



Halbjahresbericht 2006

1. 4. 2006 – 30. 9. 2006

Ihr Partner für werthaltige
Private Equity Investments
mit hohem Potenzial.

**new
value**

Inhalt

Vorwort des Verwaltungsratspräsidenten Rolf Wägli	4
Portfolio-Unternehmen	5–9
Portfolio-Übersicht	10–11
Aktienkennzahlen und Kursentwicklung	12
Halbjahresabschluss 2006	14–17
Anhang der Halbjahresrechnung 2006	18–22

VORWORT

Auf dem richtigen Weg...

Liebe Aktionärinnen und Aktionäre

Zu Beginn der Neunziger Jahre warnte die Swiss Re vor der globalen Erwärmung und deren wirtschaftlichen Auswirkungen. Damals wurde diese Warnung von der Mehrzahl der Kapitalmarktteilnehmer ignoriert. Aufgeschreckt durch eine immer höhere Anzahl von Naturkatastrophen, die auf die besagte Erderwärmung zurückzuführen sind liessen sich in jüngster Zeit eine steigende Anzahl von Investoren davon überzeugen, dass die von Menschenhand verursachte Umweltverschmutzung nicht nur einen negativen Einfluss auf unsere Umwelt, sondern auch auf unser wirtschaftliches Umfeld hat. Dass diese Einflüsse gar ein verhehrendes Ausmass annehmen können, davon berichtet nun in den vergangenen Tagen eine, im Auftrag der britischen Regierung, von einem führenden Oekonomen erstellte wissenschaftliche Studie. Nun finden derartige Meldungen sogar auf die Titelseiten von renommierten Finanzblättern wie dem deutschen Handelsblatt oder der Neuen Zürcher Zeitung.

Diese Entwicklung bestätigt den von uns schon vor vielen Jahren eingeschlagenen Weg. Sie bestätigt die absolute Notwendigkeit, dass wir bei Investitionen in Unternehmen den ökologischen und gesamtethischen Problemstellungen eine grosse Bedeutung beimessen müssen. Dies nicht nur im Interesse einer intakten Umwelt, sondern auch aus rein wirtschaftlichen Gründen. **Eine umfassende Risikokontrolle beinhaltet heute die Aspekte der ökologischen und der sozialen Verantwortung.** Das umfassende Ethikkonzept garantiert den Investoren in New Value, dass alle Beteiligungen auch in dieser Hinsicht sorgfältig ausgewählt werden. Nicht zuletzt deshalb verfügen unsere Beteiligungen über ein hohes Zukunftspotential.

Ihre Produkte und Dienstleistungen sind sinnvoll und ihre Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sind in Umwelt- und sozialen Belangen hoch sensibilisiert.

Zahlen und Fakten...

Der Innere Wert (NAV) der New Value Aktie lag per Ende der Berichtsperiode bei CHF 18.03 und damit um 4.06% unter dem Stand am 31. März 2006. Ohne Abschlag von 20% auf den börsenkotierten Aktien im Portfolio, die mit einer Sperrfrist belegt sind, betrug der NAV pro Aktie 18.10. Der Börsenkurs bewegte sich nahe dem Inneren Wert und schloss zur Berichtsperiode bei CHF 18.00, 4% unter seinem Stand per Ende März 2006. Dies entsprach einem minimalen Diskont von 0.2% im Vergleich zum NAV.

Der ausgewiesene Halbjahresverlust von CHF 2'015'360 ist mehrheitlich auf die folgenden Fakten zurückzuführen:

a) Höherer Aufwand an Anlageberatungskosten auf Grund des höheren Analgevolumens, b) Höherer Aufwand für den Verwaltungsrat, (inkl. Aufwand für ausgegebene Optionen) c) Höhere Verwaltungsaufwendungen für die SWX Kotierung d) nicht realisierte Verluste aus den börsenkotierten Beteiligungen 3S AG (– CHF 913'648) und SAF, (– CHF 127'620) deren Aktien unter dem Stand vom 31. März 2006 notierten.

Diesen erhöhten Aufwendungen standen in der Berichtsperiode keine Unternehmensveräußerungen gegenüber.

Wertsteigerungen von Portfoliounternehmen zeigen sich bei New Value aber vor allem dann, wenn Beteiligungen über Börsengänge oder Trade Sales veräußert werden. Da dies in der Berichtsperiode nicht der Fall war, fiel der Ertrag aus Beteiligungen mit CHF 64'086 im Vergleich zur Vorperiode mit CHF 15'166'257 sehr gering aus. Zur Erinnerung: in der Vorjahresperiode konnten wir einerseits den sehr erfolgreichen Börsengang von 3S AG verzeichnen. Die Bewertung des SAF AG Börsenganges vom 6. April 2006 wurde bereits im Resultat vom 31. März 2006 berücksichtigt.

Dasselbe galt für die Veräußerung der Restposition der Innoplana AG.

Nicht nur die Portfoliogesellschaften, auch New Value wächst...

Im Rahmen des SWX Börsenganges wurden 1'095'129 Aktien zum Kurs von CHF 18.25 platziert. Damit flossen New Value brutto CHF 19.9 Mio. an neuem Eigenkapital zu. New Value ist damit hervorragend positioniert, das bereits attraktive Portfolio nach zwei erfolgreichen Börsengängen mit neuen Beteiligungen zu stärken. Seit dem Börsengang hat New Value ihr Portfolio mit Investitionen in das Luzerner Gesundheitsunternehmen Swiss Medical Solution AG und in die erste Solarfabrik der Schweiz, die Glarner Solar Plant Swiss AG, ausgebaut.

Neben Neuinvestitionen wurden in der Berichtsperiode auch bestehende Unternehmen mit neuem Kapital zum Zwecke des weiteren Ausbaus der Aktivitäten ausgestattet. Insgesamt flossen bestehenden Unternehmen so fast CHF 3 Mio. zu.

Der Verwaltungsrat der New Value AG freut sich, für Sie aktiv ethisch-innovative Unternehmen auf- und auszubauen.

Herzlichst

Rolf Wägli, Präsident des Verwaltungsrates

Bericht des Investment Advisers zur Entwicklung der Portfolio-Unternehmen



Bogar AG

(www.bogar.com)

Bogar hat im Jahr 2006 zwei neue Produkte lanciert: Der Bogacare® Repellent, ein Repellentspray auf pflanzlicher Basis zum Schutz vor Bremsen und Fliegen wird bei Pferden angewendet. Der Wirkstoffkomplex, hergestellt aus indischem Basilikum und Zitronengras, wurde vom schweizerischen Tropeninstitut getestet und in der Wirksamkeit bestätigt. Der Spray wirkt ausserdem pflegend auf Haut und Fell und kann auch auf wunden Stellen angewendet werden. Ergänzt durch die bereits im Markt eingeführten Produkte Bogadapt® (Ergänzungsfuttermittel) und Bogahair® (Pflegeschampoo) bietet Bogar im Bereich Pferdegesundheit nun eine Produktfamilie an. Das zweite neue Produkt heisst Bogagest® N und wurde an der Interzoo 2006 im Markt eingeführt. Bogagest® N ist ein standardisiertes, pflanzliches Ergänzungsfuttermittel für Heimtiere auf der Basis von Artischocke. Bogagest® N erleichtert und verbessert die Verdauung und fördert dank der in der Artischocke enthaltenen Wirkstoffe und der präbiotischen Nahrungsfaser Inulin eine ausgeglichene Darmflora. Die kontinuierliche Verbreiterung des Produktangebotes ist Teil der Strategie von Bogar, als Spezialistin für Tiergesundheit und Tierernährung auf pflanzlicher Basis mit einem breiteren Sortiment attraktiver für internationale Distributoren zu werden.

Die Produkte von Bogar erhielten die Zulassung als Ergänzungsfuttermittel in Deutschland und Österreich. Mit einem EU-weit gültigen Free Sale Certificate können sie nun in sämtlichen EU-Ländern vermarktet werden. Bogar konnte den grössten Distributor für den deutschen Tierarztkanal, das Unternehmen Heiland, als Vertriebspartner gewinnen. Heiland gehört der Henry Schein Gruppe. Nach Schulung der Aussendienstmitarbeiter ist der Markteintritt in Deutschland verzögert im Juni 2006 erfolgt, wodurch die realisierten Umsätze bisher hinter dem Ziel für 2006 liegen.

Zur Umsetzung der nächsten Expansionsschritte hat Bogar eine Finanzierungs runde über insgesamt CHF 2.3 Mio. abgeschlossen. New Value hat ihre Beteiligung in Form eines Wandeldarlehens um CHF 0.76 erhöht. Die neuen Mittel investiert die Gesellschaft in den Marktaufbau Schweiz und in den Ausbau der Präsenz in ausgewählten Ländern wie Deutschland, Österreich, Frankreich und England.

Colorplaza SA

(www.colorplaza.com)

In den ersten drei Quartalen erhöhte Colorplaza den Umsatz gegenüber der Vorjahresperiode nur leicht. Die erwar-

tete Steigerung wurde nicht erreicht. Colorplaza operierte in den vergangenen Monaten mit einem tiefen Marketing-budget. Einführungen von Innovationen verzögerten sich aufgrund einer internen Reorganisation. Im Segment der Photo-Prints von digitalen Bildern konnte Colorplaza keine Marktanteile gewinnen und stagnierte. Im Bereich Photo-books verzeichnete das Unternehmen ein starkes Wachstum gegenüber dem Vorjahr. Photobooks von Colorplaza erlauben es dem Kunden ein individuelles Fotoalbum aus eigenen Digital-Bildern mit der Colorplaza-Software zu Hause am PC zusammenzustellen, über Internet zu bestellen und bei Colorplaza drucken zu lassen. Dieser Produktbereich umfasst auch personalisierte Kalender und Glückwunschkarten. Für das wichtige Weihnachtsgeschäft erwartet das Unternehmen neue Wachstumsimpulse.

Um die Eigenkapitalbasis von Colorplaza zu stärken und eine mehr auf Wachstum ausgerichtete Strategie zu ermöglichen, entschied sich New Value, eine Finanzierung der Gesellschaft durchzuführen. In der Berichtsperiode investierte New Value in zwei Tranchen insgesamt CHF 1.5 Mio. anlässlich einer Kapitalerhöhung mit Barliberierung. Gleichzeitig wurden zwei Drittel aller bestehenden Wandeldarlehen der Gesellschaft in Aktienkapital gewandelt, wodurch sich das Wandeldarlehen der New Value von CHF 1 Mio. auf CHF 0.33 Mio. reduzierte. Die neuen Mittel dienen hauptsächlich der Bereitstellung von Eigenkapital für die Abdeckung von Rückstellungen aus dem internationalen Geschäft.

Zuvor war New Value Co-Investor. Seit Initiierung der Finanzierungs runde im Frühjahr nimmt New Value als Hauptaktionärin eine aktiver Rolle ein. New Value hat bei dieser Refinanzierung zu attraktiven Konditionen den Anteil am Unternehmen von 13 % auf 79 % erhöht. Eine weitere Finanzierungs runde zur Bereitstellung der Mittel für die Umsetzung der geplanten Expansion ist mit Drittinvestoren derzeit in Vorbereitung. Damit sollen der gezielte Ausbau der Marketing- und Vertriebsaktivitäten, die Erweiterung des Produktangebotes und die Einführung von noch benutzerfreundlicheren Bestellplattformen finanziert werden.

Idiag AG

(www.idiag.ch)

Idiag erreichte in den ersten drei Quartalen die Budgetvorgaben und realisierte im Vergleich zur Vorjahresperiode ein Umsatzwachstum von rund 30 %. Ein massgeblicher Erfolgsfaktor war ein erster bedeutender Auftrag im neu lancierten Bereich des strategischen Projektverkaufes: Idiag hat die Software des Rückenanalysegerätes MediMouse® auf die spezifischen Bedürfnisse der Arbeitsmedizin weiterentwickelt und liefert in einem ersten Schritt 46

PORTFOLIO-UNTERNEHMEN

MediMouse®-Systeme an Nuffield Proactive Health, London. Nuffield ist ein Arbeitsmedizin-Dienstleister internationaler Bedeutung mit drei Kliniken in England.

Den weiterentwickelten SpiroTiger® lancierte Idiag im Schweizer Markt anlässlich des Ironman-Triathlons in Zürich. Das Atemtrainingsgerät SpiroTiger® Sport ist auf die Bedürfnisse von Sportlern ausgelegt und wurde mit Fokus auf Design, erweiterte Funktionalität und optimierte Produktion weiterentwickelt. Die Akzeptanz des Trainings der Atemmuskulatur mit dem SpiroTiger® verbessert sich stetig. Die Ausnahmeathletin Karin Thürig trainiert beispielsweise seit Längerem mit dem SpiroTiger®. Neu zählen auch der FC Parma und die französische Langlaufnationalmannschaft zu den SpiroTiger® Benutzern.

Das Management von Idiag hat eine detaillierte Expansionsstrategie erarbeitet, um das Markt- und Innovationspotential international auszunutzen. Im Kern baut diese auf der Modularität der Hauptprodukte MediMouse® und SpiroTiger® auf, die durch entsprechende Software vielfältige Anwendungen erlauben. Verschiedenste Krankheitsbilder und Therapieformen können adressiert werden. Auf diese Weise werden die Einsatzmöglichkeiten der Produkte vergrössert. Durch weitere klinische Studien sollen zusätzliche Anwendungspotenziale der Produkte untermauert werden. Eine verstärkte internationale Expansion ist ein zusätzlicher Pfeiler des geplanten Wachstums. Die Eingaben für die Erlangung der Krankenkassen-Abrechenbarkeit sind in Deutschland für den SpiroTiger® und in der Schweiz für die MediMouse® erfolgt. In den kommenden Monaten erwartet Idiag positive Entscheide der Behörden. Die Gesellschaft hat beschlossen, für zusätzliche Investitionen ins Wachstum neue Finanzmittel in der Höhe von CHF 3 bis 4 Mio. zu beschaffen. New Value unterstützt diese Expansionsstrategie und hat ein Wandeldarlehen über CHF 0.5 Mio. gesprochen, sodass die ersten Expansions-schritte bereits unmittelbar eingeleitet werden konnten.

Die Geschäftsleitung von Idiag wurde erweitert und klarer strukturiert. Das Team der beiden bisherigen Geschäftsleiter Kurt Glaus (CEO und Vertrieb) und Dr. Lucio Carlucci (Forschung und Entwicklung sowie strategischer Projektverkauf) wurde durch Monique Böniger (CFO) erweitert. In den kommenden Monaten plant Idiag eine weitere personelle Verstärkung insbesondere im Bereich Marketing und Verkauf.

Innoplana Umwelttechnik AG

(www.innoplana.ch)

Die Beteiligung Innoplana Umwelttechnik AG war im November 2002 an Degrémont, eine Gesellschaft der Suez-Gruppe, verkauft worden. Dabei wurden 82.4% der von New Value gehaltenen Aktienposition mit Gewinn veräussert. Für den restlichen Anteil bestand eine Abnahmeverpflichtung bis Anfang 2007 durch Degrémont mit einer Preisspanne, welche von der Höhe des Auftragseinganges abhängt. Die erwarteten Synergien mit der Unternehmens-

gruppe im internationalen Vertrieb zahlten sich bisher für Innoplana wenig aus und Degrémont hat die Innoplana-Umsatzziele nicht mehr erreicht. New Value hat mit Degrémont eine vorzeitige Veräußerung der Beteiligung vereinbart. Diese Vereinbarung beinhaltet auch eine Befreiung von New Value von sämtlichen möglichen Gewährleistungsansprüchen aus dem Verkauf der Beteiligung. Die Restposition von 32'478 Innoplana-Aktien wurde im Mai zu CHF 5.33 pro Aktie veräussert. Der Portfoliowert zum Jahresabschluss per 31. März 2006 betrug CHF 5.00 je Aktie.

Light Vision Group AG

(www.lightvisiongroup.com)

Im letzten Quartal lag der Fokus bei der Weiterentwicklung und Fertigstellung von serienfähigen Produkten und Komplettlösungen. Im Vordergrund stehen Lösungen im Bereich Sicherheit. Hierzu notwendige, wesentliche Änderungen in der Konzeption der LVG Produkte wurden realisiert und mit potenziellen Partnern der Industrie abgestimmt. Die Marktlancierung ist für Anfang 2007 zu erwarten. Nach einer erfolgreich verlaufenen Einführung wären die Ausweitung der Produktpalette und die Adressierung neuer Zielmärkte möglich.

Um die neuen Produkte auf breiter Basis anbieten zu können, ist eine enge Zusammenarbeit mit Vertriebspartnern notwendig. Bereits bestehende, vielversprechende Kontakte gilt es im vierten Quartal 2006 zu intensivieren und mit der entsprechenden Verkaufskapazität aktiv am Markt aufzutreten. Als wichtige Massnahme zur Verkaufsförderung wurde die Website überarbeitet.

Mycosym International AG

(www.mycosym.com)

Mycosym ist Ende letzten Jahres im ersten Zielmarkt Spanien gestartet. Die Marktbearbeitung im Anwendungsbereich Oliven zeigt erste Erfolge. Mycosym konnte zwei regionale Distributoren gewinnen. Ziel ist es, bis Ende Jahr einen weiteren Vertriebspartner zu akquirieren. Zusammen können 80% des spanischen Olivenmarkts abgedeckt werden. Mit einem der beiden Distributoren ist ein Kundenanlass mit 120 Teilnehmern und sehr guter Resonanz bei Anwendern, Fachspezialisten sowie Medien durchgeführt worden. Außerdem wurde gemeinsam mit einem lokalen Hersteller ein Gerät zur Ausbringung von Mycosym-Produkten bei älteren Olivenbaumbeständen entwickelt und produziert. Einige Geräte wurden bereits ausgeliefert. Im ersten Halbjahr erzielte das Unternehmen erste Umsätze auf tiefem Niveau. Diese konnten im dritten Quartal gesteigert werden.

Mycosym präsentierte Produkte und Anwendungen am internationalen Mykorrhiza-Kongress (ICOM) in Grenada, Spanien. Die Fähigkeit der Gesellschaft, Mykorrhiza-Produkte in grossen Mengen zu produzieren, weckte das

Interesse der Fachwelt. Die F&E-Programme laufen auf breiter Basis weiter, wobei die Laboraktivitäten auch gezielt für die technische Unterstützung des Vertriebs genutzt werden. Aufgrund von Kundenbedürfnissen und basierend auf wissenschaftlichen Erkenntnissen wird die Anwendung von Mycosym-Produkten zur Erhöhung der Resistenz von Pflanzen gegen eine spezifische, weit verbreitete Krankheit untersucht. Zu diesem Zweck wurde die Zusammenarbeit mit der Universität Granada verstärkt und ein wissenschaftlich begleiteter Feldversuch gestartet.

SAF Simulation, Analysis and Forecasting AG (www.saf-ag.com)

SAF führte im 6. April 2006 einen erfolgreichen Börsengang (IPO) am Amtlichen Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (Prime Standard) durch. Das Aktienangebot wurde 8.6-fach überzeichnet. Als Platzierungspreis wurde mit EUR 17.60 pro Aktie ein Wert am obersten Ende der Preisspanne festgelegt. Verglichen mit der Bewertung im New Value Portfolio vor dem IPO entspricht dies einem Faktor von 3.6. Die Emission hatte ein Volumen von rund EUR 48 Mio., wovon der Gesellschaft netto rund EUR 20.5 Mio. zuflossen.

SAF konnte ein hervorragendes Halbjahresergebnis präsentieren. Im Vergleich zur Vorjahresperiode stiegen der Umsatz um 79% auf EUR 6.25 Mio. und das Konzernergebnis gar um 170% auf EUR 2.14 Mio. Die Net-Profit-Marge wuchs auf 34.2% an. Die Gesellschaft verfügt über ausreichend flüssige Mittel, um die Expansion auf internationaler Ebene und die weitere Produktentwicklung voranzutreiben. Nach Gründung einer Vertriebsgesellschaft in den USA Ende 2005 eröffnete SAF in diesem Jahr eine Tochtergesellschaft in Bratislava (Slowakei). Das operative Geschäft wurde vor Ort im zweiten Quartal aufgenommen, insbesondere um Nearshore-Entwicklungen zu leisten, aber auch um mittelfristig den Zugang zum osteuropäischen Markt zu erleichtern.

Mit einem komplett neuen Softwareprodukt, welches Ende des dritten Quartals lancierten wurde, unterstreicht SAF erneut ihre Kompetenz als innovativer Lösungsanbieter für den Handel. «SAF FirstTimeltems» ermöglicht Abverkaufsprägnosen selbst für Artikel, die völlig neu auf dem Markt sind und für die es keine Vergangenheitsdaten gibt. Mit der Prognosesoftware «SAF FirstTimeltems» können Kaufhäuser sowie Bekleidungs-, Elektronik- und Versandhandelsunternehmen erheblich genauer disponieren. «SAF FirstTimeltems» kombiniert aktuelle Mustererkennungs-technologie, Elemente der statistischen Verlaufskurvenschätzung sowie Komponenten der künstlichen Intelligenz.

New Value hat im April im Zuge des IPO 41% ihrer Aktienposition zu EUR 17.60 je Aktie veräussert (der Portfoliowert vor IPO war EUR 4.86). Trotz hervorragendem Platzierungsergebnis beim Börsengang und gutem Geschäftsgang sank der Aktienkurs der SAF bei eher geringen Volumen seit dem IPO. Der Schlusskurs per 30. September 2006 lag bei EUR 15.75 und somit rund 11% unter dem Aus-

gabepreis. Zwischenzeitlich schloss New Value den erfolgreichen Exit bei SAF ab und veräusserte im Oktober ihre restlichen SAF-Aktien nach Ablauf der Lock-up Periode in einer Block-Trade-Transaktion zu EUR 15.43 je Aktie.

Solar Plant Swiss AG (www.solarplantswiss.com)

New Value hat nach Abschluss der Berichtperiode am 23. Oktober 2006 in die Schweizer Solarmodulherstellerin Solar Plant Swiss AG (SPS) CHF 4 Mio. investiert und damit rund 13% des Aktienkapitals des Unternehmens erworben. Solar Plant Swiss errichtet in Linthal, Kanton Glarus, einen voll integrierten Produktionsbetrieb für die Herstellung von Photovoltaik-Solarmodulen. Ausgehend vom Silizium-Feedstock deckt SPS in der Produktion den gesamten Wertschöpfungsprozess über die Zwischenstufen Silizium-Wafer und PV-Zellen bis hin zu den Solarmodulen. Die Mittel dienen dem Aufbau der Produktionsanlagen sowie der Kommerzialisierung der Produkte. Solar Plant Swiss wird ihre Produktion auf die bewährte kristalline Silizium-Technologie ausrichten, die gegenwärtig den Markt dominiert (>85% Marktanteil) und gemäss mehreren Branchenstudien im Jahr 2015 immer noch mindestens 80% des Gesamtmarktes ausmachen wird.

Solar Plant Swiss adressiert den weltweiten Markt für Photovoltaik, welcher auf EUR 6.3 Mrd. geschätzt wird und um ca. 22% pro Jahr wächst. Mehrere Schlüsselindikatoren und Trends bestätigen das Wachstumspotenzial. Der Bedarf an elektrischer Energie steigt stetig. Die umweltfreundliche Solarenergie wird gegenüber anderen Energiequellen vermehrt konkurrenzfähig. Photovoltaik vereint mehrere positive Eigenschaften (keine Emissionen oder Geräusche, Wartungsfreiheit, Integration in eine wachsende Anzahl verschiedener Anwendungen etc.) und leistet einen Beitrag zur langfristigen Lösung der globalen Energieherausforderung.

Zu den institutionellen Mitinvestoren von New Value zählen die Spinnerei Linthal AG, die Kraftwerke Linth-Limmern AG des Axpo-Konzerns, die Ernst Göhner Stiftung sowie die Glarner Kantonalbank. Durch die Beteiligung an diesem aufstrebenden Unternehmen stärkt New Value ihr Portfolio im Bereich erneuerbare Energien. Solar Plant Swiss hat bis heute Eigenkapital in der Höhe von rund CHF 31 Mio. aufgenommen. Die Gespräche mit privaten und institutionellen Investoren zur weiteren Eigenkapital-Finanzierung von CHF 15 – 20 Mio. laufen. Zudem soll der Unternehmensaufbau ergänzend durch ein Bankenkonsortium finanziert werden. Der Produktionsstart ist für das zweite Halbjahr 2007 geplant.

Solvinci Materials AG (ehem. Somaco AG) (www.solvinci.ch)

Somaco AG heisst neu Solvinci Materials AG. Die Umfirmierung steht für die erweiterte Ausrichtung von Solvinci Materials AG. Neben den bisherigen Produkten wie

PORTFOLIO-UNTERNEHMEN

Additiv-Masterbatches, PVC-Farbmasterbatches und elektrisch leitfähigen Compounds bietet Solvinci neu auch Entwicklungen im Bereich TPE mit rezykliertem Gummimehl an. Verstärkt widmet sie sich TPU-Compounds und Farbmasterbatches auf TPU-Basis. In den vergangenen Monaten schloss Solvinci drei Kooperationen: In Zusammenarbeit mit Famas Technology Sàrl (Coppet/VD) wird neu ein breites Sortiment an Silanen, Titanaten sowie Kombinationen der beiden Flüssigkeiten angeboten. Mit den Produktlinien «Bactiglas» (antimikrobielle Masterbatches) und «Reverte» (oxybiodegradable Masterbatches) vertritt Solvinci seit diesem Sommer Wells Plastics (Staffordshire/GB) in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Eine weitere Kooperation zusammen mit Polyrex Additives SA (Yverdon-les-Bains/VD) hat zu einer Palette von HFFR-Compounds mit interessanten Endeigenschaften für den Einsatz in Extrusion und Spritzguss geführt. Vom 17. bis 21. Oktober präsentierte sich Solvinci an der Fakuma 2006, der internationalen Fachmesse für die Kunststoffverarbeitung in Friedrichshafen.

Mit der Umstrukturierung der Unternehmensführung per Anfang 2006 konnten der Entwicklung von Solvinci neue Impulse vermittelt werden. Ende des zweiten Quartals wurde das Vertriebsteam im Bereich Business Development mit Martin Storb um eine weitere Fachperson ergänzt. Martin Storb hat aufgrund langjähriger internationaler Tätigkeit, u.a. im GE-Konzern, einen breiten Erfahrungsschatz in der Kunststoffindustrie. Mit der Gewinnung von ersten, neuen Kunden wurde die Verbreiterung der Kundenbasis, einem der angestrebten Ziele des Managements, gestartet. Die Monatsumsätze waren im ersten Halbjahr hinter Budget und stark schwankend. Während des dritten Quartals erreichte Solvinci eine Verbesserung der Umsatzentwicklung mit steigender Tendenz beim Bestellungseingang. Ebenso wurde im dritten Quartal die aufwendige Re-Zertifizierung nach ISO 9001:2000 erfolgreich bestanden.

Swiss Medical Solution AG (www.swissmedicalsolution.ch)

New Value investiert CHF 2.5 Mio. in die Schweizer Gesundheitsfirma Swiss Medical Solution AG (SMS). Die Finanzierung erfolgt in zwei Tranchen, geknüpft an die Erreichung von Meilensteinen. Der erste Kapitalfluss über CHF 1.25 erfolgte im Rahmen einer Kapitalerhöhung im Juni 2006. Die Mittel dienen zum Aufbau der Gesellschaft, zur Kommerzialisierung des Produkts, zur Suche nach strategischen Kunden und Kooperationspartnern sowie zur Finanzierung des Roll-outs.

SMS hat einen Urintest zur einfachen Selbstanwendung entwickelt. Der unter der Marke U-Lab® vertriebene Test dient der Früherkennung von Harnwegsinfektionen bei gefährdeten Personen. Der Test ist einfach in der Handhabe. Das Testergebnis schnell ermittelt und stabil. Ein weiterer Test, der noch nicht am Markt eingeführt ist, wurde speziell für den Einsatz in Kliniken und für die Anwendung durch Behin-

derte konzipiert. Das Verfahren erkennt Nitrit und Leukozyte im Urin und ermöglicht die Unterscheidung zwischen bakteriellen und viralen Erkrankungen. Diese Tests erlauben Patienten eine selbständige und kontinuierliche Überwachung ihres medizinischen Zustandes. Dadurch handeln die Patienten selbstverantwortlich; ein wichtiger Aspekt im Bereich Präventivmedizin. Dank der frühen Erkennung von Infektionen kann der häufig vorschnelle Einsatz von Antibiotika verringert werden. Rund 400'000 Schweizerinnen und Schweizer leiden jährlich an Harnwegsinfektionen.

Die bestehenden Vertriebspartnerschaften der SMS mit den relevanten Distributoren in der Schweiz wie der Apotheken-Zuliefererin Amavita, der Apotheken-Kette Groupe Capitol oder der Zur Rose AG, Zuliefererin und Direktversand selbstdispensierender Ärzte, sind weiter ausgebaut worden. Mit diesen Partnern laufen gemeinsame Marketing- und Verkaufsmassnahmen u.a. mit Inseratserien in Kundenzeitschriften, Ausstellungsplakaten und Vorortbesuchen. Bis Ende des dritten Quartals realisierte SMS erste Umsätze auf noch sehr tiefem Niveau. Auch präsentierte sich SMS an Fachmessen und Kongressen, u.a. am Jahreskongress der Gesellschaft für Gynäkologie und Geburtshilfe in Interlaken im Juni 2006 und an der Apotheker-Messe Vitawell in Bern im September 2006.

SMS hat eine neue Zertifizierung nach EN ISO 13485 : 2003 erhalten, welche bestätigt, dass die Verfahren und Abläufe im Unternehmen den Qualitätsanforderungen im medizinischen Bereich entsprechen. Zudem konnten die Gebrauchsfristen der Produkte von einem auf zwei Jahren erhöht werden.

3S Swiss Solar Systems AG (www.3-s.ch)

3S hat im ersten Halbjahr 2006 einen Umsatz in Höhe von CHF 3.8 Mio. erzielt. Gegenüber der Berichtsperiode des Vorjahres entspricht dies einem Wachstum von 136 %. Damit konnte das ohnehin schon sehr kräftige Wachstum der vorangegangenen Perioden weiter verstärkt werden. Umsatzsteigerungen wurden sowohl bei den Produktionsanlagen als auch bei den Solarsystemen erzielt. Trotz den mit der Kapazitätserhöhung verbundenen Kosten konnte im ersten Halbjahr 2006 erstmals in der Unternehmensgeschichte ein Gewinn erzielt werden. Aufgrund der sehr guten Auftragslage wurde die Umsatzerwartung für das Geschäftsjahr 2006 auf CHF 9.5 Mio. erhöht.

Infolge der stark wachsenden Nachfrage nach Produktionsanlagen für die Herstellung von Dünnschichtsolarmodulen hat 3S die von ihr angebotenen Laminierstrassen basierend auf Silizium-Technologie neu auch für die Herstellung von Dünnschichtsolarmodulen weiterentwickelt. Die Laminierstrasse ist das Herzstück einer Solarmodulfertigung. Hier werden die Solarzellen unter Vakuum und bei einer Temperatur von rund 150 Grad Celsius verkapst. Die vollautomatische Laminierstrasse ist mit der

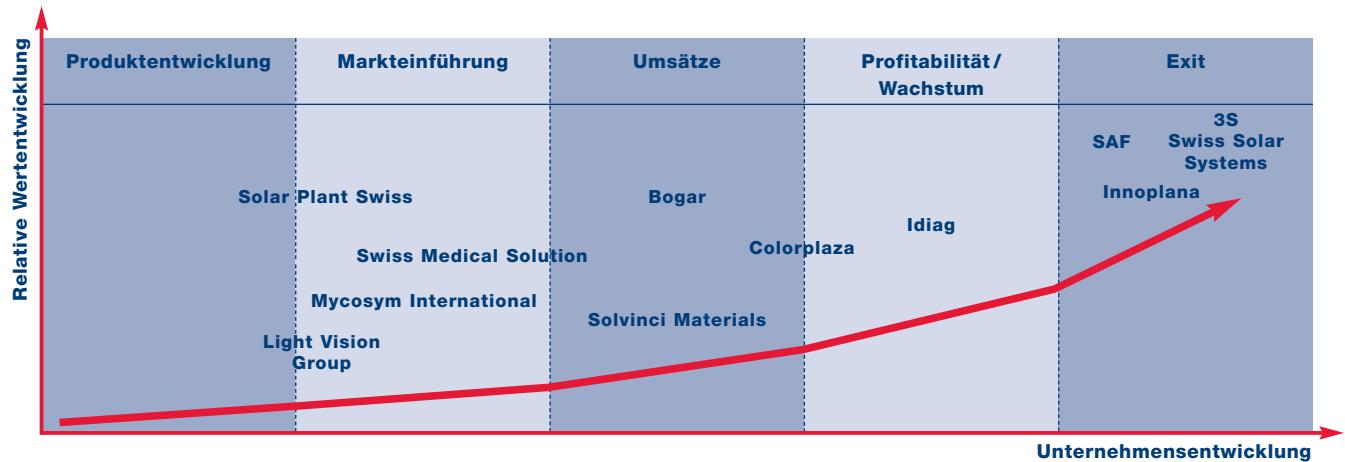
von 3S patentierten Hybridheizplatte ausgestattet, die eine hohe Temperaturhomogenität über die gesamte Heizplatte gewährleistet. 3S hat diese neue Anlage erstmals an der 21. European Photovoltaic Solar Energy Conference & Exhibition in Dresden präsentiert und konnte bereits zwei davon herstellen und ausliefern. Der Einstieg in das stark wachsende Geschäftsfeld der Dünnschichtsolartechnologie ist damit geglückt. Auch der Geschäftsbereich Solarsysteme wartet mit einer Neuheit auf: ein Dachsystem mit dreifacher Isolation und CIS-Dünnschichtmodulen.

Seit Mitte August präsentiert sich die Website der 3S mit neuem Design. Der moderne Internetauftritt führt das

Markenbild der 3S «Leading Technology for Solar Energy» konsequent fort. Die Website bietet den Kunden schnellen Zugriff auf Produktneuheiten und Informationen. Investoren erhalten ein umfangreiches Bild der Geschäftstätigkeit sowie weitere für sie wichtige Informationen unter der Rubrik Investor Relations.

Der Aktienkurs der 3S entwickelte sich wie schon im zweiten auch im dritten Quartal seitwärts und schloss per 30. September 2006 bei CHF 5.50 je Aktie (–8 % im Vergleich zum 31. März 2006

Diversifikation nach Entwicklungsphasen



PORTFOLIO-ÜBERSICHT

Beteiligungsportfolio per 30.09.2006

Unternehmen	Branche	Titel	Anzahl Aktien	Währung	Wert je Aktie per 30.09.2006	+/- gg. 31.03.2006 (Lokalwährung)	Investiertes Kapital CHF	Markt- wert CHF	Anteil an Portfolio ¹⁾	Anteil an Gesellschaft
Bogar	Tiergesundheit	Aktien Wandeldarl.	13'738	CHF CHF	360.00 0.0%	0.0%	4'165'880 760'000	4'945'680 760'000	9.6%	16.6%
Colorplaza	Online Foto Service	Aktien Wandeldarl.	160'774	CHF CHF	21.72 0.0%	0.0%	3'166'661 333'333	3'166'661 333'333	5.9%	79.6%
Idiag ³⁾	Medizinaltechnik	Aktien Wandeldarl.	4'113'500	CHF CHF	1.20 0.0%	0.0%	2'763'980 1'750'000	4'936'200 1'750'000	11.3%	38.6%
Light Vision Group	Lichttechnik	Aktien Wandeldarl.	282'536	CHF CHF	1.89 0.0%	0.0%	1'758'000 92'000	533'001 92'000	1.1%	47.1%
Mycosym International	Agro/Biotech	Aktien	194'337	CHF	32.49	0.0%	6'314'980	6'314'980	10.6%	49.1%
SAF	Software	Aktien	49'321	EUR	15.75	- 10.5 %	590'671	1'233'910	2.1%	0.9 %
Solvinci Materials ⁴⁾	Neue Werkstoffe	Aktien Wandeldarl.	74'808	CHF	12.70 0.0%	0.0%	950'000 100'000	950'000 100'000	1.8%	40.9%
Swiss Medical Solution	Medizinaltechnik	Aktien	58'619	CHF	21.32	0.0%	1'250'000	1'250'000	2.1%	15.2 %
3S Swiss Solar Systems	Erneuerbare Energien	Aktien	1'827'295	CHF	5.50	- 8.3 %	2'857'633	10'050'123	16.9%	27.4%
Total⁵⁾							26'853'138	36'415'888	61.3 %²⁾	

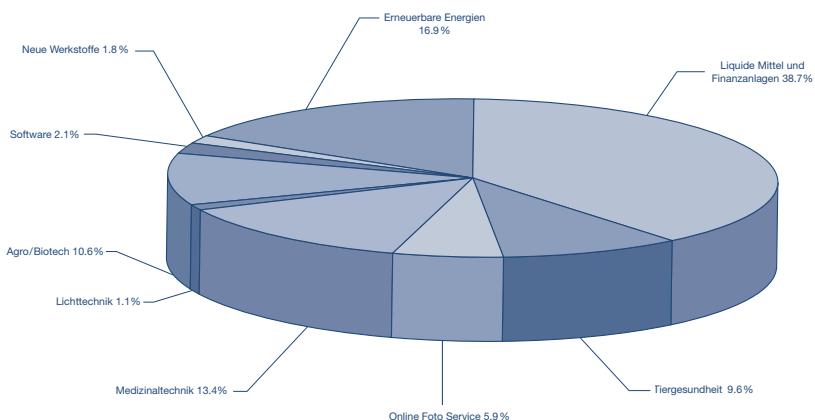
1) basierend auf Marktwert inklusive Berücksichtigung der liquiden Mittel und Finanzanlagen 2) Marktwert/Netto-Aktiven (Investitionsgrad)

3) Wert je Aktie kalkuliert auf Basis von 145'774 Aktien (unter Abzug von 15'000 Aktien, welche für ein Management-Incentiveprogramm im Rahmen der Umstrukturierung reserviert sind)

4) Aktiensplitt bei Idiag im Verhältnis 1 zu 500 mit neuem Nennwert CHF 0.20 je Aktie (vorher CHF 100.00) 5) Namensänderung von Somaco AG in Solvinci Materials AG per 6. Oktober 2006

6) Die Beteiligung an Solar Plant Swiss AG wurde im Oktober 2006 nach Bilanzstichtag getätigt.

Beteiligungsportfolio nach Branchen 30.09.2006



Kapitaltransaktionen 01.04.2006 – 30.09.2006

Beteiligungen

Unternehmen	Währung	Anzahl Aktien	Preis	Kapitalfluss	Transaktion
Innoplana Umwelttechnik	CHF	– 32'478	5.33	+ 173'301	Verkauf
SAF	EUR	– 34'179	17.60	+ 601'550	Verkauf
Swiss Medical Solution	CHF	+ 58'619	21.32	– 1'250'000	Kapitalerhöhung
Colorplaza	CHF	+ 5'630	118.40	–	Wandlung
Colorplaza	CHF	+ 150'000	10.00	– 1'500'000	Kapitalerhöhung

Wandeldarlehen

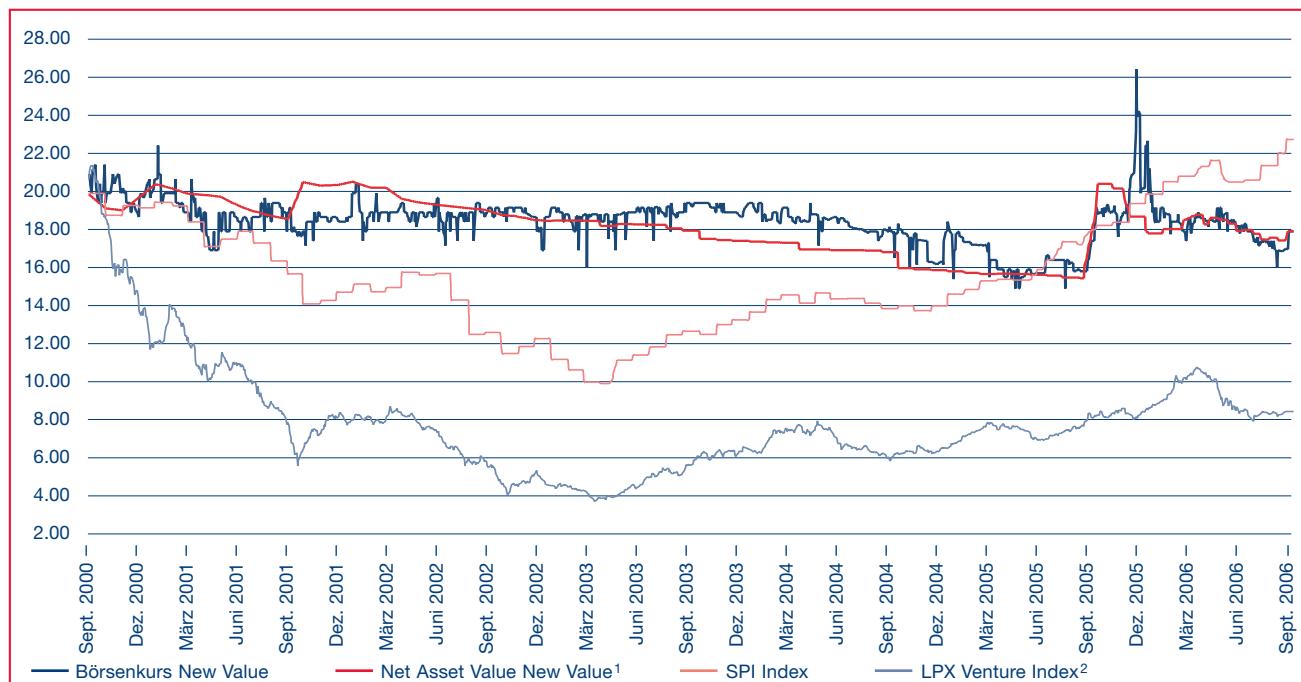
Unternehmen	Währung	Nominal	Kapitalfluss	Transaktion
Bogar	CHF	+ 760'000	– 760'000	Wandeldarlehen
Colorplaza	CHF	– 666'667	–	Wandlung
Idiag	CHF	+ 500'000	– 500'000	Darlehen
Solvinci Materials	CHF	+100'000	– 100'000	Wandeldarlehen

AKTIENKENNZAHLEN UND KURSENTWICKLUNG

Aktienkennzahlen per 30.09.2006

Börsenkurs	CHF 18.00 (SWX Swiss Exchange) EUR 10.80 (Frankfurt)
Halbjahres-Performance seit 31.03.2006	SWX Swiss Exchange – 4.0 % Frankfurt – 0.7 %
Innerer Wert/NAV	CHF 18.03 mit Discount (ungeprüft) CHF 18.10 ohne Discount
Total ausstehende Aktien	3'287'233 Namenaktien (Nennwert pro Aktie CHF 10.00)
Börsenkapitalisierung	CHF 59,1 Mio.
Börsenzulassung	Handel an der SWX Swiss Exchange seit Mai 2006 Handel Berne eXchange seit August 2000 Handel am Freiverkehr Frankfurt, Düsseldorf und Berlin sowie an der XETRA seit Dezember 2005 (Duallisting)
Ticker-Symbol	NEWN (CH), N7V (DE)
Identifikation	Valorennummer 1081986 Wertpapierkennnummer 552932 ISIN CH0010819867

Kursentwicklung Aktie New Value AG 28.08.2000 – 30.09.2006



1) Seit September 2005 wird für die Darstellung der Net Asset Value mit Discount verwendet.

2) Der LPX Venture Index enthält die 20 weltweit grössten kotierten Private Equity Unternehmen, die überwiegend (mindestens 50 %) Venture Investments tätigen.



Halbjahresrechnung 2006

HALBJAHRESABSCHLUSS 2006

Bilanz

Bezeichnung	Anhang	30.09.2006		31.03.2006		
		CHF	CHF	CHF	CHF	
Aktiven						
Anlagevermögen						
Beteiligungen	4.2	33'380'555	32'120'635			
Langfristige Wandeldarlehen	3.3	2'702'000	1'342'000			
Total Anlagevermögen		36'082'555	33'462'635			
Umlaufvermögen						
Kurzfristige Wandeldarlehen	3.1	333'333	1'000'000			
Übrige Forderungen		52'851	31'624			
Aktive Rechnungsabgrenzung		19'431	19'398			
Flüssige Mittel		17'370'131	4'401'711			
Total Umlaufvermögen		17'775'746	5'452'733			
Total Aktiven		53'858'301	38'915'368			

Bezeichnung	Anhang	30.09.2006		31.03.2006		
		CHF	CHF	CHF	CHF	
Passiven						
Eigenkapital						
Aktienkapital	5	32'872'330	21'921'040			
Eigene Aktien	5	– 5'889'651	– 3'891'830			
Kapitalreserven		24'857'538	16'862'714			
Gewinn-/Verlustvortrag		3'811'444	– 4'229'937			
Halbjahresverlust/						
Halbjahresgewinn	7	– 2'015'360	8'041'381			
Total Eigenkapital		53'636'301	38'703'368			
Fremdkapital						
Passive Rechnungsabgrenzung		222'000	212'000			
Total Fremdkapital		222'000	212'000			
Total Passiven		53'858'301	38'915'368			

Erfolgsrechnung

Bezeichnung	Anhang	01.04.2006	01.04.2005
		bis	bis
		30.09.2006	30.09.2005
Bezeichnung	Anhang	CHF	CHF

Ertrag aus Beteiligungen und Darlehen

Gewinne aus Veräußerung von Beteiligungen	4.2	10'911	2'016'267
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen		0	13'131'376
Zinsertrag		28'418	18'614
Sonstiger Ertrag		24'757	0
Total Ertrag aus Beteiligungen und Darlehen		64'086	15'166'257

Aufwand aus Beteiligungen und Darlehen

Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	4.2	- 1'045'009	- 2'923'679
Beitreibungsaufwand		- 42'129	0
Total Aufwand aus Beteiligungen		- 1'087'138	- 2'923'679

Betriebsaufwand

Anlageberaterhonorar	6	- 576'134	- 299'038
Externer Personalaufwand	6	- 48'420	- 48'420
Aufwand Verwaltungsrat und Anlageausschuss	6	- 134'917	- 36'702
Aufwand Revisionsstelle		- 42'153	- 44'560
Aufwand Kommunikation/ Investor Relations		- 66'251	- 80'173
Beratungsaufwand (Steuern, Recht)		- 13'568	- 16'746
Übriger Verwaltungsaufwand		- 102'754	- 37'997
Kapitalsteuern		- 18'553	- 16'000
Total Betriebsaufwand		- 1'002'750	- 579'636

Bezeichnung	Anhang	01.04.2006	01.04.2005
		bis	bis
		30.09.2006	30.09.2005
Bezeichnung	Anhang	CHF	CHF

Finanzergebnis

Finanzertrag	53'819	7'249
Finanzaufwand	- 43'377	- 70'161
Total Finanzergebnis	10'442	- 62'912
Ergebnis vor Steuern	-2'015'360	11'600'030
Ertragssteuern	0	0
Halbjahresverlust/-gewinn	- 2'015'360	11'600'030

Anzahl gewichtete durchschnittlich ausstehende Aktien	2'723'457	2'723'457
Ergebnis je Aktie unverwässert	7	- 0.74
Ergebnis je Aktie verwässert	7	-
		+ 4.26

HALBJAHRESABSCHLUSS 2006

Eigenkapitalnachweis

Periode 01.04.2005 – 30.09.2005

(6 Monate)

	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Verlust- vortrag	Halb- jahres- gewinn	Total Eigen- kapital
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Eigenkapital per 01.04.2005	16'410'000	– 2'192	13'690'839	– 4'229'937	0	25'868'710
Kapitalerhöhung 06.2005	1'842'160		1'013'186			2'855'346
Kapitalerhöhungskosten 2005			– 139'265			– 139'265
Erwerb und Veräußerung eigene Aktien		– 742'751	30'077			– 712'674
Halbjahresgewinn 01.04.– 30.09.2005				11'600'030	11'600'030	
Eigenkapital per 30.09.2005	18'252'160	– 744'943	14'594'837	– 4'229'937	11'600'030	39'472'147

Periode 01.04.2006 – 30.09.2006

(6 Monate)

Anhang	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Gewinn- vortrag	Halb- jahres- verlust	Total Eigen- kapital
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Eigenkapital per 01.04.2006	5 21'921'040	– 3'891'830	16'862'714	3'811'444	0	38'703'368
Kapitalerhöhung 05.2006	5 10'951'290		9'034'814			19'986'104
Kapitalerhöhungskosten 2006	5		– 1'043'354			– 1'043'354
Erwerb und Veräußerung eigene Aktien	5	– 1'997'821	– 59'268			– 2'057'089
Beteiligungsplan			62'632			62'632
Halbjahresverlust 01.04.– 30.09.2006				– 2'015'360	– 2'015'360	
Eigenkapital per 30.09.2006	32'872'330	– 5'889'651	24'857'538	3'811'444	– 2'015'360	53'636'301

Geldflussrechnung

Bezeichnung	Anhang	01.04.2006	01.04.2005
		bis	bis
		30.09.2006	30.09.2005
Bezeichnung	Anhang	CHF	CHF

Geldfluss aus Betriebstätigkeit

Halbjahresverlust (-) / -gewinn (+)	- 2'015'360	11'600'030
Anpassung Zinsaufwand	48	17'100
Anpassung Zinsertrag	- 74'936	- 25'862
Anpassung Währungsgewinn	- 3'742	0
Anpassung Aufwand Beteiligungsplan	62'632	0
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	0	- 13'131'376
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	4.2	1'045'009
Realisierte Gewinne aus Verkauf von Beteiligungen	4.2	- 10'911
Veränderung übrige Forderungen		- 21'227
Veränderung Rechnungsabgrenzung		10'929
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen & Leistungen	0	- 156'928
Veränderung übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	0	6'224
Netto Geldabfluss aus Betriebstätigkeit	- 991'563	- 795'231

Geldfluss aus Investitionstätigkeit

Gewährung von Darlehen* 3.1/3.3	- 1'360'000	- 200'000
Kauf Beteiligungen*	4.2	- 2'750'000
Verkauf Beteiligungen	4.2	1'126'391
Effektiv erhaltene Zinsen		57'980
		17'248
Netto Geldzufluss (+) / Geldabfluss (-) aus Investitionstätigkeit	- 2'925'629	1'318'479

Bezeichnung	Anhang	01.04.2006	01.04.2005
		bis	bis
		30.09.2006	30.09.2005
Bezeichnung	Anhang	CHF	CHF

Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit

Zufluss aus Kapitalerhöhung (Nennwert)	5	10'951'290	1'513'915
Zufluss aus Kapitalerhöhung (Agio)	5	9'034'813	832'651
Abfluss Kapitalerhöhungskosten	5	- 1'043'354	- 139'265
Verkauf eigene Aktien (+)/ Kauf eigene Aktien (-)	5	- 2'057'089	- 712'674
Effektiv bezahlte Zinsen		- 48	- 17'100
Netto Geldzufluss aus Finanzierungstätigkeit		16'885'612	1'477'527
Netto Geldzufluss (+) / Geldabfluss (-)		+ 12'968'420	+ 2'000'775

Flüssige Mittel am 01.04.	4'401'711	6'355
----------------------------------	------------------	--------------

Nettoveränderung Flüssige Mittel	+ 12'968'420	+ 2'000'775
---	---------------------	--------------------

Flüssige Mittel am 30.09.	17'370'131	2'007'130
----------------------------------	-------------------	------------------

* Zusätzlich wurden insgesamt Darlehen in der Höhe von CHF 666'667 (Vorjahresperiode CHF 0) in Eigenkapitalbeteiligungen von Portfoliogesellschaften gewandelt (non-cash Transaktion).

Erläuterungen zur Halbjahresrechnung 2006

1. Das Unternehmen

Die New Value AG, Zürich, wurde am 23.05.2000 als Holding-Gesellschaft nach schweizerischem Recht gegründet. Als Beteiligungsgesellschaft bietet die New Value AG institutionellen und privaten Anlegern Zugang zu einem Portfolio von Private Equity Investments und börsengängigen Wertpapieren von Wachstumsunternehmen mit ethisch-innovativer Grundhaltung, welche für ihre verschiedenen Anspruchsgruppen Werte generieren. Die zentralen ethischen Kriterien sind Sinnstiftung, soziale Verträglichkeit, Menschenwürde und ökologische Nachhaltigkeit. New Value AG investiert vor allem in Europa mit Schwergewicht Schweiz, Deutschland und Österreich.

2. Grundlagen

Die Halbjahresrechnung der New Value AG basiert auf dem Einzelabschluss der New Value AG per 30.09.2006 und ihren nicht-konsolidierten Beteiligungen. Der vorliegende ungeprüfte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 (Interim Financial Reporting) erstellt. Die Offenlegungserfordernisse des Zusatzreglements für die Kotierung von Investmentgesellschaften der SWX Swiss Exchange werden eingehalten.

Die Bewertungsgrundsätze der vorliegenden Halbjahresrechnung basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, welche auch der Jahresrechnung 2005/2006 zugrunde lagen. Die Gesellschaft wendet die revidierten Standards des Improvements Projekts 2005 des International Accounting Standard Board (IASB) ab dem Geschäftsjahr beginnend am 1. April 2005 an. Die revidierten Standards IAS 28 (Investments in Associates), IAS 32 (Financial Instruments: Disclosure and Presentation) und IAS 39 (Financial Instruments: Recognition and Measurements) wurden bereits in der Jahresrechnung 2004/2005 frühzeitig angewendet.

Die vorliegende Halbjahresrechnung wurde unter Fair Value Betrachtung für Venture Capital Investments erstellt. Andere Aktivitäten und Verbindlichkeiten werden zu historischen oder fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

Seit dem Geschäftsjahr beginnend am 1. April 2005 wendet New Value AG IFRS 2 (Share-based Payment) und IFRS 5 (Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations) an. New Value AG hat in der Berichtsperiode anteilsbasierte Vergütungen an den Verwaltungsrat gewährt. IFRS 5 sieht vor, dass Positionen des Anlagevermögens sowie Gruppen von Vermögenswerten, die als zu Veräußerungszwecken gehalten klassifiziert werden, mit dem niedrigeren der beiden Werte aus Buchwert und Verkehrswert abzüglich Veräußerungskosten zu bewerten

und separat im Umlaufvermögen auszuweisen sind. Die New Value AG hat zum Berichtszeitpunkt keine entsprechenden Positionen auszuweisen. Die neu publizierten IFRS- resp. angepassten IAS Standards, insbesondere die Anpassungen von IAS 39 sowie der neue IFRS 7, sind im vorliegenden Zwischenabschluss der New Value AG nicht vorzeitig angewendet worden. Die neuen Standards haben mit Ausnahme von Offenlegungen keinen wesentlichen Einfluss auf den Halbjahresabschluss der New Value AG.

Die New Value AG besitzt den Status einer steuerprivilegierten Risikokapitalgesellschaft.

ANHANG DER HALBJAHRESRECHNUNG 2006

3. Darlehen/Wandeldarlehen

3.1. Kurzfristige Wandeldarlehen

		30.09.2006 CHF	31.03.2006 CHF
Colorplaza S.A.	1)	333'333	1'000'000
Kurzfristige Wandeldarlehen		333'333	1'000'000

3.2 Konditionen kurzfristige Wandeldarlehen

Das kurzfristige Wandeldarlehen wurde zu folgenden Konditionen gewährt:

Währung	Nennwert	davon	Laufzeit	Zinssatz	Wandelpreis	Anzahl
		Rangrücktritt				Aktien
Colorplaza S.A.	CHF	333'333	333'333	21.06.02 – 16.05.2007	2 %	variabel

Beim kurzfristigen Wandeldarlehen besteht gemeinsam mit weiteren Darlehensgebern eine Wandelpflicht.

3.3 Langfristige Wandeldarlehen

		30.09.2006 CHF	31.03.2006 CHF
Bogar AG		1)	760'000
Idiag AG		2)	650'000
Idiag AG		3)	600'000
Idiag AG		4)	500'000
Light Vision Group AG		5)	92'000
Solvinci Materials AG (vorm. Somaco AG)		6)	100'000
Langfristige Wandeldarlehen		2'702'000	1'342'000

3.4 Konditionen langfristige Wandeldarlehen

Die langfristigen Wandeldarlehen wurden zu folgenden Konditionen gewährt:

Währung	Nennwert	davon	Laufzeit	Zinssatz	Wandelpreis	Anzahl
		Rangrücktritt				Aktien
Bogar AG	CHF	760'000	760'000	12.05.06 – 31.12.10	5 %	360
Idiag AG	CHF	650'000	650'000	25.10.02 – 31.12.07	1.5 %	650
Idiag AG	CHF	600'000	600'000	15.04.04 – 31.12.07	0 %	630
Idiag AG	CHF	500'000	0	30.06.06 – 31.08.008	0 % – 5 %	variabel
Light Vision Group AG	CHF	92'000	92'000	01.09.04 – 31.12.07	7 %	200
Solvinci Materials AG	CHF	100'000	0	23.08.06 – 30.06.08	7 %	10

Bei den langfristigen Wandeldarlehen von Idiag AG, Light Vision Group AG und Solvinci Materials AG besteht keine Wandelpflicht. Die New Value verfügt über ein Wandelrecht, d.h. sie kann am Ende der Laufzeit auch die Rückzahlung der Wandeldarlehen verlangen. Beim langfristigen Wandeldarlehen Bogar AG besteht gemeinsam mit weiteren Darlehensgebern im Falle einer Ausübung der Wandlung durch die Bogar AG eine Wandelpflicht. Der derivative Teil bei den Wandeldarlehen, d.h. die Wandelrechte, wurden als separates Aktivum bewertet und bilanziert. Aus Gründen der Wesentlichkeit wurde im Rahmen des Zwischenabschlusses auf eine separate Bilanzierung und Offenlegung verzichtet, diese erfolgen entsprechend im Jahresabschluss.

ANHANG DER HALBJAHRESRECHNUNG 2006

4. Beteiligungen

4.1 Anschaffungswerte der Beteiligungen

		30.09.2006			31.03.2006		
		Anteil am Kapital	Aktien- kapital CHF	Anschaf- fungswert CHF	Anteil am Kapital	Aktien- kapital CHF	Anschaf- fungswert CHF
			CHF	CHF		CHF	CHF
Bogar AG, Wallisellen		16.6%	828'780	4'165'880	16.6%	828'780	4'165'880
Colorplaza S.A., Vevey	1)	79.6%	2'019'090	3'166'661	13.3%	387'820	999'994
Idiag AG, Fehraltorf		38.6%	2'130'000	2'763'980	38.6%	2'130'000	2'763'980
Innoplana Umwelttechnik AG, Dübendorf 2)		0.0%			7.6%	103'061	551'720
Light Vision Group AG, Dottikon		47.1%	600'000	1'758'000	47.1%	600'000	1'758'000
Mycosym International AG, Basel		49.1%	395'445	6'314'978	49.1%	395'445	6'314'980
SAF AG, Tägerwilen	3)	0.9%	221'546	590'671	2.0%	170'420	1'000'000
Solvinci Materials AG, Sins	4)	40.9%	1'827'700	950'000	40.9%	1'827'700	950'000
Swiss Medical Solution AG, Büron	5)	15.2%	385'584	1'250'000	0.0%		
3S Swiss Solar Systems AG, Bern	6)	27.4%	6'661'111	2'857'633	27.4%	6'661'111	2'857'633
Total			23'817'803			21'362'187	

1) Colorplaza S.A. erhöhte im Mai 2006 das Aktienkapital um CHF 831'270 durch Ausgabe von 83'127 Aktien mit Nennwert CHF 10.00. Davon zeichnete New Value AG 5'630 Aktien durch Wandlung von CHF 666'667 Wandeldarlehen (entspricht 2/3 des bestehenden Wandeldarlehens) zu einem Ausgabepreis von CHF 118.40 pro Aktie und 70'000 Aktien durch Barliberierung zu einem Ausgabepreis von CHF 10.00 pro Aktie. Von diesen neuen Aktien hat New Value AG 7'000 Aktien für das Management im Rahmen eines Incentive-Programmes reserviert. Weiter erhöhte Colorplaza S.A. im August 2006 das Aktienkapital um CHF 800'000 durch Ausgabe von 80'000 Aktien mit Nennwert CHF 10.00, welche vollständig von New Value AG durch Barliberierung zu einem Ausgabepreis von CHF 10.00 gezeichnet wurden. Von diesen neuen Aktien der zweiten Kapitalerhöhung hat New Value AG 8'000 Aktien für das Management im Rahmen eines Incentive-Programmes reserviert. New Value AG hält vorübergehend eine Aktienmehrheit an Colorplaza S.A. und plant innerhalb der nächsten 12 Monate mit der Beteiligung den Grenzwert von 50% zu unterschreiten.

2) Die restliche Position von 32'478 Aktien Innoplana Umwelttechnik

wurde im Mai 2006 zu CHF 5.33 je Aktie verkauft. Somit erzielte New Value AG gegenüber der Bewertung per 31.03.2006 einen Gewinn von CHF 10'911.

3) SAF AG erhöhte im Zuge des Börsenganges im April 2006 das Aktienkapital um CHF 51'126 durch Ausgabe von 1'278'150 Aktien mit Nennwert CHF 0.04. Der Ausgabepreis war EUR 17.60. New Value AG zeichnete keine neuen Aktien. Im Rahmen des IPO's der SAF AG veräusserte New Value AG insgesamt 34'179 Aktien zu EUR 17.60. 41'750 der restlichen 49'321 Aktien unterliegen bis 6. Oktober 2006 einem Lock-up.

4) Somaco AG änderte den Firmennamen Anfang Oktober 2006 in Solvinci Materials AG.

5) New Value AG investierte im Mai 2006 neu in die Swiss Medical Solution AG. Im Rahmen einer Kapitalerhöhung zeichnete New Value AG 58'619 Aktien mit Nennwert CHF 1.00 zu einem Ausgabepreis von CHF 21.32 je Aktie.

6) Per 30.09.2006 unterliegen keine der sich im Besitz von New Value AG befindenden Aktien der 3S Swiss Solar Systems AG einem Lock-up.

4.2. Entwicklung der Beteiligungen

	Marktwert 31.03.2006 CHF	Zugänge CHF	Abgänge CHF	Bewertungs- anpassungen ¹⁾ CHF	Marktwert 30.09.2006 ¹⁾ CHF	Kapital- Zusagen CHF
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Bogar AG	4'945'680	0	0	0	4'945'680	0
Colorplaza S.A.	999'994	2'166'667	0	0	3'166'661	0
Idiag AG	4'936'200	0	0	0	4'936'200	0
Innoplana Umwelttechnik AG	2)	162'390	0	- 173'301	10'911	0
Light Vision Group AG	533'001	0	0	0	533'001	0
Mycosym International AG	6'314'980	0	0	0	6'314'980	0
SAF AG	3)	2'314'620	0	- 953'090	- 127'620	1'233'910
Solvinci Materials AG	950'000	0	0	0	950'000	0
Swiss Medical Solution AG	0	1'250'000	0	0	1'250'000	1'250'000
3S Swiss Solar System AG	4)	10'963'770	0	0	- 913'648	10'050'123
Total	32'120'635	3'416'667	- 1'126'391	- 1'030'357	33'380'555	1'250'000

1) Die Marktbewertung basiert auf Börsenkursen, massgeblichen Kapitalerhöhungen oder anderen Kapitalmarkttransaktionen in der Berichtsperiode durch Dritte zu einem signifikant höheren Preis. Diese nicht realisierten Gewinne oder Verluste wurden in der Erfolgsrechnung per 30.09.2006 als nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Beteiligungen ausgewiesen. Die ausgewiesenen Marktwerte bei Colorplaza, Idiag, Light Vision Group und Solvinci basieren auf „discounted cash flow“-Bewertung, welche auf die Mittelfristplanung der jeweiligen Unternehmen gestützt sind.

2) Die Position von 32'478 Aktien Innoplana Umwelttechnik veräusserte New Value AG im Mai 2006 zu insgesamt CHF 173'301, was einem Verkaufspreis von CHF 5.33 je Aktie entspricht. New Value AG erzielte gegenüber der Bewertung per 31.03.2006 einen Gewinn von CHF 10'911.

3) Im Rahmen des IPO's der SAF AG veräusserte New Value AG insgesamt 34'179 Aktien zu EUR 17.60 und konnte dadurch CHF 601'550 (entspricht EUR 1.58439) lösen. Die Wertsteigerung auf EUR 17.60 je Aktie wurde bereits per 31.03.2006 verbucht. Die Bewertungsanpassung von CHF - 127'620 setzt sich zusammen aus einem währungsbedingten Gewinn von CHF 3'740 auf den veräusserten Titeln und einer Wertverminderung der restlichen 49'321 Aktien in der Höhe von insgesamt CHF 131'360, welche per 30.09.2006 zum Börsenkurs von EUR 15.75 bewertet sind.

4) Die Bewertungsanpassung der Beteiligung 3S Swiss Solar Systems AG in der Höhe von CHF - 913'648 erfolgt aufgrund der Bewertung des Aktienbestandes von 1'827'295 Aktien per 30.09.2006 zum Börsenschlusskurs von CHF 5.50. Am 31.03.2006 lag der Kurs bei CHF 6.00.

ANHANG DER HALBJAHRESRECHNUNG 2006

5. Eigenkapital und Net Asset Value (NAV)

In der Berichtsperiode wurde eine Kapitalerhöhung von insgesamt CHF 10'951'290 durchgeführt. Es wurden total 1'095'129 Nomenaktien mit einem Nominalwert von CHF 10.00 zu einem Emissionspreis von CHF 18.25 ausgegeben. Die Agioeinzahlungen beliefen sich auf CHF 9'034'814.25. Das genehmigte Kapital reduzierte sich auf Null. Die Kapitalerhöhungskosten, beinhaltend Kommissionen, Rechtsberatungskosten und übrige direkte Kosten beliefen sich auf CHF 1'043'354.

An der ordentlichen Generalversammlung vom 28. August 2006 wurde folgende genehmigte Kapitalerhöhung beschlossen: Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, bis zum 28. August 2008 das Aktienkapital durch Ausgabe von höchstens 1'643'616 vollständig zu liberierende Nomenaktien mit einem Nennwert von je CHF 10.00 im Maximalbetrag von CHF 16'436'160 zu erhöhen.

Per Bilanzstichtag bestehen 324'671 eigene Aktien (entspricht einer Quote von 9.9 %), welche zu einem Durchschnittspreis von CHF 18.14 je Aktie erworben wurden.

Net Asset Value	30.09.2006	31.03.2006
Flüssige Mittel	17'370'131	4'401'711
Forderungen	52'851	31'624
Aktive Rechnungsabgrenzung	19'431	19'398
Bilanzwert Beteiligungen	33'380'555	32'120'635
Bilanzwert Darlehen	3'035'333	2'342'000
	53'858'301	38'915'368
Abzüglich Verbindlichkeiten	- 222'000	- 212'000
Net Asset Value nach IFRS	53'636'301	38'703'368
Anzahl ausstehende Aktien	2'962'562	1'978'905

Net Asset Value pro Aktie nach IFRS	18.10	19.56

Reduktion der Aufwertung		
3S Swiss Solar Systems AG		
und SAF AG		
zum Zweck des NAV-Reporting ¹⁾	- 208'900	- 1'301'872
Angepasster Net Asset Value	53'427'401	37'401'496
Anzahl ausstehende Aktien	2'962'562	1'978'905

Angepasster Net Asset Value	18.03	18.90
pro Aktie		

¹⁾ Zum Zwecke des NAV-Reporting wurde der Net Asset Value auf Empfehlung des Investment Advisors angepasst. Die Anpassung erfolgt nur im NAV-Reporting und ist im Halbjahresabschluss nach IFRS nicht gebucht. Der angepasste Net Asset Value beinhaltet eine Reduktion der Bewertung jener Aktien der SAF AG (per 30.09.2006 und per 31.03.2006) und der 3S Swiss Solar Systems AG (nur per 31.03.2006) um 20% im Vergleich zum Börsenkurs, welche mit einer Sperrfrist (Lock-up) versehen sind (vgl. Kommentar 4.1, Fussnoten 3 und 6). Die Reduktion erfolgt, um der beschränkten Veräußerbarkeit Rechnung zu tragen. Die Sperrfrist auf den Aktien der 3S Swiss Solar Systems AG ist am 19.09.2006 abgelaufen und ist deshalb in der Berechnung per 30.09.2006 nicht mehr berücksichtigt.

6. Geschäftsvorfälle mit Nahestehenden

Dem Investment Advisory Agreement entsprechend zahlt New Value dem Investment Advisor vierteljährlich ein Anlageberatungshonorar, das sich auf 0.5% pro Quartal des geprüften gesamten NAV der Gesellschaft zu Beginn des Geschäftsjahrs beläuft, und ist quartalsweise im voraus zahlbar, zuzüglich gegebenenfalls anfallender Mehrwertsteuer. Allfällige temporäre Differenzen aufgrund des noch nicht verfügbaren geprüften NAV im ersten Quartal werden im folgenden Quartal entsprechend ausgeglichen. Alle Kapitaltransaktionen, die während des Geschäftsjahrs durchgeführt werden, sind pro rata zu ihrem Nettogeldwert zu berücksichtigen. Der Investment Advisor ist die EPS Value Plus AG, Bodmerstrasse 9, 8027 Zürich. Das Anlageberaterhonorar belief sich in der Berichtsperiode auf CHF 576'134 inkl. MWST (Vorjahresperiode: CHF 299'038). Die Erhöhung ist bedingt durch die Zunahme des NAV aufgrund der Kapitalerhöhung und den damit intensivierten Investmentaktivitäten. In der Berichtsperiode sowie in der Vorjahresperiode sind keine Erfolgsbeteiligungen ausbezahlt worden.

Gemäss separater Vereinbarung zwischen der Gesellschaft und der EPS Value Plus AG bezahlt die Gesellschaft für den Gebrauch der Büroräumlichkeiten und der Büroinfrastruktur monatlich CHF 2'500 (zuzüglich MWST). Des Weiteren stellt der Advisor qualifizierte Mitarbeiter für die administrative Führung der Gesellschaft zur Verfügung, die Gesellschaft bezahlt dafür ein monatliches Honorar von CHF 7'500 (zuzüglich MWST).

Die Mitglieder des Verwaltungsrates erhalten für ihre Tätigkeit eine fixe jährliche Entschädigung. Der Präsident erhält CHF 30'000, der Vizepräsident CHF 27'500 und die weiteren Mitglieder CHF 25'000. Die Entschädigung für die Tätigkeit im Anlageausschuss ist durch die erwähnten Honorare ebenfalls abgegolten. Zusätzlich besteht ein Beteiligungsplan für den Verwaltungsrat zum Erwerb von Aktien über Optionsrechte. Die Gesellschaft zahlt den Organmitgliedern keine Performance Fee. Die Entschädigung für den Verwaltungsrat belief sich in der Berichtsperiode auf CHF 134'917, davon CHF 72'285 als Barentschädigung und CHF 62'632 in Optionsrechten (Vorjahresperiode CHF 36'702 in bar und CHF 0 in Optionsrechten; die Optionsrechte wurden im Vorjahr in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahrs ausgegeben). Bis Ende des Geschäftsjahrs per 31.03.2007 werden keine weiteren Beteiligungsrechte an den Verwaltungsrat ausgegeben.

7. Ergebnis pro Aktie

Das unverwässerte Ergebnis pro Aktie wird berechnet, indem man den Halbjahresgewinn/-verlust durch die gewichtete durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien, reduziert um die während der Berichtsperiode durch die New Value AG gehaltenen eigenen Aktien, teilt.

Für die Berechnung des verwässerten Gewinns je Aktie wird der Halbjahresgewinn und die gewichtete durch-

ANHANG DER HALBJAHRESRECHNUNG 2006

schnittliche Anzahl ausstehender Aktien um die Auswirkungen aller den Gewinn je Titel verwässernden potenziellen Aktien korrigiert. Da im Rahmen des Beteiligungsplans Aktien potentiell unter dem Marktwert der Aktie gewährt wurden, ergibt sich ein Verwässerungseffekt auf den Gewinn je Aktie. Für die Berichtsperiode sind die Verwässerungseffekte nicht zu ermitteln, da ein Halbjahresverlust realisiert wurde.

	30.09.2006 CHF	30.09.2005 CHF
Halbjahresverlust (-) /		
Halbjahresgewinn (+)	- 2'015'360	+ 11'600'300
Anzahl gewichtete durchschnittlich ausstehende Aktien	2'723'457	2'723'457
Total Verlust (-) / Gewinn (+)		
je Aktie unverwässert	- 0.74	+ 4.26
Anzahl durchschnittlich aussübbare Aktien durch Optionen	80'343	80'343
Durchschnittlicher Ausübungspreis der Optionen	23.41	23.41
Durchschnittlicher Marktpreis der New Value AG Aktie	17.99	16.32
Total Gewinn (+) je Aktie verwässert¹	-	+ 4.26

¹⁾ Aufgrund der Tatsache, dass die ausgegebenen Optionen „out-of-the-money“ liegen, sind keine Verwässerungseffekte eingetreten.

8. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Per Stichtag 13. November 2006 sind keine wesentlichen Ereignisse nach Ende der Zwischenberichtsperiode bekannt, die nicht im Zwischenabschluss widerspiegelt sind. Es sind keine wesentlichen Veränderungen in der Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage der New Value AG seit dem letzten Zwischenabschluss per 30. September 2006 eingetreten, mit Ausnahme der folgend aufgeführten Sachverhalte.

- Somaco AG hat per 06.10.2006 den Firmennamen in Solvinci Materials AG geändert.
- New Value investierte per 23.10.2006 CHF 4 Mio. Eigenkapital in die Schweizer Solarmodulherstellerin Solar Plant Swiss AG. New Value AG erwarb dabei rund 13% des Aktienkapitals der Solar Plant Swiss AG. Die Mittel dienen zum Aufbau der Produktionsanlagen sowie für die Kommerzialisierung der Produkte.
- Die Beteiligung von 49'321 Aktien SAF AG wurde per 24.10.2006 zu einem Preis von EUR 15.43 je Aktie (nach Abzug sämtlicher Kosten) veräussert. Im Vergleich zur Bewertung der SAF-Position per 30.09.2006 mit EUR 15.75 je Aktie resultierte bei der Veräusserung ein Verlust von CHF 23'883. Die Wertsteigerung durch den Börsengang im April 2006 wurde bereits in der Jahresrechnung per 31.03.2006 berücksichtigt.

Die in diesem Halbjahresbericht publizierten Inhalte wurden von der New Value AG auf Basis der ihr zugänglichen Informationen, intern entwickelter Daten und anderer, als verlässlich betrachteter Quellen aufbereitet. Meinungen und Prognosen stellen unsere Einschätzung dar und sind in keinerlei Hinsicht als Anlageempfehlungen zu sehen. Wenn nicht gesondert angegeben, sind die Zahlen und Daten ungeprüft. Wir empfehlen Ihnen, einen Anlage- oder Steuerberater zu konsultieren, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen. Haftungsansprüche gegen die New Value AG, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen.

Konzept/Gestaltung: Michael Schaepe Werbung AG, Zürich

Typografie: Satz für Satz, Adriano Ackermann, Zürich Druck: Anton Schöb, Buchdruck-Offsetdruck, Zürich



**NEW VALUE AG
Bodmerstrasse 9
Postfach
CH-8027 Zürich**

**Telefon +41 43 344 38 38
Fax +41 43 344 38 39**

**www.newvalue.ch
info@newvalue.ch**

New Value investiert in
Wachstumsunternehmen
mit ethisch-innovativer
Grundhaltung.