



SWISS SMALL CAP INVEST

Hält Beteiligungen an Schweizer KMU

Halbjahresbericht
01.01.2006 - 30.06.2006



Vollständige Transparenz und Offenheit sind für
uns eine Selbstverständlichkeit

Inhaltsverzeichnis

Bericht zum Halbjahresabschluss per 30.06.2006	2
Portfolio und Gliederung	3
Wertentwicklung, Risiko und Hurdle Rate	4
Ausgewählte Unternehmensportraits	5
IFRS - Erfolgsrechnung und Bilanz	6
IFRS - Veränderung des Eigenkapitals	7
IFRS - Mittelflussrechnung	8
IFRS - Anhang	9
Terminkalender	12
Kurzportrait, Aktiendaten und Kontakt	14

Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

Die ersten sechs Monate des laufenden Geschäftsjahres der Swiss Small Cap Invest AG (SSCN) sind gut angelaufen. Die vor einem Jahr eingeleiteten Veränderungen in der Unternehmensstruktur beginnen sich auszuzahlen. Die anhaltend gute Konjunkturlage in Asien, USA und Europa beflügelten die Aktienmärkte bis Mitte Mai. Aufkommende Inflationsängste, gefolgt von höheren Zinsen, haben dann zu einer abrupten Korrektur mit deutlich tieferen Notierungen auch bei den Schweizer Nebenwerten geführt. Davon blieben unsere Beteiligungen ebenfalls nicht verschont. Einzelne Positionen haben von ihren Höchstkursen zwischenzeitlich bis zu 20% an Wert eingebüsst. Bei relativ dünnen Umsätzen hat sich der Markt mittlerweile wieder beruhigt. Dies liegt unter anderem daran, dass die hohen Erwartungen bezüglich den anstehenden Halbjahresergebnissen insgesamt erfüllt werden dürften.

Über die mittelfristigen Unternehmensaussichten herrschen geteilte Meinungen. Tatsache ist jedoch, dass die Gewinnmargen vielfach Spitzenwerte erreicht haben, welche nur schwierig zu übertreffen sein werden. Dieser Umstand lässt uns für die weitere Entwicklung des Aktienmarktes etwas vorsichtiger stimmen. Dem entsprechend haben wir den Bestand an liquiden Mitteln auf rund 13,5% erhöht.

Verfeinerung der Portfoliostrategie im Gange

Swiss Small Cap Invest hat vor einem Jahr begonnen, ihre Anlagestrategie zu modifizieren. So wurde beschlossen, die Anzahl Beteiligungen schrittweise zu reduzieren, um die Opportunitäten im Portfolio durch eine Erhöhung der entsprechenden Einzelgewichtungen besser auszuschöpfen. Ein Vergleich mit den letzten Berichterstattungen zeigt, dass bei der Anzahl gehaltener Beteiligungen noch kein Fortschritt erkennbar ist, im taktischen Vorgehen bezüglich den Einzelpositionen hingegen schon. So halten wir heute bei Quadrant mit einem Anteil von 11,8% das bisher höchste je eingegangene Engagement auf Stufe Beteiligung. Klar positioniert sind zudem die weiteren Kernbeteiligungen. Es handelt sich um Agta Record, Carlo Gavazzi, Citron, Interroll und Gurit, die beiden Energiebeteiligungen Rätia Energie und Wasserwerke Zug sowie Card Guard.

Branchenmegatrends wie Energie/Stahl, Logistik/Automation, Kunststoffe und Recycling werden konsequent weiter übergewichtet. Am Grundsatz, nur in kotierte Schweizer Nebenwerte zu investieren und keine neuen Private Equity Engagements mehr einzugehen, wird festgehalten.

Portfolioentwicklung und -aktivitäten

Swiss Small Cap Invest hält per Mitte Jahr 20 Beteiligungen. Neben den bereits erwähnten Kernbeteiligungen, welche rund 56% des Portfolios darstellen und dem Bargeldanteil von 13,5% sind diverse Engagements derzeit im Auf- oder Abbau begriffen. So haben wir uns entschieden, nach der Aufteilung der alten Gurit in Medisize und Gurit Holding, den Fokus auf Gurit zu legen und begonnen, Medisize zu verkaufen. Noch nicht entschieden ist das Vorgehen bei den Beteiligungen an Ascom, Kardex und Arbonia Forster. Es kann aber davon ausgegangen werden, dass das eine oder andere dieser Engagements in den kommenden Monaten aufgelöst wird.

Die in der Berichtsperiode beste Performance erzielte Gavazzi mit einem Plus von 29% gefolgt von Card Guard

(+25%), Agta Record (+23%) und Quadrant (+21%). Nicht im Rahmen unserer Erwartungen haben sich Ascom, Citron und Kardex entwickelt. Während Kardex in einem Bereich einen in diesem Ausmass nicht erwarteten einmaligen Abschreiber hinnehmen musste, ist die Situation bei Citron anders gelagert. Wettbewerber versuchen dort, über politische und behördliche Einflussnahme die prosperierende Entwicklung des Unternehmens zu stören. Dies hat zu Produktionsunterbrüchen geführt. Wir sind zusammen mit anderen Investoren daran, das Management über eine Stärkung des Verwaltungsrats und aktiven Support bei der Bewältigung dieser Herausforderung zu unterstützen.

Der Anteil nicht kotierter Unternehmen am Gesamtportfolio inkl. Wasserwerke Zug (4,9%) beträgt 8,6%. Die Engagements an Ziemer Group und Thommen Medical entwickeln sich im Rahmen unserer positiven Erwartungen. Insbesondere Ziemer Group dürfte nach dem sehr guten Vorjahr nochmals zulegen und den Gewinn weiter steigern (für weitere Informationen siehe Seite 5).

Kursentwicklung

Nachdem unsere Aktie an der Börse in den ersten Monaten noch regelmässig gehandelt wurde, ist es in jüngster Zeit ruhiger geworden. Der innere Wert (NAV) ist in der Berichtsperiode um 9,4% auf CHF 100.47 und der Aktienkurs um 10,6% auf CHF 88.00 gestiegen. Der daraus resultierende Discount beläuft sich auf 12,4% (Vorjahr: 13,4%). In der Berichtsperiode aber auch seit dem 30. Juni 2005 (Zeitpunkt der Strukturanpassung) weicht der innere Wert immer wieder vom Benchmark ab. Dies ist eine direkte Folge davon, dass dem Kriterium der Indexnachbildung kein Gewicht beigemessen wird. Zuversichtlich stimmt uns, dass es uns in den vergangenen Monaten gelungen ist, der Benchmarkvorgabe zu folgen und sie zeitweise sogar zu übertreffen. Wir sind zuversichtlich, dass dank unserem gestrafften Anlageverhalten diesbezüglich bessere Werte erreicht werden können.

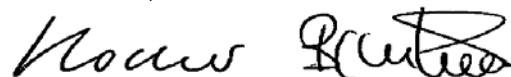
Ausblick

Die Kursbewegungen bei den Nebenwerten haben sich in den ersten Wochen des zweiten Semesters in relativ engen Bahnen gehalten. Mit Blick ins 2007 erwarten wir insgesamt höhere Marktvolatilitäten, was immer wieder ausgezeichnete Anlageopportunitäten schaffen dürfte. Dies wollen wir nutzen und unsere Kernbeteiligungen selektiv weiter ausbauen. Kursrückschläge sollen zu Anschlusskäufen genutzt werden. Die Anzahl gehaltener Beteiligungen ist inzwischen etwas reduziert worden.

Wir danken unseren Aktionärinnen und Aktionären für Ihr Vertrauen.

Mit freundlichen Grüssen

Swiss Small Cap Invest AG



Theodor F. Kocher
Präsident des
Verwaltungsrates

Philipp Baumgartner
Vorsitzender der
Geschäftsleitung

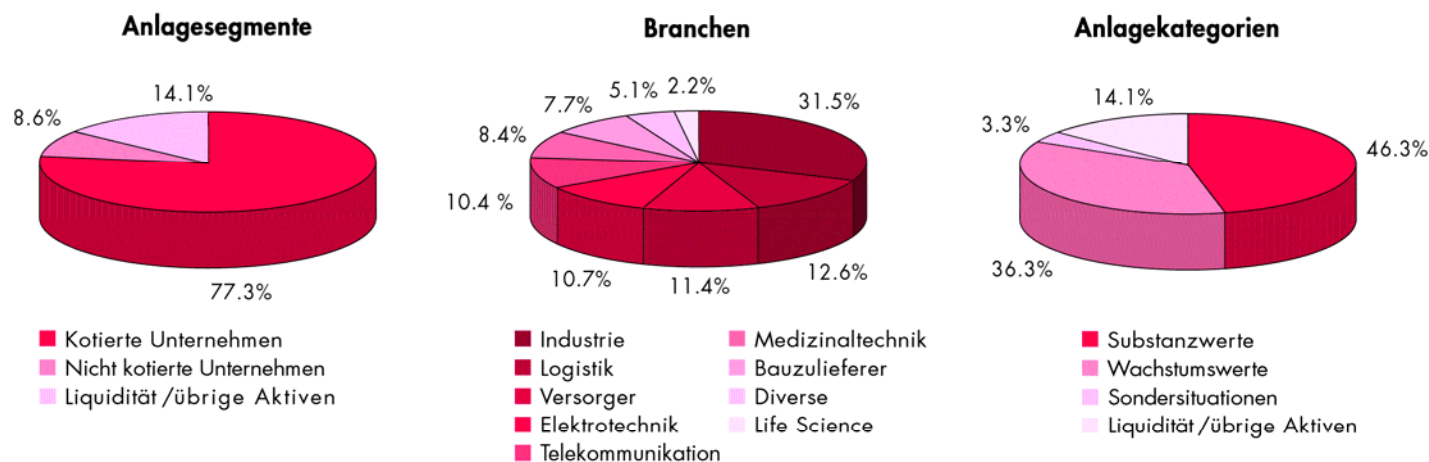


Portfolio und Gliederung

Portfolio

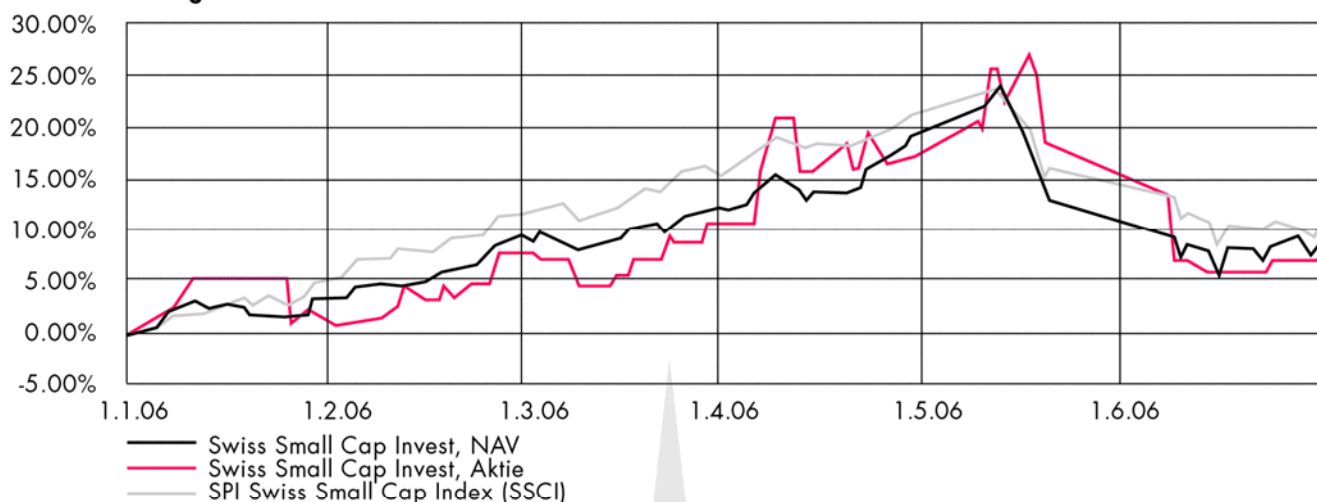
Gesellschaft	Anzahl Titel	Lokalwährung	Kurs in Lokalwährung	Kurswert in Lokalwährung (1'000)	Kurswert in TCHF
Quadrant	27'000	CHF	204	5'508	5'508
Citron	7'585	CHF	450	3'413	3'413
Agta Record	125'000	EUR	17.35	2'169	3'397
Carlo Gavazzi	14'500	CHF	213.60	3'097	3'097
Interroll	9'500	CHF	309.75	2'943	2'943
Gurit	3'500	CHF	687.50	2'406	2'406
Cytos Biotechnology	26'000	CHF	79.50	2'067	2'067
Schindler	30'000	CHF	63.45	1'903	1'903
Card Guard	355'000	CHF	5.25	1'864	1'864
Raetia Energie	4'500	CHF	399	1'796	1'796
Georg Fischer	3'300	CHF	525	1'732	1'732
Kardex	31'000	CHF	53.50	1'659	1'659
Medisize	18'000	CHF	84.00	1'512	1'512
Swiss Steel	20'000	CHF	60.00	1'200	1'200
Arbonia-Forster	2'400	CHF	388	931	931
Ascom	70'000	CHF	12.80	896	896
Advanced Digital Broadcast	2'000	CHF	44	88	88
Kotierte Unternehmen					36'412
Wasserwerke Zug	220	CHF	10'500	2'310	2'310
Thommen Medical	244'611	CHF	5.20	1'272	1'272
Ziemer Group	50'571	CHF	9.49	480	480
Nichtkotierte Unternehmen					4'062
Total Finanzanlagen (per 30. Juni 2006)					40'474
Flüssige Mittel					6'403
übrige Aktiven					242
Total Aktiven					47'119

Portfoliogliederung



Wertentwicklung, Risiko und Hurdle Rate

Wertentwicklung seit 1. Januar 2006

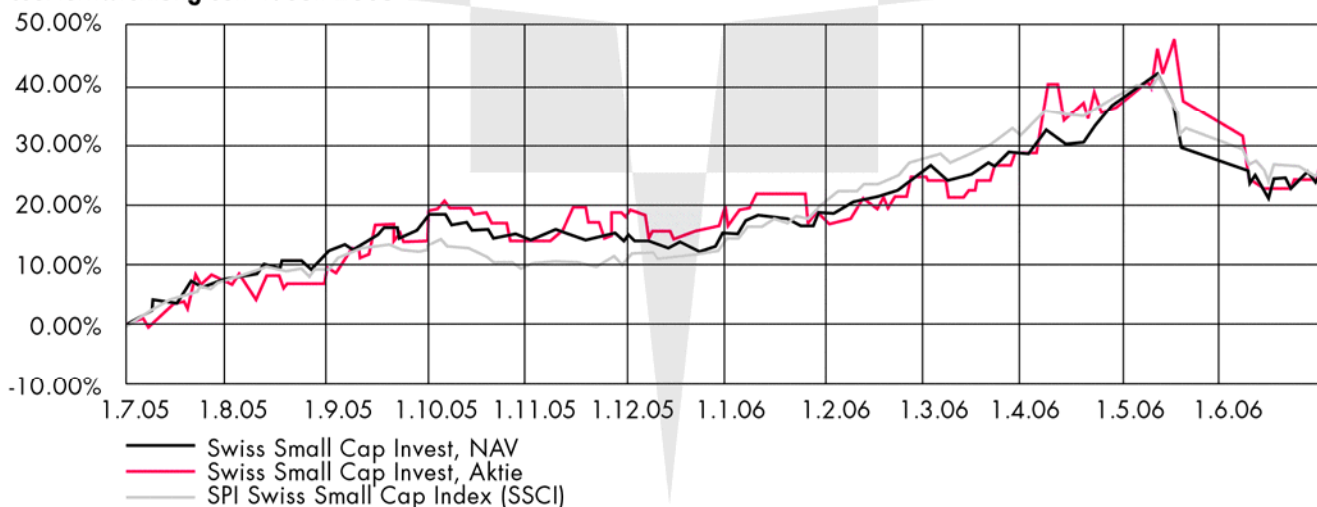


Wertentwicklung	Kurs 1. Januar 2006	Kurs 30. Juni 2006	Performance
SSCN Aktie (in CHF)	79.55	88.00	+10.62%
SSCN Innerer Wert (NAV)	91.87	100.47	+9.36%
Prämie/Discount in %	-13.41	-12.41	
Referenzindex SSCI ¹⁾	8'653.20	9'601.81	+10.96%
Swiss Performance Index (SPI) ¹⁾	5'742.41	5'955.64	+3.71%

Quelle:

1) Schweizer Börse (SWX)

Wertentwicklung seit 1. Juli 2005 ¹⁾



Wertentwicklung	Kurs 1. Juli 2005	Kurs 30. Juni 2006	Performance
SSCN Aktie (in CHF)	68.50	88.00	+28.47%
SSCN Innerer Wert (NAV)	80.02	100.47	+25.56%
Prämie/Discount in %	-14.39	-12.41	
Referenzindex SSCI ²⁾	7'580.07	9'601.81	+26.67%
Swiss Performance Index (SPI) ²⁾	4'752.39	5'955.64	+25.32%

Quellen:

1) Umsetzung der modifizierten Anlagestrategie und Strukturoptimierung (Details siehe Jahresbericht 2005, Seite 6)

2) Schweizer Börse (SWX)

Hurdle Rate

2006

Erfolgsabhängige Entschädigung ab einem Inneren Wert (NAV) von:

CHF 121.49



Agta Record

Wachstum p.a.*): 9%

Agta Record gehört weltweit zu den fünf führenden Herstellern und Servicedienstleistern von technologisch erstklassigen Türautomationsystemen. Das Unternehmen ist einer der wenigen Anbieter, welche die fünf Technologien der Türautomation (Mechanik, Elektronik, Sensorik, Software, Telekommunikation) beherrscht. Dieses umfassende Know-how ermöglicht ein breites Angebot von qualitativ hochstehenden Produkten (Schiebe-, Rund-, Falt- und Brandschutztüren, dichte Türen für Operations-/Reinräume, Radargeräte, Sicherheitslichtschranken etc.). Agta Record ist mit rund 950 Mitarbeitern über 40 Ländern vertreten und beliefert Bereiche wie Spitäler, Flughäfen, Grossverteiler, Banken, Bürogebäude, Bahnhöfe, Industrie, Detailhandel etc. Dem permanenten Ausbau des Service- und Wartungsgeschäftes wird eine hohe Priorität zugeordnet. Sein Anteil beträgt momentan 28% des Gesamtumsatzes. Auch im vergangenen Jahr konnten Umsatz und Ertrag deutlich zulegen, obwohl der Gesamtmarkt rückläufig war und auch die Verkaufspreise um rund 2% gesunken sind. Der Reingewinn ist um 15,4% auf EUR 11,4 Mio und die EBIT-Marge von 10,0% auf 10,5% gestiegen. Die ersten Monate des laufenden Jahres sind sehr gut angelaufen. Die Übernahme eines Unternehmens für die Wartung von Liftanlagen im wichtigen Markt Frankreich könnte ein erster Schritt in ein neues, attraktives Geschäftsfeld darstellen. In den USA wurde zudem ein kleinerer Distributor erworben. Weitere Zukäufe dürften folgen, liegt das Umsatzziel für 2010 doch bei EUR 230 Mio. (05: EUR 142 Mio.). Für 2006 rechnet das Management mit einer Verbesserung des Betriebsgewinns von 7-8%. Der Firmengründer hat im Mai 2006 seinen Mehrheitsanteil mit dem Verkauf von 15% der Aktien an Finanzinvestoren auf unter 50% reduziert.



QUADRANT

Quadrant

Wachstum p.a.*): 19%

Quadrant entwickelt, produziert und vermarktet hochwertige thermoplastische Werkstoffe in Form von Halbzeugen und Fertigteilen. Das Unternehmen ist in die zwei Bereiche „High-Performance Plastics“ (u.a. Ventile, Kupplungen, Zahnräder, Rollen, Dichtungen) und „Plastic Composites“ (Unterböden, Hecktüren, Sitzstrukturen, Innenverkleidungen, Schutzrohre etc.) aufgeteilt. Technische Kunststoffe und Composites sind Metallen und anderen Werkstoffen bezüglich ihres Leistungsprofils überlegen. Die hohe Innovationsrate von Quadrant basiert auf einer engen Zusammenarbeit mit verschiedensten Kunden. Wichtige Absatzmärkte sind Anlagenbau, Elektroindustrie, chemische Prozessindustrie, Medizinaltechnik und Nahrungsmittelverarbeitung. Der Automobilsektor ist mit einem Umsatzanteil von noch rund 25% der wichtigste Einzelmarkt. Das Unternehmen ist in 18 Ländern mit über 2'500 Mitarbeitern vertreten und gehört zu den weltweit führenden Anbietern in seinen Geschäftsbereichen. Das weitere Wachstum soll vorwiegend in der kunststoffverarbeitenden Industrie und verwandten Gebieten stattfinden. Bisher wurde jeweils sehr geschickt akquiriert. Der Zukauf von Poly Hi Solidur eröffnet mittelfristig zusätzliches, nachhaltiges Steigerungspotenzial auch im margenstarken Bereich der Hochleistungskunststoffe. Im Fokus stehen dabei insbesondere die Märkte Nordamerika und Asien. Das laufende Geschäftsjahr ist sehr gut angelaufen. Es wird ein Umsatz von rund CHF 750 Mio. angestrebt. Quadrant dürfte ihre Marktstellung in den kommenden Jahren weiter ausbauen und bleibt ein äusserst attraktives Investment für unsere Gesellschaft.



Carlo Gavazzi

Wachstum p.a.*): 9%

Carlo Gavazzi ist eine international tätige Elektronikgruppe mit Aktivitäten in den beiden Bereichen „Automation Components AC“ (elektronische Komponenten für die Industrieautomation) und „Computing Solutions CS“ (Elektronische Geräte und Systeme für die Daten- und Sprachkommunikation). AC fokussiert sich auf ausgewählte Marktsegmente in der Fabrik- (Verpackung, Nahrungsmittel und Getränke) sowie Gebäudeautomation (Aufzüge und Rolltreppen). Es werden ganze Lösungspakete angeboten z.B. für die Liftindustrie (Sensoren, Softstarter, Relais, Rufsystem), beim Bau von Automatiktüren oder in der Kunststoffindustrie. AC trägt rund 80% zum Gruppenumsatz von Gavazzi bei und ist in einem stark fragmentierten Markt weltweit präsent. Der Aufbau einer starken Position in Asien mit lokaler Fertigung und Vertrieb ist im Gange. In Nordamerika wird eine markante Verbesserung des Marktanteils in den strategischen Marktsegmenten über internes Wachstum angestrebt. CS hat eine Restrukturierung hinter sich und erzielt wieder einen positiven Betriebsgewinn. Der Bereich soll vorderhand nicht verkauft werden. Produktstandardisierungen und weitere Skaleneffekte werden die Profitabilität weiter steigern. Im 2005 konnten Betriebsgewinn und Reingewinn von Gavazzi markant verbessert werden. In der laufenden Periode dürften die Verkäufe rund 6% und der Gewinn dank anhaltenden Effizienzsteigerungen im Vergleich zum Umsatz überproportional zulegen. Der solide Eigenfinanzierungsgrad von 58% und die weiter steigende Ertragskraft ermöglichen im Oktober 2006 eine Nennwertreduktion von CHF 35.- je Inhaberschaft.



Ziemer Group

Wachstum p.a.*): 30%

Ziemer Group ist ein nicht kotiertes schweizerisches Medizinaltechnik Unternehmen, welches in der Augenheilkunde (sog. Ophthalmologie) tätig ist. Die operative Korrektur von Kurz-/ Weitsichtigkeit birgt ein entsprechendes grosses Wachstumspotenzial (8-10% p.a.). Es werden Produkte für die refraktive Chirurgie (Korrektur der Sehschärfe) sowie für die Bereiche Katarakt („grauer Star“) und Glaukom („grüner Star“) entwickelt und vermarktet. Die Produktion findet grösstenteils in der Schweiz statt und wird mit Ausnahme von Schlüsselkomponenten ausgelagert. Zusätzliche Wertschöpfung entsteht durch den Absatz von sog. Einwegprodukten (Klingen, Skalpelle). Das überdurchschnittlich hohe Innovations- und Wissensmanagement ist die Basis für die erfolgreiche Forschungs- und Entwicklungsarbeit. Deren Schwerpunkte liegen in der laufenden Weiterentwicklung bestehender sowie in der Entwicklung neuer Produkte auf der Basis neuer Technologien. Die Lancierung einer weiterentwickelten Gerätegeneration von Mikrokeratomen für computergesteuerte Hornhautschnitte ist erfolgreich angelaufen. Diverse neue Produkte (u.a. Tonometer zur Bestimmung des Augeninnendrucks, Vorderkammer-Diagnosegerät) haben die Marktreife erlangt. Erste Umsätze wurden getätigt. Das attraktive Femtosekundenlaser-Projekt ist weit vorangeschritten. Im vergangenen Geschäftsjahr hat der Umsatz erstmals die Grenze von CHF 20 Mio. überschritten. Die Gewinnentwicklung übertraf mit CHF 3,5 Mio. unsere Erwartungen. Wir rechnen auch in der laufenden Periode mit einer positiven Geschäftsentwicklung. Ziemer Group hat eine Anzahl interessante, neue Produkte in Entwicklung. Sie verfügt über eine nachhaltige Innovationskraft und ein entsprechend attraktives Wachstums- und Wertsteigerungspotenzial.

* Durchschnittliches jährliches Gewinnwachstum 2006-2008



IFRS - Erfolgsrechnung und Bilanz

Erfolgsrechnung		(alle Zahlen in TCHF)	
	Anmerkungen	01.01.2006 - 30.06.2006	01.01.2005 - 30.06.2005
Betriebsertrag		4'386	2'027
Erfolg aus Finanzanlagen (netto)	3	4'141	1'773
Dividendenertrag		209	238
Zinsertrag		27	9
Sonstige Erträge		8	7
Betriebsaufwand		385	373
Verwaltungsaufwand	4	355	346
Bankzinsen und -gebühren		30	27
Ergebnis vor Steuern		4'001	1'654
Ertragssteuern		-	-
Ergebnis nach Steuern		4'001	1'654
Unverwässertes Ergebnis je Aktie	5	CHF 8.61	CHF 3.56
Verwässertes Ergebnis je Aktie	5	CHF 8.61	CHF 3.56
Bilanz		(alle Zahlen in TCHF)	
	Anmerkungen	30.06.2006	31.12.2005
Aktiven			
Flüssige Mittel		6'403	4'056
Forderungen		73	45
Aktive Rechnungsabgrenzung		79	14
Darlehen		90	90
Finanzanlagen	6	40'474	38'707
Total Aktiven		47'119	42'912
Passiven			
Fremdkapital		399	193
Bankverbindlichkeiten		204	-
Passive Rechnungsabgrenzung		187	191
Rückstellung für geschuldete Steuern		8	2
Eigenkapital		46'720	42'719
Aktienkapital	7	46'500	46'500
Kapitalreserve	7	3'805	3'805
Realisierte Kursdifferenzen eigene Aktien	7	-411	-411
Bilanzverlust	7	-3'174	-7'175
Total Passiven		47'119	42'912
Innerer Wert pro Aktie	8	CHF 100.47	CHF 91.87

IFRS - Veränderung des Eigenkapitals

Veränderung des Eigenkapitals	(alle Zahlen in TCHF)					
	Aktien- kapital	Kapital- reserven	Eigene Aktien	Kurs- differenzen eigene Aktien	Gewinn- reserven	Total Eigen- kapital
Eigenkapital per 1.1.2005	46'500	3'805	-	-411	-14'339	35'555
Periodenergebnis					1'654	1'654
Eigenkapital per 30.06.2005	46'500	3'805	-	-411	-12'685	37'209
Eigenkapital per 1.7.2005	46'500	3'805	-	-411	-12'685	37'209
Periodenergebnis					5'510	5'510
Eigenkapital per 31.12.2005	46'500	3'805	-	-411	-7'175	42'719
Eigenkapital per 1.1.2006	46'500	3'805	-	-411	-7'175	42'719
Periodenergebnis					4'001	4'001
Eigenkapital per 30.06.2006	46'500	3'805	-	-411	-3'174	46'720

IFRS - Mittelflussrechnung

Mittelflussrechnung	(alle Zahlen in TCHF)	
	01.01.2006 - 30.06.2006	01.01.2005 - 30.06.2005
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	2'143	3'195
Periodenergebnis vor Steuern	4'001	1'654
Berichtigungen für:		
- Unrealisierte Bewertungsgewinne/-verluste	-2'504	-1'991
- Realisierte Bewertungsgewinne/-verluste	-1'637	218
- Dividenden- und Zinserträge	-159	-160
Mittelfluss vor Änderungen des Nettoumlaufvermögens	-299	-279
- Veränderung der Forderungen	-28	18
- Veränderung der aktiven Rechnungsabgrenzung	-65	-24
- Veränderung der Darlehen	-	-77
- Veränderung der passiven Rechnungsabgrenzung	-4	-23
- Veränderung der Rückstellung Kapitalsteuern	6	16
Kauf von Finanzanlagen	-22'846	-4'457
Verkauf von Finanzanlagen und Kapitalrückzahlungen	25'220	7'861
Erhaltene Dividenden und Zinsen	159	160
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	2'143	3'195
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	-	-
Verkauf von eigenen Aktien	-	-
Nettoveränderung Flüssige Mittel	2'143	3'195
Flüssige Mittel netto zu Beginn der Berichtsperiode	4'056	1'754
Flüssige Mittel netto am Ende der Berichtsperiode	6'199	4'949
Nachweis der Netto-Liquidität		
Flüssige Mittel	6'403	5'168
Bankverbindlichkeiten	-204	-219
Netto-Liquidität am Ende der Berichtsperiode	6'199	4'949

Anhang der Halbjahresrechnung per 30. Juni 2006**1. Gesellschaft und Gesellschaftstätigkeit**

Die Swiss Small Cap Invest (SSCN) ist eine Aktiengesellschaft nach Schweizer Recht und wurde am 6. September 1999 in Zürich gegründet. Ihre Geschäftstätigkeit besteht im Erwerb, Halten und Verkaufen von finanziellen Anteilen an kleineren Unternehmen (Small Caps) mit Sitz in der Schweiz und Liechtenstein. Per Bilanzstichtag beschäftigt die Gesellschaft keine eigenen Mitarbeiter.

2. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung**Allgemeines**

Die Halbjahresrechnung per 30. Juni 2006 wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), insbesondere IAS 34 (Interim Reporting), sowie den Vorschriften des Kotierungsreglementes der Schweizer Börse, inklusive dem Zusatzreglement für Investmentgesellschaften, erstellt. Es werden dieselben Bewertungsgrundsätze wie im Vorjahr angewendet. Die Bewertung der Bilanzpositionen erfolgt mit Ausnahme der Finanzanlagen und Flüssigen Mitteln, welche zum aktuellen Zeitwert bewertet werden, zu historischen Anschaffungswerten. Die Aktiven und Passiven werden in der Bilanz nach Liquidität ausgewiesen, da diese Darstellung für die Gesellschaft relevanter ist als eine Darstellung mit Unterscheidung in Kurz- und Langfristigkeit. Wo nichts anderes erwähnt ist, erfolgen die Angaben in Tausend Schweizer Franken (TCHF), der funktionalen und Berichtswährung der Gesellschaft. Das Geschäft der Gesellschaft unterliegt keinen saisonalen Schwankungen. Der Halbjahresbericht wurde nicht durch die Revisionsstelle geprüft.

Finanzanlagen

Die Finanzanlagen umfassen Aktien-, Anlehens- und Optionspositionen und werden zum Zeitwert am Bilanzstichtag bewertet. Dieser Wert entspricht dem Marktpreis für alle an anerkannten Börsen oder einem repräsentativen Markt gehandelten Finanzanlagen. Die übrigen Finanzanlagen werden zum aktuellen Zeitwert bewertet.

Das Anlagereglement erlaubt Beteiligungen an nichtkотиerten Small Caps bis zu einem Viertel des Gesellschaftsvermögens (25%). Derzeit sind 8.62% der Aktiven in nichtkотиerte Unternehmen investiert. Als Bewertungsgrundlage für nichtkотиerte Finanzanlagen dienen die Fair Values am Bilanzstichtag, die auf bezahlten Kauf-/Transaktionspreisen oder der Peer Group Comparison Methode basieren. Die Bewertung der nichtkотиerten Anlagen liegt ausschliesslich in der Verantwortung des Verwaltungsrates und weist naturgemäss Unsicherheiten auf. Somit können die bilanzierten Werte von nichtkотиerten Anlagen erheblich von einem künftig realisierbaren Wert abweichen.

Gewinne bzw. Verluste aus Verkäufen bzw. Käufen von Finanzanlagen werden als realisierte Kursgewinne bzw. -verluste erfasst. Veränderungen im Wert der Finanzanlagen werden als unrealisierte Bewertungsgewinne bzw. -verluste erfasst.

Steuern

Steuerrückstellungen werden auf der Grundlage der ausgewiesenen Gewinne gebildet und schliessen Steuern auf dem Kapital ein. Die Gesellschaft bildet Rückstellungen für latente Steuerverbindlichkeiten auf Gewinnen, die in der Jahresrechnung erfasst, aber erst zu einem späteren Zeitpunkt besteuert werden. Steuerlich anrechenbare Verlustvorträge werden nur berücksichtigt, wenn die steuerliche Verrechnung realisierbar erscheint. Die Rückstellungen für latente Steuern werden bei Änderungen der Steuersätze oder bei Einführung neuer Steuern erfolgswirksam angepasst. Die Gesellschaft hat im Kanton Zürich den Status einer Holdinggesellschaft.

3. Erfolg aus Finanzanlagen (netto)

	30.06.2006 (TCHF)	30.06.2005 (TCHF)
Realisierte Kursgewinne	2'112	291
Realisierte Kursverluste	-475	-509
Unrealisierte Kursgewinne	3'686	2'587
Unrealisierte Kursverluste	-1182	-596
Nettoerfolg auf Finanzanlagen	4'141	1'773

4. Verwaltungsaufwand

	30.06.2006 (TCHF)	30.06.2005 (TCHF)
Grundgebühr ¹⁾	228	201
Erfolgsabhängige Entschädigung ¹⁾	0	0
Übriger Verwaltungsaufwand	119	129
Kapitalsteuern	8	16
Verwaltungsaufwand	355	346

¹⁾Swiss Small Cap Invest AG und InCentive Asset Management AG, Zürich, haben den Managementvertrag nach einer sechsmonatigen provisorischen Zusammenarbeit per 1. Juli 2005 in ein definitives, unbefristetes Vertragsverhältnis umgewandelt.

Die Entschädigung ist in eine Grundentschädigung, eine Infrastrukturentschädigung und eine erfolgsabhängige Entschädigung aufgeteilt. Die Grundentschädigung (Management Fee) beträgt 0.9%, zuzüglich Mehrwertsteuer, basierend auf dem inneren Wert (NAV). Die Management Fee wird vierteljährlich anteilmässig ausbezahlt. Der Asset Manager stellt der Gesellschaft eine Infrastruktur zur Verfügung. Dafür wird ihm eine von der Höhe des NAV unabhängige fixe jährliche Entschädigung von CHF 40'000 (bis zum 30. Juni 2005: CHF 85'000) zuzüglich Mehrwertsteuer entrichtet. Die erfolgsabhängige Entschädigung (Performance Fee) wird jeweils für ein Kalenderjahr auf der Basis des inneren Wertes berechnet (Prozentuale Veränderung des inneren Wertes am 31. Dezember des Vorjahres zum 31. Dezember des laufenden Jahres). Übersteigt die jährliche Performance 7%, werden die folgenden Gewinnbeteiligungen fällig: 10% auf der Überschussrendite von 7.01% bis 14.99% Performance, 20% auf der Überschussrendite ab 15% Performance. Die entsprechenden Grenzwerte für das Jahr 2006 liegen bei CHF 121.49 für die 10%-Performance Fee und bei CHF 130.57 für die 20%-Performance Fee. Von dieser Erfolgsbeteiligung fallen 50% dem Verwaltungsrat und 50% dem Geschäftsleiter zu. Eine Unterperformance wird auf das Folgejahr übertragen (Anwendung des „High Water Mark“-Prinzips).

5. Ergebnis je Aktie

	30.06.2006	30.06.2005
Ergebnis der Periode	TCHF 4'001	TCHF 1'654
Durchschnittlicher Bestand an Aktien	465'000	465'000
Unverwässertes Ergebnis je Aktie	CHF 8.61	CHF 3.56
Verwässertes Ergebnis je Aktie	CHF 8.61	CHF 3.56

6. Finanzanlagen

Gesellschaft	Anfangsbestand	Endbestand	Lokalwährung	Wert in Lokalwährung	Fair Value in Lokalwährung (1,000)	Fair Value in TCHF
Quadrant	24'000	27'000	CHF	204	5'508	5'508
Citron	7'543	7'585	CHF	450	3'413	3'413
Agta Record	150'000	125'000	EUR	17.35	2'169	3'397
Carlo Gavazzi	13'000	14'500	CHF	213.60	3'097	3'097
Interroll	11'000	9'500	CHF	309.75	2'943	2'943
Gurit	2'400	3'500	CHF	687.50	2'406	2'406
Cytos Biotechnology	-	26'000	CHF	79.50	2'067	2'067
Schindler	-	30'000	CHF	63.45	1'903	1'903
Card Guard	300'000	355'000	CHF	5.25	1'864	1'864
Raetia Energie	3'500	4'500	CHF	399	1'796	1'796
Georg Fischer	6'500	3'300	CHF	525	1'732	1'732
Kardex	42'000	31'000	CHF	53.50	1'659	1'659
Medisize	-	18'000	CHF	84	1'512	1'512
Swiss Steel	42'000	20'000	CHF	60	1'200	1'200
Arbonia-Forster	7'500	2'400	CHF	388	931	931
Ascom	-	70'000	CHF	12.80	896	896
Advanced Digital Broadcast	-	2'000	CHF	44	88	88
Mikron	95'000	-	CHF	-	-	-
Actelion	12'000	-	CHF	-	-	-
Kotierte Aktien						36'412
Wasserwerke Zug	220	220	CHF	10'500	2'310	2'310
Thommen Medical ²⁾	237'660	244'611	CHF	5.20	1'272	1'272
Ziener Group ²⁾	50'571	50'571	CHF	9.49	480	480
Nichtkotierte Aktien						4'062
Total Finanzanlagen						40'474

Hinterlegungsstelle der Aktien: Pictet & Cie. Banquiers, Genève

²⁾ Bewertung zum Conservative Value aufgrund der letzten Finanzierungsrunde

Veränderung der Finanzanlagen	Kotierte Aktien	Nichtkotierte Aktien	Wandelanleihen	Total TCHF
Bestand zu Beginn der Periode	34'835	3'872	-	38'707
Zugänge (zu Einstandspreisen)	22'839	7	-	22'846
Abgänge (zu Verkaufspreisen)	-25'220	-	-	-25'220
Realisierte Kursgewinne	2'112	-	-	2'112
Realisierte Kursverluste	-475	-	-	-475
Unrealisierte Kursgewinne	3'503	183	-	3'686
Unrealisierte Kursverluste	-1'182	-	-	-1'182
Finanzanlagen am Ende der Periode	36'412	4'062	-	40'474

7. Eigenkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 465'000 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 100. Seit dem 13. November 2003 existieren keine Eintragungs- und Stimmrechtsbeschränkungen mehr.

An der ordentlichen Generalversammlung vom 31. März 2005 wurde die Streichung des bisherigen Artikels 3a über die Schaffung eines genehmigten Kapitals von CHF 23'250'000 beschlossen. Gleichzeitig wurde die Schaffung eines neuen genehmigten Aktienkapitals von höchstens CHF 23'250'000 (durch Ausgabe von höchstens 232'500 voll zu liberierenden Namenaktien von je CHF 100 Nennwert) beschlossen. Davon sind noch keine Aktien platziert worden.

Per Bilanzstichtag werden keine eigenen Aktien gehalten. Im laufenden Geschäftsjahr wurden keine Aktien erworben und keine veräussert. Realisierte Kursgewinne und -verluste werden als Veränderung des Eigenkapitals ausgewiesen. Die kumulierten Kursverluste betragen per 30.6.2006 unverändert CHF 411'939.35.

8. Innerer Wert pro Aktie	30.06.2006	31.12.2005
Eigenkapital gemäss Bilanz	TCHF 46'720	TCHF 42'719
Innerer Wert der Gesellschaft	TCHF 46'720	TCH 42'719
Anzahl Namenaktien am Ende der Periode	465'000	465'000
Innerer Wert pro Aktie	CHF 100.47	CHF 91.87

9. Eigentumsbeschränkungen/Verpfändungen

Die Gesellschaft kann Call-Optionen auf bestehende Positionen der Finanzanlagen schreiben, wodurch diese im Umfang der darauf geschriebenen Optionen gesperrt und verpfändet sind. Per Bilanzstichtag sind keine Finanzanlagen verpfändet.

10. Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

Darunter fallen die in Anmerkung 4 aufgeführten Positionen für Management Fee, Infrastructure Fee und Performance Fee. Das Portfoliomanagement erfolgt durch die InCentive Asset Management AG, Zürich. Die Geschäftsleitung wird von Herrn Philipp Baumgartner wahrgenommen. Er ist zugleich auch Aktionär. Die Spesenpauschalen betragen unverändert CHF 20'000 pro Jahr für den Präsidenten des Verwaltungsrates, und CHF 10'000 pro Jahr für die Mitglieder des Verwaltungsrates. Verwaltungsrat und Geschäftsleitung halten per Bilanzstichtag insgesamt 4'101 Aktien (31.12.2005: 4'101 Aktien) der Gesellschaft.

11. Bedeutende Aktionäre

Die folgenden Aktionäre haben per Bilanzstichtag eine Beteiligung von mehr als 5 % aller Stimmrechte:

Aktionär	30.06.2006	31.12.2005
Corisol Holding AG, Baar	44.17%	33.4%
LB (Swiss) Investment AG, Zürich	9.99%	9.5%
Markus Eberle, Kilchberg	-	5.5%

12. Verwendete Währungsumrechnungskurse	30.06.2006	31.12.2005
1 EUR	1.56634	1.55458

13. Eventualverpflichtungen und -forderungen

Auf den Bilanzstichtag hat die Gesellschaft keine Eventualverpflichtungen ausstehend.

Mit dem Hauptaktionär der Ziemer Group besteht eine Vereinbarung, wonach im Fall eines Börsenganges eine Ausgleichsleistung für eine allfällige Verwässerung an die Gesellschaft erfolgen wird.

14. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit dieses Finanzberichtes beeinträchtigen oder an dieser Stelle aufzuführen wären.

**Terminkalender für die finanzielle
Berichterstattung**

Jahresbericht

8. März 2007

Die Generalversammlung für das Geschäftsjahr 2006
findet am 29. März 2007 statt.



Kurzportrait, Aktiendaten und Kontakt

Swiss Small Cap Invest (SSCN) wurde am 6. September 1999 gegründet. Das Aktienkapital beläuft sich auf nominal 46'500'000 Schweizer Franken. Die Gesellschaft hält finanzielle Beteiligungen an kleinen Unternehmen (Small Caps) mit Sitz in der Schweiz und Liechtenstein. Als Small Caps werden Unternehmen definiert, deren Marktkapitalisierung 0.2% der Gesamtkapitalisierung (SPI) nicht überschreiten. SSCN engagiert sich in sorgfältig ausgewählten kotierten und nicht kotierten KMU mit einem Anlagehorizont von grundsätzlich rund drei bis fünf Jahren. Beteiligungen an Private Equity Firmen können nicht mehr erworben werden. Als Referenzindex wird der SPI® Small-Cap Index (SSCI) verwendet. Er wird von der Schweizer Börse (SWX) berechnet und laufend in Echtzeit publiziert. Die Aktien von SSCN sind seit dem 6. Juni 2000 an der SWX kotiert.

Mitglieder des Verwaltungsrates sind: Theodor F. Kocher, Präsident, Patrick Schildknecht sowie Ettore Candolfi.

Die Geschäftsleitung obliegt Herrn Philipp Baumgartner, einem ausgewiesenen Spezialisten für Schweizer Mid- und Small Cap Investments.

NAV-Berechnung: Rhône-Audit Société Fiduciaire SA
Revisionsstelle: PricewaterhouseCoopers AG

Aktienkurs Innerer Wert (NAV)

Bloomberg: SSCN SW Equity
Reuters: SSCZn.S
Telekurs: SSCN,4
Internet: www.swiss-small-cap.com

Tageszeitungen: Börsenteil, Segment
Investmentgesellschaften
NZZ: SwSmallC. N

Valoren-Nr. Schweiz 1021895

WPK-Nr. Deutschland 939339

Gehandelte Titel in	2003	2004	2005	2006 (6 Mte)
% des Aktienkapitals	40,1	25,0	26,6	17,4

Durchschnittliches Tagesvolumen in Stück		451	475	618
---	--	-----	-----	-----

Investor Relations: Philipp Baumgartner
Swiss Small Cap Invest AG, Postfach, 8036 Zürich
Mail: info@smallcap.ch

Telefon: +41 (44) 205 93 22

Fax: +41 (44) 205 93 15