

***25. geschäftsbericht***





#### 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](mailto:info@nebag.ch)

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

#### Gegründet

5. August 1996

#### Aktienkapital (per 31.12.2020)

CHF 13'694'998.50

eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien zu CHF 1.50

kotiert vom 2. April 1997 bis 31. Dezember 2005

an der BX Swiss ([www.bxswiss.com](http://www.bxswiss.com))

und seit 4. November 2005

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

Höchstkurs 2020: CHF 10.70 (Quelle: SIX Swiss Exchange)

Tiefstkurs 2020: CHF 6.95 (Quelle: SIX Swiss Exchange)

Steuerkurs 31.12.2020: CHF 9.25

#### Unternehmenszweck

Die Gesellschaft bezweckt die Anlage in mehrheitlich nicht börsenkotierte Gesellschaften mit Sitz in der Schweiz oder im angrenzenden Ausland (Nebenwerte) sowie in börsenkotierte Schweizer Gesellschaften im Small- und Mid-Cap Bereich.

#### Verwaltungsrat

Martin Wipfli (Präsident)

Markus Eberle

Walter Häusermann

Kuno Kennel

Urs Ledermann

#### Administrative Leitung

Petra Gössi

#### Revisionsstelle

BDO AG, Bern

#### Trading Information

Valoren-Nummer Schweiz: 505943

ISIN-Code: CH0005059438

Ticker-Symbol: NBEN

# inhalt

|  |    |
|--|----|
| Bericht des Verwaltungsratspräsidenten                 | 4  |
| <b>nebag ag - Strategie</b>                            | 6  |
| Performance  | 7  |
| Anlagereglement  | 8  |
| Corporate Governance                                   | 10 |
| Vergütungsbericht                                      | 16 |
| Bericht der Revisionsstelle über den Vergütungsbericht | 17 |
| <b>Jahresrechnung nach IFRS</b>                        |    |
| Bilanz   | 18 |
| Gesamtergebnisrechnung                                 | 19 |
| Veränderung des Eigenkapitals                          | 19 |
| Geldflussrechnung                                      | 20 |
| Anhang   | 21 |
| <b>Lagebericht</b>                                     | 36 |
| <b>Jahresrechnung nach OR</b>                          |    |
| Bilanz   | 38 |
| Erfolgsrechnung  | 39 |
| Geldflussrechnung                                      | 40 |
| Anhang   | 41 |
| Antrag über die Gewinnverwendung und Ausschüttung      | 43 |
| Bericht der Revisionsstelle nach IFRS                  | 44 |
| Bericht der Revisionsstelle nach OR                    | 48 |

# bericht des verwaltungsratspräsidenten

Die **nebag ag** schliesst das Geschäftsjahr 2020 mit einem Verlust ab. Das Gesamtergebnis stellte sich bei CHF -3.67 Mio. ein. Der Einfluss von COVID-19 ist aufgrund der schwergewichtig im industriellen Umfeld investierten Anlagen nicht von der Hand zu weisen. Die Nettoperformance betrug im Berichtsjahr -3.93%. Trotz dieses Rückschlages hat sich der Verwaltungsrat entschieden, die aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik fortzusetzen. Die Aktionäre erhalten eine Ausschüttung von CHF 0.40. Die Ausschüttung erfolgt wie in den Vorjahren im Rahmen einer Kapitalherabsetzung. Anlässlich der Generalversammlung wird eine Erweiterung des Verwaltungsrates vorgeschlagen.

Häufig sehen wir die schwarzen Schwäne erst, wenn sie da sind. Die ersten Tage des Jahres 2020 begannen entspannt und das Marktumfeld war von einer freundlichen Grundstimmung geprägt. Bereits Ende Januar wurde jedoch auch in der westlichen Welt wahrgenommen, dass COVID-19 nicht nur ein chinesisches Problem ist, sondern die ganze Welt betreffen wird. Der Virus breitete sich sehr schnell über die ganze Welt aus und die Pandemie war nicht mehr zu stoppen. Im März 2020 wurde in vielen Ländern ein Lockdown verfügt, um die Ausbreitung des Virus zu unterbinden. Dabei reagierten die Länder unterschiedlich. Die internationalen Finanzmärkte liessen sich von den eingeleiteten Massnahmen nicht blenden und brachen im März 2020 ein. Nach mehreren Verkaufswellen, die alle Anlage-segmente traf, gab es anfangs April erste Investoren, die die unterschiedlichen Anlage-segmente differenzierter beurteilten. Dabei ergab sich sehr schnell, dass die Pandemie das Verhalten der Gesellschaft längerfristig sehr stark beeinflussen wird. Die Digitalisierung wurde durch die eingeleiteten Massnahmen beschleunigt und damit war auch offensichtlich, dass Unternehmen aus dem Technologiesektor oder dem Onlinehandel die Gewinner an den Börsen sein werden. Unternehmen in den klassischen Industriesektoren wurden dementsprechend eher gemieden. Dieser Trend hielt bis Ende Jahr an und traf auch das Anlageuniversum der **nebag ag**.

Die unterschiedlichen Anlagekategorien entwickelten sich 2020 wie folgt:

## Beteiligungen

Mit einem Portfolioanteil von 16.4% (TCHF 13'582, exkl. Darlehen) beinhalten die Beteiligungen zum Stichtag die Investitionen in die Plaston Holding AG, Thurella Immobilien AG und die POLUN Holding AG.

Thurella Immobilien AG und die POLUN Holding AG sind reine Immobiliengesellschaften, an denen sich die **nebag ag** im Rahmen einer Transaktion beteiligt hat und die nun noch zu verwerten sind. Aufgrund der COVID-19 Situation hat sich die Verwertung der einzelnen Immobilien verzögert, die **nebag ag**

ist jedoch überzeugt, dass die Immobilien auch in diesem Umfeld längerfristig wertbeständig sein werden.

Die Plaston Holding AG verfügt über die zwei Geschäftsbereiche Plaston und Boneco. Plaston ist ein führender Anbieter von Verpackungslösungen (Industriekoffer) aus Kunststoffen. Boneco ist ein führender Hersteller hochwertiger Luftbehandlungsgeräte, welche die Luft waschen, befeuchten oder reinigen. Die **nebag ag** vertritt die Auffassung, dass die Plaston Holding AG aufgrund der sehr guten Positionierung von Boneco vom gestiegenen Hygienebewusstsein der Konsumenten profitieren kann und gleichzeitig der Geschäftsbereich Plaston aufgrund seiner Innovationskraft Marktanteile gewinnen sollte.

Die herausfordernde Situation bei der POLUN Holding AG erforderte eine Neubewertung des Aktionärsdarlehens. Dadurch weisen die Beteiligungen für das Jahr 2020 eine negative Performance von -5.0% (TCHF -340, inkl. Darlehen) bei einem durchschnittlichen Kapitaleinsatz von TCHF 6'759 aus.

## Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

Die langfristigen Finanzanlagen waren am Stichtag mit 51.8% (TCHF 42'812) im Portfolio der **nebag ag** vertreten und bieten damit den Aktionären ein Engagement im OTC-Markt. Im Jahr 2020 waren durchschnittlich TCHF 46'074 in dieser Anlagekategorie investiert, die schwierige Marktsituation führte zu einer negativen Performance von -0.3% (TCHF -140).

Aufgrund der starken Positionierung in den defensiven Industrieaktien ergaben sich keine Möglichkeiten, den Folgen der Pandemie auszuweichen. Die **nebag ag** hat aber 2020 bewusst an ihrer diesbezüglichen Positionierung festgehalten, weil sie der Überzeugung ist, dass diese Aktien aufgrund der aufgestauten Investitionsbedürfnisse durch die Folgen der Pandemie in einer zweiten Welle sehr stark profitieren werden.

## Kurzfristige Finanzanlagen

Diese Anlagekategorie umfasst die Investitionen in Obligationen in verschiedenen Währungen (zum Stichtag: TCHF 8'841; 10.7% Portfolioanteil) und übrigen Anlagen (zum Stichtag: TCHF 5'908; 7.1% Portfolioanteil). Die auf die einzelnen Kategorien heruntergebrochene Performance zeigt sich wie folgt:

Die Obligationen in CHF erzielten eine positive Performance von 3.1% (TCHF 173) bei durchschnittlichen Investitionen von TCHF 5'558. Die Obligationen in EUR erzielten eine negative Performance von -15.0% (TCHF -347) bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 2'307. Die Obligationen in USD erzielten eine negative Performance von -30.4% (TCHF -1'005) bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 3'305.

Die Performance der übrigen Anlagen stellte sich bei -12.2% (TCHF -864) ein, bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 7'101. Diese Performance ist insbesondere Unternehmen im Industrie- und Tourismussektor zuzuschreiben, die sich erst teilweise von den Folgen der Pandemie erholen konnten.

## Verwaltungsaufwand

Durch die schlanke Struktur und das strikte Kostenmanagement der **nebag ag** konnten die Kosten erneut gesenkt werden und liegen rund TCHF 76 unter Vorjahr. Dabei muss festgehalten werden, dass COVID-19 auch hier einen Einfluss hatte, indem beispielsweise die Kosten für die Generalversammlung wegfielen, da sie ohne physische Präsenz der Aktionärinnen und Aktionäre durchgeführt wurde.

## Gesamtergebnis

Basierend auf den oben erwähnten Ausführungen und einem Liquiditätsanteil von 14.0 % (TCHF 11'585), welcher letztlich ein geringeres Risiko darstellt, ergibt sich eine Gesamtperformance von -3.93% und ein negatives Gesamtergebnis von CHF -3.67 Mio. Der Verwaltungsrat beurteilt das im Jahr 2020 erzielte Ergebnis als enttäuschend.

## Ausblick

2021 wird wiederum ein sehr anspruchsvolles Jahr werden. Die **nebag ag** geht davon aus, dass sich die Auswirkungen der Pandemie im laufenden Jahr langsam verflüchtigen werden. Trotzdem werden Teile der Volkswirtschaft noch stark unter den Folgen der Pandemie leiden. Dies wird auch zu einem ungleichen Aufschwung führen.

Das Portfolio der **nebag ag** ist so aufgestellt, dass die darin enthaltenen Unternehmen von einer nachgeholtten Investitionswelle profitieren sollten.

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 Verwaltungsrates



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.

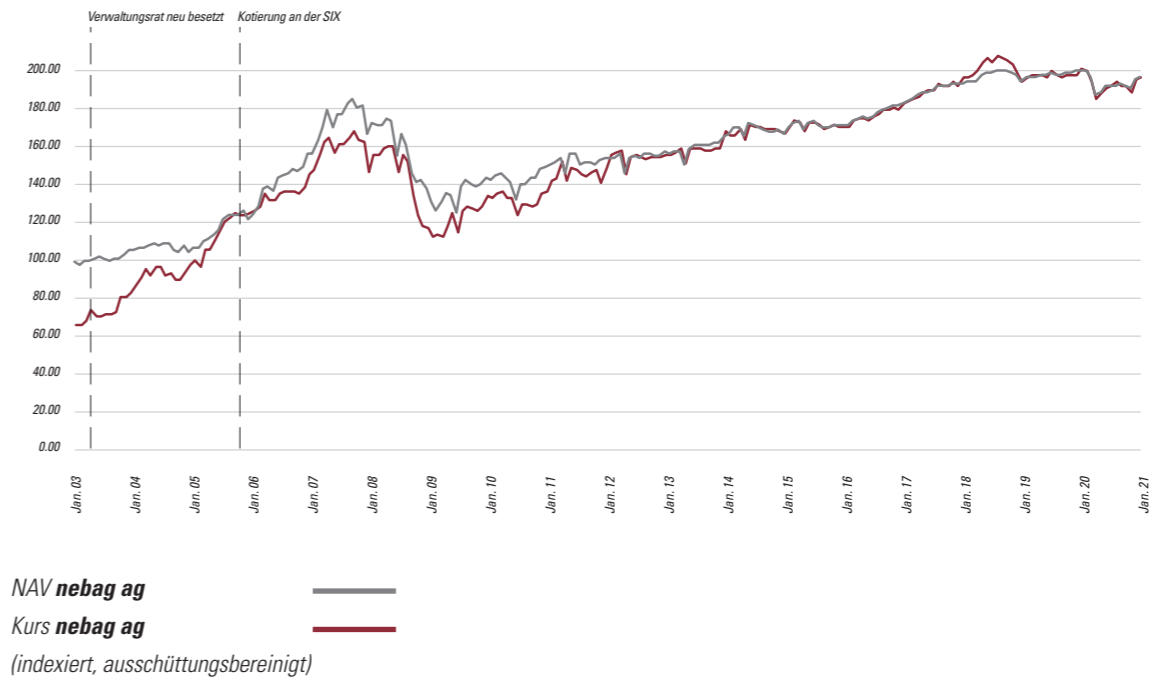
## Grosser Erfahrungsschatz und persönliches Engagement

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- & Mid Cap Bereich und unterstützt ausgewählte Unternehmen aktiv mit der Expertise des Verwaltungsrates um nachhaltig zu deren Entwicklung beizutragen. Um dies zu erreichen, kann die **nebag ag** auch Einsitz im Verwaltungsrat von Beteiligungen und langfristigen Finanzanlagen mit strategischem Charakter nehmen.

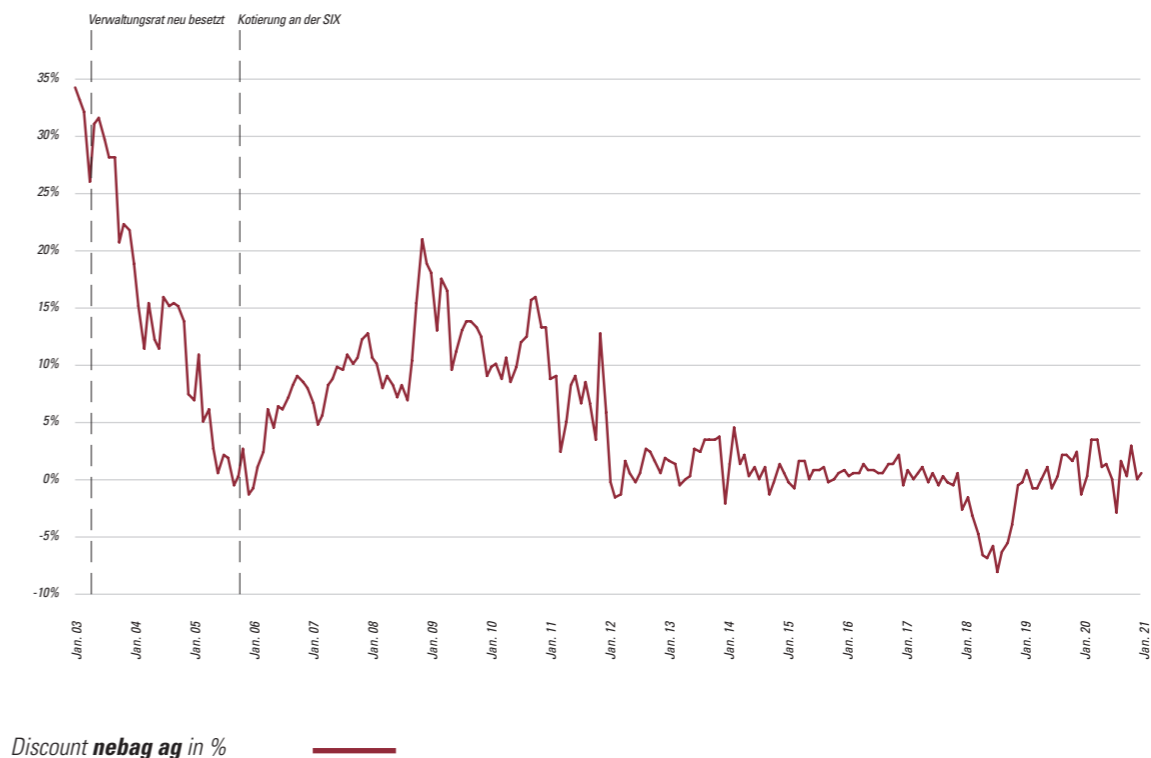
## Attraktive Ausschüttungspolitik

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

# entwicklung von kurs und NAV seit 2003



# 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.

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

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

## Anlagestrategie

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

### a) Beteiligungen

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

### b) Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

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

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

### c) Kurzfristige Finanzanlagen

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

## Anlagebeschränkungen

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

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

## Verwaltung

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

## Anleger

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

## Berechnung des Nettoinventarwerts

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

## Ausschüttungspolitik

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

## Rechenschaftsablage

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

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

## Einleitung

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

Die folgenden Angaben beziehen sich, soweit nichts anderes angegeben ist, auf den Stand vom 31. Dezember 2020 beziehungsweise auf das Berichtsjahr 2020.

## 1. Unternehmensstruktur und Aktionariat

### 1.1. Unternehmensstruktur

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

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

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

### 1.2. Bedeutende Aktionäre

Der Gesellschaft sind folgende bedeutende Aktionäre bekannt:

| Aktionär                     | Stimmenanteil |
|------------------------------|---------------|
| Eberle Markus, Horgen        | 11.11%        |
| Ledermann Holding AG, Zürich | 6.02%         |
| GRAPHA-Holding AG, Hergiswil | 5.91%         |
| Meier-Birkel Brita, Uitikon  | 5.61%         |

Im Übrigen wird betreffend bedeutende Aktionäre auf die Seiten 30 und 42 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 2020 CHF 13'694'998.50, das voll liberiert und in 9'129'999 Namenaktien mit je CHF 1.50 Nennwert eingeteilt ist.

### 2.2. Genehmigtes und bedingtes Kapital

Mit Beschluss der Generalversammlung vom 10. Mai 2019 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von zwei Jahren (bis 10. Mai 2021) gemäss Art. 651 Abs. 1 OR das Aktienkapital insgesamt um maximal CHF 6'847'498.50 zu erhöhen, durch Ausgabe von maximal 4'564'999 voll einbezahlten Namenaktien im Nennwert von je CHF 1.50.

Am 13. Mai 2020 hat die Generalversammlung beschlossen, eine Nennwertreduktion zwecks Kapitalrückzahlung an die Aktionäre vorzunehmen. Mit Valuta 31. Juli 2020 wurden CHF 0.50 pro Aktie ausbezahlt. Die Aktien wurden ab dem 29. Juli 2020 Ex-Nennwertrückzahlung gehandelt.

### 2.3. Kapitalveränderungen der letzten zehn Jahre

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

Juli 2017:

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

Juli 2018:

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

Juli 2019:

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

Juli 2020:

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

### 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.

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

Die Namenaktien der **nebag ag** sind nicht verbrieft, sondern als reine Bucheffekte im Bestand der SIS SegalInterSettle AG eingebucht. Der Aktionär kann von der **nebag ag** jederzeit die Ausstellung einer Bescheinigung über die in seinem Eigentum stehenden Aktien verlangen. Der Aktionär hat jedoch keinen Anspruch auf Druck und Auslieferung von Urkunden für Aktien. Die **nebag ag** kann demgegenüber jederzeit Urkunden für Aktien drucken und ausliefern. Sie kann als Bucheffekten ausgestaltete Namenaktien aus dem entsprechenden 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 2020 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, und der Metall Zug AG, Zug. Zudem ist er Mitglied im Verwaltungsrat der Zug Estates Holding AG sowie in weiteren nicht kotierten Gesellschaften.

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

**Walter Häusermann**, Mitglied, Jahrgang 1965, Schweizer Staatsangehöriger, im VR seit 2004, ist lic. phil. hist. und schloss seine Studien als Master of Science in Finance and Accounting an der London School of Economics ab. Nach Tätigkeiten im Investment Banking der Credit Suisse wechselte er 1994 zur Swatch Group, Biel. Ab Frühling 2000 bis Dezember 2002 war er Finanzdirektor der Expo.02. Seit 2010 ist er 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. Er war CEO der Bank Barclays Capital Schweiz und war Bankpräsident der Schwyzer Kantonalbank. Er ist im Verwaltungsrat von verschiedenen nicht kotierten Unternehmen tätig.

**Urs Ledermann**, Mitglied, Jahrgang 1955, ist Inhaber und Verwaltungsratspräsident der Ledermann Gruppe. Von 2003 bis 2008 war er im Verwaltungsrat der Mobimo Holding AG, von 2008 bis 2013 amtierte er als deren Verwaltungsratspräsident. Urs Ledermann ist Verwaltungsratspräsident der POLUN Holding AG und er ist Verwaltungsrat im kotierten Unternehmen POENINA HOLDING AG, das als führende Heizungs- und Sanitärfirma im Jahr 2017 an die SIX Swiss Exchange 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 Verwaltungsrats sind unbeschränkt wieder wählbar.

Anlässlich der Generalversammlung 2021 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    |

Im Weiteren schlägt der Verwaltungsrat zur Erweiterung seiner Kompetenzen Herrn Beat Kähli zur Zuwahl in den Verwaltungsrat vor. Vorbehältlich der Wahl durch die Generalversammlung beträgt die Amtsdauer für das neu zu wählende Verwaltungsratsmitglied ein Jahr.

Mit der Verstärkung durch Herrn Beat Kähli würde der Verwaltungsrat neu sechs Personen umfassen, was mit Blick auf die steigenden Herausforderungen im Finanzmarkt als gute Grösse verstanden wird. Herr Beat Kähli kann die **nebag ag** in wichtigen Kompetenzen unterstützen, insbesondere in Themen wie strategischer Entwicklung und VR-Selektion.

### 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 ernennt der Verwaltungsrat für die verbleibende Amtsdauer die fehlenden Mitglieder aus dem Kreis des Verwaltungsrats. Im Übrigen konstituiert sich der Vergütungsausschuss selbst.

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

#### 3.4.3. Weitere Verwaltungsratsausschüsse

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

#### 3.4.4. Arbeitsweise des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat tagt, so oft es die Geschäfte erfordern. Im Geschäftsjahr 2020 traf sich der Verwaltungsrat zu vier (Vorjahr: vier) regulär angesetzten Sitzungen. Sechsmal 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 Steuerberaterin der **nebag ag** tätig ist und welche seit 18. April 2007 die Administration der **nebag ag** erledigt.

### 4.1. Managementvertrag mit der Baryon AG

Am 22. Mai 2007 hat der Verwaltungsrat mit der Baryon AG eine Vereinbarung betreffend die administrative Führung der **nebag ag** abgeschlossen, wonach die Baryon AG für die administrativen Arbeiten ab dem 18. April 2007 mit einer Pauschale und für zusätzlichen Aufwand zum Stundensatz von CHF 260 entschädigt wird. Im Rahmen dieser Vereinbarung hat die Baryon AG im Jahr 2020 insgesamt CHF 175'860 erhalten. Im Weiteren wurden der Baryon AG für die Steuerberatung und die Erstellung der Steuererklärung CHF 2'600 bezahlt.

## 5. Entschädigungen, Beteiligungen und Darlehen

Dem Verwaltungsrat wurden im Geschäftsjahr 2020 Honorare und Spesen (exkl. MWST) in der Höhe von total CHF 311'700 ausbezahlt. Dem Präsidenten Martin Wipfli wurden total CHF 100'000 (CHF 90'000 Honorar und CHF 10'000 Pauschalspesen) ausbezahlt. Im Berichtsjahr änderten die Zahlungsmodalitäten bei Vizepräsident Markus Eberle von Lohn zu Honorar. Total wurden ihm CHF 61'700 inkl. der anteilmässigen gesetzlich vorgesehenen Sozialversicherungsbeiträge ausbezahlt (CHF 51'700 als Lohn/Honorar und CHF 10'000 Pauschalspesen). Den weiteren Mitgliedern des Verwaltungsrates wurden je CHF 50'000 (CHF 40'000 Honorar und CHF 10'000 Pauschalspesen) vergütet.

Im Weiteren wurden die Dienstleistungen der Baryon AG mit total CHF 178'460 entschädigt. Nähere Details finden sich vorgängig unter Ziff. 4.1. (Managementvertrag mit der Baryon AG).

Die Verwaltungsratsmitglieder und ihnen nahestehenden Personen hielten per 31. Dezember 2020 insgesamt 1'589'047 (17.40%) Aktien der Gesellschaft (im Vorjahr 1'630'599 Aktien oder 17.86%).

## 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 25. ordentliche Generalversammlung findet am 18. Mai 2021 in Zürich statt. Aufgrund der aktuellen Situation mit dem Coronavirus (Sars-COV-2) hat der Verwaltungsrat im Sinne der Verordnung über Massnahmen zur Bekämpfung des Coronavirus (COVID-19-Verordnung 3, SR 818.101.24) entschieden, dass die Aktionäre ihre Rechte ausschliesslich durch den unabhängigen Stimmrechtsvertreter ausüben können. Das bedeutet, dass die persönliche Teilnahme der Aktionäre an der diesjährigen Generalversammlung ausgeschlossen ist, keine Zutrittskarten verschickt werden und keine Bevollmächtigung an anderer Aktionäre vorgesehen ist (weitere Details sind der Einladung zur Generalversammlung zu entnehmen).

### 6.4. Traktandierung

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

### 6.5. Eintragung im Aktienbuch

Aktionäre, die am 15. April 2021 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 2020 zeichnet Thomas Bigler als leitender Revisor verantwortlich. Thomas Bigler ist seit 2019 der leitende Revisor.

### 8.2. Revisionshonorar

Die Revisionsstelle stellte der **nebag ag** für das Geschäftsjahr 2020 CHF 36'000 für Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Prüfung der Jahresrechnung in Rechnung.

### 8.3. Informationselemente der externen Revision

Der Verwaltungsrat beurteilt jährlich die Leistung, Honorierung und Unabhängigkeit der Revisionsstelle und unterbreitet der Generalversammlung jeweils einen Vorschlag zur Wiederwahl oder Neuwahl der Revisionsgesellschaft. Aufgrund der überschaubaren Grösse der Verwaltung ist 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 finden in der Regel ohne Revisionsstelle statt.

## 9. Informationspolitik

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

Unter [www.nebag.ch](http://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](mailto:info@nebag.ch)) angefordert werden.



# vergütungsbericht

für das Geschäftsjahr 2020

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 2020 insgesamt Vergütungen in der Höhe von CHF 490'160 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 | 2020           | 2019           |
|--|------------|----------------|----------------|
| Wipfli Martin, Präsident                       |            | 278'460        | 298'142        |
| davon Verwaltungsrats Honorar an Martin Wipfli |            | 100'000        | 100'000        |
| davon Vergütung für zusätzliche Arbeiten*      |            | 178'460        | 198'142        |
| Eberle Markus, Vizepräsident                   |            | 61'700         | 63'112         |
| Kennel Kuno, Mitglied                          |            | 50'000         | 50'000         |
| Häusermann Walter, Mitglied                    |            | 50'000         | 50'000         |
| Ledermann Urs, Mitglied                        |            | 50'000         | 50'000         |
| <b>Total</b>                                   |            | <b>490'160</b> | <b>511'254</b> |

## Vergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung wird vom Verwaltungsrat wahrgenommen. Die Gesellschaft hat für die Geschäftsjahre 2020 und 2019 dementsprechend keine Vergütungen an Geschäftsleitungsmitglieder ausgerichtet.

## Darlehen und Kredite

Die Gesellschaft hat für die Geschäftsjahre 2020 und 2019 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

**BDO**

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 2020 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 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr dem Gesetz und den Art. 14 – 16 der VegüV.

Bern, 9. April 2021

**BDO AG**

Thomas Bigler

Leitender Revisor  
Zugelassener Revisionsexperte

Bianca Knödler

Zugelassene Revisionsexperte

bericht der  
revisionsstelle

# jahresrechnung nach IFRS

per 31.12.2020

| <b>bilanz</b>   | Anhang | 31.12.2020<br>Betrag CHF | 31.12.2019<br>Betrag CHF |
|---|--------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Aktiven</b>  |        |                          |                          |
| Flüssige Mittel   | 3      | 11'584'618               | 11'795'065               |
| Kurzfristige Finanzanlagen                                | 5      | 14'750'697               | 24'532'857               |
| Andere Forderungen  |        | 289'705                  | 882'694                  |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen                              |        | 116'402                  | 377'730                  |
| <b>Umlaufvermögen</b>                                     |        | <b>26'741'422</b>        | <b>37'588'346</b>        |
| Darlehen  | 10, 18 | 945'484                  | 1'333'874                |
| Langfristige Finanzanlagen<br>mit strategischem Charakter | 6      | 42'812'050               | 50'354'514               |
| Beteiligungen   | 7      | 13'581'770               | 4'195'412                |
| Latente Ertragssteuern                                    | 17     | 627'651                  | -                        |
| <b>Anlagevermögen</b>                                     |        | <b>57'966'954</b>        | <b>55'883'799</b>        |
| <b>Total Aktiven</b>                                      |        | <b>84'708'376</b>        | <b>93'472'145</b>        |
| <b>Passiven</b>   |        |                          |                          |
| Verbindlichkeiten aus Kapitalherabsetzung                 |        | 1'215                    | 1'215                    |
| Steuerverbindlichkeiten                                   | 9      | 12'235                   | 458'435                  |
| Passive Rechnungsabgrenzungen                             |        | 83'004                   | 95'691                   |
| <b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>                         |        | <b>96'455</b>            | <b>555'341</b>           |
| Passive latente Ertragssteuern                            |        | 0                        | 74'125                   |
| <b>Langfristiges Fremdkapital</b>                         |        | <b>0</b>                 | <b>74'125</b>            |
| <b>Fremdkapital</b>                                       |        | <b>96'455</b>            | <b>629'466</b>           |
| Aktienkapital   | 11     | 13'694'999               | 18'259'998               |
| Kapitalreserven   |        | 3'292'127                | 3'268'893                |
| Eigene Aktien   |        | -13'028                  | 0                        |
| Gewinnreserven  |        | 71'314'554               | 64'833'489               |
| Periodenergebnis  |        | -3'676'731               | 6'480'299                |
| <b>Eigenkapital</b>                                       |        | <b>84'611'921</b>        | <b>92'842'679</b>        |
| <b>Total Passiven</b>                                     |        | <b>84'708'376</b>        | <b>93'472'145</b>        |
| Net Asset Value (NAV) je Aktie                            | 20     | 9.27                     | 10.17                    |

bilanz

| <b>gesamtergebnisrechnung</b>                           | Anhang    | 2020<br>Betrag CHF | 2019<br>Betrag CHF |
|---|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>Finanzerträge</b>                                    |           | <b>1'978'831</b>   | <b>2'915'890</b>   |
| <b>Übrige finanzielle Gewinne und Verluste</b>          |           | <b>-4'500'782</b>  | <b>5'602'216</b>   |
| Realisierte Kursgewinne                                 | 14        | 3'655'685          | 5'156'745          |
| Realisierte Kursverluste                                | 14        | -7'195'646         | -1'608'272         |
| Nicht realisierte Kursgewinne                           | 14        | 3'067'240          | 3'637'250          |
| Nicht realisierte Kursverluste                          | 14        | -4'028'061         | -1'583'506         |
| Übriger Finanzaufwand                                   | 16        | -1'155'840         | -724'822           |
| Verwaltungsratsaufwand                                  | 18        | -331'215           | -331'400           |
| Übriger Verwaltungsaufwand                              | 15        | -369'499           | -445'539           |
| <b>Periodenergebnis vor Steuern</b>                     |           | <b>-4'378'506</b>  | <b>7'016'344</b>   |
| Ertragssteuern  |           | 701'775            | -536'045           |
| <b>Periodenergebnis</b>                                 |           | <b>-3'676'731</b>  | <b>6'480'299</b>   |
| Sonstiges Ergebnis                                      |           | 0                  | -                  |
| <b>Gesamtergebnis</b>                                   |           | <b>-3'676'731</b>  | <b>6'480'299</b>   |
| <b>Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)</b> | <b>19</b> | <b>-0.40</b>       | <b>0.71</b>        |

gesamtergebnis-  
rechnung

| <b>Veränderung des Eigenkapitals</b>     | Aktienkapital     | Eigene Aktien  | Kapitalreserven  | Gewinnreserven    | Total             |
|--|-------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Eigenkapital am 1. Januar 2019</b>    | <b>22'824'998</b> | <b>-5'260</b>  | <b>3'259'996</b> | <b>64'833'489</b> | <b>90'913'223</b> |
| Nennwertherabsetzung                     | -4'565'000        |                |                  |                   | -4'565'000        |
| Transaktionskosten                       |                   |                |                  | 0                 | 0                 |
| <b>Gesamtergebnis</b>                    |                   |                |                  | 6'480'299         | 6'480'299         |
| Kauf eigene Aktien                       |                   | -772'364       |                  |                   | -772'364          |
| Verkauf eigene Aktien                    |                   | 777'624        | 8'897            |                   | 786'521           |
| <b>Eigenkapital am 31. Dezember 2019</b> | <b>18'259'998</b> | <b>0</b>       | <b>3'268'893</b> | <b>71'313'788</b> | <b>92'842'679</b> |
| Nennwertherabsetzung                     | -4'565'000        |                |                  |                   | -4'565'000        |
| Transaktionskosten                       |                   |                |                  | 0                 | 0                 |
| <b>Gesamtergebnis</b>                    |                   |                |                  | -3'676'731        | -3'676'731        |
| Kauf eigene Aktien                       |                   | -1'975'090     |                  |                   | -1'975'090        |
| Verkauf eigene Aktien                    |                   | 1'962'063      | 23'234           |                   | 1'985'297         |
| Nennwertherabsetzung eigene Aktien       |                   |                |                  | 766               | 766               |
| <b>Eigenkapital am 31. Dezember 2020</b> | <b>13'694'999</b> | <b>-13'027</b> | <b>3'292'127</b> | <b>67'637'823</b> | <b>84'611'921</b> |

# jahresrechnung nach IFRS

per 31.12.2020

| geldflussrechnung  | Anhang | 2020<br>Betrag CHF | 2019<br>Betrag CHF |
|--|--------|--------------------|--------------------|
| <b>1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>                   |        |                    |                    |
| Gesamtergebnis   |        | -3'676'731         | 6'480'299          |
| Eliminierungen von verbuchten:                             |        |                    |                    |
| Ertragssteuern   |        | -701'775           | 536'045            |
| Dividenerträge   |        | -810'524           | -1'343'134         |
| Zinserträge  |        | -972'487           | -1'214'354         |
| Finanzaufwand  |        | 1'155'840          | 724'822            |
| Realisierte Kursgewinne                                    |        | -3'655'685         | -5'156'745         |
| Realisierte Kursverluste                                   |        | 7'195'646          | 1'608'273          |
| Nicht realisierte Kursgewinne                              |        | -3'067'240         | -3'637'249         |
| Nicht realisierte Kursverluste                             |        | 4'028'061          | 1'583'506          |
| Berücksichtigung von erhaltenen/bezahlten:                 |        |                    |                    |
| Ertragssteuern   |        | -446'202           | -67'044            |
| Dividenden   |        | 1'403'513          | 1'373'271          |
| Zinsen   |        | 1'183'283          | 1'082'350          |
| Finanzkosten   |        | -624'238           | -673'587           |
| Veränderungen:   |        |                    |                    |
| Passive Rechnungsabgrenzungen und übrige Verbindlichkeiten |        | -12'687            | 3'115              |
| <b>Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>               |        | <b>998'774</b>     | <b>1'299'567</b>   |
| <b>2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>               |        |                    |                    |
| Wertpapierverkäufe   |        | 110'348'788        | 107'934'532        |
| Wertpapierkäufe  |        | -107'033'154       | -102'333'793       |
| <b>Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>           |        | <b>3'315'634</b>   | <b>5'600'739</b>   |
| <b>3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>              |        |                    |                    |
| Verkauf eigene Aktien                                      |        | 1'985'297          | 786'521            |
| Kauf eigene Aktien   |        | -1'975'090         | -772'364           |
| Nennwertreduktion  |        | -4'564'234         | -4'565'000         |
| <b>Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>          |        | <b>-4'554'027</b>  | <b>-4'550'843</b>  |
| <b>Veränderung flüssige Mittel</b>                         |        | <b>-239'619</b>    | <b>2'349'462</b>   |
| <b>Nachweis flüssige Mittel</b>                            |        |                    |                    |
| Flüssige Mittel am 1.1.                                    |        | 11'795'065         | 9'425'871          |
| Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln               |        | 29'172             | 19'732             |
| Flüssige Mittel am 31.12.                                  |        | 11'584'618         | 11'795'065         |
| Veränderung flüssige Mittel                                |        | -239'619           | 2'349'462          |

# 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 26. 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 2020 in Kraft:

- IFRS 3 (revidiert) Unternehmenszusammenschlüsse - Änderungen zur Klarstellung der Definition eines Geschäftsbetriebes ab 1.1.2020
- IAS 1 (revidiert) Darstellung des Abschlusses - Änderung in Bezug auf die Definition von „wesentlich“ ab 1.1.2020
- IAS 8 (revidiert) Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehler - Änderungen in Bezug auf die Definition von „wesentlich“ ab 1.1.2020
- Änderungen der Verweise auf das Rahmenkonzept in IFRS-Standards ab 1.1.2020

Die aufgeführten Bestimmungen haben keine Auswirkungen auf die Jahresrechnung der **nebag ag** und haben die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage nicht beeinflusst.

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt, sind jedoch für das Geschäftsjahr 2020 nicht effektiv und werden durch die **nebag ag** nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 17 Versicherungsverträge ab 1.1.2023
- IFRS 7 (revidiert) Finanzinstrumente: Angaben - Änderungen im Zusammenhang mit der IBOR-Reform und Fragen, die sich aus dem Ersetzen des Referenzzinssatzes ergeben ab 1.1.2021
- IFRS 9 (revidiert) Finanzinstrumente - Änderungen im Zusammenhang mit der IBOR-Reform und Fragen, die sich aus dem Ersetzen des Referenzzinssatzes ergeben ab 1.1.2021
- IFRS 9 (revidiert) Finanzinstrumente - Änderungen infolge der jährlichen Verbesserungen Zyklus 2018-2020 (Gebühren im „10%-Test“ in Bezug auf die Ausbuchung von finanziellen Verbindlichkeiten) ab 1.1.2022
- IFRS 16 (revidiert) Leasingverhältnisse - Änderungen, um Leasingnehmern eine Befreiung von der Beurteilung zu gewähren, ob eine auf die Coronavirus-Pandemie bezogene Mietkonzession eine Leasingmodifikation ist ab 1.1.2021
- IFRS 16 (revidiert) Leasingverhältnisse - Änderungen im Zusammenhang mit der IBOR-Reform und Fragen, die sich aus dem Ersetzen des Referenzzinssatzes ergeben ab 1.1.2021
- IAS 1 (revidiert) Darstellung des Abschlusses - Änderung in Bezug auf die Klassifizierung von Schulden ab 1.1.2023
- IAS 16 (revidiert) Sachanlagen - Änderungen, mit denen verboten wird, von den Kosten einer Sachanlage die Einnahmen abzuziehen, die aus der Veräusserung von Artikeln entstehen, die produziert werden, während diese an den Ort und in den Zustand gebracht wird, die notwendig sind, um sie in der von der Unternehmensführung beabsichtigten Weise zu nutzen ab 1.1.2022
- IAS 39 (revidiert) Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung - Änderungen im Zusammenhang mit der IBOR-Reform und Fragen, die sich aus dem Ersetzen des Referenzzinssatzes ergeben ab 1.1.2021
- IAS 41 (revidiert) Landwirtschaft - Änderungen infolge der jährlichen Verbesserungen Zyklus 2018-2020 (Besteuerung bei Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert) ab 1.1.2022
- Änderungen der Verweise auf das Rahmenkonzept in IFRS-Standards ab 1.1.2022

Das Management geht derzeit davon aus, dass abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung des Jahresabschlusses, die neuen Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der **nebag ag** nicht beeinflussen werden. Die vorerwähnten Standards und Interpretationen werden nicht vorzeitig angewendet.

geldflussrechnung

anhang IFRS

## Bewertungsbasis für Finanzinstrumente

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

- Fair Value über die Erfolgsrechnung
- Fortgeführte Anschaffungskosten
- Fair Value über das sonstige Ergebnis (nur Vermögenswerte)

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

### Fair Value über die Erfolgsrechnung

Finanzanlagen und Beteiligungen

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

Bei kotierten oder an einem aktiven Markt gehandelten Vermögenswerten entspricht dies dem Kurswert (Tageskurs oder Geldkurs, falls an einem Tag kein bezahlter Kurs zustande kommt). Die im OTC Markt gehandelten Investments werden unter Berücksichtigung der wesentlichen Market-maker zum aktuellen und besten Geldkurs bewertet. Falls ausnahmsweise kein Kurs ermittelt werden kann, bleibt der zuletzt beobachtete Kurs solange massgebend, bis der Verwaltungsrat eine neue Bewertung festlegt.

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

### Fortgeführte Anschaffungskosten

Forderungen und Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten sind finanzielle Vermögenswerte oder -schulden mit fixen bzw. bestimm- baren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden. Forderungen und Verbindlichkeiten entstehen, wenn die **nebag ag** 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.

### Fair Value über das sonstige Ergebnis

Zum Fair Value über das sonstige Ergebnis bewertete finanzielle Vermögenswerte sind nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte. Langfristige Finanzanlagen in Aktien und Obligationen werden dieser Kategorie zugewiesen, sofern sie nicht als „erfolgswirksam 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 beziehungsweise -ertrag erfasst.

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

### Finanzergebnis

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

### Segmentinformationen

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

### Risikomanagement

Die **nebag ag** ist aufgrund ihrer Tätigkeit unter anderem dem Risiko der Marktwertveränderung ausgesetzt. Das überarbeitete Anlagereglement, welches am 16. Dezember 2019 in Kraft trat, ist so definiert, dass das Vermögen in Unternehmungen mit Sitz in der Schweiz oder im angrenzenden Ausland, deren Titel im OTC-Markt oder an der BX Swiss gehandelt werden oder deren Titel liquid sind, angelegt werden kann. Zudem darf in Unternehmungen im Small- und Mid-Cap Bereich investiert werden, deren Titel an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden. Bei optimalem Chancen-Risiko Verhältnis sind auch kurzfristige Investitionen in Large-Cap Unternehmen (SLI) möglich. 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 Aktionäre auszunutzen.

#### Zinsänderungsrisiko

Die Zinsänderungsrisiken per 31. Dezember 2020 sind unverändert zum Vorjahr unwesentlich für die **nebag ag**. Eine mögliche Änderung der Zinssätze hat keine unmittelbaren wesentlichen Auswirkungen auf die **nebag ag**.

#### Kursänderungsrisiko

Die kurz- und langfristigen Finanzanlagen (Anhang 5,6) sind einerseits einer relativen Intransparenz des betreffenden Marktes ausgesetzt (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 (Anhang 7) 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 Swiss 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 3'557'226 (2019: um CHF 3'954'139) 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** ist auf Guthaben bei Finanzinstituten sowie Dritten einem Kreditrisiko ausgesetzt.

Bankbeziehungen unterhält die **nebag ag** ausschliesslich mit erstklassigen Finanzinstituten. Die anderen Forderungen beinhalten Verrechnungssteuer-Guthaben gegenüber der eidg. Steuerverwaltung sowie ein Darlehen an ein nahestehendes Unternehmen, an der die **nebag ag** beteiligt ist.

Das maximale Kreditrisiko entspricht dem Bilanzwert der vorerwähnten Positionen.

#### Liquiditätsrisiko

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

Die Nettoliquidität, definiert als flüssige Mittel abzüglich kurzfristiges Fremdkapital, betrug im Berichtsjahr CHF 11'488'163 (Vorjahr CHF 11'239'723). Die Veränderung der Liquidität ist in der Geldflussrechnung dargestellt.

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

#### Kapitalmanagement

Ziele des Kapitalmanagements sind die Sicherstellung der Unternehmensfortführung und die adäquate Verzinsung des Eigenkapitals. Zur Umsetzung wird das Eigenkapital ins Verhältnis zum Risiko und der Investitionstätigkeit gesetzt und gegebenenfalls angepasst. Der Anpassung dienen Dividendenpolitik, Kapitalrückzahlungen und Kapitalerhöhungen. Die 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.

#### Schätzungsunsicherheiten

Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der kurzfristigen und langfristigen Finanzanlagen von CHF 57'562'747 sowie von Beteiligungen von CHF 13'581'770 periodisch und gewissenhaft und unter Anwendung zeitgemässer Methoden. Eine Garantie für die Werthaltigkeit der Beteiligungen oder von Teilen davon kann nicht gegeben werden. Zudem besteht das Risiko, dass der Kauf oder Verkauf einer Unternehmensbeteiligung nur mit einem erheblichen Kursaufschlag respektive -abschlag vollzogen werden kann. Es besteht die Möglichkeit, dass potenzielle Käufer die Preisvorstellungen der **nebag ag** nicht teilen und sich der erhoffte Kauf- oder Verkaufspreis nicht realisieren lässt. Besonders bei nicht kotierten Beteiligungen ist die Unternehmensbewertung mit Unsicherheiten verbunden.

### 3 Flüssige Mittel

| Betrag in CHF                                   | 31.12.2020        | 31.12.2019        |
|---|-------------------|-------------------|
| Berner Kantonalbank, Bern, Konto-Korrent CHF    | 2'187'804         | 5'946'828         |
| Zürcher Kantonalbank, Zürich, Konto-Korrent CHF | 4'422'184         | 4'870'218         |
| Zürcher Kantonalbank, Zürich, Konto-Korrent EUR | -                 | 13'824            |
| UBS, Zürich, Konto-Korrent CHF                  | 1'091'537         | 525'463           |
| UBS, Zürich, Konto-Korrent EUR                  | 2'527'619         | 141'271           |
| UBS, Zürich, Konto-Korrent USD                  | 1'355'474         | 297'462           |
| <b>Total</b>                                    | <b>11'584'618</b> | <b>11'795'065</b> |

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 | 31.12.2020        | 31.12.2019        |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Fortgeführte Anschaffungskosten</b>   |            |                   |                   |
| Flüssige Mittel  |            | 11'584'618        | 11'795'065        |
| Darlehen, gem. Effektivzinsmethode   |            | 945'484           | 1'333'874         |
| Andere Forderungen   |            | 289'705           | 882'694           |
| <b>Total zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>   |            | <b>12'819'807</b> | <b>14'011'633</b> |
| <b>Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>     |            | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Fair Value über die Erfolgsrechnung</b>   |            |                   |                   |
| Kurzfristige Finanzanlagen   |            | 14'750'697        | 24'532'857        |
| Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter                                   |            | 42'812'050        | 50'354'514        |
| Beteiligungen  |            | 13'581'770        | 4'195'412         |
| <b>Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung</b>                                     |            | <b>71'144'517</b> | <b>79'082'782</b> |
| <b>Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value über die Erfolgsrechnung</b> |            | <b>-2'521'951</b> | <b>8'518'106</b>  |
| <b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>   |            |                   |                   |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   |            | 0                 | 0                 |
| <b>Total zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>   |            | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Ergebnis aus finanziellen Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>   |            | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

Die ermittelten Fair Value Werte können in folgende Bewertungsstufen aufgeteilt werden:

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Stufe 1: Bewertung basierend auf Börsenkursen in aktiven Märkten           | 24'190'028        | 19'636'123        |
| Stufe 2: Bewertung basierend auf beobachteten Marktdaten und Transaktionen | 46'954'490        | 59'446'659        |
| Stufe 3: Bewertungen basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden        | 0                 | 0                 |
| <b>Total</b>   | <b>71'144'517</b> | <b>79'082'782</b> |

Die Finanzanlagen werden in die folgenden zwei Kategorien unterteilt:

- Titel, welche an einer Börse gehandelt werden (SIX Swiss Exchange oder BX Swiss)
- Titel, welche OTC oder über Telefon gehandelt werden

Die Titel, welche an einer Börse gehandelt werden (ein aktiver Markt vorausgesetzt), werden als Stufe 1 klassifiziert, da diese Marktwerte beobachtbar sind und angenommen wird, dass diese beiden Börsen grundsätzlich aktive Märkte darstellen.

Die Marktpreise der Titel, welche Over-The-Counter (OTC) oder über Telefon gehandelt werden, sind zwar den Handelspersonen bekannt, sind jedoch nicht „öffentlich“ beobachtbar. Auch sind die Märkte für gewisse Titel zeitweise nicht ausreichend aktiv. Deshalb ist das Management der Meinung, dass, obwohl Marktpreise für solche Titel vorhanden sind, diese nicht frei beobachtbar sind und deshalb als Stufe 2 klassifiziert werden sollten.

Die Beteiligungen werden in Stufe 2 klassifiziert.

5 Kurzfristige Finanzanlagen

| * Valor                        | Gesellschaft                         | 31.12.2020 |          |                  | 31.12.2019       |          |          |
|--------------------------------|--------------------------------------|------------|----------|------------------|------------------|----------|----------|
|                                |                                      | Anzahl     | Kurs CHF | Wert CHF         | Anzahl           | Kurs CHF | Wert CHF |
| 1 1100359                      | Carlo Gavazzi Holding AG             | 4'092      | 182      | 742'698          | 2'650            | 260      | 689'000  |
| 1 3954285                      | MCH Group AG                         | 49'465     | 12.0     | 593'580          | 0                | n/a      | 0        |
| 1 3828567                      | Orascom Development Holding AG       | 53'818     | 9.23     | 496'740          | 0                | n/a      | 0        |
| 2 161329                       | Kongress + Kursaal Bern AG           | 1'301      | 365      | 474'865          | 707              | 476      | 336'532  |
| 1 218781                       | Phoenix Mecano AG                    | 965        | 465      | 448'243          | 0                | n/a      | 0        |
| 2 1110034                      | Bernexpo Holding AG                  | 1'408      | 290      | 408'320          | 110              | 465      | 51'150   |
| 1 46664220                     | Helvetia Holding AG                  | 4'003      | 93.4     | 373'880          | 0                | n/a      | 0        |
| 1 354151                       | Forbo Holding AG                     | 229        | 1'518    | 347'622          | 409              | 1'648    | 674'032  |
| 2 227626                       | Schilthorn Bahn AG                   | 203        | 1'600    | 324'800          | 217              | 1'980    | 429'660  |
| 2 21293696                     | Weiss+Appetito Holding AG            | 838        | 301      | 252'238          | 220              | 305      | 67'100   |
| 1 36346343                     | Idorsia AG                           | 7'374      | 25.5     | 188'184          | 0                | n/a      | 0        |
| 2 42172077                     | SGV Holding AG                       | 701        | 241      | 168'941          | 1                | 328      | 328      |
| 1 2534325                      | Coltene Holding AG                   | 529        | 86.0     | 45'494           | 0                | n/a      | 0        |
| 2 157005                       | Caran d'Ache SA                      | 1          | 17'500   | 17'500           | 1                | 18'000   | 18'000   |
| 2 157936                       | Cendres+Metaux Holding SA            | 1          | 5'155    | 5'155            | 1                | 5'125    | 5'125    |
| 1 932009                       | Feintool International Holding AG    | 0          | n/a      | 0                | 9'140            | 61.8     | 564'852  |
| 1 42046226                     | Klingelberg AG                       | 0          | n/a      | 0                | 22'977           | 24.4     | 560'639  |
| 1 2226822                      | EFG International AG                 | 0          | n/a      | 0                | 79'056           | 6.39     | 505'168  |
| 1 1117825                      | TX Group AG                          | 0          | n/a      | 0                | 4'477            | 93.7     | 419'495  |
| 1 1133920                      | Ascom Holding AG                     | 0          | n/a      | 0                | 39'805           | 10.5     | 418'749  |
| 1 41860974                     | Pierer Mobility AG                   | 0          | n/a      | 0                | 5'800            | 54.0     | 313'200  |
| 1 193185                       | Cham Group AG                        | 0          | n/a      | 0                | 589              | 437      | 257'393  |
| 2 653256                       | Griesser Holding AG                  | 0          | n/a      | 0                | 285              | 865      | 246'525  |
| 2 265797                       | Conzeta AG (kleine Nominal 0.40 CHF) | 0          | n/a      | 0                | 824              | 220      | 181'280  |
| <b>Total Wertschriften CHF</b> |                                      |            |          | <b>4'888'260</b> | <b>5'738'227</b> |          |          |

|                                |                           | Anzahl  | Kurs EUR | Wert EUR      | Wert CHF      | Anzahl   | Kurs EUR | Wert EUR | Wert CHF |
|--------------------------------|---------------------------|---------|----------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| 2 Agro_ak_det                  | Agrokor Aktien determined | 158'202 | 0.28     | 44'957        | 49'003        | 0        | n/a      | 0        | 0        |
| 2 Agro_ak_chall                | Agrokor Aktien challenged | 29'469  | 1.00     | 29'469        | 32'121        | 0        | n/a      | 0        | 0        |
| <b>Total Wertschriften EUR</b> |                           |         |          | <b>74'426</b> | <b>81'124</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |          |          |

Kurs EUR/CHF per 31.12.2020: 1.09, per 31.12.2019: 1.10

|                           |                                    | CHF       | Kurs % | Wert CHF         | CHF              | Kurs % | Wert CHF  |
|---------------------------|------------------------------------|-----------|--------|------------------|------------------|--------|-----------|
| 2 11086728                | CV Bond USIGH Ltd. - 31.3.2019     | 2'000'000 | 96.9   | 1'937'320        | 2'000'000        | 96.0   | 1'920'000 |
| 1 25359278                | (No Min/No Max) Aryzta AG          |           |        |                  |                  |        |           |
|                           | 2014 - perpetual                   | 1'780'000 | 78.0   | 1'388'400        | 1'425'000        | 79.4   | 1'130'738 |
| 1 33635280                | 1.5% Kudelski SA 27.9.2024         | 1'400'000 | 62.1   | 869'400          | 1'800'000        | 80.7   | 1'452'600 |
| 1 21218403                | (No Min/No Max) Alpiq Holding AG   |           |        |                  |                  |        |           |
|                           | 2013-perpetual sub                 | 300'000   | 100    | 300'450          | 860'000          | 102    | 872'900   |
| 2 40044049                | 5.875% Selecta Group B.V. 1.2.2024 | 500'000   | 50.8   | 253'965          | 0                | n/a    | 0         |
| 1 37094356                | 3% MSC Cruises 14.7.2023           | 240'000   | 87.0   | 208'680          | 0                | n/a    | 0         |
| 1 35394539                | 3% Gategroup Finance Luxembourg SA |           |        |                  |                  |        |           |
|                           | 28.2.2022                          | 60'000    | 85.4   | 51'234           | 0                | n/a    | 0         |
| 1 20004481                | (No Min/No Max) Aryzta AG          |           |        |                  |                  |        |           |
|                           | 2013 - perpetual                   | 0         | n/a    | 0                | 455'000          | 84     | 383'793   |
| <b>Total Anleihen CHF</b> |                                    |           |        | <b>5'009'449</b> | <b>5'760'030</b> |        |           |

\* Hierarchiestufe nach IFRS 13

- Stufe 1: SIX Swiss Exchange oder BX Swiss, aktiver Markt vorausgesetzt
- Stufe 2: OTC oder Telefon (Marktpreis bekannt, aber nicht beobachtbar)
- Stufe 3: Eigene Bewertungsmethoden (Kein beobachtbarer Marktpreis)

| * Valor                   | Gesellschaft                        | 31.12.2020 |        |                |                  | 31.12.2019                 |        |           |           |
|---------------------------|-------------------------------------|------------|--------|----------------|------------------|----------------------------|--------|-----------|-----------|
|                           |                                     | EUR        | Kurs % | Wert EUR       | Wert CHF         | EUR                        | Kurs % | Wert EUR  | Wert CHF  |
| 2 58826537                | 10.5% Hawk Debtco Limited           |            |        |                |                  |                            |        |           |           |
|                           | 22.12.2024                          | 500'000    | 101    | 503'623        | 548'949          | 0                          | n/a    | 0         | 0         |
| 2                         | CV Bond Agrokor challenged          | 644'771    | 28.4   | 183'227        | 199'717          | 0                          | n/a    | 0         | 0         |
| 2 40043440                | 5.875% Selecta Group BV             |            |        |                |                  |                            |        |           |           |
|                           | 1.2.2024                            | 300'000    | 50.5   | 151'452        | 165'083          | 0                          | n/a    | 0         | 0         |
| 2                         | CV Bond Agrokor determined          | 120'104    | 100    | 120'104        | 130'914          | 0                          | n/a    | 0         | 0         |
| 2 36392820                | 5.625% Schmolz+Bickenbach Lux AG    |            |        |                |                  |                            |        |           |           |
|                           | 15.7.2022                           | 0          | n/a    | 0              | 0                | 2'000'000                  | 98.5   | 1'970'000 | 2'167'000 |
| 2 30658258                | 7.25% Norwegian Air Shuttle ASA     |            |        |                |                  |                            |        |           |           |
|                           | 11.12.2021                          | 0          | n/a    | 0              | 0                | 2'000'000                  | 96.0   | 1'920'000 | 2'112'000 |
| 2 39919106                | Banca Monte dei Paschi di Siena SpA |            |        |                |                  |                            |        |           |           |
|                           | 18.1.2018 (FRN)                     | 0          | n/a    | 0              | 0                | 1'500'000                  | 79.0   | 1'184'400 | 1'302'840 |
| 2 24513686                | 6% Deutsche Bank AG                 |            |        |                |                  |                            |        |           |           |
|                           | 2014-ohne Verfall                   | 0          | n/a    | 0              | 0                | 600'000                    | 92.7   | 556'068   | 611'675   |
| 2 18463685                | 9.875% Agrokor DD 1.5.2019          |            |        |                |                  |                            |        |           |           |
|                           |                                     | 0          | n/a    | 0              | 0                | 300'000                    | 20.0   | 60'000    | 66'000    |
| <b>Total Anleihen EUR</b> |                                     |            |        | <b>958'406</b> | <b>1'044'662</b> | <b>5'690'468 6'259'515</b> |        |           |           |

Kurs EUR/CHF per 31.12.2020: 1.09, per 31.12.2019: 1.10

|                           |   | USD       | Kurs % | Wert USD         | Wert CHF         | USD                        | Kurs % | Wert USD | Wert CHF |
|---------------------------|---|-----------|--------|------------------|------------------|----------------------------|--------|----------|----------|
| 2 42386409                | 9.7% Frontera Energy Corp               |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | 25.6.2023                               | 1'000'000 | 96.0   | 960'000          | 854'400          | 0                          | n/a    | 0        | 0        |
| 2 24513566                | Var. Deutsche Bank AG                   |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | 2014-ohne Verfall (Tier 1Nts sub)       | 800'000   | 95.4   | 763'032          | 679'098          | 800'000                    | 90.5   | 724'000  | 709'520  |
| 2 57066537                | 11.5% Transocean Inc.                   |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | 30.1.2027                               | 686'000   | 72.6   | 498'098          | 443'307          | 0                          | n/a    | 0        | 0        |
| 2 31789427                | 4.875% Range Resources Corp             |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | 15.5.2025                               | 400'000   | 93.9   | 375'656          | 334'334          | 1'000'000                  | 86.6   | 866'390  | 849'062  |
| 2 42655428                | 12% Seadrill New Finance Ltd.           |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | 15.7.2025                               | 1'039'280 | 31.0   | 322'177          | 286'737          | 1'060'000                  | 85.5   | 906'300  | 888'174  |
| 2 14452930                | Transocean Inc. -15.12.41               |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | (Global lkd to rating changes)          | 250'000   | 36.8   | 91'915           | 81'804           | 0                          | n/a    | 0        | 0        |
| 2 59000864                | 12% Talos Production LLC -              |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | 15.1.2026                               | 72'000    | 97.2   | 69'988           | 62'289           | 0                          | n/a    | 0        | 0        |
| 2 40643032                | 8% Chesapeake Energy Corp.              |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | 15.1.2025                               | 1'200'000 | 4.35   | 52'254           | 46'506           | 0                          | n/a    | 0        | 0        |
| 2 2111644                 | 7.45% Transocean Offshore Inc.          |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | 15.4.2027                               | 0         | n/a    | 0                | 0                | 1'050'000                  | 76.0   | 797'612  | 781'659  |
| 2 26138501                | Deutsche Bank AG                        |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | 2014 perpetual (sub FRN)                | 0         | n/a    | 0                | 0                | 600'000                    | 96.2   | 576'930  | 565'391  |
| 2 40044128                | 5% UBS Group Funding (Switzerland) Inc. |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | 2018-ohne Verfall                       | 0         | n/a    | 0                | 0                | 500'000                    | 98.9   | 494'350  | 484'463  |
| 2 19708327                | 8.875% Agrokor DD 1.2.2020              |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           |   | 0         | n/a    | 0                | 0                | 1'700'000                  | 20.0   | 340'000  | 333'200  |
| 2 3613090                 | 6.8% Transocean Inc. 15.3.2038          |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           |   | 0         | n/a    | 0                | 0                | 450'000                    | 71.7   | 322'749  | 316'294  |
| 2 51677676                | 11.5% Chesapeake Energy Corp.           |           |        |                  |                  |                            |        |          |          |
|                           | 1.1.2025                                | 0         | n/a    | 0                | 0                | 280'000                    | 95     | 265'320  | 260'013  |
| <b>Total Anleihen USD</b> |   |           |        | <b>3'133'119</b> | <b>2'788'476</b> | <b>5'293'650 5'187'777</b> |        |          |          |

Kurs USD/CHF per 31.12.2020: 0.89, per 31.12.2019: 0.98

## 5 Kurzfristige Finanzanlagen (Fortsetzung)

| * Valor   | Gesellschaft                            | 31.12.2020       |        |                   |               | 31.12.2019       |        |                   |               |
|---|---|------------------|--------|-------------------|---------------|------------------|--------|-------------------|---------------|
|   |   | ZAR              | Kurs % | Wert ZAR          | Wert CHF      | ZAR              | Kurs % | Wert ZAR          | Wert CHF      |
| 2   | 32105978 African Bank Limited           |                  |        |                   |               |                  |        |                   |               |
|   | 2016-ohne Verfall                       | 1'004'822        | 78     | 783'761           | 47'026        | 1'204'112        | 81     | 934'596           | 65'422        |
|   | <b>Total Anleihen ZAR</b>               | <b>1'004'822</b> |        | <b>783'761</b>    | <b>47'026</b> | <b>1'204'112</b> |        | <b>934'596</b>    | <b>65'422</b> |
| Kurs ZAR/CHF per 31.12.2020: 0.06, per 31.12.2019: 0.07 |   |                  |        |                   |               |                  |        |                   |               |
|   |   |                  |        | <b>Investment</b> |               |                  |        | <b>Investment</b> |               |
| 2   | LEND.ch (min. 6%)                       |                  |        | 780'333           |               |                  |        | 1'329'166         |               |
| 2   | creditgate24 (min. 6%)                  |                  |        | 111'367           |               |                  |        | 192'723           |               |
|   | <b>Total P2P-Kredite</b>                |                  |        | <b>891'700</b>    |               |                  |        | <b>1'521'888</b>  |               |
|   | <b>Total kurzfristige Finanzanlagen</b> |                  |        | <b>14'750'697</b> |               |                  |        | <b>24'532'858</b> |               |

## 6 Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

| * Valor | Gesellschaft  | 31.12.2020 |          |                   | 31.12.2019 |          |                   |
|---------|---|------------|----------|-------------------|------------|----------|-------------------|
|         |   | Anzahl     | Kurs CHF | Wert CHF          | Anzahl     | Kurs CHF | Wert CHF          |
| 2       | 222709 Reishauer Beteiligungen AG (Namen)                           | 233        | 49'000   | 11'417'000        | 212        | 59'500   | 12'614'000        |
| 1       | 3982108 Metall Zug AG N -B-   | 5'542      | 1'500    | 8'313'000         | 2'136      | 2'180    | 4'656'480         |
| 1       | 36550197 Athris AG Namen (CHF 5.00)                                 | 2'869      | 1'679    | 4'817'051         | 2'547      | 1'855    | 4'724'685         |
| 2       | 251331 SSE Holding SA   | 1'280      | 3'025    | 3'872'000         | 490        | 3'150    | 1'543'500         |
| 2       | 4986484 Athris AG Namen (CHF 1.00)                                  | 9'405      | 380      | 3'573'900         | 9'392      | 391      | 3'672'272         |
| 2       | 30629327 Usines Métallurgiques de Vallorbe SA                       | 357        | 6'300    | 2'249'100         | 355        | 6'500    | 2'307'500         |
| 1       | 36742768 Valartis Group AG  | 236'890    | 9.00     | 2'132'010         | 187'726    | 10.2     | 1'914'805         |
| 2       | 2050274 Holdigaz SA   | 10'407     | 199      | 2'070'993         | 8'377      | 204      | 1'708'908         |
| 1       | 12252764 poenina holding ag   | 39'225     | 49       | 1'910'258         | 57'423     | 48.3     | 2'773'531         |
| 2       | 496018 Weleda AG -PS-   | 311        | 4'580    | 1'424'380         | 434        | 4'475    | 1'942'150         |
| 1       | 27683769 mobilezone holding ag                                      | 95'546     | 10.1     | 963'104           | 188'651    | 10.9     | 2'048'750         |
| 2       | 209262 Metall Zug AG N -A-  | 513        | 135      | 69'255            | 5'449      | 217      | 1'182'433         |
| 2       | 1245763 Plaston Holding AG  | 0          | n/a      | 0                 | 1'815      | 4'025    | 7'305'375         |
| 2       | 262089 Wasserwerke Zug AG   | 0          | n/a      | 0                 | 125        | 13'825   | 1'728'125         |
| 2       | 222708 Reishauer Beteiligungen AG (Inhaber)                         | 0          | n/a      | 0                 | 4          | 58'000   | 232'000           |
|         | <b>Total Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter</b> |            |          | <b>42'812'050</b> |            |          | <b>50'354'514</b> |

## 7 Beteiligungen (zum Marktwert)

| * Valor | Gesellschaft                    | 31.12.2020 |          |                   | 31.12.2019 |          |                  |
|---------|---------------------------------|------------|----------|-------------------|------------|----------|------------------|
|         |                                 | Anzahl     | Kurs CHF | Wert CHF          | Anzahl     | Kurs CHF | Wert CHF         |
| 2       | 1245763 Plaston Holding AG      | 2'010      | 4'550    | 9'145'500         | 0          | n/a      | 0                |
| 2       | 41400277 Thurella Immobilien AG | 137'620    | 29.5     | 4'059'790         | 129'839    | 28.5     | 3'700'412        |
| 2       | 49473310 POLUN Holding AG       | 2'353      | 160      | 376'480           | 2'475      | 200      | 495'000          |
|         | <b>Total Beteiligungen</b>      |            |          | <b>13'581'770</b> |            |          | <b>4'195'412</b> |

### \* Hierarchiestufe nach IFRS 13

- Stufe 1: SIX Swiss Exchange oder BX Swiss, aktiver Markt vorausgesetzt  
 Stufe 2: OTC oder Telefon (Marktpreis bekannt, aber nicht beobachtbar)  
 Stufe 3: Eigene Bewertungsmethoden (Kein beobachtbarer Marktpreis)

## 7 Beteiligungen (Fortsetzung)

|  | 31.12.2020  | 31.12.2019  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Thurella Immobilien AG</b>  |             |             |
| Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Thurella AG             |             |             |
| Aktienkapital  | CHF 101'609 | CHF 101'609 |
| Anteil am Kapital  | 33.86%      | 31.95%      |
| Stimmrechtsanteil  | 33.86%      | 31.95%      |
| <b>POLUN Holding AG</b>  |             |             |
| Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Biella-Neher Holding AG |             |             |
| Aktienkapital  | CHF 830'000 | CHF 830'000 |
| Anteil am Kapital  | 28.35%      | 29.82%      |
| Stimmrechtsanteil  | 28.35%      | 29.82%      |
| <b>Plaston Holding AG, Widnau*</b>                                   |             |             |
| Hersteller von Plastikmaterialien und Luftbefeuchtern                |             |             |
| Aktienkapital  | CHF 250'000 | CHF 250'000 |
| Anteil am Kapital  | 20.10%      | 18.15%      |
| Stimmrechtsanteil  | 20.10%      | 18.15%      |

\*Die Beteiligungsquote der **nebag ag** an der Plaston Holding AG überstieg im Jahr 2020 den Anteil von 20% und wurde folglich in die Beteiligungen umgegliedert. Die Vorjahreszahlen werden aus Transparenzgründen aufgeführt.

## 8 Veränderung der Investments

| Betrag CHF  | Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter | Beteiligungen     | Kurzfristige Finanzanlagen | Darlehen         |
|---|--|-------------------|----------------------------|------------------|
| <b>Bestand zu Beginn der Periode (Fremdwährungskurs per 1.1.2020)</b> | <b>50'354'514</b>                                      | <b>4'195'412</b>  | <b>24'532'858</b>          | <b>1'333'874</b> |
| Zugänge   | 35'627'741   | 364'296           | 60'176'591                 |                  |
| Abgänge   | -31'404'793  | -162'308          | -67'917'163                |                  |
| Realisierte Kursgewinne   | 1'219'246  | 4'995             | 2'431'444                  |                  |
| Realisierte Kursverluste  | -1'537'556   | -342              | -5'657'748                 |                  |
| Nicht realisierte Kursgewinne   | 2'311'123  | 136'707           | 619'410                    |                  |
| Nicht realisierte Kursverluste  | -2'893'701   | -93'390           | -602'048                   | -438'923         |
| Umklassifizierungen   | -10'864'525  | 9'136'400         | 1'728'125                  |                  |
| Amortisation Discount (Effektivzinsmethode)                           |  |                   |                            | 50'533           |
| Kursdifferenzen auf Fremdwährungspositionen                           | 0  | 0                 | -560'774                   |                  |
| <b>Bestand am Ende der Periode (Fremdwährungskurs per 31.12.2020)</b> | <b>42'812'050</b>                                      | <b>13'581'770</b> | <b>14'750'697</b>          | <b>945'484</b>   |

## 9 Steuerverbindlichkeiten

| Betrag CHF                               | 31.12.2020     | 31.12.2019      |
|--|----------------|-----------------|
| <b>Zusammensetzung der Abgrenzungen:</b> |                |                 |
| Kapitalsteuern                           | -2'303         | -4'983          |
| Ertragssteuern                           | -9'932         | -453'452        |
| <b>Total</b>                             | <b>-12'235</b> | <b>-458'435</b> |

## 10 Aktionärsdarlehen POLUN Holding AG

Das zinslose Darlehen wurde im Zusammenhang mit der Finanzierung der POLUN Holding AG gewährt (für weitere Details wird auf Anhang 18 verwiesen). Das Aktionärsdarlehen kann frühestens am 31.12.2023 gekündigt werden. Aufgrund der verschlechterten finanziellen Situation der POLUN Holding AG wurde das Darlehen per 16. Dezember 2020 unter Rangrücktritt gestellt. Der Rangrücktritt hat die **nebag ag** dazu veranlasst, eine Neubewertung ihrer Positionen an der POLUN Holding AG vorzunehmen. Die Bewertung erfolgte anhand der Substanzwertmethode. Der erwartete Erlös im Falle einer Liquidation liegt zum Bilanzstichtag bei CHF 1'061'479. Unter Anwendung der Effektivzinsmethode hat die Gesellschaft eine Wertberichtigung von CHF 438'923 vorgenommen und hat den Buchwert von CHF 1'384'408 auf CHF 945'484 reduziert. Die Wertberichtigung wird im Finanzergebnis als nicht realisierter Kursverlust ausgewiesen.

## 11 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht per 31. Dezember 2020 aus 9'129'999 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 1.50.

Der Beschluss der Generalversammlung vom 10. Mai 2019 ermächtigt den Verwaltungsrat, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von 2 Jahren (bis 10. Mai 2021) gemäss Art. 651 Abs. 1 OR das Aktienkapital insgesamt um maximal 4'564'999 voll einbezahlte Namenaktien zu erhöhen.

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 31. Juli 2020 wurde eine Nennwertrückzahlung von CHF 0.50 pro Aktie ausbezahlt. Die Aktien wurden ab dem 29. Juli 2020 Ex-Nennwertrückzahlung gehandelt.

Aufgrund der öffentlichen Feststellungsurkunde im Herabsetzungsverfahren vom 21. Juli 2020 änderte der Verwaltungsrat die Statuten wie folgt:

Artikel 3, Abs. 1: Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft beträgt CHF 13'694'998.50. Es ist eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 1.50. Das Aktienkapital ist voll liberiert.

Artikel 3a, Absatz 1: Genehmigte Kapitalerhöhung

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, jederzeit bis zum 10. Mai 2021 das Aktienkapital insgesamt um maximal CHF 6'847'498.50 zu erhöhen durch Ausgabe von maximal 4'564'999 voll einbezahlten Namenaktien im Nennwert von je CHF 1.50.

Die weiteren Absätze zu Artikel 3 gelten unverändert weiter.

## 12 Bedeutende Aktionäre (Anteil > 3%)

| Beteiligungsanteil   | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|------------|------------|
| Eberle Markus, Horgen  | 11.11%     | 12.94%     |
| Ledermann Holding AG, Zürich   | 6.02%      | 6.02%      |
| GRAPHA-Holding AG, Hergiswil   | 5.91%      | 5.91%      |
| 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%      |

## 13 Eigene Aktien

| Betrag CHF         | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--------------------|------------|------------|
| Anzahl Aktien      | 1'416      | 0          |
| Durchschnittspreis | 9.20       | 9.99       |
| Anschaffungswert   | 13'027     | 0          |
| Kurswert           | 13'098     | 0          |

In der Berichtsperiode wurden 219'607 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 8.99 gekauft und 218'191 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 9.10 verkauft. Die Jahresendbewertung erfolgt zum Kurswert von CHF 9.25. Der Verwaltungsrat erachtet die in der Berichtsperiode erworbenen Aktien als Handelsbestand. Er hält sich alle Optionen zu deren Verwendung offen.

## 14 Finanzergebnis

| Betrag CHF  | 2020              | 2019             |
|---|-------------------|------------------|
| <b>Kurzfristige Finanzanlagen</b>                             |                   |                  |
| Realisierte Kursgewinne                                       | 2'431'444         | 2'376'017        |
| Realisierte Kursverluste                                      | -5'657'749        | -856'789         |
| Nicht realisierte Kursgewinne                                 | 619'410           | 1'604'629        |
| Nicht realisierte Kursverluste                                | -602'047          | -267'435         |
| Dividenden und übrige Erträge                                 | 330'208           | 228'835          |
| <b>Total</b>  | <b>-2'878'735</b> | <b>3'085'257</b> |
| <b>Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter</b> |                   |                  |
| Realisierte Kursgewinne                                       | 1'219'246         | 2'675'997        |
| Realisierte Kursverluste                                      | -1'537'554        | -751'286         |
| Nicht realisierte Kursgewinne                                 | 2'311'123         | 1'783'464        |
| Nicht realisierte Kursverluste                                | -2'893'701        | -982'072         |
| Dividenden und übrige Erträge                                 | 676'135           | 1'472'700        |
| <b>Total</b>  | <b>-224'751</b>   | <b>4'198'804</b> |
| <b>Beteiligungen</b>  |                   |                  |
| Realisierte Kursgewinne                                       | 4'995             | 37'978           |
| Realisierte Kursverluste                                      | -342              | -199             |
| Nicht realisierte Kursgewinne                                 | 136'707           | 249'156          |
| Nicht realisierte Kursverluste                                | -93'390           | 0                |
| Dividenden und übrige Erträge                                 | 0                 | 0                |
| <b>Total</b>  | <b>47'970</b>     | <b>286'936</b>   |
| <b>Darlehen</b>   |                   |                  |
| Realisierte Kursgewinne                                       | 0                 | 66'753           |
| Realisierte Kursverluste                                      | 0                 | 0                |
| Nicht realisierte Kursgewinne                                 | 0                 | 0                |
| Nicht realisierte Kursverluste                                | -438'923          | -333'999         |
| Dividenden und übrige Erträge                                 | 0                 | 0                |
| <b>Total</b>  | <b>-438'923</b>   | <b>-267'246</b>  |
| Zinserträge   | 972'488           | 1'214'354        |
| <b>Total</b>  | <b>972'488</b>    | <b>1'214'354</b> |
| <b>Bankzinsen</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| <b>Übriger Ertrag</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| <b>Total</b>  | <b>-2'521'951</b> | <b>8'518'106</b> |

## 15 Übriger Verwaltungsaufwand

| Betrag CHF   | 2020           | 2019           |
|--|----------------|----------------|
| Abgaben und Gebühren (inkl. Depotgebühren Bank)                | 75'397         | 89'942         |
| Büromaterial, Drucksachen                                      | 13'222         | 10'279         |
| Telekommunikation  | 27'197         | 28'392         |
| Geschäftsführung   | 60'000         | 60'000         |
| Buchführung, Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion | 118'460        | 138'142        |
| Generalversammlung, Revisionsstelle, Rechtsberatung            | 43'016         | 80'758         |
| Öffentlichkeitsarbeiten  | 1'785          | 6'404          |
| Kapitalsteuern   | 30'422         | 31'621         |
| <b>Total</b>   | <b>369'499</b> | <b>445'539</b> |



**16 Finanzaufwand**

|                            | Betrag CHF | 2020             | 2019           |
|----------------------------|------------|------------------|----------------|
| Courtage und Umsatzabgaben |            | 564'436          | 631'553        |
| Bankspesen                 |            | 1'465            | 2'574          |
| Währungsdifferenzen        |            | 589'939          | 90'696         |
| <b>Total</b>               |            | <b>1'155'840</b> | <b>724'822</b> |

**17 Ertragssteuern**

|  | Betrag CHF | 2020            | 2019           |
|--|------------|-----------------|----------------|
| <b>Total Ertragssteuern</b>  |            | <b>-701'775</b> | <b>536'045</b> |
| Analyse der Ertragssteuern   |            |                 |                |
| Jahresergebnis vor Ertragssteuern                                    |            | -4'378'506      | 7'016'344      |
| Theoretischer Steuersatz   |            | 18,450%         | 7,834%         |
| Theoretische Ertragssteuern  |            | -807'834        | 549'660        |
| Effekt aus Veränderung Steuersatz                                    |            | 100'446         |                |
| Ertragssteuern aus Vorjahren   |            | 0               | 65'940         |
| Nicht versteuerbare Erträge  |            | 5'614           | -79'555        |
| Permanente steuerliche Differenzen                                   |            |                 |                |
| Veränderung nicht aktivierte zeitliche Differenzen (Verlustvorträge) |            |                 |                |
| <b>Ertragssteuern</b>  |            | <b>-701'775</b> | <b>536'045</b> |
| <b>Effektiver Ertragssteuersatz</b>                                  |            | <b>16.028%</b>  | <b>7.640%</b>  |

Die Erhöhung des Steuersatzes ist auf die Aufhebung des Holdingprivilegs zurückzuführen, womit die **nebag ag** neben den bisherigen direkten Bundessteuern, auch Kantonsteuern bezahlen muss.

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

|  |  |                |                |
|--|--|----------------|----------------|
| <b>Latente Steuerguthaben</b>                        |  |                |                |
| Steuerliche Verlustvorträge                          |  | 803'568        | 0              |
| <b>Latente Steuerverbindlichkeiten</b>               |  |                |                |
| Beteiligungen  |  | -175'917       | -74'125        |
| Saldo latente Steuern                                |  | 627'651        | -74'125        |
| Wertberichtigung                                     |  | 0              | 0              |
| <b>Latente Steuern</b>                               |  | <b>627'651</b> | <b>-74'125</b> |
| <b>Nachweis der latenten Steuerguthaben</b>          |  |                |                |
| Bestand per 1.1.                                     |  | 0              | 0              |
| Veränderung  |  | 803'568        | -              |
| <b>Bestand per 31.12.</b>                            |  | <b>803'568</b> | <b>0</b>       |
| <b>Nachweis der latenten Steuerverbindlichkeiten</b> |  |                |                |
| Bestand per 1.1.                                     |  | 74'125         | 57'471         |
| Veränderung  |  | 101'792        | 16'654         |
| <b>Bestand per 31.12.</b>                            |  | <b>175'917</b> | <b>74'125</b>  |

**18 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden**

Folgende Transaktionen mit Nahestehenden wurden abgeschlossen:

|   | Betrag CHF | 2020           | 2019           |
|---|------------|----------------|----------------|
| <b>Verwaltungsrats honorare</b>         |            |                |                |
| Wipfli Martin, Präsident                |            | 90'000         | 90'000         |
| Eberle Markus, Vizepräsident            |            | 49'203         | 46'887         |
| Häusermann Walter, Mitglied             |            | 40'000         | 40'000         |
| Kennel Kuno, Mitglied                   |            | 40'000         | 40'000         |
| Ledermann Urs, Mitglied                 |            | 40'000         | 40'000         |
| <b>Total</b>                            |            | <b>259'203</b> | <b>256'887</b> |
| <b>Spesenentschädigungen insgesamt</b>  |            | <b>50'000</b>  | <b>50'000</b>  |
| Sozialleistungen                        |            | 2'497          | 6'225          |
| Mehrwertsteuer                          |            | 19'515         | 18'288         |
| <b>Total Aufwand für Verwaltungsrat</b> |            | <b>331'215</b> | <b>331'400</b> |

**Wipfli Martin**

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

**Baryon AG, Zürich**

|   | Betrag CHF | 2020           | 2019           |
|---|------------|----------------|----------------|
| <b>Geschäftsführung</b>                           |            |                |                |
| Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion |            | 115'860        | 135'542        |
| Steuerberatung                                    |            | 2'600          | 2'600          |
| <b>Total</b>                                      |            | <b>178'460</b> | <b>198'142</b> |

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.

**Ledermann Urs**

Urs Ledermann ist Verwaltungsrat der **nebag ag** sowie Verwaltungsratspräsident der POLUN Holding AG. Aufgrund den Bestimmungen von IAS 24.9 werden auch Transaktionen zwischen zwei Gesellschaften ausgewiesen, wo jeweils ein Vertreter der **nebag ag** im Verwaltungsrat sitzt.

|   | Betrag in CHF | 2020 | 2019      |
|---|---------------|------|-----------|
| Verkauf Tochtergesellschaften der Biella an POLUN (gem. IAS 24.9) |               | 0    | 5'121'684 |

Eine Drittpartei hat im März 2019 ein öffentliches Kaufangebot für alle sich im Publikum befindenden Aktien der Biella-Neher Holding AG („Biella“), an welcher die **nebag ag** mit 13.39% strategisch beteiligt war, unterbreitet. Eine Bedingung des Zustandekommens dieses Kaufangebotes war, dass die Biella ihre Tochtergesellschaften in Polen und Ungarn, welche jeweils eine Liegenschaft bewirtschaften, veräussert.

Die **nebag ag** sowie weitere 2 Ankeraktionäre der Biella einigten sich, eine neue Aktiengesellschaft namens POLUN Holding AG („POLUN“) mit Sitz in Zürich zu gründen, um die Tochtergesellschaften in Polen und Ungarn von der Biella zu übernehmen und zu bewirtschaften. Die Finanzierung der neu gegründeten POLUN setzt sich zusammen aus dem liberierten Aktienkapital sowie einem Aktionärsdarlehen (Anhang 10).

**POLUN Holding AG**

|                                       | Betrag in CHF | 2020      |
|---------------------------------------|---------------|-----------|
| Darlehen zu Nominalwert               |               | 1'562'600 |
| Buchwert am 1.1.                      |               | 1'333'874 |
| Verkäufe                              |               | 0         |
| Wertberichtigung*                     |               | -438'924  |
| Amortisation gem. Effektivzinsmethode |               | 50'533    |
| Aktionärsdarlehen (Anhang 10)         |               | 945'483   |

\*Am 16.12.2020 erklärte sich die **nebag ag** und die weiteren Aktionäre mit Darlehensanteile dazu bereit, ihre Darlehen unter Rangrücktritt zu stellen, was die **nebag ag** zu einer Neubewertung der Positionen an POLUN veranlasste (Anhang 10).

|  | Betrag in CHF | 2019             |
|--|---------------|------------------|
| Aktienbestand am 1.1.                          |               | 0                |
| Aktienkäufe                                    |               | 394'300          |
| Aktienverkäufe                                 |               | -183'400         |
| Realisierte Kursgewinne                        |               | 36'600           |
| Aktienbestand am 31.12.                        |               | 247'500          |
| <br>   |               |                  |
| Darlehen zu Nominalwert                        |               | 2'050'360        |
| <br>   |               |                  |
| Buchwert am 1.1.                               |               |                  |
| Verkäufe                                       |               | -487'760         |
| Wertberichtigung                               |               | -333'999         |
| Amortisation gem. Effektivzinsmethode          |               | 105'273          |
| Buchwert am 31.12.                             |               | 1'333'874        |
| <br>   |               |                  |
| <b>Total Investitionen in POLUN Holding AG</b> |               | <b>1'581'374</b> |

|   | 2020   | 2019   |
|---|--------|--------|
| <b>Beteiligungsanteile der Verwaltungsräte und der Administration</b> |        |        |
| Eberle Markus, Vizepräsident des Verwaltungsrates                     | 11.11% | 12.94% |
| Ledermann Holding AG, Zürich (über Ledermann Urs, Mitglied)           | 6.02%  | 6.02%  |
| Kennel Kuno, Mitglied   | 0.11%  | 0.11%  |
| Baryon AG, Zürich, Administration                                     | 0.16%  | 0.00%  |

#### 19 Ergebnis pro Aktie (verwässert & unverwässert)

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

|  | Betrag CHF | 2020       | 2019      |
|--|------------|------------|-----------|
| Jahresergebnis                                     |            | -3'676'731 | 6'480'299 |
| Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf      |            | 9'127'275  | 9'128'628 |
| Verwässert & unverwässertes Gewinn je Aktie in CHF |            | -0.40      | 0.71      |
| Anzahl ausgegebener Aktien am 31.12.               |            | 9'129'999  | 9'129'999 |

#### 20 Net Asset Value (NAV)

|                            | Betrag CHF | 2020       | 2019       |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Eigenkapital gemäss Bilanz |            | 84'611'921 | 92'842'679 |
| Anzahl Aktien im Umlauf    |            | 9'128'583  | 9'129'999  |
| Innerer Wert je Aktie      |            | 9.27       | 10.17      |

#### 21 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die vorliegende Jahresrechnung wurde vom Verwaltungsrat am 9. April 2021 zur Veröffentlichung freigegeben und unterliegt der Genehmigung durch die Generalversammlung, welche am 18. Mai 2021 stattfindet. Seit der Freigabe sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf die Jahresrechnung 2020 auswirken.

Für das Geschäftsjahr 2020 beantragt der Verwaltungsrat zuhanden der Generalversammlung vom 18. Mai 2021 eine Nennwertreduktion von CHF 0.40 je Aktie.

#### 23 Überleitung des Jahresergebnisses nach IFRS zu OR

|   | Betrag CHF | 2020       | 2019      |
|---|------------|------------|-----------|
| Jahresergebnis nach IFRS                      |            | -3'676'731 | 6'480'299 |
| Nichtrealisierte Kursergebnisse Beteiligungen |            | -43'317    | -249'156  |
| Realisierte Kursergebnisse Beteiligungen      |            | 36'016     | 36'676    |
| Veränderung latente Steuerverbindlichkeiten   |            | -701'775   | 16'654    |
| Jahresergebnis nach OR                        |            | -4'385'806 | 6'284'472 |

## Handelsrechtlicher Abschluss: Finanzielle Eckwerte

Die **nebag ag** schliesst das Geschäftsjahr 2020 mit einem Verlust ab und weist ein Periodenergebnis von CHF -4.39 Mio. aus. Der Einfluss von COVID-19 war aufgrund der schwergewichtig im industriellen Umfeld investierten Anlagen nicht von der Hand zu weisen. Das Geschäftsergebnis liegt damit rund CHF 11.2 Mio. unter Vorjahr, was vor allem auf realisierte und nicht realisierte Kursverluste zurück zu führen ist. Diese reduzierten sich um CHF 9.9 Mio. auf CHF -4.51 Mio. Der Finanzaufwand lag insbesondere aufgrund von Währungsverlusten mit CHF -1.16 Mio. rund CHF 0.43 Mio. unter Vorjahr. Der übrige betriebliche Aufwand fiel aufgrund des strikten Kostenmanagements und durch Wegfallen gewisser Kosten aufgrund der COVID-19 Pandemie tiefer aus als im Vorjahr.

## Finanzmarktentwicklung

Häufig sehen wir die schwarzen Schwäne erst, wenn sie da sind. Die ersten Tage des Jahres 2020 begannen entspannt und das Marktumfeld war von einer freundlichen Grundstimmung geprägt. Bereits Ende Januar wurde jedoch auch in der westlichen Welt wahrgenommen, dass COVID-19 nicht nur ein chinesisches Problem ist, sondern die ganze Welt betreffen wird. Der Virus breitete sich sehr schnell über die ganze Welt aus und die Pandemie war nicht mehr zu stoppen. Im März 2020 wurde in vielen Ländern ein Lockdown verfügt, um die Ausbreitung des Virus zu unterbinden. Dabei reagierten die Länder unterschiedlich. Die internationalen Finanzmärkte liessen sich von den eingeleiteten Massnahmen nicht blenden und brachen im März 2020 ein.

Nach mehreren Verkaufswellen, die alle Anlagesegmente traf, gab es anfangs April erste Investoren, die die unterschiedlichen Anlagesegmente differenzierter beurteilten. Dabei ergab sich sehr schnell, dass die Pandemie das Verhalten der Gesellschaft längerfristig sehr stark beeinflussen wird. Die Digitalisierung wurde durch die eingeleiteten Massnahmen beschleunigt und damit war auch offensichtlich, dass Unternehmen aus dem Technologiesektor oder dem Onlinehandel die Gewinner an den Börsen sein werden. Unternehmen in den klassischen Industriesektoren wurden dementsprechend eher gemieden. Dieser Trend hielt bis Ende Jahr an und traf auch das Anlageuniversum der **nebag ag**.

Trotz dieses Rückschlags setzt die **nebag ag** die aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik fort und beteiligt die Aktionäre mit einer Ausschüttung von CHF 0.40 am Gesamtergebnis. Die Ausschüttung erfolgt wie im Vorjahr Rahmen einer Kapitalherabsetzung. Die **nebag ag** verfügte im Jahr 2020 über keine angestellten Personen und somit über keine Teil- oder Vollzeitstellen. Die operative Geschäftstätigkeit wird durch den Verwaltungsrat vorgenommen.

## Ausblick

2021 wird wiederum ein sehr anspruchsvolles Jahr werden. Die **nebag ag** geht davon aus, dass sich die Auswirkungen der Pandemie im laufenden Jahr langsam verflüchtigen werden. Trotzdem werden Teile der Volkswirtschaft noch stark unter den Folgen der Pandemie leiden. Dies wird auch zu einem ungleichen Aufschwung führen. Das Portfolio der **nebag ag** ist so aufgestellt, dass die darin enthaltenen Unternehmen von einer nachgeholtten Investitionswelle profitieren sollten.

## Durchführung einer Risikobeurteilung

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

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

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

# jahresrechnung nach OR

per 31.12.2020

| <b>bilanz</b>  | 31.12.2020<br>Betrag CHF | 31.12.2019<br>Betrag CHF |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>Aktiven</b>   |                          |                          |
| Flüssige Mittel  | 11'584'618               | 11'795'065               |
| Kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs           | 14'750'697               | 24'532'857               |
| Übrige kurzfristige Forderungen                        | 289'705                  | 882'694                  |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen                           | 116'402                  | 377'730                  |
| <b>Total Umlaufvermögen</b>                            | <b>26'741'422</b>        | <b>37'588'346</b>        |
| Darlehen   | 945'484                  | 1'333'874                |
| Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter | 42'812'050               | 50'354'514               |
| Beteiligungen  | 12'628'289               | 3'249'231                |
| Anlagevermögen   | 56'385'824               | 54'937'619               |
| <b>Total Aktiven</b>                                   | <b>83'127'246</b>        | <b>92'525'965</b>        |
| <b>Passiven</b>  |                          |                          |
| Nennwertrückzahlung                                    | 1'215                    | 1'215                    |
| Steuerverbindlichkeiten                                | 12'235                   | 458'435                  |
| Passive Rechnungsabgrenzung                            | 77'329                   | 90'194                   |
| Kurzfristiges Fremdkapital                             | 96'455                   | 555'341                  |
| Aktienkapital  | 13'694'999               | 18'259'998               |
| Gesetzliche Kapitalreserven                            |                          |                          |
| Reserven aus Kapitaleinlagen                           | 1'556'997                | 1'556'997                |
| Gesetzliche Reserven                                   | 31'118'129               | 31'094'129               |
| Freie Reserven   | 1'620'000                | 1'620'000                |
| Eigene Aktien  | -13'027                  | 0                        |
| Gewinnvortrag  | 39'439'499               | 33'155'028               |
| Periodenergebnis                                       | -4'385'806               | 6'284'472                |
| <b>Bilanzgewinn</b>                                    | <b>35'053'693</b>        | <b>39'439'500</b>        |
| <b>Eigenkapital</b>                                    | <b>83'030'791</b>        | <b>91'970'624</b>        |
| <b>Total Passiven</b>                                  | <b>83'127'246</b>        | <b>92'525'965</b>        |

bilanz

| <b>erfolgsrechnung</b>                         | 2020<br>Betrag CHF | 2019<br>Betrag CHF |
|--|--------------------|--------------------|
| Finanzerträge                                  | 1'978'831          | 2'915'890          |
| <b>Übrige finanzielle Gewinne und Verluste</b> | <b>-4'508'083</b>  | <b>5'389'736</b>   |
| Realisierte Kursgewinne                        | 3'691'359          | 5'188'311          |
| Realisierte Kursverluste                       | -7'195'304         | -1'608'074         |
| Nicht realisierte Kursgewinne                  | 2'930'533          | 3'393'005          |
| Nicht realisierte Kursverluste                 | -3'934'671         | -1'583'506         |
| Übriger Finanzaufwand                          | -1'155'840         | -724'822           |
| Verwaltungsratsaufwand                         | -331'215           | -331'400           |
| Übriger betrieblicher Verwaltungsaufwand       | -339'077           | -413'918           |
| <b>Jahresergebnis vor Steuern</b>              | <b>-4'355'385</b>  | <b>6'835'485</b>   |
| Direkte Steuern                                | -30'422            | -551'013           |
| <b>Periodenergebnis</b>                        | <b>-4'385'806</b>  | <b>6'284'472</b>   |
| Sonstiges Ergebnis                             | 0                  | 0                  |
| <b>Gesamtergebnis</b>                          | <b>-4'385'806</b>  | <b>6'284'472</b>   |

erfolgsrechnung

# jahresrechnung nach OR

per 31.12.2020

| geldflussrechnung                                 |  | 2020              | 2019              |
|---|--|-------------------|-------------------|
|   |  | Betrag CHF        | Betrag CHF        |
| <b>1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>          |  |                   |                   |
| Ergebnis  |  | -4'385'806        | 6'284'472         |
| Eliminierungen von erfassten:                     |  |                   |                   |
| Steueraufwand                                     |  | 30'422            | 551'013           |
| Dividenderträge                                   |  | -810'524          | -1'343'134        |
| Zinserträge                                       |  | -972'487          | -1'214'354        |
| Finanzaufwand                                     |  | 1'155'840         | 724'822           |
| realisierte Kursgewinne                           |  | -3'691'360        | -5'188'310        |
| realisierte Kursverluste                          |  | 7'195'302         | 1'608'074         |
| nicht realisierte Kursgewinne                     |  | -2'930'533        | -3'393'005        |
| nicht realisierte Kursverluste                    |  | 3'934'671         | 1'583'506         |
| Berücksichtigung von bezahlten/erhaltenen:        |  |                   |                   |
| Steuern   |  | -476'622          | -98'665           |
| Dividenden  |  | 1'403'513         | 1'373'271         |
| Zinsen  |  | 1'183'283         | 1'082'349         |
| Finanzkosten                                      |  | -624'238          | -673'589          |
| Veränderungen                                     |  |                   |                   |
| Passive Rechnungsabgrenzungen                     |  | -12'687           | 3'116             |
| <b>Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>      |  | <b>998'774</b>    | <b>1'299'566</b>  |
| <b>2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>      |  |                   |                   |
| Wertpapierverkäufe                                |  | 110'348'788       | 107'934'532       |
| Wertpapierkäufe                                   |  | -107'033'154      | -102'333'793      |
| <b>Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>  |  | <b>3'315'634</b>  | <b>5'600'739</b>  |
| <b>3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>     |  |                   |                   |
| Nennwertreduktion                                 |  | -4'564'234        | -4'565'000        |
| Kapitalerhöhung                                   |  | 0                 | 0                 |
| Verkauf eigene Aktien                             |  | 1'985'297         | 786'521           |
| Kauf eigene Aktien                                |  | -1'975'090        | -772'364          |
| <b>Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b> |  | <b>-4'554'027</b> | <b>-4'550'843</b> |
| <b>Veränderung flüssige Mittel</b>                |  | <b>-239'619</b>   | <b>2'349'462</b>  |
| <b>Nachweis flüssige Mittel</b>                   |  |                   |                   |
| Flüssige Mittel am 1.1.                           |  | 11'795'065        | 9'425'871         |
| Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln      |  | 29'171            | 19'732            |
| Flüssige Mittel am 31.12.                         |  | 11'584'618        | 11'795'065        |
| Veränderung flüssige Mittel                       |  | -239'619          | 2'349'462         |

# anhang nach OR

## 1 Angaben zur Gesellschaft

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

## 2 Darstellung der Erfolgsrechnung

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

### Bewertungsgrundsätze

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

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

## 3 Beteiligungen

|  | 31.12.2020  | 31.12.2019  |
|--|-------------|-------------|
| <b>POLUN Holding AG</b>  |             |             |
| Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Biella-Neher Holding AG |             |             |
| Aktienkapital  | CHF 830'000 | CHF 830'000 |
| Anteil am Kapital  | 28.35%      | 29.82%      |
| <b>Thurella Immobilien AG</b>  |             |             |
| Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Thurella AG             |             |             |
| Aktienkapital  | CHF 101'609 | CHF 101'609 |
| Anteil am Kapital  | 33.86%      | 31.95%      |
| <b>Plaston Holding AG, Widnau*</b>                                   |             |             |
| Hersteller von Plastikmaterialien und Luftbefeuchtern                |             |             |
| Aktienkapital  | CHF 250'000 | CHF 250'000 |
| Anteil am Kapital  | 20.10%      | 18.15%      |

\*Die Beteiligungsquote der **nebag ag** an der Plaston Holding AG überstieg im Jahr 2020 den Anteil von 20% und wurde folglich in die Beteiligungen umgliedert. Die Vorjahreszahlen werden aus Transparenzgründen aufgeführt.

## 4 Eigene Aktien

|                    | Betrag CHF | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--------------------|------------|------------|------------|
| Anzahl Aktien      |            | 1'416      | 0          |
| Durchschnittspreis |            | 9.20       | 9.99       |
| Anschaffungswert   |            | 13'027     | 0          |
| Kurswert           |            | 13'098     | 0          |

In der Berichtsperiode wurden 219'607 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 8.99 gekauft und 218'191 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 9.10 verkauft. Die Jahresendbewertung erfolgt zum Kurswert von CHF 9.25. Der Verwaltungsrat erachtet die in der Berichtsperiode erworbenen Aktien als Handelsbestand. Er hält sich alle Optionen zu deren Verwendung offen.

geldflussrechnung

anhang OR

# antrag über die gewinnverwendung und ausschüttung

## 5 Bedeutende Aktionäre

|  | Beteiligungsanteil | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|--------------------|------------|------------|
| Eberle Markus, Horgen  |                    | 11.11%     | 12.94%     |
| Ledermann Holding AG, Zürich   |                    | 6.02%      | 6.02%      |
| GRAPHIA-Holding AG, Hergiswil  |                    | 5.91%      | 5.91%      |
| Meier-Birkel Brita, Utikon   |                    | 5.61%      | 5.61%      |
| Civen Ltd. (Wirtschaftlich Berechtigte: Pixi Foundation, Vaduz), Kingstown |                    | 3.92%      | 3.92%      |
| Kohm Joachim, Pforzheim, Deutschland                                       |                    | 3.83%      | 3.83%      |

## 6 Beteiligungen des Verwaltungsrates

|   | Beteiligungsanteil | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|--------------------|------------|------------|
| Eberle Markus, Vizepräsident des Verwaltungsrates           |                    | 11.11%     | 12.94%     |
| Ledermann Holding AG, Zürich (über Ledermann Urs, Mitglied) |                    | 6.02%      | 6.02%      |
| Kennel Kuno, Mitglied                                       |                    | 0.11%      | 0.11%      |
| Baryon AG, Zürich, Administration                           |                    | 0.16%      | 0.00%      |

## 7 Entschädigungen des Verwaltungsrates

|                                 | Betrag CHF | 2020           | 2019           |
|---------------------------------|------------|----------------|----------------|
| Wipfli Martin, Präsident        |            | 90'000         | 90'000         |
| Eberle Markus, Vizepräsident    |            | 49'203         | 46'887         |
| Häusermann Walter, Mitglied     |            | 40'000         | 40'000         |
| Kennel Kuno, Mitglied           |            | 40'000         | 40'000         |
| Ledermann Urs, Mitglied         |            | 40'000         | 40'000         |
| <b>Subtotal</b>                 |            | <b>259'203</b> | <b>256'887</b> |
| Spesenentschädigungen insgesamt |            | 50'000         | 50'000         |
| Sozialleistungen                |            | 2'497          | 6'225          |
| Mehrwertsteuer                  |            | 19'515         | 18'288         |
| <b>Total</b>                    |            | <b>331'215</b> | <b>331'400</b> |

## 8 Entschädigungen der Verwaltung

|   | Betrag CHF | 2020           | 2019           |
|---|------------|----------------|----------------|
| <b>Berner Kantonalbank BEKB</b>                   |            |                |                |
| Global Custody und Courtagen                      |            | 38'507         | 35'797         |
| <b>Zürcher Kantonalbank ZKB</b>                   |            |                |                |
| Global Custody und Courtagen                      |            | 140'075        | 168'676        |
| <b>UBS Group AG</b>                               |            |                |                |
| Global Custody und Courtagen                      |            | 11'274         | 12'219         |
| <b>Total</b>                                      |            | <b>189'856</b> | <b>216'692</b> |
| <b>Baryon AG</b>                                  |            |                |                |
| Geschäftsführung                                  |            | 60'000         | 60'000         |
| Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion |            | 115'860        | 132'742        |
| Steuerberatung                                    |            | 2'600          | 2'600          |
| <b>Total</b>                                      |            | <b>178'460</b> | <b>195'342</b> |

## 9 Entschädigungen der Revisionsstelle

|  | Betrag CHF | 2020          | 2019          |
|--|------------|---------------|---------------|
| Das Honorar der Revisionsstelle setzt sich wie folgt zusammen: |            |               |               |
| Revisionsdienstleistungen                                      |            | 36'000        | 36'000        |
| <b>Total</b>   |            | <b>36'000</b> | <b>36'000</b> |

|   | Betrag CHF | 2020              | 2019              |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| Vortrag vom Vorjahr   |            | 39'439'500        | 33'155'028        |
| Jahresergebnis für das Geschäftsjahr gemäss Erfolgsrechnung |            | -4'385'806        | 6'284'472         |
| <b>Total Bilanzgewinn</b>                                   |            | <b>35'053'694</b> | <b>39'439'500</b> |
| <b>Vortrag auf neue Rechnung</b>                            |            | <b>35'053'694</b> | <b>39'439'500</b> |

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung eine Ausschüttung in Form einer Aktienkapitalherabsetzung von CHF 0.40 je Namenaktie (von CHF 1.50 Nennwert auf CHF 1.10 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 18 bis 35) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2020, 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 2020 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

##### Bestand und Fair Value Bewertung der Finanzanlagen sowie der Beteiligungen

Per 31. Dezember 2020 sind kurzfristige Finanzanlagen im Gesamtwert von CHF 14'750'697, langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter von CHF 42'812'050 sowie Beteiligungen von CHF 13'581'770 bilanziert. Hiervon sind CHF 24'190'028 in Übereinstimmung mit IFRS 13 als Stufe 1 - Bewertung basierend auf Börsenkursen an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte - und CHF 46'954'490 als Stufe 2 - Bewertung basierend auf beobachtbaren Marktdaten und Transaktionen für ähnliche Vermögenswerte - klassifiziert und bewertet.

In Summe entsprechen die Finanzanlagen und Beteiligungen 84.0% der gesamten Vermögenswerte per Bilanzstichtag und waren deshalb nach unserer Beurteilung von besonderer Bedeutung.

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

##### Korrekte Verbuchung und Darstellung der Wertschriften-transaktionen

Wie in der Geldflussrechnung innerhalb des Geldflusses aus Investitionstätigkeit dargestellt, wurden im Geschäftsjahr 2020 Wertpapiere im Umfang von insgesamt CHF 107'033'154 erworben respektive zu CHF 110'348'788 veräussert. Wir haben uns auf diesen Bereich fokussiert, da die korrekte Erfassung und der korrekte Ausweis dieser Transaktionen für die Gesamtergebnisrechnung und die Geldflussrechnung von wesentlicher Bedeutung sind.

Weitere Angaben der Gesellschaft zur "Veränderung der Investments" sind in der Ziffer 89 des Anhangs zur Jahresrechnung enthalten.

#### Wie die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte in unserer Prüfung berücksichtigt wurden

Den Bestand der per 31. Dezember 2020 bilanzierten kurzfristigen und langfristigen Finanzanlagen sowie Beteiligungen haben wir anhand von eingeholten Bankbestätigungen und Depotauszügen geprüft.

Die zur Anwendung gelangten Marktwerte sämtlicher Kategorien haben wir mittels Abstimmung mit den Bankbestätigungen beiliegenden Vermögensausweisen geprüft.

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 2020 bewertet wurden.

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

**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 dolo- sen 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, 9. April 2021

**BDO AG**



Thomas Bigler

Leitender Revisor  
Zugelassener Revisionsexperte



Bianca Knödler

Zugelassene Revisionsexpertin





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 44) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2020, 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 2020 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, der langfristigen Finanzanlagen und der Beteiligungen

Per 31. Dezember 2020 sind kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs von CHF 14'750'697, langfristige Finanzanlagen von CHF 42'812'050 sowie Beteiligungen von CHF 12'628'289 bilanziert. Wie in den Bewertungsgrundsätzen im Anhang der Jahresrechnung per 31. Dezember 2020 nach Obligationenrecht erläutert, werden die kurzfristig gehaltenen Aktiven mit Börsenkurs sowie die langfristigen Finanzanlagen zum aktuellen Börsenkurs bilanziert. Die Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Einzelbewertung angesetzt.

In der Summe entsprechen die Finanzanlagen und Beteiligungen 84.4 % der gesamten Vermögenswerte per Bilanzstichtag und waren deshalb nach unserer Beurteilung von besonderer Bedeutung.

##### Korrekte Verbuchung und Darstellung der Wertschriften-transaktionen

Wie in der Geldflussrechnung innerhalb des Geldflusses aus Investitionstätigkeit dargestellt, wurden im Geschäftsjahr 2020 Wertpapiere im Umfang von insgesamt CHF 107'033'154 erworben respektive zu CHF 110'348'788 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 2020 bilanzierten Finanzanlagen und Beteiligungen haben wir anhand von 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 2020 bewertet wurden.

Bei der Bewertung der Beteiligungen haben wir 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, 9. April 2021

BDO AG

Thomas Bigler

Leitender Revisor  
Zugelassener Revisionsexperte

Bianca Knödler

Zugelassene Revisionsexpertin



**20**

