'314
Veränderung flüssige Mittel		703'581	4'682'452

# anhang

## 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 26. 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 2021 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 2020 zugrunde lagen.

### Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für Jahresrechnungsperioden beginnend ab dem 1. Januar 2021 in Kraft:

- IFRS 7 (revidiert) Finanzinstrumente: Angaben - Änderungen im Zusammenhang mit der IBOR-Reform und Fragen, die sich aus dem Ersetzen des Referenzzinssatzes ergeben
- IFRS 9 (revidiert) Finanzinstrumente - Änderungen im Zusammenhang mit der IBOR-Reform und Fragen, die sich aus dem Ersetzen des Referenzzinssatzes ergeben
- IFRS 16 (revidiert) Leasingverhältnisse - Änderungen, um Leasingnehmern eine Befreiung von der Beurteilung zu gewähren, ob eine auf die Coronavirus-Pandemie bezogene Mietkonzession eine Leasingmodifikation ist
- IFRS 16 (revidiert) Leasingverhältnisse - Änderungen im Zusammenhang mit der IBOR-Reform und Fragen, die sich aus dem Ersetzen des Referenzzinssatzes ergeben
- IAS 39 (revidiert) Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung - Änderungen im Zusammenhang mit der IBOR-Reform und Fragen, die sich aus dem Ersetzen des Referenzzinssatzes ergeben

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 2021 nicht effektiv und werden durch die **nebag ag** nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 17 Versicherungsverträge - ab 1.1.2023
- IFRS 9 (revidiert) Finanzinstrumente: Änderungen infolge der jährlichen Verbesserungen Zyklus 2018-2020 (Gebühren im „10%-Test“ in Bezug auf die Ausbuchung von finanziellen Verbindlichkeiten - ab 1.1.2022)
- IAS 1 (revidiert) Darstellung des Abschlusses - Änderungen in Bezug auf die Klassifizierung von Schulden - ab 1.1.2023
- IAS 8 (revidiert) Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehler - Änderungen in Bezug auf rechnungslegungsbezogene Schätzungen - ab 1.1.2023
- IAS 16 (revidiert) Sachanlagen - Änderungen mit denen verboten wird, von den Kosten einer Sachanlage die Einnahmen abzuziehen, die aus der Veräusserung von Artikeln entsteht, die produziert werden, während diese an den Ort und in den Zustand gebracht wird, die notwendig sind, um sie in der Unternehmensführung beabsichtigen Weise zu nutzen - ab 1.1.2022
- IAS 41 (revidiert) Landwirtschaft - Änderungen infolge der jährlichen Verbesserungen Zyklus 2018-2020 (Besteuerung bei Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert) - ab 1.1.2022
- Änderungen der Verweise auf das Rahmenkonzept in IFRS-Standards - ab 1.1.2022

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.

### Schätzungsunsicherheiten

Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der Finanzanlagen von CHF 64'397'390 sowie von Beteiligungen von CHF 15'068'308 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	30.6.2021	31.12.2020
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>		
<b>Fortgeführte Anschaffungskosten</b>		
Flüssige Mittel	12'301'878	11'584'618
Darlehen, gem. Effektivzinsmethode	963'013	945'484
Andere Forderungen	430'547	289'705
<b>Total zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>13'695'437</b>	<b>12'819'807</b>
<b>Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fair Value über die Erfolgsrechnung</b>		
Kurzfristige Finanzanlagen	14'280'759	14'750'697
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	50'116'631	42'812'050
Beteiligungen	15'068'308	13'581'770
<b>Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung</b>	<b>79'465'698</b>	<b>71'144'517</b>
<b>Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value über die Erfolgsrechnung</b>	<b>9'520'180</b>	<b>-2'521'951</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0	0
<b>Total zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ergebnis aus finanziellen Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Die ermittelten Fair Value Werte können in folgende Bewertungsstufen aufgeteilt werden:		
Stufe 1: Bewertung basierend auf Börsenkursen in aktiven Märkten		
	22'619'113	24'190'028
Stufe 2: Bewertung basierend auf beobachteten Marktdaten und Transaktionen		
	56'846'585	46'954'490
Stufe 3: Bewertungen basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden		
	0	0
<b>Total</b>	<b>79'465'698</b>	<b>71'144'517</b>

Die Finanzanlagen werden in die folgenden zwei Kategorien unterteilt:

- Titel, welche an einer Börse gehandelt werden (SIX Swiss Exchange oder BX Swiss)
- 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.

### 4 Kurzfristige Finanzanlagen

* Valor	Gesellschaft	30.6.2021				31.12.2020				
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2	923646 Basler Kantonalbank (PS)	9'673	64.2	621'007	0	n/a	0	0	n/a	0
1	3954285 MCH Group AG	29'105	14.6	423'478	49'465	12.0	593'580	49'465	12.0	593'580
2	227626 Schiltthorn Bahn AG	267	1'550	413'850	203	1'600	324'800	203	1'600	324'800
2	31548726 VP Bank AG	3'484	111	386'724	0	n/a	0	0	n/a	0
2	10702069 Montana Tech Components AG	14'853	25.8	382'465	0	n/a	0	0	n/a	0
2	53175175 Banque Cantonale Vaudoise	3'860	83.1	320'766	0	n/a	0	0	n/a	0
2	608992 Private Equity Holding AG	3'685	83.0	305'855	0	n/a	0	0	n/a	0
2	42172077 SGV Holding AG	1'244	236	293'584	701	241	168'941	701	241	168'941
2	53023559 Vetropack Holding AG	5'221	55.8	291'332	0	n/a	0	0	n/a	0
2	265797 Bystronic AG „B“	1'021	244	249'124	0	n/a	0	0	n/a	0
1	218781 Phoenix Mecano AG	541	457	247'237	965	465	448'243	965	465	448'243
2	21293696 Weiss+Appetito Holding AG	789	292	230'388	838	301	252'238	838	301	252'238
2	2154566 Vaudoise Versicherungen Holding AG	454	480	217'920	0	n/a	0	0	n/a	0
1	3828567 Orascom Development Holding AG	9'805	12.3	120'602	53'818	9.23	496'740	53'818	9.23	496'740
2	162471 CPH Chemie+Papier Holding AG	1'302	69.6	90'619	0	n/a	0	0	n/a	0
2	157005 Caran d'Ache SA	1	18'000	18'000	1	17'500	17'500	1	17'500	17'500
2	157936 Cendres+Metaux Holding SA	1	4'805	4'805	1	5'155	5'155	1	5'155	5'155
1	1100359 Carlo Gavazzi Holding AG*	0	n/a	0	4'092	182	742'698	4'092	182	742'698
2	161329 Kongress + Kursaal Bern AG*	0	n/a	0	1'301	365	474'865	1'301	365	474'865
2	1110034 Bernexpo Holding AG*	0	n/a	0	1'408	290	408'320	1'408	290	408'320
1	46664220 Helvetia Holding AG	0	n/a	0	4'003	93.4	373'880	4'003	93.4	373'880
1	354151 Forbo Holding AG	0	n/a	0	229	1'518	347'622	229	1'518	347'622
1	36346343 Idorsia AG	0	n/a	0	7'374	25.5	188'184	7'374	25.5	188'184
1	2534325 Coltene Holding AG	0	n/a	0	529	86.0	45'494	529	86.0	45'494
	<b>Total Wertschriften CHF</b>			<b>4'617'755</b>			<b>4'888'260</b>			<b>4'888'260</b>
		<b>Anzahl</b>	<b>Kurs EUR</b>	<b>Wert EUR</b>	<b>Wert CHF</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Kurs EUR</b>	<b>Wert EUR</b>	<b>Wert CHF</b>	
2	Agrokor Aktien challenged	158'202	0.28	44'957	49'902	158'202	0.28	44'957	49'003	
2	Agrokor Aktien determined	29'469	1.00	29'469	32'711	29'469	1.00	29'469	32'121	
2	Selecta Group Finco SA Class A1 Preference (p.m.)	41'852	n/a	0	0	0	n/a	0	0	
2	Selecta Group Finco SA Class A2 Preference (p.m.)	83'703	n/a	0	0	0	n/a	0	0	
	<b>Total Wertschriften EUR</b>			<b>74'426</b>	<b>82'613</b>			<b>74'426</b>	<b>81'124</b>	
	<b>Kurs EUR/CHF per 30.06.2021: 1.11, per 31.12.2020: 1.09</b>									
		<b>CHF</b>	<b>Kurs %</b>	<b>Wert CHF</b>		<b>CHF</b>	<b>Kurs %</b>	<b>Wert CHF</b>		
1	25359278 (No Min/No Max) Aryzta AG 2014 - perpetual	2'000'000	100.5	2'010'000		1'780'000	78.0	1'388'400		
2	11086728 CV Bond USIGH Ltd. - 31.3.2019	2'000'000	98.5	1'969'080		2'000'000	96.9	1'937'320		
1	33635280 1.5% Kudelski SA 27.9.2024	1'130'000	88.5	1'000'050		1'400'000	62.1	869'400		
1	37094356 3% MSC Cruises 14.7.2023	320'000	89.8	287'360		240'000	87.0	208'680		
1	21218403 (No Min/No Max) Alpiq Holding AG 2013-perpetual sub	0	n/a	0		300'000	100.2	300'450		
2	40044049 5.875% Selecta Group B.V. 1.2.2024	0	n/a	0		500'000	50.8	253'965		
1	35394539 3% Gategroup Finance Luxembourg SA 28.2.2022	0	n/a	0		60'000	85.4	51'234		
1	20004481 (No Min/No Max) Aryzta AG 2013 - perpetual	0	n/a	0		0	n/a	0		
	<b>Total Anleihen CHF</b>			<b>5'266'490</b>				<b>5'009'449</b>		

#### \* Hierarchiestufe nach IFRS 13

- Stufe 1: SIX Swiss Exchange oder BX Swiss, aktiver Markt vorausgesetzt
- Stufe 2: OTC oder Telefon (Marktpreis bekannt, aber nicht beobachtbar)
- Stufe 3: Eigene Bewertungsmethoden (Kein beobachtbarer Marktpreis)

anhang

anhang

#### 4 Kurzfristige Finanzanlagen (Fortsetzung)

* Valor	Gesellschaft	30.6.2021				31.12.2020			
		EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF	EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF
2 58826537	10.5% Hawk Debtco Limited 22.12.2024	500'000	104.4	522'088	579'517	500'000	100.7	503'623	548'949
2	CV Bond Agrokor challenged	644'771	28.4	183'227	203'382	644'771	28.4	183'227	199'717
2	CV Bond Agrokor determined	120'104	100.0	120'104	133'316	120'104	100.0	120'104	130'914
2 57942156	10% Selecta Grroup BV 1.4.2026	125'034	96.0	119'985	133'183	300'000	50.5	151'452	165'083
	<b>Total Anleihen EUR</b>			<b>945'404</b>	<b>1'049'398</b>			<b>958'406</b>	<b>1'044'622</b>
	Kurs per 30.6.2021: EUR/CHF 1.11, per 31.12.2020: EUR/CHF 1.09								
		USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF	USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF
2 57066537	11.5% Transocean Inc. 30.1.2027	801'000	106.6	853'898	794'125	686'000	72.6	498'098	443'307
2 42655428	12% Seadrill New Finance Ltd. 15.7.2025	1'313'478	55.0	722'413	671'844	1'039'280	31.0	322'177	286'737
2 3613090	6.8% Transocean Inc. 15.3.2038	1'000'000	65.2	652'105	606'458	0	n/a	0	0
2 59000864	12% Talos Production LLC - 15.1.2026	272'000	105.7	287'625	267'491	72'000	97.2	69'988	62'289
2 51423751	9% Norwegian Energy Company SA 17.6.2026	200'000	100.1	200'134	186'125	0	n/a	0	0
2 42386409	9.7% Frontera Energy Corp 25.6.2023	0	n/a	0	0	1'000'000	96.0	960'000	854'400
2 24513566	Var. Deutsche Bank AG 2014-ohne Verfall (Tier 1Nts sub)	0	n/a	0	0	800'000	95.4	763'032	679'098
2 31789427	4.875% Range Resources Corp 15.5.2025	0	n/a	0	0	400'000	93.9	375'656	334'334
2 14452930	Transocean Inc. -15.12.41 (Global lkd to rating changes)	0	n/a	0	0	250'000	36.8	91'915	81'804
2 40643032	8% Chesapeake Energy Corp.	0	n/a	0	0	1'200'000	4.35	52'254	46'506
	<b>Total Anleihen USD</b>			<b>2'716'175</b>	<b>2'526'043</b>			<b>3'133'119</b>	<b>2'788'476</b>
	Kurs USD/CHF per 30.6.2021: 0.93, per 31.12.2020: 0.89								
		ZAR	Kurs %	Wert ZAR	Wert CHF	ZAR	Kurs %	Wert ZAR	Wert CHF
2 32105978	African Bank Limited 2016-ohne Verfall	916'460	78.0	714'839	42'890	1'004'822	78.0	783'761	47'026
	<b>Total Anleihen ZAR</b>	<b>916'460</b>		<b>714'839</b>	<b>42'890</b>	<b>1'004'822</b>		<b>783'761</b>	<b>47'026</b>
	Kurs ZAR/CHF per 30.06.2021: 0.06, per 31.12.2020: 0.06								
		Investment			Investment				
2	LEND.ch (min. 6%)	626'167			780'333				
2	creditgate24 (min. 6%)	69'404			111'367				
	<b>Total P2P-Kredite</b>	<b>695'572</b>			<b>891'700</b>				
	<b>Total kurzfristige Finanzanlagen</b>	<b>14'280'760</b>			<b>14'750'697</b>				

#### \* Hierarchiestufe nach IFRS 13

- Stufe 1: SIX Swiss Exchange oder BX Swiss, aktiver Markt vorausgesetzt  
Stufe 2: OTC oder Telefon (Marktpreis bekannt, aber nicht beobachtbar)  
Stufe 3: Eigene Bewertungsmethoden (Kein beobachtbarer Marktpreis)

#### 5 Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

* Valor	Gesellschaft	30.6.2021			31.12.2020		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2 222709	Reishauer Beteiligungen AG (Namen)	249	49'000	12'201'000	233	49'000	11'417'000
1 3982108	Metall Zug AG N -B-	5'005	2'080	10'410'400	5'542	1'500	8'313'000
1 36550197	Athris AG Namen (CHF 5.00)	2'913	1'795	5'228'835	2'869	1'679	4'817'051
2 1100359	Carlo Gavazzi Holding AG*	16'681	254	4'236'974	0	n/a	0
2 251331	SSE Holding SA	1'216	3'050	3'708'800	1'280	3'025	3'872'000
2 4986484	Athris AG Namen (CHF 1.00)	9'405	380	3'573'900	9'405	380	3'573'900
2 30629327	Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	359	6'100	2'189'900	357	6'300	2'249'100
2 2050274	Holdigaz SA	11'133	191	2'126'403	10'407	199	2'070'993
1 36742768	Valartis Group AG	209'804	8.90	1'867'256	236'890	9.00	2'132'010
2 Va_L_Opt	Valartis Group AG - Call option 10 - 31.12.2021	-200'000	0.61	-122'000	0	n/a	0
2 496018	Weleda AG -PS-	283	4'825	1'365'475	311	4'580	1'424'380
2 1110034	Bernexpo AG*	3'236	322	1'041'992	0	n/a	0
1 12252764	poenina holding ag	19'540	52.4	1'023'896	39'225	48.7	1'910'258
2 161329	Kursaal Bern AG*	2'066	400	826'400	0	n/a	0
2 209262	Metall Zug AG N -A-	2'430	180	437'400	513	135	69'255
1 27683769	mobilezone holding ag	0	n/a	0	95'546	10.1	963'104
	<b>Total langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter</b>			<b>50'116'631</b>			<b>42'812'050</b>

\*Die mit Stern markierten Titel wurden im 1. Halbjahr 2021 neu als langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter definiert und waren bisher den kurzfristigen Finanzanlagen zugeordnet.

#### 6 Beteiligungen (zum Marktwert)

* Valor	Gesellschaft	30.6.2021			31.12.2020		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2 1245763	Plaston Holding AG	2'107	4'950	10'429'650	2'010	4'550	9'145'500
2 41400277	Thurella Immobilien AG	140'515	30.5	4'285'708	137'620	29.5	4'059'790
2 49473310	POLUN Holding AG	2'353	150	352'950	2'353	160	376'480
	<b>Total Beteiligungen</b>			<b>15'068'308</b>			<b>13'581'770</b>

anhang

anhang

## 7 Veränderung der Investments

Betrag CHF	Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	Beteiligungen	Kurzfristige Finanzanlagen	Darlehen
<b>Bestand zu Beginn der Periode</b> (Fremdwährungskurs per 1.1.2021)	<b>42'812'050</b>	<b>13'581'770</b>	<b>14'750'697</b>	<b>945'484</b>
Zugänge	26'606'934	817'620	26'108'294	0
Abgänge	-26'049'380	-242'300	-27'775'249	0
Realisierte Kursgewinne	2'308'749	14'615	1'308'555	0
Realisierte Kursverluste	-25'207	0	-61'690	0
Nicht realisierte Kursgewinne	3'034'463	920'132	1'461'273	0
Nicht realisierte Kursverluste	-196'862	-23'530	-47'860	0
Umklassifizierungen	1'625'883	0	-1'625'883	0
Amortisation Discount (Effektivzinsmethode)	0	0	0	17'529
Kursdifferenzen auf Fremdwährungspositionen	0	0	162'621	0
<b>Bestand am Ende der Periode</b> (Fremdwährungskurs per 30.06.2021)	<b>50'116'631</b>	<b>15'068'308</b>	<b>14'280'759</b>	<b>963'013</b>

## 8 Darlehen

Das zinslose Darlehen wurde im Zusammenhang mit der Finanzierung der POLUN Holding AG gewährt. Das Aktionärsdarlehen kann frühestens am 31.12.2023 gekündigt werden. Nachdem das Aktionärsdarlehen am 16. Dezember 2021 unter Rangrücktritt gestellt wurde, wird das Aktionärsdarlehen per 30.6.2021 unter Anwendung der Effektivzinsmethode auf den Buchwert von CHF 963'013 aufgewertet.

## 9 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 9'129'999 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 1.10. Anlässlich der Generalversammlung vom 18. Mai 2021 wurde eine Nennwertrückzahlung von CHF 0.40 pro Aktie beschlossen. Da die Nennwertrückzahlung nach dem Bilanzstichtag, mit Valuta 30. Juli 2021, ausbezahlt wird, ist der zu bezahlende Gesamtbetrag als kurzfristiges Fremdkapital ausgewiesen. Die Aktien wurden ab dem 28. Juli 2021 Ex-Nennwertrückzahlung gehandelt.

Mit Beschluss der Generalversammlung vom 18. Mai 2021 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von 2 Jahren (bis 18. Mai 2023) 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 22. Juli 2021 änderte der Verwaltungsrat die Statuten wie folgt:

### Artikel 3, Abs. 1: Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft beträgt CHF 10'042'998.90. Es ist eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 1.10. Das Aktienkapital ist voll liberiert.

### Artikel 3a, Abs. 1: Genehmigte Kapitalerhöhung

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, jederzeit bis zum 18. Mai 2023 das Aktienkapital insgesamt um maximal CHF 5'021'498.90 zu erhöhen durch Ausgabe von maximal 4'564'999 voll einbezahlten Namenaktien im Nennwert von je CHF 1.10.

## 10 Bedeutende Aktionäre (Anteil > 3%)

Beteiligungsanteil	30.6.2021	31.12.2020
Eberle Markus, Horgen	11.34%	11.11%
Ledermann Holding AG	6.02%	6.02%
GRAPHIA-Holding AG, Hergiswil	5.91%	5.91%
Meier-Birkel Brita, Uitikon	5.61%	5.61%
Avalon Park Group Holding AG	5.01%	n/a
Civen Ltd. (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz), Kingstown	3.92%	3.92%
Kohm Joachim, Pforzheim, Deutschland	3.83%	3.83%

## 11 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

Folgende Transaktionen mit Nahestehenden wurden abgeschlossen:

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2021	1. Halbjahr 2020
<b>Verwaltungsrats honorare</b>		
Wipfli Martin, Präsident	45'000	45'000
Eberle Markus, Vizepräsident	25'000	24'203
Häusermann Walter, Mitglied	20'000	20'000
Kennel Kuno, Mitglied	20'000	20'000
Ledermann Urs, Mitglied	20'000	20'000
Kähli Beat, Mitglied	4'778	0
<b>Total</b>	<b>134'778</b>	<b>129'203</b>
Spesenentschädigungen insgesamt	26'194	25'000
Sozialleistungen	0	1'594
Mehrwertsteuer	10'085	9'625
<b>Total Aufwand für Verwaltungsrat</b>	<b>171'057</b>	<b>165'422</b>

### Martin Wipfli

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

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2021	1. Halbjahr 2020
<b>Baryon AG</b>		
Geschäftsführung	30'000	30'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion	64'153	56'012
<b>Total</b>	<b>94'153</b>	<b>86'012</b>

Die Erledigung sämtlicher administrativer Arbeiten wurde auf der Grundlage einer Vereinbarung ab 18. April 2007 auf die Baryon AG übertragen. Die Baryon AG erhält für die tägliche NAV-Berechnung, Buchführung, Steuererklärung, Kleinaufwendungen und die Benützung der Infrastruktur in Zürich eine monatliche Pauschalabgeltung. Dieser Betrag wird jährlich vom Verwaltungsrat festgelegt. Für die übrigen administrativen Arbeiten wird monatlich zu einem Stundensatz von CHF 260 (exklusiv MWST) Rechnung gestellt.

### Urs Ledermann

Urs Ledermann ist Verwaltungsrat der **nebag ag** und Verwaltungsratspräsident der POLUN Holding AG.

Die **nebag ag** ist Darlehensgeber der POLUN Holding AG.

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2021	1. Halbjahr 2020
<b>POLUN Holding AG</b>		
Nominalwert des gewährten Aktionärsdarlehens (Anhang 8)	1'562'600	1'562'600

### Beat Kähli

Beat Kähli ist seit dem 18. Mai 2021 Verwaltungsrat der **nebag ag** und Verwaltungsratspräsident der Avalon Park Group Holding AG (Bis 26. März 2021: Kähli Holding AG).

Der Avalon Park Group Holding AG wurde am 1. März 2021 mittels Call-Option das Recht verkauft, 200'000 Aktien der Valartis Group AG bis zum 31.12.2021 zum Preis von CHF 10.00 je Aktie zu kaufen. Der Preis der Optionen wurde anhand der Berechnungsmethoden von Bloomberg (Black Scholes Modell) festgelegt und lag mit einer implizierten Volatilität von 42.06% bei CHF 1.28 pro Option. Zum Stichtag liegt der Preis pro Option bei CHF 0.61, ebenfalls basierend auf den Berechnungsmethoden von Bloomberg und mit einer implizierten Volatilität

von 42.06%. Folglich wird die Position als Negativposten in den langfristigen Finanzanlagen in der Höhe von CHF -122'000 ausgewiesen. Aus Wesentlichkeitsgründen wurde auf weitergehende Erläuterungen ausserhalb des Anhangs „Transaktionen mit Nahestehenden“ verzichtet.

## 12 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 2021	1. Halbjahr 2020
Periodenergebnis		7'312'173	-8'090'857
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		9'125'894	9'127'391
Verwässert & unverwässerter Gewinn je Aktie in CHF		0.80	-0.89
Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode		9'129'999	9'129'999

## 13 Net Asset Value (NAV)

	Betrag in CHF	30.6.2021	31.12.2020
Eigenkapital gemäss Bilanz		88'298'568	84'611'921
Anzahl Aktien im Umlauf		9'129'999	9'128'583
Innerer Wert je Aktie		9.67	9.27

## 14 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 20. August 2021 gutgeheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2021 auswirken.

**anhang**

