

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

Internet: www.nebag.ch

Gegründet

5. August 1996

Aktienkapital

CHF 182'599.98

eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien zu CHF 0.02

kotiert vom 2. April 1997 bis 31. Dezember 2005

an der BX Swiss (www.bxswiss.com)

und seit 4. November 2005

an der SIX Swiss Exchange (www.six-group.com)

Höchstkurs 1. Halbjahr 2024: CHF 7.90*

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2024: CHF 7.00*

Steuerkurs 1. Januar 2024: CHF 7.50

*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

Stephan Wintsch

Administrative Leitung

Sébastien Maury

Revisionsstelle

BDO AG, Bern

Trading Information

Valoren-Nummer Schweiz: 505943

ISIN-Code: CH0005059438

Ticker-Symbol: NBEN

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

bericht des verwaltungsratspräsidenten

Die **nebag ag** schliesst das 1. Halbjahr 2024 mit einem Verlust ab. Das Periodenergebnis stellte sich bei CHF -1.81 Mio. ein. Das Ergebnis pro Aktie beträgt CHF -0.20 und entspricht einer Nettoperformance von -2.5%. Für das 2. Halbjahr erwartet der Verwaltungsrat eine volatile Entwicklung.

Die volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen blieben im 1. Halbjahr 2024 angespannt, die politischen Verwerfungen rund um den Globus konnten nicht gelöst werden und die Finanzmärkte haben sich selektiv auf ein sich zukünftig verbesserndes Umfeld konzentriert. Dabei sind die erwarteten Zinssenkungen aufgrund der rückläufigen Inflation eingetroffen, aber eine volkswirtschaftliche Erholung ist noch nicht in Sicht. Vielmehr klagen die Unternehmen über schleppende Bestellungseingänge und notwendigen Anpassungen von Produktionskapazitäten. In der Schweiz haben einige Unternehmen auch auf das Instrument der Kurzarbeit zurückgegriffen in der Hoffnung, dass sich gegen Jahresende die Wachstumspotentiale stärker zeigen werden. In diesem exogenen Umfeld mussten sich auch die grossen Beteiligungen der **nebag ag** bewegen und wir stellten fest, dass in unseren Beteiligungen zwar hart gearbeitet wird, um aus dem Tränental zu enttrinnen, aber dies wird von den Anlegern noch nicht zur Kenntnis genommen. So stellten wir wiederum konsterniert fest, dass wir von einem mehr oder weniger freundlichen Klima an den Finanzmärkten nur wenig profitieren konnten und insbesondere unsere grossen Beteiligungen eine eher unbefriedigende Performance auswiesen. Dies führte in der Berichtsperiode zu einem enttäuschenden Ergebnis.

Die unterschiedlichen Anlagekategorien entwickelten sich im 1. Halbjahr 2024 wie folgt:

Beteiligungen

Nachdem die Liquidation der Thurella Immobilien AG im 1. Halbjahr 2024 vollzogen wurde, beinhalten die Beteiligungen zum Stichtag noch die Investitionen in die Plaston Holding AG und die POLUN Holding AG. Der Portfolioanteil liegt bei 11.6% (TCHF 7'604)

Die **nebag ag** hatte die Thurella AG während der ganzen Laufzeit aktiv begleitet und sie durch eine Kapitalsanierung, eine Reorganisation des Obstgeschäftes, den Verkauf von Biotta an die Orior AG sowie die Entwicklung und den Verkauf eines Immobilienareals mit der Thurella Immobilien AG am Standort Egnach geführt. In der Berichtsperiode erfolgte nun die letzte Generalversammlung und die Liquidation wurde abgeschlossen. Die **nebag ag** erzielte über die gesamte Laufzeit eine totale Performance von CHF 15.04 Mio.

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 guten Positionierung des Geschäftsbereiches Plaston und der entsprechenden Innovationskraft langfristig Marktanteile gewinnen sollte. In der Berichtsperiode hat die Plaston Holding AG die Sanierung des Geschäftsbereiches Boneco weiter vorwärtsgetrieben und es scheint, dass sich der Geschäftsbereich Plaston etwas erholt. Der Aktienkurs blieb verhältnismässig stabil.

Die POLUN Holding AG hat ihre Liegenschaften im 2. Halbjahr 2023 verkauft und die Erlöse an die Darlehensgeber zurückgeführt. Die nötigen Schritte zur Liquidation der Gesellschaft wurden eingeleitet und sollten im Jahr 2024 abgeschlossen werden können.

Die Entwicklung bei den strategischen Beteiligungen führte im 1. Halbjahr 2024 zu einer leicht negativen Performance von -1.6% (TCHF -129) bei einem durchschnittlichen Kapitaleinsatz von TCHF 8'010.

Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

Die langfristigen Finanzanlagen waren am Stichtag mit 57.2% (TCHF 37'621) im Portfolio der **nebag ag** vertreten. Damit bieten sie den Aktionären ein breites Engagement im OTC-Markt. Im 1. Halbjahr 2024 waren durchschnittlich TCHF 38'003 in dieser Anlagekategorie investiert. Die langfristigen Finanzanlagen verhielten sich in der Berichtsperiode volatil und insbesondere die Kurse der Industrietitel Reishauer Beteiligungen, Metall Zug und Komax gerieten unter Druck. Die langfristigen Finanzanlagen weisen für das 1. Halbjahr 2024 eine negative Performance von -6.7% (TCHF -2'539) aus.

Kurzfristige Finanzanlagen

Diese Anlagekategorie umfasst Investitionen in Obligationen in verschiedenen Währungen (zum Stichtag: TCHF 9'863; 15.0% Portfolioanteil) und übrigen Anlagen (zum Stichtag: TCHF 7'046; 10.7% Portfolioanteil). Bei den Obligationen investiert die

nebag ag dynamisch in Distressed Bonds in den drei Hauptwährungen Schweizer Franken (CHF), US-Dollar (USD) und Euro (EUR). Die erreichbaren Renditen sollen so hoch sein, dass Zinsänderungen nicht ins Gewicht fallen.

Die auf die einzelnen Kategorien heruntergebrochene Performance zeigt sich wie folgt:

Im Berichtsjahr erzielten die Obligationen in CHF eine positive Performance von 14.1% (TCHF 1'120) bei durchschnittlichen Investitionen von TCHF 7'958. Die Obligationen in EUR erzielten eine negative Performance von -17.3% (TCHF -129) bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 747. Die Obligationen in USD erzielten eine positive Performance von 11.4% (TCHF 136) bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 1'193. Somit ergab sich bei den Investitionen in Obligationen insgesamt ein positiver Performancebeitrag (TCHF 1'127).

Die Performance der übrigen Anlagen stellte sich bei -1.7% (TCHF -117) ein, bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 6'949. Die diesbezüglichen Verluste waren über die gesamte Anlagekategorie verteilt.

Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand konnte aufgrund der schlanken Struktur der **nebag ag** und dem striktem Kostenmanagement im 1. Halbjahr 2024 weiter reduziert werden und liegt rund TCHF 15 unter dem Vorjahr.

Gesamtergebnis

Basierend auf den oben erwähnten Ausführungen und einem Liquiditätsanteil von 5.5% (TCHF 3'592), welcher letztlich ein geringeres Risiko darstellt, ergibt sich eine Gesamtperformance von -2.52% und ein negatives Gesamtergebnis von TCHF -1'810. Unter Berücksichtigung der Benchmarks (SMI: 7.4%, SPIEX: 4.53%) beurteilt der Verwaltungsrat das im 1. Halbjahr erzielte Ergebnis als unbefriedigend.

Ausblick

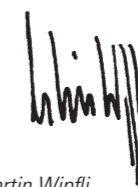
In den kommenden Monaten wird sich das geschäftliche Umfeld aufgrund der sinkenden Inflation und den rückläufigen Zinsen normalisieren. Die **nebag ag** ist mit ihrem Portfolio und den entsprechenden Bewertungen vernünftig aufgestellt, um von einem positiveren Umfeld zu profitieren.

Der Verwaltungsrat der **nebag ag** hat anlässlich der Generalversammlung 2024 die Aktionäre darauf aufmerksam gemacht, dass der Verwaltungsrat der **nebag ag** einen Partner für einen Zusammenschluss suchen wird.

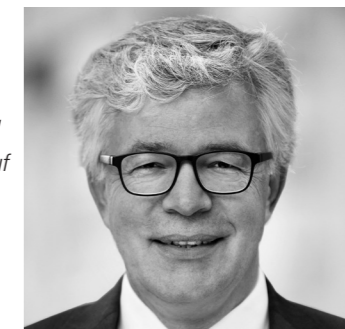
In einer solchen Transaktion soll der Aktionär der **nebag ag** wählen können, ob er die Aktien mindestens zum NAV in Cash andient, oder die Aktie in einer neuen Konstellation hält. Die Verwaltungsräte der **nebag ag** suchen mit ihren Beständen eine Lösung, in welcher sie bevorzugen, weiter in der **nebag ag** investiert zu bleiben. In der Berichtsperiode wurden nun mehrere Gespräche geführt und unsere Bedingungen für ein Zusammengehen entsprechend präzisiert. Ein konkretes Angebot liegt dem Verwaltungsrat aber nicht vor.

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 30.6.2024

bilanz	Anhang	30.6.2024 Betrag CHF	31.12.2023 Betrag CHF
Aktiven			
Flüssige Mittel	3	3'591'761	5'898'037
Kurzfristige Finanzanlagen	4,7	16'908'310	19'487'950
Andere Forderungen		911'577	510'816
Aktive Rechnungsabgrenzungen		154'845	146'231
Umlaufvermögen		21'566'493	26'043'034
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	5,7	37'621'011	38'025'720
Beteiligungen	6,7	7'604'475	7'877'218
Latente Ertragssteuern		1'236'897	833'254
Anlagevermögen		46'462'383	46'736'192
Total Aktiven		68'028'876	72'779'226

bilanz

Passiven			
Verbindlichkeiten aus Kapitalherabsetzung		3'087	3'087
Steuerverbindlichkeiten		327'552	327'552
Passive Rechnungsabgrenzungen		48'733	87'773
Kurzfristiges Fremdkapital		379'372	418'412
Fremdkapital		379'372	418'412
Aktienkapital	8	182'600	182'600
Kapitalreserven		1'859'738	3'319'477
Eigene Aktien		-6'402	-25'143
Gewinnreserven		67'423'078	71'760'824
Periodenergebnis		-1'809'510	-2'876'944
Eigenkapital		67'649'504	72'360'814
Total Passiven		68'028'876	72'779'226
Net Asset Value (NAV) je Aktie	12	7.41	7.93

gesamtergebnisrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2024 Betrag CHF	1. Halbjahr 2023 Betrag CHF
Finanzerträge		1'431'025	1'558'573
Übrige finanzielle Gewinne und Verluste		-3'075'209	-543'259
Realisierte Kursgewinne	7	1'319'488	2'045'402
Realisierte Kursverluste	7	-1'296'335	-1'635'508
Nicht realisierte Kursgewinne	7	1'205'143	2'346'894
Nicht realisierte Kursverluste	7	-4'303'505	-3'300'047
Übriger Finanzaufwand		-169'586	-257'539
Verwaltungsratsaufwand	10	-156'344	-163'980
Übriger Verwaltungsaufwand	10	-213'991	-228'960
Periodenergebnis vor Steuern		-2'184'105	364'835
Ertragssteuern		374'595	-90'348
Periodenergebnis		-1'809'510	274'487
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis		-1'809'510	274'487
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	11	-0.20	0.03

gesamtergebnisrechnung

Veränderung des Eigenkapitals	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
Eigenkapital am 1. Januar 2023	5'478'000	-102'363	3'310'991	71'760'824	80'447'452
Nennwertherabsetzung	-5'295'400				-5'295'400
Gesamtergebnis				274'487	274'487
Kauf eigene Aktien		-370'666	0		-370'666
Verkauf eigene Aktien		406'734	8'469		415'203
Eigenkapital am 30. Juni 2023	182'600	-66'295	3'319'460	72'035'311	75'471'076
Gesamtergebnis				-3'151'431	-3'151'431
Kauf eigene Aktien		-134'023	0		-134'023
Verkauf eigene Aktien		175'175	17		175'192
Eigenkapital am 31. Dezember 2023	182'600	-25'143	3'319'477	68'883'880	72'360'814
Ausschüttung von Kapitaleinlagereserven			-1'460'800		-1'460'800
Dividendenausschüttung				-1'460'800	-1'460'800
Gesamtergebnis				-1'809'512	-1'809'512
Kauf eigene Aktien		-249'962	-267		-250'229
Verkauf eigene Aktien		268'703	1'328		270'031
Eigenkapital am 30. Juni 2024	182'600	-6'402	1'859'738	65'613'568	67'649'504

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2024

geldflussrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2024 Betrag CHF	1. Halbjahr 2023 Betrag CHF
1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Gesamtergebnis		-1'809'512	274'487
Eliminierungen von verbuchten:			
Ertragssteuern		-374'595	90'348
Dividenerträge		-1'100'998	-1'151'135
Zinserträge		-314'458	-382'804
Finanzaufwand		169'586	257'539
Realisierte Kursgewinne		-1'319'488	-2'045'402
Realisierte Kursverluste		1'296'335	1'635'508
Nicht realisierte Kursgewinne		-1'205'143	-2'346'894
Nicht realisierte Kursverluste		4'303'505	3'300'047
Berücksichtigung von erhaltenen/bezahlten:			
Ertragssteuern		-29'047	-29'174
Dividenden		700'237	734'109
Zinsen		305'844	377'679
Finanzkosten		-170'717	-196'484
Veränderungen:			
Passive Rechnungsabgrenzungen und übrige Verbindlichkeiten		-39'040	-28'778
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit		412'508	489'046
2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Wertpapierverkäufe		38'246'938	46'654'068
Wertpapierkäufe		-38'034'045	-43'188'677
Rückzahlung Aktionärsdarlehen		0	834'238
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit		212'893	4'299'629
3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Verkauf eigene Aktien		270'031	415'203
Kauf eigene Aktien		-250'230	-370'666
Ausschüttung von Kapitaleinlagereserven		-1'460'800	0
Dividendenausschüttung		-1'460'800	-5'295'399
Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		-2'901'799	-5'250'862
Veränderung flüssige Mittel		-2'276'398	-462'187
Nachweis flüssige Mittel			
Flüssige Mittel am 1.1.		5'898'037	7'298'254
Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln		-29'878	-683
Flüssige Mittel am 30.6.		3'591'761	6'835'384
Veränderung flüssige Mittel		-2'276'398	-462'187

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 29. 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 2024 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 2023 zugrunde lagen.

Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für Jahresrechnungsperioden beginnend ab dem 1. Januar 2024 in Kraft:

- IFRS 7 (revidiert) Finanzinstrumente: Angaben - Änderungen in Bezug auf Lieferantenfinanzierungsvereinbarungen
- IFRS 16 (revidiert) Leasingverhältnisse - Änderungen zur Klarstellung der Folgebewertung von Sale-and-lease-back-Transaktionen durch einen Verkäufer-Leasingnehmer
- IAS 1 (revidiert) Darstellung des Abschlusses - Änderungen in Bezug auf die Klassifizierung von Schulden mit Nebenbedingungen
- IAS 7 (revidiert) Aufstellung über die Zahlungsströme - Änderungen in Bezug auf Lieferantenfinanzierungsvereinbarungen

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 2024 nicht effektiv und werden durch die **nebag ag** nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 18 Darstellung und Angaben im Abschluss - ab 1. Januar 2027
- IAS 21 (revidiert) Auswirkungen von Änderungen der Wechselkurse - Änderungen in Bezug auf Mangel an Umtauschbarkeit - ab 1. Januar 2025

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 54'529'321 sowie von Beteiligungen von CHF 7'604'475 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	30.6.2024	31.12.2023
Finanzielle Vermögenswerte		
Fortgeführte Anschaffungskosten		
Flüssige Mittel	3'591'761	5'898'037
Andere Forderungen	911'577	510'816
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten	4'503'338	6'408'853
Fair Value über die Erfolgsrechnung		
Kurzfristige Finanzanlagen	16'908'310	19'487'950
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	37'621'011	38'025'720
Beteiligungen	7'604'475	7'877'218
Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung	62'133'796	65'390'888
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value über die Erfolgsrechnung	-1'644'184	-2'212'284
Finanzielle Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0	0
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten	0	0
Ergebnis aus finanziellen Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	0	0
Total	62'133'796	65'390'888

Die ermittelten Fair Value Werte können in folgende Bewertungsstufen aufgeteilt werden:

Stufe 1: Bewertung basierend auf Börsenkursen in aktiven Märkten	28'366'492	29'950'548
Stufe 2: Bewertung basierend auf beobachteten Marktdaten und Transaktionen	33'767'304	35'440'340
Stufe 3: Bewertungen basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden	0	0

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.

Die Beteiligungen werden in Stufe 2 klassifiziert.

4 Kurzfristige Finanzanlagen

* Valor	Gesellschaft	30.6.2024			31.12.2023		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
1	53023559 Vetropack Holding AG	21'523	32.4	697'345	20'173	39.1	788'764
2	21293696 Weiss+Appetito Holding AG	1'877	324	608'148	1'182	306	361'692
1	125293061 Luzerner Kantonalbank AG	8'096	66.1	535'146	5'154	72.0	371'088
1	54248374 V-Zug Holding AG	10'647	50.2	534'479	500	64.8	32'400
2	653256 Griesser Holding AG	664	750	498'000	374	975	364'650
1	24401750 Bystronic AG „A“	1'269	379	480'317	1'402	477	668'053
2	1268465 Bobst Group SA	6'080	65.3	396'720	4'990	64.8	323'103
2	3201868 Auto AG Holding	743	458	340'294	524	444	232'656
2	227626 Schilthorn Bahn AG	260	1'270	330'200	244	1'340	326'960
1	162471 CPH Group AG	4'496	68.6	308'426	543	85.0	46'155
1	1225514 The Swatch Group AG	7'442	36.7	273'121	0	n/a	0
1	932009 Feintool International Holding AG	14'794	18.4	272'210	4'853	18.1	88'033
2	42172077 SGV Holding AG	1'039	260	270'140	1'118	264	295'152
2	10702069 Montana Tech Components AG	43'069	4.50	193'811	37'144	7.70	286'009
1	354151 Forbo Holding AG	182	1'046	190'372	210	1'054	221'340
1	24924656 ams-OSRAM AG	146'000	1.24	181'697	160'938	2.11	340'223
1	1213860 Adecco Group AG	6'000	29.8	178'920	0	n/a	0
2	1629001 Rigi Bahnen AG	16'980	10.2	172'347	10'800	9.20	99'360
1	227731 Schlatter Industries AG	4'903	25.0	122'575	0	n/a	0
2	265797 Bystronic AG „B“	1'628	75.0	122'100	1'063	91.0	96'733
1	1245391 Temenos AG	1'800	62.0	111'600	0	n/a	0
1	11167736 Orior AG	1'106	55.7	61'604	0	n/a	0
1	3954285 MCH Group AG	10'218	4.10	41'894	67'027	4.18	280'173
1	36742768 Valartis Group AG	2'000	11.0	22'000	4'905	12.7	62'294
2	265844 Zürichsee-Fähre Horgen-Meilen AG	1	4'750	4'750	1	5'850	5'850
2	110209015 WWZ AG**	0	n/a	0	1'000	972	972'000
1	81682 OC Oerlikon Corporation AG	0	n/a	0	109'070	3.80	414'030
1	127887756 Carlo Gavazzi Holding AG	0	n/a	0	1'145	320	366'400
1	32590356 COSMO Pharmaceuticals NV	0	n/a	0	6'337	50.9	322'553
2	496018 Weleda AG -PS-	0	n/a	0	85	3'425	291'125
1	2386855 Implen AG	0	n/a	0	6'389	30.5	194'865
2	157005 Caran d'Ache SA	0	n/a	0	1	25'000	25'000
2	157936 Cendres+Metaux Holding SA	0	n/a	0	1	5'125	5'125
	Total Wertschriften CHF			6'948'215			7'881'785

** Die Position wurde im Berichtsjahr in die langfristigen Finanzanlagen umgegliedert und war bisher den kurzfristigen Finanzanlagen zugeordnet

	Anzahl	Kurs EUR	Wert EUR	Wert CHF	Anzahl	Kurs EUR	Wert EUR	Wert CHF
2 Fortenova Group - Aktien	187'671	0.24	45'698	44'327	187'671	0.40	74'430	70'141
Total Wertschriften EUR			45'698	44'327			74'430	70'141

Kurs EUR/CHF per 30.6.2024: 0.97, per 31.12.2023: 0.94

* 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	30.6.2024				31.12.2023			
1 25359278	(No Min/No Max) Aryzta AG 2014 - perpetual	2'000'000	99.8	1'995'000	2'000'000	94.6	1'891'000		
2 11086728	CV Bond USIGH Ltd. - 31.3.2019	2'000'000	89.1	1'782'000	2'000'000	86.3	1'725'100		
1 33635280	1.5% Kudelski SA 27.9.2024	1'370'000	90.4	1'238'480	1'055'000	71.5	754'009		
1 42682035	0.75% Idorsia conv 17.7.2024	1'000'000	89.8	897'500	600'000	51.0	306'000		
1 41737604	var Peach Property Group AG ex warrant 2018 - ohne Verfall	960'000	75.0	720'000	784'000	79.0	619'360		
1 37347697	1.25 % See-Spital 3.7.2026	940'000	76.0	714'400	0	n/a	0		
1 24010961	1.875% GZO AG Spital	1.310.000	38.0	497.145	0	n/a	0		
1 112800407	2'125% Idorsia AG cv	1'000'000	46.0	460'000	0	n/a	0		
1 50823659	Münchener Hypothekenbank	250'000	87.0	217'500	0	n/a	0		
1 48525278	(2.5%min) Cembra Money	0	n/a	0	1'080'000	78.5	847'800		
1 56334872	(3% Min.) Anleihe Bank Cler	0	n/a	0	810'000	81.0	656'100		
1 602211	Callgeldanlage 05.12.2023-	0	n/a	0	2'000'000	100	2'000'000		
	Total Anleihen CHF			8'522'025			8'799'369		

		EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF	EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF
2 57942156	10% Selecta Group BV 1.4.2026	390'853	83.6	326'918	317'111	372'142	83.8	311'673	293.711
2 Fnov_cv	Fortenova Group - CV Bond	803'674	24.2	194'087	188'265	803'674	39.7	318'718	300'350
2 120704256	11% PlusPlus Capital Financial Sarl 29.7.2026	400'000	17.0	68'000	65'960	400'000	32.3	129'000	121'566
2 57747210	4.375% Peach Property Finance GmbH 15.11.2025	0	n/a	0	0	400'000	79.0	316'174	297'953
2 2042249	Casino Guichard-Perrachon SA 2005-perpetual FRN	0	n/a	0	0	600'000	3.00	18'003	16'965
2 112062347	8.5% Metalcorp Group SA 28.6.2026	0	n/a	0	0	200'000	1.97	3'940	3'713
	Total Anleihen EUR			589'005	571'335			1'097'508	1'034'258

Kurs EUR/CHF per 30.6.2024: 0.97, per 31.12.2023: 0.94

		USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF	USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF
2 125742882	9.75% Mime Petroleum AS 17.9.2025	224'751	94.0	211'248	190'968	221'840	94.2	209'032	177'955
2 14452930	Transocean Inc. -15.12.41 (Global lkd to rating changes)	199'000	91.8	182'630	165'098	199'000	89.5	178'184	151'693
2 114564160	10.25% Mime Petroleum AS 10.11.2026	207'660	82.5	171'320	154'873	207'661	77.7	161'351	137'363
2 112072198	7.875% Frontera Energy Corp. 21.6.2028	200'000	77.3	154'540	139'704	200'000	75.8	151'540	129'011
2 121879187	11.75% NES Fircroft BondCo AS 29.9.2026	125'000	105	131'814	119'160	125'000	107	133'534	113'681
2 112180101	10% Kent Global PLC 28.6.2026	0	n/a	0	0	400'000	101	405'130	344'899
2 130064552	10% PEMEX 7.2.2033	0	n/a	0	0	300'000	101	303'723	258'569
2 116145659	7.25% International Petroleum Corp. 1.2.2027	0	n/a	0	0	200'000	94.2	188'307	160'311
2 111820564	12% HKN Energy III Ltd 26.5.2025	0	n/a	0	0	200'000	90.1	180'121	153'342
	Total Anleihen USD			851'551	769'803			1'910'921	1'626'824

Kurs USD/CHF per 30.6.2024: 0.90, per 31.12.2023: 0.85

* Valor	Gesellschaft	30.6.2024			31.12.2023		
		Investment		Investment			
2	LEND.ch (min. 6%)	44'515		67'055			
2	creditgate24 (min. 6%)	8'090		8'519			
	Total P2P-Kredite	52'605		75'574			
	Total kurzfristige Finanzanlagen	16'908'310		19'487'950			

5 Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

* Valor	Gesellschaft	30.6.2024			31.12.2023		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
1 3982108	Metall Zug AG N-B-	5'629	1'235	6'951'844	5'339	1'525	8'141'975
1 36550197	Athris AG Namen (CHF 5'00)	3'355	1'820	6'106'100	3'284	1'805	5'927'620
2 222709	Reishauer Beteiligungen AG (Namen)	165	33'000	5'445'000	150	40'000	6'000'000
2 4986484	Athris AG Namen (CHF 1'00)	9'192	375	3'447'000	9'189	395	3'629'655
2 2050274	Holdigaz SA	24'464	140	3'424'960	23'992	146	3'490'836
2 251331	SSE Holding SA	555	4'400	2'442'000	795	3'700	2'941'500
1 18939665	Glarner Kantonalbank AG	93'522	21.0	1'963'962	68'720	22.9	1'573'688
2 30629327	Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	366	5'300	1'939'800	364	5'505	2'003'820
1 161329	Kursaal Bern AG	4'133	345	1'423'819	4'849	332,00	1'609'868
2 135086126	Perlen Industrieholding AG	57'295	23.0	1'317'785	0	n/a	0
1 1070215	Komax Holding AG	8'965	130	1'169'036	7'116	201	1'426'758
2 110209015	WWZ AG**	1'135	941	1'068'035	0	n/a	0
2 1110034	Bernexpo Holding AG	2'491	370	921'670	2'520	330	831'600
2 209262	Metall Zug AG N-A-	0	n/a	0	2'950	152	448'400
	Total langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter			37'621'011			38'025'720

** Die Position wurde im Berichtsjahr in die langfristigen Finanzanlagen umklassifiziert und war bisher den kurzfristigen Finanzanlagen zugeordnet

6 Beteiligungen (zum Marktwert)

* Valor	Gesellschaft	30.6.2024			31.12.2023		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2 1245763	Plaston Holding AG	2'473	3'075	7'604'475	2'362	3'200	7'558'400
2 41400277	Thurella Immobilien AG	0	n/a	0	147'896	2.10	310'582
2 49473310	POLUN Holding AG	2'059	0	0	2'059	4.00	8'236
	Total Beteiligungen			7'604'475			7'877'218

* 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

7 Veränderung der Investments

Betrag CHF	Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	Kurzfristige Finanzanlagen	Beteiligungen
Bestand zu Beginn der Periode (Fremdwährungskurs per 31.12.2023)	38'025'720	19'487'950	7'877'218
Zugänge	11'596'614	26'036'932	400'499
Abgänge	-10'151'004	-28'095'934	0
Realisierte Kursgewinne	122'466	1'197'022	0
Realisierte Kursverluste	-624'726	-306'178	-365'431
Nicht realisierte Kursgewinne	594'298	610'845	0
Nicht realisierte Kursverluste	-3'182'332	-813'362	-307'811
Umklassifizierungen*	1'239'975	-1'239'975	0
Kursdifferenzen auf Fremdwährungspositionen	0	31'008	0
Bestand am Ende der Periode (Fremdwährungskurs per 30.06.2024)	37'621'011	16'908'310	7'604'475

* In der Berichtsperiode wurde die Position WWZ von den kurzfristigen Finanzanlagen in die langfristigen Finanzanlagen mit strategischem Charakter umklassifiziert.

8 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht per 30. Juni 2024 aus 9'129'999 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 0.02. Das Aktienkapital blieb in der Berichtsperiode unverändert.

9 Bedeutende Aktionäre (Anteil > 3%)

Beteiligungsanteil	30.6.2024	31.12.2023
GRAPHIA-Holding AG, Hergiswil	15.93%	14.63%
Eberle Markus, Horgen	15.41%	13.23%
Meier-Birkel Brita, Utikon	5.61%	5.61%
Civen Ltd. (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz), Kingstown	3.92%	3.92%
Kohm Joachim, Pforzheim, Deutschland	3.83%	3.83%
Pollock Bruce, Wollerau	3.31%	3.31%

10 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

Folgende Transaktionen mit Nahestehenden wurden abgeschlossen:

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2024	1. Halbjahr 2023
Verwaltungsrats honorare		
Wipfli Martin, Präsident	45'000	45'000
Eberle Markus, Vizepräsident	25'000	25'000
Häusermann Walter, Mitglied	20'000	20'000
Wintsch Stephan, Mitglied	20'000	20'000
Ledermann Urs, ehem. Mitglied (Austritt per 17.5.2024)	15'000	20'000
Subtotal	125'000	130'000
Spesenentschädigungen insgesamt	23'750	25'000
Sozialleistungen	2'560	1'280
Mehrwertsteuer	7'594	7'700
Total Aufwand für Verwaltungsrat	158'904	163'980

Martin Wipfli

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

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2024	1. Halbjahr 2023
Baryon AG, Zürich		
Geschäftsführung	30'000	30'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion	54'421	59'835
Total	84'421	89'835

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.

11 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 2024	1. Halbjahr 2023
Jahresergebnis	-1'809'510	274'487
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf	9'127'913	9'126'071
Verwässerter & unverwässerter Gewinn je Aktie in CHF	-0.20	0.03
Anzahl ausgegebener Aktien am 31.12.	9'129'999	9'129'999

12 Net Asset Value (NAV)

Betrag in CHF	30.6.2024	31.12.2023
Eigenkapital gemäss Bilanz	67'649'504	72'360'814
Anzahl Aktien im Umlauf	9'129'099	9'126'683
Innerer Wert je Aktie	7.41	7.93

13 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 16. August 2024 gutgeheissen. Bis zu diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2024 auswirken.

anhang

anhang

24

