

*zwischenbericht*





#### **Sitz der Gesellschaft**

##### **nebag ag**

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

Telefon: +41 (0)43 243 07 90

Fax: +41 (0)43 243 07 91

E-Mail: [info@nebag.ch](mailto:info@nebag.ch)

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

#### **Gegründet**

5. August 1996

#### **Aktienkapital**

CHF 26'125'125

eingeteilt in 5'679'375 Namenaktien zu CHF 4.60

kotiert vom 2. April 1997 bis 31. Dezember 2005

an der BX Berne eXchange ([www.berne-x.com](http://www.berne-x.com))

und seit 4. November 2005

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

Höchstkurs 1. Halbjahr 2012: CHF 11.90

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2012: CHF 9.80

Steuerkurs 1. Januar 2012: CHF 9.50

#### **Unternehmenszweck**

Die Gesellschaft bezweckt die Anlage in sogenannten „Nebenwerten“ durch Erwerb von Beteiligungsrechten unter Beachtung besonderer Kriterien, insbesondere nach Rentabilität, Substanz und Sicherheit, dies im Sinne einer langfristigen Kapitalanlage.

#### **Verwaltungsrat**

Martin Wipfli (Präsident bis GV 2015)

Markus Eberle (bis GV 2014)

Walter Häusermann (bis GV 2013)

#### **Administrative Leitung**

Petra Gössi

#### **Revisionsstelle**

BDO AG, Bern

#### **Trading Information**

Valoren-Nummer Schweiz: 505943

ISIN-Code: CH0005059438

Ticker-Symbol: NBEN

## Kurzportrait

# bericht des verwaltungsratspräsidenten zum 1. halbjahr 2012

Die nebag ag konnte im 1. Halbjahr 2012 trotz eines schwierigen Umfeldes ein positives Ergebnis erzielen und weist in der Berichtsperiode ein Gesamtergebnis von CHF 737'359 aus. Das Beteiligungsportfolio veränderte sich nur unwesentlich. Die Beteiligung an der Thurella wurde nach der Veröffentlichung des Geschäftsergebnisses 2011 aufgestockt. Für das zweite Halbjahr 2012 erwartet der Verwaltungsrat eine stabile Entwicklung.



Zwischen-  
bericht des  
Verwaltungsrats

Die Wirren um die europäische Schuldenkrise haben auch die ausserbörslich gehandelten Unternehmen getroffen und somit das Geschäftsergebnis der **nebag ag** beeinflusst. Geprägt durch rückläufige Dividenderträge und einen Einbruch bei den nicht realisierten Kursgewinnen verminderte sich das Finanzergebnis im 1. Halbjahr 2012 auf CHF 1'035'948 von CHF 5'699'088 im 1. Halbjahr 2011. Aufgrund des nach wie vor strikten Kostenmanagements kann die **nebag ag** für das 1. Halbjahr 2012 trotzdem ein positives Gesamtergebnis von CHF 737'359 ausweisen.

Das Beteiligungsportfolio hat sich nur unwesentlich verändert. Aufgrund der zurückhaltenden Einschätzung der Finanzmärkte hat die **nebag ag** im 1. Halbjahr 2012 die Finanzanlagen leicht reduziert. Im Gegenzug wurde nach der Veröffentlichung des Geschäftsergebnisses 2011 der Thurella die strategische Beteiligung an dieser Unternehmung um rund einen Drittel aufgestockt. Diese Transaktion konnte zu einem vorteilhaften Preis für die Aktionäre der **nebag ag** getätigt werden. Bei den übrigen strategischen Beteiligungen wurden die Beteiligungsquoten nur unwesentlich und im Rahmen unserer Handelsaktivitäten verändert.

Der Verwaltungsrat der **nebag ag** geht davon aus, dass sich die europäische Schuldenkrise auch im zweiten Halbjahr 2012 auf das konjunkturelle Umfeld in Europa auswirken wird. Im Weiteren wird die Reduzierung von Bankaktiven im Zusammenhang mit der angelaufenen Umsetzung der Bilanzvorschriften nach Basel III dazu führen, dass die Kreditvergabe der Banken in Zukunft eher zurückhaltender ausfallen wird als dies bis jetzt der Fall ist. Der **nebag ag** eröffnen sich dadurch Chancen, die der Verwaltungsrat dazu nutzen will, das strategische Beteiligungsportfolio weiter auszubauen und mit der entsprechenden Sorgfalt wieder vermehrt aktiv in substanzreiche Industrieunternehmen zu investieren. Deshalb hat der Verwaltungsrat am 21. Juni 2012 beschlossen, das Aktienkapital der **nebag ag** zu erhöhen. Die Kapitalerhöhung aus dem genehmigten Kapital konnte am 17. Juli 2012 erfolgreich abgeschlossen werden. Am 18. Juli 2012 wurden die neuen Aktien zum ersten Mal an der SIX Swiss Exchange gehandelt. Damit wurde der Grundstein für weiteres Wachstum gelegt.

Mit freundlichen Grüssen

Martin Wipfli  
Präsident des Verwaltungsrates

# zwischenabschluss nach IFRS per 30.6.2012

## Bilanz

	Anhang	30.6.2012 Betrag in CHF	31.12.2011 Betrag in CHF
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel		2'487'650	8'175'241
Finanzanlagen	3	21'777'923	23'083'863
Andere Forderungen		424'355	212'232
Aktive Rechnungsabgrenzungen		107'394	137'612
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>24'797'322</b>	<b>31'608'948</b>
Beteiligungen	4	24'593'535	22'752'215
Wandeldarlehen	5	7'893'050	7'557'110
<b>Anlagevermögen</b>		<b>32'486'585</b>	<b>30'309'325</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>57'283'907</b>	<b>61'918'273</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		31'998	19'211
Steuerverbindlichkeiten		17'460	21'310
Passive Rechnungsabgrenzungen		47'464	64'192
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>96'922</b>	<b>104'713</b>
Aktienkapital	7	26'125'125	26'125'125
Kapitalreserven		5'737'207	11'360'066
Eigene Aktien		-208'530	-467'455
Gewinnreserven		24'795'824	21'633'116
Periodenergebnis		737'359	3'162'708
<b>Eigenkapital</b>		<b>57'186'985</b>	<b>61'813'560</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>57'283'907</b>	<b>61'918'273</b>
Net Asset Value (NAV) je Aktie	11	10.11	10.98

Bilanz

# Gesamtergebnisrechnung Anhang

1. Halbjahr 2012  
Betrag in CHF

1. Halbjahr 2011  
Betrag in CHF

## Finanzergebnis

Dividenden und übrige Erträge		728'844	2'182'928
Realisierte Kursgewinne	6	388'452	480'340
Realisierte Kursverluste	6	-30'329	-5'186
Nicht realisierte Kursgewinne	6	1'432'590	4'062'369
Nicht realisierte Kursverluste	6	-1'483'609	-1'021'363
<b>Total Finanzergebnis</b>		<b>1'035'948</b>	<b>5'699'088</b>

Verwaltungsratsaufwand	9	-107'875	-128'590
Übriger Verwaltungsaufwand	9	-168'335	-170'282
<b>Total Aufwand</b>		<b>-276'210</b>	<b>-299'232</b>

<b>Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern</b>		<b>759'738</b>	<b>5'399'856</b>
--	--	----------------	------------------

Finanzaufwand		-22'379	-37'059
---------------	--	---------	---------

<b>Periodenergebnis vor Steuern</b>		<b>737'359</b>	<b>5'362'797</b>
Ertragssteuern		0	-142'000

<b>Periodenergebnis</b>		<b>737'359</b>	<b>5'220'797</b>
Sonstiges Ergebnis		0	0
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>737'359</b>	<b>5'220'797</b>

<b>Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)</b>	<b>10</b>	<b>0.13</b>	<b>0.92</b>
---	-----------	-------------	-------------

**Gesamtergebnis  
rechnung**

## Veränderung des Eigenkapitals

	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
Eigenkapital am 1. Januar 2011	26'125'125	-2'087'771	18'256'137	21'633'116	63'926'607
Kapitaleinlagen			-6'815'250		-6'815'250
Gesamtergebnis				5'220'797	5'220'797
Kauf eigene Aktien		-947'346			-947'346
Verkauf eigene Aktien		2'858'342	-79'610		2'778'732
<b>Eigenkapital am 30. Juni 2011</b>	<b>26'125'125</b>	<b>-176'775</b>	<b>11'361'277</b>	<b>26'853'913</b>	<b>64'163'540</b>
Gesamtergebnis				-2'058'089	-2'058'089
Kauf eigene Aktien		-604'841			-604'841
Verkauf eigene Aktien		314'161	-1'211		312'950
<b>Eigenkapital am 31. Dezember 2011</b>	<b>26'125'125</b>	<b>-467'455</b>	<b>11'360'066</b>	<b>24'795'824</b>	<b>61'813'560</b>
Agiorückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen			-5'679'375		-5'679'375
Gesamtergebnis				737'359	737'359
Kauf eigene Aktien		-689'806			-689'806
Verkauf eigene Aktien		948'731	56'516		1'005'247
<b>Eigenkapital am 30. Juni 2012</b>	<b>26'125'125</b>	<b>-208'530</b>	<b>5'737'207</b>	<b>25'533'183</b>	<b>57'186'985</b>

# zwischenabschluss nach IFRS

## per 30.6.2012

### Geldflussrechnung

1. Halbjahr 2012  
Betrag in CHF

1. Halbjahr 2011  
Betrag in CHF

#### 1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit

Gesamtergebnis	737'359	5'220'797
Ertragssteuern	0	142'000
Eliminierungen von verbuchten:		
Dividenden	-666'542	-2'078'754
Zinsen	-62'302	-96'018
nicht realisierte Kursgewinne	-1'432'590	-4'062'369
nicht realisierte Kursverluste	1'483'609	1'021'363
Berücksichtigung von bezahlten:		
Dividenden	242'187	1'796'978
Zinsen	88'670	104'589
Rückerstattung Verrechnungssteuer	212'232	235'004
Veränderungen:		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	12'787	2'321
Veränderung Steuerverbindlichkeiten	0	-21'405
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen	-16'728	40'642
<b>Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>	<b>598'682</b>	<b>2'305'148</b>

#### 2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit

Wertpapierverkäufe	8'115'831	5'386'575
Wertpapierkäufe	-9'038'170	-3'023'070
<b>Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-922'339</b>	<b>2'363'505</b>

#### 3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit

Verkauf eigene Aktien	1'005'247	2'778'732
Kauf eigene Aktien	-689'806	-947'346
Agioückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen	-5'679'375	-6'815'250
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-5'363'934</b>	<b>-4'983'864</b>

<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>-5'687'591</b>	<b>-315'211</b>
------------------------------------	-------------------	-----------------

#### Nachweis flüssige Mittel

Flüssige Mittel am 1.1.	8'175'241	7'134'956
Flüssige Mittel am 30.06.	2'487'650	6'819'745
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>-5'687'591</b>	<b>-315'211</b>

Geldfluss  
rechnung

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

## 2 Rechnungslegungsgrundsätze

### Allgemeines

Der vorliegende ungeprüfte Zwischenabschluss per 30. Juni 2012 der **nebag ag** ist gemäss den International Financial Reporting Standards (IFRS) und der Richtlinie betreffend Rechnungslegung der SIX Swiss Exchange erstellt. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Zwischenabschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, die auch der Jahresrechnung 2011 zugrunde lagen.

Die neu per 1. Januar 2012 und später anzuwendenden revidierten Standards und Interpretationen betreffen Sachverhalte, die bei der **nebag ag** gegenwärtig nicht vorkommen. Abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung der Jahresrechnung werden die neuen Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der **nebag ag** nicht beeinflussen.

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

### Finanzanlagen und Beteiligungen

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

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

### Wandeldarlehen

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

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

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

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

### Schätzungsunsicherheiten

Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der Finanzanlagen von CHF 21'777'923 sowie von Beteiligungen von CHF 24'593'535 periodisch und gewissenhaft und unter Anwendung zeitgemässer Methoden. Eine Garantie für die Werthaltigkeit der Beteiligungen oder von Teilen davon kann nicht gegeben werden. Zudem besteht das Risiko, dass der Kauf oder Verkauf einer Unternehmensbeteiligung nur mit einem erheblichen Kursaufschlag respektive -abschlag vollzogen werden kann. Es besteht die Möglichkeit, dass potenzielle Käufer die Preisvorstellungen der **nebag ag** nicht teilen und sich der erhoffte Kauf- oder Verkaufspreis nicht realisieren lässt. Besonders bei nicht kotierten Beteiligungen ist die Unternehmensbewertung mit Unsicherheiten verbunden.

### 3 Finanzanlagen

Valor	Gesellschaft	30.6.2012			31.12.2011		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
208477	MediBank AG Zug	380	900	342'000	380	1'570	596'600
133302	Crédit Mutuel de la Vallée	1	690	690	1	750	750
	<b>Total Regionalbanken</b>			<b>342'690</b>			<b>597'350</b>
209262	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie A	1'406	330	463'980	998	315	314'370
3982108	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie B	2'951	3'557	10'496'707	2'901	3'693	10'713'393
157005	Caran d'Ache SA	1	8'250	8'250	1	7'800	7'800
10702069	Montana Tech Components AG	600'000	2	1'380'000	588'336	2	1'176'672
	<b>Total Industrie/Handel</b>			<b>12'348'937</b>			<b>12'212'235</b>
385703	Bad Schinznach AG	145	1'950	282'750	145	1'925	279'125
198951	Congress Centre Kursaal Interlaken AG	1'299	210	272'790	1'299	250	324'750
161329	Kongress + Kursaal Bern AG	1'727	510	880'770	1'652	480	792'960
	<b>Total Tourismus/Freizeit</b>			<b>1'436'31</b>			<b>1'396'835</b>
164591	Hochdorf Holding AG	14'437	67	967'279	20'175	76	1'527'248
	<b>Total Genussmittel</b>			<b>967'279</b>			<b>1'527'248</b>
2050274	Holdigaz SA	48'500	107	5'189'500	48'895	115	5'608'257
262089	Wasserwerke Zug AG	1	10'090	10'090	1	10'500	10'500
	<b>Total Energie</b>			<b>5'199'590</b>			<b>5'618'757</b>
2620586	Looser Holding AG	1'945	61	117'867	3'022	60	181'320
354151	Forbo Holding AG	0	0	0	498	493	245'514
3048677	Daetwyler Holding AG	0	0	0	1'542	56	85'889
1070215	Komax Holding AG	0	0	0	1'239	69	85'181
1075492	Schweiter Technologies AG	0	0	0	98	504	49'392
1232386	Bossard Holding AG	0	0	0	2'162	102	220'524
3838891	Sulzer AG	0	0	0	1'368	100	137'347
218781	Phoenix Mecano AG	500	465	232'500	500	490	245'000
11024060	AFG Arbonia-Forster-Holding AG	10'000	17	171'500	1'100	18	19'360
175230	Georg Fischer AG	0	0	0	259	321	83'139
3038073	Huber & Suhner AG	0	0	0	4'300	40	169'850
10083728	Kardex AG	15'000	16	243'750	17'483	12	208'922
4986482	Athris Holding AG	700	1'025	717'500	0	0	0
	<b>Total kotierte Anlagen</b>			<b>1'483'117</b>			<b>1'731'439</b>
	<b>Total Finanzanlagen</b>			<b>21'777'923</b>			<b>23'083'863</b>

Anhang

### 4 Beteiligungen

Valor	Gesellschaft	30.6.2012			31.12.2011		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
257005	Typon Holding AG	2'516	890	2'239'240	2'516	880	2'214'080
151948	Biella-Neher Holding AG	764	10'750	8'213'000	789	10'600	8'363'400
1245763	Plaston Holding AG	1'000	5'400	5'400'000	1'000	5'400	5'400'000
1474512	Thurella AG	80'631	45	3'628'395	49'899	37	1'821'315
3033336	Rapid Holding AG	6'900	398	2'746'200	6'318	440	2'779'920
258410	Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	322	7'350	2'366'700	315	6'900	2'173'500
	<b>Total Beteiligungen</b>			<b>24'593'535</b>			<b>22'752'215</b>



## 5 Wandeldarlehen

	Betrag in CHF	30.6.2012	31.12.2011
<b>Kaiser AG, FL-Schaanwald</b>			
4% Wandeldarlehen mit Rangrücktritt, beginnend ab 1. November 2006, endend 31. Dezember 2012 über CHF 2'000'000. Die Bewertung erfolgte zum marktüblichen Zinssatz, was folgende Barwerte ergibt:			
Fremdkapitalanteil		2'000'000	2'000'000
Eigenkapitalanteil (Wandelrecht)		2'295'000	2'211'000
<b>Total</b>		<b>4'295'000</b>	<b>4'211'000</b>

### Thurella AG, Egnach

2.125% Wandelanleihe 2007-2014 von CHF 22'032'000 (bis 2009: CHF 24'480'000.  
Bei der ordentlichen Kapitalerhöhung vom 10. Dezember 2009 wurden Forderungen  
in der Höhe von CHF 2'448'000 verrechnet.). Die **nebag ag** hält per 30. Juni 2011  
nominal (100%) CHF 3'502'000 (Anteil 15.90%). Die Wandelanleihe ist an der  
BX Berne eXchange unter dem Symbol TRL07 kotiert und wird täglich gehandelt.  
Die Bewertung erfolgt zum Börsenkurs per 30. Juni 2012.

	3'326'900	3'074'960
--	-----------	-----------

### Montana Tech Components AG, Menziken

0% Wandelanleihe 2011-2016 von CHF 18'634'400.  
Die **nebag ag** hält per 30. Juni 2012 nominal (100%) CHF 271'150 (Anteil 1.46%).

	271'150	271'150
<b>Total</b>	<b>7'893'050</b>	<b>7'557'110</b>

## 6 Veränderung der Investments

	Betrag in CHF	Finanzanlagen	Beteiligungen	Wandeldarlehen	Total
<b>Bestand zu Beginn der Periode</b>		23'083'863	22'752'215	7'557'110	53'393'188
Zugänge (zu Einstandspreisen)		6'765'525	2'059'123	213'522	9'038'173
Abgänge (zu Verkaufspreisen)		-7'378'301	-776'289	-319'364	-8'473'955
Realisierte Kursgewinne		312'926	53'011	22'515	388'452
Realisierte Kursverluste		-28'862	-1'467	0	-30'329
Nicht realisierte Kursgewinne		246'339	766'984	419'267	1'432'590
Nicht realisierte Kursverluste		-1'223'567	-260'042	0	-1'483'609
<b>Bestand am Ende der Periode</b>		<b>21'777'923</b>	<b>24'593'535</b>	<b>7'893'050</b>	<b>54'264'508</b>

## 7 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 5'679'375 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 4.60.

Gemäss Beschluss der ordentlichen Generalversammlung vom 29. April 2011 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von zwei Jahren gemäss Art. 651 Abs. 1 OR das Aktienkapital im Maximalbetrag von CHF 13'062'551 durch Ausgabe von höchstens 2'839'685 voll zu liberierende Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 4.60 zu erhöhen. Erhöhungen auf dem Weg der Festübernahme sowie Erhöhungen in Teilbeträgen sind gestattet. Die Anzahl, der Ausgabebetrag, der Zeitpunkt der Dividendenberechtigung und die Art der Einlagen werden vom Verwaltungsrat bestimmt; der Ausgabebetrag ist zu Marktkonditionen festzulegen. Der Verwaltungsrat ist berechtigt, das Bezugsrecht der Aktionäre auszuschliessen und Dritten zuzuweisen, wenn solche neue Aktien für die Beteiligung von strategischen Partnern oder neuen Aktionären oder für die Übernahme von Beteiligungen verwendet werden sollen. Aktien, für welche Bezugsrechte eingeräumt, aber nicht ausgeübt werden, sind ausschliesslich im Interesse der Gesellschaft zu verwenden.

Gestützt auf den Ermächtigungsbeschluss der ordentlichen Generalversammlung vom 29. April 2011 hat der Verwaltungsrat am 21. Juni 2012 beschlossen, das Aktienkapital von CHF 26'125'125 um maximal CHF 13'062'551 durch Ausgabe von maximal 2'839'685 voll zu liberierenden Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 4.60 zu erhöhen. Die Zeichnungsfrist wurde auf den 27. Juni bis 6. Juli 2012, 12.00 Uhr, festgelegt. Zu den Einzelheiten der Aktienkapitalerhöhung wird auf den Emissionsprospekt vom 27. Juni 2012 verwiesen.

Anhang

## 8 Bedeutende Aktionäre (Anteil >3%)

	Beteiligungsanteil	30.6.2012	31.12.2011
Markus Eberle, Horgen		28.53%	28.53%
GEKLA AG, Rotkreuz		6.34%	6.34%
Civen Ltd. (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz), Kingstown		5.37%	5.37%
Meier-Birkel Brita, Uitikon		4.84%	4.84%
Alsa PK Unabhängige Sammelstiftung, Schmerikon		3.52%	3.52%
ARGOS Investment Fund, Luxembourg		3.52%	3.52%
Kohm Joachim, Pforzheim, Deutschland		3.43%	3.41%

## 9 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

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

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2012	1. Halbjahr 2011
<b>Verwaltungsrats honorare</b>			
Martin Wipfli, Präsident		45'000	45'000
Markus Eberle, Vizepräsident		25'000	25'000
Walter Häusermann, Mitglied		20'000	35'000
<b>Total</b>		<b>90'000</b>	<b>105'000</b>
Spesen inkl. Sozialleistungen		11'875	16'750
Mehrwertsteuer		6'000	6'840
<b>Total</b>		<b>107'875</b>	<b>128'590</b>

Die Höhe der Verwaltungsrats honorare basiert auf einem Verwaltungsratsbeschluss vom 20. Februar 2012.

### Markus Eberle

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

Er hält als Privatperson per 30. Juni 2012 eine Beteiligung an der **nebag ag** von 28.53%.

### Entschädigungen der Verwaltung

#### Valartis Bank AG

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2012	1. Halbjahr 2011
Global Custody und Courtagen		2'560	30'397

In der Berichtsperiode verrechnete die Valartis Bank AG die Courtagen der an der SIX Swiss Exchange und an der BX Berne Exchange gehandelten Wertpapiere direkt mit dem Preis der Aktien, weshalb die Höhe der ausgewiesenen bezahlten Courtagen nicht mit den Vorjahreswerten vergleichbar ist.

In der Berichtsperiode verrechnete die Valartis Bank AG Courtagen in der Höhe von CHF 44'271.

Das Kontokorrent wurde in der Berichtsperiode durchschnittlich mit 0.05% verzinst.

### Martin Wipfli

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

#### Baryon AG, Zürich

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2012	1. Halbjahr 2011
Geschäftsführung		35'000	35'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		81'032	77'565

## 10 Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)

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

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2012	1. Halbjahr 2011
Gesamtergebnis		737'359	5'220'797
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		5'662'664	5'646'004
Ergebnis je Aktie in CHF		0.13	0.92
Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode		5'679'375	5'679'375

## 11 Eigenkapitalanteil je Aktie

	Betrag in CHF	30.6.2012	31.12.2011
Eigenkapital gemäss Bilanz		57'186'985	61'813'560
Anzahl Aktien im Umlauf		5'658'467	5'631'986
Innerer Wert je Aktie		10.11	10.98

## 12 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 13. August 2012 gutgeheissen.

Gestützt auf den Ermächtigungsbeschluss der ordentlichen Generalversammlung vom 29. April 2011 hat der Verwaltungsrat am 21. Juni 2012 beschlossen, das Aktienkapital von CHF 26'125'125 um maximal CHF 13'062'551 durch Ausgabe von maximal 2'839'685 voll zu liberierenden Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 4.60 zu erhöhen. Die Zeichnungsfrist endete am 6. Juli 2012, 12.00 Uhr. Am 6. Juli 2012 legte der Verwaltungsrat den Emissionspreis nach Börsenschluss auf CHF 9.96 fest. Das Aktienkapital wurde per 17. Juli 2012 durch Ausgabe von 2'620'625 neuen Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 4.60 von bisher CHF 26'125'125 um CHF 12'045'875 auf neu CHF 38'180'000 erhöht. Die Kotierung der neuen Aktien an der SIX Swiss Exchange erfolgte per 18. Juli 2012. Die neuen Aktien sind ab dem Geschäftsjahr 2012 dividendenberechtigt.

Es sind keine weiteren Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2012 auswirken.

Anhang

**12**

