

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

Internet: 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)

und seit 4. November 2005

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

Höchstkurs 1. Halbjahr 2011: CHF 12.20

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2011: CHF 9.50

Steuerkurs 1. Januar 2011: CHF 10.00

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 2012)

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

bericht des verwaltungsratspräsidenten zum 1. halbjahr 2011

Die **nebag ag** konnte im 1. Halbjahr 2011 ein gutes Ergebnis erzielen und weist in der Berichtsperiode ein Gesamtergebnis von CHF 5'220'797 aus. Das Beteiligungsportfolio entwickelte sich insgesamt stabil, wobei die Beteiligung an der Hochdorf Holding AG aufgrund der Kotierung an der SIX in die Finanzanlagen umgruppiert wurde. Für das zweite Halbjahr 2011 erwartet der Verwaltungsrat eine stabile Entwicklung.

Die **nebag ag** hat in der Berichtsperiode im Vergleich zum Vorjahr das Periodenergebnis um CHF 5'287'528 auf CHF 5'220'797 steigern können. Diese Resultatverbesserung basiert einerseits auf einer starken Zunahme der Dividendenerträge und andererseits auf geringeren nicht realisierten Kursverlusten. Der gute Ergebnisbeitrag von den nicht realisierten Kursgewinnen stammt zu einem grossen Teil von den Finanzanlagen.

Hinsichtlich der strategischen Beteiligungen konnte die **nebag ag** im 1. Halbjahr 2011 mit Befriedigung zur Kenntnis nehmen, dass die Reorganisation der Thurella AG im Frühjahr 2011 mit dem Verkauf des Standortes Eglisau abgeschlossen werden konnte. Der Reorganisationsprozess war für alle involvierten Parteien eine grosse Herausforderung und konzentrierte sich auf das Machbare, so dass die Thurella AG heute zwar in einem geschrumpften operativen Geschäft tätig, aber in einem zukunftssträchtigen Markt gut positioniert ist. Die Hochdorf Holding AG hat sich entschieden, ihre Aktien an der SIX kotieren zu lassen. Da die **nebag ag** als Nebenwertegesellschaft keine strategischen Beteiligungen halten will, die an der SIX kotiert sind, haben wir die Hochdorf Holding AG in unsere Finanzanlagen umgebucht und unser Engagement entsprechend reduziert. Die Typon Holding AG ist in ihren Bemühungen, die nicht betriebsnotwendigen Aktiven an die Aktionäre zurückzuführen, wiederum einen wesentlichen Schritt vorwärtsgekommen. Die **nebag ag** konnte deshalb von der Typon Holding AG im 1. Halbjahr 2011 eine namhafte Substanzdividende vereinnahmen.

Die **nebag ag** nahm im 1. Halbjahr 2011 an verschiedenen Generalversammlungen teil oder liess sich vom unabhängigen Stimmrechtsvertreter vertreten. Dabei haben wir wiederum in unterschiedlichen Voten für gute Corporate Governance plädiert und konnten dabei feststellen, dass insbesondere die Statutenrevision der Biella-Neher Holding AG, welche



Zwischen-
bericht des
Verwaltungsrats

weitreichende Neuerungen enthielt und aktionärsfreundlicher gestaltet wurde, mit grossem Mehr von der Generalversammlung angenommen wurde.

Der Verwaltungsrat geht davon aus, dass die Diskussionen um die Staatsverschuldung als Folge der Finanzmarktkrise auch im 2. Halbjahr 2011 anhalten werden. Dies wird einerseits einen Einfluss auf die Stabilität der Finanzmärkte im Generellen haben und andererseits dazu führen, dass der Schweizer Franken im Verhältnis zur Kaufkraftparität eher überbewertet bleiben wird. Diesen exogenen Faktoren können sich auch die ausserbörslich gehandelten Unternehmen nicht entziehen. Deshalb geht die **nebag ag** davon aus, dass das 2. Halbjahr 2011 anspruchsvoll sein wird. Um den Handlungsrahmen entsprechend zu vergrössern, hat die **nebag ag** per Mitte Jahr die liquiden Mittel auf CHF 6.8 Mio. erhöht.

Mit freundlichen Grüssen

Martin Wipfli

Präsident des Verwaltungsrates

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2011

Bilanz

Aktiven

	Anhang	30.6.2011 Betrag in CHF	31.12.2010 Betrag in CHF
Flüssige Mittel		6'819'745	7'134'956
Finanzanlagen	3	27'981'581	23'023'210
Andere Forderungen		281'776	235'004
Aktive Rechnungsabgrenzungen		124'447	133'019
Umlaufvermögen		35'207'549	30'526'189
Beteiligungen	4	22'000'696	25'704'298
Wandeldarlehen	5	7'225'760	7'803'028
Anlagevermögen		29'226'456	33'507'326
Total Aktiven		64'434'005	64'033'515

Passiven

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		19'211	16'890
Steuerverbindlichkeiten		142'000	21'405
Passive Rechnungsabgrenzungen		109'254	68'612
Kurzfristiges Fremdkapital		270'465	106'907
Aktienkapital	7	26'125'125	26'125'125
Kapitalreserven		11'361'277	18'256'137
Eigene Aktien		-176'775	-2'087'771
Gewinnreserven		21'633'116	17'113'997
Periodenergebnis		5'220'797	4'519'120
Eigenkapital		64'163'540	63'926'608
Total Passiven		64'434'005	64'033'515
Net Asset Value (NAV) je Aktie	11	11.33	11.66

Bilanz

Gesamtergebnisrechnung Anhang

1. Halbjahr 2011
Betrag in CHF

1. Halbjahr 2010
Betrag in CHF

Finanzergebnis

Dividenden und übrige Erträge		2'182'928	1'654'144
Realisierte Kursgewinne	6	480'340	738'021
Realisierte Kursverluste	6	-5'186	-71'709
Nicht realisierte Kursgewinne	6	4'062'369	2'391'562
Nicht realisierte Kursverluste	6	-1'021'363	-4'393'581
Total Finanzergebnis		5'699'088	318'437

Verwaltungsratsaufwand	9	-128'950	-128'590
Übriger Verwaltungsaufwand	9	-170'282	-208'124
Total Aufwand		-299'232	-336'714

Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern		5'399'856	-18'276
--	--	------------------	----------------

Finanzaufwand		-37'059	-48'455
---------------	--	---------	---------

Periodenergebnis vor Steuern		5'362'797	-66'731
Ertragssteuern		-142'000	0

Periodenergebnis		5'220'797	-66'731
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis		5'220'797	-66'731

Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	10	0.92	-0.01
--	----	------	-------

Gesamtergebnis
rechnung

Veränderung des Eigenkapitals

	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
Eigenkapital am 1. Januar 2010	31'804'500	-1'985'611	18'311'489	17'113'996	65'244'374
Nennwertrückzahlung	-5'679'375		137'543		-5'541'832
Gesamtergebnis				-66'731	-66'731
Kauf eigene Aktien		-578'239			-578'239
Verkauf eigene Aktien		921'528	-101'622		819'906
Eigenkapital am 30. Juni 2010	26'125'125	-1'642'322	18'347'410	17'047'265	59'877'478
Nennwertrückzahlung			-11'915		-11'915
Transaktionskosten			-12'990		-12'990
Gesamtergebnis				4'585'851	4'585'851
Kauf eigene Aktien		-875'343			-875'343
Verkauf eigene Aktien		429'894	-66'368		363'526
Eigenkapital am 31. Dezember 2010	26'125'125	-2'087'771	18'256'137	21'633'116	63'926'607
Agorückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen			-6'815'250		-6'815'250
Transaktionskosten					0
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
Eigenkapital am 30. Juni 2011	26'125'125	-176'775	11'361'277	26'853'913	64'163'540

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2011

Geldflussrechnung

1. Halbjahr 2011
Betrag in CHF

1. Halbjahr 2010
Betrag in CHF

1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit

Gesamtergebnis	5'220'797	-66'731
Ertragssteuern	142'000	0
Eliminierungen von verbuchten:		
Dividenden	-2'078'754	-1'550'012
Zinsen	-96'018	-104'132
nicht realisierte Kursgewinne	-4'062'369	-2'391'562
nicht realisierte Kursverluste	1'021'363	4'393'581
Berücksichtigung von bezahlten:		
Dividenden	1'796'978	1'006'254
Zinsen	104'589	90'802
Rückerstattung Verrechnungssteuer	235'004	285'728
Veränderungen:		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	2'321	0
Veränderung Steuerverbindlichkeiten	-21'405	0
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen	40'642	66'976
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit	2'305'148	1'730'904

2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit

Wertpapierverkäufe	5'386'575	7'166'152
Wertpapierkäufe	-3'023'070	-2'346'811
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit	2'363'505	4'819'341

3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit

Verkauf eigene Aktien	2'778'732	819'906
Kauf eigene Aktien	-947'346	-578'239
Agorückzahlung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen	-6'815'250	0
Transaktionskosten	0	0
Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-4'983'864	241'667

Veränderung flüssige Mittel	-315'211	6'791'912
------------------------------------	-----------------	------------------

Nachweis flüssige Mittel

Flüssige Mittel am 1.1.	7'134'956	3'252'886
Flüssige Mittel am 30.6.	6'819'745	10'044'798
Veränderung flüssige Mittel	-315'211	6'791'912

Geldfluss
rechnung

anhang nach IFRS

1 Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

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 16. 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 2011 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 2010 zugrunde lagen.

Die neu per 1. Januar 2011 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 27'981'581 und der Beteiligungen von CHF 22'000'696 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	30.6.2011			31.12.2010		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
208477	MediBank AG	380	1'550	589'000	380	1'800	684'000
133302	Crédit Mutuel de la Vallée SA	1	855	855	1	860	860
	Total Regionalbanken			589'855			684'860
3982108	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie B	2'907	3'870	11'250'090	3'097	3'535	10'947'895
209262	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie A	930	370	344'100	100	205	20'500
258410	Usines Métallurgique de Vallorbe SA	309	7'500	2'317'500	309	7'150	2'209'350
157005	Caran d'Ache SA	1	8'500	8'500	1	5'800	5'800
10702069	Montana Tech Components AG	588'336	3	1'765'008	275'000	4	1'045'000
3381329	Art & Fragrance SA	28'060	16	460'184	40'000	14	568'000
128778666	Schulthess Group AG	13'861	54	748'494	0	0	0
	Total Industrie/Handel			16'893'876			14'796'545
385703	Bad Schinznach AG	145	2'200	319'000	145	2'220	321'900
198951	Congress Centre Kursaal Interlaken AG *	1'299	250	324'750	1'299	275	357'225
161329	Kongress + Kursaal Bern AG	1'758	575	1'010'850	2'347	500	1'173'500
	Total Tourismus/Freizeit			1'654'600			1'852'625
154182	Brauerei Falken AG (Prior)	0	0	0	3	9'800	29'400
164591	Hochdorf Holding AG **	31'671	100	3'167'100	0	0	0
	Total Genussmittel			3'167'100			29'400
2050274	Holdigaz SA	51'500	110	5'665'000	55'653	102	5'648'780
262089	Wasserwerke Zug AG	1	11'150	11'150	1	11'000	11'000
	Total Energie			5'676'150			5'659'780
	Total Finanzanlagen			27'981'581			23'023'210

* Früher Casino Kursaal Interlaken AG. Die Umfirmierung erfolgte per 11. Mai 2011.

** Umgruppierung von Beteiligungen in Finanzanlagen.

4 Beteiligungen

Valor	Gesellschaft	30.6.2011			31.12.2010		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
257005	Typon Holding AG	2'516	900	2'264'400	2'516	1'200	3'019'200
151948	Biella-Neher Holding AG	830	11'000	9'130'000	831	9'800	8'143'800
164591	Hochdorf Holding AG **	0	0	0	45'000	102	4'585'500
1245763	Plaston Holding AG	1'000	5'950	5'950'000	1'000	5'600	5'600'000
1474512	Thurella AG	45'069	42	1'892'898	42'487	32	1'361'708
3033336	Rapid Holding AG	6'611	418	2'763'398	6'963	430	2'994'090
	Total Beteiligungen			22'000'696			25'704'298

** Umgruppierung von Beteiligungen in Finanzanlagen.

Anhang

5 Wandeldarlehen

	Betrag in CHF	30.6.2011	31.12.2010
Kaiser AG, FL-Schaanwald			
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		1'955'000	1'909'000
Eigenkapitalanteil (Wandelrecht)		2'121'000	2'037'000
Total		4'076'000	3'946'000

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 3'937'200 (Anteil 17.87%). 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 2011.

Total 3'149'760 7'225'760 3'857'028 7'803'028

6 Veränderung der Investments

	Betrag in CHF	Finanzanlagen	Beteiligungen	Wandeldarlehen	Total
Bestand zu Beginn der Periode		23'023'210	25'704'298	7'803'028	56'530'536
Umgruppierung von Beteiligungen in Finanzanlagen		4'585'500	-4'585'500	0	0
Zugänge (zu Einstandspreisen)		1'897'457	446'497	679'116	3'023'070
Abgänge (zu Verkaufspreisen)		-3'569'797	-517'029	-1'774'902	-5'861'728
Realisierte Kursgewinne		290'025	53'888	136'427	480'340
Realisierte Kursverluste		0	-5'186	0	-5'186
Nicht realisierte Kursgewinne		1'946'614	1'733'663	382'091	4'062'368
Nicht realisierte Kursverluste		-191'428	-829'935	0	-1'021'363
Bestand am Ende der Periode		27'981'581	22'000'696	7'225'760	57'208'037

7 Aktienkapital

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

Gemäss Beschluss der GV 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 liberierenden 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.

8 Bedeutende Aktionäre (Anteil >3%)

	Beteiligungsanteil	30.6.2011	31.12.2010
Markus Eberle, Horgen		28.53%	27.91%
GEKLA AG, Rotkreuz		6.34%	6.34%
Civen Ltd., Kingstown (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz)		5.37%	4.75%
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%

Anhang

	Beteiligungsanteil	30.6.2011	31.12.2010
Kohm Joachim, D-Pforzheim		3.28%	<3%
nebag ag , Zürich		<3%	3.45%
Kähli Holding AG, Zug		0.00%	3.00%

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 2011	1. Halbjahr 2010
Verwaltungsratshonorare			
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			
Sozialleistungen		1'750	1'750
Mehrwertsteuer		7'200	6'840
Total		128'950	128'590

Markus Eberle

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

Er hält als Privatperson per 30. Juni 2011 eine Beteiligung an der **nebag ag** von 28.53%.

Entschädigungen der Verwaltung

Valartis Bank AG

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2011	1. Halbjahr 2010
Global Custody und Courtagen		30'397	29'198

Das Market Making wird seit 1. Januar 2009 direkt vom Verwaltungsrat der **nebag ag** erbracht.

Das Kontokorrent wurde in der Berichtsperiode mit 0.05% verzinst.

Die Valartis Bank AG ist gemäss Meldung vom 8. Dezember 2010 nicht mehr an der **nebag ag** beteiligt.

Martin Wipfli

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

Baryon AG, Zürich

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2011	1. Halbjahr 2010
Geschäftsführung		35'000	30'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		77'565	69'314

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 2011	1. Halbjahr 2010
Gesamtergebnis		5'220'797	-66'731
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		5'646'004	5'514'230
Ergebnis je Aktie in CHF		0.92	-0,01
Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode		5'679'375	5'679'375

11 Eigenkapitalanteil je Aktie

	Betrag in CHF	30.6.2011	31.12.2010
Eigenkapital gemäss Bilanz		64'163'540	63'926'608
Anzahl Aktien im Umlauf		5'662'417	5'483'465
Innerer Wert je Aktie		11.33	11.66

12 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 16. August 2011 gutgeheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2011 auswirken.

Anhang

11

