

zwischenbericht



Sitz der Gesellschaft

nebag ag

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

Telefon: +41 (0)43 243 07 90

E-Mail: info@nebag.ch

Internet: www.nebag.ch

Gegründet

5. August 1996

Aktienkapital

CHF 182'599.98

eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien zu CHF 0.02

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-group.com)

Höchstkurs 1. Halbjahr 2023: CHF 9.45*

Tiefstkurs 1. Halbjahr 2023: CHF 7.80*

Steuerkurs 1. Januar 2023: CHF 8.45

*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

Urs Ledermann

Stephan Wintsch

Administrative Leitung

Andrea Klaus

Revisionsstelle

BDO AG, Bern

Trading Information

Valoren-Nummer Schweiz: 505943

ISIN-Code: CH0005059438

Ticker-Symbol: NBEN

Kurzportrait	2
Bericht des Verwaltungsratspräsidenten	4
Zwischenabschluss nach IFRS	
Bilanz	6
Gesamtergebnisrechnung	7
Veränderung des Eigenkapitals	7
Geldflussrechnung	8
Anhang	9

bericht des verwaltungsratspräsidenten

Die **nebag ag** erzielte im 1. Halbjahr 2023 ein positives Resultat und weist in der Berichtsperiode ein Gesamtergebnis von CHF 0.3 Mio. aus. Das Ergebnis pro Aktie beträgt CHF 0.03 und entspricht einer Nettoperformance von 0.3%. Für das 2. Halbjahr erwartet der Verwaltungsrat weiterhin eine volatile Entwicklung.

Das wirtschaftliche Umfeld hat sich im 1. Halbjahr 2023 aufgrund der Ereignisse im Jahre 2022 stark eingetrübt. Ein inflationäres Umfeld, höhere Energiekosten, weiterhin steigende Zinsen und die Normalisierung der Handorgeffekte in den Lieferketten machen den Unternehmen stark zu schaffen. Gleichzeitig verändern die Konsumenten ihr Ausgabeverhalten stringent und schnell. All das, worauf man während den Jahren der Pandemie verzichten musste, wird jetzt nachgeholt. Ferien im Ausland werden stark nachgefragt, wogegen Haushaltgeräte oder Möbel viel weniger nachgefragt werden. In diesem anspruchsvollen Umfeld versuchen die Unternehmen höhere Inputkosten durch Preiserhöhungen weiterzugeben, unnötige Lagerbestände abzubauen und die steigenden Kapitalkosten durch striktes Bilanzmanagement abzufedern. Faktisch normalisieren sich dadurch die Exzesse der Vorjahre und je nach Marktstellung und Konkurrenzsituation kann diese Anspannung im volkswirtschaftlichen Gesamtumfeld für ein Unternehmen länger oder kürzer dauern. Diese Verwerfungen haben auch die Finanzmärkte zur Kenntnis genommen und die Kapitalallokation erfolgt sehr selektiv, was auch zu einer entsprechenden Verzerrung der Performance führen kann. So ist es schon fast selbstverständlich, dass die Performance von Indices durchaus befriedigend sein kann, aber die Performancedifferenz der einzelnen Aktien durchaus 25% erreichen kann. In diesem Umfeld war es auch für die **nebag ag** schwierig, eine überzeugende Performance zu generieren. Das von uns bevorzugte Segment der ausserbörslich gehandelten Titel sowie der Substanzwerte startete eher gemächlich in die Berichtsperiode, und die Substanzwerte hatten in diesem anspruchsvollen Umfeld eher Mühe, eine befriedigende operative Leistung zu erbringen. Die **nebag ag** erzielte zwar eine positive Performance, kann aber mit dem Erreichten kaum zufrieden sein.

Die unterschiedlichen Anlagekategorien entwickelten sich im 1. Halbjahr 2023 wie folgt:

Beteiligungen

Mit einem Portfolioanteil von 13.2% (TCHF 9'893, inkl. Aktionärsdarlehen) beinhalten die Beteiligungen zum Stichtag die Investitionen in die Plaston Holding AG, die Thurella Immobilien AG und die POLUN Holding AG.

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. Das inflationäre Umfeld, die geografische Aufstellung sowie die Normalisierung der Lieferketten hat bei Plaston aber zu erheblichen Verwerfungen in der Geschäftsentwicklung geführt. Der Aktienkurs gab in der Folge in der Berichtsperiode auch rund 14% nach. Die **nebag ag** geht davon aus, dass auch die laufende Berichtsperiode für Plaston schwierig sein wird.

Die Thurella Immobilien AG war bis 2022 eine reine Immobiliengesellschaft, an der sich die **nebag ag** im Rahmen einer Transaktion beteiligt hatte. Nachdem das behördliche Bewilligungsverfahren für den Gestaltungsplan im Jahre 2021 abgeschlossen wurde, konnte die Thurella Immobilien AG ihre Devestition des ehemaligen Produktionsgeländes in Egnach erfolgreich abschliessen und beschloss anlässlich der Generalversammlung am 14. Juni 2022 eine substanzielle Ausschüttung aus den Kapitaleinlagereserven und die Liquidation der Gesellschaft. Die **nebag ag** geht nach wie vor davon aus, dass die Liquidation Mitte 2024 abgeschlossen sein wird und die restlichen Mittel als Liquidationsbetreffnis den Aktionären ausgeschüttet werden.

Die von der ehemaligen Biella-Neher Holding AG abgespaltene Immobiliengesellschaft POLUN Holding AG zeigt erfreuliche Entwicklungen. Die Immobilien in Polen und Ungarn wurden verkauft und ein grosser Teil des Aktionärsdarlehens konnte im 1. Halbjahr 2023 zurückbezahlt werden. Die **nebag ag** geht davon aus, dass die Liquidation im 2. Halbjahr 2023 abgeschlossen wird und die verbleibenden Mittel an die Aktionäre zurückfliessen können.

Die Entwicklung bei den Beteiligungen führte im 1. Halbjahr 2023 zu einer Performance von -10.8% (TCHF -1'179 bei einem durchschnittlichen Kapitaleinsatz von TCHF 10'962).

Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

Die langfristigen Finanzanlagen waren am Stichtag mit 55.7% (TCHF 41'677) im Portfolio der **nebag ag** vertreten. Damit bieten sie den Aktionären ein breites Engagement im OTC-Markt. Im 1. Halbjahr 2023 waren durchschnittlich TCHF 45'174 in dieser Anlagekategorie investiert. Der Fokus auf substanzhaltige Unternehmen in den langfristigen Finanzanlagen hat sich erneut bewährt. Mit einer Performance von 5.5% (TCHF 2'501) haben die langfristigen Finanzanlagen zum positiven Ergebnis beigetragen.

Kurzfristige Finanzanlagen

Diese Anlagekategorie umfasst Investitionen in Obligationen in verschiedenen Währungen (zum Stichtag: TCHF 8'990; 12.0% Portfolioanteil) und übrigen Anlagen (zum Stichtag: TCHF 7'419; 10.0% Portfolioanteil). Bei den Obligationen investiert die **nebag ag** dynamisch in Distressed Bonds in den drei Hauptwährungen CHF, USD und EUR. Die erreichbaren Renditen sollen so hoch sein, dass Zinsänderungen nicht ins Gewicht fallen.

Die auf die einzelnen Kategorien heruntergebrochene Performance zeigt sich wie folgt:

In der Berichtsperiode erzielten die Obligationen in CHF eine negative Performance von -11.6% (TCHF -529) bei durchschnittlichen Investitionen von TCHF 4'552. Die Obligationen in EUR erzielten eine negative Performance von -20.6% (TCHF -326) bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 1'583. Die Obligationen in USD erzielten eine positive Performance von 4.7% (TCHF 144) bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 3'094.

Die Performance der übrigen Anlagen stellte sich bei 5.7% (TCHF 406) ein, bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 6'675. Die diesbezüglichen Gewinne waren über die gesamte Anlagekategorie verteilt.

Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand konnte im 1. Halbjahr 2023 aufgrund der schlanken Struktur und dem entsprechenden Kostenmanagement der **nebag ag** wieder reduziert werden und liegt rund TCHF 49 unter dem Vorjahr.

Gesamtergebnis

Basierend auf den oben erwähnten Ausführungen und einem Liquiditätsanteil von 9.1% (TCHF 6'835), welcher letztlich ein geringeres Risiko darstellt, ergibt sich eine Gesamtergebnisperformance von 0.30% und ein positives Gesamtergebnis von TCHF 274. Unter Berücksichtigung der Benchmarks (SMI: 5.1%, SPIEX: 10.0%) beurteilt der Verwaltungsrat das im 1. Halbjahr 2023 erzielte Ergebnis als unbefriedigend.

Ausblick

Die grossen Unsicherheiten im volkswirtschaftlichen Gesamtumfeld sowie das volatile politische Umfeld werden die Finanzmärkte auch im zweiten Halbjahr 2023 beeinflussen. Die **nebag ag** sieht aktuell keinen Katalysator, der dazu führen könnte, die Finanzmärkte positiv zu stimulieren. Wir gehen deshalb nach wie vor von einer verhaltenen Entwicklung der Kapitalmärkte aus.

Im Namen des gesamten Verwaltungsrates danke ich Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

Mit freundlichen Grüssen



Martin Wipfli
Präsident des Verwaltungsrates



zwischenbericht
des
verwaltungsrats

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2023

bilanz

bilanz	Anhang	30.6.2023 Betrag CHF	31.12.2022 Betrag CHF
Aktiven			
Flüssige Mittel		6'835'384	7'298'254
Kurzfristige Finanzanlagen	3,4	16'409'447	14'976'259
Andere Forderungen		801'393	384'367
Aktive Rechnungsabgrenzungen		117'384	137'035
Umlaufvermögen		24'163'608	22'795'914
Darlehen	8,11	648'807	1'238'770
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	3,5	41'676'659	46'080'033
Beteiligungen	3,6	9'244'637	10'562'973
Latente Ertragssteuern		122'482	183'656
Anlagevermögen		51'692'585	58'065'432
Total Aktiven		75'856'193	80'861'347
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Kapitalherabsetzung	9	3'087	3'087
Steuerverbindlichkeiten		327'552	327'552
Passive Rechnungsabgrenzungen		54'478	83'256
Kurzfristiges Fremdkapital		385'117	413'895
Fremdkapital		385'117	413'895
Aktienkapital	9	182'600	5'478'000
Kapitalreserven		3'319'460	3'310'991
Eigene Aktien		-66'295	-102'363
Gewinnreserven		71'760'823	74'838'861
Periodenergebnis		274'487	-3'078'037
Eigenkapital		75'471'076	80'447'452
Total Passiven		75'856'193	80'861'347
Net Asset Value (NAV) je Aktie	13	8.25	8.82

gesamtergebnisrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2023 Betrag CHF	1. Halbjahr 2022 Betrag CHF
Finanzerträge		1'558'573	1'101'924
Übrige finanzielle Gewinne und Verluste		-543'259	-3'070'419
Realisierte Kursgewinne	7	2'045'402	872'384
Realisierte Kursverluste	7	-1'635'508	-1'062'743
Nicht realisierte Kursgewinne	7	2'346'894	829'866
Nicht realisierte Kursverluste	7	-3'300'047	-3'709'926
Übriger Finanzaufwand		-257'539	-132'368
Verwaltungsratsaufwand	11	-163'980	-145'752
Übriger Verwaltungsaufwand	11	-228'960	-277'945
Periodenergebnis vor Steuern		364'835	-2'524'560
Ertragssteuern		-90'348	383'474
Periodenergebnis		274'487	-2'141'086
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis		274'487	-2'141'086
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	12	0.03	-0.23

gesamtergebnisrechnung

Veränderung des Eigenkapitals	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
Eigenkapital am 1. Januar 2022	10'042'999	-26'640	3'307'116	74'838'561	88'162'036
Nennwertherabsetzung	-4'565'000				-4'565'000
Gesamtergebnis				-2'141'086	-2'141'086
Kauf eigene Aktien		-624'988	69		-624'919
Verkauf eigene Aktien		627'423	5'362		632'785
Eigenkapital am 30. Juni 2022	5'478'000	-24'205	3'312'548	72'697'475	81'463'817
Gesamtergebnis				-936'951	-936'951
Kauf eigene Aktien		-401'393	-601		-401'994
Verkauf eigene Aktien		323'235	-955		322'280
Nennwertherabsetzung eigene Aktien				300	300
Eigenkapital am 31. Dezember 2022	5'478'000	-102'363	3'310'991	71'760'824	80'447'452
Nennwertherabsetzung	-5'295'399				-5'295'399
Gesamtergebnis				274'487	274'487
Kauf eigene Aktien		-370'666	0		-370'666
Verkauf eigene Aktien		406'734	8'469		415'203
Eigenkapital am 30. Juni 2023	182'600	-66'295	3'319'460	72'035'311	75'471'076

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2023

geldflussrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2023 Betrag CHF	1. Halbjahr 2022 Betrag CHF
1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Gesamtergebnis		274'487	-2'141'086
Eliminierungen von verbuchten:			
Ertragssteuern		90'348	-383'474
Dividenerträge		-1'151'135	-766'985
Zinserträge		-382'804	-343'065
Finanzaufwand		257'539	132'368
Realisierte Kursgewinne		-2'045'402	-872'384
Realisierte Kursverluste		1'635'508	1'062'743
Nicht realisierte Kursgewinne		-2'346'894	-829'866
Nicht realisierte Kursverluste		3'300'047	3'709'926
Berücksichtigung von erhaltenen/bezahlten:			
Ertragssteuern		-29'174	-35'233
Dividenden		734'109	540'947
Zinsen		377'679	327'296
Finanzkosten		-196'484	-171'724
Veränderungen:			
Passive Rechnungsabgrenzungen und übrige Verbindlichkeiten		-28'778	-9'260
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit		489'046	220'203
2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Wertpapierverkäufe		46'654'068	47'028'255
Wertpapierkäufe		-43'188'677	-42'949'982
Rückzahlungen Aktionärsdarlehen		834'238	0
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit		4'299'629	4'078'273
3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Verkauf eigene Aktien		415'203	632'786
Kauf eigene Aktien		-370'666	-624'919
Nennwertreduktion		-5'295'399	0
Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		-5'250'862	7'867
Veränderung flüssige Mittel		-462'187	4'306'343
Nachweis flüssige Mittel			
Flüssige Mittel am 1.1.		7'298'254	5'200'422
Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln		-683	40'057
Flüssige Mittel am 30.06.		6'835'384	9'546'822
Veränderung flüssige Mittel		-462'187	4'306'343

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 28. 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 2023 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 2022 zugrunde lagen.

Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für Jahresrechnungsperioden beginnend ab dem 1. Januar 2023 in Kraft:

- IFRS 17 Versicherungsverträge
- IAS 1 (revidiert) Darstellung des Abschlusses - Änderungen in Bezug auf die Klassifizierung von Schulden
- IAS 8 (revidiert) Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehler - Änderungen in Bezug auf rechnungslegungsbezogene Schätzungen
- IAS 12 (revidiert) Ertragssteuern - Änderung in Bezug auf Bilanzierung von latenten Steuern

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 2023 nicht effektiv und werden durch die **nebag ag** nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 7 (revidiert) Finanzinstrumente: Angaben - Änderungen in Bezug auf Lieferantenfinanzierungsvereinbarungen - ab 1. Januar 2024
- IFRS 16 (revidiert) Leasingverhältnisse - Änderungen zur Klarstellung der Folgebewertung von Sale-and-lease-back-Transaktionen durch einen Verkäufer-Leasingnehmer - ab 1. Januar 2024
- IAS 1 (revidiert) Darstellung des Abschlusses - Änderungen in Bezug auf die Klassifizierung von Schulden mit Nebenbedingungen - ab 1. Januar 2024
- IAS 7 (revidiert) Aufstellung über die Zahlungsströme - Änderungen in Bezug auf Lieferantenfinanzierungsvereinbarungen - ab 1. Januar 2024

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 58'086'106 sowie von Beteiligungen von CHF 9'244'637 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.

geldflussrechnung

anhang

3 Finanzinstrumente

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

Betrag in CHF	30.6.2023	31.12.2022
Finanzielle Vermögenswerte		
Fortgeführte Anschaffungskosten		
Flüssige Mittel	6'835'384	7'298'254
Darlehen, gem. Effektivzinsmethode	404'533	1'238'770
Andere Forderungen	801'393	383'974
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten	8'041'310	8'920'998
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zu fortgeführten Anschaffungskosten	0	0
Fair Value über die Erfolgsrechnung		
kurzfristige Finanzanlagen	16'409'447	14'976'259
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	41'676'659	46'080'033
Beteiligungen	9'244'637	10'562'973
Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung	67'330'743	71'619'265
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value über die Erfolgsrechnung	771'040	-2'580'449
Finanzielle Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0	0
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten	0	0
Ergebnis aus finanziellen Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	0	0
<i>Die ermittelten Fair Value Werte können in folgende Bewertungsstufen aufgeteilt werden:</i>		
Stufe 1: Bewertung basierend auf Börsenkursen in aktiven Märkten	25'473'491	25'660'238
Stufe 2: Bewertung basierend auf beobachteten Marktdaten und Transaktionen	41'857'251	45'959'028
Stufe 3: Bewertungen basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden	0	0
Total	67'330'743	71'619'265

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.

4 Kurzfristige Finanzanlagen

* Valor	Gesellschaft	30.6.2023			31.12.2022				
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF		
1 32590356	COSMO Pharmaceuticals NV	18'653	45.3	844'048	8'000	61.2	489'600		
1 53023559	Vetropack Holding AG	19'200	41.5	796'800	22'788	36.1	822'647		
1 1070215	Komax Holding AG	2'991	232	693'912	0	n/a	0		
1 36742768	Valartis Group AG	40'314	13.9	558'349	0	n/a	0		
1 24401750	Bystronic AG „A“	789	595	469'455	901	641	577'541		
2 110209015	WWZ AG	398	1'125	447'750	162	1'125	182'250		
2 227626	Schiltthorn Bahn AG	302	1'330	401'660	282	1'330	375'060		
1 354151	Forbo Holding AG	305	1'284	391'620	606	1'088	659'328		
2 10702069	Montana Tech Components AG	36'744	9.60	352'742	30'046	11.5	345'529		
1 81682	OC Oerlikon Corporation AG	76'399	4.46	340'740	26'000	6.06	157'560		
1 11853036	Peach Property Group AG	21'699	13.3	288'163	19'689	16.4	322'900		
2 42172077	SGV Holding AG	1'039	260	270'140	388	250	97'000		
2 496018	Weleda AG -PS-	75	3'405	255'375	14	3'950	55'300		
1 3954285	MCH Group AG	54'931	4.27	234'555	67'668	5	311'273		
2 653256	Griesser Holding AG	178	1'100	195'800	144	1'080	155'520		
1 932009	Feintool International Holding AG	8'659	21.5	185'736	34'168	20.2	688'485		
1 54248374	V-Zug Holding AG	2'467	71.5	176'391	0	n/a	0		
2 3201868	Auto AG Holding	188	456	85'728	0	n/a	0		
2 1629001	Rigi Bahnen AG	8'894	9.30	82'714	0	n/a	0		
2 265797	Bystronic AG „B“	562	118	66'316	445	125	55'625		
2 21293696	Weiss+Appetito Holding AG	163	349	56'806	476	326	155'176		
1 324535	Von Roll Holding AG	69'243	0.78	54'010	90'559	0.86	77'881		
2 157005	Caran d'Ache SA	1	22'100	22'100	1	19'000	19'000		
2 265844	Zürichsee-Fähre Horgen-Meilen AG	1	6'100	6'100	1	5'950	5'950		
2 157936	Cendres+Metaux Holding SA	1	5'500	5'500	1	5'250	5'250		
1 1100359	Carlo Gavazzi Holding AG	13	376	4'888	0	n/a	0		
1 218781	Phoenix Mecano AG	0	n/a	0	2'588	329	851'452		
1 608992	Private Equity Holding AG	0	n/a	0	3'840	71.0	272'640		
1 23951877	HIAG Immobilien AG	0	n/a	0	2'347	82.0	192'454		
	Total Wertschriften CHF			7'287'396			6'875'420		
		Anzahl	Kurs EUR	Wert EUR	Wert CHF	Anzahl	Kurs EUR	Wert EUR	Wert CHF
2 Fnov_ak	Fortenova Group - Aktien	187'671	0.40	74'426	73'682	187'671	0.40	74'426	73'682
	Total Wertschriften EUR			74'426	73'682			74'426	73'682
				Kurs EUR/CHF per 30.6.2023: 0.99, per 31.12.2022: 0.99					
		CHF	Kurs %	Wert CHF		CHF	Kurs %	Wert CHF	
1 25359278	(No Min/No Max) Aryzta AG 2014 - perpetual	2'000'000	83.6	1'672'000		2'000'000	73.8	1'476'000	
2 11086728	CV Bond USIGH Ltd. - 31.3.2019	2'000'000	82.2	1'643'400		2'000'000	80.9	1'618'960	
1 41737604	var Peach Property Group AG ex warrant 2018 - ohne Verfall	713'000	95.9	683'767		0	n/a	0	
1 33635280	1.5% Kudelski SA 27.9.2024	840'000	77.5	650'916		665'000	88.0	585'134	
1 35394539	3% Gategroup Finance Lux. SA 28.2.2027	300'000	58.0	174'030		0	n/a	0	
	Total Anleihen CHF			4'824'113				3'680'094	

anhang

anhang

4 Kurzfristige Finanzanlagen (Fortsetzung)

* Valor	Gesellschaft	30.6.2023				31.12.2022			
		EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF	EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF
2	Fnov_cv Fortenova Group - CV Bond	803'674	39.7	318'718	315'531	803'674	39.7	318'718	315'531
2	57747210 4.375% Peach Property Finance GmbH 15.11.2025	400'000	77.4	309'440	306'346	0	n/a	0	0
2	57942156 10% Selecta Group BV 1.4.2026	354'515	67.2	238'128	235'746	147'118	57.3	84'240	83'397
2	120704256 11% PlusPlus Capital Finacial Sarl 29.7.2026	400'000	48.8	195'000	193'050	400'000	85.0	340'000	336'600
2	36429707 Ax DEL1 Oy 2017-19.4.2024 floating rate	164'100	99.0	162'394	160'770	164'100	83.0	136'203	134'841
2	112062347 8.5% Metalcorp Group SA 28.6.2026	200'000	6.63	13'260	13'127	200'000	50.0	100'000	99'000
2	2042249 Casino Guichard-Perrachon SA 2005-perpetual FRN	600'000	2.12	12'720	12'593	600'000	16.0	96'000	95'040
2	49963341 (9.5% Min) IOG Plc 20.9.2024 FRN	0	n/a	0	0	200'000	97.3	194'626	192'680
2	110899650 7.75% SGL International A/S 8.4.2025	0	n/a	0	0	200'000	97.0	194'000	192'060
2	116728802 7.5% BOI Finance BV 16.2.2027 Participation Note	0	n/a	0	0	200'000	80.3	160'528	158'923
	Total Anleihen EUR			1'249'659	1'237'163			1'624'315	1'608'072
	Kurs EUR/CHF per 30.6.2023: 0.99, per 31.12.2022: 0.99								
		USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF	USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF
2	3613090 6.8% Transocean Inc. 15.3.2038	1'200'000	69.1	829'080	754'463	1'200'000	63.5	762'456	709'084
2	112180101 10% Kent Global PLC 28.6.2026	400'000	97.8	391'040	355'846	400'000	93.0	371'840	345'811
2	57066537 11.5% Transocean Inc. 30.1.2027	300'000	103	309'720	281'845	300'000	101	301'521	280'415
2	124813363 Petroleros Mexicanos PEMEX - 7.2.33	300'000	91.3	273'900	249'249	0	n/a	0	0
2	121879187 11.75% NES Fircroft BondCo AS 29.9.2026	250'000	103	258'225	234'985	250'000	98.7	246'848	229'568
2	125742882 9.75% Mime Petroleum AS 17.9.2025	216'132	98.7	213'301	194'104	0	n/a	0	0
2	111820564 12% HKN Energy III Ltd 26.5.2025	200'000	96.9	193'880	176'431	200'000	98.0	196'068	182'343
2	116145659 7.25% International Petroleum Corp. 1.2.2027	200'000	93.8	187'600	170'716	200'000	93.5	186'970	173'882
2	14452930 Transocean Inc. -15.12.41 (Global lkd to rating changes)	199'000	78.9	157'011	142'880	199'000	67.3	133'985	124'606
2	114564160 10.25% Mime Petroleum AS 10.11.2026	186'667	81.4	151'854	138'187	400'000	90.8	363'188	337'765
2	112072198 7.875% Frontera Energy Corp. 21.6.2028	200'000	74.1	148'120	134'789	200'000	83.0	166'000	154'380
2	125959304 13.5% Mime Petroleum AS 21.3.2083	80'000	30.0	24'000	21'840	0	n/a	0	0
	Total Anleihen USD			3'137'730	2'855'335			2'728'875	2'537'854
	Kurs USD/CHF per 30.6.2023: 0.91, per 31.12.2022: 0.93								

* Valor	Gesellschaft	30.6.2023		31.12.2022	
		Investment		Investment	
2	LEND'ch (min. 6%)	122'385		185'121	
2	creditgate24 (min. 6%)	9'373		16'013	
	Total P2P-Kredite	131'759		201'134	
	Total kurzfristige Finanzanlagen	16'409'447		14'976'259	

5 Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

* Valor	Gesellschaft	30.6.2023			31.12.2022		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2	222709 Reishauer Beteiligungen AG (Namen)	210	42'400	8'904'000	272	38'000	10'336'000
1	3982108 Metall Zug AG N -B-	4'789	1'640	7'853'960	5'504	1'925	10'595'200
1	36550197 Athris AG Namen (CHF 5'00)	3'083	1'900	5'857'700	3'085	1'900	5'861'500
2	2050274 Holdigaz SA	25'121	149	3'743'029	27'785	144	4'001'040
2	4986484 Athris AG Namen (CHF 1'00)	9'189	395	3'629'655	9'426	383	3'610'158
2	251331 SSE Holding SA	896	3'690	3'306'240	1'159	3'260	3'778'340
2	30629327 Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	362	5'700	2'063'400	362	5'700	2'063'400
2	1268465 Bobst Group SA	23'576	71	1'673'896	50'000	57	2'865'000
1	161329 Kursaal Bern AG	4'813	340	1'636'420	5'115	336,00	1'718'640
1	18939665 Glarner Kantonalbank AG	53'169	24	1'270'739	0	n/a	0
2	1110034 Bernexpo Holding AG	2'579	305	786'595	3'051	250	762'750
1	125293061 Luzerner Kantonalbank AG	8'620	74	635'294	0	n/a	0
2	209262 Metall Zug AG N -A-	1'937	163	315'731	2'555	191	488'005
	Total Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter			41'676'659			46'080'033

6 Beteiligungen (zum Marktwert)

* Valor	Gesellschaft	30.6.2023			31.12.2022		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2	41400277 Thurella Immobilien AG	147'896	2.05	303'187	144'721	2.10	303'914
2	1245763 Plaston Holding AG	2'129	4'195	8'931'155	2'104	4'875	10'257'000
2	49473310 POLUN Holding AG	2'059	5.00	10'295	2'059	1.00	2'059
	Total Beteiligungen			9'244'637			10'562'973

* 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)

anhang

anhang

7 Veränderung der Investments

Betrag CHF	Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	Beteiligungen	Kurzfristige Finanzanlagen	Darlehen
Bestand zu Beginn der Periode (Fremdwährungskurs per 31.12.2022)	46'080'033	10'562'973	14'976'259	1'238'770
Zugänge	16'135'664	347'425	26'705'589	
Abgänge	-22'005'484	-242'425	-24'406'159	-834'238
Realisierte Kursgewinne	1'083'578	0	961'824	0
Realisierte Kursverluste	-298'239	-11'030	-1'326'238	0
Nicht realisierte Kursgewinne	1'910'777	8'236	427'881	0
Nicht realisierte Kursverluste	-1'229'670	-1'420'542	-869'334	0
Umklassifizierungen	0	0	0	0
Auflösung Wertberichtigungen Darlehen				219'499
Amortisation Discount (Effektivzinsmethode)				24'775
Kursdifferenzen auf Fremdwährungspositionen	0	0	-60'374	0
Bestand am Ende der Periode (Fremdwährungskurs per 30.6.2023)	41'676'659	9'244'637	16'409'447	648'807

8 Darlehen

Das zinslose Darlehen wurde im Zusammenhang mit der Finanzierung der POLUN Holding AG gewährt. Das Aktionärsdarlehen kann frühestens am 31.12.2023 gekündigt werden. Das Darlehen wurde in den vergangenen Perioden wertberichtigt. Im 1. Halbjahr 2023 wurde der nicht in Rangrücktritt stehende Darlehenswert durch die POLUN Holding AG beglichen. Der Nominalwert des ausstehenden Aktionärsdarlehen liegt bei TCHF 662. Durch die erfolgten Rückzahlung und aufgrund der Finanzlage der POLUN Holding AG wurde das Darlehen neu bewertet. Unter Anwendung der Effektivzinsmethode und Berücksichtigung der Teilrückzahlung liegt der Buchwert per 30.6.2023 bei TCHF 649.

9 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft beträgt CHF 182'599.98. Es ist eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.02. Das Aktienkapital ist voll liberiert.

Mit Valuta 26. Mai 2023 wurde eine Nennwertrückzahlung von CHF 0.58 pro Aktie ausbezahlt. Die Aktien wurden ab dem 24. Mai 2023 Ex-Nennwertrückzahlung gehandelt.

Mit öffentlicher Feststellungsurkunde im Herabsetzungsverfahren vom 12. Mai 2023 änderte der Verwaltungsrat die Statuten wie folgt:

Artikel 3, Abs. 1: Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft beträgt CHF 182'599.98. Es ist eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.02. Das Aktienkapital ist voll liberiert.

Artikel 3a, Abs. 1: Genehmigte Kapitalerhöhung

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, jederzeit bis zum 18. Mai 2023 das Aktienkapital insgesamt um maximal CHF 91'299.98 zu erhöhen durch Ausgabe von maximal 4'564'999 voll einbezahlten Namenaktien im Nennwert von je CHF 0.02.

10 Bedeutende Aktionäre (Anteil > 3%)

Beteiligungsanteil	30.6.2023	31.12.2022
Eberle Markus, Horgen	11.83%	12.58%
GRAPHA-Holding AG, Hergiswil	9.15%	9.15%
Ledermann Holding AG, Zürich	6.02%	6.02%
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%
Pollock Bruce, Wollerau	3.31%	3.31%

11 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

Folgende Transaktionen mit Nahestehenden wurden abgeschlossen:

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2023	1. Halbjahr 2022
Verwaltungsrats honorare		
Wipfli Martin, Präsident	45'000	45'000
Eberle Markus, Vizepräsident	25'000	25'000
Häusermann Walter, Mitglied	20'000	20'000
Urs Ledermann, Mitglied	20'000	20'000
Stephan Wintsch, Mitglied seit 06.05.2022	20'000	5'720
Total	130'000	115'720
Spesenentschädigungen insgesamt	25'000	21'550
Sozialleistungen	1'280	782
Mehrwertsteuer	7'700	7'700
Total Aufwand für Verwaltungsrat	163'980	145'752

Martin Wipfli

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

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2023	1. Halbjahr 2022
Baryon AG, Zürich		
Geschäftsführung	30'000	30'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion	59'835	91'782
Total	89'835	121'782

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.

Urs Ledermann

Urs Ledermann ist Verwaltungsrat der **nebag ag** und Verwaltungsratspräsident der POLUN Holding AG.

Die **nebag ag** ist Darlehensgeber der POLUN Holding AG.

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2023	1. Halbjahr 2022
POLUN Holding AG		
Nominalwert Aktionärsdarlehen	662'048	1'562'600
Buchwert am 1.1.	1'238'770	1'256'173
Rückzahlungen	-834'237	-66'315
Veränderung Wertberichtigung	219'499	0
Amortisation gem. Effektivzinsmethode	24'775	23'982
Buchwert am Ende der Periode	648'807	1'213'840

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 2023	1. Halbjahr 2022
Periodenergebnis	274'487	-2'141'086
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf	9'126'071	9'128'709
Verwässert & unverwässertes Gewinn je Aktie in CHF	0.03	-0.23
Anzahl ausgegebener Aktien am Ende der Periode	9'129'999	9'129'999

13 Net Asset Value (NAV)

	Betrag in CHF	30.6.2023	31.12.2022
Eigenkapital gemäss Bilanz		75'471'076	80'447'452
Anzahl Aktien im Umlauf		9'121'802	9'117'885
Innerer Wert je Aktie		8.27	8.82

14 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 18. August 2023 gutgeheissen. Bis zu diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2023 auswirken.

anhang

