

zwischenbericht



Sitz der Gesellschaft
nebag ag
c/o Baryon AG, General Guisan-Quai 36, 8002 Zürich

Telefon: +41 (0)43 243 07 90
E-Mail: info@nebag.ch
Internet: www.nebag.ch

Gegründet
5. August 1996

Aktienkapital
CHF 182'599.98
eingeteilt in 9'129'999 Namenaktien zu CHF 0.02
kотиert vom 2. April 1997 bis 31. Dezember 2005
an der BX Swiss (www.bxswiss.com)
und seit 4. November 2005
an der SIX Swiss Exchange (www.six-group.com)
Höchstkurs 1. Halbjahr 2026: CHF 6.90*
Tiefstkurs 1. Halbjahr 2026: CHF 6.10*
Steuerkurs 1. Januar 2026: CHF 6.45
*Quelle: SIX Swiss Exchange

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

Verwaltungsrat
Martin Wipfli (Präsident)
Markus Eberle
Walter Häusermann
Stephan Wintsch

Administrative Leitung
Sébastien Maury

Revisionsstelle
BDO AG, Bern

Trading Information
Valoren-Nummer Schweiz: 505943
ISIN-Code: CH0005059438
Ticker-Symbol: NBEN

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

bericht des verwaltungsratspräsidenten

Die **nebag ag** schliesst das 1. Halbjahr 2026 mit einem Gewinn ab. Das Periodenergebnis stellte sich bei CHF 3.0 Mio. ein. Das Ergebnis pro Aktie beträgt CHF 0.33 und entspricht einer Nettoperformance von 4.86%. Für das 2. Halbjahr erwartet der Verwaltungsrat weiterhin volatile Finanzmärkte.

Die in den letzten Jahren gesammelten Erfahrungen in unserem exogenen Umfeld halfen uns im 1. Halbjahr 2026 kühlen Kopf zu bewahren, die Risiken richtig zu adressieren und Chancen zu packen. In diesem Sinne können wir feststellen, dass die Unberechenbarkeit der Politik mittlerweile zur Tagesordnung gehört, die Finanzmärkte ein Eigenleben entwickelt haben und das Navigieren gar nicht mehr so einfach ist. So mussten wir uns in den letzten Jahren mit neu eingeführten Handelshemmnissen herumschlagen, kriegерische Auseinandersetzungen an einigen auch strategisch wichtigen Orten zur Kenntnis nehmen und entdecken, dass die Entwicklung von KI nicht nur Vorteile hat, sondern auch immense Investitionskosten verursacht. Parallel dazu steigt die Verschuldungsquote einiger Staaten rasend schnell an und die von den Konsumenten gefühlte Inflation regt diese kaum zum Konsumieren an. In diesem Umfeld haben sich auch die Unternehmen, in denen die **nebag ag** investiert ist, zu positionieren und wir stellen fest, dass nicht das kurzfristige Taktieren zum Erfolg führt, sondern sich langfristig bewährte und den Umständen angepasste Strategien erfolgreich behaupten. Unternehmen mit dieser Denkweise verfügen meistens auch über eine ausgezeichnete Eigenkapitalquote, so dass die Abhängigkeit von den Banken und Finanzmärkten gering ist. Die **nebag ag** hat in den vergangenen Jahren bewusst eine zurückhaltende Positionierung eingenommen und eher auf konservative Anlagen gesetzt. Gleichzeitig haben wir sichergestellt, dass man mit genügend liquiden Mitteln auch kurzfristig agieren konnte. Diese Strategie hat im Berichtszeitraum geholfen, die Volatilität in unserem Portfolio tief zu halten und trotzdem eine ansprechende Rendite zu erwirtschaften.

Die unterschiedlichen Anlagekategorien entwickelten sich im 1. Halbjahr 2026 wie folgt:

Beteiligungen

Zum Bilanzstichtag umfassen die Beteiligungen nur noch die Investition in die Plaston Holding AG. Der Portfolioanteil liegt bei 22.2% (TCHF 13'515).

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 Hersteller hochwertiger Luftbehandlungsgeräte, welche die Luft waschen, befeuchten oder reinigen. Die Plaston Holding AG hat in den vergangenen Jahren wesentliche strategische Massnahmen eingeleitet, die darauf abzielten, einerseits die Kostenbasis insgesamt zu reduzieren und andererseits den Geschäftsbereich Boneco umfassend zu redimensionieren. Plaston ist nun bereit, sich international noch besser aufzustellen und vor allem seine Produktpalette des Geschäftsbereiches Plaston in aufstrebenden Märkten wie Indien etc. zu vermarkten. Im Weiteren hat die Plaston Holding AG in der Berichtsperiode einen neuen Hauptaktionär erhalten, der langfristig agiert, zum Industriestandort Schweiz steht und die Wachstumspläne entsprechend unterstützen kann. Die Aktie hat sich in der Berichtsperiode sehr erfreulich entwickelt.

Die Entwicklung bei den strategischen Beteiligungen führte im 1. Halbjahr 2026 zu einer Performance von 23.7% (TCHF 2'699, bei einem durchschnittlichen Kapitaleinsatz von TCHF 11'393).

Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

Die langfristigen Finanzanlagen waren am Stichtag mit 38.0% (TCHF 23'139) im Portfolio der **nebag ag** vertreten und bieten den Aktionären ein breites Engagement im OTC-Markt. Im 1. Halbjahr 2026 waren durchschnittlich TCHF 20'053 in dieser Anlagekategorie investiert. Die langfristigen Finanzanlagen zeigten in der Berichtsperiode eine stabile Entwicklung und weisen für das 1. Halbjahr 2026 eine Performance von 0.7% (TCHF 146) aus.

Kurzfristige Finanzanlagen

Diese Anlagekategorie umfasst Investitionen in Obligationen (zum Stichtag: TCHF 9'665; 15.9% Portfolioanteil) und übrige Anlagen (zum Stichtag: TCHF 8'269; 13.5% 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 eine positive Performance von 9.7% (TCHF 829) bei durchschnittlichen Investitionen von TCHF 8'566. Zum Stichtag setzen sich die Obligationen aus Investitionen in Schweizer-Franken-Bonds (TCHF 8'995, 14.8% Portfolioanteil) und Euro-Bonds (TCHF 670, 1.1% Portfolioanteil) zusammen.

Die übrigen Anlagen zeigen für das 1. Halbjahr 2026 eine positive Performance von 6.0% (TCHF 506), bei einem durchschnittlichen Investitionsvolumen von TCHF 8'455. Die diesbezüglichen Gewinne waren über die gesamte Anlagekategorie verteilt.

Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand konnte aufgrund der schlanken Struktur und dem entsprechenden Kostenmanagement der **nebag ag** auf dem tiefen Niveau gehalten werden.

Gesamtergebnis

Basierend auf den oben erwähnten Ausführungen und einem Liquiditätsanteil von 10.4% (TCHF 6'337), welcher sofern möglich aktiv mit Festgeldern bewirtschaftet wird, ergibt sich eine Gesamtperformance von 4.86% und ein positives Gesamtergebnis von TCHF 2'977. Unter Berücksichtigung der Benchmarks (SMI: 6.5%, SPIEX: 7.7%) beurteilt der Verwaltungsrat das im 1. Halbjahr 2026 erzielte Ergebnis als ansprechend.

Ausblick und zukünftige strategische Entwicklung

Das nach wie vor ungewisse politische Umfeld sowie die andauernden kriegерischen Auseinandersetzungen im Nahen Osten werden weiterhin ihre Spuren an den Finanzmärkten und bei den Investoren hinterlassen. Die **nebag ag** wird deshalb ihre Mittel vorsichtig mit einem positiven Grundton disponieren und durch gezielte Investitionen in wenig exponierte Unternehmen versuchen, eine ansprechende Rendite zu erzielen.



zwischenbericht
des
verwaltungsrats

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

Mit freundlichen Grüssen

Martin Wipfli
Präsident des Verwaltungsrates

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2026

bilanz

bilanz	Anhang	30.6.2026 Betrag CHF	31.12.2025 Betrag CHF
Aktiven			
Flüssige Mittel	3	6'336'647	12'018'380
Kurzfristige Finanzanlagen	4,7	17'933'890	15'386'187
Andere Forderungen		834'850	1'101'936
Aktive Rechnungsabgrenzungen		192'624	85'193
Umlaufvermögen		25'298'011	28'591'696
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	5,7	23'138'506	20'553'357
Beteiligungen	6,7	13'514'800	10'966'008
Latente Ertragssteuern		1'258'949	1'953'401
Anlagevermögen		37'912'255	33'472'766
Total Aktiven		63'210'266	62'064'462
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Kapitalherabsetzung		2'909	2'909
Übrige Verbindlichkeiten		958'329	0
Passive Rechnungsabgrenzungen		37'071	88'942
Kurzfristiges Fremdkapital		998'309	91'851
Fremdkapital		998'309	91'851
Aktienkapital	8	182'600	182'600
Kapitalreserven		1'882'224	1'877'392
Eigene Aktien		-15'527	-11'750
Gewinnreserven		57'185'369	59'496'365
Periodenergebnis		2'977'290	428'004
Eigenkapital		62'211'957	61'972'611
Total Passiven		63'210'266	62'064'462
Net Asset Value (NAV) je Aktie	12	6.82	6.79

gesamtergebnisrechnung	Anhang	1. Halbjahr 2026 Betrag CHF	1. Halbjahr 2025 Betrag CHF
Finanzerträge		647'498	680'189
Übrige finanzielle Gewinne und Verluste		3'553'588	209'123
Realisierte Kursgewinne	7	1'822'959	1'558'153
Realisierte Kursverluste	7	-820'517	-993'322
Nicht realisierte Kursgewinne	7	3'987'380	1'196'572
Nicht realisierte Kursverluste	7	-1'436'234	-1'552'280
Übriger Finanzaufwand		-200'185	-199'949
Verwaltungsratsaufwand	10	-137'515	-137'515
Übriger Verwaltungsaufwand		-204'868	-193'269
Periodenergebnis vor Steuern		3'658'518	358'580
Ertragssteuern		-681'228	-97'806
Periodenergebnis		2'977'290	260'774
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis		2'977'290	260'774
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	11	0.33	0.03

gesamtergebnisrechnung

Veränderung des Eigenkapitals	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
Eigenkapital am 1. Januar 2025	182'600	-27'655	1'859'058	62'144'066	64'158'069
Dividendenausschüttung				-2'647'053	-2'647'053
Gesamtergebnis				260'774	260'774
Kauf eigene Aktien		-341'321			-341'321
Verkauf eigene Aktien		343'038	18'456		361'494
Eigenkapital am 30. Juni 2025	182'600	-25'938	1'877'514	59'757'786	61'791'963
Dividendenausschüttung				-648	-648
Gesamtergebnis				167'230	167'230
Kauf eigene Aktien		-196'636			-196'636
Verkauf eigene Aktien		210'824	-122		210'702
Eigenkapital am 31. Dezember 2025	182'600	-11'750	1'877'392	59'924'369	61'972'611
Dividendenausschüttung				-2'739'000	-2'739'000
Gesamtergebnis				2'977'290	2'977'290
Kauf eigene Aktien		-341'685			-341'685
Verkauf eigene Aktien		337'909	4'832		342'741
Eigenkapital am 30. Juni 2026	182'600	-15'527	1'882'224	60'162'659	62'211'957

zwischenabschluss nach IFRS

per 30.6.2026

geldflussrechnung		1. Halbjahr 2026	1. Halbjahr 2025
Anhang		Betrag CHF	Betrag CHF
1 Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Gesamtergebnis		2'977'290	260'773
Eliminierungen von verbuchten:			
Ertragssteuern		681'228	97'806
Dividendenerträge		-330'852	-514'156
Zinserträge		-297'994	-88'946
Finanzaufwand		200'185	199'949
Realisierte Kursgewinne		-1'822'959	-1'558'153
Realisierte Kursverluste		820'517	993'322
Nicht realisierte Kursgewinne		-3'987'380	-1'196'572
Nicht realisierte Kursverluste		1'436'234	1'552'280
Berücksichtigung von erhaltenen/bezahlten:			
Ertragssteuern		13'224	-25'811
Dividenden		597'938	483'417
Zinsen		190'563	86'117
Finanzkosten		-184'439	-194'634
Veränderungen:			
Passive Rechnungsabgrenzungen und übrige Verbindlichkeiten		874'824	-49'265
Total Geldfluss aus Betriebstätigkeit		1'168'380	46'126
2 Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Wertpapierverkäufe		47'427'582	49'675'195
Wertpapierkäufe		-51'564'397	-42'455'661
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit		-4'136'815	7'219'535
3 Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Verkauf eigene Aktien		342'741	361'494
Kauf eigene Aktien		-341'685	-341'321
Dividendenausschüttung		-2'739'000	-2'647'053
Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		-2'737'944	-2'626'880
Veränderung flüssige Mittel		-5'674'745	4'638'781
Nachweis flüssige Mittel			
Flüssige Mittel am 1.1.		12'018'380	8'143'290
Fremdwährungsdifferenz aus flüssigen Mitteln		-6'988	2'180
Flüssige Mittel am 30.6.		6'336'647	12'784'251
Veränderung flüssige Mittel		-5'674'745	4'638'781

anhang

1 Gesellschaft und Gesellschaftstätigkeit

Die **nebag ag** ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich (Schweiz), deren Tätigkeit in der Beteiligung an nicht kotierten und kotierten Schweizer Gesellschaften besteht. Sie befindet sich im 31. Geschäftsjahr. Die **nebag ag** ist seit 4. November 2005 an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange kotiert.

2 Rechnungslegungsgrundsätze

Allgemeines
Der vorliegende ungeprüfte Zwischenabschluss per 30. Juni 2026 der **nebag ag** ist gemäss den International Financial Reporting Standards (IFRS), insbesondere IAS 34 „Zwischenberichterstattung“, und der Richtlinie betreffend Rechnungslegung der SIX Swiss Exchange erstellt. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Zwischenabschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, die auch der Jahresrechnung 2025 zugrunde lagen.

Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze
Folgende Änderungen an den IFRS-Rechnungslegungsstandards traten für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2026 beginnen, in Kraft:

- IFRS 9 und IFRS 7 - Änderungen an der Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten
- IFRS 9 und IFRS 7 - Verträge, die sich auf naturabhängig erzeugten Strom beziehen
- Jährliche Verbesserungen an den IFRS-Rechnungslegungsstandards - Band 11, betreffend IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 und IAS 7

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

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt, sind jedoch für das Geschäftsjahr 2026 nicht effektiv und werden durch die **nebag ag** nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 18 Darstellung und Angaben im Abschluss - ab 1. Januar 2027
- IFRS 19 Tochterunternehmen ohne öffentliche Rechenschaftspflicht:
Angaben, einschliesslich der im August 2025 veröffentlichten Änderungen

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

Schätzungsunsicherheiten
Der Verwaltungsrat überprüft die Werthaltigkeit der Finanzanlagen von CHF 41'072'396 sowie von Beteiligungen von CHF 13'514'800 periodisch und gewissenhaft und unter Anwendung zeitgemässer Methoden. Eine Garantie für die Werthaltigkeit der Beteiligungen oder von Teilen davon kann nicht gegeben werden. Zudem besteht das Risiko, dass der Kauf oder Verkauf einer Unternehmensbeteiligung nur mit einem erheblichen Kursaufschlag respektive -abschlag vollzogen werden kann. Es besteht die Möglichkeit, dass potenzielle Käufer die Preisvorstellungen der nebag ag nicht teilen und sich der erhoffte Kauf- oder Verkaufspreis nicht realisieren lässt. Besonders bei nicht kotierten Beteiligungen ist die Unternehmensbewertung mit Unsicherheiten verbunden.

3 Finanzinstrumente

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

	Betrag in CHF	30.6.2026	31.12.2025
Finanzielle Vermögenswerte			
Fortgeführte Anschaffungskosten			
Flüssige Mittel		6'336'647	12'018'380
Andere Forderungen		834'850	1'101'936
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten		7'171'497	13'120'316
Fair Value über die Erfolgsrechnung			
Kurzfristige Finanzanlagen		17'933'890	15'386'187
Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter		23'138'506	20'553'357
Beteiligungen		13'514'800	10'966'008
Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung		54'587'196	46'905'552
Ergebnis aus finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value über die Erfolgsrechnung		4'201'086	1'575'195
Finanzielle Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		0	0
Total zu fortgeführten Anschaffungskosten		0	0
Ergebnis aus finanziellen Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten		0	0
Die ermittelten Fair Value Werte können in folgende Bewertungsstufen aufgeteilt werden:			
Stufe 1: Bewertung basierend auf Börsenkursen in aktiven Märkten		17'774'816	14'703'847
Stufe 2: Bewertung basierend auf beobachteten Marktdaten und Transaktionen		36'812'380	32'201'705
Stufe 3: Bewertungen basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden		0	0
Total		54'587'196	46'905'551

- Die Finanzanlagen werden in die folgenden zwei Kategorien unterteilt:
- Titel, welche an einer Börse gehandelt werden (SIX Swiss Exchange oder BX Swiss)
 - Titel, welche OTC oder über Telefon gehandelt werden

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

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

Die Beteiligungen werden in Stufe 2 klassifiziert.

4 Kurzfristige Finanzanlagen

* Valor	Gesellschaft	30.6.2026			31.12.2025			
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	
2	42172077	SGV Holding AG	2'274	300	682'200	1'500	287	430'500
2	1629001	Rigi Bahnen AG	48'130	13.5	649'755	47'738	13.5	644'463
2	1268465	Bobst Group SA	15'718	40.9	642'866	11'934	49.5	590'733
2	653256	Griesser Holding AG	1'216	523	635'968	1'129	575	649'175
2	21293696	Weiss+Appetito Holding AG	1'349	428	577'372	1'240	444	550'560
1	11853036	Peach Property Group AG	124'638	4.28	533'451	0	n/a	0
2	3201868	Auto AG Holding	1'130	469	529'970	1'686	453	763'758
1	1245391	Temenos AG	7'484	69.0	516'396	0	n/a	0
1	367144	Rieter Holding AG	162'450	2.99	485'726	218'947	3.19	697'346
1	24401750	Bystronic AG „A“	2'986	144	431'178	733	270	197'910
1	127602882	Santhera Pharmaceutical	24'956	15.2	380'329	31'506	12.6	396'976
1	32590356	COSMO N'V	4'440	65.9	292'596	0	n/a	0
1	1070215	Komax Holding AG	5'990	45.5	272'246	7'276	64.1	466'392
1	112967710	medmix AG	30'469	8.00	243'752	7'593	11.2	85'345
2	227626	Schilthorn Bahn AG	155	1'365	211'575	215	1'300	279'500
2	110209015	WWZ AG**	175	1'156	202'300	0	n/a	0
2	10702069	Montana Tech Components AG	41'803	4.5	188'114	43'460	4.00	173'840
1	4261528	DocMorris AG	19'304	9.13	176'246	66'214	5.83	386'028
1	227731	Schlatter Industries AG	8'238	18.9	155'698	1'778	20.6	36'627
1	154823524	Swissquote Group Holding SA	3'005	38.5	115'693	0	n/a	0
2	921918	sitEX Properties Holding AG	1'872	52.0	97'344	2'169	52.0	112'788
1	53023559	Vetropack Holding AG	5'273	18.0	95'019	3'652	22.0	80'344
1	1919955	Alpine Select AG	7'928	9.35	74'127	9'754	8.85	86'323
1	36742768	Valartis Group AG	2'880	10.1	29'088	0	n/a	0
2	265797	Bystronic AG „B“	958	28.0	26'824	1'299	53.0	68'847
2	265844	Zürichsee-Fähre Horgen-Meilen AG	1	3'310	3'310	1	2'865	2'865
1	54248374	V-Zug Holding AG*	0	n/a	0	7'120	42.2	300'464
1	1282989	Emmi AG	0	n/a	0	434	735	318'990
1	36346343	Idorsia AG	0	n/a	0	44'087	4.26	187'590
1	124866700	Schweiter Technologies AG	0	n/a	0	588	253	148'764
1	138622040	Sunrise Communications AG	0	n/a	0	1'840	42.4	78'053
1	932009	Feintool International Holding AG	0	n/a	0	5'916	11.4	67'147
1	137918297	ams-OSRAM AG	0	n/a	0	8'418	7.85	66'081
1	2242762	Lem Holding AG	0	n/a	0	124	295	36'580
Total Wertschriften CHF				8'249'142	7'903'988			

- * Die Position wurde in der Berichtsperiode in die langfristigen Finanzanlagen mit strategischem Charakter umklassifiziert
- ** Die Position wurde in der Berichtsperiode in die kurzfristigen Finanzanlagen umklassifiziert

- * 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)

4 Kurzfristige Finanzanlagen (Fortsetzung)

* Valor	Gesellschaft	30.6.2026				31.12.2025				
1	41737604 var Peach Property Group AG									
	ex warrant 2018 - ohne Verfall	2'000'000	101	2'020'000		2'000'000	97.5	1'950'000		
1	37347697 1.25 % See-Spital 3.7.2026	2'000'000	99.3	1'986'200		1'000'000	89.1	891'000		
2	11086728 CV Bond USIGH Ltd. - 31.3.2019	2'000'000	88.5	1'770'000		2'000'000	90.0	1'800'000		
2	148260077 2% Idorsia Inv. SARL	1'842'902	91.1	1'678'939		1'828'578	90.7	1'657'743		
1	131494139 3% DocMorris conv 3.5.2029	1'129'000	90.3	1'018'923		0	n/a	0		
1	24010961 1.875% GZO AG Spital	1'000'000	38.0	380'000		1'000'000	32.5	325'000		
2	148239377 4.6% Idorsia Inv. 31.12.50	235'591	59.7	140'747		231'422	57.2	132'285		
Total Anleihen CHF				8'994'808		6'756'029				
		EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF	EUR	Kurs %	Wert EUR	Wert CHF	
2	146260963 9% Seagull Bidco Ltd 2030	1'092'907	66.4	726'062	670'156	1'092'907	50.0	546'454	507'655	
2	135338991 10% NCO Invest SA	158'591	0.00	0	0	158'591	0.00	0	0	
2	135337644 10% NCO Invest SA	55'577	0.00	0	0	55'577	0.00	0	0	
2	135338999 10% Ferralum Metals Group	17'360	0.00	0	0	17'360	0.00	0	0	
2	120704256 11% PlusPlus Capital Financial Sarl 29.7.2026	0	n/a	0	0	398'400	20.0	79'636	73'982	
Total Anleihen EUR				726'062		670'156		626'090		581'637
Kurs EUR/CHF per 30.6.2026: 0.92, per 31.12.2025: 0.93										
		USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF	USD	Kurs %	Wert USD	Wert CHF	
2	112072198 7.875% Frontera Energy Corp. 21.6.2028	0	n/a	0	0	200'000	68.8	137'520	108'985	
Total Anleihen USD				0		0		137'520		108'985
Kurs USD/CHF per 30.6.2026: 0.81, per 31.12.2025: 0.79										
		Investment				Investment				
2	LEND.ch (min. 6%)	19'784				35'548				
Total P2P-Kredite				19'784		35'548				
Total kurzfristige Finanzanlagen				17'933'890		15'386'187				

5 Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter

* Valor	Gesellschaft	30.6.2026			31.12.2025		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
1	3982108 Metall Zug AG N -B-	6'782	724	4'910'168	5'995	816	4'891'920
2	2050274 Holdigaz SA	22'515	140	3'152'100	20'936	144	3'014'784
2	222709 Reishauer Beteiligungen AG (Namen)	193	15'000	2'895'000	201	13'675	2'748'675
1	54248374 V-Zug Holding AG*	65'027	40	2'614'085	0	n/a	0
2	30629327 Usines Métallurgiques de Vallorbe SA	372	5'200	1'934'400	371	5'400	2'003'400
2	135086126 Perlen Industrieholding AG	104'045	15	1'560'675	102'070	17	1'765'811
2	3115108 SeeBeeteiligungs AG	1'261	1'185	1'494'285	1'124	1'222	1'373'528
2	1110034 Bernexpo Holding AG	4'013	345	1'384'485	3'466	360	1'247'760
2	209262 Metall Zug AG N -A-	16'794	73	1'225'962	0	n/a	0
1	161329 Kursaal Bern AG	2'663	392	1'043'896	2'628	370	972'360
2	251331 SSE Holding SA	146	6'325	923'450	155	6'105	946'275
2	110209015 WWZ AG**	0	n/a	0	740	1'050	777'000
1	18939665 Glarner Kantonalbank AG	0	n/a	0	38'476	21	811'844
Total Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter		23'138'506			20'553'357		

* Die Position wurde in der Berichtsperiode in die langfristigen Finanzanlagen mit strategischem Charakter umklassifiziert

** Die Position wurde in der Berichtsperiode in die kurzfristigen Finanzanlagen umklassifiziert

6 Beteiligungen (zum Marktwert)

* Valor	Gesellschaft	30.6.2026			31.12.2025		
		Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF	Anzahl	Kurs CHF	Wert CHF
2	1245763 Plaston Holding AG	2'599	5'200	13'514'800	2'631	4'168	10'966'008
Total Beteiligungen		13'514'800			10'966'008		

* Hierarchiestufe nach IFRS 13

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

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

Stufe 3: Eigene Bewertungsmethoden (Kein beobachtbarer Marktpreis)

7 Veränderung der Investments

Betrag CHF	Langfristige Finanzanlagen mit strategischem Charakter	Beteiligungen	Kurzfristige Finanzanlagen
Bestand zu Beginn der Periode (Fremdwährungskurs per 31.12.2025)	20'553'357	10'966'008	15'386'187
Zugänge	9'195'137	105'500	42'263'761
Abgänge	-6'613'595	-256'545	-40'557'442
Realisierte Kursgewinne	287'016	17'176	1'518'767
Realisierte Kursverluste	-120'708	-2'304	-697'505
Nicht realisierte Kursgewinne	673'988	2'684'965	628'427
Nicht realisierte Kursverluste	-907'447	0	-528'787
Umklassifizierungen*	70'760	0	-70'760
Kursdifferenzen auf Fremdwährungspositionen	0	0	-8'757
Bestand am Ende der Periode (Fremdwährungskurs per 30.06.2026)	23'138'506	13'514'800	17'933'890

8 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht per 30. Juni 2026 aus 9'129'999 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 0.02.
Das Aktienkapital blieb in der Berichtsperiode unverändert.

9 Bedeutende Aktionäre (Anteil > 3%)

Beteiligungsanteil	30.6.2026	31.12.2025
GRAPHIA-Holding AG, Hergiswil	19.91%	19.91%
Eberle Markus, Horgen	18.21%	18.10%
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	3.72%	3.72%

10 Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

Folgende Transaktionen mit Nahestehenden wurden abgeschlossen:			
	Betrag in CHF	1. Halbjahr 2026	1. Halbjahr 2025
Verwaltungsrats honorare			
Wipfli Martin, Präsident		45'000	45'000
Eberle Markus, Vizepräsident		25'000	25'000
Häusermann Walter, Mitglied		20'000	20'000
Wintsch Stephan, Mitglied		21'060	21'060
Subtotal		111'060	111'060
Spesenentschädigungen insgesamt		17'500	17'500
Sozialleistungen		2'880	2'880
Mehrwertsteuer		6'075	6'075
Total Aufwand für Verwaltungsrat		137'515	137'515

Martin Wipfli

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

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2026	1. Halbjahr 2025
Baryon AG, Zürich		
Geschäftsführung	25'000	25'000
Beratung, Investment Advisory, Investor Promotion	47'520	53'198
Total	72'520	78'198

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

11 Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)

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

Betrag in CHF	1. Halbjahr 2026	1. Halbjahr 2025
Jahresergebnis	2'977'290	260'774
Durchschnittliche Anzahl der Aktien im Umlauf	9'127'143	9'127'692
Verwässert & unverwässerter Gewinn je Aktie in CHF	0.33	0.03
Anzahl ausgegebener Aktien am 31.12.	9'129'999	9'129'999

12 Net Asset Value (NAV)

Betrag in CHF	30.6.2026	31.12.2025
Eigenkapital gemäss Bilanz	62'243'591	61'973'260
Anzahl Aktien im Umlauf	9'127'399	9'127'999
Innerer Wert je Aktie	6.82	6.79

13 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der vorliegende Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 14. August 2026 gutgeheissen. Bis zu diesem Datum sind keine Ereignisse eingetreten, die sich wesentlich auf den Zwischenabschluss per 30. Juni 2026 auswirken.

26

