

29. geschäftsbericht





Sitz der Gesellschaft

nebag ag

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

Telefon: +41 (0)43 243 07 90

E-Mail: info@nebag.ch

Internet: www.nebag.ch

Gegründet

5. August 1996

Aktienkapital (per 31.12.2024)

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-swiss-exchange.com)

Höchstkurs 2024: CHF 7.90 (Quelle: SIX Swiss Exchange)

Tiefstkurs 2024: CHF 6.35 (Quelle: SIX Swiss Exchange)

Steuerkurs 31.12.2024: CHF 6.45

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

inhalt

Bericht des Verwaltungsratspräsidenten	4
nebag ag - Strategie	6
Performance	7
Anlagereglement	8
Corporate Governance	10
Vergütungsbericht	16
Bericht der Revisionsstelle über den Vergütungsbericht	18
Jahresrechnung nach IFRS	
Bilanz	20
Gesamtergebnisrechnung	21
Veränderung des Eigenkapitals	21
Geldflussrechnung	22
Anhang	23
Bericht der Revisionsstelle nach IFRS	38
Lagebericht	42
Jahresrechnung nach OR	
Bilanz	44
Erfolgsrechnung	45
Geldflussrechnung	46
Anhang	47
Antrag über die Gewinnverwendung und Ausschüttung	49
Bericht der Revisionsstelle nach OR	50

bericht des verwaltungsratspräsidenten

Die **nebag ag** schliesst das Geschäftsjahr 2024 mit einem Verlust ab. Das Periodenergebnis stellte sich bei CHF -5.3 Mio. ein. Das weiterhin schwierige wirtschaftliche Umfeld und politische Unabwägbarkeiten setzten den Unternehmen im Anlageuniversum der **nebag ag** auch im vergangenen Jahr zu. Die Nettoperformance betrug in der Berichtsperiode -7.3%. Der Verwaltungsrat will trotzdem die aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik fortsetzen. Die Aktionäre erhalten eine Ausschüttung aus Gewinnvortrag von CHF 0.29 je Aktie.

Das gesamtwirtschaftliche Umfeld hat sich durch sinkende Zinsen und Inflationsraten im Jahre 2024 faktisch aufgehellt. Politische Unwägbarkeiten, die sich auch in sehr aufwendigen Regulatorien spiegelten, belasteten aber gewisse Wirtschaftszweige substanziell. Insbesondere die Automobilindustrie in Deutschland bekam dieses schwierige Umfeld übermässig zu spüren, da nebst regulatorischen Einflüssen auch die Konsumenten streikten und sich bei Autokäufen sehr zurückhaltend verhielten. Gleichzeitig zeigten erste Entwicklungen im Bereich der künstlichen Intelligenz, dass in den kommenden Jahren mit hoher Wahrscheinlichkeit das grosse Wachstum im Bereich von Softwarelösungen, dem Bau von Rechenzentren und produktivitätssteigernden Anwendungen liegt. Schliesslich hat sich der bereits im letzten Geschäftsbericht erwähnte Lemming-Effekt bei den Investoren im Jahre 2024 verstärkt und es wurde noch mehr Kapital den sogenannten Magnificent 7 zugeführt. Ein Effekt, der sich gegen Jahresende sogar noch verstärkte und gewisse Nebenwerte waren zu Ausverkaufspreisen im Angebot. Für die **nebag ag** war es schwierig, in diesem durch exogene Faktoren beeinflussten Umfeld erfolgreich zu agieren. Wenigen Lichtblicken standen einige schwerwiegende Kursrückgänge gegenüber, so dass in der Berichtsperiode ein sehr enttäuschendes Ergebnis erzielt wurde.

Die unterschiedlichen Anlagekategorien entwickelten sich 2024 wie folgt:

Beteiligungen

Nachdem die Liquidation der Thurella Immobilien AG im 1. Halbjahr 2024 erwartungsgemäss vollzogen wurde, beinhalten die Beteiligungen zum Stichtag noch die Investitionen in die Plaston Holding AG und die POLUN Holding AG in Liquidation. Der Portfolioanteil liegt bei 16.5% (TCHF 10'064).

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 Hersteller hochwertiger Luftbehandlungsgeräte, welche die Luft waschen, befeuchten oder reinigen. Die vergangenen Jahre waren für die Plaston Holding AG sehr schwierig. Die **nebag ag** ist jedoch der Überzeugung, dass die in den letzten

18 Monaten durch das operative Management eingeleiteten Restrukturierungsmassnahmen richtig waren und damit auch der Grundstein für zukünftiges Wachstum gelegt werden konnte. Der Turnaround sollte in Griffweite sein und die strategischen Weichenstellungen lassen zukünftig eine starke Fokussierung auf einen Geschäftsbereich erwarten. Nach dem Kurseinbruch im Vorjahr konnte sich die Aktie etwas erholen.

Die POLUN Holding AG in Liquidation hat ihre Liegenschaften im 2. Halbjahr 2023 verkauft und die Erlöse an die Darlehensgeber zurückgeführt. Die Gesellschaft befindet sich in Liquidation.

Die Entwicklung bei den strategischen Beteiligungen führte im Jahr 2024 zu einer Performance von 22.2% (TCHF 1'863, bei einem durchschnittlichen Kapitaleinsatz von TCHF 8'410). Dieses erfreuliche Ergebnis kam durch die Liquidationserlöse der Thurella Immobilien AG und der Kurserholung der Plaston Holding AG zustande.

Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

Die langfristigen Finanzanlagen waren am Stichtag mit 49.2% (TCHF 30'029) im Portfolio der **nebag ag** vertreten. Damit bieten sie den Aktionären ein breites Engagement im OTC-Markt. Im Geschäftsjahr 2024 waren durchschnittlich TCHF 35'856 in dieser Anlagekategorie investiert. Die langfristigen Finanzanlagen verhielten sich in der Berichtsperiode volatil und weisen für das Geschäftsjahr 2024 eine negative Performance von -21.4% (TCHF -7'662) aus. Dieses enttäuschende Ergebnis ist insbesondere den Kurseinbrüchen der Athris Holding AG, Metall Zug AG und der Reishauer Beteiligungen AG geschuldet.

Kurzfristige Finanzanlagen

Diese Anlagekategorie umfasst Investitionen in Obligationen in verschiedenen Währungen (zum Stichtag: TCHF 5'199; 8.5% Portfolioanteil) und übrigen Anlagen (zum Stichtag: TCHF 7'661; 12.5% 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 12.5% (TCHF 949) bei durchschnittlichen Investitionen von TCHF 7'593. Die Investitionen in Obligationen in EUR wurden im Geschäftsjahr stark abgebaut und erzielten eine negative Performance von -58.5% (TCHF -339) bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 579. Die Obligationen in USD erzielten eine positive Performance von 19.4% (TCHF 186) bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 957. Somit ergab sich bei den Investitionen in Obligationen insgesamt ein positiver Performancebeitrag (TCHF 796).

Die Performance der übrigen Anlagen stellte sich bei -9.5% (TCHF -669) ein, bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 7'073. Die diesbezüglichen Verluste waren über die gesamte Anlagekategorie verteilt.

Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand hielt sich aufgrund der schlanken Struktur und dem entsprechenden Kostenmanagement der **nebag ag** im Rahmen der Erwartungen und liegt rund TCHF 5 unter dem Vorjahr.

Gesamtergebnis

Basierend auf den oben erwähnten Ausführungen und einem Liquiditätsanteil von 13.3% (TCHF 8'143), welcher aktiv mit Festgeldern bewirtschaftet wird, ergibt sich eine Gesamtperformance von -7.3% und ein negatives Gesamtergebnis von TCHF -5'279. Unter Berücksichtigung der Benchmarks (SMI: 3.9%, SPIEX: 5.5%) beurteilt der Verwaltungsrat das im Geschäftsjahr 2024 erzielte Ergebnis als sehr enttäuschend.

Ausblick und zukünftige strategische Entwicklung

Das Umfeld wird aufgrund der politischen Unwägbarkeiten schwierig bleiben. Die Welt wird noch tripolarer werden. Damit werden auch unberechenbare Entscheidungen wahrscheinlicher, was zu zusätzlichen Volatilitäten an den Finanzmärkten führen wird. Die **nebag ag** wird deshalb ihre Mittel sehr vorsichtig disponieren und sich darauf fokussieren, den

grossen Beteiligungen die notwendige Aufmerksamkeit zukommen zu lassen.

Der Verwaltungsrat der **nebag ag** hat anlässlich der Generalversammlung 2024 die Aktionäre darauf aufmerksam gemacht, dass man einen Partner für einen Zusammenschluss suchen will. 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 den vergangenen 10 Monaten haben in diesem Zusammenhang verschiedene Gespräche stattgefunden, die sich aber nicht weiter konkretisieren liessen. Der Verwaltungsrat ist weiterhin bestrebt, einen guten Partner für einen Zusammenschluss zu suchen.

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

Mit freundlichen Grüssen



Martin Wipfli
Präsident des Verwaltungsrates



bericht des
verwaltungsrats

bericht des
verwaltungsrats

einmaliges anlagekonzept für langfristigen wertzuwachs

Die **nebag ag** ist eine performance-orientierte Investmentgesellschaft.

Das Anlageziel der **nebag ag** besteht darin, eine Anlagemöglichkeit für institutionelle und private Investoren an Unternehmungen mit Sitz in der Schweiz oder im angrenzenden Ausland, die mehrheitlich nicht an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden, zu bieten. Damit öffnet die **nebag ag** Investoren ein attraktives Fenster zu Schweizer Nebenwerten und zu Unternehmungen im Small und Mid Cap Bereich.

Ein kompetenter Partner für Finanzierungen

Mit ihrer Ausrichtung fokussiert sich die **nebag ag** auf ein Segment, das von Banken und Anlegern weitgehend unbeachtet bleibt. Dabei investiert die **nebag ag** nicht nur in Aktien der entsprechenden Gesellschaften, sondern bietet als kompetenter Partner auch Fremdkapitalfinanzierungen an. Individuell gestaltetes Mezzanine-Kapital, das heisst Fremdkapital mit Eigenkapital-Komponenten - zum Beispiel mit Options- und Wandelrechten, Diskont zum Nominalwert - wird gezielt geeigneten Unternehmen bereitgestellt. Mit diesem breiten Anlagespektrum strebt die **nebag ag** für ihre Aktionärinnen und Aktionäre einen stabilen Wertzuwachs an.

Das Portfeuille der **nebag ag** ist breit in Unternehmen aus diversen Branchen und Regionen diversifiziert. Kriterien für ein Investment sind: ein aktives, zukunftsorientiertes Management, eine gute Rendite-Perspektive und ein solider Substanzwert.

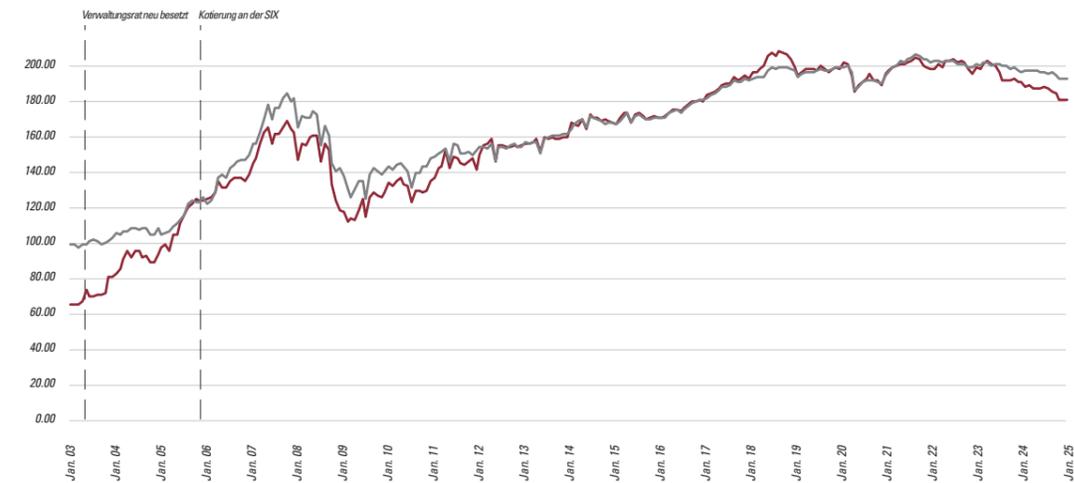
Grosser Erfahrungsschatz und persönliches Engagement

Für die Selektion der Anlagen stützt sich die **nebag ag** auf den grossen Erfahrungsschatz des Verwaltungsrates. Durch genaue Überwachung des Gesamtmarktes überprüft die **nebag ag** verschiedene kotierte und nicht kotierte Gesellschaften im Small und Mid Cap Bereich und unterstützt ausgewählte Unternehmen aktiv mit der Expertise des Verwaltungsrates um nachhaltig zu deren Entwicklung beizutragen. Um dies zu erreichen, kann die **nebag ag** auch Einsitz im Verwaltungsrat von Beteiligungen und langfristigen Finanzanlagen mit strategischem Charakter nehmen.

Attraktive Ausschüttungspolitik

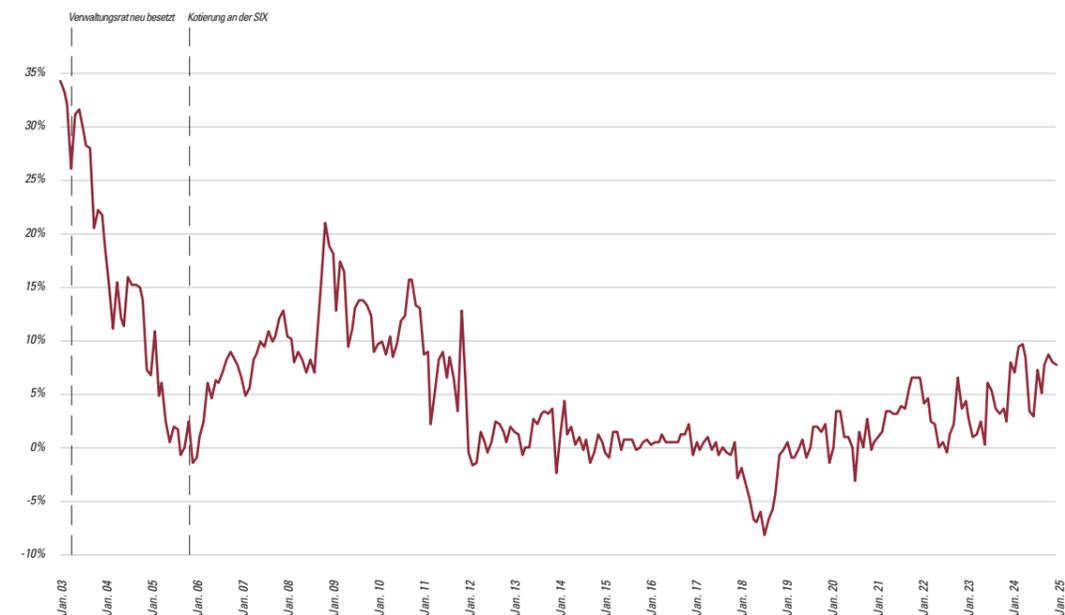
Die **nebag ag** verfolgt eine attraktive, aktionärsorientierte Ausschüttungspolitik. Mit der einzigartigen Anlagestrategie, verbunden mit strenger Kostendisziplin, werden die Voraussetzungen für eine hohe Direktrendite gelegt. Die **nebag ag** strebt eine jährliche Ausschüttungsquote von mindestens 4% des Net Asset Value (NAV) an.

entwicklung von kurs und NAV seit 2003



NAV **nebag ag** —
Kurs **nebag ag** —
(indexiert, ausschüttungsbereinigt)

entwicklung des discount



Discount **nebag ag** in % —

anlagereglement

Allgemeine Angaben

Die **nebag ag** („Gesellschaft“ oder „**nebag ag**“) ist eine Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich. Die Rechtsbeziehung zwischen den Aktionären und der Gesellschaft richtet sich nach dem Obligationenrecht und diesem Reglement. Die für die Gesellschaft erworbenen Vermögensrechte stehen im Eigentum der Gesellschaft.

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel der **nebag ag** besteht darin, eine Anlagemöglichkeit für institutionelle und private Investoren an Unternehmungen mit Sitz in der Schweiz oder im angrenzenden Ausland, die mehrheitlich nicht an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden, zu bieten. Das Vermögen wird nach dem Grundsatz der Risikoverteilung investiert.

Die Anlagepolitik der **nebag ag** erlaubt es der Gesellschaft, folgende Investitionen zu tätigen:

- in Unternehmungen mit Sitz in der Schweiz oder im angrenzenden Ausland, deren Titel im OTC-Markt oder an der Berner Börse gehandelt werden oder deren Titel liquid sind;
- in Unternehmungen im Small- und Mid-Cap Bereich, deren Titel an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden. Bei optimalem Chancen-Risiko Verhältnis sind auch kurzfristige Investitionen in Large-Cap Unternehmen (SLI) möglich;
- Fremdkapitalfinanzierungen - es kann individuell ausgestaltetes Mezzanine-Kapital (Fremdkapital mit Eigenkapital-komponenten) für geeignete Unternehmen bereitgestellt werden;
- Vergabe von Konsumkrediten sowie Debitorenzessionen, die in Schweizer Franken denominiert sind. Dabei soll mit ausgewählten Unternehmen im P2P-Markt (Peer-to-Peer) zusammengearbeitet werden;
- in Bonds, zur Bewirtschaftung der eigenen Liquidität.

Wertschriften können an Banken ausgeliehen werden (Securities Lending). Die ausgeliehenen Wertschriften müssen durch ein Collateral gesichert sein oder dürfen nur an Banken mit sehr guter Bonität (AAA/AA Rating oder gleichwertig) ausgeliehen werden. Details sind in einem Securities Lending Vertrag zu regeln.

Das Halten von angemessenen flüssigen Mitteln ist gestattet. Diese werden hauptsächlich in der Rechnungswährung gehalten. Zusätzlich kann die **nebag ag** in angemessenem Rahmen zur Bewirtschaftung der Liquidität EUR- und USD-Konti führen.

Anlagestrategie

Die **nebag ag** unterscheidet in der Anlagestrategie zwischen Beteiligungen, langfristigen Finanzanlagen mit strategischem Charakter und kurzfristigen Finanzanlagen.

a) Beteiligungen

Mit einer Beteiligungsnahme von mindestens 20% und einer intensiven Begleitung prägt die **nebag ag** den Entwicklungsprozess ihrer Beteiligungen und trägt zum unternehmerischen Erfolg der Kernbeteiligungen bei. Die **nebag ag** kann Einsitz im Verwaltungsrat einer Beteiligung nehmen. Die Selektion von Beteiligungen basiert auf strategischen Entscheiden der **nebag ag**.

b) Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

Weiteres Vermögen investiert die **nebag ag** in Sektoren und Unternehmen, die hohes Entwicklungspotential haben. Die langfristigen Finanzanlagen sind gegenüber dem Gesamtmarkt möglichst unterbewertet und weisen eine höhere Ausschüttungsrendite auf. Die ausgewählten Unternehmen sind Bestandteil des strategischen Portfolios der **nebag ag**.

Der Verwaltungsrat ist bestrebt, durch Einflussnahme die Entwicklung der ausgewählten Unternehmen voranzutreiben. Die **nebag ag** kann Einsitz im Verwaltungsrat von langfristigen Finanzanlagen nehmen. Langfristige Finanzanlagen werden durch einen Beschluss des Verwaltungsrats als solche klassifiziert. Die erwartete Haltedauer liegt bei mindestens zwölf Monaten.

c) Kurzfristige Finanzanlagen

Die kurzfristigen Finanzanlagen kann die **nebag ag** unter Ausnutzung der sich bietenden Opportunitäten frei im Interesse der Gesellschaft an den Finanzmärkten investieren. Die kurzfristigen Finanzanlagen dienen der Liquiditätsbewirtschaftung und haben keinen langfristig strategischen Charakter. Die erwartete Haltedauer liegt unter zwölf Monaten.

Anlagebeschränkungen

Es gelten die folgenden Beschränkungen für die Anlagen: Maximal 49% des Verkehrswertes des Anlagevermögens darf in Unternehmen investiert werden, deren stimmberechtigtes Aktienkapital im Wesentlichen an der SIX Swiss Exchange kotiert ist.

Die **nebag ag** darf maximal 20% des Verkehrswertes des Anlagevermögens durch Fremdkapital finanzieren.

Verwaltung

Die aktive Bewirtschaftung der Anlagen, insbesondere auch die laufende Überwachung und Anpassung der Anlagen an die Anlagestrategie, wird direkt vom Verwaltungsrat der **nebag ag** wahrgenommen. Dabei kann der Verwaltungsrat mit ausgewiesenen Spezialisten zusammen arbeiten. Die **nebag ag** kann das vorliegende Reglement jederzeit frei abändern.

Anleger

Durch den Erwerb von Aktien werden die Anleger anteilmässig Miteigentümer am Gesellschaftsvermögen. Die Aktien werden in Buchform geführt. Die Anleger haben keinen Anspruch auf Druck und Auslieferung von Urkunden für Aktien. Die **nebag ag** kann demgegenüber jederzeit Urkunden für Aktien drucken und ausliefern.

Berechnung des Nettoinventarwerts

Der Net Asset Value („NAV“) der **nebag ag** wird an jedem Bankwerktag nach Börsenschluss berechnet. Bei kotierten oder bei an einem geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelten Anlagen, entspricht der Verkehrswert dem Kurswert (Tageskurs oder Geldkurs, falls an einem Tag kein bezahlter Kurs zustande kommt). Die nicht an einer offiziellen Börse notierten Beteiligungen oder die im OTC-Markt gehandelten Beteiligungen werden unter Berücksichtigung der wesentlichen Marketmaker zum aktuellen und besten Geldkurs bewertet. Falls kein Kurs ermittelt werden kann, bleibt der letzte beobachtete Bewertungskurs erhalten, bis der Verwaltungsrat eine neue Bewertung festlegt. Der NAV einer Aktie ergibt sich aus dem Verkehrswert der zum Gesellschaftsvermögen gehörenden Vermögenswerte, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten der Gesellschaft, dividiert durch die Anzahl der ausstehenden Aktien.

Ausschüttungspolitik

Die **nebag ag** strebt eine jährliche Ausschüttungsquote von mindestens 4% des Net Asset Value an.

Rechenschaftsablage

Die Rechnungswährung der **nebag ag** ist Schweizer Franken (CHF). Das Rechnungsjahr entspricht dem Kalenderjahr. Innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Rechnungsjahres veröffentlicht die **nebag ag** einen Jahresbericht. Innerhalb von zwei Monaten nach Ablauf der ersten Hälfte des Rechnungsjahres veröffentlicht die **nebag ag** einen Halbjahresbericht. Die **nebag ag** besteht auf unbestimmte Zeit.

Das vorliegende Reglement ist am 16. Dezember 2019 in Kraft getreten. Es ersetzt das Reglement vom 13. März 2019.

Einleitung

Dieser Bericht beschreibt die Grundsätze der Führung und Kontrolle auf oberster Unternehmensebene der **nebag ag** gemäss der Richtlinie betreffend Informationen zur Corporate Governance der SIX Swiss Exchange. Die Corporate Governance der **nebag ag** steht im Einklang mit den Leitlinien und Empfehlungen des „Swiss Code of Best Practice for Corporate Governance“. Im Hinblick auf ihre Aktionärsstruktur und Grösse hat die **nebag ag** jedoch gewisse Anpassungen und Vereinfachungen vorgenommen. Die **nebag ag** ist den Prinzipien einer guten Unternehmensführung verpflichtet.

Die folgenden Angaben beziehen sich, soweit nichts anderes angegeben ist, auf den Stand vom 31. Dezember 2024 beziehungsweise auf das Berichtsjahr 2024.

1. Unternehmensstruktur und Aktionariat

1.1. Unternehmensstruktur

Die **nebag ag** wurde am 5. August 1996 gegründet und als Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht errichtet. Das Anlageziel der **nebag ag** besteht darin, Investoren eine Anlagemöglichkeit an Unternehmen mit Sitz in der Schweiz oder im angrenzenden Ausland, die mehrheitlich nicht an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden, zu bieten. Die Anlagepolitik erlaubt es der **nebag ag** in Unternehmen zu investieren, deren Titel im OTC-Markt oder an der Berner Börse gehandelt werden oder deren Titel liquid sind. Im Weiteren kann die **nebag ag** in Unternehmen im Small- und Mid-Cap Bereich, deren Titel an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden, investieren. Bei optimalem Chancen-Risiko Verhältnis sind auch kurzfristige Investitionen in Large-Cap Unternehmen (SLI) möglich.

Die **nebag ag** kann bis maximal 49% des Verkehrswerts des Anlagevermögens in Unternehmen investieren, deren stimmberechtigtes Aktienkapital im Wesentlichen an der SIX Swiss Exchange kotiert ist. Maximal 20% des Verkehrswerts des Anlagevermögens dürfen durch Fremdkapital finanziert werden.

Die **nebag ag** fällt unter die Definition einer Investmentgesellschaft gemäss IFRS 10 und ist deshalb nicht zur Erstellung eines Konzernabschlusses verpflichtet.

1.2. Bedeutende Aktionäre

Der Gesellschaft sind folgende bedeutende Aktionäre mit mindestens 5% Stimmenanteil bekannt:

Aktionär	Stimmenanteil
GRAPHA-Holding AG, Hergiswil	18.25%
Eberle Markus, Horgen	16.75%
Meier-Birkel Brita, Uitikon	5.61%

Im Übrigen wird betreffend bedeutende Aktionäre auf die Seiten 32 und 48 verwiesen.

Im Berichtsjahr wurden zwei Offenlegungsmeldungen publiziert.

1.3. Kreuzbeteiligungen

Kapital- oder stimmenmässige Kreuzbeteiligungen bestehen nicht.

2. Kapitalstruktur

2.1. Ordentliches Aktienkapital

Das Aktienkapital der **nebag ag** beträgt per 31. Dezember 2024 CHF 182'599.98, das voll liberiert und in 9'129'999 Namenaktien mit je CHF 0.02 Nennwert eingeteilt ist.

2.2. Kapitalveränderungen der letzten zehn Jahre

Februar 2015:

Kapitalerhöhung aus genehmigtem Aktienkapital von CHF 38'180'000 auf CHF 41'997'995.40 durch Ausgabe von 829'999 Namenaktien mit CHF 4.60 Nennwert zum Preis von CHF 9.80.

Juli 2016:

Kapitalherabsetzung von CHF 41'997'995.40 auf CHF 36'519'996 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.60 pro Aktie von CHF 4.60 auf CHF 4.00 pro Aktie.

Juli 2017:

Kapitalherabsetzung von CHF 36'519'996 auf CHF 30'128'996.70 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.70 pro Aktie von CHF 4.00 auf CHF 3.30.

Juli 2018:

Kapitalherabsetzung von CHF 30'128'996.70 auf CHF 22'824'997.50 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.80 pro Aktie von CHF 3.30 auf CHF 2.50.

Juli 2019:

Kapitalherabsetzung von CHF 22'824'997.50 auf CHF 18'259'998.00 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.50 pro Aktie von CHF 2.50 auf CHF 2.00.

Juli 2020:

Kapitalherabsetzung von CHF 18'259'998.00 auf CHF 13'694'998.50 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.50 pro Aktie von CHF 2.00 auf CHF 1.50.

Juli 2021:

Kapitalherabsetzung von CHF 13'694'998.50 auf CHF 10'042'998.90 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.40 pro Aktie von CHF 1.50 auf CHF 1.10.

Juli 2022:

Kapitalherabsetzung von CHF 10'042'998.90 auf CHF 5'477'999.40 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.50 pro Aktie von CHF 1.10 auf CHF 0.60.

Mai 2023:

Kapitalherabsetzung von CHF 5'477'999.40 auf CHF 182'599.98 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.58 pro Aktie von CHF 0.60 auf CHF 0.02.

2.3. Aktien

In den Generalversammlungen der **nebag ag** berechtigt jede Namenaktie zu einer Stimme. Das Stimmrecht kann nur ausgeübt werden, wenn der Aktionär im Aktienbuch der Gesellschaft mit Stimmrecht eingetragen ist.

Im Weiteren kann die Gesellschaft in einer bestimmten Form ausgegebene Aktien jederzeit und ohne Zustimmung der Aktionäre in eine Form umwandeln und hierzu Aktionäre, Nutznießer oder Pfandgläubiger auffordern, zur Umwandlung vorgesehene Urkunden bei der Gesellschaft oder bei einer durch die Gesellschaft bestimmten Stelle einzuliefern.

Die Namenaktien der **nebag ag** sind nicht verbrieft, sondern als reine Bucheffekte im Bestand der SIS SegalInterSettle AG eingebucht. Der Aktionär kann von der **nebag ag** jederzeit die Ausstellung einer Bescheinigung über die in seinem Eigentum stehenden Aktien verlangen. Der Aktionär hat jedoch keinen Anspruch auf Druck und Auslieferung von Urkunden für Aktien. Die **nebag ag** kann demgegenüber jederzeit Urkunden für Aktien drucken und ausliefern. Sie kann als Bucheffekten ausgestaltete Namenaktien aus dem entsprechenden Verwahrungssystem zurückziehen.

2.4. Genussscheine

Die **nebag ag** verfügt über keine Genussscheine.

2.5. Beschränkung der Übertragbarkeit und Nominee-Eintragungen

Gemäss Artikel 4 der Statuten kann das mit den Aktien verknüpfte Stimmrecht und andere mit dem Stimmrecht zusammenhängende Rechte nur ausüben, wer als Aktionär mit Stimmrecht im Aktienbuch eingetragen ist. Der Verwaltungsrat kann die Eintragung eines Erwerbers von Aktien als Aktionär mit Stimmrecht ins Aktienbuch verweigern, wenn dieser auf Verlangen nicht ausdrücklich erklärt, dass er die Aktien im eigenen Namen und auf eigene Rechnung erworben hat. Die Eintragung wird verweigert, wenn der Gesuchsteller die Aktien als Treuhänder für Dritte erworben hat.

3. Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat ("VR") der **nebag ag** setzt sich aus vier Mitgliedern zusammen. Die Aufgaben des Verwaltungsrates der **nebag ag** richten sich in erster Linie nach dem Schweizerischen Obligationenrecht und den Statuten. Die Geschäftsführung wird direkt vom Verwaltungsrat wahrgenommen, so dass dieser vollständig aus exekutiven Mitgliedern besteht. Die Verwaltungsratsmitglieder vertreten die Gesellschaft mit Kollektivunterschrift zu zweien.

3.1. Mitglieder des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat setzt sich per 31. Dezember 2024 wie folgt zusammen:

Martin Wipfli, Präsident, Jahrgang 1963, Schweizer Staatsangehöriger, im VR seit 2003, ist Rechtsanwalt und geschäftsführender Partner der Baryon AG. Er hat in Bern studiert und 1989 seine Ausbildung mit dem Rechtsanwaltspatent des Kantons Uri abgeschlossen. Von 1990 bis 1995 war er Steuerberater bei einem internationalen Beratungsunternehmen. Danach leitete er die Steuerabteilung einer Schweizer Privatbank und gründete im Herbst 1997 die Baryon AG. Er ist Verwaltungsratspräsident der Elma Electronic AG, Wetzikon, und der Metall Zug AG, Zug. Zudem ist er Mitglied im Verwaltungsrat der Zug Estates Holding AG sowie in weiteren nicht kotierten Gesellschaften.

Markus Eberle, Vizepräsident, Jahrgang 1964, Schweizer Staatsangehöriger, im VR seit 2003, ist Inhaber und Verwaltungsratspräsident der ZO-Invest AG, Horgen. Per Ende Mai 2013 hat er die Valartis Bank AG, bei der er als Direktor tätig war, verlassen. Von 1984 bis 1991 war er in der von ihm gegründeten Notavo Informatik AG tätig. Markus Eberle hat an der Universität Bern studiert und seine Ausbildung als lic. rer. pol. abgeschlossen.

Walter Häusermann, Mitglied, Jahrgang 1965, Schweizer Staatsangehöriger, im VR seit 2004, ist lic. phil. hist. und schloss seine Studien als Master of Science in Finance and Accounting an der London School of Economics ab. Nach Tätigkeiten im Investment Banking der Credit Suisse wechselte er 1994 zur Swatch Group, Biel. Ab Frühling 2000 bis Dezember 2002 war er Finanzdirektor der Expo.02. Seit 2010 ist er Inhaber der FJD Feine Juwelen Distributions AG, Schaffhausen, sowie deren Präsident. Walter Häusermann ist als Verwaltungsrat in den kotierten Unternehmen Elma Electronic AG, Wetzikon, sowie in verschiedenen, nicht kotierten Unternehmen tätig.

Stephan Wintsch, Mitglied, Jahrgang 1966, Schweizer Staatsangehöriger, ist seit 2014 CEO der GRAPHIA-Holding AG. Davor war der studierte Betriebswirt CEO der Metall Zug AG und der Zug Estates Holding AG. Er amtiert in diversen Verwaltungsräten von nicht kotierten Unternehmen, welche schwergewichtig in der Informatikbranche, der Biotechnologie, der Medizintechnik sowie im Finanz- und Immobilienbereich tätig sind.

3.2. Administrative Leitung

Sébastien Maury, Jahrgang 1977, Schweizer Staatsangehöriger, eidg. diplomierter Steuerexperte und lic. iur. HSG. Er ist seit dem 1. September 2022 Mitarbeiter der Baryon AG und führt die Administration der **nebag ag** seit dem 1. Oktober 2023.

3.3. Wahl und Amtszeit

Mit den Anpassungen der Statuten an die VegüV (Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Gesellschaften) bestimmte die Generalversammlung vom 2. Mai 2014 in Art. 16 der Statuten, dass die Amtsdauer der Verwaltungsratsmitglieder ein Jahr beträgt. Die Amtsdauer endet mit dem Abschluss der nächsten ordentlichen Generalversammlung. Die Mitglieder des Verwaltungsrats sind unbeschränkt wieder wählbar.

Anlässlich der Generalversammlung 2025 stellen sich vier Verwaltungsratsmitglieder zur Wiederwahl. Zudem schlägt der Verwaltungsrat vor, Martin Wipfli wie im Vorjahr als Verwaltungsratspräsidenten zu wählen.

Name	Amtsdauer
Martin Wipfli (Präsident)	1 Jahr
Markus Eberle	1 Jahr
Walter Häusermann	1 Jahr
Stephan Wintsch	1 Jahr

3.4. Interne Organisation

Der Verwaltungsrat hat die oberste Verantwortung für die Unternehmensstrategie und die Oberaufsicht über die administrative Leitung. Die Aufgaben des Verwaltungsrats sind im Schweizerischen Obligationenrecht (Art. 716a OR) festgeschrieben. Konkret sind folgende Kompetenzen definiert:

- Strategische Ausrichtung sowie Festlegung von kurz-, mittel- und langfristigen Zielen der Gesellschaft;
- Erlass und regelmässige Überprüfung des Anlagereglements;
- Ernennung und Abberufung von Mitgliedern der Geschäftsleitung und Regelung der Zeichnungsberechtigung;
- Genehmigung und Überwachung des jährlichen Budgets, der Entschädigungen, der Kostenminimierung, einzelner Projekte sowie von Zwischen- und Jahresabschlüssen;
- Erstellung des Geschäftsberichts sowie Vorbereitung der Generalversammlung und Ausführung ihrer Beschlüsse;
- Überwachung des Portfoliomanagements.

Die administrative Führung der Gesellschaft wurde im Rahmen einer Vereinbarung auf die Baryon AG, Zürich, übertragen.

3.4.1. Aufgabenteilung im Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat wählt an seiner Sitzung den Vizepräsidenten und bezeichnet den Sekretär, welcher nicht Mitglied des Verwaltungsrats und nicht Aktionär sein muss. Im Berichtsjahr bekleidete Martin Wipfli das Amt des Präsidenten. Als Vizepräsident wurde Markus Eberle gewählt.

Entscheide werden vom Gesamtverwaltungsrat getroffen. Er ist beschlussfähig, wenn die Mehrheit der Mitglieder anwesend ist. Beschlüsse werden mit Stimmenmehrheit gefasst. Es besteht keine Aufgabenteilung innerhalb des Verwaltungsrates.

Für die Administration ist Sébastien Maury zuständig.

3.4.2. Vergütungsausschuss

Die Mitglieder des Vergütungsausschusses werden durch die Generalversammlung jährlich einzeln gewählt. Die Amtsdauer endet mit dem Abschluss der nächsten ordentlichen Generalversammlung. Wiederwahl ist möglich. Der Vergütungsausschuss setzt sich aus mindestens zwei Mitgliedern des Verwaltungsrates zusammen. Bei nicht vollständiger Besetzung des Vergütungsausschusses ernennt der Verwaltungsrat für die verbleibende Amtsdauer die fehlenden Mitglieder aus dem Kreis des Verwaltungsrats. Im Übrigen konstituiert sich der Vergütungsausschuss selbst.

Der Vergütungsausschuss unterstützt den Verwaltungsrat bei der Erfüllung von dessen Aufgaben im Bereich der Vergütungen. Der Verwaltungsrat kann dem Vergütungsausschuss einzelne Aufgaben im Bereich Vergütung zuweisen, wobei der Ausschuss in der Regel über ein Vorschlags- und Antragsrecht verfügt. Der Verwaltungsrat kann dem Ausschuss auch zusätzliche, andere Aufgaben zuweisen.

3.4.3. Weitere Verwaltungsratsausschüsse

Die **nebag ag** hat im Berichtsjahr insbesondere aus Gründen der schlanken und klar geordneten Unternehmensstruktur sowie dem aktiven Engagement sämtlicher Verwaltungsräte für die Gesellschaft auf die Bildung von weiteren Verwaltungsratsausschüssen verzichtet.

3.4.4. Arbeitsweise des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat tagt, so oft es die Geschäfte erfordern. Im Geschäftsjahr 2024 traf sich der Verwaltungsrat zu vier (Vorjahr: vier) regulär angesetzten Sitzungen. Einmal erfolgte die Beschlussfassung auf dem Zirkularweg. Die Mitglieder des Verwaltungsrates erhalten jeweils vor den Sitzungen

Unterlagen, die ihnen die Vorbereitung auf die Behandlung der Traktanden erlauben. Zwischen den Sitzungen findet ein intensiver Informationsaustausch zwischen den Mitgliedern statt.

3.5. Kompetenzregelung

Der Verwaltungsrat nimmt sich insbesondere der strategischen Aufgaben gemäss Art. 716 OR an und hat gleichzeitig die Geschäftsführung inne. Mit der administrativen Leitung hat der Verwaltungsrat die Baryon AG beauftragt. Seit 1. Oktober 2024 ist bei der Baryon AG Sébastien Maury mit der administrativen Leitung der **nebag ag** betraut.

4. Geschäftsleitung und Interessenbindungen

Seit 1. Oktober 2005 wird die Geschäftsleitung direkt vom Verwaltungsrat wahrgenommen. Martin Wipfli, Präsident des Verwaltungsrates, ist geschäftsführender Partner und Mehrheitsaktionär der Baryon AG, welche als Steuerberaterin der **nebag ag** tätig ist und welche seit 18. April 2007 die Administration der **nebag ag** erledigt.

4.1. Managementvertrag mit der Baryon AG

Am 22. Mai 2007 hat der Verwaltungsrat mit der Baryon AG eine Vereinbarung betreffend die administrative Führung der **nebag ag** abgeschlossen, wonach die Baryon AG für die administrativen Arbeiten ab dem 18. April 2007 mit einer Pauschale und für zusätzlichen Aufwand zum Stundensatz von CHF 260 entschädigt wird. Im Rahmen dieser Vereinbarung hat die Baryon AG im Jahr 2024 insgesamt CHF 165'590 erhalten. Zusätzlich wurden der Baryon AG für die Steuerberatung und die Erstellung der Steuererklärung CHF 1'950 bezahlt.

5. Entschädigungen, Beteiligungen und Darlehen

Dem Verwaltungsrat wurden im Geschäftsjahr 2024 Honorare und Spesen (exkl. MWST) in der Höhe von total CHF 278'750 ausbezahlt. Dem Präsidenten Martin Wipfli wurden total CHF 100'000 (CHF 90'000 Honorar und CHF 10'000 Pauschal-spesen) ausbezahlt. Dem Vizepräsidenten Markus Eberle wurden CHF 60'000 (CHF 50'000 Honorar und CHF 10'000 Pauschal-spesen) ausbezahlt.

Den weiteren Mitgliedern des Verwaltungsrates wurden je CHF 50'000 (CHF 40'000 bis CHF 42'500 Honorar und CHF 7'500 bis CHF 10'000 Pauschal-spesen) pro rata vergütet.

Im Weiteren wurden die Dienstleistungen der Baryon AG mit total CHF 167'540 entschädigt. Nähere Details finden sich

vorgängig unter Ziff. 4.1. (Managementvertrag mit der Baryon AG).

Die Verwaltungsratsmitglieder und ihnen nahestehenden Personen hielten per 31. Dezember 2024 insgesamt 3'275'406 (35.88%) Aktien der Gesellschaft (im Vorjahr 2'546'099 Aktien oder 27.89%).

6. Mitwirkungsrechte der Aktionäre

6.1. Stimmrechtsbeschränkung und -vertretung

In den Generalversammlungen der **nebag ag** berechtigt jede Namenaktie zu einer Stimme. Das Stimmrecht kann nur ausgeübt werden, wenn der Aktionär im Aktienbuch der Gesellschaft mit Stimmrecht eingetragen ist. Ein Aktionär kann sich durch eine andere Person, die nicht Aktionär zu sein braucht, mit schriftlicher Vollmacht vertreten lassen.

6.2. Statutarische Quoren

Es gelten die gemäss Gesetz (Art. 704 OR) verbindlichen Vorschriften. Die Statuten der **nebag ag** beinhalten keine weitergehenden Regelungen.

6.3. Einberufung der Generalversammlung

Die Einberufung der Generalversammlung und die Traktandierung richten sich nach den gesetzlichen Vorschriften. Die 29. ordentliche Generalversammlung findet am 16. Mai 2025 in Zürich statt.

6.4. Traktandierung

Der Verwaltungsrat nimmt die Traktandierung der Generalversammlung vor. Die Statuten legen keine vom Gesetz abweichende Regelung fest.

6.5. Eintragung im Aktienbuch

Aktionäre, die am 15. April 2025 im Aktienbuch als Aktionäre mit Stimmrecht eingetragen sind, erhalten eine Einladung zur ordentlichen Generalversammlung. Vom Datum der Einladung zur Generalversammlung bis zu dem auf die Generalversammlung folgenden Tag werden keine Eintragungen in das Aktienregister vorgenommen.

7. Kontrollwechsel und Abwehrmassnahmen

Die Generalversammlung 2015 hob auf Antrag des Verwaltungsrates die statutarische Bestimmung über die Erhöhung des Grenzwerts zur Unterbreitung eines öffentlichen Kaufangebotes auf und strich Art. 4a aus den Statuten. Damit liegt der Wert, bei dem ein Erwerber von Aktien der Gesellschaft verpflichtet ist, ein öffentliches Kaufangebot zu machen, beim in Art. 32 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel (BEHG) gesetzlich vorgesehenen Wert von 33 1/3 Prozent der Stimmrechte.

8. Revisionsstelle

8.1. Dauer des Mandats und Amtsdauer des leitenden Revisors

Die Revisionsstelle wird jeweils für die Dauer eines Jahres gewählt. Die BDO AG, Bern, ist seit 2001 Revisionsstelle. Für das Geschäftsjahr 2024 zeichnet Stefan Oegema als leitender Revisor verantwortlich. Stefan Oegema ist seit 2023 der leitende Revisor.

8.2. Revisionshonorar

Die Revisionsstelle stellte der **nebag ag** für das Geschäftsjahr 2024 CHF 42'840 für Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Prüfung der Jahresrechnung in Rechnung.

8.3. Informationselemente der externen Revision

Der Verwaltungsrat beurteilt jährlich die Leistung, Honorierung und Unabhängigkeit der Revisionsstelle und unterbreitet der Generalversammlung jeweils einen Vorschlag zur Wiederwahl oder Neuwahl der Revisionsgesellschaft. Aufgrund der überschaubaren Grösse der Verwaltung ist Sébastien Maury im direkten Kontakt mit der Revisionsstelle. Anstehende Probleme werden durch direkte Kommunikation gelöst. Wo es notwendig ist, wird ein Beschluss des Verwaltungsrates erwirkt. Sitzungen des Verwaltungsrates finden in der Regel ohne Revisionsstelle statt.

9. Informationspolitik

Die Gesellschaft stellt allen Aktionären einen geprüften Jahresbericht und auf Verlangen ungeprüfte Halbjahresberichte sowie die von den anwendbaren Gesetzen vorgeschriebenen übrigen Unterlagen zur Verfügung.

Unter www.nebag.ch können Informationen zur Gesellschaft abgefragt werden. Dazu gehört unter anderem der vorläufige Net Asset Value (NAV). Die Portfolioübersicht wird ebenfalls täglich aktualisiert.

Sämtliche Informationen können zur üblichen Geschäftszeit unter der Telefonnummer +41 (0)43 243 07 90 oder mittels e-Mail (info@nebag.ch) angefordert werden.

vergütungsbericht

für das Geschäftsjahr 2024

Die **nebag ag** mit Sitz in Zürich („Gesellschaft“) hat die folgenden Vergütungen ausgerichtet:

Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrates

Die fünf Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft erhielten für das Geschäftsjahr 2024 insgesamt Vergütungen in der Höhe von CHF 446'290, bestehend aus fixen Honoraren (exkl. MWST), pauschalen Spesenentschädigungen (CHF 10'000 je Mitglied), Vergütungen für zusätzliche Arbeiten und, soweit anwendbar, den Arbeitgeberbeiträgen an die gesetzlichen Sozialversicherungen. Im Einzelnen erhielten die Verwaltungsratsmitglieder die folgenden Vergütungen:

	Betrag CHF	2024	2023
Wipfli Martin, Präsident		267'540	271'236
davon Verwaltungsrats honorar an Martin Wipfli		100'000	100'000
davon Vergütung für zusätzliche Arbeiten*		167'540	171'236
Eberle Markus, Vizepräsident		60'000	60'000
Häusermann Walter, Mitglied		50'000	50'000
Wintsch Stephan		50'000	50'000
Ledermann Urs, Mitglied (Austritt per 17. Mai 2024)		18'750	50'000
Total		446'290	481'236

* Der Betrag entspricht der Vergütung an die Baryon AG für administrative Arbeiten (als Pauschale: CHF 5'000 je Monat) und zusätzliche Beratungsdienstleistungen (CHF 260 im Stundensatz). Martin Wipfli ist geschäftsführender Partner und Mehrheitsaktionär der Baryon AG.

Vergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung wird vom Verwaltungsrat wahrgenommen. Die Gesellschaft hat für die Geschäftsjahre 2024 und 2023 dementsprechend keine Vergütungen an Geschäftsleitungsmitglieder ausgerichtet.

Darlehen und Kredite

Die Gesellschaft hat für die Geschäftsjahre 2024 und 2023 keine Darlehen oder Kredite an Verwaltungsratsmitglieder oder Geschäftsleitungsmitglieder ausgerichtet.

Übersicht der Mandate der Organmitglieder ausserhalb der **nebag ag** (per 31. Dezember 2024)

Verwaltungsrat	Mandate bei börsenkotierten Gesellschaften		Mandate bei nicht börsenkotierten Gesellschaften	
	Gesellschaft	Funktion ¹	Gesellschaft	Funktion ¹
Martin Wipfli	Metall Zug AG, Zug	VRP*	FISBA AG, St. Gallen	VRP
	Elma Electronic AG, Wetzikon	VRP	Frutiger AG, Thun	VR*
	Zug Estates Holding AG, Zug	VR	GRAPHA-Holding AG, Hergiswil	VR*
			Peletop AG, Zug	VRP*
			Plaston Holding AG, Widnau	VR
			VV Vermögensverwaltung AG, Zug	VRP
			WBG Holding AG, Bern	VR
Walter Häusermann	Elma Electronic AG, Wetzikon	VR	Kaiser AG, Schaanwald FL	VR
			FJD Feine Juwelen	VR*
			Distributions AG, Schaffhausen	
			Tissa Imcut AG, Oberkulm	VR
			Schmizo AG, Zofingen	VR
			Häusermann TaskManagement AG, Baar	VR
			ZO-Invest AG, Horgen	VRP
			GRAPHA-Holding AG, Hergiswil	CEO*
Stephan Wintsch	Keine		Privatbank Von Graffenried AG, Bern	VR
			Von Graffenried Immobilien SICAV, Bern	VRP
			rqmicro AG, Schlieren	VR
			Naviswiss AG, Brugg	VR

¹ VRP = Verwaltungsratspräsident; VR = Mitglied des Verwaltungsrats; CEO = Chief Executive Officer

* weitere Mandate innerhalb dieser Gruppe

revisionsbericht über den vergütungsbericht



Tel. 031 327 17 17 BDO AG
Fax 031 327 17 38 Hodlerstrasse 5
www.bdo.ch 3001 Bern

BERICHT DER REVISIONSSTELLE

An die Generalversammlung der **nebag ag**, Zürich

Bericht zur Prüfung des Vergütungsberichts gemäss Art. 734a-734f OR

Prüfungsurteil

Wir haben den Vergütungsbericht der nebag ag (die Gesellschaft) für das am 31. Dezember 2024 endende Jahr geprüft. Die Prüfung beschränkte sich auf die Angaben nach Art. 734a-734f OR auf den Seiten 16 bis 17 des Vergütungsberichts.

Nach unserer Beurteilung entsprechen die Angaben nach Art. 734a-734f OR im Vergütungsbericht (Seiten 16 bis 17) dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung des Vergütungsberichts" unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung nach OR, die Jahresrechnung nach IFRS, den Vergütungsbericht und unsere dazugehörigen Berichte.

Unser Prüfungsurteil zum Vergütungsbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zu den geprüften Finanzinformationen im Vergütungsbericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für den Vergütungsbericht

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung eines Vergütungsberichts in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Vergütungsberichts zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist. Zudem obliegt ihm die Verantwortung über die Ausgestaltung der Vergütungsgrundsätze und die Festlegung der einzelnen Vergütungen.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung des Vergütungsberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die im Vergütungsbericht enthaltenen Angaben gemäss Art. 734a-734f OR frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Vergütungsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.



Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Vergütungsbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten Internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Wir geben dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss auch eine Erklärung ab, dass wir die relevanten beruflichen Verhaltensanforderungen zur Unabhängigkeit eingehalten haben, und kommunizieren mit ihnen über alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und – sofern zutreffend – über Massnahmen zur Beseitigung von Gefährdungen oder getroffene Schutzmassnahmen.

Bern, 14. April 2025

BDO AG

Stefan Oegema

Fabian Mollet

Leitender Revisor
Zugelassener Revisionsexperte

Zugelassener Revisionsexperte

jahresrechnung nach IFRS

per 31.12.2024

bilanz

bilanz	Anhang	31.12.2024 Betrag CHF	31.12.2023 Betrag CHF
Aktiven			
Flüssige Mittel	3	8'143'290	5'898'037
Kurzfristige Finanzanlagen	5	12'859'877	19'487'950
Andere Forderungen		1'015'914	510'816
Aktive Rechnungsabgrenzungen		75'895	146'231
Umlaufvermögen		22'094'976	26'043'034
Darlehen	10, 18	0	0
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	6	30'028'740	38'025'720
Beteiligungen	7	10'063'900	7'877'218
Latente Ertragssteuern	17	2'061'828	833'254
Anlagevermögen		42'154'468	46'736'192
Total Aktiven		64'249'444	72'779'226
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Kapitalherabsetzung		3'087	3'087
Steuerverbindlichkeiten	9	0	327'552
Passive Rechnungsabgrenzungen		88'288	87'773
Kurzfristiges Fremdkapital		91'375	418'412
Passive latente Ertragssteuern		0	0
Langfristiges Fremdkapital		0	0
Fremdkapital		91'375	418'412
Aktienkapital	11	182'600	182'600
Kapitalreserven		1'859'058	3'319'477
Eigene Aktien	13	-27'655	-25'143
Gewinnreserven		67'423'080	71'760'824
Periodenergebnis		-5'279'014	-2'876'944
Eigenkapital		64'158'069	72'360'814
Total Passiven		64'249'444	72'779'226
Net Asset Value (NAV) je Aktie	20	7.03	7.93

gesamtergebnisrechnung	Anhang	2024 Betrag CHF	2023 Betrag CHF
Finanzerträge	14	2'031'131	2'266'464
Übrige finanzielle Gewinne und Verluste		-7'579'768	-4'478'748
Realisierte Kursgewinne	14	2'655'520	3'260'079
Realisierte Kursverluste	14	-3'301'569	-3'344'800
Nicht realisierte Kursgewinne	14	2'795'837	1'791'488
Nicht realisierte Kursverluste	14	-9'729'556	-6'185'515
Übriger Finanzaufwand	16	-377'281	-581'051
Verwaltungsratsaufwand	18	-295'059	-327'960
Übriger Verwaltungsaufwand	15	-399'559	-405'248
Periodenergebnis vor Steuern		-6'620'535	-3'526'543
Ertragssteuern	17	1'341'521	649'599
Periodenergebnis		-5'279'014	-2'876'944
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis		-5'279'014	-2'876'944
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	19	-0.58	-0.32

gesamtergebnis-
rechnung

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				-2'876'944	-2'876'944
Kauf eigene Aktien		-504'689			-504'689
Verkauf eigene Aktien		581'909	8'486		590'395
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				-5'279'014	-5'279'014
Kauf eigene Aktien		-404'870	0		-404'870
Verkauf eigene Aktien		402'358	381		402'739
Eigenkapital am 31. Dezember 2024	182'600	-27'655	1'859'058	62'144'066	64'158'069

jahresrechnung nach IFRS

per 31.12.2024

geldflussrechnung	Anhang	2024 Betrag CHF	2023 Betrag CHF
1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Gesamtergebnis		-5'279'014	-2'876'944
Eliminierungen von verbuchten:			
Ertragssteuern		-1'341'521	-649'599
Dividenerträge		-1'300'554	-1'366'187
Zinserträge		-608'004	-768'407
Finanzaufwand		304'541	581'051
Realisierte Kursgewinne		-2'655'520	-3'260'079
Realisierte Kursverluste		3'301'568	3'344'800
Nicht realisierte Kursgewinne		-2'795'837	-1'791'488
Nicht realisierte Kursverluste		9'729'556	6'185'515
Berücksichtigung von erhaltenen/bezahlten:			
Ertragssteuern		-214'604	0
Dividenden		795'456	1'239'738
Zinsen		678'340	721'194
Finanzkosten		-316'329	-320'568
Veränderungen:			
Passive Rechnungsabgrenzungen und übrige Verbindlichkeiten		515	4'517
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit		298'593	1'043'545
2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Wertpapierverkäufe		80'431'281	83'121'536
Wertpapierkäufe		-75'530'414	-80'333'873
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit		4'900'867	2'787'663
3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Verkauf eigene Aktien		402'737	590'396
Kauf eigene Aktien		-404'870	-504'689
Ausschüttung aus Kapitaleinlagereserven		-1'460'800	0
Dividendenausschüttung		-1'460'800	-5'295'399
Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		-2'923'733	-5'209'692
Veränderung flüssige Mittel		2'275'728	-1'378'484
Nachweis flüssige Mittel			
Flüssige Mittel am 1.1.		5'898'037	7'298'254
Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln		-30'475	-21'733
Flüssige Mittel am 31.12.		8'143'290	5'898'037
Veränderung flüssige Mittel		2'275'728	-1'378'484

anhang nach IFRS

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

2 Rechnungslegungsgrundsätze

Basis der Rechnungslegung

Die Rechnungslegung der **nebag ag** erfolgt in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards IFRS und den Vorschriften des Kotierungsreglementes der SIX Swiss Exchange.

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 Jahresrechnung 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
- IFRS 9 und IFRS 7 (revidiert) Finanzinstrumente - Änderungen an der Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten - ab 1. Januar 2026
- Jährliche Verbesserungen an den IFRS Rechnungslegungsstandards - Band 11 (IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 und IAS 7) - ab 1. Januar 2026

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.

Bewertungsbasis für Finanzinstrumente

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

- Fair Value über die Erfolgsrechnung
- Fortgeführte Anschaffungskosten

Die Klassifizierung hängt von dem jeweiligen Zweck ab, für den die finanziellen Vermögenswerte erworben werden. Kurzfristige Finanzanlagen, langfristige Finanzanlagen und Beteiligungen werden, bedingt durch die Geschäftstätigkeit der **nebag ag**, generell als „Fair value über die Erfolgsrechnung“ klassifiziert. Die Klassifizierung wird jeweils zum Bilanzstichtag überprüft. Innerhalb eines Jahres nach dem Bilanzstichtag fällige und zur Veräusserung stehende finanzielle Vermögenswerte werden im Umlaufvermögen bilanziert.

geldflussrechnung

anhang IFRS

Fair Value über die Erfolgsrechnung**Finanzanlagen und Beteiligungen**

Die Finanzanlagen umfassen Aktien, Obligationen und strukturierte Produkte und sind zum Fair Value (Verkehrswert) bilanziert („designated as at fair value through profit or loss“). Fair Value ist der Marktpreis, welcher bei sorgfältigem Verkauf am Bilanzstichtag wahrscheinlich erzielt würde.

Bei kotierten oder an einem aktiven Markt gehandelten Vermögenswerten entspricht dies dem Kurswert (Tageskurs oder Geldkurs, falls an einem Tag kein bezahlter Kurs zustande kommt). Die im OTC Markt gehandelten Investments werden unter Berücksichtigung der wesentlichen Market-maker 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 erfasst.

Fortgeführte Anschaffungskosten

Forderungen und Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten sind finanzielle Vermögenswerte oder -schulden mit fixen bzw. bestimm- baren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden. Forderungen und Verbindlichkeiten entstehen, wenn die nebag ag Dienst- leistungen oder Finanzierungen leistet oder bezieht, ohne die Absicht diese zu veräussern. Falls die Fälligkeit der Forderungen und Verbindlich- keiten 12 Monate nicht übersteigt, werden sie unter dem Umlaufvermögen resp. dem kurzfristigen Fremdkapital ausgewiesen. Ansonsten werden sie im Anlagevermögen oder im langfristigen Fremdkapital bilanziert. Die Bewertung der einzelnen Bilanzpositionen ist wie folgt:

Flüssige Mittel

Flüssige Mittel beinhalten Bankguthaben und Festgelder mit einer Laufzeit bis zu drei Monaten. Die Bilanzierung erfolgt zu Nominalwerten.

Forderungen und Verbindlichkeiten

Kurzfristige und unverzinsliche Forderungen werden zu Nominalwerten abzüglich allfälliger Einzelwertberichtigungen bilanziert. Die Bewertung der kurzfristigen Verbindlichkeiten erfolgt zu Nominalwerten.

Forderungen und Darlehen

Langfristige Forderungen und Darlehen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Verwendung der Effektivzinsmethode bilanziert.

Steuern

Steuerabgrenzungen und -rückstellungen werden auf der Grundlage der ausgewiesenen Gewinne gebildet und schliessen Steuern auf dem Kapi- tal ein. Der Steueraufwand entspricht der Summe aus laufenden und latenten Ertragssteuern.

Latente Steuern sind die erwarteten Einflüsse auf künftige Steuerzahlungen, welche sich aus Unterschiedsbeträgen zwischen der Steuerbilanz und der IFRS-Bilanz ergeben. Grundsätzlich werden latente Steuerschulden für alle zu versteuernden temporären Differenzen erfasst. Latente Steuern werden zu den Steuersätzen berechnet, die voraussichtlich im Zeitpunkt der Realisierung der entsprechenden Unterschiedsbeträge Gül- tigkeit haben, und als Steueraufwand beziehungsweise -ertrag erfasst.

Ein latenter Steueranspruch aus nicht genutzten steuerlichen Verlustvorträgen wird in dem Umfang bilanziert, wie wahrscheinlich ist, dass zu versteuernde Ergebnisse zur Verfügung stehen, gegen welche die steuerlichen Verluste verrechnet werden können. Der Verwaltungsrat überprüft die latenten Steueransprüche periodisch und gewissenhaft und unter Anwendung zeitgemässer Methoden. Eine Garantie für die Werthaltigkeit der latenten Steueransprüchen kann nicht gegeben werden.

Finanzergebnis

Diese Position beinhaltet Erträge aus Finanzanlagen, die sich aus Dividendenzahlungen, Nennwertrückzahlungen, Obligationenzinsen und übrigen Zinsen sowie aus realisierten und nicht realisierten Kursgewinnen bzw. -verlusten zusammensetzt.

Segmentinformationen

Die **nebag ag** ist im Segment der Beteiligung an nicht kotierten und an der BX Swiss oder SIX Swiss Exchange kotierten Unternehmen tätig. Die Jahresrechnung entspricht daher dem primären Segmentberichterstattungsformat.

Risikomanagement

Die **nebag ag** ist aufgrund ihrer Tätigkeit unter anderem dem Risiko der Marktwertveränderung ausgesetzt. Das überarbeitete Anlagereglement, welches am 16. Dezember 2019 in Kraft trat, ist so definiert, dass das Vermögen in Unternehmungen mit Sitz in der Schweiz oder im angrenzen- den Ausland, deren Titel im OTC-Markt oder an der BX Swiss gehandelt werden oder deren Titel liquid sind, angelegt werden kann. Zudem darf in Unternehmungen im Small- und Mid-Cap Bereich investiert werden, deren Titel an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden. Bei optimalem Chancen-Risiko Verhältnis sind auch kurzfristige Investitionen in Large-Cap Unternehmen (SLI) möglich. Bis zu 49% des Verkehrswerts des Anlage- vermögens darf in Unternehmen investiert werden, deren stimmberechtigtes Aktienkapital im Wesentlichen an der SIX Swiss Exchange kotiert ist. Weitere Details gehen aus dem Anlagereglement hervor (siehe Seite 8). Ausnahmen müssen vom Verwaltungsrat geprüft und bewilligt werden.

Der Verwaltungsrat prüft laufend die Massnahmen im Zusammenhang mit dem Risikomanagement und kann bei Bedarf Prinzipien zur Absicherung gegen gewisse Risiken mittels des Einsatzes derivativer Instrumente definieren. Der Verwaltungsrat beurteilt periodisch die Geschäftsentwick- lung und Werthaltigkeit der gehaltenen Finanzanlagen anhand von Informationen zum aktuellen Geschäftsgang. Anlageentscheide trifft er nach Durchführung einer umfassenden Beurteilung / Sorgfaltsprüfung, welche ihm eine Einschätzung der einzugehenden Chancen und Risiken sowie der notwendigen Massnahmen zu deren Steuerung erlauben soll.

Die Geschäftstätigkeit der **nebag ag** ist folgenden finanziellen Risiken ausgesetzt:

- dem Marktrisiko (beinhaltend das Fremdwährungs-, das Zinsänderungs- und das Kursänderungsrisiko)
- dem Kreditrisiko
- dem Liquiditätsrisiko

Fremdwährungsrisiko

Die **nebag ag** hält Vermögenswerte in Fremdwährungen und ist deshalb Wechselkursschwankungen ausgesetzt, die Auswirkungen auf die Berichterstattung in Schweizer Franken haben. Es wird angestrebt, die Positionen in Fremdwährungen dem aktuellen Marktumfeld anzupassen und zu Gunsten der Aktionäre auszunutzen.

Zinsänderungsrisiko

Die Zinsänderungsrisiken per 31. Dezember 2024 sind unverändert zum Vorjahr unwesentlich für die **nebag ag**. Eine mögliche Änderung der Zinssätze hat keine unmittelbaren wesentlichen Auswirkungen auf die **nebag ag**.

Kursänderungsrisiko

Die kurz- und langfristigen Finanzanlagen (Anhang 5,6) sind einerseits einer relativen Intransparenz des betreffenden Marktes ausgesetzt (fehlen- de Einsicht ins Orderbuch, kaum vorhandene Researchunterlagen). Andererseits ist der Markt für die von der **nebag ag** getätigten Investments vergleichsweise stabil. Namentlich korreliert er kurzfristig wenig mit dem Gesamtmarkt. Im Falle der Beteiligungen (Anhang 7) ist zu beachten, dass der Abbau solcher Investments ein vorausschauendes, aktives und langfristig ausgerichtetes Vorgehen erfordert. Da einzelne Titel einen hohen Anteil im Verhältnis zum Gesamtportfolio der **nebag ag** aufweisen, besteht ein Konzentrationsrisiko. Dies hat zur Folge, dass das Ge- schäftsergebnis der **nebag ag** stark von der Kursentwicklung einzelner Titel abhängig ist.

Die **nebag ag** kauft nur Wertpapiere, die entweder an der SIX Swiss Exchange oder an der BX Swiss kotiert sind oder die im OTC Markt gehandelt werden. Eine höhere oder tiefere Bewertung der gehaltenen Titel am Bilanzstichtag von 10% hätte das Eigenkapital und das Jahresergebnis nach Steuern um um CHF 5'295'252 (2023: um CHF 6'539'089) erhöht bzw. reduziert.

Die **nebag ag** verschreibt zudem im kleineren Umfang Warrants oder Optionen auf an der SIX Swiss Exchange kotierte Wertpapiere, welche durch physische Titel voll gedeckt sind. Die Warrants unterliegen denselben Marktrisiken wie die entsprechenden Wertpapiere. Im Berichtsjahr wurden keine Warrants verschrieben.

Kreditrisiko

Die **nebag ag** ist auf Guthaben bei Finanzinstituten sowie Dritten einem Kreditrisiko ausgesetzt.

Bankbeziehungen unterhält die **nebag ag** ausschliesslich mit erstklassigen Finanzinstituten. Die anderen Forderungen beinhalten Verrechnungsteu- er-Guthaben gegenüber der eidg. Steuerverwaltung sowie ein Darlehen an ein nahestehendes Unternehmen, an dem die **nebag ag** beteiligt ist. Das maximale Kreditrisiko entspricht dem Bilanzwert der vorerwähnten Positionen.

Liquiditätsrisiko

Die **nebag ag** ist auf ausreichende liquide Mittel zur Verfolgung ihrer Geschäftstätigkeit angewiesen. Die **nebag ag** versucht daher durch ein langfristiges Cash-Management das Liquiditätsrisiko zu verringern und frühzeitig auf sich abzeichnende Liquiditätsgaps zu reagieren.

Die Nettoliquidität, definiert als flüssige Mittel abzüglich kurzfristiges Fremdkapital, betrug im Berichtsjahr CHF 8'051'915 (Vorjahr CHF 5'479'625). Die Veränderung der Liquidität ist in der Geldflussrechnung dargestellt.

Zudem ist ein Teil der kurzfristigen Aktiven in leicht verwertbare Finanzanlagen investiert. Es bestehen keine langfristigen Verpflichtungen gegenüber Dritten. Das Liquiditätsrisiko wird insgesamt als gering eingestuft.

Kapitalmanagement

Ziele des Kapitalmanagements sind die Sicherstellung der Unternehmensfortführung und die adäquate Verzinsung des Eigenkapitals. Zur Umsetzung wird das Eigenkapital ins Verhältnis zum Risiko und der Investitionstätigkeit gesetzt und gegebenenfalls angepasst. Der Anpassung dienen Dividendenpolitik, Kapitalrückzahlungen und Kapitalerhöhungen. Die **nebag ag** darf maximal 20% des Verkehrswertes des Anlagevermögens durch Fremdkapital finanzieren.

Die **nebag ag** strebt eine jährliche Ausschüttungsquote an die Aktionäre von mindestens 4% des Net Asset Value an.

Die **nebag ag** setzt ihre investorenfreundliche Ausschüttungspolitik mit einer Dividendenausschüttung von CHF 0.29 je Aktie fort. Die Ausschüttung erfolgt aus Gewinnvortrag. Im Vorjahr erfolgte eine Ausschüttung aus Kapitaleinlagereserven von CHF 0.16 je Aktie und aus Gewinnvortrag von CHF 0.16 je Aktie.

Schätzungsunsicherheiten

Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der kurzfristigen und langfristigen Finanzanlagen von CHF 42'888'617 sowie von Beteiligungen von CHF 10'063'900 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 Flüssige Mittel

	Betrag in CHF	31.12.2024	31.12.2023
Berner Kantonalbank, Bern, Konto-Korrent CHF		1'107'901	2'699'829
Berner Kantonalbank, Bern, Festgeld CHF		6'510'000	1'750'000
Berner Kantonalbank, Bern, Festgeld EUR		-	202'610
Berner Kantonalbank, Bern, Festgeld USD		-	104'400
Zürcher Kantonalbank, Zürich, Konto-Korrent CHF		504'427	1'100'374
Zürcher Kantonalbank, Zürich, Konto-Korrent EUR		2'237	4'047
Zürcher Kantonalbank, Zürich, Konto-Korrent USD		18'725	36'778
Total		8'143'290	5'898'037

Die Verzinsung der Konto-Korrent Konten liegt zwischen 0.0% und 0.1%

Die Verzinsung der Festgelder in CHF liegt zwischen 0.25% und 0.3%

4 Finanzinstrumente

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

Finanzielle Vermögenswerte	Betrag CHF	31.12.2024	31.12.2023
Fortgeführte Anschaffungskosten			
Flüssige Mittel		8'143'290	5'898'037
Andere Forderungen		1'015'914	510'816
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten		9'159'204	6'408'853
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zu fortgeführten Anschaffungskosten		0	0
Fair Value über die Erfolgsrechnung			
Kurzfristige Finanzanlagen		12'859'877	19'487'950
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter		30'028'740	38'025'720
Beteiligungen		10'063'900	7'877'218
Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung		52'952'517	65'390'888
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value über die Erfolgsrechnung		-5'621'376	-2'212'284
Die ermittelten Fair Value Werte können in folgende Bewertungsstufen aufgeteilt werden:			
Stufe 1: Bewertung basierend auf Börsenkursen in aktiven Märkten		20'565'665	29'950'548
Stufe 2: Bewertung basierend auf beobachteten Marktdaten und Transaktionen		32'386'852	35'440'340
Stufe 3: Bewertungen basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden		0	0
Total		52'952'517	65'390'888

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.

5 Kurzfristige Finanzanlagen

* Valor	Gesellschaft	31.12.2024			31.12.2023		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
1	110797983 R&S Group Holding AG	47'600	18.7	887'740	0	n/a	0
2	21293696 Weiss+Appetito Holding AG	2'217	320	709'440	1'182	306	361'692
1	53023559 Vetropack Holding AG	24'855	25.5	633'803	20'173	39.1	788'764
2	653256 Griesser Holding AG	872	650	566'800	374	975	364'650
2	3201868 Auto AG Holding	1'316	425	559'300	524	444	232'656
1	354151 Forbo Holding AG	659	755	497'545	210	1'054	221'340
1	125293061 Luzerner Kantonalbank AG	7'433	63.9	474'969	5'154	72.0	371'088
1	54248374 V-Zug Holding AG	9'243	49.1	453'831	500	64.8	32'400
2	227626 Schilthorn Bahn AG	258	1'250	322'500	244	1'340	326'960
1	24401750 Bystronic AG „A“	1'020	310	316'200	1'402	477	668'053
2	42172077 SGV Holding AG	1'127	252	284'004	1'118	264	295'152
1	49645150 SoftwareOne Holding AG	45'815	6.10	279'472	0	n/a	0
2	1629001 Rigi Bahnen AG	26'796	10.4	278'678	10'800	9.20	99'360
1	932009 Feintool International Holding AG	15'015	13.7	205'706	4'853	18.1	88'033
1	1245391 Temenos AG	2'800	64.1	179'480	0	n/a	0
1	137918297 ams-OSRAM AG	29'394	5.94	174'483	0	n/a	0
2	10702069 Montana Tech Components AG	43'494	3.65	158'753	37'144	7.70	286'009
1	127887756 Carlo Gavazzi Holding AG	799	184	146'617	1'145	320	366'400
2	921918 sitEX Properties Holding AG	1'254	100	125'400	0	n/a	0
2	265797 Bystronic AG „B“	1'767	62.0	109'554	1'063	91.0	96'733
1	227731 Schlatter Industries AG	4'333	21.5	93'593	0	n/a	0
1	112967710 medmix AG	6'439	8.80	56'663	0	n/a	0
1	162471 CPH Group AG	647	73.4	47'490	543	85.0	46'155
1	3954285 MCH Group AG	7'829	3.98	31'159	67'027	4.18	280'173
2	1268465 Bobst Group SA	419	65.5	27'445	4'990	64.8	323'103
2	265844 Zürichsee-Fähre Horgen-Meilen AG	1	3'900	3'900	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	24924656 ams-OSRAM AG	0	n/a	0	160'938	2.11	340'223
1	32590356 COSMO Pharmaceuticals NV	0	n/a	0	6'337	50.9	322'553
1	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
1	36742768 Valartis Group AG	0	n/a	0	4'905	12.7	62'294
1	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				7'624'523	7'881'785		

* Die Position wurden durch Beschluss des Verwaltungsrates im Jahr 2024 neu als langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter definiert.

		Anzahl	Kurs EUR	Wert EUR	Wert CHF	Anzahl	Kurs EUR	Wert EUR	Wert CHF
2	Fnov_ak Fortenova Group - Aktien	0	n/a	0	0	187'671	0.40	74'430	70'141
Total Wertschriften EUR				0	0	74'430 70'141			

Kurs EUR/CHF per 31.12.2024: 0.95, 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)

* Valor	Gesellschaft	31.12.2024			31.12.2023				
		CHF	Kurs %	Wert CHF	CHF	Kurs %	Wert CHF		
2	11086728 CV Bond USIGH Ltd. - 31.3.2019	2'000'000	90.0	1'800'480	2'000'000	86.3	1'725'100		
1	41737604 var Peach Property Group AG								
	ex warrant 2018 - ohne Verfall	959'000	94.7	908'173	784'000	79.0	619'360		
1	42682035 0.75% Idorsia conv 17.1.2025	2'000'000	45.0	900'000	600'000	51.0	306'000		
1	24010961 1.875% GZO AG Spital	1'255'000	36.9	463'095	0	n/a	0		
1	37347697 1.25% See-Spital 3.7.2026	260'000	90.0	234'000	0	n/a	0		
1	25359278 (No Min/No Max) Aryzta AG								
	2014 - perpetual	0	0.00	0	2'000'000	94.6	1'891'000		
1	48525278 (2.5%min) Cembra Money Bank								
	2019 - perpetual	0	0.00	0	1'080'000	78.5	847'800		
1	33635280 1.5% Kudelski SA 27.9.2024	0	0.00	0	1'055'000	71.5	754'009		
1	56334872 (3% Min.) Anleihe Bank Cler	0	0.00	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				4'305'748	8'799'369				
		EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF	EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF
2	57942156 10% Selecta Group BV								
	1.4.2026	410'288	47.0	192'913	183'165	372'142	83.8	311'673	293'711
2	120704256 11% PlusPlus Capital								
	Financial Sarl 29.7.2026	400'000	8.00	32'000	30'383	400'000	32.3	129'000	121'566
2	Fnov_cv Fortenova Group - CV Bond	0	n/a	0	0	803'674	39.7	318'718	300'350
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% Metacorp Group SA								
	28.6.2026	0	n/a	0	0	200'000	1.97	3'940	3'713
2	135337644 10% NCO Invest SA	55'577	0.00	0	0	0	n/a	0	0
2	135338991 10% NCO Invest SA	158'591	0.00	0	0	0	n/a	0	0
2	135338999 10% Ferralum Metals Group	17'360	0.00	0	0	0	n/a	0	0
Total Anleihen EUR				224'913	213'548	1'097'508	1'034'258		
Kurs EUR/CHF per 31.12.2024: 0.95, 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	233'715	97.8	228'576	208'445	221'840	94.2	209'032	177'955
2	114564160 10.25% Mime Petroleum AS								
	10.11.2026	228'945	81.7	187'092	170'614	207'661	77.7	161'351	137'363
2	14452930 Transocean Inc. -15.12.41								
	(Global lkd to rating changes)	199'000	88.6	176'354	160'822	199'000	89.5	178'184	151'693
2	112072198 7.875% Frontera Energy Corp.								
	21.6.2028	200'000	76.2	152'400	138'978	200'000	75.8	151'540	129'011
2	112180101 10% Kent Global PLC								
	28.6.2026	0	0.00	0	0	400'000	101	405'130	344'899
2	130064552 10% PEMEX 7.2.2033	0	0.00	0	0	300'000	101	303'723	258'569
2	116145659 7.25% International Petroleum								
	Corp. 1.2.2027	0	0.00	0	0	200'000	94.2	188'307	160'311
2	111820564 12% HKN Energy III Ltd 26.5.2025	0	0.00	0	0	200'000	90.1	180'121	153'342
2	121879187 11.75% NES Fircroft BondCo AS								
	29.9.2026	0	0.00	0	0	125'000	106.83	133'534	113'681
Total Anleihen USD				744'421	678'860	1'910'921	1'626'824		
Kurs USD/CHF per 31.12.2024: 0.91, per 31.12.2023: 0.85									

IFRS anhang

anhang IFRS

5 Kurzfristige Finanzanlagen (Fortsetzung)

* Valor	Gesellschaft	31.12.2024		31.12.2023	
		Investment	Investment	Investment	Investment
2	LEND.ch (min. 6%)	37'197	67'055		
2	creditgate24 (min. 6%)	0	8'519		
	Total P2P-Kredite	37'197	75'574		
	Total Kurzfristige Finanzanlagen	12'859'877	19'487'950		

6 Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

* Valor	Gesellschaft	31.12.2024			31.12.2023		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
1	3982108 Metall Zug AG N -B-	5'542	1'130	6'262'460	5'339	1'525	8'141'975
1	36550197 Athris AG Namen (CHF 5'00)	2'956	1'400	4'138'400	3'284	1'805	5'927'620
2	222709 Reishauer Beteiligungen AG (Namen)	180	21'000	3'780'000	150	40'000	6'000'000
2	2050274 Holdigaz SA	23'058	142	3'267'319	23'992	146	3'490'836
2	4986484 Athris AG Namen (CHF 1'00)	9'321	267	2'489'919	9'189	395	3'629'655
2	30629327 Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	368	5'100	1'876'800	364	5'505	2'003'820
2	251331 SSE Holding SA	343	5'100	1'749'300	795	3'700	2'941'500
2	135086126 Perlen Industrieholding AG	95'110	18.0	1'711'980	0	n/a	0
1	18939665 Glarner Kantonalbank AG	70'477	21.0	1'480'017	68'720	22.9	1'573'688
1	161329 Kursaal Bern AG	3'628	362	1'313'336	4'849	332.00	1'609'868
2	1110034 Bernexpo Holding AG	2'678	350	937'300	2'520	330	831'600
2	110209015 WWZ AG*	619	1'025	634'475	0	n/a	0
1	1070215 Komax Holding AG	3'369	115	387'435	7'116	201	1'426'758
2	209262 Metall Zug AG N -A-	0	n/a	0	2'950	152	448'400
	Total Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter			30'028'740			38'025'720

* Die Position wurde im Berichtsjahr von den kurzfristigen Finanzanlagen in die langfristigen Finanzanlagen mit strategischen Charakter umklassifiziert

7 Beteiligungen (zum Marktwert)

* Valor	Gesellschaft	31.12.2024			31.12.2023		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2	1245763 Plaston Holding AG	2'614	3'850	10'063'900	2'362	3'200	7'558'400
2	49473310 POLUN Holding AG	2'059	0	0	2'059	4	8'236
2	41400277 Thurella Immobilien AG	0	n/a	0	147'896	2	310'582
	Total Beteiligungen			10'063'900			7'877'218

7 Beteiligungen (Fortsetzung)

	31.12.2024	31.12.2023
Thurella Immobilien AG		
Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Thurella AG		
Aktienkapital	n/a	CHF 101'609
Anteil am Kapital	n/a	36.39%
Stimmrechtsanteil	n/a	36.39%
Plaston Holding AG Widnau		
Hersteller von Plastikmaterialien und Luftbefeuchtern		
Aktienkapital	CHF 250'000	CHF 250'000
Anteil am Kapital	26.14%	23.62%
Stimmrechtsanteil	26.14%	23.62%
POLUN Holding AG in Liquidation		
Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Biella-Neher Holding AG		
Aktienkapital	CHF 830'000	CHF 830'000
Anteil am Kapital	24.81%	24.81%
Stimmrechtsanteil	24.81%	24.81%

8 Veränderung der Investments

Betrag CHF	langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	Beteiligungen	Kurzfristige Finanzanlagen
Bestand zu Beginn der Periode (Fremdwährungskurs per 31.12.2023)	38'025'720	7'877'218	19'487'950
Zugänge	21'175'523	904'059	53'450'832
Abgänge	-22'191'400	-36'650	-58'203'231
Realisierte Kursgewinne	400'561	1'529	2'253'430
Realisierte Kursverluste	-1'532'699	-365'431	-1'403'438
Nicht realisierte Kursgewinne	708'441	1'691'411	395'985
Nicht realisierte Kursverluste	-7'797'351	-8'236	-1'923'969
Umklassifizierungen*	1'239'945	0	-1'239'945
Wertberichtigungen Darlehen	0	0	42'263
Bestand am Ende der Periode (Fremdwährungskurs per 31.12.2024)	30'028'740	10'063'900	12'859'877

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

9 Steuerverbindlichkeiten

Betrag CHF	31.12.2024	31.12.2023
Zusammensetzung der Rückstellungen:		
Kapitalsteuern	0	-17'568
Ertragssteuern	0	-309'984
Total	0	-327'552

10 Aktionärsdarlehen POLUN Holding AG

Das zinslose Darlehen wurde im Zusammenhang mit der Finanzierung der POLUN Holding AG gewährt. Vom Nominalwert TCHF 1'496 wurden im 2. HJ 2023 TCHF 1'430 zurückbezahlt. Folglich wurden die in den Vorjahren gebildeten Wertberichtigungen von TCHF 219 aufgelöst. Der verbleibende Nominalbetrag von TCHF 66 wurde per 31.12.2023 wertberichtigt auf einen Restbuchwert von CHF 0.

11 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht per 31. Dezember 2024 aus 9'129'999 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 0.02.

Das Aktienkapital bleibt im Vergleich zum Vorjahr unverändert und beträgt CHF 182'599.98. Es ist eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.02. Das Aktienkapital ist voll liberiert.

12 Bedeutende Aktionäre (Anteil > 3%)

	Beteiligungsanteil	31.12.2024	31.12.2023
GRAPHIA-Holding AG, Hergiswil		18.25%	14.63%
Eberle Markus, Horgen		16.75%	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		3.72%	3.31%

13 Eigene Aktien

	Betrag CHF	31.12.2024	31.12.2023
Anzahl Aktien		4'272	3'316
Durchschnittspreis		6.47	7.58
Anschaffungswert		27'655	25'143
Kurswert		32'040	24'870

In der Berichtsperiode wurden 57'047 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 7.10 gekauft und 56'091 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 7.18 verkauft. Die Jahresendbewertung erfolgt zum Anschaffungswert von CHF 6.47. Der Verwaltungsrat erachtet die im Berichtsjahr erworbenen Aktien als Handelsbestand. Er hält sich alle Optionen zu deren Verwendung offen.

IFRS anhang

14 Finanzergebnis

	Betrag CHF	2024	2023
Kurzfristige Finanzanlagen			
Realisierte Kursgewinne		2'253'431	1'429'516
Realisierte Kursverluste		-1'403'438	-2'199'910
Nicht realisierte Kursgewinne		395'985	885'897
Nicht realisierte Kursverluste		-1'923'969	-1'195'209
Dividenden und übrige Erträge		248'185	252'005
Total		-429'807	-827'701
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter			
Realisierte Kursgewinne		400'561	1'611'064
Realisierte Kursverluste		-1'532'699	-1'133'860
Nicht realisierte Kursgewinne		708'441	899'096
Nicht realisierte Kursverluste		-7'797'351	-1'324'075
Dividenden und übrige Erträge		558'693	1'246'046
Total		-7'662'355	1'298'271
Beteiligungen			
Realisierte Kursgewinne		1'529	0
Realisierte Kursverluste		-365'432	-11'030
Nicht realisierte Kursgewinne		1'691'411	6'495
Nicht realisierte Kursverluste		-8'236	-3'600'027
Dividenden und übrige Erträge		543'510	0
Total		1'862'782	-3'604'563
Darlehen			
Realisierte Kursgewinne		0	219'499
Realisierte Kursverluste		0	0
Nicht realisierte Kursgewinne		0	0
Nicht realisierte Kursverluste		0	-66'204
Dividenden und übrige Erträge		0	0
Total		0	153'295
Zinserträge		608'003	768'413
Erträge aus Währungsdifferenzen		72'739	0
Total		680'743	768'413
Total Finanzergebnis		-5'548'637	-2'212'284

15 Übriger Verwaltungsaufwand

	Betrag CHF	2024	2023
Abgaben und Gebühren (inkl. Depotgebühren Bank)		60'181	73'094
Büromaterial, Drucksachen		10'247	9'065
Telekommunikation		29'505	30'548
Geschäftsführung		60'000	60'000
Buchführung, Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		111'690	114'260
Generalversammlung, Revisionsstelle, Rechtsberatung		64'485	59'934
Öffentlichkeitsarbeiten		2'362	0
Kapitalsteuern		61'090	58'347
Total		399'559	405'248

anhang IFRS

16 Finanzaufwand

	Betrag CHF	2024	2023
Courtage, Umsatzabgaben und sonstige Gebühren		374'802	359'142
Bankspesen		2'479	4'894
Währungsdifferenzen		0	217'015
Total		377'281	581'051

17 Ertragssteuern

	Betrag CHF	2024	2023
Total Ertragssteuern		-1.341.521	-649.599
Analyse der Ertragssteuern			
Jahresergebnis vor Ertragssteuern		-6'620'535	-3'526'543
Theoretischer Steuersatz		18.730%	18.730%
Theoretische Ertragssteuern		-1'240'026	-660'522
Effekt aus Veränderung Steuersatz		0	0
Ertragssteuern aus Vorjahren		-112'948	0
Nicht versteuerbare Erträge		11'453	10'923
Permanente steuerliche Differenzen			
Veränderung nicht aktivierte zeitliche Differenzen (Verlustvorträge)			
Ertragssteuern		-1'341'521	-649'599
Effektiver Ertragssteuersatz		20.263%	18.420%

Die latenten Steuerguthaben und -verbindlichkeiten werden gegenseitig verrechnet, wenn eine Verrechnungsmöglichkeit bei derselben Steuerverwaltung besteht.

Latente Steuerguthaben			
Steuerliche Verlustvorträge		2'061'827	885'210
Latente Steuerverbindlichkeiten			
Beteiligungen		0	-51'956
Saldo latente Steuern		2'061'827	833'255
Wertberichtigung		0	0
Latente Steuern		2'061'827	833'255

Nachweis der latenten Steuerguthaben			
Bestand per 1.1.		885'210	379'009
Veränderung		1'176'617	506'201
Bestand per 31.12.		2'061'827	885'210

Nachweis der latenten Steuerverbindlichkeiten			
Bestand per 1.1.		51'956	195'353
Veränderung		-51'956	-143'397
Bestand per 31.12.		0	51'956

18 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

Folgende Transaktionen mit Nahestehenden wurden abgeschlossen:

	Betrag CHF	2024	2023
Verwaltungsrats honorare			
Wipfli Martin, Präsident		90'000	90'000
Eberle Markus, Vizepräsident		50'000	50'000
Häusermann Walter, Mitglied		40'000	40'000
Ledermann Urs, Mitglied		15'000	40'000
Wintsch Stephan, Mitglied		41'250	40'000
Subtotal		236'250	260'000
Spesenentschädigungen insgesamt		42'500	50'000
Sozialleistungen		2'640	2'560
Mehrwertsteuer		13'669	15'400
Total Aufwand für Verwaltungsrat		295'059	327'960

Martin Wipfli

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

Baryon AG, Zürich

	Betrag CHF	2024	2023
Geschäftsführung		60'000	60'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		105'590	109'286
Steuerberatung		1'950	1'950
Total		167'540	171'236

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. Die übrigen administrativen Arbeiten werden monatlich zu einem Stundensatz von CHF 260 (exklusiv MWST) in 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.

POLUN Holding AG

	Betrag in CHF	2024	2023
Nominalwert Aktionärsdarlehen		0	66'204
Buchwert am 1.1.		0	1'238'770
Amortisation gem. Effektivzinsmethode		0	38'016
Abgänge		0	-1'430'081
Real. Kursgewinn		0	219'499
Wertberichtigung		0	-66'204
Buchwert Aktionärsdarlehen (Anhang 10)		0	0

Beteiligungsanteile der Verwaltungsräte und der Administration

	2024	2023
Eberle Markus, Vizepräsident des Verwaltungsrates	16.75%	13.23%
Beryllium AG (über Wipfli Martin, Präsident des Verwaltungsrates)	0.85%	0.00%
Wintsch Stephan, Mitglied des Verwaltungsrates	0.03%	0.03%

19 Ergebnis pro Aktie (verwässert & unverwässert)

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

	Betrag CHF	2024	2023
Jahresergebnis		-5'279'014	-2'876'944
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		9'127'011	9'125'979
Verwässert & unverwässertes Gewinn je Aktie in CHF		-0,58	-0,32
Anzahl ausgegebener Aktien am 31.12.		9'129'999	9'129'999

20 Net Asset Value (NAV)

	Betrag CHF	2024	2023
Eigenkapital gemäss Bilanz		64'158'069	72'360'814
Anzahl Aktien im Umlauf		9'125'727	9'126'683
Innerer Wert je Aktie		7,03	7,93

21 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die vorliegende Jahresrechnung wurde vom Verwaltungsrat am 14. April 2025 zur Veröffentlichung freigegeben und unterliegt der Genehmigung durch die Generalversammlung, welche am 16. Mai 2025 stattfindet. Aufgrund der von den USA beabsichtigten Anpassung der Zollltarife hat es eine Verwerfung des Aktienmarktes gegeben und deshalb hat sich der NAV seit dem 01.01.2025 um 0.7% reduziert (per 10.4.2025).

Für das Geschäftsjahr 2024 beantragt der Verwaltungsrat zuhanden der Generalversammlung vom 16. Mai 2025 eine Ausschüttung von CHF 0.29.

22 Überleitung des Jahresergebnisses nach IFRS zu OR

	Betrag CHF	2024	2023
Jahresergebnis nach IFRS		-5'279'014	-2'876'944
Nichtrealisierte Kursergebnisse Beteiligungen		0	478'974
Realisierte Kursergebnisse Beteiligungen		277'370	12'118
Auflösung von in den Vorjahren gebildeten Wertberichtigung auf Aktionärsdarlehen		0	274'445
Veränderung latente Steuerguthaben		-1'228'573	-649'599
Jahresergebnis nach OR		-6'230'217	-2'761'005



Tel. 031 327 17 17 BDO AG
Fax 031 327 17 38 Hodlerstrasse 5
www.bdo.ch 3001 Bern

BERICHT DER REVISIONSSTELLE

An die Generalversammlung der **nebag ag**, Zürich

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung nach IFRS

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der **nebag ag** (die Gesellschaft) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Gesamtergebnisrechnung, der Veränderung des Eigenkapitals und der Geldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Jahresrechnung (Seiten 20 bis 36) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2024 sowie deren Ertragslage und Geldflüsse für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem IFRS Accounting Standard und entspricht den Artikeln 6 und 14 der Richtlinie betreffend Rechnungslegung (RLR) der SIX Swiss Exchange sowie dem schweizerischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz, den International Standards on Auditing (ISA) sowie den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung" unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Jahresrechnung des Berichtszeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Kontext unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu adressiert, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.



Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Bestand und Fair Value Bewertung der Finanzanlagen sowie der Beteiligungen

Per 31. Dezember 2024 sind kurzfristige Finanzanlagen im Gesamtwert von CHF 12'859'877, langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter von CHF 30'028'740 sowie Beteiligungen von CHF 10'063'900 bilanziert. Hiervon sind CHF 20'565'665 in Übereinstimmung mit IFRS 13 als Stufe 1 - Bewertung basierend auf Börsenkursen an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte - und CHF 32'386'852 als Stufe 2 - Bewertung basierend auf beobachtbaren Marktdaten und Transaktionen für ähnliche Vermögenswerte - klassifiziert und bewertet.

In Summe entsprechen diese Finanzanlagen und Beteiligungen 82.4% der gesamten Vermögenswerte per Bilanzstichtag und waren deshalb nach unserer Beurteilung von besonderer Bedeutung.

Die Angaben der Gesellschaft zu den Finanzanlagen sowie den Beteiligungen sind in den Ziffern 2, 4, 5, 6, 7 und 8 des Anhangs zur Jahresrechnung enthalten.

Korrekte Verbuchung und Darstellung der Wertschriften-transaktionen

Wie in der Geldflussrechnung innerhalb des Geldflusses aus Investitionstätigkeit dargestellt, wurden im Geschäftsjahr 2024 Wertpapiere im Umfang von insgesamt CHF 75'530'414 erworben respektive zu CHF 80'431'281 veräussert. Wir haben uns auf diesen Bereich fokussiert, da die korrekte Erfassung und der korrekte Ausweis dieser Transaktionen für die Gesamtergebnisrechnung und die Geldflussrechnung von wesentlicher Bedeutung sind.

Weitere Angaben der Gesellschaft zur "Veränderung der Investments" sind in der Ziffer 8 des Anhangs zur Jahresrechnung enthalten.

Wie die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte in unserer Prüfung berücksichtigt wurden

Den Bestand der per 31. Dezember 2024 bilanzierten kurzfristigen und langfristigen Finanzanlagen sowie Beteiligungen haben wir anhand von eingeholten Bankbestätigungen und Depotauszügen geprüft.

Die zur Anwendung gelangten Marktwerte sämtlicher Kategorien haben wir mittels Abstimmung der in den Bankbestätigungen ausgewiesenen Werte zum Stichtag geprüft.

Des Weiteren haben wir stichprobenweise mittels öffentlich zugänglicher Informationsquellen geprüft, ob die Finanzanlagen und Beteiligungen der Stufe 2 zum aktuellen und besten Geldkurs per 31. Dezember 2024 bewertet wurden.

Ferner beurteilen wir die Darstellung und Offenlegung in der Jahresrechnung.

Auf Stichprobenbasis haben wir die unterjährigen Transaktionen hinsichtlich ihrer korrekten Erfassung geprüft. Hierbei haben wir die korrekte Verbuchung der Käufe und Verkäufe von Wertschriften sowie die Berücksichtigung derer Geldflüsse anhand von Transaktionsbelegen geprüft.



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung nach OR, die Jahresrechnung nach IFRS, den Vergütungsbericht und unsere dazugehörigen Berichte.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung, die in Übereinstimmung mit den IFRS, den Artikeln 6 und 14 der Richtlinie betreffend Rechnungslegung (RLR) der SIX Swiss Exchange und den gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den ISA sowie den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTSuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bern, 14. April 2025

BDO AG

Stefan Oegema

Fabian Mollet

Leitender Revisor

Zugelassener Revisionsexperte

Zugelassener Revisionsexperte

Handelsrechtlicher Abschluss: Finanzielle Eckwerte

Die **nebag ag** schliesst das Geschäftsjahr 2024 mit einem Verlust ab und weist ein Gesamtergebnis von CHF -6.23 Mio. aus. Das weiterhin schwierige wirtschaftliche Umfeld und politische Unabwägbarkeiten setzte den Unternehmen im Anlageuniversum der **nebag ag** auch im vergangenen Jahr zu. Das Geschäftsergebnis liegt damit rund CHF 3.47 Mio. unter Vorjahr, was vor allem auf das Ergebnis aus den realisierten und nicht realisierten Kursgewinnen und Kursverlusten zurückzuführen ist. Diese reduzierten sich im Vergleich zum Vorjahr um CHF 3.59 Mio. auf CHF -7.30 Mio. Der Finanzaufwand liegt mit CHF -0.30 Mio. rund CHF 0.28 Mio. tiefer als im Vorjahr - dies aufgrund von Währungsverlusten in USD und EUR im Vorjahr. Der übrige betriebliche Aufwand hielt sich aufgrund der schlanken Struktur und dem strikten Kostenmanagement der **nebag ag** im Rahmen der Erwartungen und liegt erneut kCHF 9 unter dem Vorjahr.

Finanzmarktentwicklung

Das gesamtwirtschaftliche Umfeld hat sich durch sinkende Zinsen und Inflationsraten im Jahre 2024 faktisch aufgehellt. Politische Unwägbarkeiten, die sich auch in sehr aufwendigen Regulatorien spiegelten, belasteten aber gewisse Wirtschaftszweige substanziell. Insbesondere die Automobilindustrie in Deutschland bekam dieses schwierige Umfeld übermässig zu spüren, da nebst regulatorischen Einflüssen auch die Konsumenten streikten und sich bei Autokäufen sehr zurückhalten verhielten.

Gleichzeitig zeigten erste Entwicklungen im Bereich der künstlichen Intelligenz, dass in den kommenden Jahren mit hoher Wahrscheinlichkeit das grosse Wachstum im Bereich von Softwarelösungen und dem Bau von Rechenzentren liegt. Schliesslich hat sich der bereits im letzten Geschäftsbericht erwähnte Lemming-Effekt bei den Investoren im Jahre 2024 verstärkt und es wurde noch mehr Kapital den sogenannten Magnificent 7 zugeführt. Ein Effekt, der sich gegen Jahresende sogar noch verstärkte und gewisse Nebenwerte waren zu Ausverkaufspreisen im Angebot.

Für die **nebag ag** war es schwierig, in diesem durch exogene Faktoren beeinflussten Umfeld erfolgreich zu agieren. Wenigen Lichtblicken standen einige schwerwiegende Kursrückgänge gegenüber, so dass in der Berichtsperiode ein sehr enttäuschendes Ergebnis erzielt wurde.

Ausblick und zukünftige strategische Entwicklung

Das Umfeld wird aufgrund der politischen Unwägbarkeiten schwierig bleiben. Die Welt wird noch tripolarer werden. Damit werden auch unberechenbare Entscheidungen wahrscheinlicher, was zu zusätzlichen Volatilitäten an den Finanzmärkten führen wird. Die **nebag ag** wird deshalb ihre Mittel sehr vorsichtig disponieren und sich darauf fokussieren, den grossen Beteiligungen die notwendige Aufmerksamkeit zukommen zu lassen.

Der Verwaltungsrat der **nebag ag** hat anlässlich der Generalversammlung 2024 die Aktionäre darauf aufmerksam gemacht, dass man einen Partner für einen Zusammenschluss suchen will. 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 den vergangenen 10 Monaten haben in diesem Zusammenhang verschiedene Gespräche stattgefunden, die sich aber nicht weiter konkretisieren liessen. Der Verwaltungsrat ist weiterhin bestrebt, einen guten Partner für einen Zusammenschluss zu suchen.

Durchführung einer Risikobeurteilung

Im Risikomanagementbericht werden die relevanten Risiken der **nebag ag** erfasst und gewichtet sowie geeignete Massnahmen zu deren Überwachung und Steuerung festgehalten. Im Berichtsjahr hat der Verwaltungsrat zwei Risikomanagementberichte genehmigt.

Die **nebag ag** ist aufgrund ihrer Tätigkeit unter anderem dem Risiko der Marktveränderung ausgesetzt. Das Anlagereglement ist so definiert, dass das Vermögen in Unternehmungen mit Sitz in der Schweiz oder im angrenzenden Ausland, deren Titel im OTC-Markt oder an der BX Swiss gehandelt werden oder deren Titel liquid sind, angelegt werden kann. Zudem darf in Unternehmungen im Small- und Mid-Cap Bereich investiert werden, deren Titel an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden. Bei optimalem Chancen-Risiko Verhältnis sind auch kurzfristige Investitionen in Large-Cap Unternehmen (SLI) möglich. Zur Liquiditätsbewirtschaftung sind auch Investitionen in Bonds und die Vergabe von Konsumkrediten möglich. Bis zu 49% des Verkehrswerts des Anlagevermögens darf in Unternehmen investiert werden, deren stimmberechtigtes Aktienkapital im Wesentlichen an der SIX Swiss Exchange kotiert ist. Weitere Details gehen aus dem Anlagereglement (siehe Seite 8) hervor. Ausnahmen müssen vom Verwaltungsrat bewilligt werden.

Der Verwaltungsrat prüft die Massnahmen im Zusammenhang mit dem Risikomanagement laufend und kann bei Bedarf Prinzipien zur Absicherung gegen gewisse Risiken mittels des Einsatzes derivativer Instrumente definieren. Im Weiteren beurteilt er periodisch die Geschäftsentwicklung und Werthaltigkeit der gehaltenen Finanzanlagen anhand von Informationen zum aktuellen Geschäftsgang. Anlageentscheide trifft er nach Durchführung einer umfassenden Beurteilung und Sorgfaltsprüfung, welche ihm eine Einschätzung der einzugehenden Chancen und Risiken sowie der notwendigen Massnahmen zu deren Steuerung erlauben sollen.

jahresrechnung nach OR

per 31.12.2024

bilanz	31.12.2024 Betrag CHF	31.12.2023 Betrag CHF
Aktiven		
Flüssige Mittel	8'143'290	5'898'037
kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs	12'859'877	19'487'950
Übrige kurzfristige Forderungen	1'015'914	510'816
Aktive Rechnungsabgrenzungen	75'895	146'231
Total Umlaufvermögen	22'094'976	26'043'035
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	30'028'740	38'025'720
Darlehen gegenüber Beteiligungen	1	1
Beteiligungen	10'063'900	10'815'298
Anlagevermögen	40'092'641	45'625'56
Total Aktiven	62'187'617	71'668'604

bilanz

Passiven

Steuerverbindlichkeiten	0	327'552
Nennwertrückzahlung	3'087	3'087
Kurzfristige Rückstellungen	6'302	5'675
Passive Rechnungsabgrenzung	81'987	82'099
Kurzfristiges Fremdkapital	91'376	418'414
Aktienkapital	182'600	182'600
Reserven aus Kapitaleinlagen	96'197	1'556'997
Gesetzliche Reserven	31'146'160	31'145'779
Freie Reserven	1'620'000	1'620'000
Eigene Aktien	-27'655	-25'142
Gewinnvortrag	35'309'156	39'530'961
Jahresergebnis	-6'230'217	-2'761'005
Bilanzgewinn	29'078'939	36'769'956
Eigenkapital	62'096'241	71'250'190
Total Passiven	62'187'617	71'668'604

erfolgsrechnung	2024 Betrag CHF	2023 Betrag CHF
Finanzerträge	1'958'392	2'266'464
Übrige finanzielle Gewinne und Verluste	-7'302'397	-3'713'209
Realisierte Kursgewinne	2'655'520	3'536'589
Realisierte Kursverluste	-3'024'199	-3'334'749
Nicht realisierte Kursgewinne	2'795'837	1'784'998
Nicht realisierte Kursverluste	-9'729'556	-5'700'046
Übriger Finanzaufwand	-304'541	-581'051
Verwaltungsratsaufwand	-295'059	-327'960
Übriger betrieblicher Verwaltungsaufwand	-338'469	-346'901
Jahresergebnis vor Steuern	-6'282'075	-2'702'657
Direkte Steuern	51'858	-58'348
Jahresergebnis	-6'230'217	-2'761'005

erfolgsrechnung

jahresrechnung nach OR

per 31.12.2024

geldflussrechnung		2024 Betrag CHF	2023 Betrag CHF
Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Ergebnis		-6'230'217	-2'761'005
Eliminierungen von erfassten:			
Steueraufwand		-51'858	58'348
Dividendenerträge		1'300'554	-1'366'187
Zinserträge		-608'004	-768'406
Finanzaufwand		304'541	581'051
realisierte Kursgewinne		-2'655'520	-3'536'589
realisierte Kursverluste		3'024'199	3'334'749
nicht realisierte Kursgewinne		-2'795'837	-1'784'998
nicht realisierte Kursverluste		9'729'556	5'700'047
Berücksichtigung von bezahlten/erhaltenen:			
Steuern		-275'692	-58'349
Dividenden		795'456	1'239'738
Zinsen		678'340	721'194
Finanzkosten		-316'330	-320'565
Veränderungen			
Passive Rechnungsabgrenzungen		514	4'518
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit		298'594	1'043'546
2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Wertpapierverkäufe		80'431'281	83'121'535
Wertpapierkäufe		-75'530'414	-80'333'873
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit		4'900'867	2'787'662
3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Verkauf eigene Aktien		402'737	590'396
Kauf eigene Aktien		-404'870	-504'689
Nennwertreduktion		0	-5'295'399
Ausschüttung aus Gewinnvortrag		-1'460'800	0
Ausschüttung aus Reserven aus Kapitaleinlagen		-1'460'800	0
Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		-2'923'733	-5'209'692
Veränderung flüssige Mittel		2'275'728	-1'378'484
Nachweis flüssige Mittel			
Flüssige Mittel am 1.1.		5'898'037	7'298'254
Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln		-30'475	-21'733
Flüssige Mittel am 31.12.		8'143'290	5'898'037
Veränderung flüssige Mittel		2'275'728	-1'378'484

anhang nach OR

1 Angaben zur Gesellschaft

Die **nebag ag** ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich. Die **nebag ag** wurde am 5. August 1996 als Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht unter der Firma Nebenwerte Beteiligungen AG mit Sitz in Bern gegründet. Am 3. Februar 1998 verlegte sie ihren Sitz nach Uitikon und am 7. Juni 2001 nach Zürich.

2 Darstellung der Erfolgsrechnung

In Anlehnung an Art. 959b Abs. 5 OR wurde aufgrund der Tätigkeit der **nebag ag** als Investmentgesellschaft eine branchenübliche Darstellung gewählt.

Bewertungsgrundsätze

Kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs sowie langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter werden zum aktuellen Börsenkurs bilanziert.

Als Beteiligungen werden Wertschriften bilanziert, an denen die **nebag ag** mehr als 20% des ausstehenden Aktienkapitals hält. Die Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten respektive dem Börsenkurs zum Zeitpunkt der Umgliederung aus einer anderen Kategorie unter Berücksichtigung der Einzelbewertung bilanziert.

3 Beteiligungen

	31.12.2024	31.12.2023
Thurella Immobilien AG, Egnach		
Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Thurella AG		
Aktienkapital	n/a	CHF 101'609
Anteil am Kapital	n/a	35.61%
Stimmrechtsanteil	n/a	35.61%
Plaston Holding AG, Widnau		
Hersteller von Plastikmaterialien und Luftbefeuchtern		
Aktienkapital	CHF 250'000	CHF 250'000
Anteil am Kapital	26.14%	23.62%
Stimmrechtsanteil	26.14%	23.62%
POLUN Holding AG in Liquidation, Zürich		
Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Biella-Neher Holding AG		
Aktienkapital	CHF 830'000	CHF 830'000
Anteil am Kapital	24.81%	24.81%
Stimmrechtsanteil	24.81%	24.81%

4 Eigene Aktien

	Betrag CHF	31.12.2024	31.12.2023
Anzahl Aktien per Ende Jahr		4'272	3'316
Durchschnittskurs		6.47	7.58
Anschaffungswert		27'655	25'142
Kurswert		32'040	24'870

In der Berichtsperiode wurden 57'047 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 7.10 gekauft und 56'091 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 7.18 verkauft. Die Jahresendbewertung erfolgt zum Anschaffungswert von CHF 6.47. Der Verwaltungsrat erachtet die im Berichtsjahr erworbenen Aktien als Handelsbestand. Er hält sich alle Optionen zu deren Verwendung offen.

geldflussrechnung

anhang OR

antrag über die gewinnverwendung und ausschüttung

5 Bedeutende Aktionäre

	Beteiligungsanteil	31.12.2024	31.12.2023
GRAPHIA-Holding AG		18.25%	14.63%
Eberle Markus, Horgen		16.75%	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		3.72%	3.31%

6 Beteiligungen des Verwaltungsrates

	Beteiligungsanteil	31.12.2024	31.12.2023
Eberle Markus, Vizepräsident		16.75%	13.23%
Beryllium AG, Zürich (über Martin Wipfli, Präsident)		0.85%	0.00%
Wintsch Stephan, Mitglied		0.03%	0.03%

7 Entschädigungen des Verwaltungsrates

	Betrag CHF	2024	2023
Wipfli Martin, Präsident		90'000	90'000
Eberle Markus, Vizepräsident		50'000	50'000
Häusermann Walter, Mitglied		40'000	40'000
Ledermann Urs, Mitglied (Austritt per 17.5.2024)		15'000	40'000
Wintsch Stephan, Mitglied		41'250	40'000
Subtotal		236'250	260'000
Spesenentschädigungen insgesamt		42'500	50'000
Sozialleistungen		2'640	2'560
Mehrwertsteuer		13'669	15'400
Total Aufwand für Verwaltungsrat		295'059	327'960

8 Entschädigungen der Verwaltung

	Betrag CHF	2024	2023
Berner Kantonalbank BEKB		39'335	48'063
Global Custody und Courtagen			
Zürcher Kantonalbank ZKB		132'113	131'461
Global Custody und Courtagen			
Total		171'448	179'523
Baryon AG			
Geschäftsführung		60'000	60'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		105'590	109'286
Steuerberatung		1'950	1'950
Total		167'540	171'236

9 Entschädigungen der Revisionsstelle

	Betrag CHF	2024	2023
Das Honorar der Revisionsstelle setzt sich wie folgt zusammen:			
Revisionsdienstleistungen		42'840	42'000
Sonstige Dienstleistungen		0	0
Total		42'840	42'000

Betrag CHF

2024

2023

Bilanzgewinn

Vortrag vom Vorjahr	35'309'156	39'530'961
Jahresergebnis für das Geschäftsjahr gemäss Erfolgsrechnung	-6'230'217	-2'761'005
Total Bilanzgewinn	29'078'939	36'769'956
Ausschüttung Dividende aus Gewinnvortrag	-2'647'700	-1'460'800
Vortrag auf neue Rechnung	26'431'239	35'309'156

Reserven aus Kapitaleinlagen

Gesetzliche Reserven qualifiziert als Reserven aus Kapitaleinlagen	96'197	1'556'997
Reserven aus Kapitaleinlagen	96'197	1'556'997
Ausschüttung Dividende aus Kapitaleinlagen	-	-1'460'800
Vortrag auf neue Rechnung	96'197	96'197

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung eine Ausschüttung vom Bilanzgewinn in Höhe von CHF 0.29 je Namenaktie.
Die beantragte Ausschüttung unterliegt der schweizerischen Verrechnungssteuer.

OR anhang

antrag über
die gewinn-
verwendung



Tel. 031 327 17 17 BDO AG
 Fax 031 327 17 38 Hodlerstrasse 5
 www.bdo.ch 3001 Bern

BERICHT DER REVISIONSSTELLE

An die Generalversammlung der **nebag ag**, Zürich

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der **nebag ag** (die Gesellschaft) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung und der Geldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 44 bis 49) dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung" unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Jahresrechnung des Berichtszeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Kontext unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu adressiert, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Bestand und Bewertung der kurzfristig gehaltenen Aktiven mit Börsenkurs, der langfristigen Finanzanlagen und der Beteiligungen

Per 31. Dezember 2024 sind kurzfristige gehaltene Aktiven mit Börsenkurs im Gesamtwert von CHF 12'859'877, langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter von CHF 30'028'740 sowie Beteiligungen von CHF 10'063'900 bilanziert. Wie in den Bewertungsgrundsätzen im Anhang der Jahresrechnung per 31. Dezember 2024 nach Obligationenrecht erläutert, werden die kurzfristig gehaltenen Aktiven mit Börsenkurs sowie die langfristigen Finanzanlagen mit strategischem Charakter zum aktuellen Börsenkurs bilanziert. Die Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten respektive dem Börsenkurs zum Zeitpunkt der Umgliederung aus einer anderen Kategorie unter Berücksichtigung der Einzelbewertung angesetzt.

In Summe entsprechen diese Finanzanlagen und Beteiligungen 85.15 % der gesamten Vermögenswerte per Bilanzstichtag und waren deshalb nach unserer Beurteilung von besonderer Bedeutung.

Die Angabe der Gesellschaft zu den Beteiligungen ist in der Ziffer 3 des Anhangs zur Jahresrechnung enthalten.

Korrekte Verbuchung und Darstellung der Wertschriften-transaktionen

Wie in der Geldflussrechnung innerhalb des Geldflusses aus Investitionstätigkeit dargestellt, wurden im Geschäftsjahr 2024 Wertpapiere im Umfang von insgesamt CHF 75'530'414 erworben respektive von CHF 80'431'281 veräussert.

Wir haben uns auf diesen Bereich fokussiert, da die korrekte Erfassung und der korrekte Ausweis dieser Transaktionen für die Erfolgsrechnung und die Geldflussrechnung von wesentlicher Bedeutung sind.

Wie die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte in unserer Prüfung berücksichtigt wurden

Den Bestand der per 31. Dezember 2024 bilanzierten kurzfristig gehaltenen Aktiven mit Börsenkurs, langfristigen Finanzanlagen und Beteiligungen haben wir anhand von eingeholten Bankbestätigungen und Depotauszügen geprüft.

Die zur Anwendung gelangten Marktwerte sämtlicher Kategorien haben wir mittels Abstimmung der in den Bankbestätigungen ausgewiesenen Werte zum Stichtag geprüft.

Des Weiteren haben wir stichprobenweise mittels öffentlich zugänglichen Informationsquellen geprüft, ob die im OTC Markt gehandelten Investments zum aktuellen und besten Geldkurs per 31. Dezember 2024 bewertet wurden.

Bei der Bewertung der Beteiligungen haben wir die Einhaltung des Niederstwertprinzips durch Vergleich des jeweiligen Anschaffungswertes mit dem ermittelten Marktwert überprüft.

Ferner beurteilen wir die Darstellung und Offenlegung in der Jahresrechnung.

Auf Stichprobenbasis haben wir die unterjährigen Transaktionen hinsichtlich ihrer korrekten Erfassung geprüft. Hierbei haben wir die korrekte Verbuchung der aus den Käufen und Verkäufen resultierenden Geldflüsse und Gewinne bzw. Verluste anhand von Transaktionsbelegen geprüft.



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung nach OR, die Jahresrechnung nach IFRS, den Vergütungsbericht und unsere dazugehörigen Berichte.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTSuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und PS-CH 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Aufgrund unserer Prüfung gemäss Art. 728a Abs. 1 Ziff. 2 OR bestätigen wir, dass der Antrag des Verwaltungsrats dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Bern, 14. April 2025

BDO AG

Stefan Oegema

Leitender Revisor
 Zugelassener Revisionsexperte

Fabian Mollet

Zugelassener Revisionsexperte

24

