

***28. geschäftsbericht***





#### Sitz der Gesellschaft

##### **nebag ag**

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

Telefon: +41 (0)43 243 07 90

E-Mail: [info@nebag.ch](mailto:info@nebag.ch)

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

#### Gegründet

5. August 1996

#### Aktienkapital (per 31.12.2023)

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](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 2023: CHF 9.45 (Quelle: SIX Swiss Exchange)

Tiefstkurs 2023: CHF 7.50 (Quelle: SIX Swiss Exchange)

Steuerkurs 31.12.2023: CHF 7.50

#### 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

Sébastien Maury

#### Revisionsstelle

BDO AG, Bern

#### Trading Information

Valoren-Nummer Schweiz: 505943

ISIN-Code: CH0005059438

Ticker-Symbol: NBEN

# inhalt

Bericht des Verwaltungsratspräsidenten	4
<b>nebag ag</b> - Strategie	6
Performance	7
Anlagereglement	8
Corporate Governance	10
Vergütungsbericht	16
Bericht der Revisionsstelle über den Vergütungsbericht	18
<b>Jahresrechnung nach IFRS</b>	
Bilanz	20
Gesamtergebnisrechnung	21
Veränderung des Eigenkapitals	21
Geldflussrechnung	22
Anhang	23
<b>Lagebericht</b>	38
<b>Jahresrechnung nach OR</b>	
Bilanz	40
Erfolgsrechnung	41
Geldflussrechnung	40
Anhang	43
Antrag über die Gewinnverwendung und Ausschüttung	45
Bericht der Revisionsstelle nach IFRS	46
Bericht der Revisionsstelle nach OR	50

# bericht des verwaltungsratspräsidenten

Die **nebag ag** schliesst das Geschäftsjahr 2023 mit einem Verlust ab. Das Periodenergebnis stellte sich bei CHF -2.9 Mio. ein. Das schwierige wirtschaftliche Umfeld mit steigender Inflation und weltweiten Problemen in den Lieferketten setzte auch den Unternehmen im Anlageuniversum der **nebag ag** zu. Die Nettoperformance betrug in der Berichtsperiode -3.55%. Der Verwaltungsrat will trotzdem die aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik fortsetzen. Die Aktionäre erhalten eine Ausschüttung von CHF 0.32 je Aktie. Die Ausschüttung erfolgt zu 50% aus Kapitaleinlagereserven und zu 50% aus Gewinnreserven.

Das gesamtwirtschaftliche Umfeld mit steigenden Zinsen und einer nur langsam sinkenden Inflation sowie weitere Anspannungen im politischen Umfeld haben die Rahmenbedingungen für die Finanzmärkte und die Unternehmen in der Berichtsperiode eher schwierig gestaltet. Diese Rahmenbedingungen haben dazu geführt, dass die Investoren eher risikoscheu investiert und auf Bewährtes gesetzt haben. Im Weiteren hat die fortschreitende Digitalisierung gewissen führenden Unternehmen weiter massiv Kapital zugeführt, so dass man bezüglich des Investorenverhaltens schon fast von einem Lemming-Effekt sprechen muss. Dieses exogene Umfeld war für das Anlageuniversum der **nebag ag** nicht förderlich und gleichzeitig mussten wir feststellen, dass gewisse Unternehmen grosse Mühe bekundeten anstehende Reorganisationen zügig umzusetzen. Die **nebag ag** erhöhte in diesem Umfeld ihren Einfluss auf die Unternehmen und erläuterte engagiert ihre Sicht der Dinge. Trotzdem mussten wir feststellen, dass unsere Investments vom späten Jahresend rally kaum profitieren konnten. Letztlich ergab sich in der Berichtsperiode ein für uns enttäuschendes Ergebnis.

Die unterschiedlichen Anlagekategorien entwickelten sich 2023 wie folgt:

## Beteiligungen

Mit einem Portfolioanteil von 11% (TCHF 7'877) beinhalten die Beteiligungen zum Stichtag die Investitionen in die Plaston Holding AG, die Thurella Immobilien AG und die POLUN Holding AG.

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 substantielle 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 verbleibenden Mittel

als Liquidationsbetreffnis den Aktionären ausgeschüttet 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 guten Positionierung des Geschäftsbereiches Plaston und der entsprechenden Innovationskraft langfristig Marktanteile gewinnen sollte. Im Weiteren wurden die Problembereiche im Geschäftsbereich Boneco nun erkannt und rigoros angegangen. Eine Fokussierung der Plaston Holding AG auf den Geschäftsbereich Plaston wird das entsprechende Potential des Nischenplayers transparent machen.

Die POLUN Holding AG konnte die regulatorischen Hürden im Zusammenhang mit den Liegenschaftsverkäufen überwinden und hat die Erlöse im 2. Halbjahr 2023 an die Darlehensgeber zurückgeführt. Die in den Vorjahren gebildeten Wertberichtigungen konnten grösstenteils aufgelöst werden. Die Liquidation der Gesellschaft sollte in den kommenden Monaten abgeschlossen werden.

Die Entwicklung bei den strategischen Beteiligungen führte im Jahr 2023 zu einer Performance von -33.9% (TCHF -3'415, bei einem durchschnittlichen Kapitaleinsatz von TCHF 10'073). Dieses enttäuschende Ergebnis ist primär dem Kurseinbruch der Plaston Holding AG geschuldet.

## Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

Die langfristigen Finanzanlagen waren am Stichtag mit 53.3% (TCHF 38'026) im Portfolio der **nebag ag** vertreten. Damit bieten sie den Aktionären ein breites Engagement im OTC-Markt. Im Geschäftsjahr 2023 waren durchschnittlich TCHF 42'896 in dieser Anlagekategorie investiert. Die langfristigen Finanzanlagen verhielten sich in der Berichtsperiode stabil und weisen für das Geschäftsjahr 2023 eine positive Performance von 3.0% (TCHF 1'298) aus. Die defensive Ausrichtung der langfristigen Finanzanlagen hat sich in der Berichtsperiode bewährt.

## Kurzfristige Finanzanlagen

Diese Anlagekategorie umfasst Investitionen in Obligationen in verschiedenen Währungen (zum Stichtag: TCHF 11'460; 16.1% Portfolioanteil) und übrigen Anlagen (zum Stichtag: TCHF 8'028; 11.3% Portfolioanteil). Bei den Obligationen investiert die **nebag ag** dynamisch in Distressed Bonds in den drei Hauptwährungen Schweizer Franken (CHF), US-Dollar (USD) und Euro (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:

Im Berichtsjahr erzielten die Obligationen in CHF eine negative Performance von -4.2% (TCHF -288) bei durchschnittlichen Investitionen von TCHF 6'800. Die Obligationen in EUR erzielten eine negative Performance von -20.2% (TCHF -280) bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 1'385. Die Obligationen in USD erzielten eine positive Performance von 17.0% (TCHF 388) bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 2'286. Somit ergab sich bei den Investitionen in Obligationen insgesamt ein negativer Performancebeitrag (TCHF -180).

Die Performance der übrigen Anlagen stellte sich bei -0.6% (TCHF -49) ein, bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 7'825. Die diesbezüglichen Verluste waren über die gesamte Anlagekategorie verteilt.

## Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand hielt sich aufgrund der schlanken Struktur und dem entsprechenden Kostenmanagement der **nebag ag** im Rahmen der Erwartungen und liegt rund TCHF 89 unter dem Vorjahr. Die weitere Digitalisierung der **nebag ag** hat zu dieser Entwicklung beigetragen.

## Gesamtergebnis

Basierend auf den oben erwähnten Ausführungen und einem Liquiditätsanteil von 8.3% (TCHF 5'898), welcher letztlich ein geringeres Risiko darstellt, ergibt sich eine Gesamtperformance von -3.55% und ein negatives Gesamtergebnis von

TCHF -2'877. Nachdem die **nebag ag** ihre Benchmarks im Vorjahr deutlich übertraf, zeigten die Benchmarks im 2023 eine stärkere Performance (SMI: 3.81%, SPIEX: 6.54%). Der Verwaltungsrat beurteilt das im Geschäftsjahr 2023 erzielte Ergebnis als enttäuschend.

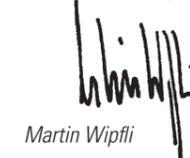
## Ausblick und zukünftige strategische Entwicklung

In den kommenden Monaten wird sich das geschäftliche Umfeld weiter normalisieren. Im Weiteren haben die Unternehmen gelernt mit den schwierigen Rahmenbedingungen einer tripolaren Welt umzugehen. Die **nebag ag** ist mit ihrem Portfolio und den entsprechenden Bewertungen nun gut aufgestellt, um von einem positiveren Umfeld zu profitieren.

Der Verwaltungsrat der **nebag ag** hat anlässlich der Generalversammlung 2023 die Aktionäre darauf aufmerksam gemacht, dass er bis Ende 2023 die strategische Ausrichtung der Unternehmung überprüfen will. In diesem Zusammenhang hat der Verwaltungsrat der **nebag ag** nun entschieden, einen Partner für einen Zusammenschluss zu suchen. In einer solchen Transaktion soll der Aktionär der **nebag ag** wählen können, ob er die Aktien mindestens zum NAV in Cash andient, oder die Aktie in einer neuen Konstellation hält. Die Verwaltungsräte der **nebag ag** suchen mit ihren Beständen eine Lösung, in welcher sie bevorzugen, weiter in der **nebag ag** investiert zu bleiben.

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

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 und 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.

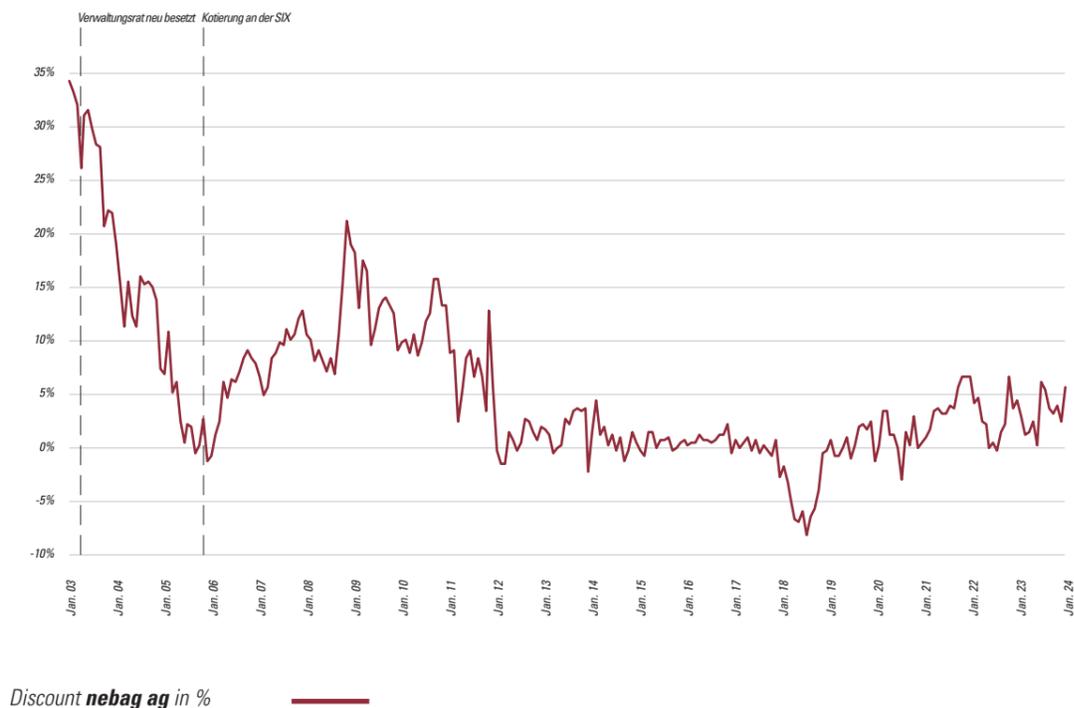
## Attraktive Ausschüttungspolitik

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 2023 beziehungsweise auf das Berichtsjahr 2023.

## 1. Unternehmensstruktur und Aktionariat

### 1.1. Unternehmensstruktur

Die **nebag ag** wurde am 5. August 1996 gegründet und als Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht errichtet. Das Anlageziel der **nebag ag** besteht darin, Investoren eine Anlagemöglichkeit an Unternehmungen mit Sitz in der Schweiz oder im angrenzenden Ausland, die mehrheitlich nicht an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden, zu bieten. Die Anlagepolitik erlaubt es der **nebag ag** in Unternehmungen zu investieren, deren Titel im OTC-Markt oder an der Berner Börse gehandelt werden oder deren Titel liquid sind. Im Weiteren kann die **nebag ag** in Unternehmungen im Small- und Mid-Cap Bereich, deren Titel an der SIX Swiss Exchange gehandelt werden, investieren. 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 mit mindestens 5% Stimmenanteil bekannt:

Aktionär	Stimmenanteil
GRAPHA-Holding AG, Hergiswil	14.63%
Eberle Markus, Horgen	13.23%
Meier-Birkel Brita, Uitikon	5.61%

Im Übrigen wird betreffend bedeutende Aktionäre auf die Seiten 32 und 44 verwiesen.

Im Berichtsjahr wurden acht 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 2023 CHF 182'599.98, das voll liberiert und in 9'129'999 Namenaktien mit je CHF 0.02 Nennwert eingeteilt ist.

### 2.2. Genehmigtes und bedingtes Kapital

Mit Beschluss der Generalversammlung vom 18. Mai 2021 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von zwei Jahren (bis 18. Mai 2023) gemäss Art. 651 Abs. 1 OR 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.

Am 12. Mai 2023 hat die Generalversammlung beschlossen, eine Nennwertreduktion zwecks Kapitalrückzahlung an die Aktionäre vorzunehmen. Mit Valuta 29. Juli 2023 wurden CHF 0.58 pro Aktie ausbezahlt. Die Aktien wurden ab dem 27. Juli 2023 Ex-Nennwertrückzahlung gehandelt.

### 2.3. Kapitalveränderungen der letzten zehn Jahre

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.

Juli 2021:

Kapitalherabsetzung von CHF 13'694'998.50 auf CHF 10'042'998.90 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.40 pro Aktie von CHF 1.50 auf CHF 1.10.

Juli 2022:

Kapitalherabsetzung von CHF 10'042'998.90 auf CHF 5'477'999.40 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.50 pro Aktie von CHF 1.10 auf CHF 0.60.

Mai 2023:

Kapitalherabsetzung von CHF 5'477'999.40 auf CHF 182'599.98 durch Nennwertrückzahlung von CHF 0.58 pro Aktie von CHF 0.60 auf CHF 0.02.

### 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 zurückziehen.

### 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 2023 wie folgt zusammen:

**Martin Wipfli**, Präsident, Jahrgang 1963, Schweizer Staatsangehöriger, im VR seit 2003, ist Rechtsanwalt und 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 Steuerberater bei einem internationalen Beratungsunternehmen. 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.

**Urs Ledermann**, Mitglied, Jahrgang 1955, Schweizer Staatsangehöriger, 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.

**Stephan Wintsch**, Mitglied, Jahrgang 1966, Schweizer Staatsangehöriger, ist seit 2014 CEO der GRAPHIA-Holding AG. Davor war der studierte Betriebswirt CEO der Metall Zug AG und der Zug Estates Holding AG. Er amtiert in diversen Verwaltungsräten von nicht kotierten Unternehmen, welche schwergewichtig in der Informatikbranche, der Biotechnologie, der Medizintechnik sowie im Finanz- und Immobilienbereich tätig sind.

### 3.2. Administrative Leitung

**Sébastien Maury**, Jahrgang 1977, Schweizer Staatsangehöriger, eidg. diplomierter Steuerexperte und lic. iur. HSG. Er ist seit dem 1. September 2022 Mitarbeiter der Baryon AG und führt die Administration der **nebag ag** seit dem 1. Oktober 2023.

### 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 2024 stellen sich vier Verwaltungsratsmitglieder zur Wiederwahl. Zudem schlägt der Verwaltungsrat vor, Martin Wipfli wie im Vorjahr als Verwaltungsratspräsidenten zu wählen.

Name	Amtsdauer
Martin Wipfli (Präsident)	1 Jahr
Markus Eberle	1 Jahr
Walter Häusermann	1 Jahr
Stephan Wintsch	1 Jahr

### 3.4. Interne Organisation

Der Verwaltungsrat hat die oberste Verantwortung für die Unternehmensstrategie und die Oberaufsicht über die administrative Leitung. Die Aufgaben des Verwaltungsrats sind im Schweizerischen Obligationenrecht (Art. 716a OR) festgeschrieben. Konkret sind folgende Kompetenzen definiert:

- Strategische Ausrichtung sowie Festlegung von kurz-, mittel- und langfristigen Zielen der Gesellschaft;
- Erlass und regelmässige Überprüfung des Anlagereglements;
- Ernennung und Abberufung von Mitgliedern der Geschäftsleitung und Regelung der Zeichnungsberechtigung;
- Genehmigung und Überwachung des jährlichen Budgets, der Entschädigungen, der Kostenminimierung, einzelner Projekte sowie von Zwischen- und Jahresabschlüssen;
- Erstellung des Geschäftsberichts sowie Vorbereitung der Generalversammlung und Ausführung ihrer Beschlüsse;
- Überwachung des Portfoliomanagements.

Die administrative Führung der Gesellschaft wurde im Rahmen einer Vereinbarung auf die Baryon AG, Zürich, übertragen.

#### 3.4.1. Aufgabenteilung im Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat wählt an seiner Sitzung den Vizepräsidenten und bezeichnet den Sekretär, welcher nicht Mitglied des Verwaltungsrats und nicht Aktionär sein muss. Im Berichtsjahr bekleidete Martin Wipfli das Amt des Präsidenten. Als Vizepräsident wurde Markus Eberle gewählt.

Entscheide werden vom Gesamtverwaltungsrat getroffen. Er ist beschlussfähig, wenn die Mehrheit der Mitglieder anwesend ist. Beschlüsse werden mit Stimmenmehrheit gefasst. Es besteht keine Aufgabenteilung innerhalb des Verwaltungsrates.

Für die Administration ist Sébastien Maury 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 2023 traf sich der Verwaltungsrat zu vier (Vorjahr: vier) regulär angesetzten Sitzungen. Viermal erfolgte die Beschlussfassung auf dem Zirkularweg. Die Mitglieder des Verwaltungsrates erhalten jeweils vor den Sitzungen Unterlagen, die ihnen die Vorbereitung auf die Behandlung der Traktanden erlauben. Zwischen den Sitzungen findet ein intensiver Informationsaustausch zwischen den Mitgliedern statt.

#### 3.5. Kompetenzregelung

Der Verwaltungsrat nimmt sich insbesondere der strategischen Aufgaben gemäss Art. 716 OR an und hat gleichzeitig die Geschäftsführung inne. Mit der administrativen Leitung hat der Verwaltungsrat die Baryon AG beauftragt. Seit 1. Oktober 2023 ist bei der Baryon AG Sébastien Maury 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 2023 insgesamt CHF 169'286 erhalten. Zusätzlich wurden der Baryon AG für die Steuerberatung und die Erstellung der Steuererklärung CHF 1'950 bezahlt.

#### 5. Entschädigungen, Beteiligungen und Darlehen

Dem Verwaltungsrat wurden im Geschäftsjahr 2023 Honorare und Spesen (exkl. MWST) in der Höhe von total CHF 310'000 ausbezahlt. Dem Präsidenten Martin Wipfli wurden total CHF 100'000 (CHF 90'000 Honorar und CHF 10'000 Pauschal-spesen) ausbezahlt. Dem Vizepräsidenten Markus Eberle wurden CHF 60'000 (CHF 50'000 Honorar und CHF 10'000 Pauschal-spesen) ausbezahlt.

Den weiteren Mitgliedern des Verwaltungsrates wurden je CHF 50'000 (CHF 40'000 Honorar und CHF 10'000 Pauschal-spesen) pro rata vergütet.

Im Weiteren wurden die Dienstleistungen der Baryon AG mit total CHF 171'236 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 2023 insgesamt 1'210'499 (13.26%) Aktien der Gesellschaft (im Vorjahr 1'778'451 Aktien oder 19.48%).

#### 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 28. ordentliche Generalversammlung findet am 17. Mai 2024 in Zürich statt.

## 6.4. Traktandierung

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

## 6.5. Eintragung im Aktienbuch

Aktionäre, die am 10. April 2024 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 2023 zeichnet Stefan Oegema als leitender Revisor verantwortlich. Stefan Oegema ist seit 2022 der leitende Revisor.

### 8.2. Revisionshonorar

Die Revisionsstelle stellte der **nebag ag** für das Geschäftsjahr 2023 CHF 42'000 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 Sébastien Maury 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 2023

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 2023 insgesamt Vergütungen in der Höhe von CHF 481'236, bestehend aus fixen Honoraren, pauschalen Spesenentschädigungen (CHF 10'000 je Mitglied), Vergütungen für zusätzliche Arbeiten inklusive Mehrwertsteuer und, soweit anwendbar, den Arbeitgeberbeiträgen an die gesetzlichen Sozialversicherungen. Im Einzelnen erhielten die Verwaltungsratsmitglieder die folgenden Vergütungen:

	Betrag CHF	2023	2022
Wipfli Martin, Präsident		271'236	318'797
davon Verwaltungsrats Honorar an Martin Wipfli		100'000	100'000
davon Vergütung für zusätzliche Arbeiten*		171'236	218'797
Eberle Markus, Vizepräsident		60'000	60'000
Häusermann Walter, Mitglied		50'000	50'000
Ledermann Urs, Mitglied		50'000	50'000
Wintsch Stephan, Mitglied seit 6. Mai 2022		50'000	34'310
<b>Total</b>		<b>481'236</b>	<b>513'107</b>

\* 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.

## Vergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung wird vom Verwaltungsrat wahrgenommen. Die Gesellschaft hat für die Geschäftsjahre 2023 und 2022 dementsprechend keine Vergütungen an Geschäftsleitungsmitglieder ausgerichtet.

## Darlehen und Kredite

Die Gesellschaft hat für die Geschäftsjahre 2023 und 2022 keine Darlehen oder Kredite an Verwaltungsratsmitglieder oder Geschäftsleitungsmitglieder ausgerichtet.

## Beteiligungsrechte

	Beteiligungsanteil	31.12.2023	31.12.2022
Eberle Markus, Vizepräsident		13.23%	12.58%
Ledermann Holding AG, Zürich (über Ledermann Urs, Mitglied)		0.00%	6.02%
Baryon AG, Zürich, Administration (über Wipfli Martin, geschäftsführender Partner)		0.00%	0.85%
Wintsch Stephan, Mitglied des Verwaltungsrats		0.03%	0.03%

Übersicht der Mandate der Organmitglieder ausserhalb der **nebag ag** (per 31. Dezember 2023)

Verwaltungsrat	Mandate bei börsenkotierten Gesellschaften		Mandate bei nicht börsenkotierten Gesellschaften	
	Gesellschaft	Funktion	Gesellschaft	Funktion
Martin Wipfli	Metall Zug AG, Zug	VRP*	FISBA AG, St. Gallen	VRP
	Elma Electronic AG, Wetzikon	VRP	Frutiger AG, Thun	VR*
	Zug Estates Holding AG, Zug	VR	GRAPHA-Holding AG, Hergiswil	VR*
			Peletop AG, Zug	VRP*
			Plaston Holding AG, Widnau	VR
			VV Vermögensverwaltung AG, Zug	VRP
			WBG Holding AG, Bern	VR
Walter Häusermann	Elma Electronic AG, Wetzikon	VR	Kaiser AG, Schaanwald FL	VR
			FJD Feine Juwelen	VR*
			Distributions AG, Schaffhausen	
			Clientis AG, Bern	VR
			Tissa Imcut AG, Oberkulm	VR
			Schmizo AG, Zofingen	VR
			Häusermann TaskManagement AG, Baar	VR
Markus Eberle	Keine		ZO-Invest AG, Horgen	VRP
Urs Ledermann	Polun Holding AG, Zürich	VRP	Ledermann Holding AG, Zollikon	VRP
			Corefinanz AG, Zürich	VRP
			Format Vermögen & Anlagen AG, Widnau	VR
			INIZIA Holding AG, Baar	VR
Stephan Wintsch	Keine		GRAPHA-Holding AG, Hergiswil	CEO*
			Privatbank Von Graffenried AG, Bern	VR
			Von Graffenried Immobilien SICAV, Bern	VRP
			rqmicro AG, Schlieren	VR
			Naviswiss AG, Brugg	VR

VRP = Verwaltungsratspräsident; VR = Mitglied des Verwaltungsrats; CEO = Chief Executive Officer; CFO = Chief Financial Officer

\* weitere Mandate innerhalb dieser Gruppe

# revisionsbericht über den vergütungsbericht



Tel. 031 327 17 17 BDO AG  
Fax 031 327 17 38 Hodlerstrasse 5  
www.bdo.ch 3001 Bern

## BERICHT DER REVISIONSSTELLE

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

### Bericht zur Prüfung des Vergütungsberichts gemäss Art. 734a-734f OR

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Vergütungsbericht der nebag ag (die Gesellschaft) für das am 31. Dezember 2023 endende Jahr geprüft. Die Prüfung beschränkte sich auf die Angaben nach Art. 734a-734f OR auf den Seiten 16 bis 17 des Vergütungsberichts.

Nach unserer Beurteilung entsprechen die Angaben nach Art. 734a-734f OR im Vergütungsbericht (Seiten 16 bis 17) dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung des Vergütungsberichts" 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 eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung nach OR, die Jahresrechnung nach IFRS, den Vergütungsbericht und unsere dazugehörigen Berichte.

Unser Prüfungsurteil zum Vergütungsbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zu den geprüften Finanzinformationen im Vergütungsbericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

#### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für den Vergütungsbericht

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung eines Vergütungsberichts in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Vergütungsberichts zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist. Zudem obliegt ihm die Verantwortung über die Ausgestaltung der Vergütungsgrundsätze und die Festlegung der einzelnen Vergütungen.

#### Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung des Vergütungsberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die im Vergütungsbericht enthaltenen Angaben gemäss Art. 734a-734f OR frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, 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 SA-CH 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 gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Vergütungsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.



Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Vergütungsbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten Internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Wir geben dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss auch eine Erklärung ab, dass wir die relevanten beruflichen Verhaltensanforderungen zur Unabhängigkeit eingehalten haben, und kommunizieren mit ihnen über alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und – sofern zutreffend – über Massnahmen zur Beseitigung von Gefährdungen oder getroffene Schutzmassnahmen.

Bern, 5. April 2024

#### BDO AG

Stefan Oegema

Leitender Revisor  
Zugelassener Revisionsexperte

Fabian Mollet

Zugelassener Revisionsexperte

# jahresrechnung nach IFRS

per 31.12.2023

bilanz

bilanz	Anhang	31.12.2023 Betrag CHF	31.12.2022 Betrag CHF
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	3	5'898'037	7'298'254
Kurzfristige Finanzanlagen	5	19'487'950	14'976'259
Andere Forderungen		510'816	384'367
Aktive Rechnungsabgrenzungen		146'231	137'035
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>26'043'034</b>	<b>22'795'915</b>
Darlehen	10, 18	0	1'238'770
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	6	38'025'720	46'080'033
Beteiligungen	7	7'877'218	10'562'973
Latente Ertragssteuern	17	833'254	183'656
<b>Anlagevermögen</b>		<b>46'736'192</b>	<b>58'065'432</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>72'779'226</b>	<b>80'861'347</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Kapitalherabsetzung		3'087	3'087
Steuerverbindlichkeiten	9	327'552	327'552
Passive Rechnungsabgrenzungen		87'773	83'256
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>418'412</b>	<b>413'895</b>
Passive latente Ertragssteuern		0	0
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fremdkapital</b>		<b>418'412</b>	<b>413'895</b>
Aktienkapital	11	182'600	5'478'000
Kapitalreserven		3'319'477	3'310'991
Eigene Aktien		-25'143	-102'363
Gewinnreserven		71'760'824	74'838'861
Periodenergebnis		-2'876'944	-3'078'037
<b>Eigenkapital</b>		<b>72'360'814</b>	<b>80'447'452</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>72'779'226</b>	<b>80'861'347</b>
Net Asset Value (NAV) je Aktie	20	7.93	8.82

gesamtergebnisrechnung	Anhang	2023 Betrag CHF	2022 Betrag CHF
Finanzerträge	14	2'266'464	1'856'155
<b>Übrige finanzielle Gewinne und Verluste</b>		<b>-4'478'748</b>	<b>-4'436'604</b>
Realisierte Kursgewinne	14	3'260'079	2'746'114
Realisierte Kursverluste	14	-3'344'800	-3'818'716
Nicht realisierte Kursgewinne	14	1'791'488	818'426
Nicht realisierte Kursverluste	14	-6'185'515	-4'182'428
<b>Übriger Finanzaufwand</b>	<b>16</b>	<b>-581'051</b>	<b>-397'227</b>
Verwaltungsratsaufwand	18	-327'960	-309'710
Übriger Verwaltungsaufwand	15	-405'248	-494'472
<b>Periodenergebnis vor Steuern</b>		<b>-3'526'543</b>	<b>-3'781'858</b>
Ertragssteuern	17	649'599	703'821
<b>Periodenergebnis</b>		<b>-2'876'944</b>	<b>-3'078'037</b>
Sonstiges Ergebnis		0	0
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>-2'876'944</b>	<b>-3'078'037</b>
<b>Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)</b>	<b>19</b>	<b>-0.32</b>	<b>-0.34</b>

gesamtergebnisrechnung

Veränderung des Eigenkapitals	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
<b>Eigenkapital am 1. Januar 2022</b>	<b>10'042'999</b>	<b>-26'640</b>	<b>3'307'116</b>	<b>74'838'561</b>	<b>88'162'036</b>
Nennwertherabsetzung	-4'565'000				-4'565'000
Transaktionskosten					0
Gesamtergebnis				-3'078'037	-3'078'037
Kauf eigene Aktien		-1'026'381	-532		-1'026'913
Verkauf eigene Aktien		950'658	4'407		955'065
Nennwertherabsetzung eigene Aktien				300	300
<b>Eigenkapital am 31. Dezember 2022</b>	<b>5'478'000</b>	<b>-102'363</b>	<b>3'310'991</b>	<b>71'760'824</b>	<b>80'447'452</b>
Nennwertherabsetzung	-5'295'400				-5'295'400
Gesamtergebnis				-2'876'944	-2'876'944
Kauf eigene Aktien		-504'689	0		-504'689
Verkauf eigene Aktien		581'909	8'486		590'395
Nennwertherabsetzung eigene Aktien					0
<b>Eigenkapital am 31. Dezember 2023</b>	<b>182'600</b>	<b>-25'143</b>	<b>3'319'477</b>	<b>68'883'880</b>	<b>72'360'814</b>

# jahresrechnung nach IFRS

per 31.12.2023

geldflussrechnung	Anhang	2023 Betrag CHF	2022 Betrag CHF
<b>1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>			
Gesamtergebnis		-2'876'944	-3'078'037
Eliminierungen von verbuchten:			
Ertragssteuern		-649'599	-703'821
Dividenerträge		-1'366'187	-1'159'764
Zinserträge		-768'413	-659'898
Finanzaufwand		581'051	397'227
Realisierte Kursgewinne		-3'260'079	-2'746'114
Realisierte Kursverluste		3'344'800	3'818'716
Nicht realisierte Kursgewinne		-1'791'488	-818'425
Nicht realisierte Kursverluste		6'185'515	4'182'427
Berücksichtigung von erhaltenen/bezahlten:			
Ertragssteuern		0	-93'450
Dividenden		1'239'738	1'256'404
Zinsen		721'194	582'532
Finanzkosten		-320'559	-264'487
Veränderungen:			
Passive Rechnungsabgrenzungen und übrige Verbindlichkeiten		4'517	6'848
<b>Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>		<b>1'043'546</b>	<b>720'158</b>
<b>2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>			
Wertpapierverkäufe		83'121'536	88'776'569
Wertpapierkäufe		-80'333'873	-82'714'710
<b>Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>2'787'663</b>	<b>6'061'859</b>
<b>3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>			
Verkauf eigene Aktien		590'396	955'065
Kauf eigene Aktien		-504'689	-1'026'913
Nennwertreduktion		-5'295'400	-4'564'700
<b>Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>-5'209'693</b>	<b>-4'636'548</b>
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>		<b>-1'378'484</b>	<b>2'145'469</b>
<b>Nachweis flüssige Mittel</b>			
Flüssige Mittel am 1.1.		7'298'254	5'200'422
Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln		-21'733	-47'637
Flüssige Mittel am 31.12.		5'898'037	7'298'254
Veränderung flüssige Mittel		-1'378'484	2'145'469

# 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 29. 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 2023 in Kraft:

- IFRS 17 Versicherungsverträge - ab 1.1.2023
- IAS 8 (revidiert) Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehler - Änderungen in Bezug auf rechnungslegungsbezogene Schätzungen - ab 1.1.2023

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 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.

### Bewertungsbasis für Finanzinstrumente

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

- Fair Value über die Erfolgsrechnung
- Fortgeführte Anschaffungskosten

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** Dienst- leistungen oder Finanzierungen leistet oder bezieht, ohne die Absicht diese zu veräussern. Falls die Fälligkeit der Forderungen und Verbindlich- keiten 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.

### Steuern

Steuerabgrenzungen und -rückstellungen werden auf der Grundlage der ausgewiesenen Gewinne gebildet und schliessen Steuern auf dem Kapi- tal 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 Gül- tigkeit 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 angrenzen- den 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 Anlage- vermögens 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 Geschäftsentwick- lung 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 2023 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 (fehlen- de 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 10% hätte das Eigenkapital und das Jahresergebnis nach Steuern um 6'539'089 (2022: um CHF 7'161'927) erhöht bzw. reduziert.

Die **nebag ag** verschreibt zudem im kleineren Umfang Warrants oder Optionen 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 Verrechnungssteu- er-Guthaben gegenüber der eidg. Steuerverwaltung sowie ein Darlehen an ein nahestehendes Unternehmen, an dem 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 Liquiditätsengpässe zu reagieren.

Die Nettoliquidität, definiert als flüssige Mittel abzüglich kurzfristiges Fremdkapital, betrug im Berichtsjahr CHF 5'479'625 (Vorjahr CHF 6'884'752). 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 gegen- über 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 **nebag ag** darf maximal 20% des Verkehrswertes des Anlagevermögens durch Fremdkapital finanzieren.

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

Die **nebag ag** setzt ihre investorenfreundliche Ausschüttungspolitik mit einer Dividendenausschüttung von CHF 0.32 je Aktie fort. Die Ausschüttung erfolgt zu 50% aus den Reserven aus Kapitaleinlagen und zu 50% aus Gewinnreserven. Im Vorjahr erfolgte eine Nennwertrückzahlung von CHF 0.58 je Aktie.

### Schätzungsunsicherheiten

Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der kurzfristigen und langfristigen Finanzanlagen von CHF 57'513'670 sowie von Beteiligungen von CHF 7'877'218 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	31.12.2023	31.12.2022
Berner Kantonalbank, Bern, Konto-Korrent CHF	2'699'829	2'258'928
Berner Kantonalbank, Bern, Festgeld CHF	1'750'000	-
Berner Kantonalbank, Bern, Festgeld EUR	202'610	-
Berner Kantonalbank, Bern, Festgeld USD	104'400	-
Zürcher Kantonalbank, Zürich, Konto-Korrent CHF	1'100'374	4'713'061
Zürcher Kantonalbank, Zürich, Konto-Korrent EUR	4'047	71'526
Zürcher Kantonalbank, Zürich, Konto-Korrent USD	36'778	254'739
<b>Total</b>	<b>5'898'037</b>	<b>7'298'254</b>

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

Die Verzinsung der Konto-Korrent Konten liegt zwischen 0.0% und 0.1%

Die Verzinsung der Festgelder in CHF liegt zwischen 1.13% und 1.31%

Die Verzinsung der Festgelder in EUR und USD liegt zwischen 3.2% und 5.1%

### 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	31.12.2023	31.12.2022
<b>Fortgeführte Anschaffungskosten</b>			
Flüssige Mittel		5'898'037	7'298'254
Darlehen, gem. Effektivzinsmethode		0	1'238'770
Andere Forderungen		510'816	383'974
<b>Total zu fortgeführten Anschaffungskosten</b>		<b>6'408'853</b>	<b>8'920'998</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		19'487'950	14'976'259
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter		38'025'720	46'080'033
Beteiligungen		7'877'218	10'562'973
<b>Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung</b>		<b>65'390'888</b>	<b>71'619'265</b>
<b>Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value über die Erfolgsrechnung</b>		<b>-2'212'284</b>	<b>-2'580'449</b>

### Finanzielle Verbindlichkeiten

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	29'950'548	25'660'238
Stufe 2: Bewertung basierend auf beobachteten Marktdaten und Transaktionen	35'440'340	45'959'028
Stufe 3: Bewertungen basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden	0	0
<b>Total</b>	<b>65'390'888</b>	<b>71'619'265</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	31.12.2023			31.12.2022		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2	110209015 WWZ AG	1'000	972	972'000	162	1'125	182'250
1	53023559 Vetropack Holding AG	20'173	39.1	788'764	22'788	36.1	822'647
1	24401750 Bystronic AG „A“	1'402	477	668'053	901	641	577'541
1	81682 OC Oerlikon Corporation AG	109'070	3.80	414'030	26'000	6.06	157'560
1	125293061 Luzerner Kantonalbank AG	5'154	72.0	371'088	0	n/a	0
1	127887756 Carlo Gavazzi Holding AG	1'145	320	366'400	0	n/a	0
2	653256 Griesser Holding AG	374	975	364'650	144	1'080	155'520
2	21293696 Weiss+Appetito Holding AG	1'182	306	361'692	476	326	155'176
1	24924656 ams-OSRAM AG	160'938	2.11	340'223	0	n/a	0
2	227626 Schilthorn Bahn AG	244	1'340	326'960	282	1'330	375'060
2	1268465 Bobst Group SA*	4'990	64.8	323'103	0	n/a	0
1	32590356 COSMO Pharmaceuticals NV	6'337	50.9	322'553	8'000	61.2	489'600
2	42172077 SGV Holding AG	1'118	264	295'152	388	250	97'000
2	496018 Weleda AG -PS-	85	3'425	291'125	14	3'950	55'300
2	10702069 Montana Tech Components AG	37'144	7.70	286'009	30'046	11.5	345'529
1	3954285 MCH Group AG	67'027	4.18	280'173	67'668	4.60	311'273
2	3201868 Auto AG Holding	524	444	232'656	0	n/a	0
1	354151 Forbo Holding AG	210	1'054	221'340	606	1'088	659'328
1	2386855 Implen AG	6'389	30.5	194'865	0	n/a	0
2	1629001 Rigi Bahnen AG	10'800	9.20	99'360	0	n/a	0
2	265797 Bystronic AG „B“	1'063	91.0	96'733	445	125	55'625
1	932009 Feintool International Holding AG	4'853	18.1	88'033	34'168	20.2	688'485
1	36742768 Valartis Group AG	4'905	12.7	62'294	0	n/a	0
1	162471 CPH Chemie+Papier Holding	543	85.0	46'155	0	n/a	0
1	54248374 V-Zug Holding AG	500	64.8	32'400	0	n/a	0
2	157005 Caran d'Ache SA	1	25'000	25'000	1	19'000	19'000
2	265844 Zürichsee-Fähre Horgen-Meilen AG	1	5'850	5'850	1	5'950	5'950
2	157936 Cendres+Metaux Holding SA	1	5'125	5'125	1	5'250	5'250
1	11853036 Peach Property Group AG	0	n/a	0	19'689	16.4	322'900
1	324535 Von Roll Holding AG	0	n/a	0	90'559	0.86	77'881
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
	<b>Total Wertschriften CHF</b>			<b>7'881'785</b>			<b>6'875'420</b>

\* Die Position wurde im Berichtsjahr in die kurzfristigen Finanzanlagen umgegliedert und war bisher den langfristigen Finanzanlagen zugeordnet

* Valor	Gesellschaft	31.12.2023			31.12.2022				
		Anzahl	Kurs EUR	Wert EUR	Wert CHF	Anzahl	Kurs EUR	Wert EUR	Wert CHF
2	Fnov_ak Fortenova Group - Aktien	187'671	0.40	74'430	70'141	187'671	0.40	74'426	73'682
	<b>Total Wertschriften EUR</b>			<b>74'430</b>	<b>70'141</b>			<b>74'426</b>	<b>73'682</b>

Kurs EUR/CHF per 31.12.2023: 0.94, per 31.12.2022: 0.99

\* 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	31.12.2023			31.12.2022				
		CHF	Kurs %	Wert CHF	CHF	Kurs %	Wert CHF		
1	25359278 (No Min/No Max) Aryzta AG								
	2014 - perpetual	2'000'000	94.6	1'891'000	2'000'000	73.8	1'476'000		
2	11086728 CV Bond USIGH Ltd. - 31.3.2019	2'000'000	86.3	1'725'100	2'000'000	80.9	1'618'960		
1	48525278 (2.5% Min.) Cembra Money Bank								
	2019 - perpetual	1'080'000	78.5	847'800	0	n/a	0		
1	33635280 1.5% Kudelski SA 27.9.2024	1'055'000	71.5	754'009	665'000	88.0	585'134		
1	56334872 (3% Min.) Anleihe Bank Cler	810'000	81.0	656'100	0	n/a	0		
1	41737604 var Peach Property Group AG								
	ex warrant 2018 - ohne Verfall	784'000	79.0	619'360	0	n/a	0		
1	42682035 0.75% Idorsia conv 17.7.2024	600'000	51.0	306'000	0	n/a	0		
1	602211 Callgeldanlage 5.12.2023 -	2'000'000	100	2'000'000	0	n/a	0		
	<b>Total Anleihen CHF</b>			<b>8'799'369</b>			<b>3'680'094</b>		
		EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF	EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF
	Fnov_cv Fortenova Group - CV Bond	803'674	39.7	318'718	300'350	803'674	39.7	318'718	315'531
2	57747210 4.375% Peach Property								
	Finance GmbH 15.11.2025	400'000	79.0	316'174	297'953	0	n/a	0	0
2	57942156 10% Selecta Group BV								
	1.4.2026	372'142	83.8	311'673	293'711	147'118	57.3	84'240	83'397
2	120704256 11% PlusPlus Capital								
	Financial Sarl 29.7.2026	400'000	32.3	129'000	121'566	400'000	85.0	340'000	336'600
2	2042249 Casino Guichard-Perrachon SA								
	2005-perpetual FRN	600'000	3.00	18'003	16'965	600'000	16.0	96'000	95'040
2	112062347 8.5% Metalcorp Group SA								
	28.6.2026	200'000	1.97	3'940	3'713	200'000	50.0	100'000	99'000
2	36429707 Ax DEL1 Oy 2017-19.4.2024								
	floating rate	0	n/a	0	0	164'100	83.0	136'203	134'841
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
	<b>Total Anleihen EUR</b>			<b>1'097'508</b>	<b>1'034'258</b>			<b>1'624'315</b>	<b>1'608'072</b>

Kurs EUR/CHF per 31.12.2023: 0.94, per 31.12.2022: 0.99

* Valor	Gesellschaft	31.12.2023			31.12.2022				
		USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF	USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF
2	112180101 10% Kent Global PLC								
	28.6.2026	400'000	101	405'130	344'899	400'000	93.0	371'840	345'811
2	130064552 10% PEMEX 7.2.2033	300'000	101	303'723	258'569	0	n/a	0	0
2	125742882 9.75% Mime Petroleum AS								
	17.9.2025	221'840	94.2	209'032	177'955	0	n/a	0	0
2	116145659 7.25% International Petroleum								
	Corp. 1.2.2027	200'000	94.2	188'307	160'311	200'000	93.5	186'970	173'882
2	111820564 12% HKN Energy III Ltd.								
	26.5.2025	200'000	90.1	180'121	153'342	200'000	98.0	196'068	182'343
2	14452930 Transocean Inc. -15.12.41								
	(Global lkd to rating changes)	199'000	89.5	178'184	151'693	199'000	67.3	133'985	124'606
2	114564160 10.25% Mime Petroleum AS								
	10.11.2026	207'661	77.7	161'351	137'363	400'000	90.8	363'188	337'765
2	112072198 7'875% Frontera Energy Corp.								
	21.6.2028	200'000	75.8	151'540	129'011	200'000	83.0	166'000	154'380

(Fortsetzung umseitig)

## 5 Kurzfristige Finanzanlagen (Fortsetzung)

* Valor	Gesellschaft	31.12.2023				31.12.2022			
		USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF	USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF
2	121879187 11.75% NES Fircroft BondCo AS 29.9.2026	125'000	107	133'534	113'681	250'000	98.7	246'848	229'568
2	3613090 6.8% Transocean Inc. 15.3.2038	0	n/a	0	0	1'200'000	63.5	762'456	709'084
2	57066537 11.5% Transocean Inc. 30.1.2027	0	n/a	0	0	300'000	101	301'521	280'415
2	125959304 13.5% Mime Petroleum AS 21.3.2083	0	n/a	0	0	0	n/a	0	0
<b>Total Anleihen USD</b>				<b>1'910'921</b>	<b>1'626'824</b>			<b>2'728'875</b>	<b>2'537'854</b>

Kurs USD/CHF per 31.12.2023: 0.85, per 31.12.2022: 0.93

		Investment		Investment	
2	LEND.ch (min. 6%)			67'055	185'121
2	creditgate24 (min. 6%)			8'519	16'013
<b>Total P2P-Kredite</b>				<b>75'574</b>	<b>201'134</b>

**Total Kurzfristige Finanzanlagen** 19'487'950 14'976'259

## 6 Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

* Valor	Gesellschaft	31.12.2023			31.12.2022		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
1	3982108 Metall Zug AG N -B-	5'339	1'525	8'141'975	5'504	1'925	10'595'200
2	222709 Reishauer Beteiligungen AG (Namen)	150	40'000	6'000'000	272	38'000	10'336'000
1	36550197 Athris AG Namen (CHF 5.00)	3'284	1'805	5'927'620	3'085	1'900	5'861'500
2	4986484 Athris AG Namen (CHF 1'00)	9'189	395	3'629'655	9'426	383	3'610'158
2	2050274 Holdigaz SA	23'992	146	3'490'836	27'785	144	4'001'040
2	251331 SSE Holding SA	795	3'700	2'941'500	1'159	3'260	3'778'340
2	30629327 Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	364	5'505	2'003'820	362	5'700	2'063'400
1	161329 Kursaal Bern AG	4'849	332	1'609'868	5'115	336,00	1'718'640
1	18939665 Glarner Kantonalbank AG	68'720	22,9	1'573'688	0	n/a	0
1	1070215 Komax Holding AG	7'116	201	1'426'758	0	n/a	0
2	1110034 Bernexpo Holding AG	2'520	330	831'600	3'051	250	762'750
2	209262 Metall Zug AG N -A-	2'950	152	448'400	2'555	191	488'005
2	1268465 Bobst Group SA*	0	n/a	0	50'000	57,3	2'865'000
<b>Total Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter</b>				<b>38'025'720</b>			<b>46'080'033</b>

\* Die Position wurde im Berichtsjahr in die kurzfristigen Finanzanlagen umklassifiziert

## 7 Beteiligungen (zum Marktwert)

* Valor	Gesellschaft	31.12.2023			31.12.2022		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2	1245763 Plaston Holding AG	2'362	3'200	7'558'400	2'104	4'875	10'257'000
2	41400277 Thurella Immobilien AG	147'896	2.10	310'582	144'721	2.10	303'914
2	49473310 POLUN Holding AG	2'059	4.00	8'236	2'059	1.00	2'059
<b>Total Beteiligungen</b>				<b>7'877'218</b>			<b>10'562'973</b>

## 7 Beteiligungen (Fortsetzung)

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Thurella Immobilien AG</b>		
Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Thurella AG		
Aktienkapital	CHF 101'609	CHF 101'609
Anteil am Kapital	36,39%	35,61%
Stimmrechtsanteil	36,39%	35,61%

<b>Plaston Holding AG Widnau</b>		
Hersteller von Plastikmaterialien und Luftbefeuchtern		
Aktienkapital	CHF 250'000	CHF 250'000
Anteil am Kapital	23,62%	21,04%
Stimmrechtsanteil	23,62%	21,04%

<b>POLUN Holding AG*</b>		
Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Biella-Neher Holding AG		
Aktienkapital	CHF 830'000	CHF 830'000
Anteil am Kapital	24,81%	24,81%
Stimmrechtsanteil	24,81%	24,81%

## 8 Veränderung der Investments

Betrag CHF	Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	Beteiligungen	Kurzfristige Finanzanlagen	Darlehen
<b>Bestand zu Beginn der Periode (Fremdwährungskurs per 31.12.2022)</b>	<b>46'080'033</b>	<b>10'562'973</b>	<b>14'976'259</b>	<b>1'238'770</b>
Zugänge	26'674'316	1'161'236	52'498'321	0
Abgänge	-35'749'372	-242'425	-45'699'658	-1'430'081
Realisierte Kursgewinne	1'611'064	0	1'429'516	219'499
Realisierte Kursverluste	-1'133'860	-11'030	-2'199'910	0
Nicht realisierte Kursgewinne	899'096	6'491	885'901	0
Nicht realisierte Kursverluste	-1'324'075	-3'600'027	-1'195'210	0
Umklassifizierungen*	968'518	0	-968'518	0
Wertberichtigungen Darlehen	0	0	0	-66'205
Amortisation Discount (Effektivzinsmethode)	0	0	0	38'016
Kursdifferenzen auf Fremdwährungspositionen	0	0	-238'752	0
<b>Bestand am Ende der Periode (Fremdwährungskurs per 31.12.2023)</b>	<b>38'025'720</b>	<b>7'877'218</b>	<b>19'487'950</b>	<b>0</b>

\* In der Berichtsperiode wurde die Position Bobst Group SA von den langfristigen Finanzanlagen mit strategischem Charakter in die kurzfristigen Finanzanlagen umklassifiziert.

## 9 Steuerverbindlichkeiten

Betrag CHF	31.12.2023	31.12.2022
<b>Zusammensetzung der Rückstellungen:</b>		
Kapitalsteuern	-17'568	-17'568
Ertragssteuern	-309'984	-309'984
<b>Total</b>	<b>-327'552</b>	<b>-327'552</b>

## 10 Aktionärsdarlehen POLUN Holding AG

Das zinslose Darlehen wurde im Zusammenhang mit der Finanzierung der POLUN Holding AG gewährt. Vom Nominalwert TCHF 1'496 wurden im 2. HJ 2023 TCHF 1'430 zurückbezahlt. Folglich wurden die in den Vorjahren gebildeten Wertberichtigungen von TCHF 219 aufgelöst. Der verbleibende Nominalbetrag von TCHF 66 wurde per 31.12.2023 wertberichtigt.

**11 Aktienkapital**

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht per 31. Dezember 2023 aus 9'129'999 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 0.02.

Der Beschluss der Generalversammlung vom 18. Mai 2021 ermächtigt den Verwaltungsrat, jederzeit innert der gesetzlichen Frist von 2 Jahren (bis 18. Mai 2023) 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 26. Mai 2023 wurde eine Nennwertrückzahlung von CHF 0.58 pro Aktie ausbezahlt. Die Aktien wurden ab dem 24. Mai 2023 Ex-Nennwertrückzahlung gehandelt.

Aufgrund der öffentlichen 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, Absatz 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.

Die weiteren Absätze zu Artikel 3 gelten unverändert weiter.

**12 Bedeutende Aktionäre (Anteil > 3%)**

	Beteiligungsanteil	31.12.2023	31.12.2022
GRAPHIA-Holding AG, Hergiswil		14.63%	9.15%
Eberle Markus, Horgen		13.23%	12.58%
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%
Ledermann Holding AG, Zürich		0.00%	6.02%

**13 Eigene Aktien**

	Betrag CHF	31.12.2023	31.12.2022
Anzahl Aktien		3'316	12'114
Durchschnittspreis		7.58	8.49
Anschaffungswert		25'143	102'896
Kurswert		24'870	102'363

In der Berichtsperiode wurden 60'678 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 8.32 gekauft und 69'476 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 8.50 verkauft. Die Jahresendbewertung erfolgt zum Anschaffungswert von CHF 7.58. Der Verwaltungsrat erachtet die im Berichtsjahr erworbenen Aktien als Handelsbestand. Er hält sich alle Optionen zu deren Verwendung offen.

**14 Finanzergebnis**

	Betrag CHF	2023	2022
<b>Kurzfristige Finanzanlagen</b>			
Realisierte Kursgewinne		1'429'516	917'347
Realisierte Kursverluste		-2'199'910	-1'188'880
Nicht realisierte Kursgewinne		885'901	221'172
Nicht realisierte Kursverluste		-1'195'210	-1'119'413
Dividenden und übrige Erträge		252'005	127'481
<b>Total</b>		<b>-827'698</b>	<b>-1'042'293</b>
<b>Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter</b>			
Realisierte Kursgewinne		1'611'064	1'823'254
Realisierte Kursverluste		-1'133'860	-2'233'481
Nicht realisierte Kursgewinne		899'096	320'201
Nicht realisierte Kursverluste		-1'324'075	-1'984'344
Dividenden und übrige Erträge		1'246'046	822'056
<b>Total</b>		<b>1'298'271</b>	<b>-1'252'314</b>
<b>Beteiligungen</b>			
Realisierte Kursgewinne		0	5'513
Realisierte Kursverluste		-11'030	-396'355
Nicht realisierte Kursgewinne		6'491	277'052
Nicht realisierte Kursverluste		-3'600'027	-1'078'671
Dividenden und übrige Erträge		0	246'720
<b>Total</b>		<b>-3'604'566</b>	<b>-945'741</b>
<b>Darlehen</b>			
Realisierte Kursgewinne		219'499	0
Nicht realisierte Kursverluste		-66'204	0
<b>Total</b>		<b>153'295</b>	<b>0</b>
Zinserträge		768'413	659'898
<b>Total</b>		<b>768'413</b>	<b>659'898</b>
<b>Total Finanzergebnis</b>		<b>-2'212'284</b>	<b>-2'580'450</b>

**15 Übriger Verwaltungsaufwand**

	Betrag CHF	2023	2022
Abgaben und Gebühren (inkl. Depotgebühren Bank)		73'094	75'648
Büromaterial, Drucksachen		9'065	10'281
Telekommunikation		30'548	29'708
Geschäftsführung		60'000	60'000
Buchführung, Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		114'260	162'040
Generalversammlung, Revisionsstelle, Rechtsberatung		59'934	77'420
Öffentlichkeitsarbeiten		0	2'096
Kapitalsteuern		58'347	77'279
<b>Total</b>		<b>405'248</b>	<b>494'472</b>

## 16 Finanzaufwand

	Betrag CHF	2023	2022
Courtagen, Umsatzabgaben und sonstige Gebühren		359'142	357'846
Bankspesen		4'894	1'946
Währungsdifferenzen		217'015	37'435
<b>Total</b>		<b>581'051</b>	<b>397'227</b>

## 17 Ertragssteuern

	Betrag CHF	2023	2022
<b>Total Ertragssteuern</b>		<b>-649'599</b>	<b>-703'821</b>
Analyse der Ertragssteuern			
Jahresergebnis vor Ertragssteuern		-3'526'543	-3'781'858
Theoretischer Steuersatz		18.730%	18.730%
Theoretische Ertragssteuern		-660'522	-708'342
Effekt aus Veränderung Steuersatz		0	0
Ertragssteuern aus Vorjahren		0	0
Nicht versteuerbare Erträge		10'923	4'521
Permanente steuerliche Differenzen			
Veränderung nicht aktivierte zeitliche Differenzen (Verlustvorträge)			
Ertragssteuern		-649'599	-703'821
<b>Effektiver Ertragssteuersatz</b>		<b>18.420%</b>	<b>18.610%</b>

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

Latente Steuerguthaben			
Steuerliche Verlustvorträge		885'210	379'009
Latente Steuerverbindlichkeiten			
Beteiligungen		-51'956	-195'353
Saldo latente Steuern		833'254	183'656
Wertberichtigung		0	0
<b>Latente Steuern</b>		<b>833'254</b>	<b>183'656</b>

Nachweis der latenten Steuerguthaben			
Bestand per 1.1.		379'009	0
Veränderung		506'201	379'009
<b>Bestand per 31.12.</b>		<b>885'210</b>	<b>379'009</b>

Nachweis der latenten Steuerverbindlichkeiten			
Bestand per 1.1.		195'353	510'233
Veränderung		-143'397	-314'880
<b>Bestand per 31.12.</b>		<b>51'956</b>	<b>195'353</b>

## 18 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

Folgende Transaktionen mit Nahestehenden wurden abgeschlossen:

	Betrag CHF	2023	2022
Verwaltungsrats honorare			
Wipfli Martin, Präsident		90'000	90'000
Eberle Markus, Vizepräsident		50'000	50'000
Häusermann Walter, Mitglied		40'000	40'000
Ledermann Urs, Mitglied		40'000	40'000
Wintsch Stephan, Mitglied		40'000	24'440
<b>Subtotal</b>		<b>260'000</b>	<b>244'440</b>
Spesenentschädigungen insgesamt		50'000	46'528
Sozialleistungen		2'560	3'342
Mehrwertsteuer		15'400	15'400
<b>Total Aufwand für Verwaltungsrat</b>		<b>327'960</b>	<b>309'710</b>

### Martin Wipfli

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

### Baryon AG, Zürich

	Betrag CHF	2023	2022
Geschäftsführung		60'000	60'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion		109'286	156'847
Steuerberatung		1'950	1'950
<b>Total</b>		<b>171'236</b>	<b>218'797</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. Die übrigen administrativen Arbeiten werden monatlich zu einem Stundensatz von CHF 260 (exklusiv MWST) in 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.

### POLUN Holding AG

	Betrag in CHF	2023	2022
Nominalwert Aktionärsdarlehen		66'204	1'496'285
Buchwert am 1.1.		1'238'770	1'256'173
Verzinsung gem. Effektivzinsmethode		38'016	48'912
Amortisation		-1'430'081	-66'315
Real. Kursgewinn		219'499	0
Wertberichtigung		-66'204	0
<b>Buchwert Aktionärsdarlehen (Anhang 10)</b>		<b>0</b>	<b>1'238'770</b>

### Beteiligungsanteile der Verwaltungsräte und der Administration

	2023	2022
Eberle Markus, Vizepräsident des Verwaltungsrates	13.23%	12.58%
Ledermann Holding AG, Zürich (über Ledermann Urs, Mitglied)	0.00%	6.02%
Baryon AG, Zürich, Administration	0.00%	0.85%
Wintsch Stephan, Mitglied des Verwaltungsrates	0.03%	0.03%

### 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	2023	2022
Jahresergebnis		-2'876'944	-3'078'037
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf		9'125'979	9'125'275
Verwässert & unverwässertes Gewinn je Aktie in CHF		-0.32	-0.34
Anzahl ausgegebener Aktien am 31.12.		9'129'999	9'129'999

### 20 Net Asset Value (NAV)

	Betrag CHF	2023	2022
Eigenkapital gemäss Bilanz		72'360'814	80'447'452
Anzahl Aktien im Umlauf		9'126'683	9'117'885
Innerer Wert je Aktie		7.93	8.82

### 21 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die vorliegende Jahresrechnung wurde vom Verwaltungsrat am 5. April 2024 zur Veröffentlichung freigegeben und unterliegt der Genehmigung durch die Generalversammlung, welche am 17. Mai 2024 stattfindet. Zwischen dem Bilanzstichtag und der Freigabe sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf die Jahresrechnung 2023 auswirken.

Für das Geschäftsjahr 2023 beantragt der Verwaltungsrat zuhanden der Generalversammlung vom 17. Mai 2024 eine Ausschüttung von CHF 0.32. 50% dieser Dividende wird als Rückzahlung aus Reserven aus Kapitaleinlagen ohne Abzug der Schweizer Verrechnungssteuer gemäss Art. 5 Abs 1 bis des Verrechnungssteuergesetzes ausbezahlt. Die restlichen 50% unterliegen der Verrechnungssteuer.

### 22 Überleitung des Jahresergebnisses nach IFRS zu OR

	Betrag CHF	2023	2022
Jahresergebnis nach IFRS		-2'876'944	-3'078'037
Nichtrealisierte Kursergebnisse Beteiligungen		478'974	700'729
Realisierte Kursergebnisse Beteiligungen		12'118	980'283
Auflösung von in den Vorjahren gebildeten Wertberichtigung auf Aktionärsdarlehen		274'445	0
Veränderung latente Steuerverbindlichkeiten		-649'598	-693'889
Jahresergebnis nach OR		-2'761'005	-2'090'914

## Handelsrechtlicher Abschluss: Finanzielle Eckwerte

Die **nebag ag** schliesst das Geschäftsjahr 2023 mit einem Verlust ab und weist ein Gesamtergebnis von CHF -2.76 Mio. aus. Das schwierige wirtschaftliche Umfeld mit steigender Inflation und weltweiten Problemen in den Lieferketten setzten auch den Unternehmen im Anlageuniversum der **nebag ag** zu. Das Geschäftsergebnis liegt damit rund CHF 0.67 Mio. unter Vorjahr, was vor allem auf das Ergebnis aus den realisierten und nicht realisierten Kursgewinnen und Kursverlusten zurückzuführen ist. Diese reduzierten sich im Vergleich zum Vorjahr um CHF 0.96. auf CHF -3.71 Mio. Der Finanzaufwand liegt mit CHF -0.58 Mio. rund CHF 0.18 Mio. höher als im Vorjahr- dies aufgrund von Währungsverlusten in USD und EUR. Der übrige betriebliche Aufwand hielt sich aufgrund der schlanken Struktur und dem strikten Kostenmanagement der **nebag ag** im Rahmen der Erwartungen und liegt rund TCHF 70 unter dem Vorjahr.

## Finanzmarktentwicklung

Das gesamtwirtschaftliche Umfeld mit steigenden Zinsen und einer nur langsam sinkenden Inflation sowie weitere Anspannungen im politischen Umfeld haben die Rahmenbedingungen für die Finanzmärkte und die Unternehmen in der Berichtsperiode eher schwierig gestaltet. Diese Rahmenbedingungen haben dazu geführt, dass die Investoren eher risikoscheu investiert und auf Bewährtes gesetzt haben.

Im Weiteren hat die fortschreitende Digitalisierung gewissen führenden Unternehmen weiter massiv Kapital zugeführt, so dass man bezüglich des Investorenverhaltens schon fast von einem Lemming-Effekt sprechen muss. Dieses exogene Umfeld war für das Anlageuniversum der **nebag ag** nicht förderlich und gleichzeitig mussten wir feststellen, dass gewisse Unternehmen grosse Mühe bekundeten anstehende Reorganisationen zügig umzusetzen.

Die **nebag ag** erhöhte in diesem Umfeld ihren Einfluss auf die Unternehmen und erläuterte engagiert ihre Sicht der Dinge. Trotzdem mussten wir feststellen, dass unsere Investments vom späten Jahresend rally kaum profitieren konnten. Letztlich ergab sich in der Berichtsperiode ein für uns enttäuschendes Ergebnis.

## Ausblick und zukünftige strategische Entwicklung

In den kommenden Monaten wird sich das geschäftliche Umfeld weiter normalisieren. Im Weiteren haben die Unternehmen gelernt mit den schwierigen Rahmenbedingungen einer tripolaren Welt umzugehen. Die **nebag ag** ist mit ihrem Portfolio und den entsprechenden Bewertungen nun gut aufgestellt, um von einem positiveren Umfeld zu profitieren.

Der Verwaltungsrat der **nebag ag** hat anlässlich der Generalversammlung 2023 die Aktionäre darauf aufmerksam gemacht, dass er bis Ende 2023 die strategische Ausrichtung der Unternehmung überprüfen will. In diesem Zusammenhang hat der Verwaltungsrat der **nebag ag** nun entschieden, einen Partner für einen Zusammenschluss zu suchen. In einer solchen Transaktion soll der Aktionär der **nebag ag** wählen können, ob er die Aktien mindestens zum NAV in Cash andient, oder die Aktie in einer neuen Konstellation hält. Die Verwaltungsräte der **nebag ag** suchen mit ihren Beständen eine Lösung, in welcher sie bevorzugen, weiter in der **nebag ag** investiert zu bleiben.

## 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. Zur Liquiditätsbewirtschaftung sind auch Investitionen in Bonds und die Vergabe von Konsumkrediten 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 31.12.2023

<b>bilanz</b>	31.12.2023 Betrag CHF	31.12.2022 Betrag CHF
<b>Aktiven</b>		
Flüssige Mittel	5'898'037	7'298'254
kurzfristig gehaltene Aktiven mit Börsenkurs	19'487'950	14'976'259
Übrige kurzfristige Forderungen	510'816	384'367
Aktive Rechnungsabgrenzungen	146'231	137'035
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>26'043'035</b>	<b>22'795'915</b>
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	38'025'720	46'080'033
Darlehen gegenüber Beteiligungen	1	964'325
Beteiligungen	7'599'848	9'895'401
<b>Anlagevermögen</b>	<b>45'625'569</b>	<b>56'838'868</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>71'668'604</b>	<b>79'634'783</b>
<b>Passiven</b>		
Steuerverbindlichkeiten	327'552	327'552
Nennwertrückzahlung	3'087	3'087
Passive Rechnungsabgrenzung	87'773	83'256
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>418'414</b>	<b>413'895</b>
Aktienkapital	182'600	5'478'000
Reserven aus Kapitaleinlagen	1'556'997	1'556'997
Gesetzliche Reserven	31'145'779	31'137'293
Freie Reserven	1'620'000	1'620'000
Eigene Aktien	-25'142	-102'363
Gewinnvortrag	39'530'961	41'621'875
Jahresergebnis	-2'761'005	-2'090'914
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>36'769'956</b>	<b>39'530'961</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>71'250'190</b>	<b>79'220'887</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>71'668'604</b>	<b>79'634'783</b>

bilanz

<b>erfolgsrechnung</b>	2023 Betrag CHF	2022 Betrag CHF
<b>Finanzerträge</b>	<b>2'266'464</b>	<b>1'856'155</b>
<b>Übrige finanzielle Gewinne und Verluste</b>	<b>-3'713'209</b>	<b>-2'755'592</b>
Realisierte Kursgewinne	3'536'589	3'330'043
Realisierte Kursverluste	-3'334'749	-3'422'361
Nicht realisierte Kursgewinne	1'784'998	541'373
Nicht realisierte Kursverluste	-5'700'046	-3'204'647
Übriger Finanzaufwand	-581'051	-397'227
Verwaltungsratsaufwand	-327'960	-309'710
Übriger betrieblicher Verwaltungsaufwand	-346'901	-417'193
<b>Jahresergebnis vor Steuern</b>	<b>-2'702'657</b>	<b>-2'023'567</b>
Direkte Steuern	-58'348	-67'347
<b>Jahresergebnis</b>	<b>-2'761'005</b>	<b>-2'090'914</b>

erfolgsrechnung

# jahresrechnung nach OR

per 31.12.2023

geldflussrechnung		2023 Betrag CHF	2022 Betrag CHF
<b>1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>			
Ergebnis		-2'761'005	-2'090'914
Eliminierungen von erfassten:			
Steueraufwand		58'348	67'347
Dividenderträge		-1'366'187	-1'159'764
Zinserträge		-768'413	-659'898
Finanzaufwand		581'051	397'227
realisierte Kursgewinne		-3'536'589	-3'330'042
realisierte Kursverluste		3'334'749	3'422'361
nicht realisierte Kursgewinne		-1'784'998	-541'374
nicht realisierte Kursverluste		5'700'047	3'204'647
Berücksichtigung von bezahlten/erhaltenen:			
Steuern		-58'348	-170'728
Dividenden		1'239'738	1'256'404
Zinsen		721'194	582'532
Finanzkosten		-320'559	-264'487
Veränderungen			
Passive Rechnungsabgrenzungen		4'517	6'848
<b>Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>		<b>1'043'546</b>	<b>720'158</b>
<b>2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>			
Wertpapierverkäufe		83'121'536	88'776'569
Wertpapierkäufe		-80'333'873	-82'714'710
<b>Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>2'787'663</b>	<b>6'061'859</b>
<b>3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>			
Nennwertreduktion		-5'295'400	-4'564'700
Verkauf eigene Aktien		590'396	955'065
Kauf eigene Aktien		-504'689	-1'026'913
<b>Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>-5'209'693</b>	<b>-4'636'548</b>
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>		<b>-1'378'484</b>	<b>2'145'469</b>
<b>Nachweis flüssige Mittel</b>			
Flüssige Mittel am 1.1.		7'298'254	5'200'422
Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln		-21'733	-47'637
Flüssige Mittel am 31.12.		5'898'037	7'298'254
Veränderung flüssige Mittel		-1'378'484	2'145'469

# 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.

### Rundungsdifferenzen

Aufgrund von Rundungen stimmt die Summe der in diesem Bericht ausgewiesenen Zahlen möglicherweise nicht exakt mit den dargestellten Gesamtbeträgen überein.

## 3 Beteiligungen

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Thurella Immobilien AG</b>		
Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Thurella AG		
Aktienkapital	CHF 101'609	CHF 101'609
Anteil am Kapital	36.39%	35.61%
<b>Plaston Holding AG Widnau</b>		
Hersteller von Plastikmaterialien und Luftbefeuchtern		
Aktienkapital	CHF 250'000	CHF 250'000
Anteil am Kapital	23.62%	21.04%
<b>POLUN Holding AG*</b>		
Immobilien-gesellschaft, abgespalten von der Biella-Neher Holding AG		
Aktienkapital	CHF 830'000	CHF 830'000
Anteil am Kapital	24.81%	24.81%

## 4 Eigene Aktien

	Betrag CHF	31.12.2023	31.12.2022
Anzahl Aktien per Ende Jahr		3'316	12'114
Durchschnittskurs		7.58	8.49
Anschaffungswert		25'142	102'896
Kurswert		24'870	102'363

In der Berichtsperiode wurden 60'678 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 8.32 gekauft und 69'476 Aktien zum Durchschnittskurs von CHF 8.50 verkauft. Die Jahresendbewertung erfolgt zum Anschaffungswert von CHF 7.58. Der Verwaltungsrat erachtet die im Berichtsjahr erworbenen Aktien als Handelsbestand. Er hält sich alle Optionen zu deren Verwendung offen.

# antrag über die gewinnverwendung und ausschüttung

## 5 Bedeutende Aktionäre

Beteiligungsanteil	31.12.2023	31.12.2022
GRAPHIA-Holding AG	14.63%	9.15%
Eberle Markus, Horgen	13.23%	12.58%
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%
Pollock Bruce, Wollerau	3.31%	3.31%
Ledermann Holding AG, Zürich	0.00%	6.02%

## 6 Entschädigungen des Verwaltungsrates

Betrag CHF	2023	2022
Wipfli Martin, Präsident	90'000	90'000
Eberle Markus, Vizepräsident	50'000	50'000
Häusermann Walter, Mitglied	40'000	40'000
Ledermann Urs, Mitglied	40'000	40'000
Wintsch Stephan, Mitglied	40'000	24'440
<b>Subtotal</b>	<b>260'000</b>	<b>244'440</b>
Spesenentschädigungen insgesamt	50'000	46'528
Sozialleistungen	2'560	3'342
Mehrwertsteuer	15'400	15'400
<b>Total Aufwand für Verwaltungsrat</b>	<b>327'960</b>	<b>309'710</b>

## 7 Entschädigungen der Verwaltung

Betrag CHF	2023	2022
<b>Berner Kantonalbank BEKB</b>	<b>48'063</b>	<b>39'381</b>
Global Custody und Courtagen		
<b>Zürcher Kantonalbank ZKB</b>	<b>131'461</b>	<b>150'779</b>
Global Custody und Courtagen		
<b>Total</b>	<b>179'523</b>	<b>190'160</b>
<b>Baryon AG</b>		
Geschäftsführung	60'000	60'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion	109'286	156'847
Steuerberatung	1'950	1'950
<b>Total</b>	<b>171'236</b>	<b>218'797</b>

## 8 Entschädigungen der Revisionsstelle

Betrag CHF	2023	2022
Das Honorar der Revisionsstelle setzt sich wie folgt zusammen:		
Revisionsdienstleistungen	42'000	36'000
Sonstige Dienstleistungen	0	5'575
<b>Total</b>	<b>42'000</b>	<b>41'575</b>

Betrag CHF

2023

2022

### Bilanzgewinn

Vortrag vom Vorjahr	39'530'961	41'621'875
Jahresergebnis für das Geschäftsjahr gemäss Erfolgsrechnung	-2'761'005	-2'090'914
<b>Total Bilanzgewinn</b>	<b>36'769'956</b>	<b>39'530'961</b>

Ausschüttung einer Dividende von CHF 0.16 aus Gewinnvortrag	-1'460'800	0
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>35'309'156</b>	<b>39'530'961</b>

### Reserven aus Kapitaleinlagen

Gesetzliche Reserven qualifiziert als Reserven aus Kapitaleinlagen	1'556'997	1'556'997
<b>Reserven aus Kapitaleinlagen</b>	<b>1'556'997</b>	<b>1'556'997</b>

Ausschüttung einer Dividende von CHF 0.16 aus Kapitaleinlagen	-1'460'800	0
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>96'197</b>	<b>1'556'997</b>

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung eine Ausschüttung von CHF 0.32 je Namenaktie. 50% dieser Dividende wird als Rückzahlung aus den Reserven aus Kapitaleinlagen ohne Abzug der Schweizer Verrechnungssteuer gemäss Art. 5 Abs. 1 bis des Verrechnungssteuergesetzes ausbezahlt. Die restlichen 50% unterliegen der Verrechnungssteuer.

antrag über  
die gewinn-  
verwendung

OR anhang



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** (die Gesellschaft) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2023, der Gesamtergebnisrechnung, der Veränderung des Eigenkapitals und der Geldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Jahresrechnung (Seiten 20 bis 36) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2023 sowie deren Ertragslage und Geldflüsse für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem IFRS Accounting Standard 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 Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz, den International Standards on Auditing (ISA) sowie den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) 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 sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-Kodex), 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 eine 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 Berichtszeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Kontext unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu adressiert, 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 2023 sind kurzfristige Finanzanlagen im Gesamtwert von CHF 19'487'950, langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter von CHF 38'025'720 sowie Beteiligungen von CHF 7'877'218 bilanziert. Hiervon sind CHF 29'950'548 in Übereinstimmung mit IFRS 13 als Stufe 1 - Bewertung basierend auf Börsenkursen an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte - und CHF 35'440'340 als Stufe 2 - Bewertung basierend auf beobachtbaren Marktdaten und Transaktionen für ähnliche Vermögenswerte - klassifiziert und bewertet.

In Summe entsprechen diese Finanzanlagen und Beteiligungen 89.8% 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 2, 4, 5, 6, 7 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 2023 Wertpapiere im Umfang von insgesamt CHF 80'333'873 erworben respektive zu CHF 83'121'536 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 8 des Anhangs zur Jahresrechnung enthalten.

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

Den Bestand der per 31. Dezember 2023 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 der in den Bankbestätigungen ausgewiesenen Werte zum Stichtag geprüft.

Des Weiteren haben wir stichprobenweise mittels öffentlich zugänglicher Informationsquellen geprüft, ob die Finanzanlagen und Beteiligungen der Stufe 2 zum aktuellen und besten Geldkurs per 31. Dezember 2023 bewertet wurden.

Ferner beurteilen wir die Darstellung und Offenlegung in der Jahresrechnung.

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



#### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung nach OR, die Jahresrechnung nach IFRS, den Vergütungsbericht und unsere dazugehörigen Berichte.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

#### 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, 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, 5. April 2024

#### BDO AG

Stefan Oegema

Fabian Mollet

Leitender Revisor

Zugelassener Revisionsexperte

Zugelassener Revisionsexperte



Tel. 031 327 17 17 BDO AG  
 Fax 031 327 17 38 Hodlerstrasse 5  
 www.bdo.ch 3001 Bern

## BERICHT DER REVISIONSSTELLE

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

### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

#### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der **nebag ag** (die Gesellschaft) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2023, 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 (Seiten 40 bis 45) dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) 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 eine 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 Berichtszeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Kontext unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu adressiert, 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 2023 sind kurzfristige gehaltene Aktiven mit Börsenkurs im Gesamtwert von CHF 19'487'950, langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter von CHF 38'025'720 sowie Beteiligungen von CHF 7'599'848 bilanziert. Wie in den Bewertungsgrundsätzen im Anhang der Jahresrechnung per 31. Dezember 2023 nach Obligationenrecht erläutert, werden die kurzfristig gehaltenen Aktiven mit Börsenkurs sowie die langfristigen Finanzanlagen mit strategischem Charakter zum aktuellen Börsenkurs bilanziert. Die Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten respektive dem Börsenkurs zum Zeitpunkt der Umgliederung aus einer anderen Kategorie unter Berücksichtigung der Einzelbewertung angesetzt.

In Summe entsprechen diese Finanzanlagen und Beteiligungen 90,9 % der gesamten Vermögenswerte per Bilanzstichtag und waren deshalb nach unserer Beurteilung von besonderer Bedeutung.

Die Angabe der Gesellschaft zu den Beteiligungen ist in der Ziffer 3 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 2023 Wertpapiere im Umfang von insgesamt CHF 80'333'873 erworben respektive von CHF 83'121'535 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 2023 bilanzierten kurzfristig gehaltenen Aktiven mit Börsenkurs, langfristigen Finanzanlagen und Beteiligungen haben wir anhand von eingeholten Bankbestätigungen und Depotauszügen geprüft.

Die zur Anwendung gelangten Marktwerte sämtlicher Kategorien haben wir mittels Abstimmung der in den Bankbestätigungen ausgewiesenen Werte zum Stichtag 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 2023 bewertet wurden.

Bei der Bewertung der Beteiligungen haben wir die Einhaltung des Niederstwertprinzips durch Vergleich des jeweiligen Anschaffungswertes mit dem ermittelten Marktwert überprüft.

Ferner beurteilen wir die Darstellung und Offenlegung in der Jahresrechnung.

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.



## Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung nach OR, die Jahresrechnung nach IFRS, den Vergütungsbericht und unsere dazugehörigen Berichte.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

## 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, 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 PS-CH 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 Bilanzgewinns sowie der Antrag über die Rückzahlung aus den Reserven aus Kapitaleinlagen dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entsprechen, und empfehlen die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Bern, 5. April 2024

## BDO AG

Stefan Oegema

Leitender Revisor  
 Zugelassener Revisionsexperte

Fabian Mollet

Zugelassener Revisionsexperte

23

