

**NEW VALUE AG**

**UNTERNEHMENSPRÄSENTATION ZUM  
HALBJAHRESERGEBNIS PER 30. SEPTEMBER 2007**

**ZÜRICH, 20. NOVEMBER 2007**

## KLARER FOKUS AUF SCHWEIZER PRIVATE EQUITY UND VENTURE CAPITAL

### New Value AG

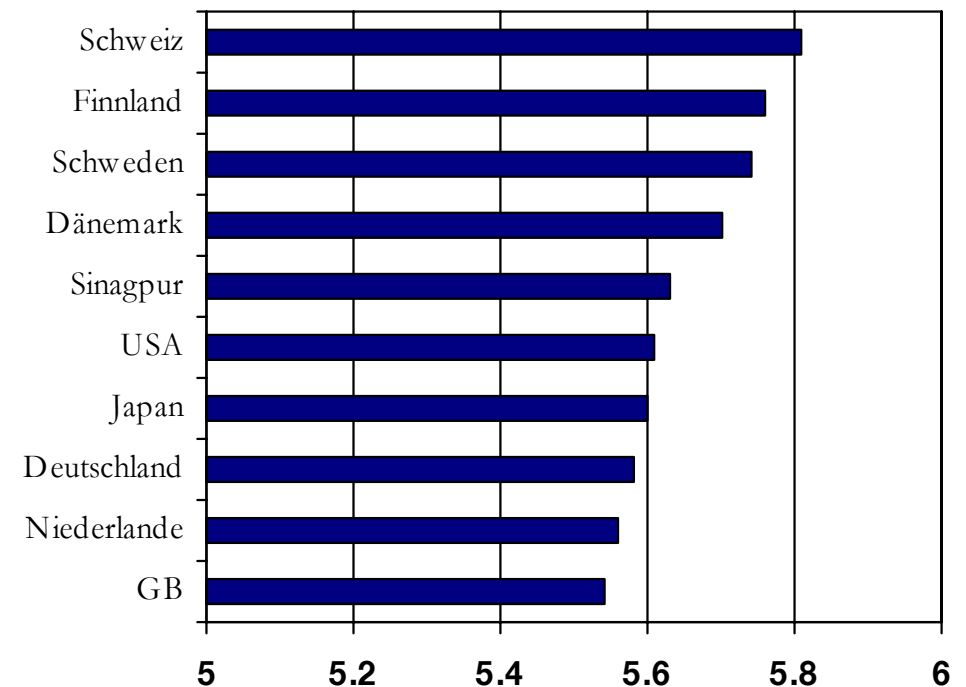


- börsenkotierte Investmentgesellschaft für **Private Equity und Venture Capital**
- **investiert direkt** in aufstrebende Unternehmen mit hohem Markt- und Wachstumspotenzial
- **diversifiziertes Portfolio** mit Unternehmen verschiedener Reifegrade und Branchen
- geografischer Fokus auf die **Schweiz** und deutschsprachige Länder
- wichtiges Selektionskriterium: **ethische Unternehmenskonzepte**: Sinnstiftung, soziale Verträglichkeit, ökologische Nachhaltigkeit
- **komplementär** zu anderen PE-Investitionsmöglichkeiten, einzigartiger Fokus
- kotiert an der **SWX Swiss Exchange** und an der Frankfurter Börse (Freiverkehr)
- aktuelle Börsenkapitalisierung: ca. CHF 70.3 Mio.

## SCHWEIZER VENTURE CAPITAL: EIN ATTRAKTIVER MARKT

- Nummer eins in Sachen Wettbewerbsfähigkeit:  
Die Schweiz.  
Zitat WEF/GCI: «Eine exzellente  
Wirtschaftspolitik, verbunden mit einem  
entsprechenden Bildungssystem und dem  
konsequenten Fokus auf Technologieförderung  
und Innovation sind eine Erfolgsstrategie für  
kleine, hoch entwickelte Volkswirtschaften.»
- In der Schweiz sind die Arbeitsplätze gleichmässig  
verteilt. Es gibt einen breiten Fundus an  
interessanten Investitionsobjekten
- In anderen Ländern wie USA oder Japan  
dominieren die Grossunternehmen, in Spanien  
oder Griechenland die Mikrounternehmen
- Die Schweiz ist ein gutes Land für Private Equity  
und Venture Capital

### Schweiz Nummer 1 in Wettbewerbsfähigkeit



Global Competitive Index (GCI), WEF, 2006

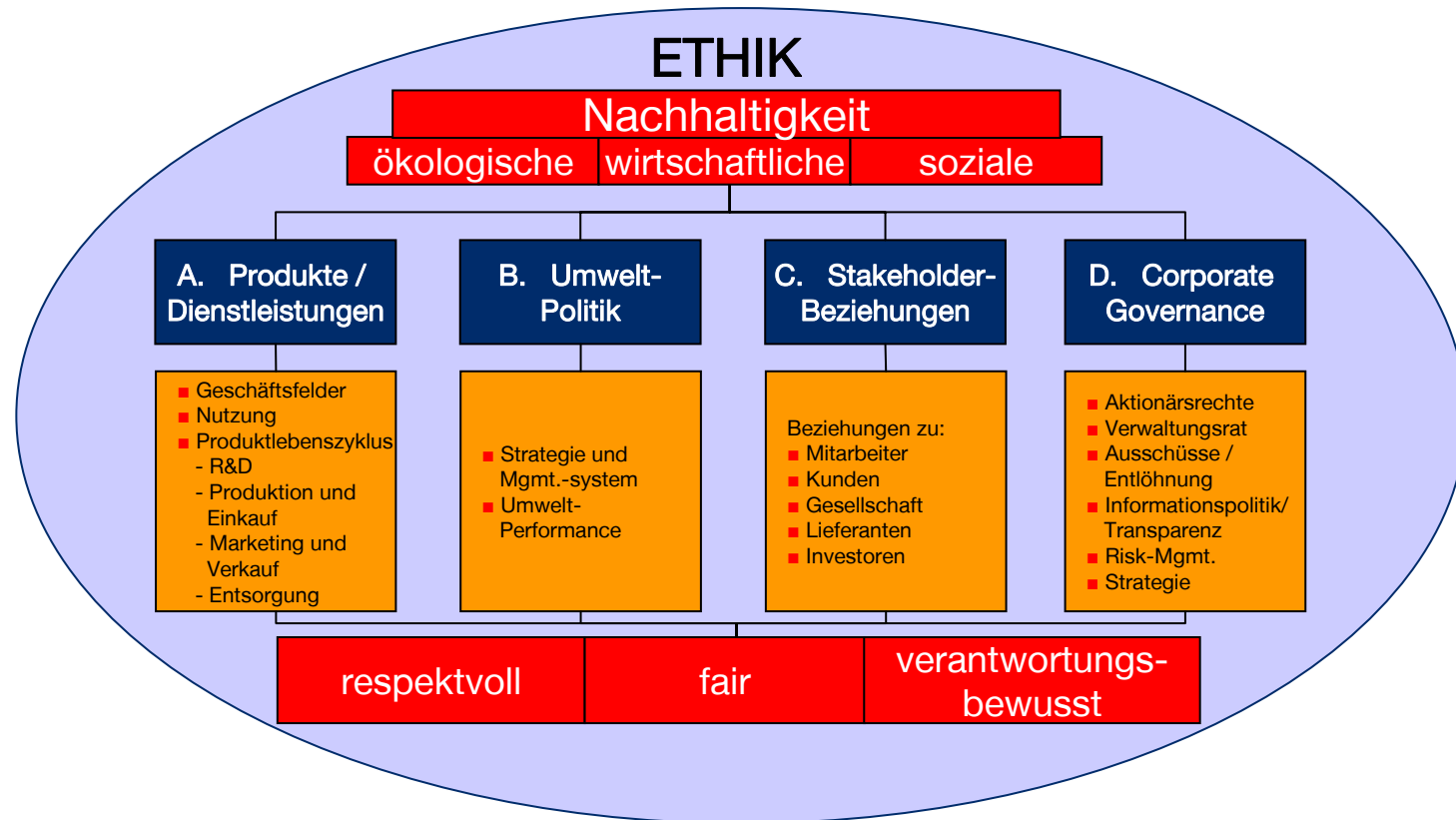
Quellen: Bundesamt für Statistik, 2006, und Global  
Competitive Index (GCI), WEF, 2006

## KLARER INVESTMENTFOKUS

- **Nachhaltige Investmentphilosophie mit Schwerpunkt auf innovative Unternehmen mit hohen Wertsteigerungspotentialen.**
- **Diversifikation in verschiedene Wachstumsbranchen**
  - erneuerbare Energie, Medizinaltechnik, Gesundheit, neue Materialien, IT
- **Geographischer Fokus**
  - Schweiz und deutschsprachige Länder
- **Die wesentlichsten Auswahlkriterien**
  - Unternehmen mit Produkten, Technologien und Dienstleistungen, die substantielle Wettbewerbsvorteile bieten
  - Nachhaltige Geschäftsmodelle und gute Corporate Governance
  - Hohe Managementqualität
  - Wachstumspotenzial mit mindestens 20% Umsatz- und Ergebnissteigerung pro Jahr



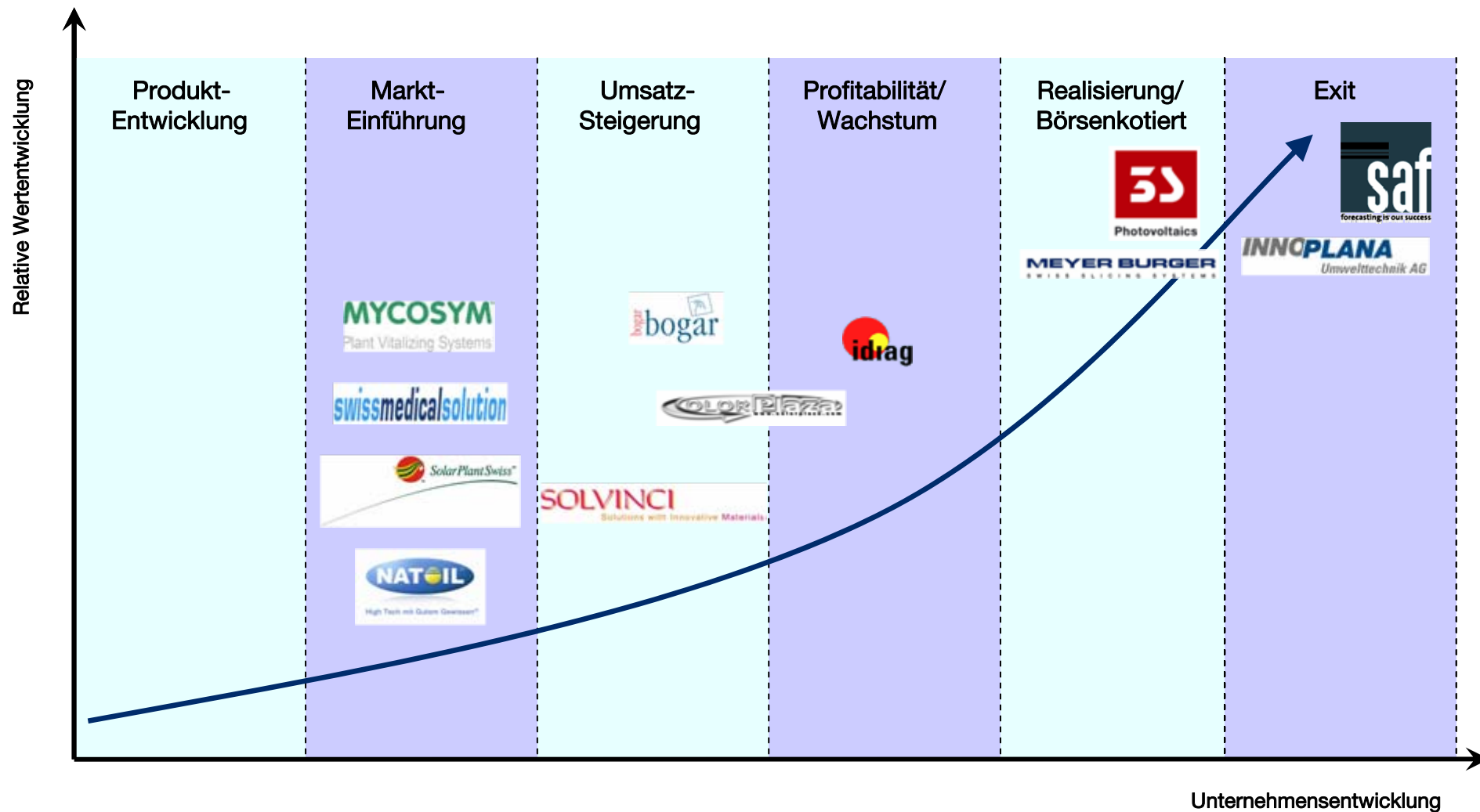
## NEW VALUE'S VERSTÄNDNIS UND IMPLEMENTIERUNG VON ETHIK IM GANZEN INVESTMENTPROZESS



- Qualitative Analyse und Skalen-Bewertung
- Empfehlungen gemäss ‚Potentiale und Meilensteine‘ – Beurteilung für Handlung
- Arbeitstool für den Verwaltungsrat mit dem Ziel die Firma zu entwickeln und verbessern über 2-5 Jahre

D	D	C-	C	C+	B-	B	B+	A-	A	A+
NEGATIV		NEUTRAL			AKTIV			PROAKTIV		

## DIVERSIFIZIERTES PRIVATE EQUITY PORTFOLIO FÜR STABILES WACHSTUM

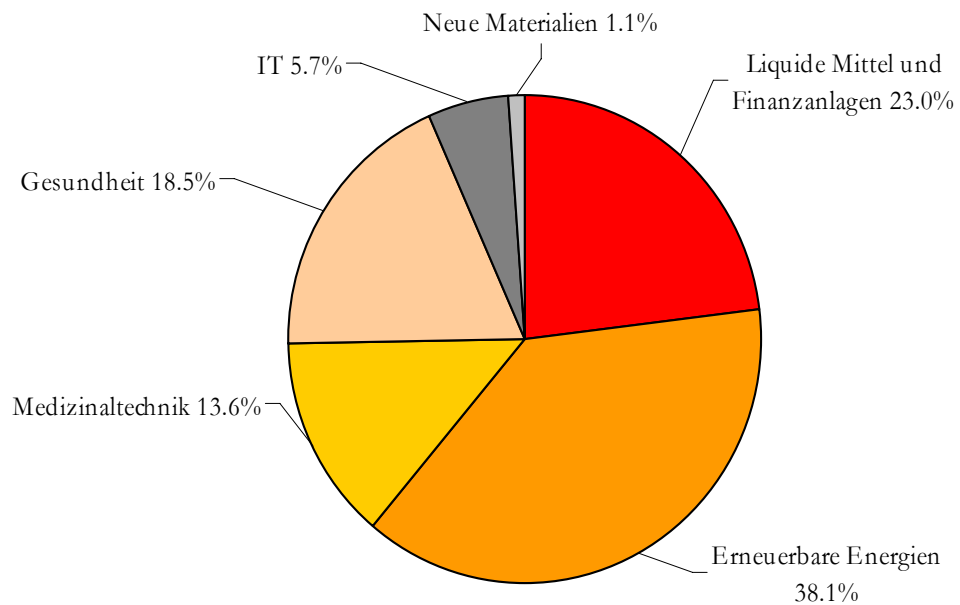




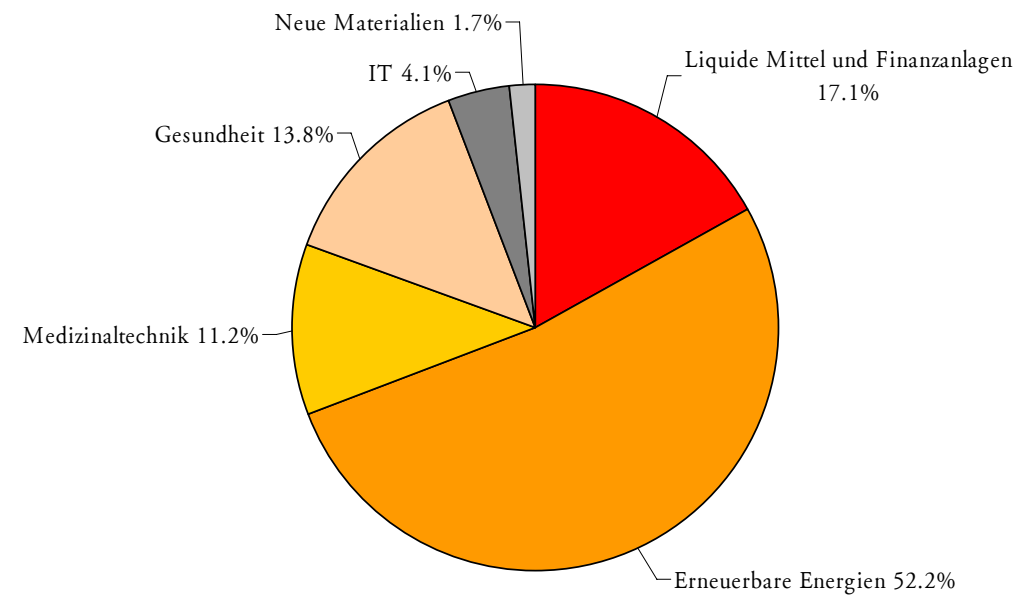
## STRUKTUR DES PORTFOLIOS

### Zusammensetzung Portfolio nach Branchen

per 31.03.2007



per 30.09.2007



**RÜCKBLICK AUF DAS ERSTE HALBJAHR 2007/2008  
1. APRIL BIS 30. SEPTEMBER 2007**



## HALBJAHRESERGEBNIS PER 30. SEPTEMBER 2007

Bilanz	30.9.2007	31.3.2007	
Net Asset Value, NAV	CHF 29.99 / Aktie	CHF 19.92 / Aktie	+50.6%
Eigenkapital	CHF 88.9 Mio.	CHF 59.5 Mio.	

Erfolgsrechnung	1.4.-30.9.2007	1.4.-30.9.2006 (Vorjahresperiode)	1.4.2006 – 31.3.2007 (Vorjahr)
Ertrag Beteiligungen & Darlehen	CHF 32.94 Mio.	CHF 0.06 Mio.	CHF 7.13 Mio.
Aufwand Beteiligungen & Darlehen	CHF - 1.86 Mio.	CHF - 1.09 Mio.	CHF - 1.58 Mio.
Betriebsaufwand	CHF - 1.37 Mio.	CHF - 1.00 Mio.	CHF - 2.14 Mio.
<b>Periodenergebnis</b>	<b>CHF 29.71 Mio.</b>	CHF - 2.02 Mio.	CHF 3.46 Mio.
<b>Ergebnis pro Aktie</b>	<b>CHF 10.48</b>	CHF - 0.74	CHF 1.21

## Wertsteigerungen und Veräusserung von Teilpositionen

### 3S Swiss Solar Systems AG

- Reduktion des Anteils von 32.4% auf 26.9% zu CHF 19.48/Aktie bis 30.09.2007
- Verkauf von 132'383 Aktien nach Bilanzstichtag zu CHF 25.46/Aktie
- Schlusskurs 30.09.2007: CHF 22.65; 31.03.2007: CHF 8.20; +176%  
(Schlusskurs 19.11.2007: CHF 21.20)

### Meyer Burger Technology AG

- Verkauf von 12'000 Aktien zu CHF 162.32/Aktie bis 30.09.2007
- Verkauf von 1'000 Aktien nach Bilanzstichtag zu CHF 391.50/Aktie
- Schlusskurs 30.09.2007: CHF 235.00; 31.03.2007: CHF 82.00; +186%  
(Schlusskurs 19.11.2007: CHF 358.00)

## Wertberichtigungen

- Solar Plant Swiss AG um CHF - 0.98 Mio. (-18%)
- Solvinci Materials AG um CHF - 0.68 Mio. (-100%)

### Ausbau des Portfolios

#### Natoil AG (Neuinvestment)

- CHF 1.5 Mio. Kapitalerhöhung (Konsortium total CHF 3 Mio.)
- Erwerb 20% des Aktienkapitals

#### idiag AG (Wachstumsfinanzierung)

- Aufstockung der Beteiligung um CHF 1 Mio. (Konsortium total CHF 4.5 Mio.)
- Neuer Anteil am Aktienkapital beträgt 45.5%

#### Bogar AG (Wachstumsfinanzierung)




- Aufstockung des Wandeldarlehens um CHF 0.5 Mio. (Konsortium CHF 1.5 Mio.)

#### Swiss Medical Solution AG (Wachstumsfinanzierung)

- Zahlung letzte Tranche des vereinbarten Wandeldarlehens von CHF 0.35 Mio.
- Kurzfristige Expansionsfinanzierung durch Darlehen von CHF 0.2 Mio.



## AUSBLICK PORTFOLIO (1/3)

### Erneuerbare Energie / Solartechnik - Werttreiber bei den grössten Portfoliositionen

Unternehmen Anteil am Kapital	Portfolioanteil 30.09.2007	Werttreiber
<b>3S Swiss Solar Systems AG</b> Solartechnik 26.9%	45.2% 	<ul style="list-style-type: none"> <li>sehr attraktives Branchenwachstum</li> <li>starke Markt- und Technologiepositionierung</li> <li>Position durch Akquisition der Belval SA gestärkt</li> <li>strategische Aktienposition von rund 25% an Börsenunternehmen</li> </ul>
<b>Solar Plant Swiss AG</b> Solartechnik 13.3%	4.9% 	<ul style="list-style-type: none"> <li>hohe Wachstumsprognosen Solarmarkt</li> <li>Opportunitäten für Modulproduktionsbetriebe (entlang der Wertschöpfungskette)</li> <li>Zugang zu Know-how-Partnern Schweiz + umliegende Länder</li> </ul>
<b>Meyer Burger Technology</b> Solartechnik 0.3%	2.1% 	<ul style="list-style-type: none"> <li>sehr attraktives Branchenwachstum</li> <li>starke Markt- und Technologiepositionierung (auch Asien)</li> <li>weiterhin hoher Auftragseingang</li> <li>Investoreninteresse nach Akquisition Konkurrent HTC durch US-Konzern</li> </ul>




## AUSBLICK PORTFOLIO (2/3)

### Medizinaltechnik - Werttreiber bei den grössten Portfoliositionen

Unternehmen Anteil am Kapital	Portfolioanteil 30.09.2007	Werttreiber
<b>Idiag AG</b> Medizinaltechnik / Diagnostik und Rehabilitation 45.5%	8.4% 	<ul style="list-style-type: none"> <li>etablierte Technologien bei „Early Adaptors“ eingeführt</li> <li>Rücken und Atmung als Wachstumssegmente</li> <li>Expansionsstrategie initiiert zur Wachstumsbeschleunigung</li> <li>Wachstumsfinanzierung abgeschlossen</li> </ul>
<b>Swiss Medical Solution AG</b> Medizinaltechnik / Diagnostik Homecare-Markt 15.2% + Wandeldarlehen	2.8% 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Plattformtechnologie für in-vitro Diagnostik in Homecare</li> <li>Urintest für Harnwegsinfektion: in Markteinführung Schweiz</li> <li>internationale Multiplikation in Vorbereitung</li> <li>mfr. Umsetzung der Produkte-Pipeline weiterer Anwendungen</li> </ul>

## AUSBLICK PORTFOLIO (3/3)

### Gesundheit & Materialien - Werttreiber bei den grössten Portfoliopositionen

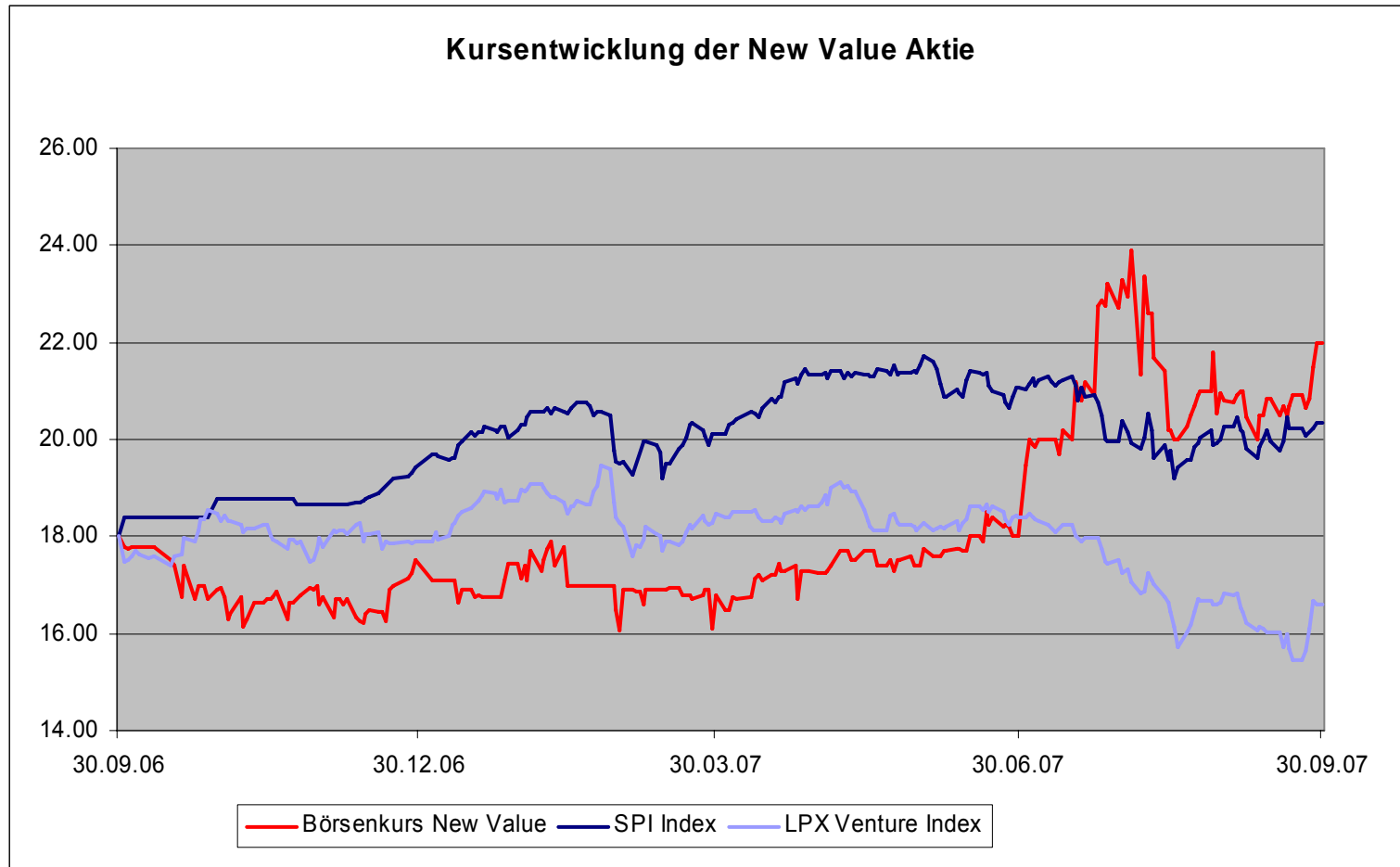
Unternehmen Anteil am Kapital	Portfolioanteil 30.09.2007	Werttreiber
<b>Mycosym International AG</b> Pflanzentechnologie 49.1%	7.0% 	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Markteintritt Spanien (Segmente Oliven, Rasen)</li> <li>▪ lokale Distributionskanäle erschlossen, kfr. Umsatzsteigerungen</li> <li>▪ positive Studie zu Wirkung gegen Schädlingsbefall (Vertizilium)</li> <li>▪ mfr. Multiplikation in weitere Anwendungen und Länder</li> </ul>
<b>Bogar AG</b> Tiergesundheit/-ernährung 16.6% + Wandeldarlehen	6.9% 	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ breites Produktportfolio, erste erfolgreiche Markteinführungen</li> <li>▪ Vertriebskanäle Schweiz + Deutschland erschlossen</li> <li>▪ Marktexpansion Deutschland läuft</li> <li>▪ anschliessend Multiplikation in internationale Märkte</li> </ul>
<b>Natoil AG</b> Schmierstoffe (auf Basis nachwachsender Rohstoffe) 20.0%	1.7% 	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ hoher Kundennutzen in Nischen des grossen Schmierstoffmarkts</li> <li>▪ Produktportfolio für diverse Industrieanwendungen</li> <li>▪ Herstellung auf Basis nachwachsender Rohstoffe</li> <li>▪ Start Markteinführung CH+D, gute Skalierbarkeit</li> </ul>

## WERTENTWICKLUNG

in CHF/Aktie	31.03.2007	30.06.2007	30.09.2007	März - September
■ NAV	19.92 (geprüft)	25.47	29.99	+ 50.6%
■ Börsenkurs	16.80	18.00	22.00	+ 30.1%



## WERTENTWICKLUNG

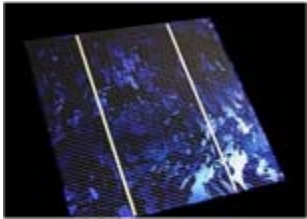


## AUSBLICK NEUINVESTITIONEN



### **Bestehendes Portfolio:**

- Wertentwicklung und Realisierung des Wertsteigerungspotentials.



### **Nutzung der attraktiven Marktsituation – Käufermarkt:**

- Eigenkapitalfinanzierung von Wachstumsunternehmen in der Schweiz, Deutschland und Österreich noch nicht breit abgedeckt.
- Einstiegspreise für Wachstumskapital sind attraktiv (attraktiver als im Buy-out Segment).



### **New Value ist in einer Investitionsphase:**

- Pipeline mit potentiellen Investments aktiv in Bearbeitung.
- 3-4 Neuinvestments im Geschäftsjahr 2007/08.

## KONTAKT



**Rolf Wägli**



**Peter Letter**

**NEW VALUE AG**

**Bodmerstrasse 9**

**CH - 8027 Zürich**

**Tel.: +41-43-344 38 38**

**Fax.: +41-43-344 38 39**

**[waegli@newvalue.ch](mailto:waegli@newvalue.ch)**

**[letter@newvalue.ch](mailto:letter@newvalue.ch)**

**[www.newvalue.ch](http://www.newvalue.ch)**

**ZUSATZFOLIEN:**

**PORTFOLIOUNTERNEHMEN**

## KURZÜBERSICHT PORTFOLIO

### Erneuerbare Energien / Solartechnik

#### 3S Swiss Solar Systems AG

Tätigkeit:	3S entwickelt, produziert und vertreibt Produktionsanlagen zur Fertigung von Solarmodulen, sowie stromerzeugende Baumaterialien (gebäudeintegrierte Photovoltaik).
Gründung/Sitz:	2001 / Lyss, Schweiz
Management:	Dr. Patrick Hofer-Noser (CEO), Frank Rosenbusch (CFO), Marcel Blanchet (Leiter Verkauf Produktionsanlagen), Christian Renken (Leiter Verkauf Solarsysteme), Tamás Szacsavay (F&E), Jürg Zahnd (Leiter Produktion)
Anteil:	25.0% (3S ist börsenkotiert)
Information:	<a href="http://www.3-s.ch">www.3-s.ch</a>



#### Meyer Burger Technology AG

Tätigkeit:	Meyer Burger entwickelt, produziert und verkauft Band-, Draht-, und Trennsägen für die Solarindustrie (Photovoltaik), die Halbleiterbranche und die optische Industrie.
Gründung/Sitz:	1953 / Steffisburg, Schweiz
Management:	Peter Pauli (CEO), Michel Hirschi (CFO)
Anteil:	0.2% (Meyer Burger ist börsenkotiert)
Information:	<a href="http://www.meyerburger.ch">www.meyerburger.ch</a>



## KURZÜBERSICHT PORTFOLIO

### Erneuerbare Energien / Solartechnik



#### Solar Plant Swiss AG

**Tätigkeit:** Solar Plant Swiss plant, Produktionsbetriebe für die Herstellung von hochqualitativen PV-Solarmodulen entlang der Wertschöpfungskette zu errichten oder sich daran zu beteiligen.

**Gründung/Sitz:** 2005 / Kt. Glarus, Schweiz

**Management:** Frank Peter Gross (CEO)

**Anteil:** 13.3%

**Information:** [www.solarplantswiss.com](http://www.solarplantswiss.com)



### Medizinaltechnik / Diagnostik und Rehabilitation

#### Idiag AG

**Tätigkeit:** Idiag entwickelt und vermarktet innovative Produkte und Konzepte im Bereich von Medizin-, Therapie- und Sportanwendungen, insbesondere in der Rücken- und Gelenkdiagnostik sowie in Behandlung, Aufbau- und Ausdauertraining der Atemmuskulatur.

**Gründung/Sitz:** 1993 / Fehraltorf, Schweiz

**Management:** Kurt Glaus (CEO), Lucio Carlucci (CSO), Monique Kaussen (CFO)

**Anteil:** 45.5%

**Information:** [www.idiag.ch](http://www.idiag.ch)



## KURZÜBERSICHT PORTFOLIO

### Medizinaltechnik / in-vitro Diagnostik

**swissmedicalsolution**

#### Swiss Medical Solutions AG

Tätigkeit:	Swiss Medical Solution entwickelte eine einzigartige Plattformtechnologie für In-vitro-Diagnostik, die sich speziell für die Selbstanwendung eignet. Erstes Produkt ist U-Lab®, ein Test zur Früherkennung von Harnwegsinfektionen.
Gründung/Sitz:	2004 / Büren, Schweiz
Management:	Jean-Jacques Becciolini (CEO), Udo Oehri (CFO)
Anteil:	15.2% + Wandeldarlehen
Information:	<a href="http://www.swissmedicalsolution.ch">www.swissmedicalsolution.ch</a>



### Gesundheit / Pflanzentechnologie

#### Mycosym International AG

Tätigkeit:	Mycosym ist ein Pflanzentechnologieunternehmen, das neuartige biologische Bodenhilfsstoffe unter Nutzung von Mykorrhiza (natürliche Symbiose von Pflanzen und Bodenpilzen) entwickelt, produziert und vermarktet.
Gründung/Sitz:	2001 / Basel, Schweiz und Sevilla, Spanien
Management:	Dr. Michel de Rougemont (CEO), Rafael Jordán (CSO, Produktion), Serafin Trivino (Verkauf)
Anteil:	49.1%
Information:	<a href="http://www.mycosym.com">www.mycosym.com</a>

**MYCOSYM**  
Plant Vitalizing Systems





## KURZÜBERSICHT PORTFOLIO

### Gesundheit / Tiergesundheit und -ernährung

#### Bogar AG

Tätigkeit:	Bogar entwickelt, produziert und vertreibt hochwertige Medikamente sowie Ergänzungsfutter- und Pflegemittel auf pflanzlicher Basis für Veterinäranwendungen.
Gründung/Sitz:	1998 / Zürich-Wallisellen, Schweiz
Management:	Ana Patricia Rahn (CEO, Delegierte des Verwaltungsrates), Patrick Abbt (COO), Toni Baumann (Verkaufsleiter)
Anteil:	16.6% + Wandeldarlehen
Information:	<a href="http://www.bogar.com">www.bogar.com</a>



### Informationstechnologie / Online Print Services

#### Colorplaza S.A.

Tätigkeit:	Colorplaza bietet E-Commerce Digital Imaging Services in 10 Sprachen und einem europaweiten Versand. Partnerschaften mit Sony Ericsson und Microsoft.
Gründung/Sitz:	1999 / Vevey, Schweiz
Management:	Roland Heer (CEO), Ismo Jokitalo (CIO), Dragana Simonovic (Operations)
Anteil:	55.5%
Information:	<a href="http://www.colorplaza.com">www.colorplaza.com</a>



## KURZÜBERSICHT PORTFOLIO

### Neue Materialien / Kunststoff-Speziallösungen

#### **SOLVINCI Materials AG**

Tätigkeit:	Solvinci entwickelt und produziert Kunststoff-Compounds und Masterbatches für Nischenmärkte. Strategische Projekte sind Verarbeitung von Recyclingstoffen und anspruchsvolle Kundenlösungen.
Gründung/Sitz:	1998 / Sins, Schweiz
Management:	Rico Gasparini (CEO)
Anteil:	40.9% + Wandeldarlehen
Information:	<a href="http://www.solvinci.com">www.solvinci.com</a>



### Neue Materialien / Werkstoffe

#### **Natoil AG**

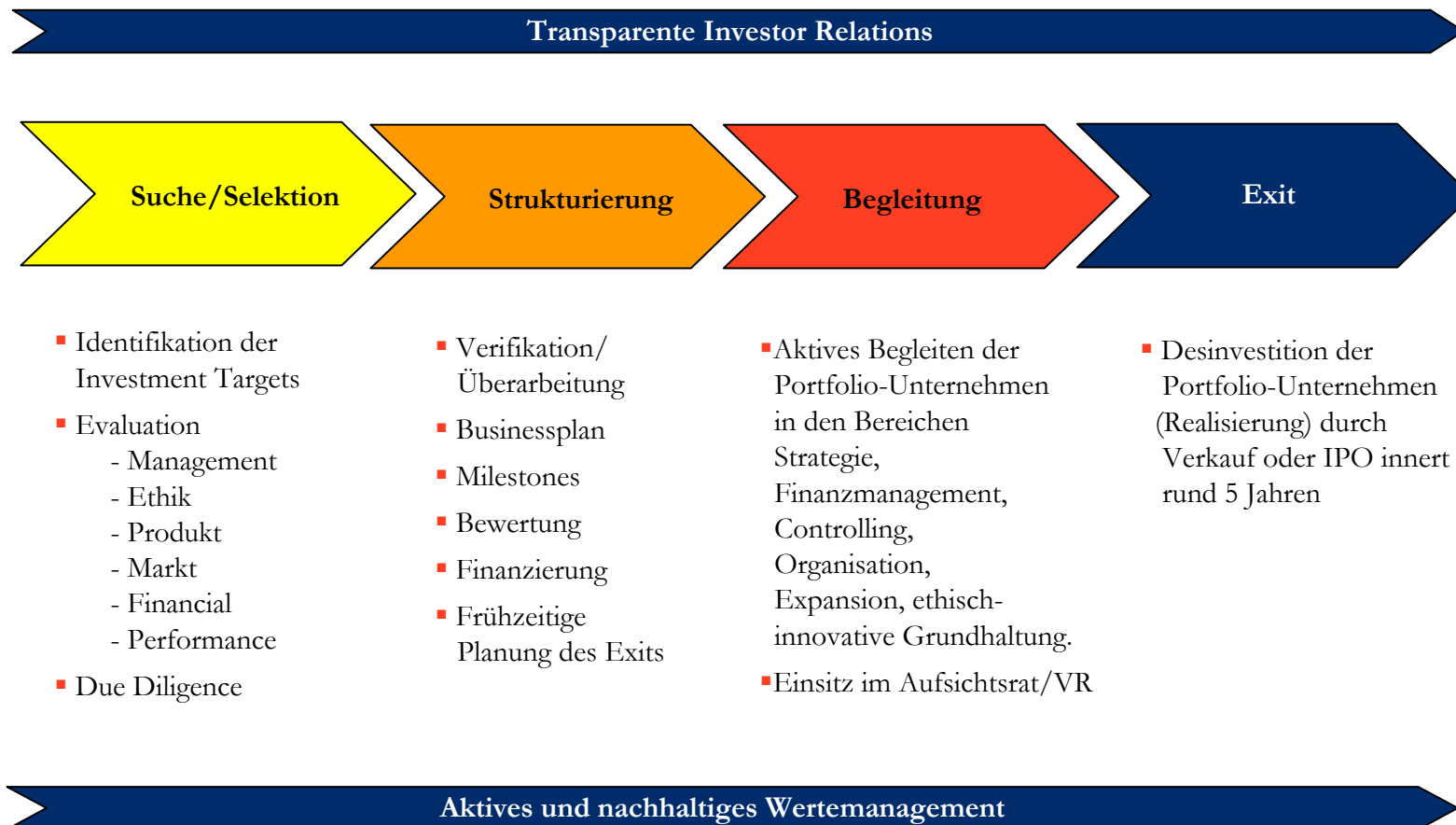
Tätigkeit:	Natoil entwickelt und vertreibt Industrieschmierstoffe mit hervorragenden technischen Eigenschaften, was zu Energieersparnis führt. Herstellung weitestgehend auf Basis nachwachsender Rohstoffen (Pflanzenöl: High Oleic Sunflower). Produktsortiment mit breiter Anwendung.
Gründung/Sitz:	2003 / Root, Schweiz
Management:	Otto Botz (CEO), Florian Henle (Verkauf)
Anteil:	20%
Information:	<a href="http://www.natoil.ch">www.natoil.ch</a>



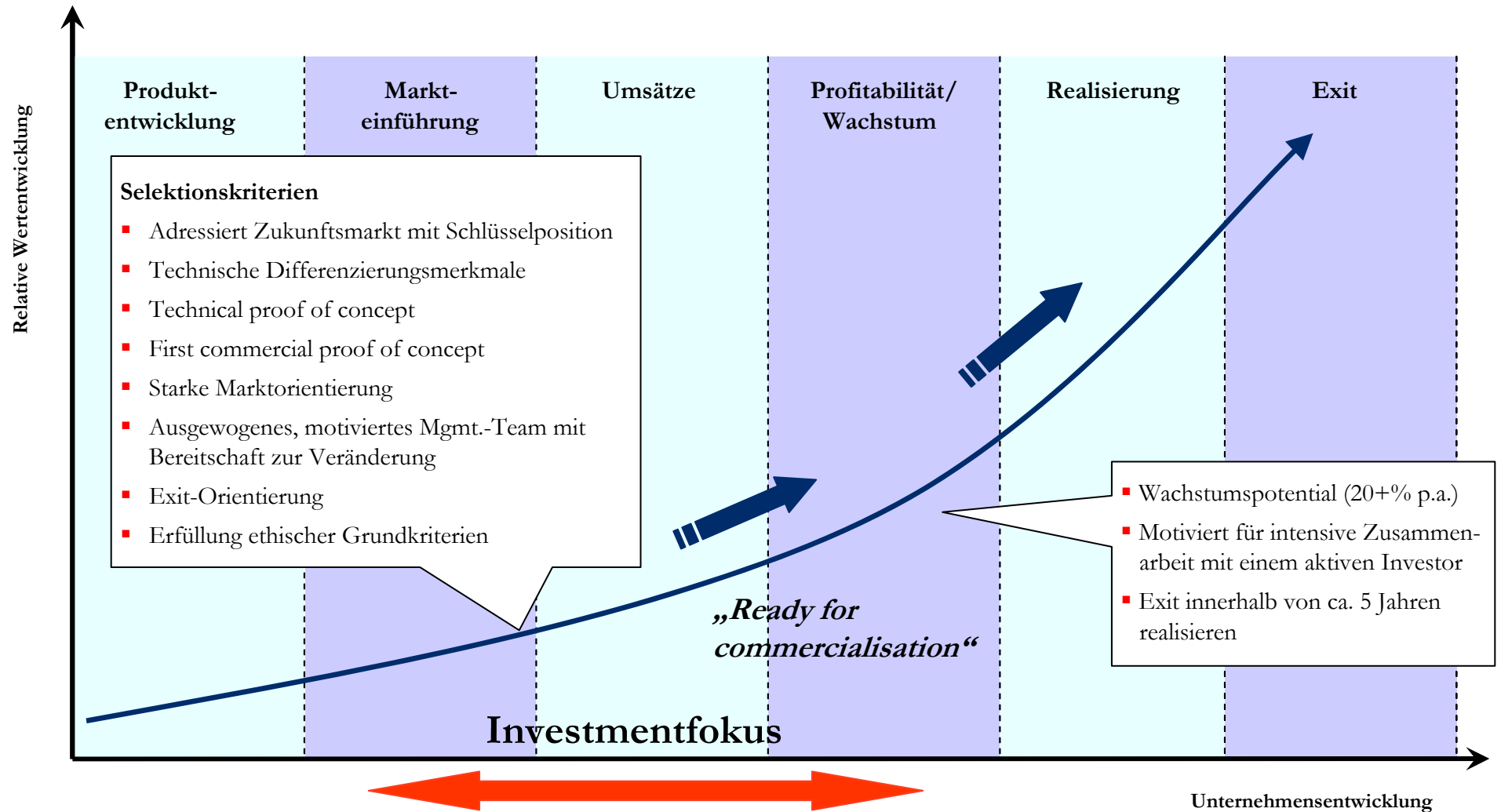
## ZUSATZFOLIEN II:

## STRUKTUR

## PROFESSIONELL STRUKTURIERTER INVESTMENTPROZESS ALS SCHLÜSSEL ZUM ERFOLG



## AUF SOLIDER BASIS MIT STARKEM WERTHEBEL INVESTIEREN



## NACHHALTIGKEIT UND ETHIK SCHAFFEN WERTE

### Das Konzept

- Private Equity Direktbeteiligungen sind mittel- bis langfristig orientierte Finanzanlagen  
→ nachhaltige Unternehmensentwicklung hat grosses Gewicht im Investitionsprozess
- Konsequent nachhaltige Unternehmen versprechen Wertsteigerungspotenzial (z.B. zunehmende Bedeutung der CO<sub>2</sub> Problematik oder innovative Modelle im Gesundheitswesen)  
→ Positive Korrelation zwischen Ethik und Gewinn
- New Value geprüft von auf Nachhaltigkeit spezialisierten Analysten (InRate, oekom Research, ZKB Nachhaltiges Anlageuniversum)

### Beispiele

3S	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Solarenergie</li> <li>■ Maschinen für Solarmodulproduktion</li> <li>■ Gebäudeintegrierte PV</li> </ul>
Swiss Solar Plant	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Solarmodulproduktion</li> </ul>
Idiag	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Nicht-invasive und vorbeugende Medizinaltechnik</li> </ul>
Bogar	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Natürliche Ingredienzen in Tierpflege und -Nahrung</li> </ul>
Swiss Medical Solutions	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Präventive Medizin</li> </ul>
Mycosym	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Nachhaltige Pflanzentechnologie</li> </ul>

## SOLIDE AKTIONÄRSSTRUKTUR

- Sitz in Zürich, Gründung Mai 2000
- Aktiengesellschaft nach Schweizer Recht
- Steueroptimiert: Status einer Risikokapitalgesellschaft (RKG); Holdingprivileg im Kanton Zürich

<b>Börsenzulassungen:</b>	SWX Swiss Exchange Xetra; Börsen Frankfurt, Berlin, Düsseldorf, Stuttgart und München
<b>Tickersymbole:</b>	NEWN (CH), N7V (DE)
<b>Aktienkapital:</b>	CHF 32.87 Mio. (3'287'233 Namenaktien à CHF 10.-)
<b>Net Asset Value / Aktie:</b>	CHF 29.96 je Aktie (ungeprüft, 15.11.2007)
<b>Börsenkurs:</b>	CHF 21.40 je Aktie (per 16.11.2007)
<b>Kapitalisierung:</b>	ca. CHF 70.3 Mio.
<b>Freefloat:</b>	70% (nach SWX-Norm)
<b>Aktionärsstruktur:</b>	ca. 390 eingetragene Aktionäre 60% Institutionelle (Pensionskassen; Privatbanken; Versicherungen) 40% Private
<b>Aktionäre &gt;5%:</b>	Personalvorsorgekasse der Stadt Bern (15%) Aargauisches Versicherungsamt (5%)



## ERFAHRENER VERWALTUNGSRAT

### Rolf Wägli, Präsident

- Langjährige Erfahrung im Investment- und Private-Banking
- Eidg. dipl. Bankfachmann



### Thomas Keller

- Beratung in Leadershipfragen und individuelle Laufbahnentwicklung
- Personalmanagement
- Dipl. El. Ing. der Nachrichtentechnik



### Paul Santner, Vizepräsident

- Ehem. Vicepresident (Europe) bei Digital Equipment Corporation
- Ausbildung als Informatiker an der TU Wien



### Jean-Philippe Rickenbach

- Ehem. CFO der NZZ
- Breite Erfahrung mit neuen Medien
- Betriebsökonom HWV



### Jan Larsson

- Diplomierter Zahnarzt, Uni Göteborg
- Direktor High-Tech-Center AG, Tägerwilen/Bodensee
- Ausbildung in Ökonomie und Organisationslehre



## INVESTMENT ADVISOR: EPS VALUE PLUS AG

### Relevante Kernkompetenzen der EPS Value Plus AG

- Spezialisiert in Private Equity für Direktinvestitionen
- Grosses und interdisziplinäres Private Equity Team
- Nutzung des vorhandenen Synergiepotenzials zwischen den drei Dienstleistungsbereichen Corporate Finance, Corporate Development und Beteiligungsmanagement
- Ganzheitliches Investmentverständnis und industrielle Einsicht
- Starke Generalisten-Fähigkeit um Technologie- und Wettbewerbspotenzial zu hinterfragen, attraktive Investitionen zu strukturieren und die Portfoliounternehmen wertorientiert zu begleiten
- Integriert innerhalb der Investment Community; breites Netzwerk

