



30.09.2013

# Halbjahresbericht

## Direktinvestitionen in Wachstumsunternehmen

New Value, an der SIX Swiss Exchange (NEWN) kotiert, hält direkte Beteiligungen an privaten, aufstrebenden Unternehmen mit überdurchschnittlichem Markt- und Wachstumspotenzial in der Schweiz und in Deutschland. New Value fördert innovative Geschäftsmodelle mit Wachstumskapital und begleitet die Unternehmen in ihre nächsten Entwicklungsphasen. Das Portfolio umfasst Unternehmen verschiedener Reifegrade, ab der Markteinführungsphase bis hin zu deren Etablierung als mittelständische Betriebe. Im Portfolio sind Unternehmen aus den Bereichen Cleantech und Gesundheit vertreten.

An der Generalversammlung vom 20. August 2013 beschlossen die Aktionäre eine Anpassung der Strategie. Das Investmentspektrum soll vom bisher ausschliesslichen Fokus auf Wachstumsunternehmen erweitert werden und einen breiteren Ansatz mit Privatmarkt-Beteiligungen umfassen. Privatmarkt-Beteiligungen beinhalten Real Estate, Private Equity, Venture Capital, Infrastruktur-Anlagen und Mezzanine-Darlehen.

## Entwicklung 1. Halbjahr 2013/14

- Halbjahresverlust CHF 0.5 Mio. (Vorjahresperiode Verlust von CHF 6.52 Mio.); Verlust pro Aktie CHF 0.16.
- Eigenkapitalwert respektive Net Asset Value (NAV) von CHF 9.23 Mio. (per 31.03.2013 CHF 9.73 Mio.).
- Der NAV pro Aktie reduzierte sich von CHF 3.11 auf CHF 2.95.
- Finanzielle Restrukturierung der Idiag AG und der Bogar AG abgeschlossen.
- Sensimed SA hat in einer Finanzierungsrunde Wachstumskapital beschafft.
- An der GV vom 20. August 2013 wurde ein erweiterter Verwaltungsrat gewählt sowie die neue Ausrichtung der Strategie und die Aufhebung der Opting-up Klausel genehmigt.

KURSENTWICKLUNG AKTIE NEW VALUE



## Portfoliounternehmen

Bogar AG

Idiag AG

Mycosym-Triton S.L.

Sensimed SA

Silentsoft SA

Swiss Diagnostic Solutions AG

ZWS Zukunftsorientierte Wärme Systeme GmbH



|    |                                      |
|----|--------------------------------------|
| 7  | Vorwort des Präsidenten              |
| 8  | Halbjahresbericht                    |
| 11 | Informationen für den Investor       |
| 13 | Portfoliounternehmen                 |
| 21 | Verkürzte Halbjahresrechnung 2013    |
| 22 | <b>BILANZ</b>                        |
| 23 | <b>GESAMTERGEBNISRECHNUNG</b>        |
| 24 | <b>EIGENKAPITALNACHWEIS</b>          |
| 25 | <b>GELDFLUSSRECHNUNG</b>             |
| 26 | <b>ANHANG DER HALBJAHRESRECHNUNG</b> |

**IMPRESSUM**

**Herausgeber** New Value AG, Baar, **Konzept** Investor Relations Firm AG, Zürich, **Gestaltung** Michael Schaepe Werbung, Zürich  
**Produktion und Druck** Speck Print AG, Baar

Der schonende und nachhaltige Umgang mit der Natur und deren Ressourcen ist New Value AG wichtig. Darum wurde der Halbjahresbericht 2013 auf Papier gedruckt, das aus mindestens 50% Recyclingfasern sowie mindestens 17.5% frischen Fasern aus zertifizierter Forstwirtschaft (FSC) besteht.





# Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Für diese Berichtsperiode war das Ziel des Verwaltungsrates, das Potential der verbleibenden Portfoliogesellschaften unter Berücksichtigung der beschränkten Liquidität weiter auszubauen.

Bei der Bogar AG sowie bei der Idiag AG wurden die Bilanzstrukturen bereinigt. Dadurch haben die Gesellschaften genügend Liquidität für ihre Weiterentwicklung und werden auch für allfällige Neu-Investoren interessant. Die Bogar AG hat während der Berichtsperiode ihren Umsatz um 11.2% gegenüber dem Vorjahr steigern können und ist mit ihren Produkten für die Tiergesundheit nicht nur in der Schweiz, sondern zunehmend auch in Deutschland und den Beneluxländern, erfolgreich. Wir erwarten, dass die Bogar AG die gesetzten Budgetziele für 2013 erreichen wird.

Die Bilanzbereinigung der Idiag AG war wegen der hohen Darlehen, welche die Gesellschaft über die Jahre von ihren Aktionären erhalten hatte, äusserst anspruchsvoll. Diese Aktion konnte im August erfolgreich abgeschlossen werden. Die Idiag AG hat mit mehreren Hochschulen und der Förderagentur für Innovation des Bundes (KTI) eine Zusammenarbeits- und Unterstützungsvereinbarung abgeschlossen, um das von den Krankenkassen zugelassene Produkt STMedical® zu erneuern. Die Umsetzung dieses Vertrages ist mittlerweile angelaufen; für die Eigenleistungen der IDIAG aus diesem Vertrag werden jedoch noch neue Investoren gesucht.

Sensimed SA hat ihren Investorenkreis erweitert und die Wachstumsfinanzierung um CHF 8 Mio. erhöht.

Während der Berichtsperiode wurde die Swiss Property Investment Group SA (SPIG) als neuer und grösster Aktionär eingetragen. Auf Vorschlag des neuen Grossaktionärs wurde an der Generalversammlung im August die Strategie von der bisherigen Erntestrategie wieder in Richtung Wachstum geändert. Gemäss SPIG beabsichtigt sie, weitere Neu-Aktionäre für die New Value zu gewinnen und möchte deshalb das jetzige Venture Portfolio zukünftig mit Anlagen in Private Equity und Immobilien ergänzen. Die Übernahme der Aktienposition durch die SPIG hat sich wegen administrativer Komplikationen verzögert und konnte bis dato noch nicht abgeschlossen werden. Die Vorbereitung der angekündigten Kapitalerhöhung musste deshalb bis auf weiteres verschoben werden. Auch die Zahlung der Treasury Shares durch SPIG verzögerte sich entsprechend. In Absprache mit der SPIG und der SIX wurde ein Termin für die vollständige Bereinigung der Angelegenheit festgelegt.

Der Verwaltungsrat wird den Fokus auf jeden Fall weiterhin darauf legen, die bestehenden Werte für die Aktionäre und die Gesellschaft so optimal wie möglich weiter zu entwickeln.



Hans van den Berg  
Präsident des Verwaltungsrates

# Halbjahresbericht

Die Turnaround Aktivitäten der letzten 18 Monate zeigten Wirkung und die Vorjahresverluste konnten massiv reduziert werden. Im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2013 / 14 musste die New Value weder Wertberichtigungen bei den Portfoliogesellschaften vornehmen noch konnten, trotz positiven Entwicklungen bei den einzelnen Unternehmen, per 30.09.2013 Aufwertungen gemacht werden. Dadurch bestimmten die Kosten das Ergebnis der Berichtsperiode.

Der Eigenkapitalwert, respektive Net Asset Value (NAV), der New Value AG betrug per 30.09.2013 CHF 9.23 Mio. (CHF 9.73 Mio. per 31. März 2013). Der NAV pro Aktie reduzierte sich von CHF 3.11 zu Beginn der Periode auf CHF 2.95. Insgesamt wies die New Value AG im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2013/14 einen Verlust von CHF 0.5 Mio. aus (Vorjahresperiode Verlust von CHF 6.52 Mio.). Der Verlust pro Aktie betrug CHF 0.16.

## Portfoliounternehmen

Sensimed SA konnte die Ende 2012 beschlossene Kapitalerhöhung erfolgreich platzieren und schrittweise umsetzen. In der Berichtsperiode konnte mit Vertex Ventures aus Singapur ein weiterer internationaler Investor für das Schweizer Medtech Unternehmen gewonnen werden, der CHF 8 Mio. investiert. Insgesamt werden der Sensimed dadurch CHF 25 Mio. weiteres Kapital zufließen. New Value hat sich aufgrund der Liquiditätssituation an dieser Finanzierungsrunde nicht beteiligt. Mit dem Kapital aus der Serie C Finanzierungsrunde wird Sensimed die FDA Zulassung anstreben, Kassenabrechnungen vorbereiten und den Marktaufbau finanzieren. Bogar AG konnte die 2012 beschlossene Erhöhung des Aktienkapitals im Sommer 2013 abschliessen. Nebst Zufluss von frischem Kapital, an welchem sich auch die New Value beteiligte, wurden sämtliche ausstehenden Wandeldarlehen in Eigenkapital

gewandelt. Damit ist die Bogar AG für die künftigen Anforderungen auf ihrem Wachstumspfad gut gerüstet.

Bei der Idiag AG wurde die Bereitstellung von zusätzlichen finanziellen Mitteln, an der sich New Value auch beteiligte, verbunden mit einer Restrukturierung der Finanzierungsstruktur. Dabei wurden 70 % der bestehenden Darlehen und Wandeldarlehen in Eigenkapital gewandelt. Damit ist die Eigenkapitalbasis des Unternehmens gestärkt.

Bei der Sensimed SA, der Silentsoft SA und der Bogar AG bestätigte sich im ersten Halbjahr 2013/14 der Wachstumstrend und die Umsatzbudgets konnten erreicht oder übertroffen werden. Die Idiag AG hat die Verluste reduziert, liegt aber noch unter den Budgetwerten. Die im 2012 als Spin-out der Swiss Medical Solution frisch gegründete Swiss Diagnostic Solutions AG konnte erste Verkaufserfolge verbuchen und ist mit ihrem Produkt über einen Kunden mit einer renommierten Marke in einem ersten Testmarkt vertreten.

Bei der Mycosym Triton S.L. und der ZWS GmbH geht es vor allem darum, die bestehenden Forderungen kontrolliert abzuwickeln.

## Betriebsaufwand

Der Betriebsaufwand sank aufgrund der eingeleiteten Kostensparmassnahmen weiter auf CHF 0.51 Mio. (Vorjahr CHF 0.74 Mio.).

## Beschlüsse der Generalversammlung

An der Generalversammlung vom 20. August 2013 wurden von den Aktionären die folgenden Beschlüsse gefällt:

- Von den bisherigen Verwaltungsräten wurden Hans van den Berg und Bernd Pfister für das Geschäftsjahr 2013 / 14 bestätigt (Hannes Glaus stellte sich nicht mehr

zur Wiederwahl). Neu wurden Sunita Shah, Fabien Boson und Umberto Ronsisvalle als Vertreter des neuen Grossaktionärs Swiss Property Investment Group SA (SPIG) in den Verwaltungsrat gewählt. An der konstituierenden Sitzung des Verwaltungsrates nach der Generalversammlung wurden Hans van den Berg zum Präsidenten und Bernd Pfister zum Vizepräsidenten gewählt.

- Die strategische Ausrichtung der New Value AG wird von einer Realisierungs- zu einer Wachstumsstrategie geändert. Das Investimentspektrum wird vom bisher ausschliesslichen Fokus auf Wachstumsunternehmen erweitert und einen breiteren Ansatz mit Privatmarkt-Beteiligungen umfassen. Privatmarkt-Beteiligungen beinhalten Real Estate, Private Equity, Venture Capital, Infrastruktur-Anlagen und Mezzanine-Darlehen.
- Die bisher in den Statuten festgelegte Opting-Up Klausel wird durch eine Opting-Out Klausel ersetzt. Dadurch entfällt für Aktionäre die Pflicht, aufgrund des Erwerbs von New Value Aktien, den übrigen Aktionären ein öffentliches Übernahmeangebot zu unterbreiten, unabhängig von der Grösse ihrer Beteiligung.

### **Liquidität**

Wie im Vorwort des Präsidenten erwähnt, verzögerte sich der Verkauf der Treasury shares der New Value AG an die SPIG und die Umsetzung der Kapitalerhöhung. Die Liquidität ist aber auch ohne diese Transaktionen gesichert, lässt aber weiterhin wenig Spielraum für Investitionen in Portfoliounternehmen.

**Beteiligungsportfolio per 30.09.2013**

| Unternehmen                | Titel               | Anzahl<br>Aktien/<br>Nominal | Währung | Nominalwert | Wert<br>pro Aktie/<br>Marktwert<br>in % vom |                                | Anteil am<br>Portfolio <sup>2)</sup> | Anteil am<br>Unter-<br>nehmen |
|----------------------------|---------------------|------------------------------|---------|-------------|---|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
|                            |                     |                              |         |             | +/- gg.<br>31.03.2013                       | Marktwert<br>CHF <sup>1)</sup> |                                      |                               |
| Bogar                      | Aktien              | 6 527 488                    | CHF     | 0.20        | 0.0 %                                       | 1 305 498                      | 15.1 %                               | 42.6 %                        |
| Idiag                      | Aktien              | 24 031 219                   | CHF     | 0.002       | 0.0 %                                       | 48 062                         | 5.8 %                                | 24.5 %                        |
|                            | Wandeldarlehen      | 384 830                      | CHF     | 92.7        | n.a.  | 356 836                        |                                      |                               |
|                            | Darlehen            | 100 000                      | CHF     | 100.0       | n.a.  | 100 000                        |                                      |                               |
| Mycosym Triton S.L. (GmbH) | Stammkapital        | 2 000                        | EUR     | 10.00       | 0.0 %                                       | 24 354                         | 0.3 %                                | 40.0 %                        |
| Sensimed                   | Aktien              | 100 000                      | CHF     | 43.00       | 0.0 %                                       | 4 300 000                      | 49.7 %                               | 8.0 %                         |
| Silentsoft                 | Aktien              | 29 506                       | CHF     | 55.00       | 0.0 %                                       | 1 622 830                      | 18.8 %                               | 18.9 %                        |
| Swiss Diagnostic Solutions | Aktien              | 705 288                      | CHF     | 0.10        | 0.0 %                                       | 70 529                         | 0.8 %                                | 41.4 %                        |
| ZWS                        | Forderung geg. Ges. | 400 000                      | EUR     | 45.0        | 0.0 %                                       | 220 400                        |                                      |                               |
| <b>Total</b>               |                     |                              |         |             |   | <b>8 048 509</b>               | <b>90.5 %</b>                        |                               |

<sup>1)</sup> Betreffend das Vorgehen zur Ermittlung des Marktwertes wird auf die Anmerkungen 3 im Anhang der Halbjahresrechnung nach IFRS verwiesen

<sup>2)</sup> Basierend auf Marktwert inklusive Berücksichtigung der Liquiden Mittel und Finanzanlagen

# Informationen für den Investor

**Börsenkurs**

CHF 2.23 (SIX Swiss Exchange)

**Innerer Wert/NAV**

CHF 2.95 je Aktie / CHF 9.23 Mio.

**Aktienkapital Total**

CHF 6.57 Mio.

**Ausstehende Aktien**

3 124 723 Namensaktien  
(Nennwert pro Aktie CHF 2.00)

**Börsenkapitalisierung**

CHF 7.3 Mio.

**Börsenzulassungen**

SIX Swiss Exchange

**Ticker-Symbole**

NEWN (CH)

**Identifikation**

Valorennummer 1081986  
ISIN CH0010819867

**Investment Advisor**

Paros Capital AG, Baar

**KURSENTWICKLUNG AKTIE NEW VALUE**



# Bogar AG

Geschäftssegmente: Tiergesundheit und -ernährung mit pflanzlichen Inhaltsstoffen Standort: Opfikon ZH, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2013: 8 (5.3 Vollzeitstellen) Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2013: + 11.2 % New Value-Beteiligung per 30.09.2013: CHF 1.3 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 42.6 % VR-Vertreter New Value: Bernd Pfister Website: [www.bogar.com](http://www.bogar.com)

## Kurzbeschrieb

- Die Bogar AG ist ein auf die natürliche und zukunftsorientierte Tiergesundheit und -ernährung spezialisiertes Unternehmen, das hochwertige pflanzliche Pflegeprodukte und Ergänzungsfuttermittel entwickelt, produziert und vertreibt. Bogar ist ein Pionier im Bereich der veterinären Phytotherapie. Die Produktpalette teilt sich in drei Produktkategorien auf: Antiparasiten- und Pflegepräparate, hochwertige Nahrungsergänzungsmittel für die Haut- und Fellpflege sowie Dentalprodukten für Hunde.

## Highlights

- Im Vergleich zur Vorjahresperiode konnte Bogar den Umsatz um 11.2 % steigern. Das Wachstum konnte hauptsächlich im Ausland erzielt werden. Für die Finanzierung dieses Wachstums führte die Bogar AG zwei Kapitalrunden durch (September 2012 und Juli 2013), welche von den bestehenden Aktionären, inkl. New Value, finanziert wurden.
- Mit der Produktelinie für die Dentalhygiene von Hunden konnte ein wichtiger Schritt in der Umsetzung der Marketingstrategie zur Schaffung von gut differenzierbaren, natürlichen und innovativen Produktkategorien abgeschlossen werden.
- Die Hauptabsatzmärkte bleiben weiterhin Deutschland, Österreich und die Schweiz. In einem weiteren Dutzend Länder ist Bogar vertreten. Wenn der Wachstumskurs in den D-A-CH Ländern gesichert ist, kann auf dieser Basis der Export ausgebaut und beschleunigt werden.

## Werttreiber

- Trend zu mehr Ausgaben für Haustiere in Europa, getrieben durch wachsende ältere Bevölkerungsschichten. Steigender Trend zu natürlichen Produkten.
- Abgerundetes, auf natürlichen Rohstoffen aufbauendes Produktpotfolio, erfolgreiche Markteinführungen.
- Gut erschlossene, effiziente Vertriebskanäle in der Schweiz, Deutschland und Österreich.
- Multiplikation in weitere Märkte, erfahrenes Managementteam.

## Bewertung

- Die Bewertung von CHF 0.20 je Aktie (per 31. März 2013: CHF 0.20) entspricht dem Preis der im Juli 2013 gezeichneten Finanzierungsrunde. Mit dieser Finanzierungsrunde wurden auch die letzten Wandeldarlehen sowie die aufgelaufenen Zinsen in Aktien gewandelt. Insgesamt veränderte sich die Bewertung der Gesamtposition von Bogar gegenüber dem 31.03.2013 von CHF 1.19 Mio. auf CHF 1.3 Mio., was der Kapitaleinzahlung vom Juli 2013 entspricht.

# Idiag AG

Geschäftssegmente: Diagnostik und Rehabilitation in den Bereichen Rücken und Atmung Standort: Fehrlitorf ZH, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2013: 10.5 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2013: –4% New Value-Beteiligung per 30.09.2013: CHF 0.05 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 24.5%, zusätzlich CHF 0.46 Mio. Wandeldarlehen und Darlehen VR-Vertreter New Value: Hans van den Berg Website: [www.idiag.ch](http://www.idiag.ch)

## Kurzbeschrieb

- Die Idiag AG entwickelt und vertreibt innovative Produkte für Medizin- und Sportanwendungen in den Wachstumssegmenten Rücken und Atmung. Medi-Mouse® ist ein handliches Messsystem zur computerunterstützten Darstellung und strahlenfreien Untersuchung von Form und Beweglichkeit der Wirbelsäule zur Diagnostik und Therapiebegleitung. STMedical® ist ein Gerät für das gezielte Aufbau- und Ausdauertraining der Atmungsmuskulatur zur medizinischen Therapie (zum Beispiel verminderte Atemnot bei COPD-Patienten, Schnarchen, Schlafapnoe, Cystische Fibrose). Mit dem SpiroTiger® Sport adressiert Idiag den Sportmarkt für Ausdauer- und Krafttraining der Atemmuskulatur.

## Highlights

- Idiag erwirtschaftete in den ersten drei Quartalen 2013 einen leicht tieferen Umsatz als in der Vorjahresperiode. Einflussfaktoren waren weiterhin Schwierigkeiten in den Exportmärkten aufgrund der Stärke des Schweizerfrankens und Verzögerungen bei den Vermarktungsaktivitäten durch den Vertriebspartner des Valedo® Shape (MediMouse® integrierte in Rückentherapielösung).
- Idiag hat in der Schweiz die Abrechenbarkeit des STMedical® über die Krankenkassen für bestimmte Indikationsgebiete bei Atemwegserkrankungen erreicht. Dies führte zu einer deutlichen Umsatzsteigerung im 2013. Eine Eingabe für die Abrechenbarkeit des STMedical in Deutschland ohne zusätzliche klinische Studien ist Ende 2012 erfolgt. Bei positivem Entscheid kann für 2014 ein Effekt auf das Umsatzwachstum erwartet werden. Der Antrag zur Abrechenbarkeit in Österreich ist in Vorbereitung und soll nach Erteilung in Deutschland erfolgen.

- Zur Unterstützung der Unternehmensentwicklung wurde die Finanzierungsstruktur der Idiag angepasst, wobei ein Grossteil der bestehenden Wandeldarlehen in Aktienkapital gewandelt wurde, und die Kapitalbasis des Unternehmens 2013 mit zwei Finanzierungsrunden, an denen sich New Value beteiligte, gestärkt.

## Werttreiber

- Rückenbeschwerden, Atmung und Gesundheitsvorsorge als Wachstumssegmente in der Medizin.
- Potenzial für substanzellere Wachstumsraten aufgrund von positiven Studienresultaten und eventuellen Kostenübernahmen durch die Krankenkassen.
- Verstärkte Zusammenarbeit mit Vertriebspartnern und neue medizinische Studien als Basis für die Erschließung neuer Märkte.

## Bewertung

- Die Bewertung von CHF 0.002 je Aktie (per 31. März 2013: CHF 0.002) erfolgte mittels der Discounted Cash Flow-Methode und widerspiegelt das aktuelle wirtschaftliche Potenzial des Unternehmens. Der Marktwert des verbleibenden Wandeldarlehens beinhaltet eine Bewertung des Fremdkapitalteils mit Barwert nach der Effektivzinsmethode und des Optionsteils. Insgesamt erhöhte sich die Bewertung der Gesamtposition von Idiag gegenüber dem 31.03.2013 von CHF 0.41 Mio. auf CHF 0.51 Mio., was der Einzahlung des Darlehen im April 2013 entspricht.

# Mycosym Triton S.L.

Geschäftssegment: Pflanzentechnologie / Wassermanagement Standort: Sevilla, Spanien Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2013: 1 Vollzeitstelle New Value-Beteiligung per 30.09.2013: CHF 0.02 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 40 % Website: [www.mycosym.com](http://www.mycosym.com)

## Kurzbeschrieb

- Die Mycosym Triton S.L. ist ein Pflanzentechnologieunternehmen, das biologische Bodenhilfsstoffe unter Nutzung der Mykorrhiza-Technologie (natürliche Symbiose von Pflanzenwurzeln und Bodenpilzen) entwickelt, produziert und vermarktet. Die Mycosym-Produkte verbessern das Wachstum der Pflanzen (Vitalisierung, Wurzelvolumen), was zu Ertragssteigerungen, höherer Stresstoleranz und weniger Ausfällen bei landwirtschaftlichen Intensivkulturen führt sowie Wachstum an Extremstandorten ermöglicht (Trockenheit, Salzgehalt). Ein weiterer Nutzen ist ein substanziell reduzierter Wasserverbrauch in Landwirtschaft und Gartenbau. Bei einigen Anwendungen erhöht sich die Resistenz gegenüber Schädlingen und Krankheiten.

## Bewertung

- Aufgrund der Entwicklung der letzten Jahre und der schlechten Wirtschaftslage in den Hauptmärkten der Mycosym Triton S.L. sowie der unsicheren Geschäftsentwicklung werden die Anteile an der Mycosym Triton S.L. weiterhin mit lediglich CHF 0.02 Mio. (per 31. März 2013: CHF 0.02 Mio.) bewertet.

## Highlights

- Zur Straffung der Organisation entschieden die Aktionäre der Mycosym International AG, Basel, das Unternehmen zu liquidieren und sämtliche Vermögenswerte und operativen Tätigkeiten auf die in Spanien domizilierte Tochtergesellschaft Mycosym-Triton S.L. zu übertragen. Die Verträge zur Übertragung der Gesellschaftsanteile an der Mycosym-Triton S.L. konnten Ende 2012 geschlossen werden. New Value hält nach Abschluss dieser Transaktionen 40 % an der Mycosym-Triton S.L. Spanien.

# Sensimed SA

Geschäftssegmente: Diagnostik im Bereich Ophthalmologie Standort: Lausanne VD, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2013: 22.6 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung: im Aufbau New Value-Beteiligung per 30.09.2013: CHF 4.3 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 8.0% VR-Vertreter New Value: Patrik Berdoz (VRP, Branchenspezialist); Website: [www.sensimed.ch](http://www.sensimed.ch)

## Kurzbeschrieb

- Sensimed wurde im Jahr 2003 als Spin-off der EPFL gegründet und ist auf das Design, die Entwicklung und Vermarktung von integrierten Mikrosystemen für medizintechnische Geräte spezialisiert. Das erste zugelassene Produkt des Unternehmens, SENSIMED Triggerfish®, dient der kontinuierlichen Überwachung des Augeninnendrucks. Ein zu hoher Augeninnendruck ist einer der Hauptsrisikofaktoren für die Entstehung des Glaukoms («Grüner Star»). Beim Glaukom handelt es sich um eine langsam fortschreitende, irreversible Erkrankung, die zur Schädigung des Sehnervs und unbehandelt zum Erblinden führt. Eine frühzeitige und adäquate Behandlung ist daher für den Patienten entscheidend. Die von Sensimed entwickelte Lösung ermöglicht eine kontinuierliche Messung des Augeninnendrucks über 24 Stunden und liefert erstmalig Informationen über Druckschwankungen während der Nacht. Verschiedene klinische Studien wiesen die Sicherheit und Verträglichkeit der Lösung nach. Sensimed wurde mit zahlreichen Preisen ausgezeichnet, darunter R&D 100 Award 2010, CTI Medtech Award, Red Herring 100 Europe Award und Preis der W.A. de Vigier Stiftung.

## Highlights

- Das Unternehmen arbeitet mit Hochdruck daran, für das Produkt SENSIMED Triggerfish® die wichtige FDA Genehmigung zu erhalten. Dieses Ziel wird für die erste Hälfte 2014 angestrebt.
- Das Unternehmen startete die Markteinführung und ist bereits in Europa, Asien, dem Mittleren Osten und Lateinamerika präsent. Für den japanischen Markt konnte eine Kooperationsvereinbarung mit NIDEK Co. Ltd. abgeschlossen werden, einem weltweit führenden Anbieter von ophthalmologischen Geräten. Die

Vereinbarung sieht auch die Unterstützung im Zulassungsprozess für Japan vor. Für Deutschland konnte ein Distributionspartner verpflichtet werden.

- Die Schwerpunkte der Unternehmensentwicklung liegen weiterhin im Ausbau und der Vertiefung der nötigen klinischen Daten, der Weiterentwicklung des Produktes und der Sicherstellung von langfristig zuverlässigen Lieferantenbeziehungen.
- Für die Sicherstellung der weiteren Entwicklung des Unternehmens konnte die im 2012 lancierte Finanzierungsrunde im Juli 2013 abgeschlossen werden. In dieser Series C Finanzierung hat das Unternehmen insgesamt CHF 25 Mio. Eigenkapital aufnehmen können. New Value partizierte nicht an der Finanzierungsrunde.

## Werttreiber

- Erste Diagnostikmethode, die eine kontinuierliche und nicht invasive Messung des Augeninnendruckes erlaubt.
- Ansprache eines Wachstumssegments in der Medizin: Glaukomerkrankungen betreffen zirka 1 bis 2 % der Bevölkerung und nehmen mit steigendem Alter zu.
- Hoher medizinischer Nutzen: SENSIMED Triggerfish® kann dazu beitragen, das Erblinden von Glaukompatienten zu verhindern, wodurch menschliches Leid gelindert und Sozialsysteme entlastet werden.

## Bewertung

- Die Bewertung von CHF 43.00 je Aktie basiert auf dem Preis der im Juli 2013 abgeschlossenen Kapitalrunde. Daraus resultiert eine Bewertung der Aktienposition von CHF 4.3 Mio. (per 31.03.2013 CHF 4.3 Mio.).

# Silentsoft SA

Geschäftssegmente: Informationstechnologie / M2M-Telemetrie mit Fokus auf Cleantech-Anwendungen Standort: Morges VD, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2013: 18 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung: 01.01.–30.09.2013: + 26 % New Value-Beteiligung per 30.09.2013: CHF 1.62 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 18.9 % VR-Vertreter New Value: Dr. Peter Staub (Branchenspezialist), Peter Letter (Visitor-Seat) Website: [www.silentsoft.com](http://www.silentsoft.com)

## Kurzbeschrieb

- Die Silentsoft SA ist ein führendes Unternehmen im Bereich der «Machine to machine»-Kommunikationstechnologie (M2M) mit Fokus auf den Cleantech-Sektor. Die von Silentsoft entwickelten proprietären Technologien mit Prozessen und Software ermöglichen es, grosse M2M-Fernüberwachungsnetzwerke mit dezentral installierten Sensoren zu überwachen und zu steuern. Sie ermöglichen die Messung, automatische Übermittlung und Auswertung von Daten geografisch verteilter Behältnisse für Flüssigkeiten, des Verbrauchs von Wärme, Gas und Wasser sowie Sensoren für Temperatur. Silentsoft positionierte sich als führender Service-Provider von drahtlosen M2M-Netzwerken für Gebäudeenergiemanagement und Vendor Managed Inventories von Tanks. Rund 25 000 installierte Systeme liefern den Kunden Realtime-Daten als Voraussetzung für die Reduktion ihrer Energie- und Transportkosten sowie zur Verminderung ihrer CO<sub>2</sub>-Emissionen.

## Highlights

- Im Segment Vendor Managed Inventory (VMI) verzögerten sich Rollouts bei Kunden, da die Implementierung in Konzernstrukturen länger dauert als erwartet. Es besteht aber eine gute Pipeline von Projekten und einige bedeutende Bestellungen sind eingetroffen. Im Segment Überwachung von Heitzanks im Gebäudemangement sind die Verkäufe in der Westschweiz konstant. In der Deutschschweiz konnten dank der verstärkten Aufbauarbeit die Umsatzzahlen deutlich gesteigert werden.
- «Green Building» ist ein vielversprechendes Marktsegment: Energieoptimierung und Realtime-Gebäudemonitoring entsprechen einem wachsenden Bedürfnis von Liegenschaftsverwaltungen. Silentsoft adressiert im Segment des Energiemanagements in Gebäuden zwei

Segmente: Wohnhäuser mit 5 Wohnungen und mehr («EcoStar») und komplexere Büro- und Gewerbegebäude («Complex Buildings»). Erste Pilotprojekte konnten ab 2011 installiert werden. Im Winter 2012/2013 wurden im Segment Wohnhäuser die aus den installierten Pilotinstallationen gewonnenen Daten genutzt, um die erzielten Energieeinsparungen zu messen. Dieses Programm wird im Winter 2013/2014 weitergeführt und mit dem dann zur Verfügung stehenden Serienprodukt ausgebaut. Im 2014 ist der breite Rollout von EcoStar geplant. Im Segment Complex Buildings sind bei «Early Adopters» Pilotinstallationen implementiert, welche weiter getestet werden.

## Werttreiber

- Gute Marktstellung im Segment M2M-Netzwerke für Gebäudemangement als ausgezeichnete Basis für schnelle Ausweitung der Kundenbasis.
- Geschäftsmodell mit hohem Anteil an wiederkehrenden Umsätzen und starker Kundenbindung.
- Ausweitung der Aktivitäten um das etablierte Kerngeschäft, mit zusätzlichen Potenzialen bei Realtime-Gebäudemonitoring und Energieoptimierung.
- Erwartetes hohes Marktwachstum in den nächsten Jahren.

## Bewertung

- Die Bewertung von CHF 55.00 pro Aktie erfolgte mittels der Discounted Cash Flow-Methode und reflektiert die erwartete Geschäftsentwicklung der Silentsoft SA über die nächsten Jahre. Die Bewertung der Aktienposition mit CHF 1.62 Mio. per 30.09.2013 entspricht der Bewertung per 31.03.2013.

# Swiss Diagnostic Solutions AG

Geschäftssegment: In-vitro-Diagnostik zur Früherkennung von Harnwegsinfektionen (OTC-Selbsttests) Standort: Baar ZG, Schweiz New Value-Beteiligung per 30.09.2013: CHF 0.07 Mio. entspricht einer Beteiligungsquote von 41.4 % VR-Vertreter New Value: Peter Letter Website: [www.swissdiagnosticssolutions.com](http://www.swissdiagnosticssolutions.com)

## Kurzbeschrieb

- Die Swiss Diagnostic Solutions AG ist im September 2012 im Rahmen des Exits von Swiss Medical Solution AG als Spin-out entstanden. Die Swiss Medical Solution AG (SMS AG) ist vollständig an die schwedische SCA-Gruppe (Svenska Cellulosa Aktiebolaget) verkauft worden. Die SCA wird sich auf das Diagnostikprodukt integriert in Windeln für die frühe Erkennung von Harnwegsinfektionen in der Zielgruppe pflegebedürftige Menschen und Kleinkinder konzentrieren. Die Vermarktung des Produktes U-Lab®, welches als In-vitro-Diagnostiktest durch die Patientinnen selbst angewendet werden kann, wurde an die Swiss Diagnostic Solutions AG auslizenziert. Swiss Diagnostic Solutions AG wird durch die bisherigen Aktionäre der SMS AG gehalten. New Value AG ist ebenfalls anteilig an der neuen Gesellschaft beteiligt.
- Das Unternehmen wird durch die beiden Verwaltungsräte geführt, mit einem minimalen Kostenaufwand.

- Innerhalb von ein bis zwei Jahren ist geplant, das Produkt oder die Gesellschaft an eine grössere Gesellschaft zu verkaufen.
- Swiss Diagnostic Solutions AG konnte einen ersten Verkaufserfolg verbuchen. ULab wird unter der weltweit bekannten Marke «Clearblue» vom Konsumgüterkonzern Procter & Gamble im Testmarkt Schweden eingeführt.

## Werttreiber

- Klare USP: Selbsttests von höchster Benutzerfreundlichkeit bei gleichzeitiger Laborqualität.

## Bewertung

- Die Bewertung von CHF 0.10 je Aktie entspricht dem Nominalwert. Daraus resultiert eine Bewertung von CHF 0.07 Mio.

# ZWS

**Zukunftsorientierte Wärme Systeme GmbH**

- Die Verhandlungen über die Rückführung des Darlehens konnten abgeschlossen werden.

Vom ursprünglichen Betrag von € 1.5 Mio. wurden € 0.58 Mio. (Rückzahlung inkl. aufgelaufener Zinsen) im 2013 in zwei Tranchen bezahlt. Für die Restschuld übernahm die New Value eine Forderung gegenüber der Energy Log Invest BVI (ELI) mit Nominalwert von € 1.0 Mio. Für dieses Darlehen hatte der ehemalige VRP der New Value, R. Wägli, der ZWS in einer nicht rechtsgültigen und daher von der New Value nicht anerkannten Zusatzvereinbarung die Möglichkeit der Verrechnung mit dem Darlehen der New Value zugesichert. Diese Position wird teilweise durch eine Forderung der New Value gegenüber den Gesellschaftern der ZWS abgesichert, falls das ELI-Darlehen nicht zurückbezahlt werden kann. Dabei haften die Gesellschafter der ZWS bis zu einem Betrag von € 0.4 Mio. Eine Zahlung aus dieser Sicherheit würde in Tranchen ab Mitte 2014 über einen Zeitraum von sieben Jahren erfolgen.

## Bewertung

- Da die Energy Log Invest in der Karibik domiziliert und deren Bonität nicht abschätzbar ist, wird das Darlehen an die ELI vorsichtshalber zu einem symbolischen Franken bewertet. Für die Sicherheit der beiden Geschäftsführer über EUR 0.4 Mio. wurde mittels der Discounted-Cash-Flow Methode ein Barwert berechnet. Basierend auf dieser Berechnung wird sie per 30.09.2013 mit CHF 0.22 Mio. bewertet.



# Verkürzte Halbjahresrechnung 2013

|   |             | 30.09.2013       | 31.03.2013        |
|---|-------------|------------------|-------------------|
| Bezeichnung   | Anmerkungen | CHF              | CHF               |
| <b>Aktiven</b>  |             |                  |                   |
| <b>Anlagevermögen</b>                                       |             |                  |                   |
| Venture Capital Beteiligungen                               | 9           | 7 371 273        | 6 865 200         |
| Langfristige Wandeldarlehen und Darlehen                    | 8           | 677 236          | 908 923           |
| <b>Total Anlagevermögen</b>                                 |             | <b>8 048 509</b> | <b>7 774 123</b>  |
| <b>Umlaufvermögen</b>                                       |             |                  |                   |
| Kurzfristige Darlehen                                       | 8           | 1                | 416 274           |
| Übrige Forderungen und Derivate                             |             | 783 025          | 1 013 579         |
| Aktive Rechnungsabgrenzung                                  |             | 35 517           | 18 971            |
| Flüssige Mittel   |             | 601 146          | 815 659           |
| <b>Total Umlaufvermögen</b>                                 |             | <b>1 419 689</b> | <b>2 264 483</b>  |
| <b>Total Aktiven</b>  |             | <b>9 468 198</b> | <b>10 038 606</b> |
| <b>Passiven</b>   |             |                  |                   |
| <b>Eigenkapital</b>   |             |                  |                   |
| Aktienkapital   | 10          | 6 574 466        | 6 574 466         |
| Eigene Aktien   | 10          | –1 789 471       | –1 816 886        |
| Kapitalreserven   |             | 42 417 653       | 42 439 343        |
| Gewinnreserven  |             | –37 974 280      | –37 471 499       |
| <b>Total Eigenkapital</b>                                   |             | <b>9 228 368</b> | <b>9 725 424</b>  |
| <b>Fremdkapital</b>   |             |                  |                   |
| Kfr. Finanzverbindlichkeiten                                |             | 57 388           | 56 631            |
| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten                     |             | 77 804           | 160 755           |
| Passive Rechnungsabgrenzung und Kapitalsteuerrückstellungen |             | 104 639          | 95 796            |
| <b>Total Fremdkapital</b>                                   |             | <b>239 830</b>   | <b>313 182</b>    |
| <b>Total Passiven</b>                                       |             | <b>9 468 198</b> | <b>10 038 606</b> |

|   |             | 01.04.2013<br>bis 30.09.2013 | 01.04.2012<br>bis 30.09.2012 |
|---|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Bezeichnung   | Anmerkungen | CHF                          | CHF                          |
| <b>Ertrag aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen</b>        |             |                              |                              |
| Gewinne aus Venture Capital Beteiligungen                           | 9           | 0                            | 1 322 456                    |
| Gewinne aus Darlehen  | 8           | 41 839                       | 0                            |
| Zinsertrag  |             | 12 217                       | 269 927                      |
| <b>Total Ertrag aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen</b>  |             | <b>54 056</b>                | <b>1 592 383</b>             |
| <b>Aufwand aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen</b>       |             |                              |                              |
| Verluste aus Venture Capital Beteiligungen                          | 9           | 0                            | −2 011 392                   |
| Wertminderungen von Darlehen  | 8           | −41 302                      | −4 985 092                   |
| Verluste auf kapitalisierten Zinsen                                 |             | 0                            | −241 818                     |
| <b>Total Aufwand aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen</b> |             | <b>−41 302</b>               | <b>−7 238 302</b>            |
| <b>Nettoergebnis aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen</b> |             | <b>12 754</b>                | <b>−5 645 919</b>            |
| <b>Betriebsaufwand</b>  |             |                              |                              |
| Anlageberaterhonorar  | 12          | −225 000                     | −250 000                     |
| Personalaufwand   |             | −1 485                       | −24 846                      |
| Aufwand Verwaltungsrat  |             | −56 772                      | −82 185                      |
| Aufwand Revision  |             | −45 764                      | −30 350                      |
| Aufwand Kommunikation/Investor Relations                            |             | −12 689                      | −5 517                       |
| Beratungsaufwand  |             | −103 599                     | −225 245                     |
| Übriger Verwaltungsaufwand  |             | −64 291                      | −121 692                     |
| Kapital- und Stempelsteuern   |             | −3 312                       | 0                            |
| <b>Total Betriebsaufwand</b>  |             | <b>−512 910</b>              | <b>−739 835</b>              |
| <b>Finanzergebnis</b>   |             |                              |                              |
| Finanzertrag  |             | 1 086                        | 0                            |
| Finanzaufwand   |             | −3 710                       | −241 816                     |
| <b>Total Finanzergebnis</b>   |             | <b>−2 624</b>                | <b>−241 816</b>              |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>   |             | <b>−502 781</b>              | <b>−6 627 570</b>            |
| Ertragssteuern  |             | 0                            | 109 705                      |
| <b>Jahresverlust</b>  |             | <b>−502 781</b>              | <b>−6 517 865</b>            |
| Sonstiges Gesamtergebnis  |             | 0                            | 0                            |
| <b>Gesamtergebnis</b>   |             | <b>−502 781</b>              | <b>−6 517 865</b>            |
| Anzahl gewichtete durchschnittlich ausstehende Aktien               |             | 3 124 677                    | 3 070 351                    |
| <b>Ergebnis je Aktie unverwässert</b>                               | 13          | <b>−0.16</b>                 | <b>−2.12</b>                 |
| Ergebnis je Aktie verwässert  |             | −0.16                        | −2.12                        |

| Anmerkungen                                   | Aktien-<br>kapital | Eigene<br>Aktien | Kapital-<br>reserven | Gewinn-<br>reserve | Total<br>Eigen-<br>kapital |
|---|--------------------|------------------|----------------------|--------------------|----------------------------|
|   | CHF                | CHF              | CHF                  | CHF                | CHF                        |
| Eigenkapital per 01.04.2012                   | 32 872 330         | -2 027 095       | 16 306 089           | -28 823 806        | 18 327 518                 |
| Halbjahresverlust                             |                    |                  |                      | -6 517 865         | -6 517 865                 |
| Sonstiges Gesamtergebnis                      |                    |                  |                      |                    | 0                          |
| Erwerb eigene Aktien                          |                    |                  |                      |                    | 0                          |
| Veräusserung eigene Aktien                    |                    |                  |                      |                    | 0                          |
| Ausbuchung eigene Aktien                      |                    |                  |                      |                    | 0                          |
| Aktienbasierte Vergütungen                    |                    |                  |                      |                    | 0                          |
| Eigenkapital per 30.09.2012                   | 32 872 330         | -2 027 095       | 16 306 089           | -35 341 669        | 11 809 655                 |
| Halbjahresverlust                             |                    |                  |                      | -2 129 831         | -2 129 831                 |
| Sonstiges Gesamtergebnis                      |                    |                  |                      |                    | 0                          |
| Kapitalherabsetzung mittels Nennwertreduktion | -26 297 864        |                  | 26 297 864           |                    | 0                          |
| Erwerb eigene Aktien                          |                    |                  |                      |                    | 0                          |
| Veräusserung eigene Aktien                    |                    | 210 209          | -164 610             |                    | 45 598                     |
| Eigenkapital per 31.03.2013                   | 6 574 466          | -1 816 886       | 42 439 343           | -37 471 499        | 9 725 424                  |
| Eigenkapital per 01.04.2013                   | 6 574 466          | -1 816 886       | 42 439 343           | -37 471 499        | 9 725 424                  |
| Halbjahresverlust                             |                    |                  |                      | -502 781           | -502 781                   |
| Sonstiges Gesamtergebnis                      |                    |                  |                      |                    | 0                          |
| Gesamtergebnis                                |                    |                  |                      |                    | -502 781                   |
| Erwerb eigene Aktien                          |                    |                  |                      |                    | 0                          |
| Veräusserung eigene Aktien                    |                    | 27 415           | -21 690              |                    | 5 725                      |
| Eigenkapital per 30.09.2013                   | 6 574 466          | -1 789 471       | 42 417 653           | -37 974 280        | 9 228 368                  |

|   |             | 01.04.2013<br>bis 30.09.2013 | 01.04.2012<br>bis 30.09.2012 |
|---|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Bezeichnung   | Anmerkungen | CHF                          | CHF                          |
| <b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>                                    |             |                              |                              |
| Jahresverlust   |             | -502 781                     | -6 517 865                   |
| Anpassung Zinsaufwand   |             | 478                          | 47 266                       |
| Anpassung Zinsertrag  |             | -13 303                      | -279 765                     |
| Gewinne aus Venture Capital Beteiligungen                                 | 9           | 0                            | -1 322 456                   |
| Verluste aus Venture Capital Beteiligungen                                | 9           | 0                            | 2 011 392                    |
| Gewinne aus Darlehen  | 8           | -41 839                      | 0                            |
| Verluste aus Darlehen   | 8           | 41 302                       | 4 985 092                    |
| Verluste aus kapitalisierten Zinsen                                       |             | 0                            | 241 818                      |
| Veränderung übrige Forderungen und Derivate                               |             | 231 963                      | 398 596                      |
| Veränderung aktive Rechnungsabgrenzung                                    |             | -16 546                      | -22 864                      |
| Veränderung sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten                       |             | -82 951                      | 55 490                       |
| Veränderung passive Rechnungsabgrenzung und Kapitalsteuerrückstellungen   |             | 8 842                        | -249 014                     |
| Netto Geldabfluss aus Betriebstätigkeit                                   |             | -374 835                     | -652 310                     |
| Veränderung passive Rechnungsabgrenzung und Kapitalsteuerrückstellungen   |             | 8 842                        | -249 014                     |
| <b>Netto Geldabfluss aus Betriebstätigkeit</b>                            |             | <b>-374 835</b>              | <b>-652 310</b>              |
| <b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>                                |             |                              |                              |
| Gewährung von Darlehen  | 8           | -100 000                     | -577 000                     |
| Rückzahlung von Darlehen  | 8           | 362 504                      | 2 819 288                    |
| Kauf Venture Capital Beteiligungen  | 9           | -120 000                     | 0                            |
| Verkauf Venture Capital Beteiligungen                                     | 9           | 0                            | 1 017 231                    |
| Effektiv erhaltene Zinsen   |             | 11 814                       | 9 840                        |
| <b>Netto Geldzufluss (+) / Geldabfluss (-) aus Investitionstätigkeit</b>  |             | <b>154 318</b>               | <b>3 269 359</b>             |
| <b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>                               |             |                              |                              |
| Kauf eigene Aktien  |             | 0                            | 0                            |
| Verkauf eigene Aktien   | 10.3        | 5 725                        | 0                            |
| Veränderung kurzfristige Finanzverbindlichkeiten                          |             | 756                          | -1 998 715                   |
| Effektiv bezahlte Zinsen  |             | -478                         | -34 064                      |
| <b>Netto Geldzufluss (+) / Geldabfluss (-) aus Finanzierungstätigkeit</b> |             | <b>6 003</b>                 | <b>-2 032 778</b>            |
| <b>Netto Geldzufluss (+) / Geldabfluss (-)</b>                            |             | <b>-214 513</b>              | <b>584 271</b>               |
| <b>Flüssige Mittel per 01.04.</b>   |             | <b>815 659</b>               | <b>416 974</b>               |
| <b>Nettoveränderung Flüssige Mittel</b>                                   |             | <b>-214 513</b>              | <b>584 271</b>               |
| <b>Flüssige Mittel per 30.09.</b>   |             | <b>601 146</b>               | <b>1 001 245</b>             |

## 1. DAS UNTERNEHMEN

Die New Value AG, Zürich («New Value»), wurde am 23. Mai 2000 als Holding-Gesellschaft nach schweizerischem Recht gegründet und ist an der SIX Swiss Exchange kotiert. Die New Value AG bietet institutionellen und privaten Anlegern Zugang zu einem Portfolio von Private Equity Beteiligungen von Wachstumsunternehmen. New Value investiert direkt in private, aufstrebende Unternehmen mit überdurchschnittlichem Markt- und Wachstumspotenzial vor allem aus Europa mit Schwerpunkt in der Schweiz und dem übrigen deutschsprachigen Raum. Als Investmentgesellschaft fördert New Value innovative Geschäftsmodelle mit Venture Capital und begleitet die Unternehmen bis zum Markterfolg. Das Portfolio umfasst Unternehmen verschiedener Reifegrade aus den Bereichen Cleantech und Gesundheit.

An der Generalversammlung vom 20. August 2013 beschlossen die Aktionäre eine Anpassung der Strategie. Das Investimentspektrum soll vom bisher ausschliesslichen Fokus auf Wachstumsunternehmen erweitert werden und einen breiteren Ansatz mit Privatmarkt-Beteiligungen umfassen. Privatmarkt-Beteiligungen beinhalten Real Estate, Private Equity, Venture Capital, Infrastruktur-Anlagen und Mezzanine-Darlehen.

## 2. GRUNDLAGEN

Die verkürzte Halbjahresrechnung 2013 wurde basierend auf dem Einzelabschluss der New Value per 30. September 2013 in Übereinstimmung mit IAS 34 (Interim Financial Reporting) erstellt. Die Offenlegungserfordernisse für die Kotierung von Investmentgesellschaften der SIX Swiss Exchange werden eingehalten.

Die Bewertungsgrundsätze der vorliegenden verkürzten Halbjahresrechnung basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, welche auch der Jahresrechnung 2012 / 13 zugrunde lagen.

Die Halbjahresrechnung wurde unter einer Marktwertbetrachtung für Venture Capital Beteiligungen erstellt. Venture Capital Beteiligungen und börsengängige Wertpapiere werden zum Marktwert bewertet. Andere Aktiven und Verbindlichkeiten werden zu historischen oder fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

## EINFÜHRUNG NEUER IFRS STANDARDS

Die auf das Geschäftsjahr 2013 / 14 erstmals anwendbaren, neuen bzw. revidierten Standards und Interpretationen haben, ausser IFRS 13, keine nennenswerte Auswirkung auf die vorliegende Halbjahresrechnung. IFRS 13 verlangt zusätzliche Offenlegungen für die Fair-Value Bewertung.

**Neue Standards GJ 2013/14**

| <b>Standard</b>  | <b>Interpretation</b> | <b>In Kraft ab</b> | <b>Anwendung</b>        |
|--|-----------------------|--------------------|-------------------------|
| Änderungen zu IFRS 1 – Darlehen der öffentlichen Hand  |                       | 01.01.2013         | Geschäftsjahr 2013/2014 |
| Änderungen zu IFRS 7 – Offenlegung – Saldierung finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten |                       | 01.01.2013         | Geschäftsjahr 2013/2014 |
| IFRS 10 – Konzernabschlüsse  | *                     | 01.01.2013         | Geschäftsjahr 2013/2014 |
| IFRS 11 – Gemeinschaftliche Vereinbarungen   |                       | 01.01.2013         | Geschäftsjahr 2013/2014 |
| IFRS 12 – Angaben zu Anteilen an anderen Unternehmen   | *                     | 01.01.2013         | Geschäftsjahr 2013/2014 |
| IFRS 13 – Fair Value Bewertungen   |                       | 01.01.2013         | Geschäftsjahr 2013/2014 |
| Änderungen zu IAS 19 – Leistungen an Arbeitnehmer  |                       | 01.01.2013         | Geschäftsjahr 2013/2014 |
| Änderungen zu IAS 27 – Einzelabschlüsse  | *                     | 01.01.2013         | Geschäftsjahr 2013/2014 |
| Änderungen zu IAS 28 – Beteiligung an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures                           |                       | 01.01.2013         | Geschäftsjahr 2013/2014 |

\* Für diese Standards gelten spezielle Bestimmungen für Investment-Gesellschaften. Da diese erst im Oktober 2012 festgelegt wurden, müssen Investment-Gesellschaften die geänderten IFRS-Regelungen erst ab dem 01.01.2014, für New Value entsprechend im Geschäftsjahr 2014/15, anwenden.

Die folgenden neuen und revidierten Standards und Interpretationen wurden vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedet, treten aber erst später in Kraft und wurden in der vorliegenden Halbjahresrechnung nicht frühzeitig angewendet. Ihre Auswirkungen auf die Halbjahresrechnung von New Value wurden noch nicht systematisch analysiert, so dass die erwarteten Effekte, wie sie am Fusse der folgenden Tabelle offen gelegt werden, lediglich eine erste Einschätzung der Geschäftsleitung darstellen.

**Neue Standards Folgejahre**

| <b>Standard</b>  | <b>Interpretation</b> | <b>In Kraft ab</b> | <b>Geplante Anwendung</b> |
|--|-----------------------|--------------------|---------------------------|
| IFRS 9 – Finanzinstrumente und damit zusammenhängende Änderungen zu IFRS 7 bezüglich der Erstanwendungen | 2                     | 01.01.2015         | Geschäftsjahr 2015/2016   |
| Änderung von IAS 32 – Saldierung finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten          | 2                     | 01.01.2014         | Geschäftsjahr 2014/2015   |
| Änderung von IAS 36 – Impairment of Assets und finanzieller Verbindlichkeiten                            | 1                     | 01.01.2014         | Geschäftsjahr 2014/2015   |

<sup>1)</sup> Es werden keine oder keine nennenswerten Auswirkungen auf die Jahresrechnung von New Value erwartet.

<sup>2)</sup> Es werden vor allem zusätzliche Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung der Jahresrechnung von New Value erwartet.

Zahlen werden gerundet. Die Rundungen können dazu führen, dass die Totale nicht mit der Summe der Einzelzahlen übereinstimmen.

### 3. VENTURE CAPITAL BETEILIGUNGEN

Venture Capital Beteiligungen sind vom Geltungsbereich von IAS 28 (Investments in Associates) ausgenommen und werden in Übereinstimmung mit IAS 39 und IFRS 13 zu Marktwerten in der Kategorie «at fair value through profit and loss» bilanziert. Marktwertschwankungen werden direkt in der Erfolgsrechnung erfasst (vgl. Erläuterung 5 zu Bewertung von Venture Capital Beteiligungen).

### 4. FREMDWÄHRUNGSUMRECHNUNG

Die Buchführung der Gesellschaft erfolgt in Schweizer Franken und wird auf ganze Schweizer Franken gerundet. Die Fremdwährungstransaktionen werden zum Tageskurs zum Zeitpunkt der Transaktion umgerechnet. Am Bilanzstichtag wurden monetäre Positionen zum Stichtagskurs und nicht monetäre Positionen mit dem Transaktionskurs in die funktionale Währung umgerechnet. Die aus dieser Umrechnung entstehenden Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam erfasst. Der Fremdwährungskurs EUR / CHF betrug per Stichtag 1.22567 (Vorjahr per 30. September 2012: 1.2085).

### 5. BEWERTUNG VON VENTURE CAPITAL BETEILIGUNGEN

Die Investitionen von New Value (Venture Capital Beteiligungen und Darlehen) beziehen sich zurzeit mit Ausnahme der Forderung gegenüber den Gesellschaftern der ZWS Zukunftsorientierte Wärme Systeme GmbH (Deutschland) und der Beteiligung an der Mycosym-Triton S.L. (Spanien) ausschliesslich auf schweizerische Venture Capital Unternehmen.

#### Bewertung nicht börsengängiger Wertpapiere (wesentliche Schätzungen und Annahmen)

Der Marktwert nicht börsengängiger Wertpapiere wird unter Anwendung verschiedener Bewertungsmethoden ermittelt. Die Anwendung von IFRS 13 teilt die in den Bewertungsverfahren verwendeten Inputfaktoren in drei Stufen ein:

1. Stufe: Direkt beobachtbare Marktpreise für identische Vermögenswerte;
2. Stufe: Andere direkt oder indirekt beobachtbare Input Parameter; beobachtbare Marktpreise für ähnliche Vermögenswerte;
3. Stufe: nicht am Markt beobachtbare Inputfaktoren

Inputfaktoren auf Stufe 3 sind nicht beobachtbare Inputfaktoren für den Vermögenswert. «Nicht beobachtbare Inputfaktoren werden zur Bemessung des beizulegenden Zeitwerts in dem Maße verwendet, wie relevante beobachtbare Inputfaktoren nicht zur Verfügung stehen, wodurch Situationen Rechnung getragen wird, in denen wenig (wenn überhaupt) Marktaktivität für den Vermögenswert oder die Schuld am Bemessungsstichtag besteht. Ein Unternehmen entwickelt nicht beobachtbare Inputfaktoren unter Verwendung der in diesem Umstand bestmöglich verfügbaren Informationen, was unternehmenseigene Daten beinhalten mag. Dabei sind alle Informationen über die von Marktteilnehmern getätigten Annahmen zu berücksichtigen, die vernünftigerweise verfügbar sind.»

Da es für Venture Capital Beteiligungen keine Markt- und Preisnotierungen gibt, fallen sämtliche Beteiligungen der New Value in dieser Hierarchie unter «Inputfaktoren auf Stufe 3». Es gab in der Berichtsperiode daher auch keine Verschiebung zwischen den einzelnen Stufen.

## ENTWICKLUNG BETEILIGUNGEN NACH IFRS 13

| Stufe gem. IFRS 13  | Marktwert  | Marktwert  | Bewertungs-anpassungen <sup>1)</sup> | Transfer in den Stufen | Marktwert  |
|---|------------|------------|--------------------------------------|------------------------|------------|
|   | 30.09.2012 | 31.03.2013 |                                      |                        | 30.09.2013 |
| Bezeichnung   | CHF        | CHF        | CHF                                  | CHF                    | CHF        |
| 1. Stufe:<br>Direkt beobachtbare Marktpreise für<br>identische Vermögenswerte |            |            |                                      |                        |            |
| 2. Stufe:<br>Andere direkt oder indirekt beobachtbare<br>Input Parameter      |            |            |                                      |                        |            |
| 3. Stufe:<br>nicht am Markt beobachtbare Inputfaktoren                        | 6 681 447  | 6 865 200  | 506 073                              | 0                      | 7 371 273  |

<sup>1)</sup> Details zu den Änderungen bei den Beteiligungen sind in Erläuterung 9.2 ersichtlich.

Innerhalb der Stufe 3 werden folgende Bewertungsmethoden angewendet: auf der Basis von kürzlich realisierten Markttransaktionen, in Bezug zum aktuellen Verkehrswert vergleichbarer Vermögenswerte, mittels Discounted Cash Flow-Methode und weiterer Bewertungsmethoden, welche eine verlässliche Schätzung eines aktuell erzielbaren Marktpreises erlauben.

Folgende Faktoren bestimmen u.a. den bezahlten Preis (Marktwert) für eine Venture Capital Beteiligung:

- Start-up-Kapital: Technologiebewertung, Verhandlungen mit dem Management, vergleichbare Unternehmen in der Branche und Gebote von Wettbewerbern bilden die Hauptfaktoren, welche die Bewertung beeinflussen.
- Kapitalerhöhungen: Neuevaluation der Technologiebeurteilung, Verhandlungen mit dem Management, vergleichbare Unternehmen aus der Branche und Gebote von Wettbewerbern, Erreichen von Meilensteinen und Leitlinien des Geschäftsplans.

Die anschliessende Schätzung des Marktwertes berücksichtigt die folgenden Aspekte:

- Indikatoren für Abwertungen: Der Geschäftsgang beziehungsweise die geplante Entwicklung verläuft im Vergleich zum Geschäftsplan signifikant negativ, oder es treten andere nachhaltig negative Veränderungen ein.
- Indikatoren für eine Höherbewertung: Eine Höherbewertung kann u.a. aufgrund eines signifikanten Ereignisses eintreten, wie beispielsweise die Erteilung eines Patents, eine Unternehmenspartnerschaft, eine höhere Rentabilität, die Erreichung von Meilensteinen usw. Eine Höherbewertung wird ebenfalls anerkannt, wenn eine massgebliche Kapitalerhöhung durch Dritte zu einem signifikant höheren Preis durchgeführt wird oder andere Kapitalmarkttransaktionen in der Berichtsperiode durch Dritte zu einem signifikant höheren Marktpreis durchgeführt werden.

Weitere Bewertungsfaktoren sind:

- die Art der Geschäftstätigkeit und die Geschichte des Unternehmens,
- die Wirtschafts- und Branchenaussichten,
- der innere Wert der Aktie und die finanzielle Situation der Gesellschaft,
- die Ertragskraft der Gesellschaft,
- ob die Gesellschaft immaterielle Vermögenswerte besitzt,

- der Marktpreis von Aktien von Unternehmen, die im gleichen Geschäftsbereich tätig sind und deren Aktien aktiv an einer anerkannten Börse gehandelt werden.

Darüber hinaus muss berücksichtigt werden, dass Venture Capital Beteiligungen keinem externen Bewertungsverfahren (durch einen unabhängigen Dritten) unterworfen sind und dass der innere Wert daher möglicherweise schwierig zu ermitteln ist.

#### **6. DARLEHEN/WANDELDARLEHEN**

Darlehen werden zu «amortised cost» bewertet. Wandeldarlehen werden zum Fair Value bewertet und in eine Eigenkapital- (Wandelrecht) und in eine Fremdkapitalkomponente aufgeteilt. Der Marktwert der Eigenkapitalkomponente (Option) wird anhand des Black-Scholes-Modells ermittelt. Da Wandeldarlehen ausschliesslich Gesellschaften gewährt werden, an welchen New Value auch kapitalmässig beteiligt ist, wird für die Optionsbewertung auf den berechneten Marktwert der Venture Capital Beteiligung (Marktpreis der Aktie) abgestützt. Da es sich bei den Venture Capital Beteiligungen um nicht börsenkotierte Unternehmen handelt, wird eine einheitliche, geschätzte Volatilität von 10 % verwendet. Als risikoloser Zinssatz wird die zweijährige Bundesanleihe verwendet. Außerdem wird eine Risikoanalyse der einzelnen Venture Capital Beteiligungen durchgeführt, welche ebenfalls in die Bewertung einfließt.

Allfällige notwendige Wertminderungen werden bei der Bilanzierung berücksichtigt. Darlehen und Wandeldarlehen, bei denen es, basierend auf aktuellen Informationen und Tatbeständen, wahrscheinlich ist, dass New Value nicht alle geschuldeten Beträge (Nominalbetrag und Zinsen) einbringen kann, werden wertberichtigt.

Die Wertberichtigung setzt sich zusammen aus individuellen Wertberichtigungen für spezifisch identifizierte Positionen, bei denen objektive Hinweise dafür bestehen, dass der ausstehende Betrag nicht vollumfänglich eingehen wird (z. B. im Fall der Eröffnung eines Konkursverfahrens). Es werden grundsätzlich keine pauschalen Wertberichtigungen für Gruppen von Darlehen vorgenommen. Sobald ausreichende Hinweise dafür bestehen, dass ein Darlehen definitiv nicht mehr eingehen wird, wird dieses direkt ausgebucht bzw. mit der dafür gebildeten Einzelwertberichtigung verrechnet.

#### **7. SEGMENTBERICHTERSTATTUNG**

IFRS 8 verlangt von den Unternehmen die Definition von operativen Segmenten und in einem weiteren Schritt die Darstellung der finanziellen Performance dieser Segmente, basierend auf den dem «chief operating decision-maker» zugänglichen Informationen. Der Verwaltungsrat der New Value agiert als «chief operating decision-maker». Ein operatives Segment ist eine Gruppierung von Vermögenswerten und Geschäftstätigkeiten, welche Produkte oder Dienstleistungen erbringen, die Risiken und Erträge erzeugen, welche sich von anderen operativen Segmenten unterscheiden.

Das einzige operative Segment von New Value ist das Investieren in Private Equity. Der Investment Advisor betreut das gesamte Portfolio, und die Asset Allocation basiert auf einer vordefinierten Anlagestrategie des «chief operating decision-maker». Die Performance des Unternehmens wird in einer Gesamtübersicht bestimmt, d.h., die in diesem Bericht publizierten Resultate entsprechen auch denjenigen des einzigen operativen Segments der New Value, des Investierens in Private Equity.

## 8. DARLEHEN/WANDELDARLEHEN

### 8.1. Kurzfristige Darlehen

|                              | 30.09.2013 | 31.03.2013     |
|------------------------------|------------|----------------|
|                              | CHF        | CHF            |
| ZWS GmbH                     | 0          | 356 582        |
| Darlehen Energy Log Invest   | 1          | 1              |
| Forderung Bogar in Wandlung  | 0          | 59 691         |
| <b>Kurzfristige Darlehen</b> | <b>1</b>   | <b>416 274</b> |

Die Veränderungen der Positionen werden im Abschnitt 8.4 erläutert.

Das Darlehen gegenüber der Energy Log Invest mit Nominalwert von € 1.0 Mio wurde im Rahmen der Übereinkunft mit der ZWS GmbH übernommen. Für dieses Darlehen hatte der ehemalige VRP der New Value, R. Wägli, der ZWS in einer nicht rechtsgültigen und daher von der New Value nicht anerkannten Zusatzvereinbarung die Möglichkeit der Verrechnung mit dem Darlehen der New Value zugesichert. Diese Position wird teilweise durch eine Forderung der New Value gegenüber den Gesellschaftern der ZWS abgesichert (s. Erläuterungen 8.2). Da die Energy Log Invest in der Karibik domiziliert und deren Bonität nicht abschätzbar ist, wird das Darlehen an die ELI vorsichtshalber zu einem symbolischen Franken bewertet.

### 8.2. Langfristige Darlehen

|                                      | 30.09.2013     | 31.03.2013     |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | CHF            | CHF            |
| Forderungen geg. Gesellschaftern ZWS | 220 400        | 220 400        |
| Darlehen Idiag AG                    | 100 000        | 0              |
| <b>Langfristige Darlehen</b>         | <b>320 400</b> | <b>220 400</b> |

Aus der Absicherung des von der ZWS übernommenen Darlehens an die ELI haften die Gesellschafter der ZWS in Form einer Verbindlichkeit gegenüber der New Value im Betrag von EUR 0.4 Mio. Eine Zahlung aus dieser Sicherheit würde in Tranchen über einen Zeitraum von sieben Jahren erfolgen (Juli 2014 bis Juli 2020). Die Bewertung erfolgt mittels der Discounted-Cash-Flow Methode zum Barwert (EUR 0.18 Mio.). Falls ELI mindestens EUR 0.4 Mio. zurück bezahlt, entfällt die Forderung gegenüber den ZWS-Gesellschaftern.

Das Darlehen für die Idiag AG wurde als Teil der Restrukturierung im Sommer 2013 gewährt (s. Erläuterungen 8.4).

### 8.3. Langfristige Wandeldarlehen

|                                    | 30.09.2013     | 31.03.2013     |
|------------------------------------|----------------|----------------|
|                                    | CHF            | CHF            |
| Bogar AG (II)                      | 0              | 300 024        |
| Barwert Wandeldarlehen             | 0              | 300 024        |
| Wandelrecht                        | 0              | 0              |
| Idiag AG (I)                       | 356 836        | 274 062        |
| Barwert Wandeldarlehen             | 356 836        | 274 062        |
| Wandelrecht                        | 0              | 0              |
| Idiag AG (II)                      | 0              | 114 437        |
| Barwert Wandeldarlehen             | 0              | 114 437        |
| Wandelrecht                        | 0              | 0              |
| <b>Langfristige Wandeldarlehen</b> | <b>356 836</b> | <b>688 523</b> |

Das per Bilanzstichtag bestehende langfristige Wandeldarlehen wurde zu folgenden Konditionen gewährt:

|              | Währung | Nennwert       | davon<br>Rangrücktritt | Laufzeit              | Zinssatz | Wandelpreis | Anzahl<br>Aktien |
|--------------|---------|----------------|------------------------|-----------------------|----------|-------------|------------------|
| 1) Idiag AG  | CHF     | 384 830        | 384 830                | 01.06.13<br>–31.05.16 | 3.0 %    | 0.05        | 7 696 600        |
| <b>Total</b> |         | <b>384 830</b> | <b>384 830</b>         |                       |          |             |                  |

Bei diesem langfristigen Wandeldarlehen besteht keine Wandelpflicht. Die New Value verfügt über ein Wandelrecht, d.h., sie kann am Ende der Laufzeit auch die Rückzahlung des Wandeldarlehens verlangen. Der Bilanzwert des Wandeldarlehens besteht aus einem Fremdkapitalteil, der als Barwert nach der Effektivzinsmethode ermittelt wird, und dem Verkehrswert der derivativen Komponente (Wandelrecht), berechnet nach der Black-Scholes-Methode. Rangrücktrittsdarlehen werden immer langfristig ausgewiesen.

Das Wandeldarlehen der Idiag AG wurde im Rahmen der finanziellen Restrukturierung im Juni 2013 neu ausgehandelt (s. Erläuterungen in 8.4).

#### 8.4. Entwicklung der Darlehen und Wandeldarlehen

|  | <b>Marktwert<br/>31.03.2013</b> | <b>Umglie-<br/>derungen</b> | <b>Zugänge</b> | <b>Abgänge</b>  | <b>Bewertungs-<br/>anpassungen<sup>1)</sup></b> | <b>Marktwert<br/>30.09.2013</b> |
|--|---------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|---|---------------------------------|
|  | CHF                             | CHF                         | CHF            | CHF             | CHF   | CHF                             |
| ZWS GmbH <sup>2)</sup>                                 | 356 582                         |                             |                | -362 503        | 5 921   | 0                               |
| Darlehen Energy Log Invest <sup>2)</sup>               | 1                               |                             |                |                 |   | 1                               |
| Forderungen Bogar in Wandlung <sup>3)</sup>            | 59 691                          |                             |                | -59 691         |   | 0                               |
| <b>Total kurzfristige Wandeldarlehen und Darlehen</b>  | <b>416 274</b>                  | <b>0</b>                    | <b>0</b>       | <b>-422 194</b> | <b>5 921</b>                                    | <b>1</b>                        |
| <br>Bogar AG <sup>3)</sup>                             | 300 024                         |                             |                | -290 385        | -9 639  | 0                               |
| Idiag AG <sup>4)</sup>                                 | 388 499                         |                             |                | -35 917         | 4 254   | 356 836                         |
| <b>Total langfristige Wandeldarlehen</b>               | <b>688 523</b>                  | <b>0</b>                    | <b>0</b>       | <b>-326 302</b> | <b>-5 385</b>                                   | <b>356 836</b>                  |
| <br>Forderungen geg. Gesellschaftern ZWS <sup>2)</sup> | 220 400                         |                             |                |                 |   | 220 400                         |
| Darlehen Idiag AG <sup>4)</sup>                        | 0                               |                             | 100 000        |                 |   | 100 000                         |
| <b>Total langfristige Darlehen</b>                     | <b>220 400</b>                  | <b>0</b>                    | <b>100 000</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>  | <b>320 400</b>                  |
| <br><b>Total Wandeldarlehen und Darlehen</b>           | <b>1 325 197</b>                | <b>0</b>                    | <b>100 000</b> | <b>-748 496</b> | <b>536</b>                                      | <b>677 237</b>                  |

<sup>1)</sup> Die Marktwertbewertungen sind in Erläuterungen 8.1 bis 8.3 dargestellt. Die Bewertungsanpassungen werden in der Erfolgsrechnung als Wertminderungen von Darlehen ausgewiesen.

<sup>2)</sup> Die zweite Tranche der vereinbarten Rückzahlung des Darlehens zu Gunsten der ZWS GmbH wurde im Juni 2013 fristgerecht bezahlt. Somit verbleiben aus dem Vergleich mit der ZWS GmbH das von der ZWS übernommene Darlehen an die Energy Log Invest und die Forderungen gegenüber den Gesellschaftern der ZWS (s. Erläuterungen 8.2).

<sup>3)</sup> Im Sommer 2013 wurde die finanzielle Restrukturierung der Bogar AG abgeschlossen. Nachdem bereits im Herbst 2012 ein Teil der Wandeldarlehen gewandelt wurde, wurden im Sommer 2013 die restlichen verbleibenden Wandeldarlehen, inkl. Zinsforderungen bis 31.12.2012, in Aktien gewandelt. Die aufgelaufenen Zinsforderungen waren per 31.03.2013 noch als «Forderung Bogar in Wandlung» aufgeführt. Da die Wandlung auf der Basis des Nominalwertes erfolgte, ergab sich für das Wandeldarlehen der Bogar ein Bewertungsverlust von CHF 9 639.

<sup>4)</sup> Ebenfalls im Sommer 2013 konnte die finanzielle Restrukturierung der Idiag AG abgeschlossen werden. Dabei wurden 70 % aller bestehenden Darlehen und Wandeldarlehen in Aktien gewandelt. Für den verbleibenden Darlehensbetrag von CHF 384 830 schloss die New Value AG mit der Idiag AG per 01.Juni 2013 einen neuen Vertrag mit einer Laufzeit über drei Jahre ab. In dieser Transaktion wurden 70% der aufgelaufenen Zinsforderungen ebenfalls gewandelt. Die gegenüber dem Nominalwert tiefere Bewertung ergibt sich aus der Berechnung des Barwertes, für die ein höherer Marktzinssatz als der vertraglich vereinbarte Zinssatz eingesetzt wurde.

Damit die mittelfristige Finanzierung der Idiag AG gesichert werden konnte, gewährte die New Value AG der Idiag AG ein weiteres Darlehen von CHF 100 000 (s. auch Erläuterung 15).

## 9. VENTURE CAPITAL BETEILIGUNGEN

### 9.1. Anschaffungswerte der Venture Capital Beteiligungen

Die Unternehmenszwecke der Venture Capital Beteiligungen werden im Halbjahresbericht der Gesellschaft erläutert.

|                                     | 30.09.2013           |                      |                       | 31.03.2013            |                      |                       |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                                     | Anteil<br>am Kapital | Aktien-<br>kapital   | Anschaf-<br>fungswert | Anteil<br>am Kapital  | Aktien-<br>kapital   | Anschaf-<br>fungswert |
|                                     |                      | CHF                  | CHF                   |                       | CHF                  | CHF                   |
| Bogar AG, Wallisellen <sup>1)</sup> | 42.6 %               | 3 063 029            | 7 681 122             | 40.6 %                | 2 056 154            | 7 210 965             |
| Idiag AG, Fehrlitorf <sup>2)</sup>  | 24.5 %               | 4 912 436            | 6 042 425             | 36.4 %                | 3 338 394            | 5 144 487             |
| Sensimed SA, Lausanne               | 8.0 %                | 1 246 535            | 3 500 000             | 8.0 %                 | 1 246 535            | 3 500 000             |
| Silentsoft SA, Morges               | 18.9 %               | 1 564 710            | 5 155 895             | 18.9 %                | 1 564 890            | 5 155 895             |
| Swiss Diagnostic Solutions AG, Baar | 41.4 %               | 170 455              | 117 548               | 41.4 %                | 170 455              | 117 548               |
| <b>Total</b>                        |                      | <b>22 496 990</b>    |                       |                       |                      | <b>21 128 895</b>     |
| <hr/>                               |                      |                      |                       |                       |                      |                       |
|                                     |                      |                      |                       |                       |                      |                       |
|                                     |                      | Anteil<br>am Kapital | Stammkapital<br>GmbH  | Anschaf-<br>fungswert | Anteil<br>am Kapital | Stammkapital<br>GmbH  |
|                                     |                      |                      | CHF                   | CHF                   |                      | CHF                   |
| Mycosym Triton S.L. Spanien         |                      | 40.0 %               | 6 088                 | 24 354                | 40.0 %               | 6 088                 |
| <b>Total</b>                        |                      |                      | <b>24 354</b>         |                       |                      | <b>24 354</b>         |
| <b>Gesamttotal</b>                  |                      |                      | <b>22 521 344</b>     |                       |                      | <b>21 153 249</b>     |

<sup>1)</sup> Nebst der Wandlung der restlichen ausstehenden Wandeldarlehen und Zinsen über CHF 0.35 Mio. (s. Erläuterungen 8.4) beteiligte sich New Value im Sommer 2013 an einer Kapitalerhöhung mit CHF 0.12 Mio. (s. Erläuterung 9.2).

<sup>2)</sup> Im Rahmen der finanziellen Restrukturierung im Sommer 2013 wurden bei der Idiag AG 70 % der ausstehenden Wandeldarlehen und aufgelaufenen Zinsen in Eigenkapital gewandelt (s. Erläuterungen 8.4 und 9.2).

### 9.2. Entwicklung der Venture Capital Beteiligungen in der Berichtsperiode

Wie in Erläuterung 5 detailliert dargelegt, werden für die Bewertung der Beteiligungen folgende Methoden angewendet: auf der Basis von kürzlich realisierten Markttransaktionen, in Bezug zum aktuellen Verkehrswert vergleichbarer Vermögenswerte, mittels Discounted Cash Flow-Methode und weiterer Bewertungsmethoden, welche eine verlässliche Schätzung eines aktuell erzielbaren Marktpreises erlauben.

**Bewertung auf Basis kürzlich realisierter Markttransaktionen**

|              | <b>Transaktion</b>   | <b>Marktwert<br/>30.09.2013</b> |
|--------------|----------------------|---------------------------------|
|              |                      | CHF                             |
| Bogar AG     | Kapitalerhöhung 2013 | 1 305 498                       |
| Sensimed SA  | Kapitalerhöhung 2013 | 4 300 000                       |
| <b>Total</b> |                      | <b>5 605 498</b>                |

**Bewertung auf Basis einer Discounted Cash-Flow Berechnung**

|                               | <b>Bewertungsperiode</b> | <b>WACC</b> | <b>Wachstum<br/>2017–2018</b> | <b>Erwartete zukünftige<br/>Wachstumsrate</b> |           |
|-------------------------------|--------------------------|-------------|-------------------------------|---|-----------|
| Idiag AG                      | 2014–2017                | 21 %        | 30 %                          | 2.5 %   | 48 062    |
| Silentsoft SA                 | 2014–2017                | 21 %        | 30 %                          | 2.5 %   | 1 622 830 |
| Swiss Diagnostic Solutions AG | 2014–2017                | 20 %        | 30 %                          | 2.5 %   | 70 529    |
| <b>Total</b>                  |                          |             |                               |   |           |

**Weitere Bewertungsgrundlagen**

|                             | <b>Bewertungsgrundlage</b> |        |
|-----------------------------|----------------------------|--------|
| Mycosym Triton S.L. Spanien | Wert der Technologie       | 24 354 |

Die Marktwertbewertung basiert bei Bogar und Sensimed auf massgeblichen Kapitalerhöhungen. Die ausgewiesenen Marktwerte bei Idiag, Silentsoft und Swiss Diagnostic Solutions basieren auf der Discounted Cash Flow-Bewertung und sind auf die Mittelfristplanungen der Unternehmen gestützt. Der Eigenkapitalkostensatz zur Berechnung des gewichteten durchschnittlichen Kapitalkostensatzes für die Diskontierung wird unternehmensspezifisch nach einer Risikoevaluation festgelegt. Die realisierten und nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden in der Erfolgsrechnung als Gewinne oder Verluste aus Venture Capital Beteiligungen ausgewiesen. Aufgrund der Entwicklung der letzten Jahre und der schlechten Wirtschaftslage in den Hauptmärkten der Mycosym Triton S.L. sowie der unsicheren Geschäftsentwicklung, wird die Mycosym Triton S.L. nur auf der Basis eines tief angesetzten Wertes der Technologie bewertet.

Die erfolgswirksamen Bewertungsanpassungen, welche auf Bewertungsmethoden basieren, denen wesentliche Schätzungen zugrunde liegen, betragen CHF 0 (Vorjahr CHF –1 236 605). Eine Erhöhung des Diskontierungsfaktors (WACC, Weighted Average Cost of Capital) um 1 %-Punkt bei den durch die «Discounted Cash Flow»-Methode bewerteten Venture Capital Beteiligungen hätte eine Reduktion des Marktwertes von insgesamt CHF 195 574 zur Folge. Eine solche Reduktion des Marktwertes würde gesamtergebniswirksam erfasst.

|                               | <b>Marktwert<br/>31.03.2013</b> | <b>Zugänge</b> | <b>Abgänge</b> | <b>Bewertungs-<br/>anpassungen</b> | <b>Marktwert<br/>30.09.2013</b> | <b>Kapital-<br/>zusagen</b> |
|-------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
|                               | CHF                             | CHF            | CHF            | CHF                                | CHF                             | CHF                         |
| Bogar AG <sup>1)</sup>        | 835 342                         | 470 157        |                |                                    | 1 305 498                       | 0                           |
| Idiag AG <sup>2)</sup>        | 12 145                          | 35 917         |                |                                    | 48 062                          | 0                           |
| Mycosym Triton S.L. Spanien   | 24 354                          |                |                |                                    | 24 354                          | 0                           |
| Sensimed SA                   | 4 300 000                       |                |                |                                    | 4 300 000                       | 0                           |
| Silentsoft SA                 | 1 622 830                       |                |                |                                    | 1 622 830                       | 0                           |
| Swiss Diagnostic Solutions AG | 70 529                          |                |                |                                    | 70 529                          | 0                           |
| <b>Total</b>                  | <b>6 865 200</b>                | <b>506 073</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>                           | <b>7 371 273</b>                | <b>0</b>                    |

<sup>1)</sup> Bei der Bogar AG wurden die restlichen Wandeldarlehen und aufgelaufenen Zinsen in der Höhe von CHF 350 157 zum Nominalwert von CHF 0.20 pro Aktie in Eigenkapital gewandelt. Zusätzlich beteiligte sich die New Value an der Kapitalerhöhung im Sommer 2013 mit CHF 120 000, welche ebenfalls zum Nominalwert umgesetzt wurde.

<sup>2)</sup> Bei der Idiag AG wurden 70% aller bestehenden Darlehen und Wandeldarlehen und aufgelaufener Zinsansprüche in der Höhe von CHF 1 282 768 in Aktien gewandelt (s. Erläuterungen 8.4). Die Wandlung basierte auf einem Aktienpreis von CHF 0.05 pro Aktie. Die Bewertung auf Basis der Finanzpläne und Markterwartungen liegt demgegenüber weiterhin bei CHF 0.002 pro Aktie, was eine entsprechende Bewertungskorrektur zur Folge hatte. Da die finanzielle Restrukturierung im Frühjahr 2013 bereits zugesichert aber noch nicht umgesetzt war, wurde diese Bewertungskorrektur beim Wandeldarlehen bereits im Abschluss des Geschäftsjahres 2012/13 berücksichtigt. Im ersten Halbjahr 2014 wurden nur noch die nötigen kleineren Anpassungen aus der Umsetzung bei der Bewertung des Darlehens erfolgswirksam verbucht.

## 10. EIGENKAPITAL

Das Aktienkapital von New Value setzt sich per 30. September 2013 aus 3 287 233 Namenaktien (Vorjahr 3 287 233 Namenaktien) à nominal CHF 2.00 (Vorjahr CHF 10.00) pro Aktie zusammen.

### 10.1. Bedingtes Aktienkapital

Per 30. September 2013 besteht ein bedingtes Aktienkapital von CHF 1 500 000, eingeteilt in 150 000 Aktien à CHF 10.00 (per 30. September 2012 150 000 Aktien à CHF 10.00). Der Nennwert pro Aktie beim bedingten Kapital wurde bei der Herabsetzung des Nennwertes der New Value Aktien von CHF 10.00 auf CHF 2.00 nicht angepasst.

### 10.2. Genehmigtes Aktienkapital

Per Bilanzstichtag besteht ein genehmigtes Kapital von CHF 1 000 000, eingeteilt in 500 000 Aktien à CHF 2.00 (per 30. September 2012 kein genehmigtes Kapital). Die Schaffung des genehmigten Kapitals wurde an der GV vom 15. August 2012 beschlossen, mit einer Laufzeit bis zum 15. August 2014.

### 10.3. Eigene Aktien

Per Bilanzstichtag bestehen total 162 510 Stück (Vorjahr 182 529 Stück) eigene Aktien, welche zu einem durchschnittlichen Anschaffungspreis von CHF 11.01 erworben wurden (Gesamtbetrag CHF 1 789 471).

In der Berichtsperiode wurden 2 490 Aktien zu einem Durchschnittspreis von CHF 2.30 verkauft (Gesamtbetrag CHF 5 725).

#### 10.4. Bedeutende Aktionäre

| Aktionär                  | Bestand Aktien | Anteil | Erworben   | Wirtschaftlich Berechtigte |
|---------------------------|----------------|--------|------------|----------------------------|
| Marusa und Colombo Fasano | 207 500        | 6.30 % | 23.11.2011 | Marusa und Colombo Fasano  |
| Deutsche Balaton AG       | 108 003        | 3.29 % | 28.09.2012 | Wilhelm K.T. Zours         |

Die Übertragung von 903 640 Aktien (entsprechend einem Anteil von 27.48 %) von der Macornay Investment SA auf die Swiss Property Investment Group SA (SPIG) konnte bis zum 30.09.2013 noch nicht abgewickelt werden. Die im Mai 2013 gemeldeten und eingetragenen Aktien wurden am 12. September 2013 wieder ausgetragen.

#### 11. BERECHNUNG NET ASSET VALUE (NAV)

Der Net Asset Value (NAV) von New Value wird berechnet, indem man den Wert des gesamten Vermögens der New Value bestimmt und davon die gesamten Verbindlichkeiten der New Value abzieht. Der NAV je Aktie wird ermittelt, indem man den NAV der New Value durch die Anzahl ausstehender Aktien teilt.

|                            | 30.09.2013 | 31.03.2013 |
|----------------------------|------------|------------|
|                            | CHF        | CHF        |
| Net Asset Value            | 9 228 368  | 9 725 424  |
| Anzahl ausstehender Aktien | 3 124 723  | 3 122 233  |
| Net Asset Value pro Aktie  | 2.95       | 3.11       |

#### 12. BERATUNGSHONORARE UND AUSLAGEN

Mit Wirkung per 01. Mai 2012 wurde mit Paros Capital AG, Baar, ein Investment Advisory Agreement abgeschlossen. Dr. Bernd Pfister, Verwaltungsrat von New Value AG, ist Mehrheitsaktionär und Präsident des Verwaltungsrates der Paros Capital AG. Bei den Vertragsverhandlungen mit Paros Capital und den entsprechenden Beschlussfassungen des Verwaltungsrates ist Dr. Bernd Pfister in Ausstand getreten. Die Aufgaben von Paros Capital AG umfassen Administration und Reporting für New Value AG sowie Betreuung der Portfoliounternehmen. Die Vergütung betrug bis zum 31. Dezember 2012 CHF 600 000 (zuzüglich MWSt) pro Jahr. Ab dem 01. Januar 2013 wurde vereinbart, die Vergütung quartalsweise zu senken. Dies wurde bis zum 30.09.2013 so umgesetzt. Mit der an der Generalversammlung beschlossenen Neuausrichtung der New Value AG wird die Entschädigung an die neu zu definierenden Aufgaben angepasst. Die Gesellschaft zahlt dem Investment Advisor bislang keine Performance Fees. Zur Erfüllung dieser Aufgaben kann Paros Capital AG auf eigene Rechnung Spezialisten zuziehen. Inbegriffen im Honorar von Paros Capital AG sind Dienstleistungen, welche sie von der Firma paprico ag in Baar bezieht, welche im Besitz von Peter Letter und Marco Fantelli ist. Paros Capital AG honoriert paprico ag aktuell mit einem Fixum von CHF 200 000 pro Jahr plus Tagessätze.

### 13. ERGEBNIS PRO AKTIE

Das unverwässerte Ergebnis pro Aktie wird berechnet, indem man das Jahresergebnis durch die gewichtete durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien, reduziert um die während der Berichtsperiode durch New Value gehaltenen eigenen Aktien, teilt.

Für die Berechnung des verwässerten Gewinns bzw. Verlustes je Aktie, werden der Jahresgewinn bzw. -verlust und die gewichtete durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien um die Auswirkungen aller den Gewinn je Titel verwässernden potenziellen Aktien korrigiert.

|   | 30.09.2013 | 31.03.2013 |
|---|------------|------------|
|   | CHF        | CHF        |
| Jahresverlust   | -502 781   | -8 647 694 |
| Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien <sup>1)</sup> | 3 124 677  | 3 110 101  |
| Ergebnis je Aktie, unverwässert                           | -0.16      | -2.78      |
| Anzahl durchschnittlich ausübbarer Aktien durch Optionen  | 12 500     | 37 500     |
| Durchschnittlicher Ausübungspreis der Optionen            | 22.49      | 21.13      |
| Durchschnittlicher Marktpreis der New Value Aktie         | 2.06       | 2.97       |
| Ergebnis je Aktie, verwässert <sup>2)</sup>               | -0.16      | -2.78      |

<sup>1)</sup> Die Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien ergeben sich aus den totalen Aktien von 3 287 233 abzüglich 162 556 durchschnittlich zeitgewichtet gehaltene Aktien (per 30.09.2013).

<sup>2)</sup> Aufgrund der Tatsache, dass die Optionen «out-of-the-money» liegen, sind keine Verwässerungseffekte eingetreten.

### 14. EVENTUALVERBINLICHKEITEN UND EVENTUALFORDERUNGEN

- Im Juni 2008 schloss Rolf Wägli, der ehemalige Präsident und Delegierte des Verwaltungsrates der New Value AG, ohne Wissen des restlichen Verwaltungsrates einen Pfandvertrag mit der M.M. Warburg Bank Schweiz zur Sicherstellung der Schulden einer ausländischen Drittgesellschaft mit Sitz in Saint Vincent and the Grenadines (Karibik), mit welcher die New Value AG keine Geschäftsbeziehungen hatte. Aufgrund des Pfandvertrages liegt eine Drittpfandbestellung vor. New Value hat ihre gegenwärtig und zukünftig bei der Bank hinterlegten Vermögenswerte für sämtliche Forderungen der Bank gegenüber der Drittgesellschaft verpfändet. Per 30. September 2013 befinden sich auf den Konten der M.M. Warburg Bank Schweiz keine bilanzierten substanziellem Vermögenswerte der New Value AG mehr.
- Der Verwaltungsrat hat am 26. Januar 2012 eine Strafanzeige gegen Rolf Wägli wegen ungetreuer Geschäftsbesorgung eingereicht. Am 08. Januar 2013 wurden die Schadenersatzforderungen zur Durchsetzung der Ansprüche der New Value gegen Rolf Wägli mit einer Zivilklage geltend gemacht.
- Mit den ehemaligen Verwaltungsräten und den Vertretern ihrer D&O-Versicherung (Haftpflichtversicherung für Verwaltungsräte, mit einer maximalen Deckung der Police von CHF 5 Mio. für alle allfälligen Anspruchsgruppen insgesamt) wurden erste Verhandlungen bezüglich Schadenersatzforderungen seitens der New Value AG geführt. Falls die Gespräche zu keiner Einigung führen, wird ebenfalls eine Zivilklage eingereicht.
- Klagen gegen weitere Beteiligte und Verantwortliche werden noch geprüft.
- Die Rückführung der eingeklagten Vermögenswerte und mögliche zukünftige Erträge aus Zivilklagen gegen Verantwortliche können bis zum Abschluss der Verfahren bzw. Verhandlungen nicht abschliessend beurteilt werden. Entsprechend wurden in der Berichtsperiode keine möglichen zukünftigen Erträge bilanziert. Rechtskosten und weitere Kosten, welche für die Bemühungen zur Rückführung von abgeschriebenen Vermögenswerten und für

die entsprechenden Straf- und Zivilklagen zukünftig anfallen, sind noch nicht abschätzbar (abhängig von Gerichtsverfahren oder Einigungen) und werden der laufenden Rechnung belastet. Es wurden in der Berichtsperiode keine Rückstellungen gebildet.

#### **15. EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG**

Folgend aufgeführte Sachverhalte, welche wesentliche Veränderungen oder Beurteilungen in der Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage von New Value zur Folge haben können, sind seit dem Bilanzstichtag eingetreten:

- Zur Sicherstellung der Liquidität gewährte die New Value AG der Idiag AG am 21. Oktober 2013 ein weiteres Darlehen in der Höhe von CHF 100 000.
- Die durch die Sensimed AG im Juli 2013 abgeschlossene Finanzierungsrunde wird in zwei Tranchen einbezahlt. Am 02. Oktober 2013 erhöhte sich mit der Zahlung der ersten Tranche durch einen Neuinvestor das Aktienkapital der Sensimed AG auf CHF 1 339 734. Da sich die New Value AG nicht an dieser Kapitalerhöhung beteiligte, sinkt ihr Anteil an der Sensimed AG dadurch von 8 % auf 7.5 %.
- Der nach Verzögerungen auf den 15. November 2013 terminierte Verkauf von 27.48 % des Aktienkapitals der New Value AG von der Macornay Investment SA an die Swiss Property Investment Group SA (SPIG) konnte, als Folge von Differenzen zwischen den Parteien, bis zum Publikationsdatum nicht abgeschlossen werden. Die im September 2013 ausge tragenen Aktien wurden noch nicht an die Swiss Property Investment Group SA zurück übertragen.  
Aufgrund der Verzögerung in dieser Transaktion wurde auch der im August 2013 gemel dete Kauf der 162 510 Eigenen Aktien der New Value AG durch die SPIG sowie die an der Generalversammlung vom 20. August 2013 beschlossene Kapitalerhöhung noch nicht umgesetzt.

#### **16. GENEHMIGUNG DER JAHRESRECHNUNG DURCH DEN VERWALTUNGSRAT**

Am 27. November 2013 hat der Verwaltungsrat beschlossen, die vorliegende Jahresrechnung nach IFRS zur Veröffentlichung freizugeben.



New Value AG  
Zugerstrasse 8a  
CH-6340 Baar  
Telefon +41 43 344 38 38  
Fax +41 43 344 38 01  
[info@newvalue.ch](mailto:info@newvalue.ch)  
[www.newvalue.ch](http://www.newvalue.ch)