

zwischenbericht



2009





Sitz der Gesellschaft

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

Internet: www.nebag.ch

Gegründet 05. August 1996

Aktienkapital nach Nennwertrückzahlung vom 20.07.2009

CHF 31'804'500

eingeteilt in 5'679'375 Namenaktien zu CHF 5.60

kotiert vom 02.04.1997 bis 31.12.2005

an der BX Berne eXchange (www.berne-x.com)

und seit 04.11.2005

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

Höchstkurs 1. Halbjahr 2009: CHF 11.50

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2009: CHF 8.70

Steuerkurs 01.01.2009: CHF 10.50

Unternehmenszweck

Die Gesellschaft bezweckt die Anlage von 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 2012)

Markus Eberle (bis GV 2011)

Walter Häusermann (bis GV 2010)

Administrative Leitung

Petra Gössi

Revisionsstelle

BDO Visura, Bern

Trading Information

Valoren-Nummer Schweiz: 505943

ISIN-Code: CH0005059438

Ticker-Symbol: NBEN

Kurzportrait

bericht des verwaltungsratspräsidenten zum 1. halbjahr 2009

Im ersten Halbjahr 2009 hat die **nebag** die im Geschäftsjahr 2008 beschlossene Strategieschärfung weiter mit Nachdruck umgesetzt, was die Börse mit einem Kursanstieg von 7.62% honorierte. Damit bewegt sich die **nebag** im Rahmen des SMI, der im gleichen Zeitraum eine positive Performance von 7.5% ausweist. Das andauernde schwierige wirtschaftliche Umfeld und die damit einhergehenden Unterbewertungen der Unternehmungen an den Finanzmärkten führten jedoch dazu, dass die **nebag** das erste Halbjahr 2009 mit einem Verlust von CHF 4.69 Mio. abschliesst.

*In der Berichtsperiode hat die **nebag** die vor einem Jahr verabschiedete Strategieschärfung mit grossem Nachdruck umgesetzt. In diesem Rahmen wurden die Finanzanlagen konsequent gestrafft und aktiv bewirtschaftet. Dank der intensiven Bewirtschaftung der Finanzanlagen konnte der Verwaltungsrat an seiner Ausschüttungspolitik festhalten und der Generalversammlung vom 30. April 2009 eine Nennwertrückzahlung von CHF 1.40 beantragen. Mit der steuerfreien Ausschüttung von CHF 1.40 pro Aktie am 20. Juli 2009 berücksichtigte der Verwaltungsrat auch die Differenz zwischen dem inneren Wert pro Aktie und dem Aktienkurs.*

*Bei den strategischen Beteiligungen wurden die Aktionärsinteressen mit grossem Engagement eingebracht, was auch in der Berichtsperiode mitunter zu intensiven Auseinandersetzungen führte. Dabei stand und steht bei unserem Handeln immer das Interesse aller Aktionäre im Mittelpunkt. Die **nebag** wird die aktive Begleitung der strategischen Beteiligungen auch in Zukunft noch intensivieren.*

*Trotz des schwierigen wirtschaftlichen Umfelds konnte die **nebag** die Dividenden-, Zins- und übrigen Erträge im Vergleich zur Vorjahresperiode um 57% steigern. Dies ist in erster Linie auf einen Dividendenertrag bei der Abspaltung der Athris Holding AG von der Jelmoli Holding AG zurück zu führen. Im Weiteren konnte die **nebag** als verlässlicher Partner von Banken bei Kapitalerhöhungen im Festübernahmeverfahren hohe zusätzliche Erträge erwirtschaften, was insbesondere dank des hohen Eigenfinanzierungsgrades der **nebag** möglich ist. Zudem konnten die Kosten für den Verwaltungsaufwand der **nebag** im Vergleich zur Vorjahresperiode um rund 15% reduziert werden.*



Zwischen-
bericht des
Verwaltungsrats

Nebenwerte reagieren im Vergleich zur Hauptbörse mit Verzögerung auf Marktschwankungen. Wir sind jedoch überzeugt, dass wir dank unseres Value-Prinzips und mit Fleiss positiv in die Zukunft blicken können. Ich danke Ihnen für das Vertrauen, welches Sie dem Verwaltungsrat auch im ersten Halbjahr 2009 entgegengebracht haben.

Mit freundlichen Grüssen

Martin Wipfli
Präsident des Verwaltungsrates

zwischenabschluss nach IFRS per 30. 06. 2009

Bilanz

Bilanz	Anhang	30.06.2009 Betrag in CHF	31.12.2008 Betrag in CHF
Aktiven			
Flüssige Mittel		11'352'428	2'944'879
Finanzanlagen	3	24'888'208	32'392'329
Andere Forderungen		367'901	159'922
Aktive Rechnungsabgrenzungen		143'032	129'578
Umlaufvermögen		36'751'568	35'626'708
Beteiligungen	4	25'954'080	31'696'600
Wandeldarlehen	5	6'954'412	7'035'874
Anlagevermögen		32'908'492	38'732'474
Total Aktiven		69'660'060	74'359'182
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		12'950	13'010
Verbindlichkeiten aus Nennwertrückzahlung		7'785'162	0
Steuerverbindlichkeiten		31'436	757'040
Passive Rechnungsabgrenzungen		104'326	71'454
Kurzfristiges Fremdkapital		7'933'874	841'504
Latente Ertragssteuern		0	0
Langfristiges Fremdkapital		0	0
Fremdkapital		7'933'874	841'504
Aktienkapital	7 / 8	31'804'500	39'755'625
Kapitalreserven		18'389'924	18'755'998
Eigene Aktien		-1'745'734	-2'957'902
Gewinnreserven		17'963'957	44'300'513
Periodenergebnis		-4'686'461	-26'336'556
Eigenkapital		61'726'186	73'517'678
Total Passiven		69'660'060	74'359'182
Eigenkapitalanteil je Aktie	12	11.11	13.38

Erfolgsrechnung

Anhang

Erstes Halbjahr 2009
Betrag in CHF

Erstes Halbjahr 2008
Betrag in CHF

Finanzergebnis

Dividenden und übrige Erträge	10	3'400'278	1'941'108
Realisierte Kursgewinne	6	488'515	191'347
Realisierte Kursverluste	6	-362'997	-867'048
Nicht realisierte Kursgewinne	6	1'222'658	2'302'215
Nicht realisierte Kursverluste	6	-9'060'591	-10'428'932
Total Finanzergebnis		-4'312'136	-6'861'310
Verwaltungsratsaufwand	9	-128'353	-130'752
Übriger Verwaltungsaufwand		-216'553	-261'140
Total Aufwand		-344'906	-391'892

Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern -4'657'042 -7'253'202

Finanzaufwand -29'419 -52'690

Jahresergebnis vor Steuern -4'686'461 -7'305'892

Ertragssteuern 0 267'885

Periodenergebnis -4'686'461 -7'038'007

Ergebnis pro Aktie (unverwässert) 11 -0.85 -1.29

Erfolgsrechnung

Veränderung des Eigenkapitals

Aktienkapital Eigene Aktien Kapitalreserven Gewinnreserven Total

Eigenkapital am 1. Januar 2008 47'706'750 -3'382'200 18'517'941 44'300'513 107'143'004

Nennwertrückzahlung -7'951'125 239'400 -7'711'725

Periodenergebnis -7'038'007 -7'038'007

Kauf eigene Aktien -1'747'500 -1'747'500

Verkauf eigene Aktien 2'300'798 13'514 2'314'312

Eigenkapital am 30. Juni 2008 39'755'625 -2'828'902 18'770'855 37'262'506 92'960'084

Transaktionskosten -14'857 -14'857

Kauf eigene Aktien -129'000 -129'000

Periodenergebnis -19'298'549 -19'298'549

Eigenkapital am 31. Dezember 2008 39'755'625 -2'957'902 18'755'998 17'963'957 73'517'678

Nennwertrückzahlung -7'951'125 165'963 -7'785'162

Periodenergebnis -4'686'461 -4'686'461

Kauf eigene Aktien -890'489 -890'489

Verkauf eigene Aktien 2'102'657 -532'037 1'570'620

Eigenkapital am 30. Juni 2009 31'804'500 -1'745'734 18'389'924 13'277'496 61'726'186

zwischenabschluss nach IFRS

per 30. 06. 2009

Geldflussrechnung

Erstes Halbjahr 2009
Betrag in CHF

Erstes Halbjahr 2008
Betrag in CHF

1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit

Periodenergebnis	-4'686'461	-7'038'007
Eliminierungen von erfassten		
Dividenden	-3'202'574	-1'663'545
Zinsen	-94'870	-107'482
nicht realisierten Kursgewinnen	-1'222'658	-2'302'215
nicht realisierten Kursverlusten	9'060'591	10'428'932
latenten Steuern	0	-267'885
Rückerstattete Verrechnungssteuern	827'564	770'151
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-60	-19'993
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen	42'554	-60'329
Erhaltene Dividenden	2'167'031	1'221'374
Erhaltene Zinsen	81'417	96'649
Bezahlte Ertragssteuern	-735'286	-491'356
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit	2'237'248	566'294

2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit

Wertpapierverkäufe	7'051'991	8'054'136
Wertpapierkäufe	-1'561'821	-8'228'280
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit	5'490'170	-174'144

3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit

Verkauf eigene Aktien	1'570'620	2'314'305
Kauf eigene Aktien	-890'489	-1'747'500
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	680'131	566'805

Veränderung flüssige Mittel	8'407'549	958'955
------------------------------------	------------------	----------------

Nachweis flüssige Mittel

Flüssige Mittel am 1.1.	2'944'879	6'539'316
Flüssige Mittel am 30.6.	11'352'428	7'498'271
Veränderung flüssige Mittel	8'407'549	958'955

Geldfluss-
rechnung

anhang

1 Gesellschaft und Gesellschaftstätigkeit

Die **nebag** ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich (Schweiz), deren Tätigkeit in der Beteiligung an nichtkотиerten und kотиerten Schweizer Gesellschaften besteht. Sie befindet sich im 14. Geschäftsjahr. Die **nebag** ist seit 04.11.2005 an der Schweizer Börse kотиert.

2 Rechnungslegungsgrundsätze

Allgemein

Der vorliegende ungeprüfte Zwischenabschluss per 30.06.2009 wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), insbesondere IAS 34 (Interim Financial Reporting) erstellt. Die Vorschriften des Kötierungsreglements der Schweizer Börse sowie die Offenlegungserfordernisse des Zusatzreglementes für Investmentgesellschaften werden ebenfalls eingehalten. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Zwischenabschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, welche auch der Jahresrechnung 2008 zugrunde lagen. Die Geldflussrechnung wird neu nach der indirekten Methode erstellt. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

Die neu per 01.01.2009 und später anzuwendenden revidierten Standards und Interpretationen betreffen Sachverhalte, die bei der **nebag** gegenwärtig nicht vorkommen, weshalb diese zu keiner Anpassung der Erfassungs- und Bewertungsgrundsätze führten.

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

Diese Bilanzpositionen umfassen Aktien, Obligationen und strukturierte Produkte und sind zum Fair Value 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 kотиerten 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 kотиert sind, und solchen, die nicht an einem aktiven Markt kотиert sind.

Wandeldarlehen, die an einem aktiven Markt kотиert sind, sind zum Fair Value 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 kотиert 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 24'888'208 sowie von Beteiligungen von CHF 25'954'080 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** nicht teilen und sich der erhoffte Kauf- oder Verkaufspreis nicht realisieren lässt. Besonders bei nicht kотиerten Beteiligungen ist die Unternehmensbewertung mit Unsicherheiten verbunden.

3 Finanzanlagen

Valor	Gesellschaft	30.06.2009			31.12.2008		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
208477	MediBank AG Zug	380	1'900	722'000	380	2'300	874'000
133302	Crédit Mutuel de la Vallée SA	1	770	770	501	770	385'770
	Total Regionalbanken			722'770			1'259'770
209262	Metall Zug AG Namenaktien -A-	0	0	0	15	195	2'925
3982108	Metall Zug AG Namenaktien -B-	4'000	2'251	9'004'000	4'785	2'050	9'809'250
258410	Usines Métallurgique de Vallorbe SA	291	7'000	2'037'000	291	8'100	2'357'100
157005	Caran d'Ache SA	1	5'425	5'425	1	5'425	5'425
2563678	Alu Menziken Holding AG	5'500	135	742'500	5'500	150	825'000
3381329	Art & Fragrance SA	92'311	13	1'209'274	96'375	20	1'917'863
	Total Industrie/Handel			12'998'199			14'917'563
385703	Bad Schinznach AG	150	2'650	397'500	280	2'525	707'000
198951	Casino Kursaal Interlaken AG	1'299	270	350'730	1'299	280	363'720
161329	Kongress & Kursaal Bern AG	2'447	510	1'247'970	2'447	500	1'223'500
698007	Gondelbahn Grindelwald-Männlichen AG	0	0	0	795	195	155'025
	Total Tourismus/Freizeit			1'996'200			2'449'245
154180	Brauerei Falken AG (Stamm)	14	9'800	137'200	31	8'800	272'800
154182	Brauerei Falken AG (Prior)	18	9'100	163'800	18	8'000	144'000
	Total Genussmittel			301'000			416'800
193185	Cham Paper Group Holding AG *	3'080	134	412'720	4'190	225	942'750
1232462	Swisslog Holding AG	0	0	0	905'431	0.44	398'390
2620586	Looser Holding AG	38'095	47	1'792'369	40'000	90	3'600'000
66847	Jelmoli Holding AG Namenaktien	5'000	394	1'970'000	4'800	380	1'824'000
66846	Jelmoli Holding AG Inhaberaktien	0	0	0	927	1'970	1'826'190
	Total kotierte Anlagen			4'175'090			8'591'330
2050274	Holdigaz	64'600	72	4'683'500	68'788	69	4'746'372
262089	Wasserwerke Zug AG	1	11'450	11'450	1	11'250	11'250
	Total Energie			4'694'950			4'757'622
	Total Finanzanlagen			24'888'208			32'392'329

*Namenswechsel von Industrieholding Cham AG zu Cham Paper Group Holding AG am 11. Juni 2009.

4 Beteiligungen

Valor	Gesellschaft	30.06.2009			31.12.2008		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
257005	Typon Holding AG	2'516	1'600	4'025'600	2'516	1'650	4'151'400
151948	Biella-Neher Holding AG	877	8'905	7'809'685	880	12'650	11'132'000
164591	Hochdorf Holding AG	45'000	115	5'175'000	45'000	132	5'940'000
1245763	Plaston Holding AG	1'000	4'500	4'500'000	1'000	5'400	5'400'000
1474512	Thurella AG	5'809	255	1'481'295	6'010	320	1'923'200
3033336	Rapid Holding AG	7'500	395	2'962'500	7'500	420	3'150'000
	Total Beteiligungen			25'954'080			31'696'600

5 Wandeldarlehen

	Betrag in CHF	30.06.2009	31.12.2008
Kaiser AG, FL-Schaanwald			
4% Wandeldarlehen mit Rangrücktritt an die Kaiser AG, FL-Schaanwald, beginnend 01.11.2006, endend 31.12.2012 über CHF 2'000'000.			
Die Bewertung erfolgte zum marktüblichen Zinssatz, was folgende Barwerte ergibt:			
Basiswert		1'773'000	1'727'000
Wandelrecht		1'791'000	1'729'000
Total		3'564'000	3'456'000
Thurella AG, Egnach			
2.125% Wandelanleihe 2007-2014 von CHF 24'480'000. nebag hält per 30.06.2009 nominal (100%) CHF 4'644'400 (Anteil 18.97%). Die Wandelanleihe ist an der Berner Börse BXe unter dem Symbol TRL07 kotiert und wird täglich gehandelt.			
Die Bewertung erfolgt zum Börsenkurs per 30.06.2009		3'390'412	3'579'874
Total		6'954'412	7'035'874

6 Veränderung Finanzanlagen, Beteiligungen und Wandeldarlehen

	Betrag in CHF	Finanzanlagen	Beteiligungen	Wandeldarlehen	Total
Bestand zu Beginn der Periode		32'392'329	31'696'600	7'035'874	71'124'803
Zugänge (zu Einstandspreisen)	1'427'657		0	134'164	1'561'821
Abgänge (zu Verkaufspreisen)	-7'036'760		-80'365	-60'384	-7'177'509
Realisierte Kursgewinne	487'416		0	0	488'515
Realisierte Kursverluste	-340'982		-21'905	-110	-362'997
Nicht realisierte Kursgewinne	1'114'658		0	108'000	1'222'658
Nicht realisierte Kursverluste	-3'156'110		-5'640'250	-264'231	-9'060'591
Bestand am Ende der Periode		24'888'208	25'954'080	6'954'412	57'796'700

7 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 5'679'375 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 5.60. Per 20. Juli 2009 wurde eine Nennwertrückzahlung von CHF 1.40 pro Aktie vorgenommen. Diese Nennwertreduktion ist im Zwischenabschluss enthalten.

Gemäss Beschluss der GV vom 30. April 2009 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von zwei Jahren gemäss Art. 651 Abs. 1 OR das Aktienkapital im Maximalbetrag von CHF 7'951'125 durch Ausgabe von höchstens 1'135'875 voll zu liberierende Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 5.60 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.

8 Bedeutende Aktionäre

	Beteiligungsanteil	30.06.2009	31.12.2008
Markus Eberle, Horgen		22.89%	21.13%
Valartis Bank AG, Zürich		7.12%	12.60%
Beat Kähli, Orlando, Florida		6.50%	6.50%
Gekla AG, Rotkreuz		6.34%	4.57%
Civen Ltd., Kingstown (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz)		3.87%	3.87%
Brita Meier-Birkel, Uitikon		3.64%	-
Alsa PK Unabhängige Sammelstiftung, Schmerikon		3.52%	3.52%
ARGOS Investment Fund, Luxembourg		3.52%	3.52%
nebag, Zürich		2.21%	3.22%

Anhang

9 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

Geschäftstransaktionen mit nahe stehenden Personen und Gesellschaften basieren auf handelsüblichen Vertragsformen und werden zu marktüblichen Bedingungen abgeschlossen. Die von Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden betroffenen Verwaltungsratsmitglieder müssen bei dem jeweiligen Geschäft in den Ausstand treten.

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2009	1. Halbjahr 2008
Verwaltungsratsgehälter			
Martin Wipfli, Präsident		45'000	45'000
Markus Eberle, Vizepräsident		25'000	25'000
Walter Häusermann, Mitglied		35'000	35'000
Total		105'000	105'000
Spesenentschädigungen insgesamt		15'000	15'000
Sozialleistungen		1'513	3'912
Mehrwertsteuer		6'840	6'840
Total		128'353	130'752

Markus Eberle

Markus Eberle ist Verwaltungsratsmitglied der **nebag** und Mitglied der Geschäftsleitung der Valartis Bank AG. Er hält als Privatperson per 30. Juni 2009 eine Beteiligung an der **nebag** von 22.89%.

Valartis Bank AG

Der am 24. Oktober 2005 mit der Valartis Bank AG abgeschlossene Beratervertrag sowie die mit der Valartis Bank AG eingegangene Market Making Vereinbarung vom 9. Dezember 2005 wurden per 31. Dezember 2008 aufgelöst.

Seit 1. Januar 2009 wird die Investment Promotion sowie das Market Making vom Verwaltungsrat ausgeführt.

In der Berichtsperiode wurden der Valartis Bank AG folgende Vergütungen inkl. Mehrwertsteuer ausgerichtet:

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2009	1. Halbjahr 2008
Investment Promotion, Market Making, Global Custody, Courtagen			98'659
Administrationsgebühren und Courtagen		33'895	

Das Kontokorrent wurde in der Berichtsperiode mit 0.05% verzinst.

Die Valartis Bank AG hält gemäss Meldungen vom 23. Juni 2009 eine Beteiligung von 7.12% an der **nebag**.

Martin Wipfli

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

Baryon AG, Zürich

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2009	1. Halbjahr 2008
Administrative Arbeiten, tägliche NAV-Berechnung und Buchführung		100'855	110'236

10 Übrige Erträge

nebag kann sich auch am Underwriting oder Subunderwriting von Kapitalaufnahmen beteiligen und damit operative Erträge erzielen. In der Berichtsperiode hat **nebag** damit einen Ertrag von CHF 100'000 erwirtschaftet.

11 Ergebnis pro Aktie (unverwässert)

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

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2009	1. Halbjahr 2008
Periodenergebnis		-4'686'461	-7'038'007
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		5'508'278	5'474'801
Ergebnis je Aktie (unverwässert)		-0.85	-1.29
Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode		5'679'375	5'679'375

12 Eigenkapitalanteil je Aktie

	Betrag in CHF	30.06.2009	31.12.2008
Eigenkapital gemäss Bilanz		61'726'186	73'517'678
Anzahl Aktien im Umlauf		5'553'951	5'496'426
Eigenkapitalanteil je Aktie		11.11	13.38

13 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 21. August 2009 gut geheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss auswirken.

Anhang

09

