

zwischenbericht



inhalt

*entdecken sie die qualitäten
der schweizer wirtschaft*

<i>Kurzportrait</i>	4
<i>Bericht des Verwaltungsratspräsidenten</i>	5
Zwischenabschluss nach IFRS	
<i>Bilanz</i>	6
<i>Gesamtergebnisrechnung</i>	7
<i>Veränderung des Eigenkapitals</i>	7
<i>Geldflussrechnung</i>	8
<i>Anhang</i>	9

inhalt

Sitz der Gesellschaft

nebag ag

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

Telefon: +41 (0)43 243 07 90

Fax: +41 (0)43 243 07 91

E-Mail: info@nebag.ch

Internet: www.nebag.ch

Gegründet

5. August 1996

Aktienkapital nach Nennwertrückzahlung vom 29.7.2020

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)

und seit 4. November 2005

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

Höchstkurs 1. Halbjahr 2020: CHF 10.30*

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2020: CHF 6.95*

Steuerkurs 1. Januar 2020: CHF 10.20

*Quelle: SIX Swiss Exchange

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

bericht des verwaltungsratspräsidenten zum 1. halbjahr 2020

Die **nebag ag** erzielte im 1. Halbjahr 2020 in einem schwierigen Umfeld ein Gesamtergebnis nach IFRS von CHF -8'090'857. Das Ergebnis pro Aktie beträgt CHF -0.89. Die Performance betrug somit im 1. Halbjahr -8.75% (inkl. Ausschüttung). Für das 2. Halbjahr 2020 erwartet der Verwaltungsrat weiterhin eine volatile Entwicklung, wobei sich das anlagetechnische Umfeld für die **nebag ag** verbessern sollte.

Das 1. Halbjahr 2020 wurde an den Finanzmärkten von exogenen Faktoren geprägt. COVID-19 überrollte von China kommend die Finanzmärkte von Osten nach Westen und hinterliess zum Teil erhebliche Spuren in den Volkswirtschaften. Viele Anleger wurden von der Heftigkeit der Auswirkungen der Pandemie überrascht und verkauften in einer ersten Reaktion unkontrolliert ihre Aktienbestände. Nach massiven Verlusten in den Monaten Februar und März erholten sich die Finanzmärkte im 2. Quartal etwas. Die Erholung verlief jedoch von Region zu Region unterschiedlich und zugleich sehr selektiv. Die Anleger realisierten während den verschiedenen Arten von Lockdowns sehr schnell, dass die Welt in Zukunft anders sein wird. Einkäufe werden online getätigt, Kinder werden vermehrt digital unterrichtet und Mitarbeiter arbeiten im Homeoffice. Diese neue Normalität hat grosse Auswirkungen auf die uns bekannten volkswirtschaftlichen Gegebenheiten und wird dazu führen, dass die Digitalisierung unseres Lebens viel schneller vonstattengehen wird, als wir dies bis jetzt angenommen haben. Dieser Umstand führt zu einem grossen Anpassungsdruck bei den Unternehmen.

In diesem schwierigen Umfeld wurden auch die politischen Systeme weltweit zum Handeln gezwungen. Viele Regierungen reagierten mit beispiellosen Einschränkungen und verboten faktisch das private Leben ausserhalb der eigenen vier Wände. Gleichzeitig entschloss man sich, den durch die Lockdowns verursachten Schaden auf die Volkswirtschaften mit zusätzlichen Massnahmen gering zu halten. Beispiellose Hilfsprogramme wurden via Notrecht auf den Weg gebracht. Die Finanzierung dieser vermeintlichen Wohltaten überliess man zumeist den Notenbanken und verheimlichte dadurch geschickt, wer letztlich die Zeche für dieses Ausgabenverhalten berappen wird. Kurzfristig ergab sich damit eine Linderung der pandemischen Schockwellen. Längerfristig werden durch diese Art von Hilfsprogrammen jedoch Strukturen erhalten, die letztlich wettbewerbsverzerrend wirken werden.

Das Anlageuniversum der **nebag ag** gestaltete sich in diesem Umfeld sehr anspruchsvoll. Der anlagetechnische Valueansatz

gestaltete sich sehr schwierig und gleichzeitig musste festgestellt werden, dass einige andiskutierte strategische Initiativen bei unseren langfristigen Finanzanlagen mit strategischem Charakter einem kurzfristigen Krisenmanagement weichen mussten. Gegen Ende des zweiten Quartals konnte man jedoch feststellen, dass einige Aktivitäten wieder aufgenommen wurden.

In diesem anspruchsvollen Umfeld erzielte die **nebag ag** ein Gesamtergebnis nach IFRS von CHF -8'090'857. Im Vergleich zur Vorperiode ist dies ein Rückgang von CHF 12'412'261. Der Rückgang des Gesamtergebnisses beruht mehrheitlich auf dem geringeren Nettoergebnis aus den nicht realisierten Kursgewinnen und Kursverlusten. Im Weiteren erhöhte sich der übrige Finanzaufwand im Verhältnis zur Vorperiode, da mehr Währungsverluste und bezahlte Marchzinsen anfielen. Der Verwaltungsaufwand reduzierte sich aufgrund des strikten Kostenmanagements etwas.

Der Verwaltungsrat der **nebag ag** geht davon aus, dass das anspruchsvolle Umfeld im 2. Halbjahr 2020 anhalten wird. Das anlagetechnische Umfeld der **nebag ag** sollte sich jedoch aufgrund eines gewissen Nachholeffektes wieder verbessern. Im Weiteren erwarten wir vermehrte Refinanzierungsaktivitäten an den Finanzmärkten, die es uns ermöglichen sollten, zusätzliche Einnahmen zu generieren.

Mit freundlichen Grüssen



Martin Wipfli,
Präsident des Verwaltungsrates



zwischenbericht
des
verwaltungsrats

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2020

bilanz

bilanz	Anhang	30.6.2020 Betrag CHF	31.12.2019 Betrag CHF
Aktiven			
Flüssige Mittel		16'418'314	11'795'065
Kurzfristige Finanzanlagen	3,4	18'527'968	24'532'857
Andere Forderungen		213'804	882'694
Aktive Rechnungsabgrenzungen		299'632	377'730
Umlaufvermögen		35'459'718	37'588'346
Darlehen	8,11	1'358'631	1'333'874
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	3,5	44'035'753	50'354'514
Beteiligungen	3,6	4'495'168	4'195'412
Anlagevermögen		49'889'552	55'883'799
Total Aktiven		85'349'270	93'472'145
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Kapitalherabsetzung	9	4'565'000	1'215
Steuerverbindlichkeiten		458'435	458'435
Passive Rechnungsabgrenzungen		67'354	95'691
Kurzfristiges Fremdkapital		5'090'789	555'341
Latente Ertragssteuern		81'670	74'125
Langfristiges Fremdkapital		81'670	74'125
Fremdkapital		5'172'459	629'466
Aktienkapital	9	13'694'999	18'259'998
Kapitalreserven		3'282'226	3'268'893
Eigene Aktien		-23'345	0
Gewinnreserven		71'313'788	64'833'489
Periodenergebnis		-8'090'857	6'480'299
Eigenkapital		80'176'811	92'842'679
Total Passiven		85'349'270	93'472'145
Net Asset Value (NAV) je Aktie	13	8.78	10.17

gesamtergebnisrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2020 Betrag CHF	1. Halbjahr 2019 Betrag CHF
Finanzerträge		1'300'478	1'651'526
Übrige finanzielle Gewinne und Verluste		-8'485'178	3'665'741
Realisierte Kursgewinne	7	1'992'623	2'968'935
Realisierte Kursverluste	7	-3'542'125	-541'878
Nicht realisierte Kursgewinne	7	594'344	2'665'686
Nicht realisierte Kursverluste	7	-7'530'020	-1'427'000
Übriger Finanzaufwand		-528'259	-260'410
Verwaltungsratsaufwand	11	-165'422	-165'219
Übriger Verwaltungsaufwand	11	-189'720	-221'754
Periodenergebnis vor Steuern		-8'068'101	4'669'885
Ertragssteuern		-22'756	-348'481
Periodenergebnis		-8'090'857	4'321'404
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis		-8'090'857	4'321'404
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	12	-0.89	0.47

gesamtergebnisrechnung

Veränderung des Eigenkapitals	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
Eigenkapital am 1. Januar 2019	22'824'998	-5'260	3'259'996	64'833'489	90'913'223
Nennwertherabsetzung	-4'565'000				-4'565'000
Transaktionskosten					0
Gesamtergebnis				4'321'404	4'321'404
Kauf eigene Aktien		-236'043			-236'043
Verkauf eigene Aktien		241'303	3'937		245'240
Eigenkapital am 30. Juni 2019	18'259'998	0	3'263'933	69'154'893	90'678'824
Nennwertherabsetzung					0
Transaktionskosten					0
Gesamtergebnis				2'158'895	2'158'895
Kauf eigene Aktien		-536'321			-536'321
Verkauf eigene Aktien		536'321	4'960		541'281
Eigenkapital am 31. Dezember 2019	18'259'998	0	3'268'893	71'313'788	92'842'679
Nennwertherabsetzung	-4'565'000				-4'565'000
Transaktionskosten					0
Gesamtergebnis				-8'090'857	-8'090'857
Kauf eigene Aktien		-1'305'510			-1'305'510
Verkauf eigene Aktien		1'282'165	13'333		1'295'498
Eigenkapital am 30. Juni 2020	13'694'999	-23'345	3'282'226	63'222'931	80'176'811

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2020

geldflussrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2020 Betrag CHF	1. Halbjahr 2019 Betrag CHF
1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Gesamtergebnis		-8'090'857	4'321'404
Eliminierungen von verbuchten:			
Ertragssteuern		22'756	348'481
Dividenerträge		-719'727	-765'447
Zinserträge		-567'933	-475'446
Finanzaufwand		528'259	260'410
Realisierte Kursgewinne		-1'992'623	-2'968'935
Realisierte Kursverluste		3'542'125	541'878
Nicht realisierte Kursgewinne		-594'344	-2'665'686
Nicht realisierte Kursverluste		7'530'020	1'427'000
Berücksichtigung von erhaltenen/bezahlten:			
Ertragssteuern		-15'211	-83'250
Dividenden		1'388'618	1'185'097
Zinsen		621'274	465'907
Finanzkosten		-169'617	-289'701
Veränderungen:			
Passive Rechnungsabgrenzungen und übrige Verbindlichkeiten		-29'551	-33'228
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit		1'453'189	1'268'484
2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Wertpapierverkäufe		54'699'083	50'111'592
Wertpapierkäufe		-51'459'806	-49'025'817
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit		3'239'277	1'085'775
3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Verkauf eigene Aktien		1'295'498	245'240
Kauf eigene Aktien		-1'305'510	-236'043
Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		-10'012	9'197
Veränderung flüssige Mittel		4'682'452	2'363'455
Nachweis flüssige Mittel			
Flüssige Mittel am 1.1.		11'795'065	9'425'871
Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln		-59'203	18'467
Flüssige Mittel am 31.6.		16'418'314	11'807'793
Veränderung flüssige Mittel		4'682'452	2'363'455

anhang

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

2 Rechnungslegungsgrundsätze

Allgemeines

Der vorliegende ungeprüfte Zwischenabschluss per 30. Juni 2020 der **nebag ag** ist gemäss den International Financial Reporting Standards (IFRS), insbesondere IAS 34 „Zwischenberichterstattung“, und der Richtlinie betreffend Rechnungslegung der SIX Swiss Exchange erstellt. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Zwischenabschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, die auch der Jahresrechnung 2019 zugrunde lagen.

Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

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
- IAS 1 (revidiert) Darstellung des Abschlusses - Änderungen in Bezug auf die Definition von „wesentlich“
- IAS 8 (revidiert) Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehler - Änderungen in Bezug auf die Definition von „wesentlich“
- Änderungen der Verweise auf das Rahmenkonzept in IFRS-Standards

Die aufgeführten Bestimmungen haben keine Auswirkungen auf die Halbjahresrechnung 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 1.1.2021
- 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
- IAS 1 (revidiert) Darstellung des Abschlusses - Änderungen 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 entsteht, die produziert werden, während diese an den Ort und in den Zustand gebracht wird, die notwendig sind, um sie in der Unternehmensführung beabsichtigen Weise zu nutzen - ab 1.1.2022
- IAS 37 Rückstellungen, Eventualschulden und Eventualforderungen - Änderungen in Bezug auf Kosten, die bei der Bestimmung, ob ein Vertrag belastend ist, mit aufzunehmen sind - ab 1.1.2022
- Änderungen infolge der jährlichen Verbesserungen Zyklus 2018-2020 - 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.

Schätzungsunsicherheiten

Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der Finanzanlagen von CHF 62'563'721 sowie von Beteiligungen von CHF 4'495'168 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 Finanzinstrumente

Die Fair Values der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten entsprechen im Wesentlichen den Buchwerten und können folgenden Kategorien zugeordnet werden:

Betrag in CHF	30.6.2020	31.12.2019
Finanzielle Vermögenswerte		
Fortgeführte Anschaffungskosten		
Flüssige Mittel	16'418'314	11'795'065
Darlehen, gem. Effektivzinsmethode	1'358'631	1'333'874
Andere Forderungen	213'804	882'694
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten	17'990'749	14'011'633
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zu fortgeführten Anschaffungskosten	0	0
Fair Value über die Erfolgsrechnung		
Kurzfristige Finanzanlagen	18'527'968	24'532'857
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	44'035'753	50'354'514
Beteiligungen	4'495'168	4'195'412
Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung	67'058'889	79'082'782
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value über die Erfolgsrechnung	-7'184'700	8'518'106
Finanzielle Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0	0
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten	0	0
Ergebnis aus finanziellen Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	0	0

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

Stufe 1: Bewertung basierend auf Börsenkursen in aktiven Märkten	20'285'385	19'636'123
Stufe 2: Bewertung basierend auf beobachteten Marktdaten und Transaktionen	46'773'504	59'446'659
Stufe 3: Bewertungen basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden	0	0
Total	67'058'889	79'082'782

Die Finanzanlagen werden in die folgenden drei Kategorien unterteilt (gem. IFRS 13.76ff):

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

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.

Bei denjenigen Titeln, für welche auch den Handelspersonen keine Marktpreise zur Verfügung stehen, stützt man sich auf eigene Bewertungsmethoden. Diese Titel werden als Stufe 3 klassifiziert.

4 Kurzfristige Finanzanlagen

* Valor	Gesellschaft	30.6.2020			31.12.2019		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
1	46664220 Helvetia Holding AG	9'000	88.4	795'150	0	n/a	0
1	342080 Orell Fuessli Holding AG	7'377	89.0	656'553	0	n/a	0
1	1100359 Carlo Gavazzi Holding AG	3'524	180	634'320	2'650	260	689'000
1	3828567 Orascom Development Holding AG	63'102	8.78	554'036	0	n/a	0
2	262089 Wasserwerke Zug AG	32	13'220	423'040	0	n/a	0
2	1110034 Bernexpo Holding AG	912	390	355'680	110	465	51'150
1	27653461 Zehnder Group AG	8'672	37.2	322'598	0	n/a	0
1	42046226 Klingelberg AG	23'533	13.5	317'696	22'977	24	560'639
2	227626 Schilthorn Bahn AG	169	1'800	304'200	217	1'980	429'660
1	24401750 Conzzeta AG (grosse nominal 2.00 CHF)	330	849	280'170	0	n/a	0
2	161329 Kongress + Kursaal Bern AG	674	400	269'600	707	476	336'532
1	354151 Forbo Holding AG	190	1'372	260'680	409	1'648	674'032
1	41860974 Pierer Mobility AG	4'905	48.0	235'440	5'800	54	313'200
2	265797 Conzzeta AG (kleine nominal 0.40 CHF)	1'179	170	200'430	824	220.0	181'280
1	1910702 APG SGA SA	1'126	177	199'302	0	n/a	0
1	932009 Feintool International Holding AG	3'177	48.3	153'449	9'140	61.8	564'852
1	1117825 TX Group AG	1'995	70.3	140'249	4'477	94	419'495
1	193185 Cham Group AG	294	410	120'540	589	437.0	257'393
2	21293696 Weiss+Appetito Holding AG	361	285	102'885	220	305	67'100
1	3954285 MCH Group AG	3'408	18.0	61'344	0	n/a	0
2	653256 Griesser Holding AG	57	870	49'590	285	865.0	246'525
2	1406921 Menzi Muck Gruppe AG	148	121	17'908	0	n/a	0
2	157005 Caran d'Ache SA	1	17'000	17'000	1	18'000	18'000
2	157936 Cendres+Metaux Holding SA	1	5'000	5'000	1	5'125	5'125
2	42172077 SGV Holding AG	1	277	277	1	328	328
1	2226822 EFG International AG	0	n/a	0	79'056	6.39	505'168
1	1133920 Ascom Holding AG	0	n/a	0	39'805	10.5	418'749
	Total Wertschriften CHF			6'477'136			5'738'227

	Anzahl	Kurs NOK	Wert NOK	Wert CHF	Anzahl	Kurs NOK	Wert NOK	Wert CHF	
1	54946250	Norwegian Air Shutte ASA - Aktien	1'070'263	2.75	2'943'223	294'322	0	n/a	0
1	54946255	Norwegian Air Shutte ASA - Aktien	1'070'263	2.75	2'943'223	294'322	0	n/a	0
1	54946258	Norwegian Air Shutte ASA - Aktien	534'693	2.75	1'470'406	147'041	0	n/a	0
		Total Wertschriften NOK		7'356'852	735'685		0	0	

Kurs per 30.6.2020: NOK/CHF 0.10, per 31.12.2019: NOK/CHF 0.11

	Anzahl	Kurs EUR	Wert EUR	Wert CHF	Anzahl	Kurs EUR	Wert EUR	Wert CHF
2	158'202	0.28	44'957	48'553	0	n/a	0	0
2	29'469	1.00	29'469	31'827	0	n/a	0	0
		Total Wertschriften EUR	74'426	80'380			0	0

Kurs per 30.6.2020: EUR/CHF 1.08, per 31.12.2019: EUR/CHF 1.0

Gesamttotal Wertschriften (in CHF) **7'293'201** **5'738'227**

* 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)

anhang

anhang

4 Kurzfristige Finanzanlagen (Fortsetzung)

* Valor	Gesellschaft	30.6.2020				31.12.2019				
		CHF	Kurs %	Wert CHF	CHF	Kurs %	Wert CHF	CHF	Kurs %	Wert CHF
2 11086728	CV Bond USIGH Ltd. - 31.3.2019	2'000'000	95.1	1'901'920	2'000'000	96.00	1'920'000			
1 25344513	5.5% Meyer Burger Technology AG 24.9.20	1'475'000	97.0	1'430'750	0	n/a	0			
1 33635280	1.5% Kudelski SA 27.9.2024	1'770'000	61.0	1'079'700	1'800'000	80.70	1'452'600			
1 25359278	(No Min/No Max) Aryzta AG 2014 - perpetual	1'355'000	58.8	796'740	1'425'000	79.35	1'130'738			
1 21218403	(No Min/No Max) Alpiq Holding AG 2013-perpetual sub	440'000	96.4	424'160	860'000	101.50	872'900			
1 20004481	(No Min/No Max) Aryzta AG 2013 - perpetual	485'000	61.0	295'850	455'000	84.35	383'793			
1 31014056	4% African Bank Ltd - 4.7.2020	196'000	100	196'000	0	n/a	0			
2 40044049	5.875% Selecta Group B.V. 1.2.2024	500'000	38.5	192'560	0	n/a	0			
	Total Anleihen CHF			6'317'680			5'760'030			
		EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF	EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF	
2 30658258	7.25% Norwegian Air Shuttle ASA 11.12.2021	1'000'000	55.5	555'240	599'659	2'000'000	96.00	1'920'000	2'112'000	
2	CV Bond Agrokor challenged	644'771	28.4	183'227	197'885	0	n/a	0	0	
2	CV Bond Agrokor determined	120'104	100	120'104	129'713	0	n/a	0	0	
2 40043440	5.875% Selecta Group BV 1.2.2024	300'000	37.3	112'038	121'001	0	n/a	0	0	
2 36392820	5.625% Schmolz+Bickenbach Lux AG 15.7.2022	0	n/a	0	0	2'000'000	98.50	1'970'000	2'167'000	
2 39919106	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 18.1.2018 (FRN)	0	n/a	0	0	1'500'000	78.96	1'184'400	1'302'840	
2 24513686	6% Deutsche Bank AG 2014-ohne Verfall	0	n/a	0	0	600'000	92.68	556'068	611'675	
2 18463685	9.875% Agrokor DD 1.5.2019	0	n/a	0	0	300'000	20.00	60'000	66'000	
	Total Anleihen EUR			970'609	1'048'258			5'690'468	6'259'515	
	Kurs per 30.6.2020: EUR/CHF 1.08, per 31.12.2019: EUR/CHF 1.10									
		USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF	USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF	
2 24513566	6.25% Deutsche Bank AG 2014- ohne Verfall (Tier 1Nts sub)	800'000	73.5	587'746	564'236	800'000	90.50	724'000	709'520	
2 51909233	9.25% Range Resources Corp 1.2.2026	600'000	89.9	539'220	517'651	0	n/a	0	0.2	
2 42655428	12% Seadrill New Finance Ltd. 15.7.2025	1'402'400	37.0	518'888	498'132	1'060'000	85.50	906'300	888'174	
2 31789427	4.875% Range Resources Corp 15.5.2025	400'000	75.1	300'356	288'342	1'000'000	86.64	866'390	849'062	
2 2111644	7.45% Transocean Offshore Inc. 15.4.2027	1'050'000	26.0	273'116	262'191	1'050'000	75.96	797'612	781'659	
2 3613090	6.8% Transocean Inc. 15.3.2038	650'000	28.9	188'100	180'576	450'000	71.72	322'749	316'294	
2 24472325	4.7% Signet UK Finance Plc 15.6.2024	200'000	68.3	136'565	131'102	0	n/a	0	0	
2 51677676	11.5% Chesapeake Energy Corp. 1.1.2025	800'000	10.8	86'080	82'637	280'000	94.76	265'320	260'013	
2 14452930	Transocean Inc. -15.12.41 (Global lkd to rating changes)	150'000	30.2	45'335	43'521	0	n/a	0	0	
2 1263883	7.5% Transocean Inc -15.4.2031	150'000	28.3	42'447	40'749	0	n/a	0	0	
2 26138501	Deutsche Bank AG 2014 perpetual (sub FRN)	0	n/a	0	0	600'000	96.16	576'930	565'391	

* Valor	Gesellschaft	30.6.2020				31.12.2019			
		USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF	USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF
2 40044128	5% UBS Group Funding (Switzerland) Inc. 2018-ohne Verfall	0	n/a	0	0	500'000	98.87	494'350	484'463
2 19708327	8.875% Agrokor DD 1.2.2020	0	n/a	0	0	1'700'000	20.00	340'000	333'200
	Total Anleihen USD			2'717'852	2'609'138			5'293'650	5'187'777
	Kurs per 30.6.2020: USD/CHF 0.96, per 31.12.2019: USD/CHF 0.98								
		ZAR	Kurs %	Wert ZAR	Wert CHF	ZAR	Kurs %	Wert ZAR	Wert CHF
2 32105978	African Bank Limited 2016-ohne Verfall	1'078'769	78.0	841'440	50'486	1'160'989	80.50	934'596	65'422
	Total Anleihen ZAR	1'078'769		841'440	50'486	1'160'989		934'596	65'422
	Kurs per 30.6.2020: ZAR/CHF 0.06, per 31.12.2019: ZAR/CHF 0.07								
	Gesamttotal Anleihen (in CHF)			10'025'562	17'272'744				
	Investment			1'059'437	1'329'166				
2	LEND.ch (min. 6%)			149'768	192'723				
2	creditgate24 (min. 6%)				1'521'888				
	Total P2P-Kredite			1'209'205	1'521'888				
	Gesamttotal kurzfristige Finanzanlagen (in CHF)			18'527'968	24'532'858				

5 Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

* Valor	Gesellschaft	30.6.2020				31.12.2019			
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF		
2 222709	Reishauer Beteiligungen AG (Namen)	223	49'500	11'038'500	212	59'500	12'614'000		
2 1245763	Plaston Holding AG	1'850	3'975	7'353'750	1'815	4'025	7'305'375		
2 36550197	Athris AG Namen (CHF 5.00)	2'631	1'630	4'288'530	2'547	1'855	4'724'685		
2 4986484	Athris AG Namen (CHF 1.00)	9'406	380	3'574'280	9'392	391	3'672'272		
1 3982108	Metall Zug AG N -B-	2'194	1'415	3'104'510	2'136	2'180	4'656'480		
1 12252764	poenina holding ag	66'375	46.3	3'073'163	57'423	48,3	2'773'531		
2 30629327	Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	357	6'300	2'249'100	355	6'500	2'307'500		
1 36742768	Valartis Group AG	205'964	8.90	1'833'080	187'726	10,2	1'914'805		
2 496018	Weleda AG -PS-	439	4'150	1'821'850	434	4'475	1'942'150		
2 2050274	Holdigaz SA	9'087	187	1'699'269	8'377	204	1'708'908		
1 27683769	mobilezone holding ag	177'704	8.23	1'462'504	188'651	10,9	2'048'750		
2 251331	SSE Holding SA	449	2'900	1'302'100	490	3'150	1'543'500		
1 54248374	V-Zug Holding AG	14'381	78.0	1'121'718	0	n/a	0		
2 209262	Metall Zug AG N -A-	810	140	113'400	5'449	217	1'182'433		
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		
	Total Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter			44'035'753			50'354'514		

*Die Position(en) wurde(n) umklassifiziert

6 Beteiligungen (zum Marktwert)

* Valor	Gesellschaft	30.6.2020			31.12.2019		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2 41400277	Thurella Immobilien AG	137'404	29.5	4'053'418	129'839	28,5	3'700'412
2 49473310	POLUN Holding AG	2'325	190	441'750	2'475	200	495'000
	Total Beteiligungen			4'495'168			4'195'412

anhang

anhang

7 Veränderung der Investments

Betrag CHF	Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	Beteiligungen	Kurzfristige Finanzanlagen	Darlehen
Bestand zu Beginn der Periode	50'354'514	4'195'412	24'532'858	1'333'874
Zugänge	19'812'208	233'182	31'414'416	0
Abgänge	-22'087'116	-48'905	-32'563'062	0
Realisierte Kursgewinne	924'318	1'435	1'066'870	0
Realisierte Kursverluste	-1'139'754	-342	-2'402'029	0
Nicht realisierte Kursgewinne	79'023	137'636	377'686	0
Nicht realisierte Kursverluste	-3'907'440	-23'250	-3'599'330	0
Amortisation Discount (Effektivzinsmethode)	0	0	0	24'757
Kursdifferenzen auf Fremdwährungspositionen	0	0	-299'442	0
Bestand am Ende der Periode	44'035'753	4'495'168	18'527'968	1'358'631

8 Darlehen

Im Zusammenhang mit der Finanzierung der POLUN Holding AG (Anhang 11) wurde ein zinsloses Aktionärsdarlehen von nominal CHF 2'050'360 gewährt. Das Aktionärsdarlehen kann frühestens am 31.12.2023 gekündigt werden und hat keine Nachrangigkeit. Aufgrund der Anwendung der Effektivzinsmethode und anteilmässigen Verkäufen an Dritte liegt der Buchwert des Aktionärsdarlehens per 30.6.2020 bei CHF 1'358'631.

9 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 9'129'999 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 1.50. Anlässlich der Generalversammlung vom 13. Mai 2020 wurde eine Nennwertrückzahlung von CHF 0.50 pro Aktie beschlossen. Da die Nennwertrückzahlung nach dem Bilanzstichtag, mit Valuta 31. Juli 2020, ausbezahlt wird, ist der zu bezahlende Gesamtbetrag als kurzfristiges Fremdkapital ausgewiesen. Die Aktien wurden ab dem 29. Juli 2020 Ex-Nennwertrückzahlung gehandelt.

Mit Beschluss der Generalversammlung vom 10. Mai 2019 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von 2 Jahren (bis 10. Mai 2021) das Aktienkapital 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 öffentlicher 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, Abs. 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.

10 Bedeutende Aktionäre (Anteil > 3%)

Beteiligungsanteil	30.6.2020	31.12.2019
Eberle Markus, Horgen	12.63%	12.94%
Ledermann Immobilien AG, Zürich	6.02%	6.02%
GRAPHIA-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%

11 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

Folgende Transaktionen mit Nahestehenden wurden abgeschlossen:

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019
Verwaltungsrats honorare		
Wipfli Martin, Präsident	45'000	45'000
Eberle Markus, Vizepräsident	24'203	23'444
Häusermann Walter, Mitglied	20'000	20'000
Kennel Kuno, Mitglied	20'000	20'000
Ledermann Urs, Mitglied	20'000	20'000
Total	129'203	128'444
Spesenentschädigungen insgesamt	25'000	25'000
Sozialleistungen	1'594	3'113
Mehrwertsteuer	9'625	8'663
Total Aufwand für Verwaltungsrat	165'422	165'219

Martin Wipfli

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

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019
Baryon AG		
Geschäftsführung	30'000	30'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion	56'012	75'347
Total	86'012	105'347

Urs Ledermann

Urs Ledermann ist Verwaltungsrat der **nebag ag** und Verwaltungsratspräsident der POLUN Holding AG und war Verwaltungsrat der Biella-Neher Holding AG.

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 zwei 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 (Anhang 6) sowie einem Aktionärsdarlehen (Anhang 8).

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019
POLUN Holding AG		
Liberierung Aktien bei Gründung POLUN	n/a	394'300
Nominalwert des gewährten Aktionärsdarlehens (Anhang 8)	1'562'600	2'050'360

12 Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)

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

	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019
Periodenergebnis		-8'090'857	4'321'404
Durchschnittliche Anzahl Aktien im Umlauf		9'127'391	9'129'580
Verwässerter & unverwässerter Gewinn je Aktie in CHF		-0.89	0.47
Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode		9'129'999	9'129'999

13 Net Asset Value (NAV)

	Betrag in CHF	30.6.2020	31.12.2019
Eigenkapital gemäss Bilanz		80'176'810	92'842'679
Anzahl Aktien im Umlauf		9'127'442	9'129'999
Innerer Wert je Aktie		8.78	10.17

14 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 21. August 2020 gutgeheissen. Seit diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2020 auswirken.

anhang

