

22. geschäftsbericht



*entdecken sie die qualitäten
der schweizer wirtschaft*

inhalt

<i>Kurzportrait</i>	4
<i>Bericht des Verwaltungsratspräsidenten</i>	5
<i>nebag ag - Strategie</i>	6
<i>Performance</i>	7
<i>Anlagereglement</i>	8
<i>Corporate Governance</i>	10
<i>Vergütungsbericht</i>	16
<i>Bericht der Revisionsstelle über den Vergütungsbericht</i>	17
<i>Kommentare - Strategische Beteiligungen</i>	18
<i>Jahresrechnung nach IFRS</i>	
<i>Bilanz</i>	20
<i>Gesamtergebnisrechnung</i>	21
<i>Veränderung des Eigenkapitals</i>	21
<i>Geldflussrechnung</i>	22
<i>Anhang</i>	23
<i>Lagebericht</i>	36
<i>Jahresrechnung nach OR</i>	
<i>Bilanz</i>	38
<i>Erfolgsrechnung</i>	39
<i>Geldflussrechnung</i>	40
<i>Anhang</i>	41
<i>Antrag über die Gewinnverwendung und Ausschüttung</i>	43
<i>Bericht der Revisionsstelle nach IFRS</i>	44
<i>Bericht der Revisionsstelle nach OR</i>	46

inhalt

Sitz der Gesellschaft

nebag ag

c/o Baryon AG, General Guisan-Quai 36, CH-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 (per 31.12.2017)

CHF 30'128'996.70

eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien zu CHF 3.30

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 2017: CHF 10.90

Tiefstkurs 2017: CHF 9.28

Steuerkurs 31.12.2017: CHF 10.90

Unternehmenszweck

Die Gesellschaft investiert im Wesentlichen in substanzstarke Schweizer Gesellschaften, deren Stimmrechte vor allem ausserhalb der SIX Swiss Exchange gehandelt werden.

Im Weiteren kann die Gesellschaft auch strategische Beteiligungen und/oder Finanzanlagen an Small Caps nehmen, deren Titel an der SIX Swiss Exchange kotiert sind.

Verwaltungsrat

Martin Wipfli (Präsident)

Markus Eberle

Walter Häusermann

Kuno Kennel

Urs Ledermann

Administrative Leitung

Petra Gössi

Revisionsstelle

BDO AG, Bern

Trading Information

Valoren-Nummer Schweiz: 505943

ISIN-Code: CH0005059438

Ticker-Symbol: NBEN

bericht des verwaltungsratspräsidenten

Die **nebag ag** schliesst das Geschäftsjahr 2017 sehr erfreulich ab und weist ein Gesamtergebnis von CHF 11.64 Mio. aus. Das erfreuliche Börsenumfeld und ein stringentes Anlageverhalten haben wesentlich zu diesem guten Ergebnis beigetragen. Die Nettoperformance betrug im Berichtsjahr 12.77 %. Die aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik wird fortgesetzt und die Aktionäre werden mit einer Ausschüttung von CHF 0.80 am Gesamtergebnis beteiligt. Die Ausschüttung erfolgt im Rahmen einer Kapitalherabsetzung.

Politische Börsen haben kurze Beine, besagt ein geflügeltes Wort. Dies haben sich die Anleger für das Jahr 2017 zum Motto gemacht und das überraschende Wahlergebnis der USA locker weggesteckt und weiterhin in die Finanzmärkte investiert. Diese fast schon ausgelassene Stimmung unter den Investoren wurde zusätzlich durch die weiterhin sehr lockere Geldpolitik der Notenbanken befeuert. In diesem Umfeld bildete sich die Volatilität an den internationalen Finanzmärkten auf ein fast beängstigendes Niveau zurück und nur jene Anleger verdienten Geld, die ihrem Optimismus freien Lauf liessen. Nüchtern betrachtet mahnt aber vieles zur Vorsicht und insbesondere die wilden Kurskapriolen der Kryptowährungen gegen Ende 2017 zeigen an, dass gewisse Anleger jegliche Realitäten verloren haben.

Der Schweizer Kapitalmarkt hat sich in diesem Umfeld massvoll entwickelt. Der Index für die grosskapitalisierten Werte legte um rund 13% zu und jener für die Small&Mid Caps um rund 19%. In diesem Umfeld konzentrierte sich die **nebag ag** auf die weitere Entwicklung der strategischen Beteiligungen und richtete dabei einerseits ihren Fokus auf die «best owner» Strategie und andererseits auf die Marktpositionierung der strategischen Beteiligungen. Die diesbezüglichen Arbeiten waren aufwändig, werden aber in den kommenden Monaten zu einigen Veränderungen führen, die auch die Reize unseres Beteiligungsportfolios in einem neuen Licht zeigen werden. Im Weiteren hat die **nebag ag** im 2017 die liquiden Mittel ein weiteres Mal, und dies trotz Negativzinsen, mit einer guten Rendite bewirtschaften können.

In diesem insgesamt positiven Umfeld hat die **nebag ag** im Berichtsjahr ein sehr erfreuliches Gesamtergebnis von CHF 11.64 Mio. erzielt und liegt damit CHF 1.32 Mio. über dem Vorjahr. Zu diesem Ergebnis trugen vor allem die nicht realisierten Kursgewinne und das nach wie vor strikte Kostenmanagement bei. Das erfreuliche Ergebnis erlaubt es dem Verwaltungsrat, die bisherige Dividendenpolitik fortzusetzen und der Generalver-

sammlung eine Ausschüttung von CHF 0.80 pro Aktie vorzuschlagen. Die Ausschüttung erfolgt im Rahmen einer Kapitalherabsetzung.

2018 wird das Jahr der Chancen sein. Die ausgelassene Stimmung an den Finanzmärkten im 2017 wird im 2018 nicht anhalten können. Die Volatilität wird wieder zunehmen und wird es den aktiven Marktteilnehmern ermöglichen, Chancen wieder gezielt wahrzunehmen. Dies gilt insbesondere auch für das Segment in dem die **nebag ag** ihre Investitionen tätigt. Die **nebag ag** geht deshalb davon aus, dass der innere Wert, der jeden Tag auf unsere Homepage (www.nebag.ch) publiziert wird, auch im 2018 gesteigert werden kann.

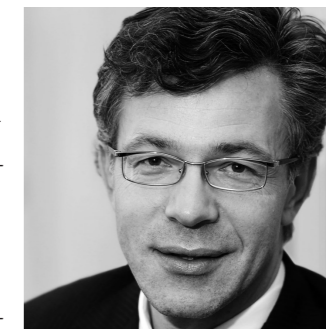
Im Namen des gesamten Verwaltungsrates danke ich Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen und freue mich darauf, für Sie auch im kommenden Jahr wiederum unterwegs sein zu dürfen.

Mit freundlichen Grüssen



Martin Wipfli

Präsident 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- & MidCap Bereich und unterstützt ausgewählte Unternehmen aktiv mit der Expertise des Verwaltungsrates um nachhaltig zu deren Entwicklung beizutragen. Um dies zu erreichen, nimmt die **nebag ag** auch Sitz im Verwaltungsrat der strategischen Beteiligungen.

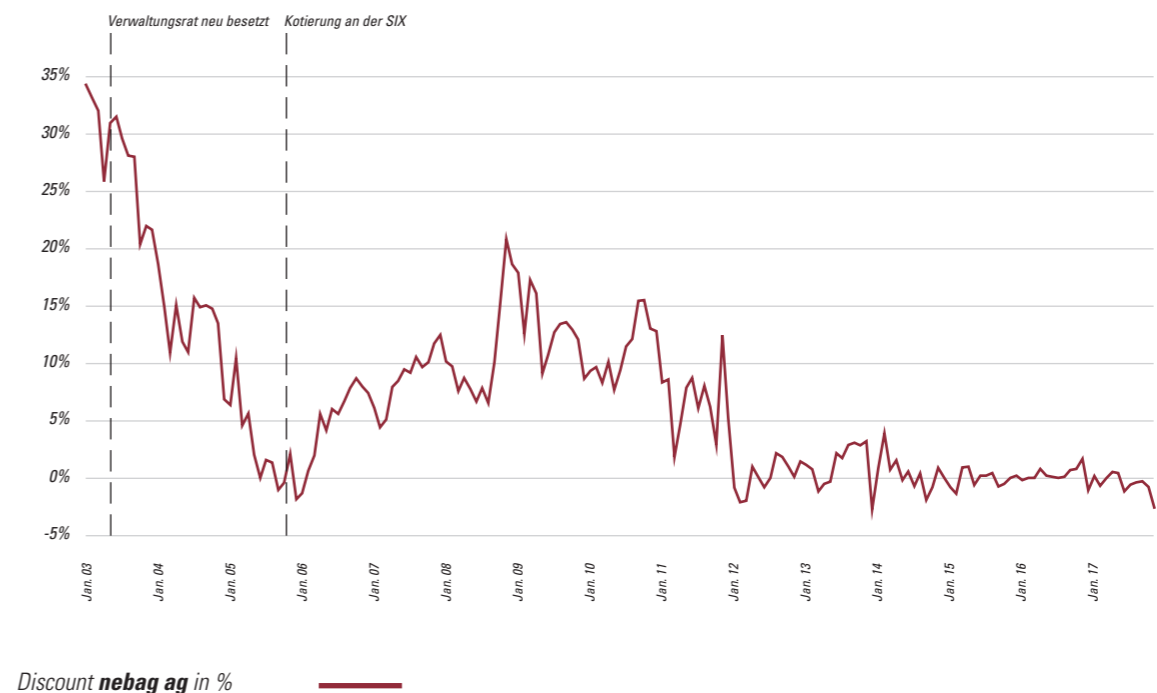
Attraktive Ausschüttungspolitik

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



entwicklung des discount



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.

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

a) Strategische Beteiligungen

Mit einer substantiellen Beteiligungsnahme und einer intensiven Begleitung prägt die **nebag ag** den Entwicklungsprozess ihrer strategischen Beteiligungen und trägt zum unternehmerischen Erfolg der Kernbeteiligungen bei. Die **nebag ag** kann Einsitz im Verwaltungsrat einer strategischen Beteiligung nehmen.

b) Finanzanlagen

Weiteres Vermögen investiert die **nebag ag** in Sektoren und

Unternehmen, die gegenüber dem Gesamtmarkt möglichst eine Unterbewertung und eine höhere Ausschüttungsrendite aufweisen.

c) Übrige Aktiven

Die übrigen Aktiven kann die **nebag ag** unter Ausnützung der sich bietenden Opportunitäten frei im Interesse der Gesellschaft an den Finanzmärkten investieren.

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 Bankwerhtag 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 Vermögenswert, 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 15. November 2017 in Kraft getreten. Es ersetzt das Reglement vom 1. März 2016.

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 2017 beziehungsweise auf das Berichtsjahr 2017.

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 Unternehmungen 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 Unternehmungen 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 Unternehmungen im Small- und Mid-Cap Bereich, deren Titel an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden, investieren.

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 von der **nebag ag** gehaltenen Beteiligungen stellen keine faktische Beherrschung im Sinne eines Mutter-Tochter-Verhältnisses dar und verpflichten deshalb nicht zur Erstellung eines Konzernabschlusses.

1.2. Bedeutende Aktionäre

Der Gesellschaft sind folgende bedeutende Aktionäre bekannt:

Aktionär	Stimmenanteil
Eberle Markus, Horgen	12.12%
GRAPHA-Holding AG, Hergiswil	5.91%
Ledermann Immobilien AG, Zürich	5.75%
Meier-Birkel Brita, Uitikon	5.61%

Im Übrigen wird betreffend bedeutende Aktionäre auf die Seiten 32 und 41 verwiesen.

Im Berichtsjahr wurden keine 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 2017 CHF 30'128'996.70, das voll liberiert und in 9'129'999 Namenaktien mit je CHF 3.30 Nennwert eingeteilt ist.

2.2. Genehmigtes und bedingtes Kapital

Mit Beschluss der Generalversammlung vom 12. Mai 2017 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von zwei Jahren (bis 12. Mai 2019) gemäss Art. 651 Abs. 1 OR das Aktienkapital insgesamt um maximal CHF 15'064'496.70 zu erhöhen, durch Ausgabe von maximal 4'564'999 voll einbezahlten Namenaktien im Nennwert von je CHF 3.30.

Am 12. Mai 2017 hat die Generalversammlung beschlossen, eine Nennwertreduktion zwecks Kapitalrückzahlung an die Aktionäre vorzunehmen. Mit Valuta 28. Juli 2017 wurden CHF 0.60 pro Aktie ausbezahlt. Die Aktien wurden ab dem 26. Juli 2017 Ex-Nennwertrückzahlung gehandelt.

2.3. Kapitalveränderungen der letzten zehn Jahre

April 2006:

Kapitalherabsetzung von CHF 56'793'750 auf CHF 53'386'125 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.60 pro Aktie von CHF 10.00 auf CHF 9.40 pro Aktie.

April 2007:

Kapitalherabsetzung von CHF 53'386'125 auf CHF 47'706'750 durch Nennwertrückzahlung von CHF 1.00 pro Aktie von CHF 9.40 auf CHF 8.40 pro Aktie.

April 2008:

Kapitalherabsetzung von CHF 47'706'750 auf CHF 39'755'625 durch Nennwertrückzahlung von CHF 1.40 pro Aktie von CHF 8.40 auf CHF 7.00 pro Aktie.

April 2009:

Kapitalherabsetzung von CHF 39'755'625 auf CHF 31'804'500 durch Nennwertrückzahlung von CHF 1.40 pro Aktie von CHF 7.00 auf CHF 5.60 pro Aktie.

April 2010:

Kapitalherabsetzung von CHF 31'804'500 auf CHF 26'125'125 durch Nennwertrückzahlung von CHF 1.00 pro Aktie von CHF 5.60 auf CHF 4.60 pro Aktie.

Juli 2012:

Kapitalerhöhung aus genehmigtem Aktienkapital von CHF 26'125'125 auf CHF 38'180'000 durch Ausgabe von 2'620'625 Namenaktien mit CHF 4.60 Nennwert zum Preise von CHF 9.96.

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 Preise von CHF 9.80.

Juli 2016:

Kapitalherabsetzung von 41'997'995.40 auf 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.

2.4. 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.

Die Generalversammlung kann jederzeit die Umwandlung von Namenaktien in Inhaberaktien und umgekehrt beschliessen; es können auch Inhaberaktien und Namenaktien nebeneinander ausgegeben werden. Im Weiteren kann die Gesellschaft in einer bestimmten Form ausgegebene Aktien jederzeit und ohne Zustimmung der Aktionäre in eine Form umwandeln und hierzu Aktionäre, Nutziesser 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 Verwahrsystem zurück ziehen.

2.5. Genussscheine

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

2.6. 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 fünf 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 2017 wie folgt zusammen:

Martin Wipfli, Präsident, Jahrgang 1963, Schweizer Staatsangehöriger, im VR seit 2003, ist beruflich als Rechtsanwalt 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 bei einer internationalen Beratungsunternehmung als Steuerberater tätig. Danach leitete er die Steuerabteilung einer Schweizer Privatbank und gründete im Herbst 1997 die Baryon AG. Er ist Verwaltungsratspräsident der Elma Electronic AG, Wetzikon, sowie Mitglied des Verwaltungsrates der Metall Zug AG, Zug, und der Zug Estates Holding AG, Zug. Im Weiteren ist er im

Verwaltungsrat von verschiedenen nicht kotierten Gesellschaften tätig.

Markus Eberle, Vizepräsident, Jahrgang 1964, Schweizer Staatsangehöriger, im VR seit 2003, ist Inhaber und Verwaltungsratspräsident der ZO-Invest AG, Zug. 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 Mehrheitsaktionär der FJD Feine Juwelen Distributions AG, Schaffhausen, sowie deren Präsident und Delegierter des Verwaltungsrates. Walter Häusermann ist als Verwaltungsrat in den kotierten Unternehmen Elma Electronic AG, Wetzikon, und der Clientis AG, Bern, sowie in verschiedenen, nicht kotierten Unternehmen tätig.

Kuno Kennel, Mitglied, Jahrgang 1969, Schweizer Staatsangehöriger, im VR seit 2013, ist seit Erlangen der Maturität 1989 im Finanzwesen und in der Vermögensverwaltung tätig. 1996 schloss er das Studium als eidgenössisch diplomierter Finanzanalytiker und Vermögensverwalter (AZEK) ab. Zuletzt war er CEO der Bank Barclays Capital Schweiz, bevor er 2012 zum Bankpräsident der Schwyzer Kantonalbank gewählt wurde. Er ist im Verwaltungsrat von verschiedenen nicht kotierten Unternehmen tätig.

Urs Ledermann, Mitglied, Jahrgang 1955, ist seit 1979 Inhaber der Ledermann Immobilien AG und deren Vorgängergesellschaften und amtet auch als deren Verwaltungsratspräsident. Von 2003 bis 2008 war er im Verwaltungsrat der Mobimo Holding AG, von 2008 bis 2013 ammete er als deren Verwaltungsratspräsident. Zurzeit ist Urs Ledermann bei dem kotierten Unternehmen POENINA HOLDING als Verwaltungsrat tätig, die als führende Heizungs- und Sanitärfirma letzten November an die Zürcher Börse ging. Im Weiteren ist er in verschiedenen Verwaltungsräten von nicht kotierten Unternehmen tätig.

3.2. Administrative Leitung

Petra Gössi, Jahrgang 1976, Schweizer Staatsangehörige, ist Juristin und schloss ihre Studien an der Universität Bern ab. Sie

ist seit dem 1. Januar 2008 Mitarbeiterin der Baryon AG und führt die Administration der **nebag ag** seit 1. Dezember 2008.

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 Verwaltungsrates sind unbeschränkt wieder wählbar.

Anlässlich der Generalversammlung 2017 stellen sich alle fünf Verwaltungsratsmitglieder zur Wiederwahl. Zudem schlägt der Verwaltungsrat vor, Martin Wipfli wie im Vorjahr als Verwaltungsratspräsident zu wählen.

Name	Amtsdauer
Martin Wipfli (Präsident)	1 Jahr
Markus Eberle	1 Jahr
Walter Häusermann	1 Jahr
Kuno Kennel	1 Jahr
Urs Ledermann	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 Petra Gössi 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 ernannt 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 weiterem Verwaltungsratsausschüssen verzichtet.

3.4.4. Arbeitsweise des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat tagt, so oft es die Geschäfte erfordern. Im Geschäftsjahr 2017 traf sich der Verwaltungsrat zu vier (Vorjahr: vier) regulär angesetzten Sitzungen. Viermal 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. Dezember 2008 ist bei der Baryon AG Petra Gössi 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 Steuerberater 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 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 2017 insgesamt CHF 187'372 erhalten. Davon wurden CHF 2'050 für die Steuerberatung und die Erstellung der Steuererklärung aufgewendet.

5. Entschädigungen, Beteiligungen und Darlehen

Dem Verwaltungsrat wurden im Geschäftsjahr 2017 Honorare und Spesen (exkl. MWST) in der Höhe von total CHF 317'371 ausbezahlt. Dem Präsidenten Martin Wipfli wurden total CHF 100'000 (CHF 90'000 Honorar und CHF 10'000 Pauschal-spesen), dem Vizepräsidenten Markus Eberle inklusive den gesetzlich vorgesehenen Sozialversicherungsbeiträgen total CHF 67'371 (CHF 57'371 Lohn und CHF 10'000 Pauschal-spesen) und den weiteren Mitgliedern des Verwaltungsrates je CHF 50'000 (CHF 40'000 Honorar und CHF 10'000 Pauschal-spesen) vergütet.

Im Weiteren wurden die Dienstleistungen der Baryon AG mit total CHF 187'372 entschädigt. Nähere Details finden sich vorgängig unter Ziff. 4.1 (Managementvertrag mit der Baryon AG).

Die Verwaltungsratsmitglieder und ihnen nahe stehende Personen hielten per 31. Dezember 2017 insgesamt 1'751'385 (19.18%) Aktien der Gesellschaft (im Vorjahr 2'066'118 Aktien oder 22.63%).

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 22. ordentliche Generalversammlung findet am 11. Mai 2018 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 13. April 2018 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 2017 zeichnet sich Beat Rüfenacht als leitender Revisor verantwortlich.

8.2. Revisionshonorar

Die Revisionsstelle stellte der **nebag ag** für das Geschäftsjahr 2017 CHF 36'000 für Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Prüfung der Jahresrechnungen 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 Petra Gössi 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 mit der Revisionsstelle fanden keine 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 2017

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 2017 insgesamt Vergütungen in der Höhe von CHF 504'743, bestehend aus fixen Honoraren, 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	2017	2016
Wipfli Martin, Präsident		287'372	301'557
davon Verwaltungsrats Honorar an Martin Wipfli		100'000	100'000
davon Vergütung für zusätzliche Arbeiten*		187'372	201'557
Eberle Markus, Vizepräsident		67'371	66'025
Kennel Kuno, Mitglied		50'000	50'000
Häusermann Walter, Mitglied		50'000	50'000
Ledermann Urs, Mitglied		50'000	50'000
Total		504'743	517'582

Vergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung wird vom Verwaltungsrat wahrgenommen. Die Gesellschaft hat für die Geschäftsjahre 2017 und 2016 dementsprechend keine Vergütungen an Geschäftsleitungsmitglieder ausgerichtet.

Darlehen und Kredite

Die Gesellschaft hat für die Geschäftsjahre 2017 und 2016 keine Darlehen oder Kredite an Verwaltungsratsmitglieder oder Geschäftsleitungsmitglieder ausgerichtet.

* 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.

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 ZUM VERGÜTUNGSBERICHT

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

Wir haben den Vergütungsbericht der nebag ag (Seite 16) für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die Prüfung beschränkte sich dabei auf die Angaben nach Art. 14-16 der Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV).

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Erstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Vergütungsberichts in Übereinstimmung mit dem Gesetz und der Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV) verantwortlich. Zudem obliegt ihm die Verantwortung für die Ausgestaltung der Vergütungsgrundsätze und die Festlegung der einzelnen Vergütungen.

Verantwortung des Prüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage unserer Prüfung ein Urteil zum beigefügten Vergütungsbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den Schweizer Prüfungsstandards durchgeführt. Nach diesen Standards haben wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einzuhalten und die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass hinreichende Sicherheit darüber erlangt wird, ob der Vergütungsbericht dem Gesetz und den Art. 14-16 der VegüV entspricht.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen, um Prüfungsnachweise für die im Vergütungsbericht enthaltenen Angaben zu den Vergütungen, Darlehen und Krediten gemäss Art. 14-16 VegüV zu erlangen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst die Beurteilung der Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Vergütungsbericht ein. Diese Prüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bewertungsmethoden von Vergütungselementen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Vergütungsberichts.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht der Vergütungsbericht der nebag ag für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr dem Gesetz und den Art. 14 – 16 der VegüV.

Bern, 6. April 2018

BDO AG

Beat Rüfenacht

Leitender Revisor
Zugelassener Revisionsexperte

Thomas Bigler

Zugelassener Revisionsexperte

bericht der
revisionsstelle

strategische beteiligungen

Biella-Neher Holding AG

Die heutige Biella Group ist aus der im Jahr 1900 gegründeten Schreibbücher- und Papierwarenfabrik AG in Biel hervorgegangen. 1974 fusionierten die Biella und die Neher AG Bern zur Biella-Neher AG, woraus im Jahr 2008 in Folge der Umsetzung der Holdingstruktur die Biella-Neher Holding AG entstand. Die **nebag ag** pflegt als eine der grossen Aktionäre eine konstruktive Arbeitsbeziehung zu Verwaltungsrat und Gruppenleitung. Die Biella Group gehört zu den bedeutendsten und leistungsstärksten europäischen Anbietern von Büroartikeln. Die Gruppe verfügt über Produktionsstandorte in Deutschland, der Schweiz, Polen, Grossbritannien und Rumänien, über Logistikzentren in Cottbus (D), Brügg (CH), Wiener Neustadt (A) und Enkhuizen (NL) sowie über ein europaweites Vertriebsnetz. Zur Unternehmensgruppe gehören die Marken «Biella» in der Schweiz, «Donau» in Österreich und «Falken» in Deutschland. Im Berichtsjahr hat sich die Gesellschaft neben einer weiteren Optimierung des Stammgeschäftes und einem Effizienzsteigerungsprogramm intensiv damit beschäftigt, neue Geschäftsfelder im Zusammenhang mit der Digitalisierung zu erarbeiten. Im Rahmen der Vision «Biella 2.0» wurde im November 2015 mit der Biella SimplyFind AG eine neue Geschäftseinheit unter dem Biella-Dach gegründet. Die Aktien der Biella-Neher Holding AG wurden bis am 27. November 2015 an der BX Berne eXchange und werden seither neu über die OTC-X-Plattform der Berner Kantonalbank gehandelt.

Kapitalstruktur

Valor: 151.948
Anzahl Aktien: 8'300 Namenaktien zu nominal CHF 400
Aktienkapital: CHF 3'320'000
Beteiligung **nebag ag**: 1'086 Namenaktien (13.08%)
Vertreter der **nebag ag** im VR: Urs Ledermann
(Seit April 2017)

Plaston Holding AG Widnau

Die 1956 in Widnau im St. Galler Rheintal gegründete Firmengruppe stellt Kunststoff-Verpackungssysteme für die Elektrowerkzeugindustrie her. In einem zweiten Geschäftsfeld entwickelt, produziert und vertreibt das Unternehmen hochwertige Luftbefeuchter und -reiniger. Nachdem der Hauptfokus der Investitionen auf die Produktion in China gerichtet war, wurde hauptsächlich in den Standort Widnau investiert, was den Standort Schweiz nachhaltig stärkte. Die Krise in Osteuropa und veränderte Rahmenbedingungen in China belasteten im Berichtsjahr das Geschäft mit Luftbehandlungsgeräten. Die Plaston arbeitete intensiv an einem neuen Marktauftritt, um neue Kunden noch besser ansprechen zu können. Die Änderungen wurden am 1. Oktober 2015 präsentiert und vom Markt sehr gut aufgenommen.

Kapitalstruktur

Valor: 1.245.763
Anzahl Aktien: 10'000 Namenaktien zu nominal CHF 25
Aktienkapital: CHF 250'000
Beteiligung **nebag ag**: 1'696 Namenaktien (16.69%)
Vertreter der **nebag ag** im VR: Martin Wipfli
(Seit September 2017)

Thurella AG

Die Thurella AG entstand 2002 aus der Umwandlung der genossenschaftlich organisierten Vertriebsorganisation Ostschweizer Mostereien. Nach einer verlustreichen Phase im 2009 wurden erhebliche Restrukturierungsmassnahmen notwendig, welche Ende 2009 mit einer Aktienkapitalerhöhung mit Bezugsrechtsangebot an die bisherigen Aktionäre und an die Obligationäre begann und welche die Vereinfachung der rechtlichen Strukturen der Gruppe umfasste. Die **nebag ag** trat als massgeblicher Partner bei der Umsetzung der Aktienkapitalerhöhung auf und hat so zu einem Gelingen der Umstrukturierung beigetragen. Heute ist die Thurella AG ausschliesslich im biologischen Gemüse-, Frucht- und Mischsaft-Markt tätig. Biotta konnte mit den einzigartigen Veggies als Gemüse-Fruchtsmoothies weitere Marktanteile und neue Konsumentengruppen gewinnen. Dem Preisdruck und Einkaufstourismus wird mit einer stärkeren Innovationskraft und einem noch aktiveren Distributionsausbau entgegnet. Die Gesa Gemüsesaft GmbH schloss den Ausbau der Tankkapazitäten für Direktsäfte auf 9.7 Mio. Liter mit dem Transfer der Tanks aus der geschlossenen Mosterei in Egnach ab. Die Aktien der Thurella AG werden an der OTC-X der Berner Kantonalbank gehandelt.

Kapitalstruktur

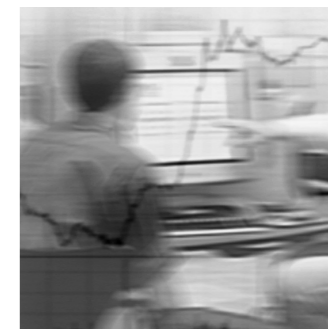
Valor: 1.474.512
Anzahl Aktien: 407'356 Namenaktien zu nominal CHF 50
Aktienkapital: CHF 20'367'800
Beteiligung **nebag ag**: 122'361 Namenaktien (30.04%)

Usines Métallurgiques de Vallorbe SA

Bereits im 18. Jahrhundert gab es auf dem Boden von Vallorbe entlang der Orbe diverse eisenverarbeitende Betriebe, in denen hauptsächlich Werkzeuge, Nägel und Feilen hergestellt wurden. 1899 schlossen sich die örtlichen metallverarbeitenden Fabrikanten zu den Usines Métallurgiques de Vallorbe zusammen. Heute zählt die Usines Métallurgiques de Vallorbe SA zu den weltweit führenden Herstellerinnen von Präzisionsfeilen, Raspeln, Riffelfeilen und Gravierstichel. Die Produkte der Gesellschaft werden alle im Schweizer «Präzisionsgebiet des Juras» hergestellt und von 300 Vertretern und Händlern in 120 Ländern vertrieben. Die Werkzeuge finden vor allem in der Forstwirtschaft und der Schmuckindustrie ihren Einsatz. Die Aktien der Usines Métallurgiques de Vallorbe SA werden im OTC-Markt gehandelt.

Kapitalstruktur

Valor: 258.410
Anzahl Aktien: 3'772 Inhaberaktien zu nominal CHF 500
Aktienkapital: CHF 1'886'000
Beteiligung **nebag ag**: 354 Inhaberaktien (9.38%)



kommentare

kommentare

jahresrechnung nach IFRS

per 31.12.2017

bilanz	Anhang	31.12.2017 Betrag CHF	31.12.2016 Betrag CHF
Aktiven			
Flüssige Mittel	3	16'499'961	13'314'936
Finanzanlagen	5, 7	50'472'855	51'937'828
Andere Forderungen		327'096	756'384
Aktive Rechnungsabgrenzungen		135'031	146'912
Umlaufvermögen		67'434'943	66'156'060
Beteiligungen	6, 7	30'901'477	26'649'909
Anlagevermögen		30'901'477	26'649'909
Total Aktiven		98'336'420	92'805'969
Passiven			
Verbindlichkeiten gegenüber Aktionären		0	803
Steuerverbindlichkeiten	8	661'217	563'442
Passive Rechnungsabgrenzungen		123'939	124'711
Kurzfristiges Fremdkapital		785'156	688'956
Latente Ertragssteuern	15	704'461	529'765
Langfristiges Fremdkapital		704'461	529'765
Fremdkapital		1'489'617	1'218'721
Aktienkapital	9	30'128'997	36'519'996
Kapitalreserven		3'255'447	3'241'381
Eigene Aktien	11	0	0
Gewinnreserven		51'825'872	41'509'712
Jahresergebnis		11'636'487	10'316'159
Eigenkapital		96'846'803	91'587'248
Total Passiven		98'336'420	92'805'969
Net Asset Value (NAV) je Aktie	18	10.61	10.03

bilanz

gesamtergebnisrechnung	Anhang	31.12.2017 Betrag CHF	31.12.2016 Betrag CHF
Finanzerträge	12	2'051'705	3'109'515
Übrige finanzielle Gewinne und Verluste	12		
Realisierte Kursgewinne		6'195'491	6'397'490
Realisierte Kursverluste		-1'894'749	-1'353'227
Nicht realisierte Kursgewinne		8'916'465	5'432'441
Nicht realisierte Kursverluste		-1'721'397	-1'248'996
Übriger Finanzaufwand	14	-311'421	-537'444
Verwaltungsaufwand	16	-337'371	-335'025
Übriger Verwaltungsaufwand	13	-431'510	-443'019
Jahresergebnis vor Steuern		12'467'212	11'021'735
Ertragssteuern	15	-830'725	-705'576
Jahresergebnis		11'636'487	10'316'159
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis		11'636'487	10'316'159
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	17	1.27	1.13

gesamtergebnisrechnung

Veränderung des Eigenkapitals	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
Eigenkapital am 1. Januar 2016	41'997'995	-10'413	3'221'775	41'508'158	86'717'515
Nennwertherabsetzung	-5'477'999			1'554	-5'476'445
Transaktionskosten				0	0
Gesamtergebnis				10'316'159	10'316'159
Kauf eigene Aktien		-1'542'521			-1'542'521
Verkauf eigene Aktien		1'552'934	19'606		1'572'540
Eigenkapital am 31. Dezember 2016	36'519'996	0	3'241'381	51'825'871	91'587'248
Nennwertherabsetzung	-6'390'999				-6'390'999
Transaktionskosten				0	0
Gesamtergebnis				11'636'487	11'636'487
Kauf eigene Aktien		-978'425			-978'425
Verkauf eigene Aktien		978'425	14'067		992'492
Eigenkapital am 31. Dezember 2017	30'128'997	0	3'255'448	63'462'358	96'846'803

jahresrechnung nach IFRS

per 31.12.2017

geldflussrechnung	Anhang	2017 Betrag CHF	2016 Betrag CHF
1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Gesamtergebnis		11'636'487	10'316'159
Eliminierungen von verbuchten:			
Steueraufwand		830'725	705'576
Dividenderträge		-1'242'355	-2'193'352
Zinserträge		-808'992	-916'163
Finanzaufwand		311'421	537'444
realisierte Kursgewinne		-6'195'490	-6'397'490
realisierte Kursverluste		1'894'749	1'353'227
nicht realisierte Kursgewinne		-8'916'465	-5'432'441
nicht realisierte Kursverluste		1'721'397	1'248'996
Berücksichtigung von erhaltenen/bezahlten:			
Ertragssteuern		-558'253	-26'397
Dividenden		1'671'643	2'115'078
Zinsen		820'873	1'007'687
Finanzkosten		-531'214	-586'820
Veränderungen			
Passive Rechnungsabgrenzungen		-1'575	1'460
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit		632'952	1'732'964
2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Wertpapierverkäufe		100'632'862	126'745'338
Wertpapierkäufe		-91'746'859	-119'677'411
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit		8'886'003	7'067'927
3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Verkauf eigene Aktien		992'491	1'572'540
Kauf eigene Aktien		-978'425	-1'542'521
Ausschüttung aus Reserven aus Kapitaleinlagen		0	-5'475'641
Nennwertreduktion		-6'390'999	0
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		-6'376'933	-5'445'622
Veränderung flüssige Mittel		3'142'021	3'355'269
Nachweis flüssige Mittel			
Flüssige Mittel am 1.1.		13'314'936	9'922'812
Fremdwährungsdifferenz aus Flüssige Mittel		43'004	36'855
Flüssige Mittel am 31.12.		16'499'961	13'314'936
Veränderung flüssige Mittel		3'142'021	3'355'269

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 22. 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 2017 oder später in Kraft:

- IAS 7 (revidiert) Kapitalflussrechnung - Änderungen als Ergebnis der Angabeninitiative
- IAS 12 (revidiert) Ertragssteuern - Änderungen in Bezug auf den Ansatz latenter Steueransprüche für unrealisierte Verluste

Anpassungen aufgrund des jährlichen Verbesserungsprojekts 2014-2016

Die aufgeführten Bestimmungen haben keine wesentlichen 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 2017 nicht effektiv und werden durch die **nebag ag** nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 2 (revidiert) Anteilsbasierte Vergütung - Änderungen zur Klarstellung der Klassifizierung und Bewertung von Geschäftsvorfällen mit anteilsbasierter Vergütung
- IFRS 9 Finanzinstrumente - Finale Version ab 1.1.2018
- IFRS 9 (revidiert) Finanzinstrumente - Änderungen in Bezug auf die Klassifizierung bestimmter finanzieller Vermögenswerte mit Vorfälligkeits-Regelungen sowie Modifikationen finanzieller Verbindlichkeiten
- IFRS 15 Erlöse aus Verträgen mit Kunden ab 1.1.2018
- IFRS 16 Leasingverhältnisse ab 1.1.2019
- IAS 28 (revidiert) Langfristige Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures ab 1.1.2019
- IAS 40 (revidiert) Als Finanzinvestition gehaltene Immobilie - Änderungen in Bezug auf Übertragungen von als Finanzinvestition gehalten Immobilien

Anpassung aufgrund des jährlichen Verbesserungsprojekts 2015-2017

- IFRIC 22 Transaktionen in fremder Währung und im Voraus gezahlte Gegenleistungen
- IFRIC 23 Unsicherheit bezüglich der ertragssteuerlichen Behandlung

Das Management geht derzeit aufgrund einer ersten Einschätzung 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.

geldflussrechnung

anhang IFRS

Bewertungsbasis für Finanzinstrumente

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

- zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte
- Forderungen und Verbindlichkeiten
- bis zur Endfälligkeit zu haltende finanzielle Vermögenswerte
- zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

Die Klassifizierung hängt von dem jeweiligen Zweck ab, für den die finanziellen Vermögenswerte erworben werden. Finanzanlagen und Beteiligungen werden, bedingt durch die Geschäftstätigkeit der **nebag ag**, generell zum 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.

Zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte

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.

Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen und Verbindlichkeiten sind finanzielle Vermögenswerte oder -schulden mit fixen bzw. bestimmaren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden. Forderungen und Verbindlichkeiten entstehen, wenn die **nebag ag** Dienstleistungen oder Finanzierungen leistet oder bezieht, ohne die Absicht diese zu veräussern. Falls die Fälligkeit der Forderungen und Verbindlichkeiten 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.

Bis zur Endfälligkeit zu haltende finanzielle Vermögenswerte

Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen sind nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte mit fixen bzw. bestimmaren Zahlungen und festen Laufzeiten, bei denen die **nebag ag** die Absicht und Fähigkeit besitzt, diese bis zur Endfälligkeit zu halten. In der Berichtsperiode hatte die **nebag ag** keine Finanzinvestitionen dieser Kategorie.

Zur Veräusserung verfügbare Vermögenswerte

Zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte sind nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte, die entweder dieser Kategorie oder keiner der anderen dargestellten Kategorien zugeordnet wurden. Langfristige Finanzanlagen in Aktien und Obligationen werden dieser Kategorie zugewiesen, sofern sie nicht als Finanzinstrument zum Fair Value designiert worden sind. In der Berichtsperiode hatte die **nebag ag** keine Finanzinvestments dieser Kategorie.

Steuern

Steuerabgrenzungen und -rückstellungen werden auf der Grundlage der ausgewiesenen Gewinne gebildet und schliessen Steuern auf dem Kapital 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 Gültigkeit haben, und als Steueraufwand bzw. -ertrag erfasst.

Ein latenter Steueranspruch aus nicht genutzten steuerlichen Verlustvorträgen würde in dem Umfang bilanziert, wie wahrscheinlich ist, dass zu versteuernde Ergebnisse zur Verfügung stehen, gegen welche die steuerlichen Verluste verrechnet werden können.

Auf kantonaler Ebene ist die **nebag ag** von der Ertragssteuer befreit (Holdingprivileg).

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 Berne eXchange 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 15.11.2017 in Kraft trat, 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 Berne eXchange 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. 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 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 Geschäftsentwicklung 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 Aktionären auszunutzen.

Zinsänderungsrisiko

Die Zinsänderungsrisiken per 31. Dezember 2017 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 Finanzanlagen (Anmerkung 5) sind einerseits einer relativen Intransparenz des betreffenden Marktes ausgesetzt (fehlende 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 (Anmerkung 6) ist zu beachten, dass der Abbau solcher Investments ein vorausschauendes, aktives und langfristig ausgerichtetes Vorgehen erfordert.

Die **nebag ag** kauft nur Wertpapiere, die entweder an der SIX Swiss Exchange oder an der BX Berne eXchange kotiert sind oder die im OTC Markt gehandelt werden. Eine höhere oder tiefere Bewertung der gehaltenen Titel am Bilanzstichtag von 5% hätte das Eigenkapital und das Jahresergebnis nach Steuern um CHF 4'068'717 (2016: um CHF 3'621'559) erhöht bzw. reduziert.

Die **nebag ag** verschreibt zudem im kleineren Umfang Warrants 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** hält Guthaben bei Finanzinstituten, tätigt Investments in Obligationen, vergibt Privatdarlehen und ist daher einem Kreditrisiko ausgesetzt.

Bankbeziehungen unterhält die **nebag ag** ausschliesslich mit erstklassigen Finanzinstituten. Die anderen Forderungen beinhalten Verrechnungssteuer-Guthaben gegenüber der eidg. Steuerverwaltung.

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 Liquiditätsengpässe zu reagieren. Die Nettoliquidität, definiert als Flüssige Mittel abzüglich kurzfristiges Fremdkapital, betrug im Berichtsjahr CHF 15'714'805 (Vorjahr CHF 12'625'980). Die Veränderung der Liquidität ist in der Geldflussrechnung dargestellt.

Zudem ist ein Teil der kurzfristigen Aktiven in leicht verwertbare Finanzanlagen investiert. Seit dem 15. November 2017 ist es der **nebag ag** erlaubt, auch in langfristige Privatkredite im P2P-Markt zu investieren. 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 Anschaffung der Finanzanlagen und Beteiligungen darf nicht durch die Aufnahme von Krediten finanziert werden.

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

Die **nebag ag** setzt ihre vor elf Jahren eingeführte investorenfreundliche Ausschüttungspolitik mit einer verrechnungssteuerfreien Dividendenausschüttung im Rahmen einer Kapitalherabsetzung von CHF 0.80 pro Aktie fort. Im Vorjahr erfolgte eine Nennwertrückzahlung in Höhe von CHF 0.70, die an die Aktionäre ausgeschüttet wurde.

Schätzungsunsicherheiten

Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der Finanzanlagen von CHF 50'472'855 sowie von Beteiligungen von CHF 30'901'477 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 CHF	31.12.2017	31.12.2016
Berner Kantonalbank, Bern, Konto-Korrent CHF		4'140'544	6'318'994
Berner Kantonalbank, Bern, Konto-Korrent EUR		0	106'572
Berner Kantonalbank, Bern, Konto-Korrent US\$		38'057	43'127
Zürcher Kantonalbank, Zürich, Konto-Korrent CHF		7'300'092	6'836'743
Zürcher Kantonalbank, Zürich, Konto-Korrent EUR		10'478	9'501
UBS, Zürich, Konto-Korrent CHF		3'206'232	0
UBS, Zürich, Konto-Korrent EUR		202'530	0
UBS, Zürich, Konto-Korrent USD		1'602'028	0
Total		16'499'961	13'314'937

Die Durchschnittsverzinsung liegt im Berichtsjahr bei allen Konti bei 0%.

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	31.12.2017	31.12.2016
Darlehen und Forderungen			
Flüssige Mittel		16'499'961	13'314'937
Andere Forderungen		327'096	756'385
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten		16'827'057	14'071'322
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zu fortgeführten Anschaffungskosten		0	0
Finanzanlagen			
Finanzanlagen		50'472'855	51'937'828
Beteiligungen		30'901'477	26'649'909
Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung		81'374'332	78'587'737
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value über die Erfolgsrechnung		13'547'514	12'337'223
Finanzielle Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		0	0
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten		0	0
Ergebnis aus finanziellen Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten		0	0
Die ermittelten Fair Value Werte können in folgende Bewertungsstufen aufgeteilt werden:			
Stufe 1: Bewertung basierend auf Börsenkursen in aktiven Märkten		16'254'947	17'949'255
Stufe 2: Bewertung basierend auf beobachteten Marktdaten und Transaktionen		65'119'386	60'638'482
Stufe 3: Bewertungen basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden		0	0
Total		81'374'332	78'587'737

Die Finanzanlagen werden in die folgenden zwei Kategorien unterteilt:

- Titel, welche an einer Börse gehandelt werden (SIX oder BX Berne eXchange)
- 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 Finanzanlagen

* Valor	Gesellschaft	31.12.2017			31.12.2016		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2 222709	Reishauer Beteiligungen AG	152	79'000	12'008'000	193	59'100	11'406'300
1 3982108	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie B	999	3'696	3'692'304	1'108	3'239	3'588'812
2 251331	Société Suisse des Explosifs SA	680	3'035	2'063'800	680	2'950	2'006'000
2 209262	Metall Zug AG Namenaktien Kategorie A	5'291	368	1'947'088	5'497	312	1'715'064
2 3033336	Rapid Holding AG	372	522	194'184	4'079	410	1'672'390
2 157005	Caran d'Ache SA	1	15'100	15'100	1	13'000	13'000
2 157936	Cendres + Metaux Holding SA	1	8'800	8'800	6	6'100	36'600
	Total Industrie/Handel			19'929'276			20'438'166
2 14805211	Zug Estates Holding AG Namenaktien Kategorie A	3'167	177	560'559	3'164	159	503'076
	Total Immobilien			560'559			503'076
2 198951	Congress Centre Kursaal Interlaken AG	270	381	102'735	800	250	200'000
2 161329	Kongress + Kursaal Bern AG	425	525	223'125	585	500	292'500
2 13029366	BKW AG	7'759	58	449'634			
	Total Tourismus/Freizeit			775'494			492'500
2 2050274	Holdigaz SA	11'542	206	2'377'652	19'955	155	3'093'025
2 262089	Wasserwerke Zug AG	9	14'800	133'200	41	12'420	509'220
	Total Energie			2'510'852			3'602'245
2 36550197	Athris Holding AG, Namenaktien	2'644	1'450	3'833'800	2'777	1'280	3'554'560
2 4986484	Athris Holding AG, Inhaberaktien	9'400	290	2'726'000	9'572	275	2'632'300
1 36742768	Valartis Group AG	172'048	10	1'644'779	200'000	7	1'360'000
1 923646	Basler Kantonalbank	14'292	72	1'031'168	12'041	67	807'349
1 801223	Gurit Holding AG	774	1'053	815'022	249	809	201'441
1 1117825	Tamedia AG	5'688	138	784'944	0	n/a	0
1 1143244	Basilea Pharmaceutica AG	9'848	76	747'463	3'934	73	287'575
1 354151	Forbo Holding AG	471	1'505	708'855	232	1'313	304'616
1 2534325	Coltene Holding AG	6'965	95	660'979	0	n/a	0
1 12748036	Autoneum Holding AG	2'216	281	622'142	1'830	267	489'068
1 1070215	Komax Holding AG	1'600	320	511'200	16'030	251	4'027'538
1 1262725	HBM Healthcare Investments AG	2'575	133	343'248	20'482	99	2'027'718
2 1110034	Bermexpo Holding AG	510	520	265'200	685	444	304'140
1 23806732	lastminute.com N.V.	16'148	15	248'679	0	n/a	0
1 27683769	mobilezone holding ag	8'577	13	110'214	0	n/a	0
1 27653461	Zehnder Group AG	0	n/a	0	13'600	32	437'240
1 2459027	Also Holding AG	0	n/a	0	4'314	90	387'829
1 3048677	Dätwyler Holding AG	0	n/a	0	1'684	138	233'066
1 2242762	Lem Holding SA	0	n/a	0	152	952	144'704
1 1103746	Syngenta AG	0	n/a	0	1'050	403	422'625
1 31612454	Syngenta AG (Angebotsfrist)	0	n/a	0	1'790	403	722'176
	Total übrige Anlagen			15'053'693			18'343'943

* Hierarchiestufe nach IFRS 13

Stufe 1: SIX Swiss Exchange oder BX Berne eXchange, aktiver Markt vorausgesetzt

Stufe 2: OTC oder Telefon (Marktpreis bekannt, aber nicht beobachtbar)

* Valor	Gesellschaft	31.12.2017				31.12.2016				
		CHF	Kurs	Wert CHF	CHF	Kurs	Wert CHF	CHF	Kurs	Wert CHF
1 21218403	(No Min/No Max) Alpiq Holding AG 2013-perpetual sub	1'700'000	91.15	1'549'550	1'000'000	85.00	850'000	1'000'000	85.00	850'000
2 11086728	CV Bond USIGH Ltd. - 31.3.2019	1'900'000	96.00	1'824'000	1'000'000	96.67	966'650	1'000'000	96.67	966'650
1 25359278	(No Min/No Max) Aryzta AG 2014 - perpetual sub	2'000'000	86.75	1'735'000						
1 22479897	7.5% fix with Coupon Reset Swiss RE 2013-1.9.2045 Sub Write-Off	0	n/a	0	600'000	109.00	654'000			
1 18498778	5% Meyer Burger Technology AG 24.5.2017	0	n/a	0	1'000'000	100.35	1'003'500			
2 24701993	6.5% Selecta Group BV 15.6.2020	0	n/a	0	1'000'000	88.01	880'070			
	Total Anleihen CHF			5'108'550			4'354'220			
2 24352565	6.75% Air Berlin Plc 9.5.2019	700'000	1.03	7'210	8'508	0	n/a	0	0	0
2 18463685	9.875% Agrokor DD 1.5.2019	300'000	26.38	79'125	93'368	0	n/a	0	0	0
2 28250579	6.50% Landi Renzo Spa 15.5.2020	752'000	85.00	639'200	754'256	0	n/a	0	0	0
2 37627972	9.75 Swissport Financing S.a.r.l. 15.12.2022	100'000	102.84	102'840	121'351	0	n/a	0	0	0
2 30688785	9.75% Swissport Investments SA 15.12.2022	0	n/a	0	0	1'000'000	109.28	1'092'800	1'169'296	
2 24513686	Deutsche Bank AG 2014 ohne Verfall nachrangig (variable notes)	0	n/a	0	0	1'000'000	88	882'500	944'275	
	Total Anleihen EUR			828'375	977'483	2'000'000	1'975'300	2'113'571		
	Kurs EUR/CHF per 31.12.2017: 1.18, per 31.12.2016: 1.07									
2 19501347	5.625 Seadrill Limited 15.9.2017	1'000'000	17.00	170'000	168'300	1'000'000	52.00	520'000	530'400	
2 22423964	Seadrill Limited - 15.9.2020 variable Notes	1'000'000	17.25	172'500	170'775	0	n/a	0.00	0	0
2 35982838	8.75% Noble Group Ltd. 9.3.2022	750'000	38.19	286'418	283'553	0	n/a	0.00	0	0
2 10686757	6.75% Noble Group Ltd. 29.1.2020	750'000	37.50	281'250	278'438	0	n/a	0.00	0	0
2 2111644	7.45% Transocean Offshore Inc. 15.4.2027	1'000'000	95.39	953'860	944'321	0	n/a	0.00	0	0
2 27526400	6.125% Valeant Pharmaceuticals Int. Inc. - 15.4.2025	1'000'000	91.87	918'700	909'513	0	n/a	0.00	0	0
2 27526398	5.875% Valeant Pharmaceuticals Int. Inc. - 15.5.2023	500'000	93.30	466'500	461'835	0	n/a	0.00	0	0
2 26733293	5.5% Valeant Pharmaceuticals Int. Inc. - 1.3.2023	500'000	93.60	468'000	463'320	0	n/a	0.00	0	0
2 19708327	8.875% Agrokor DD 1.2.2020	1'700'000	25.25	429'250	424'958	0	n/a	0	0	0
2 27266609	10.375 Ferrexpo Finance Plc 7.4.2019	0	n/a	0	0	1'000'000	101.42	1'014'150	1'034'433	
2 14452834	Transocean Inc - 15.12.2021 Variable Notes	0	n/a	0	0	500'000	99.50	497'500	507'450	
	Total Anleihen USD			4'146'478	4'105'013	2'500'000	2'031'650	2'072'283		
	Kurs USD/CHF per 31.12.2017: 0.99, per 31.12.2016: 1.02									

IFRS anhang

anhang IFRS

5 Finanzanlagen (Fortsetzung)

* Valor	Gesellschaft	31.12.2017				31.12.2016			
		ZAR	Kurs	Wert ZAR	Wert CHF	ZAR	Kurs	Wert ZAR	Wert CHF
2	32105978 African Bank Limited 2016 ohne Verfall	1'204'112	78.00	939'207	75'137	1'204'112	20.00	240'822.40	17'824
	Total Anleihen ZAR	1'204'112		939'207	75'137	1'204'112		240'822.40	17'824
	Kurs ZAR/CHF per 31.12.2017: 0.0800, per 31.12.2016: 0.0740								
		USD	Einstandspreis CHF	Wert CHF	USD	Einstandspreis CHF	Wert CHF		
1	Festgeld USD	1'060'000.00	919'762	1'049'400	0.00	0	0		
	Total Festgeld	1'060'000.00	919'762	1'049'400	0.00	0	0		
				Investment			Investment		
2	LEND.ch (min. 6%)			303'402			0		
2	creditgate24 (min. 6%)			24'000			0		
	Total P2P-Kredite			327'402			0		
	Total Finanzanlagen			50'472'855			51'937'828		

6 Beteiligungen (zum Marktwert)

* Valor	Gesellschaft	31.12.2017			31.12.2016		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2	151948 Biella-Neher Holding AG	1'086	4'525	4'914'150	1'241	4'150	5'150'150
2	1245763 Plaston Holding AG	1'696	3'675	6'232'800	1'000	3'500	3'500'000
2	1474512 Thurella AG	122'361	143	17'485'387	131'721	119	15'674'799
2	30629327 Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	354	6'410	2'269'140	352	6'605	2'324'960
	Total Beteiligungen			30'901'477			26'649'909

* Hierarchiestufe nach IFRS 13

Stufe 1: SIX Swiss Exchange oder BX Berne eXchange, aktiver Markt vorausgesetzt

Stufe 2: OTC oder Telefon (Marktpreis bekannt, aber nicht beobachtbar)

	31.12.2017	31.12.2016
Biella-Neher Holding AG. Brügg		
Hersteller und Vertrieb von Bürosystemen und -artikeln		
Aktienkapital	CHF 3'320'000	CHF 3'320'000
Anteil am Kapital	13.08%	14.95%
Stimmrechtsanteil	13.08%	14.95%
Plaston Holding AG. Widnau		
Hersteller von Plastikmaterialien und Luftbefeuchtern		
Aktienkapital	CHF 250'000	CHF 250'000
Anteil am Kapital	16.96%	10.00%
Stimmrechtsanteil	16.96%	10.00%
Thurella AG. Egnach		
Hersteller von Obst- und Gemüsesäften		
Aktienkapital	CHF 20'367'800	CHF 20'367'800
Anteil am Kapital	30.04%	32.34%
Stimmrechtsanteil	30.04%	32.34%
Usines Métallurgiques de Vallorbe SA. Vallorbe		
Hersteller von Präzisionsteilen, runden Kettenfeilen und von Metallfräsern		
Aktienkapital	CHF 1'886'000	CHF 1'886'000
Anteil am Kapital	9.38%	9.33%
Stimmrechtsanteil	9.38%	9.33%

7 Veränderung der Investments

	Betrag CHF	Finanzanlagen	Beteiligungen	Total
Bestand zu Beginn der Periode (Fremdwährungskurs per 1.1.2017)		51'937'828	26'649'909	78'587'737
Zugänge (zu Einstandspreisen; Fremdwährungskurse per 31.12.2017)	88'473'532		3'273'327	91'746'859
Abgänge (zu Verkaufspreisen; Fremdwährungskurse per 31.12.2017)	-97'861'824		-2'771'038	-100'632'862
Realisierte Kursgewinne (Fremdwährungskurse per 31.12.2017)	5'378'451		817'040	6'195'491
Realisierte Kursverluste (Fremdwährungskurse per 31.12.2017)	-1'551'124		-343'622	-1'894'746
Nicht realisierte Kursgewinne (Fremdwährungskurse per 31.12.2017)	5'571'684		3'344'781	8'916'465
Nicht realisierte Kursverluste (Fremdwährungskurse per 31.12.2017)	-1'652'477		-68'920	-1'721'397
Kursdifferenzen auf Investmenttätigkeit (Anleihen in EUR und USD)	176'785		0	176'785
Bestand am Ende der Periode		50'472'855	30'901'477	81'374'332

8 Steuerverbindlichkeiten

	Betrag CHF	31.12.2017	31.12.2016
Zusammensetzung der Abgrenzungen:			
Kapitalsteuern		5'142	21'157
Ertragssteuern		656'075	542'285
Total		661'217	563'442

9 Aktienkapital

Der Beschluss der Generalversammlung vom 12. Mai 2017 ermächtigt den Verwaltungsrat, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von 2 Jahren (bis 12. Mai 2019) gemäss Art. 651 Abs. 1 OR das Aktienkapital insgesamt um maximal CHF 15'064'496.70 zu erhöhen durch Ausgabe von maximal 4'564'999 voll einbezahlte Namenaktien im Nennwert von je CHF 3.30.

Der Verwaltungsrat kann die Kapitalerhöhung zum vollen Betrag oder in Teilbeträgen vornehmen. Erhöhungen auf dem Weg der Festübernahme sind gestattet. Der Ausgabebetrag, der Zeitpunkt der Dividendenberechtigung, die Art der Einlagen und gegebenenfalls die Sachübernahmen werden jeweils vom Verwaltungsrat festgesetzt; der Ausgabebetrag ist zu Marktkonditionen festzulegen.

Der Verwaltungsrat ist berechtigt, das Bezugsrecht der bisherigen Aktionäre ganz oder teilweise auszuschliessen und Dritten zuzuweisen, im Falle der Verwendung von Aktien für die Übernahme von Unternehmen, Unternehmensteilen oder Beteiligungen oder für die Finanzierung solcher Transaktionen durch die Gesellschaft sowie für die Beteiligung strategischer Partner an der Gesellschaft.

Mit Valuta 28. Juli 2017 wurde eine Nennwertrückzahlung von CHF 0.70 pro Aktie ausbezahlt. Die Aktien wurden ab dem 26. Juli 2017 Ex-Nennwertrückzahlung gehandelt.

Aufgrund der öffentlichen Feststellungsurkunde im Herabsetzungsverfahren vom 20. Juli 2017 änderte der Verwaltungsrat die Statuten wie folgt:

Artikel 3, Abs. 1: Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft beträgt CHF 30'128'996.70. Es ist eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 3.30. Das Aktienkapital ist voll liberiert.

Die weiteren Absätze zu Artikel 3 gelten unverändert weiter.

Artikel 3a, Absatz 1: Genehmigte Kapitalerhöhung

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, jederzeit bis zum 12. Mai 2019 das Aktienkapital insgesamt um maximal CHF 15'064'496.70 zu erhöhen durch Ausgabe von maximal 4'564'999 voll einbezahlten Namenaktien im Nennwert von je CHF 3.30.

10 Bedeutende Aktionäre (Anteil > 3%)

	Beteiligungsanteil	31.12.2017	31.12.2016
Eberle Markus, Horgen		12.12%	15.89%
GRAPHA-Holding AG		5.91%	5.91%
Ledermann Immobilien AG, Zürich		5.75%	5.48%
Meier-Birkel Brita, Uitikon		5.61%	5.61%
Civen Ltd. (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz), Kingstown		3.92%	3.92%
Kohm Joachim, Pforzheim, Deutschland		3.83%	3.83%
Credit Suisse Fund		3.74%	3.74%

11 Eigene Aktien

	Betrag CHF	31.12.2017	31.12.2016
Anzahl Aktien		0	0
Durchschnittskurs		10.52	9.75
Anschaffungswert		0	0
Kurswert		0	0

Im Berichtsjahr wurden 93'514 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 10.61 verkauft und 93'514 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 10.46 gekauft.

12 Finanzergebnis

	Betrag CHF	2017	2016
Finanzanlagen			
Realisierte Kursgewinne		5'378'451	6'009'933
Realisierte Kursverluste		-1'551'127	-1'221'819
Nicht realisierte Kursgewinne		5'571'684	2'399'337
Nicht realisierte Kursverluste		-1'652'477	-719'039
Dividenden und übrige Erträge		666'455	1'008'446
Total		8'412'986	7'476'858

Beteiligungen

Realisierte Kursgewinne	817'040	387'557
Realisierte Kursverluste	-343'622	-131'408
Nicht realisierte Kursgewinne	3'344'781	3'033'104
Nicht realisierte Kursverluste	-68'920	-529'957
Dividenden und übrige Erträge	575'900	1'184'906
Total	4'325'179	3'944'202

Zinserträge	809'350	916'163
Total	809'350	916'163

Bankzinsen	0	0
Übriger Ertrag	0	0

Total	13'547'515	12'337'223
--------------	-------------------	-------------------

13 Übriger Verwaltungsaufwand

	Betrag CHF	2017	2016
Abgaben und Gebühren (inkl. Depotgebühren Bank)		96'137	74'512
Büromaterial, Drucksachen		14'073	13'976
Telekommunikation		36'962	31'172
Geschäftsführung		60'000	60'000
Buchführung, Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		121'179	141'557
Generalversammlung, Revisionsstelle, Rechtsberatung		68'624	85'716
Öffentlichkeitsarbeiten		4'874	7'030
Kapitalsteuern		29'661	29'056
Total		431'510	443'019

14 Übriger Finanzaufwand

	Betrag CHF	2017	2016
Courtage und Umsatzabgaben		488'728	632'360
Bankspesen		2'911	605
Währungsdifferenzen		-180'218	-95'521
Total		311'421	537'444

15 Ertragssteuern

	Betrag CHF	2017	2016
Total Ertragssteuern		830'725	705'576
Analyse der Ertragssteuern			
Jahresergebnis vor Ertragssteuern		12'467'212	11'021'735
Theoretischer Steuersatz		7,834%	7,834%
Theoretische Ertragssteuern		976'681	863'443
Ertragssteuern aus Vorjahren		-865	-291
Nicht versteuerbare Erträge		-145'092	-157'576
Permanente steuerliche Differenzen			
Veränderung nicht aktivierte zeitliche Differenzen (Verlustvorträge)			
Ertragssteuern		830'725	705'576
Effektiver Ertragssteuersatz		6.663%	6.402%

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

Latente Steuerguthaben			
Steuerliche Verlustvorträge		0	0
Latente Steuerverbindlichkeiten			
Beteiligungen		704'461	529'765
Saldo latente Steuern		704'461	529'765
Wertberichtigung		0	0
Latente Steuern		704'461	529'765
Nachweis der latenten Steuerverbindlichkeiten			
Bestand per 1.1.		529'765	366'182
Veränderung		174'696	163'583
Bestand per 31.12.		704'461	529'765

16 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

	Betrag CHF	2017	2016
Verwaltungsratsgehonorare			
Wipfli Martin, Präsident		90'000	90'000
Eberle Markus, Vizepräsident		50'000	50'000
Häusermann Walter, Mitglied		40'000	40'000
Kennel Kuno, Mitglied		40'000	40'000
Urs Ledermann, Mitglied		40'000	40'000
Total		260'000	260'000
Spesenentschädigungen insgesamt			
Sozialleistungen		7'371	6'025
Mehrwertsteuer		20'000	19'000
Total Aufwand für Verwaltungsrat		337'371	335'025
Wipfli Martin			
Martin Wipfli ist Verwaltungsratspräsident der nebag ag und Managing Partner bei der Baryon AG.			
Baryon AG, Zürich			
Geschäftsführung		60'000	60'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		125'322	138'957
Steuerberatung		2'050	2'600
Total		187'372	201'557

Die Erledigung sämtlicher administrativer Arbeiten wurde auf der Grundlage einer Vereinbarung ab 18. April 2007 auf die Baryon AG übertragen. Die Baryon AG erhält für die tägliche NAV-Berechnung, Buchführung, Steuererklärung, Kleinaufwendungen und die Benützung der Infrastruktur in Zürich eine monatliche Pauschalabgeltung. Dieser Betrag wird jährlich vom Verwaltungsrat festgelegt. Für die übrigen administrativen Arbeiten wird monatlich zu einem Stundensatz von CHF 260 (exklusiv MWST) Rechnung gestellt.

	2017	2016
Beteiligungsanteile der Verwaltungsräte und der Administration		
Eberle Markus, Vizepräsident des Verwaltungsrates	12.12%	15.89%
Ledermann Immobilien AG, Zürich (über Ledermann Urs, Mitglied)	5.75%	5.48%
Kennel Kuno, Mitglied	0.22%	0.16%
Baryon AG, Zürich, Administration	1.10%	1.10%

17 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	2017	2016
Jahresergebnis		11'636'487	10'316'159
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		9'127'886	9'125'443
Verwässert & unverwässertes Gewinn je Aktie in CHF		1.27	1.13
Anzahl ausgegebener Aktien am 31.12.		9'129'999	9'129'999

18 Net Asset Value (NAV)

	Betrag CHF	2017	2016
Eigenkapital gemäss Bilanz		96'846'803	91'587'248
Anzahl Aktien im Umlauf		9'129'999	9'129'999
Innerer Wert je Aktie		10.61	10.03

19 Verpflichtung zu Ausgaben

Im Zusammenhang mit der Investitionsplattform LEND.ch besteht eine Investitionsverpflichtung von CHF 60'000 für Investitionen, welche sich noch in der Finanzierung befinden. Diese Investition wird im Geschäftsjahr 2018 erfolgen.

20 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die vorliegende Jahresrechnung wurde vom Verwaltungsrat am 6. April 2018 zur Veröffentlichung freigegeben und unterliegt der Genehmigung durch die Generalversammlung, welche am 11. Mai 2018 stattfindet. Seit der Freigabe sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf die Jahresrechnung 2017 auswirken. Für das Geschäftsjahr 2017 beantragt der Verwaltungsrat zuhanden der Generalversammlung vom 11. Mai 2018 eine Nennwertreduktion von CHF 0.80 je Aktie.

21 Überleitung des Jahresergebnisses nach IFRS zu OR

	Betrag CHF	2017	2016
Jahresergebnis nach IFRS		11'636'487	10'316'159
Nichtrealisierte Kursegebnisse Beteiligungen		-2'229'944	-2'086'033
Kapitaltransaktionskosten		0	0
Veränderung latente Steuerverbindlichkeiten		174'697	163'422
Jahresergebnis nach OR		9'581'240	8'393'548

Handelsrechtlicher Abschluss: Finanzielle Eckwerte

Die **nebag ag** erzielte im 2017 ein erfreuliches Geschäftsergebnis und weist ein Gesamtergebnis von CHF 9.58 Mio. aus. Das konsistente Anlageverhalten in einem anspruchsvollen Börsenumfeld haben wesentlich zu diesem guten Ergebnis beigetragen. Das Jahresergebnis liegt damit rund CHF 1.19 Mio. über dem Vorjahr. Bei den Finanzerträgen mussten zwar Einbussen von rund 1.77 Mio. hingenommen werden, das Ergebnis aus den realisierten und nicht realisierten Kursgewinnen und Kursverlusten steigert sich jedoch erneut, sodass sich das Betriebsergebnis insgesamt um rund 1.08 Mio. gesteigert hat. Der übrige betriebliche Aufwand konnte durch Prozessoptimierungen weiter vermindert werden.

Finanzmarktentwicklung

Politische Börsen haben kurze Beine, besagt ein geflügeltes Wort. Dies haben sich die Anleger für das Jahr 2017 zum Motto gemacht und das überraschende Wahlergebnis der USA locker weggesteckt und weiterhin in die Finanzmärkte investiert. Diese fast schon ausgelassene Stimmung unter den Investoren wurde zusätzlich durch die weiterhin sehr lockere Geldpolitik der Notenbanken befeuert. In diesem Umfeld bildete sich die Volatilität an den internationalen Finanzmärkten auf ein fast beängstigendes Niveau zurück und nur jene Anleger verdienten Geld, die ihrem Optimismus freien Lauf liessen. Nüchtern betrachtet mahnt aber vieles zur Vorsicht und insbesondere die wilden Kurskapriolen der Kryptowährungen gegen Ende 2017 zeigen an, dass gewisse Anleger jegliche Realitäten verloren haben.

Der Schweizer Kapitalmarkt hat sich in diesem Umfeld massvoll entwickelt. Der Index für die grosskapitalisierten Werte legte um rund 13% zu und jener für die Small&Mid Caps um rund 19%. In diesem Umfeld konzentrierte sich die **nebag ag** auf die weitere Entwicklung der strategischen Beteiligungen und richtete dabei einerseits ihren Fokus auf die „best owner“ Strategie und andererseits auf die Marktpositionierung der strategischen Beteiligungen. Die diesbezüglichen Arbeiten waren aufwändig, werden aber in den kommenden Monaten zu einigen Veränderungen führen, die auch die Reize unsere Beteiligungsportfolios in einem neuen Licht zeigen werden. Im Weiteren hat die **nebag ag** im 2017 die liquiden Mittel ein weiteres Mal, und dies trotz Negativzinsen, mit einer guten Rendite bewirtschaften können.

Die **nebag ag** setzt die aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik fort und beteiligt die Aktionäre mit einer Ausschüttung von CHF 0.80 am Gesamtergebnis. Die Ausschüttung erfolgt im Rahmen einer Kapitalherabsetzung.

Die **nebag ag** verfügte im 2017 über keine angestellten Personen und somit über keine Teil- oder Vollzeitstellen. Die operative Geschäftstätigkeit wird durch den Verwaltungsrat vorgenommen.

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 einen Risikomanagementbericht genehmigt.

Die **nebag ag** ist aufgrund ihrer Tätigkeit unter anderem dem Risiko der Marktwertveränderung 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 Berne eXchange 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. 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.

Die **nebag ag** prägt mit einer intensiven Begleitung den Entwicklungsprozess der Gesellschaften, an denen sie eine substantielle Beteiligung hält. Damit trägt die **nebag ag** zum unternehmerischen Erfolg ihrer Kernbeteiligungen bei und kann seit dem 1. März 2016 Einsitz im Verwaltungsrat einer strategischen Beteiligungen nehmen.

Bankbeziehungen unterhält die **nebag ag** ausschliesslich mit erstklassigen Finanzinstituten.

jahresrechnung nach OR

per 31.12.2017

bilanz	31.12.2017 Betrag CHF	31.12.2016 Betrag CHF
Aktiven		
Flüssige Mittel	16'499'961	13'314'936
Kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs	50'472'855	51'937'828
Übrige kurzfristige Forderungen	327'096	756'384
Aktive Rechnungsabgrenzungen	135'031	146'912
Umlaufvermögen	67'434'943	66'156'060
Beteiligungen	21'909'156	19'887'532
Anlagevermögen	21'909'156	19'887'532
Total Aktiven	89'344'099	86'043'592
Passiven		
Nennwertrückzahlung	0	803
Steuerverbindlichkeiten	661'217	563'442
Passive Rechnungsabgrenzungen	123'940	124'711
Kurzfristiges Fremdkapital	785'157	688'956
Aktienkapital	30'128'997	36'519'996
Gesetzliche Kapitalreserven		
Reserve aus Kapitaleinlagen	1'556'997	1'556'997
Gesetzliche Gewinnreserven	31'080'683	31'066'618
Freiwillige Gewinnreserven	1'620'000	1'620'000
Gewinnvortrag	14'591'025	6'197'316
Jahresergebnis	9'581'240	8'393'709
Bilanzgewinn	24'172'265	14'591'025
Eigenkapital	88'558'942	85'354'636
Total Passiven	89'344'099	86'043'592

bilanz

erfolgsrechnung	2017 Betrag CHF	2016 Betrag CHF
Finanzerträge	2'051'705	3'824'100
Übrige finanzielle Gewinne und Verluste		
Realisierte Kursgewinne	6'195'491	6'397'490
Realisierte Kursverluste	-1'894'749	-2'080'417
Nicht realisierte Kursgewinne	6'686'521	3'346'408
Nicht realisierte Kursverluste	-1'721'398	-1'236'391
Verwaltungsratsaufwand	-337'371	-335'025
Übriger betrieblicher Aufwand	-401'849	-413'963
Total Aufwand	-739'220	-748'988
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern	10'578'350	9'502'202
Finanzaufwand	-311'421	-537'444
Jahresergebnis vor Steuern	10'266'929	8'964'758
Direkte Steuern	-685'689	-571'049
Jahresergebnis	9'581'240	8'393'709

erfolgsrechnung

jahresrechnung nach OR

per 31.12.2017

geldflussrechnung		
	2017 Betrag CHF	2016 Betrag CHF
1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit		
Ergebnis	9'581'240	8'393'709
Eliminierungen von erfassten:		
Steueraufwand	685'689	571'049
Dividenderträge	-1'242'355	-2'193'351
Zinserträge	-808'992	-916'163
Finanzaufwand	311'421	537'444
realisierte Kursgewinne	-6'195'491	-6'397'490
realisierte Kursverluste	1'894'749	1'353'227
nicht realisierte Kursgewinne	-6'686'521	-3'346'408
nicht realisierte Kursverluste	1'721'397	1'248'996
Berücksichtigung von bezahlten/erhaltenen:		
Steuern	-587'914	-55'453
Dividenden	1'671'643	2'115'078
Zinsen	820'873	1'007'687
Finanzkosten	-531'210	-586'820
Veränderungen		
Passive Rechnungsabgrenzungen	-1'575	1'460
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit	632'954	1'732'965
2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit		
Wertpapierverkäufe	100'632'861	126'745'338
Wertpapierkäufe	-91'746'859	-119'677'411
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit	8'886'002	7'067'926
3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Nennwertreduktion	-6'390'999	-5'475'641
Kapitalerhöhung	0	0
Verkauf eigene Aktien	992'489	1'572'540
Kauf eigene Aktien	-978'425	-1'542'521
Ausschüttung aus Reserven aus Kapitaleinlagen	0	0
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-6'376'935	-5'445'622
Veränderung flüssige Mittel	3'142'021	3'355'269
Nachweis flüssige Mittel		
Flüssige Mittel am 1.1.	13'314'936	9'922'812
Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln	43'004	36'855
Flüssige Mittel am 31.12.	16'499'961	13'314'936
Veränderung flüssige Mittel	3'142'021	3'355'269

anhang nach OR

1 Beteiligungen

	31.12.2017	31.12.2016
Biella-Neher Holding AG		
Herstellung und Vertrieb von Bürosystemen und -artikeln		
Aktienkapital	CHF 3'320'000	CHF 3'320'000
Anteil am Kapital	13.08%	14.95%
Plaston Holding AG Widnau		
Hersteller von Plastikmaterialien und Luftbefeuchtern		
Aktienkapital	CHF 250'000	CHF 250'000
Anteil am Kapital	16.96%	10.00%
Thurella AG		
Hersteller von Obst- und Gemüsesäften		
Aktienkapital	CHF 20'367'800	CHF 20'367'800
Anteil am Kapital	30.04%	32.34%
Usines Métallurgiques de Vallorbe SA		
Hersteller von Präzisionsfeilen, runden Kettenfeilen und von Metallfräsern		
Aktienkapital	CHF 1'886'000	CHF 1'886'000
Anteil am Kapital	9.38%	9.33%

2 Eigene Aktien

	Betrag CHF	31.12.2017	31.12.2016
Anzahl Aktien		0	0
Durchschnittskurs		10.52	9.75
Anschaffungswert		0	0
Kurswert		0	0

Im Berichtsjahr wurden 93'514 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 10.61 verkauft und 93'514 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 10.46 gekauft. Wie im Vorjahr, hält die **nebag ag** keine eigenen Aktien zum Jahresende. Der Verwaltungsrat erachtet die im Berichtsjahr erworbenen Aktien als Handelsbestand. Er hält sich alle Optionen zu deren Verwendung offen.

3 Bedeutende Aktionäre

	Beteiligungsanteil	31.12.2017	31.12.2016
Eberle Markus, Horgen		12.12%	15.89%
GRAPHA-Holding AG		5.91%	5.91%
Ledermann Immobilien AG, Zürich		5.75%	5.48%
Meier-Birkel Brita, Uitikon		5.61%	5.61%
Civen Ltd. (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz), Kingstown		3.92%	3.92%
Kohm Joachim, Pforzheim, Deutschland		3.83%	3.83%
Credit Suisse Fund		3.74%	3.74%

4 Beteiligungen des Verwaltungsrates

	Beteiligungsanteil	31.12.2017	31.12.2016
Eberle Markus, Vizepräsident		12.12%	15.89%
Ledermann Immobilien AG, Zürich (über Ledermann Urs, Mitglied)		5.75%	5.48%
Kennel Kuno, Mitglied		0.22%	0.16%
Baryon AG, Zürich, Administration		1.10%	1.10%

geldflussrechnung

anhang OR

antrag über die gewinnverwendung und ausschüttung

5 Entschädigungen des Verwaltungsrates

	Betrag CHF	2017	2016
Wipfli Martin, Präsident		90'000	90'000
Eberle Markus, Vizepräsident		50'000	50'000
Häusermann Walter, Mitglied		40'000	40'000
Kennel Kuno, Mitglied		40'000	40'000
Urs Ledermann, Mitglied		40'000	40'000
Subtotal		260'000	260'000
Spesenentschädigungen insgesamt		50'000	50'000
Sozialleistungen		7'371	6'025
Mehrwertsteuer		20'000	19'000
Total Aufwand für Verwaltungsrat		337'371	335'025

6 Entschädigungen der Verwaltung

	Betrag CHF	2017	2016
Berner Kantonalbank BEKB			
Global Custody und Courtagen		55'732	55'156
Zürcher Kantonalbank ZKB			
Global Custody und Courtagen		131'424	201'777
UBS Group AG			
Global Custody und Courtagen		7'018	n/a
Total		194'174	256'933
Baryon AG			
Geschäftsführung		60'000	60'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		125'322	138'957
Steuerberatung		2'050	2'600
Total		187'372	201'557

7 Entschädigungen der Revisionsstelle

	Betrag CHF	2017	2016
Das Honorar der Revisionsstelle setzt sich wie folgt zusammen:			
Revisionsdienstleistungen		36'000	36'000
Total		36'000	36'000

	Betrag CHF	2017	2016
Freiwillige Gewinnreserven		1'620'000	1'620'000
Vortrag vom Vorjahr		14'591'025	6'197'316
Gewinn für das Geschäftsjahr gemäss Erfolgsrechnung		9'581'240	8'393'709
Total Bilanzgewinn		25'792'265	16'211'025
Vortrag auf neue Rechnung		25'792'265	16'211'025

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung eine Ausschüttung in Form einer Aktienkapitalherabsetzung von CHF 0.80 je Namenaktie (von CHF 3.30 Nennwert auf CHF 2.50 Nennwert je Namenaktie).

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 nach IFRS

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der **nebag ag** (Seiten 20 bis 35) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2017, der Gesamtergebnisrechnung, der Geldflussrechnung und der Veränderung des Eigenkapitals für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Jahresrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Unternehmung zum 31. Dezember 2017 sowie dessen Ertragslage und Cashflows für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz, den International Standards on Auditing (ISA) sowie den Schweizer Prüfungsstandards (PS) 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 Unternehmung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code), 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 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 aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte	Wie die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte in unserer Prüfung berücksichtigt wurden
<p>Bestand und Fair Value Bewertung der Finanzanlagen sowie der Beteiligungen</p> <p>Per 31. Dezember 2017 sind Finanzanlagen im Gesamtwert von CHF 50'472'855 sowie Beteiligungen von CHF 30'901'477 bilanziert. Hiervon sind CHF 16'254'947 in Übereinstimmung mit IFRS 13 als Stufe 1 - Bewertung basierend auf Börsenkursen an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte - und CHF 65'119'386 als Stufe 2 - Bewertung basierend auf beobachtbaren Marktdaten und Transaktionen für ähnliche Vermögenswerte - klassifiziert und bewertet.</p> <p>In Summe entsprechen die Finanzanlagen und Beteiligungen 82.8% der gesamten Vermögenswerte per Bilanzstichtag und waren deshalb nach unserer Beurteilung von besonderer Bedeutung.</p> <p>Die Angaben der Gesellschaft zu den Finanzanlagen sowie den Beteiligungen sind in den Ziffern 5, 6 und 7 des Anhangs zur Jahresrechnung enthalten.</p>	<p>Den Bestand der per 31. Dezember 2017 bilanzierten Finanzanlagen und Beteiligungen haben wir anhand eingeholter Bankbestätigungen und Depotauszügen geprüft.</p> <p>Die zur Anwendung gelangten Marktwerte haben wir mittels Abstimmung mit den Bankbestätigungen beiliegenden Vermögensausweisen geprüft.</p> <p>Des Weiteren haben wir stichprobenweise mittels öffentlich zugänglichen Informationsquellen geprüft, ob die Finanzanlagen und Beteiligungen der Stufe 2 zum aktuellen und besten Geldkurs per 31. Dezember 2017 bewertet wurden.</p>
<p>Korrekte Verbuchung und Darstellung der Wertschriften-transaktionen</p> <p>Wie in der Geldflussrechnung innerhalb des Geldflusses aus Investitionstätigkeit dargestellt, wurden im Geschäftsjahr 2017 Wertpapiere im Umfang von insgesamt CHF 91'746'859 erworben respektive zu CHF 100'632'862 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.</p> <p>Weitere Angaben der Gesellschaft zur "Veränderung der Investments" sind in der Ziffer 7 des Anhangs zur Jahresrechnung enthalten.</p>	<p>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.</p>



Übrige Informationen im Geschäftsbericht

Der Verwaltungsrat ist für die übrigen Informationen im Geschäftsbericht verantwortlich. Die übrigen Informationen umfassen alle im Geschäftsbericht dargestellten Informationen, mit Ausnahme der Jahresrechnung und dem Vergütungsbericht und unserer dazugehörigen Berichte.

Die übrigen Informationen im Geschäftsbericht sind nicht Gegenstand unseres Prüfungsurteils zur Jahresrechnung und wir machen keine Prüfungsaussage zu diesen Informationen.

Im Rahmen unserer Prüfung der Jahresrechnung ist es unsere Aufgabe, die übrigen Informationen zu lesen und zu beurteilen, ob wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder zu unseren Erkenntnissen aus der Prüfung bestehen oder ob die übrigen Informationen anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir auf der Basis unserer Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung der übrigen Informationen vorliegt, haben wir darüber zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang keine Bemerkungen anzubringen.

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 – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Unternehmung zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in 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 Unternehmung 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 – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen 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 PS 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 angesehen, 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, 6. April 2018

BDO AG

Beat Rüfenacht
 Leitender Revisor
 Zugelassener Revisionsexperte

Thomas Bigler
 Zugelassener Revisionsexperte



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** (Seiten 38 bis 42) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2017, 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 zum 31. Dezember 2017 für das dann endende Jahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards (PS) 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 Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde

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

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Bestand und Bewertung der kurzfristig gehaltenen Aktiven mit Börsenkurs und der Beteiligungen

Per 31. Dezember 2017 sind kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs von CHF 50'472'855 sowie Beteiligungen von CHF 21'909'156 bilanziert. Wie in den Bewertungsgrundsätzen im Anhang der Jahresrechnung per 31. Dezember 2017 nach Obligationenrecht erläutert, entsprechen die kurzfristigen gehaltenen Aktiven mit Börsenkurs "Wertschriften zur Bewirtschaftung des Liquiditätsbestandes" und werden zum aktuellen Börsenkurs bilanziert. Bei den im Anlagevermögen bilanzierten Wertschriften handelt es sich um strategische Beteiligungen. Diese werden zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Einzelbewertung angesetzt.

In der Summe entsprechen die Finanzanlagen und Beteiligungen 81% der gesamten Vermögenswerte per Bilanzstichtag und waren deshalb nach unserer Beurteilung von besonderer Bedeutung.

Korrekte Verbuchung und Darstellung der hohen Transaktionsvolumina

Wie in der Geldflussrechnung innerhalb des Geldflusses aus Investitionstätigkeit dargestellt, wurden im Geschäftsjahr 2017 Wertpapiere im Umfang von insgesamt CHF 91'746'859 erworben respektive zu CHF 100'632'86 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 2017 bilanzierten Finanzanlagen und Beteiligungen haben wir anhand eingeholten Bankbestätigungen und Depotauszügen geprüft.

Die zur Anwendung gelangten Marktwerte haben wir mittels Abstimmung mit den Bankbestätigungen beiliegenden Vermögensausweisen 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 2017 bewertet wurden.

Bei der Bewertung der im Anlagevermögen bilanzier-ten Wertschriften, welche den strategischen Beteiligungen entsprechen, haben wir sodann die Einhaltung des Niederstwertprinzips durch Vergleich des jeweiligen Anschaffungswertes mit dem - wie oben beschrieben - ermittelten Marktwert überprüft

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.



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 – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in 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 – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen 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 PS 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 angesehen, 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 dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Bern, 6. April 2018

BDO AG

Beat Rüfenacht

Leitender Revisor
 Zugelassener Revisionsexperte

Thomas Bigler

Zugelassener Revisionsexperte

17

