



30.09.2014

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.

Der Fokus liegt auf der Umsetzung einer Realisierungsstrategie und der Optimierung des Portfolios. Dies beinhaltet wertoptimierte Entwicklung und Veräusserung der bestehenden Portfoliounternehmen mit vernünftigem Zeithorizont. Es werden keine Investments in neue Portfoliounternehmen getätigt.

Entwicklung 1. Halbjahr 2014 / 15

- Halbjahresverlust CHF 0.3 Mio. (Vorjahresperiode Verlust von CHF 0.5 Mio.); Verlust pro Aktie CHF 0.09.
- Eigenkapitalwert respektive Net Asset Value (NAV) von CHF 8.86 Mio. (per 31.03.2014 CHF 9.15 Mio.).
- Der NAV pro Aktie reduzierte sich von CHF 2.93 auf CHF 2.84.
- An der GV vom 21. August 2014 wurden Änderungen im Verwaltungsrat und Anpassungen bei den Statuten, hauptsächlich die nötigen Anpassungen an das VegüV (Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften), verabschiedet.
- Nach den seit dem GJ 2012/13 erfolgreich umgesetzten Sanierungsmassnahmen konzentriert sich der Verwaltungsrat weiterhin auf die Überwachungsmassnahmen zur Sicherstellung der Liquidität, der Senkung und Vermeidung von unnötigen Kosten und der Umsetzung der Schadenersatzforderungen gegen die früheren Verantwortlichen.

Portfoliounternehmen

Bogar AG

Idiag AG

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
18	Verkürzte Halbjahresrechnung 2014
20	BILANZ
21	GESAMTERGEBNISRECHNUNG
22	EIGENKAPITALNACHWEIS
23	GELDFLUSSRECHNUNG
24	ANHANG DER HALBJAHRESRECHNUNG

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 2014 auf Papier gedruckt, das aus mindestens 50% Recyclingfasern sowie mindestens 17,5% frischen Fasern aus zertifizierter Forstwirtschaft (FSC) besteht.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Nachdem die Aktienübernahme und die geplante Kapitalerhöhung durch die SPIG nicht umgesetzt werden konnten, konzentriert sich der Verwaltungsrat der New Value wieder auf die Umsetzung der Realisierungsstrategie. Ziel dieser Strategie ist die wertoptimierte Veräußerung der bestehenden Portfoliounternehmen innerhalb der nächsten zwei bis drei Jahre. Es werden keine Investitionen in neue Portfoliounternehmen getätigt.

Im Geschäftsjahr 2014/15 liegt der Fokus nach wie vor auf der Unterstützung der Portfoliogesellschaften und dem Liquiditätsmanagement. Sehr erfreulich entwickelt sich vor allem die Bogar AG, welche weiterhin in grossen Schritten vorwärts kommt.

Daneben wird sich der Verwaltungsrat auch im laufenden Geschäftsjahr intensiv um die straf- und zivilrechtlichen Verfahren kümmern.

Leider immer noch unbefriedigend ist die Situation im Ak-

tionariat. Zur Zeit beanspruchen gleich drei Aktionäre das gleiche Paket von rund 27%. Der Verwaltungsrat ist mit den involvierten Parteien im Kontakt und wird darauf hinarbeiten, diese Situation zu klären.

Im Namen des gesamten Verwaltungsrates danke ich den Aktionärinnen und Aktionären für ihr Vertrauen.



Hans van den Berg
Präsident des Verwaltungsrates

Halbjahresbericht

Der Eigenkapitalwert, respektive Net Asset Value (NAV), der New Value AG betrug per 30.09.2014 CHF 8.86 Mio. (CHF 9.15 Mio. per 31. März 2014). Der NAV pro Aktie reduzierte sich von CHF 2.93 zu Beginn der Periode auf CHF 2.84. Insgesamt wies die New Value AG im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2014/15 einen Verlust von CHF 0.3 Mio. aus (Vorjahresperiode Verlust von CHF 0.5 Mio.). Der Verlust pro Aktie betrug CHF 0.09.

Rückblick Sanierungsmassnahmen

Seit dem Geschäftsjahr 2011/12, in welchem aufgrund der Transaktionen des ehemaligen Verwaltungsratspräsidenten Rolf Wägli sehr hohe Abschreibungen gemacht werden mussten, besteht eine Unterdeckung nach OR 725 Abs. 1. Der seit dem Mai 2012 neu eingesetzte Verwaltungsrat hatte deshalb an der Generalversammlung 2012 ein umfangreiches Sanierungspaket vorgestellt und Massnahmen eingeleitet.

Mit der an der GV 2012 beschlossenen Kapitalherabsetzung und der Schaffung von genehmigtem Kapital sowie den im Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2012/13 detailliert beschriebenen Sanierungsmassnahmen konnte die New Value saniert und die Liquidität sichergestellt werden. Nach der Umsetzung dieser Massnahmen hätte die bilanzielle Unterdeckung eliminiert werden können, wenn der Verlustvortrag mit den Reserven aus Kapitaleinlagen verrechnet worden wäre. Wie ebenfalls im Geschäftsbericht zum Geschäftsjahr 2012/13 beschrieben, wurde dies nicht gemacht, um zukünftig Ausschüttungen für die Aktionäre aus den Reserven aus Kapitaleinlagen steuerfrei durchführen zu können. Als Konsequenz dieses aktionärsfreundlichen Entscheides bleibt eine rein technische Unterdeckung bestehen.

Überwachungsmassnahmen

Aus den definierten Überwachungsmassnahmen bleiben für den Verwaltungsrat als ständige Aufgaben, welche konsequent verfolgt werden, die Sicherstellung der Liquidität, die Senkung und Vermeidung von unnötigen Kosten und die Umsetzung der Schadenersatzforderungen gegen die früheren Verantwortlichen.

Portfoliounternehmen

Bei den Portfoliounternehmen haben sich gegenüber dem Abschluss des Geschäftsjahres 2013/14 die Bewertungen bei der Bogar AG, der Idiag AG und der Silentsoft SA geändert.

Die Bogar hat sich seit der Einsetzung eines neuen Managements mit einer klar definierten und konsequent umgesetzten Strategie kontinuierlich entwickelt und verbessert. Im laufenden Geschäftsjahr liegt das Unternehmen über den ehrgeizigen Zielen. Dies schlägt sich nun auch in einer höheren Bewertung nieder.

Für die Idiag AG ist entscheidend, dass die zwingende Modernisierung und der zukünftige Vertrieb ihrer Produkte zusammen mit starken Partnern finanziert und umgesetzt werden können. Diesbezüglich laufen Verhandlungen. Die nächsten Monate werden zeigen, in welche Richtung die Entwicklung des Unternehmens verlaufen wird. Die Darlehen und Wandeldarlehen wurden deshalb vorsichtigerweise tiefer bewertet.

Die Silentsoft SA liegt im 2014 klar hinter den Werten des erfolgreichen Geschäftsjahres 2013. Verschiedene Projekte konnten nicht realisiert werden oder wurden verschoben. Die Geschäftsleitung rechnet jedoch damit, dass sich das Geschäftsjahr 2015 wieder positiv entwickeln wird. Die

unter Erwartung liegende Entwicklung des Unternehmens im 2014 führte dennoch zu einer tieferen Bewertung der Aktien.

Die Sensimed SA hat im 2014 einen erfahrenen neuen Geschäftsführer eingesetzt. Der Fokus liegt nun verstärkt im Ausbau und der Vertiefung der nötigen klinischen Daten. Mit den Mitteln aus der abgeschlossenen Kapitalrunde sollen alle nötigen Zulassungen erreicht und die Diagnostikmethode im Markt eingeführt werden.

Bei der Swiss Diagnostic Solutions AG geht es weiterhin darum, für das bestehende Produkt die Vermarktungspartner zu unterstützen und für die zukünftige Entwicklung des Unternehmens passende Partner zu finden.

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

Bei allen Gesellschaften reicht die Finanzierung im 2014 und es mussten keine neuen Mittel zugeführt werden.

Betriebsaufwand

Der Betriebsaufwand sank aufgrund der eingeleiteten Kostensparmassnahmen weiter auf CHF 0.45 Mio. (Vorjahr CHF 0.51 Mio.).

Beschlüsse der Generalversammlung

An der Generalversammlung vom 21. August 2014 wurden von den Aktionären die folgenden Beschlüsse gefällt:

- Von den bisherigen Verwaltungsräten wurden Hans van den Berg als Präsident und Bernd Pfister für das Geschäftsjahr 2014/15 bestätigt (Sunita Shah, Fabien Boson und Umberto Ronsisvalle stellten sich nicht zur

Wiederwahl). Neu wurde Ion Eglin in den Verwaltungsrat gewählt. Ion Eglin ist Rechtsanwalt in Zug und spezialisiert auf Handels- und Gesellschaftsrecht, Private Equity und M&A. An der konstituierenden Sitzung des Verwaltungsrates nach der Generalversammlung wurde Bernd Pfister zum Vizepräsidenten gewählt.

- Die Statuten wurden an die Anforderungen aus der Verordnung gegen übermässige Vergütung bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV) angepasst. Zusätzlich wurde die Frist zur Umsetzung der Schaffung von genehmigtem Kapital bis zum 15. August 2016 verlängert und der bestehende Artikel für ein Bedingtes Kapital für Mitarbeiterbeteiligungen gestrichen.

Beteiligungsportfolio per 30.09.2014

Unternehmen	Titel	Anzahl Aktien/ Nominal	Währung	Wert pro Aktie/ Marktwert in % vom Nominalwert	+/- gg. 31.03.2014	Marktwert CHF ¹⁾	Anteil an Portfolio ²⁾	Anteil am Unter- nehmen
Bogar	Aktien	6 527 488	CHF	0.38	40.7%	2 480 445	27.4%	42.6%
Idiag	Aktien	24 031 219	CHF	0.002	0.0%	48 062	3.8%	24.5%
	Wandeldarlehen	384 830	CHF	50.0	-48.2%	192 415		
	Darlehen	200 000	CHF	50.0	-50.0%	100 000		
Sensimed	Aktien	100 000	CHF	43.00	0.0%	4 300 000	47.5%	7.5%
Silentsoft	Aktien	29 506	CHF	50.00	-16.7%	1 475 300	17.7%	18.9%
	Darlehen	130 000	CHF	100.0	0.0%	130 000		
Swiss Diagnostic Solutions	Aktien	705 288	CHF	0.10	0.0%	70 529	0.8%	41.4%
Total						8 796 752	97.2%	

¹⁾ Betreffend das Vorgehen zur Ermittlung des Marktwertes wird auf die Anmerkungen 5 und 6 im Anhang der Halbjahresrechnung nach IFRS verwiesen

²⁾ Basierend auf Marktwert inklusive Berücksichtigung der Liquiden Mittel und Finanzanlagen

Informationen für den Investor

Börsenkurs

CHF 2.03 (SIX Swiss Exchange)

Innerer Wert/NAV

CHF 2.84 je Aktie / CHF 8.86 Mio.

Aktienkapital Total

CHF 6.57 Mio.

Ausstehende Aktien

3 124 723 Namenaktien
(Nennwert pro Aktie CHF 2.00)

Börsenkapitalisierung

CHF 6.67 Mio.

Börsenzulassung

SIX Swiss Exchange

Ticker-Symbol

NEWN (CH)

Identifikation

Valorenummer 1081986
ISIN CH0010819867

Investment Advisor

Paros Capital AG, Baar

Bogar AG

Geschäftssegmente: Tiergesundheit und -ernährung mit pflanzlichen Inhaltsstoffen Standort: Wallisellen ZH, Schweiz
Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2014: 7 (5.5 Vollzeitstellen) Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2014: +72.8% New Value-Beteiligung per 30.09.2014: CHF 2.48 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 42.6% VR-Vertreter New Value: Bernd Pfister
Website: www.bogar.com

Kurzbeschreibung

- Die Bogar AG ist ein auf die natürliche und zukunftsorientierte Heimtiergesundheit 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, Dentalhygiene sowie Haut- und Fellpflege.

Highlights

- Die vom Management über die Produktkategorien definierte und konsequent umgesetzte klare Strategie trägt Früchte. Im Vergleich zur Vorjahresperiode konnte Bogar den Umsatz um höchst erfreuliche 72.8% steigern! Das Wachstum konnte hauptsächlich im Ausland erzielt werden, wo in den letzten Jahren renommierte und starke Vertriebskanäle gewonnen werden konnten.
- Mit der Produktlinie 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 Produktportfolio, erfolgreiche Markteinführungen.
- Gut erschlossene, effiziente Vertriebskanäle in der Schweiz, Deutschland und Österreich.
- Multiplikation in weitere Märkte, erfahrenes und umsetzungsstarkes Managementteam.

Bewertung

- Die Bewertung von CHF 0.38 je Aktie (per 31. März 2014: CHF 0.27) basiert auf einer Discounted Cash-Flow-Berechnung und widerspiegelt die positive Entwicklung des Unternehmens. Die Bewertung der Gesamtposition von Bogar erhöhte sich dadurch auf CHF 2.48 Mio. (per 31. März 2014 CHF 1.76 Mio.).

Idiag AG

Geschäftssegmente: Diagnostik und Rehabilitation in den Bereichen Rücken und Atmung Standort: Fehraltorf ZH, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2014: 9.2 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2014: +1 % New Value-Beteiligung per 30.09.2014: CHF 0.05 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 24.5 %, zusätzlich CHF 0.29 Mio. Wandeldarlehen und Darlehen VR-Vertreter New Value: Hans van den Berg Website: www.idiag.ch

Kurzbeschreibung

- Die Idiag AG entwickelt und vertreibt innovative Produkte für Medizin- und Sportanwendungen in den Wachstumssegmenten Rücken und Atmung. MediMouse® 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 konnte den Umsatz im Vergleich zum Vorjahr leicht um 1% steigern. Den steigenden Umsätzen in der Schweiz, vor allem im Bereich ST Medical, standen Schwierigkeiten in den Exportmärkten gegenüber.
- 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. Der Antrag für die Abrechenbarkeit des STMedical in Deutschland wurde zurückgezogen. Ohne zusätzliche klinische Studien wäre dies nicht möglich. Alternative Lösungen werden zur Zeit vorbereitet.
- Der STMedical und der Spiro Tiger Sport werden zusammen mit Universitäten und mit Unterstützung des KTI (Förderagentur für Innovation des Bundes) weiterentwickelt. Für die Entwicklung der modernisierten Produkte und den Marktausbau wird das Unternehmen zusätzliche Finanzierungen und neue Partnerschaften brauchen. Entsprechende Verhandlungen sind am Laufen.

Werttreiber

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

Bewertung

- Die Bewertung von CHF 0.002 je Aktie (per 31. März 2014: CHF 0.002) erfolgte mittels der Discounted Cash Flow-Methode und widerspiegelt das aktuelle wirtschaftliche Potenzial des Unternehmens. Die Darlehen und das Wandeldarlehen wurden aufgrund der aktuellen Geschäftssituation um 50% vom Nominalwert wertberichtigt. Die Bewertung der Gesamtposition von Idiag verringerte sich gegenüber dem 31.03.2014 von CHF 0.619 Mio. auf CHF 0.34 Mio.

Sensimed SA

Geschäftssegmente: Diagnostik im Bereich Ophthalmologie Standort: Lausanne VD, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2014: 17,9 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung: im Aufbau New Value-Beteiligung per 30.09.2014: CHF 4.3 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 7.5 % VR-Vertreter New Value: Erich Schlick (VRP, Branchenspezialist) Website: www.sensimed.ch

Kurzbeschreibung

■ Sensimed wurde im Jahr 2003 als Spin-off der EPFL gegründet und ist auf das Design, die Entwicklung und Vermarktung von integrierten Mikrosystemen für medizinische Geräte spezialisiert. Das erste zugelassene Produkt des Unternehmens, SENSIMED Triggerfish®, dient der kontinuierlichen Überwachung des Augenvolumens und des Augeninnendrucks. Ein zu hoher Augeninnendruck ist einer der Hauptrisikofaktoren 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 von Augenvolumen und -innendruck über 24 Stunden und liefert erstmalig Informationen über Druckschwankungen während der Nacht. Dies erlaubt eine genau auf den Patienten abgestimmte Behandlung und ein effektives Monitoring des Erfolges dieser Behandlung. 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

■ Der Schwerpunkt in der Unternehmensentwicklung liegt verstärkt im Ausbau und der Vertiefung der nötigen klinischen Daten. Dabei geht es darum, so viel Daten wie möglich aus der Praxisanwendung zu sammeln, auszuwerten und dazu zu nutzen, mit dem Nachweis in der Praxis den medizinischen Nutzen des Produktes aufzuzeigen.

■ Weiterhin weiterverfolgt wird die FDA-Zulassung. Der Prozess läuft langsam, wird aber vom Unternehmen eng begleitet.

Werttreiber

- Erste Diagnostikmethode, die eine kontinuierliche und nicht invasive Messung von Augenvolumen und -innendruck 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 April 2014 abgeschlossenen Kapitalrunde. Daraus resultiert eine Bewertung der Aktienposition von CHF 4.3 Mio. (per 31.03.2014 CHF 4.3 Mio.).

Silentsoft SA

Geschäftssegmente: Informationstechnologie/M2M-Telemetrie mit Fokus auf Cleantech-Anwendungen Standort: Morges VD, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2014: 18 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung: 01.01.–30.09.2014: – 18 % New Value-Beteiligung per 30.09.2014: CHF 1.48 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 18.9 %, zusätzlich CHF 0.13 Mio. Darlehen VR-Vetreter New Value: Peter Letter Website: www.silentsoft.com

Kurzbeschreibung

- 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 CO₂-Emissionen.

Highlights

- Im laufenden Geschäftsjahr konnten einige grössere Projekte nicht realisiert werden oder wurden verschoben. Die Verkäufe verringerten sich daher gegenüber dem Vorjahr um 18%. Dieser Rückstand wird bis zum Abschluss des Geschäftsjahres nicht mehr aufzuholen sein und sich auch auf das Ergebnis auswirken. Die Geschäftsleitung rechnet jedoch damit, dass einige dieser Projekte im 2015 realisiert werden können und sich das Geschäftsjahr 2015 wieder positiv entwickeln wird.
- Im Segment Vendor Managed Inventory (VMI) verzögerten sich Rollouts bei Kunden, da die Implementierung in Konzernstrukturen länger dauert als erwartet. Es besteht aber weiterhin eine gute Pipeline von Projekten.
- Im Segment Überwachung von Heiztanks im Gebäudemanagement konnten die Verkäufe weder in der Westschweiz noch in der Deutschschweiz gehalten werden.

- «Green Building» ist ein vielversprechendes Marktsegment: Energieoptimierung und Realtime-Gebäudemonitoring entsprechen einem wachsenden Bedürfnis von Liegenschaftsverwaltungen. Silentsoft adressiert im Segment des Energiemanagements das Segment Wohnhäuser mit 5 Wohnungen und mehr («EcoStar»). 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. Nach den erfolgreichen Resultaten begannen grössere Kunden mit Bestellungen. Die Lösung für komplexere Büro- und Gewerbegebäude («Complex Buildings») wurde vorläufig zurückgestellt.

Werttreiber

- Gute Marktstellung im Segment M2M-Netzwerke für Gebäudemanagement 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 50.00 pro Aktie erfolgte mittels der Discounted Cash-Flow-Methode und reflektiert das schwierige Geschäftsjahr 2014 und die erwartete Geschäftsentwicklung der Silentsoft SA über die nächsten Jahre. Die Bewertung der Gesamtposition von Silentsoft verringerte sich dadurch gegenüber dem 31.03.2014 (CHF 1.9 Mio.) auf CHF 1.61Mio.

Swiss Diagnostic Solutions AG

Geschäftssegment: In-vitro-Diagnostik zur Früherkennung von Harnwegsinfektionen (OTC-Selbsttests) Standort: Baar ZG, Schweiz New Value-Beteiligung per 30.09.2014: CHF 0.07 Mio. entspricht einer Beteiligungsquote von 41.4 % VR-Vertreter New Value: Peter Letter Website: www.swissdiagnosticsolutions.com

Kurzbeschreibung

- 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 ehemaligen 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. (per 31.03.2014 CHF 0.07 Mio.).

ZWS **Zukunftsorientierte Wärme Systeme GmbH**

- Die ZWS hat im November 2013 Insolvenz beantragt. Für die New Value verbleibt zur Begleichung der Darlehensschuld der ZWS eine früher übernommene Forderung gegenüber der Energy Log Invest BVI (ELI). Da die Energy Log Invest in der Karibik domiziliert und deren Bonität nicht abschätzbar ist, wird das Darlehen an die ELI zu einem symbolischen Franken bewertet.
- Die Übernahme dieser Forderung gegenüber der ELI mit einem Nominalwert von € 1.0 Mio. wurde teilweise durch eine Forderung der New Value gegenüber den Gesellschaftern der ZWS abgesichert, falls das ELI-Darlehen nicht zurückbezahlt werden kann. Da den Gesellschaftern der Privatkonkurs und dadurch für die New Value der vollständige Verlust dieser Forderung droht, wurde diese Forderung vollständig wertberichtigt. Nichtsdestotrotz wird die Forderung aktiv weiter verfolgt.

FINANZEN

Verkürzte Halbjahresrechnung 2014

Bezeichnung	Anmerkungen	30.09.2014	31.03.2014
		CHF	CHF
Aktiven			
Anlagevermögen			
Venture Capital Beteiligungen	9	8 374 337	7 951 374
Langfristige Wandeldarlehen und Darlehen	8	292 415	571 324
Total Anlagevermögen		8 666 753	8 522 698
Umlaufvermögen			
Kurzfristige Darlehen	8	130 001	130 001
Übrige Forderungen		131 417	32 638
Aktive Rechnungsabgrenzung		34 175	19 474
Flüssige Mittel		252 340	724 269
Total Umlaufvermögen		547 933	906 382
Total Aktiven		9 214 686	9 429 080
Passiven			
Eigenkapital			
Aktienkapital	10	6 574 466	6 574 466
Eigene Aktien	10	-1 789 468	-1 789 468
Kapitalreserven		42 417 650	42 417 650
Gewinnreserven		-38 342 201	-38 051 827
Total Eigenkapital		8 860 447	9 150 821
Fremdkapital			
Kfr. Finanzverbindlichkeiten		20 661	19 846
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		288 541	102 886
Passive Rechnungsabgrenzung und Kapitalsteuerrückstellungen		45 037	155 528
Total Fremdkapital		354 239	278 259
Total Passiven		9 214 686	9 429 080

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2014	01.04.2013
		bis 30.09.2014	bis 30.09.2013
		CHF	CHF
Ertrag aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen			
Gewinne aus Venture Capital Beteiligungen	9	718 023	0
Gewinne aus Darlehen	8	0	41 839
Zinsertrag		16 121	12 217
Total Ertrag aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen		734 144	54 056
Aufwand aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen			
Verluste aus Venture Capital Beteiligungen	9	-295 060	0
Wertminderungen von Darlehen	8	-278 909	-41 302
Total Aufwand aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen		-573 969	-41 302
Nettoergebnis aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen		160 175	12 754
Betriebsaufwand			
Anlageberaterhonorar	12	-199 998	-225 000
Personalaufwand		0	-1 485
Aufwand Verwaltungsrat		-77 000	-56 772
Aufwand Revision		-43 322	-45 764
Aufwand Kommunikation/Investor Relations		-16 027	-12 689
Beratungsaufwand		-36 244	-103 599
Übriger Verwaltungsaufwand		-75 200	-64 291
Kapital- und Stempelsteuern		-194	-3 312
Total Betriebsaufwand		-447 985	-512 910
Finanzergebnis			
Finanzertrag		93	1 086
Finanzaufwand		-2 657	-3 710
Total Finanzergebnis		-2 564	-2 624
Ergebnis vor Steuern		-290 374	-502 781
Ertragssteuern		0	0
Jahresverlust		-290 374	-502 781
Sonstiges Gesamtergebnis		0	0
Gesamtergebnis		-290 374	-502 781
Anzahl gewichtete durchschnittlich ausstehende Aktien		3 124 723	3 124 677
Ergebnis je Aktie unverwässert	13	-0.09	-0.16
Ergebnis je Aktie verwässert		-0.09	-0.16

Anmerkungen	Aktien-	Eigene	Kapital-	Gewinn-	Total
	kapital	Aktien	reserven	reserve	Eigen-
	CHF	CHF	CHF	CHF	kapital
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
Erwerb eigene Aktien					0
Veräusserung eigene Aktien		27 418	-21 693		5 725
Eigenkapital per 30.09.2013	6 574 466	-1 789 468	42 417 650	-37 974 280	9 228 368
Halbjahresverlust				-77 547	-77 547
Erwerb eigene Aktien					0
Veräusserung eigene Aktien					0
Eigenkapital per 31.03.2014	6 574 466	-1 789 468	42 417 650	-38 051 827	9 150 821
Eigenkapital per 01.04.2014	6 574 466	-1 789 468	42 417 650	-38 051 827	9 150 821
Halbjahresverlust				-290 374	-290 374
Sonstiges Gesamtergebnis					0
Gesamtergebnis					-290 374
Erwerb eigene Aktien					0
Veräusserung eigene Aktien					0
Eigenkapital per 30.09.2014	6 574 466	-1 789 468	42 417 650	-38 342 201	8 860 447

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2014	01.04.2013
		bis 30.09.2014	bis 30.09.2013
		CHF	CHF
Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Jahresverlust		-290 374	-502 781
Anpassung Zinsaufwand		513	478
Anpassung Zinsertrag		-16 211	-13 303
Gewinne aus Venture Capital Beteiligungen	9	-718 023	0
Verluste aus Venture Capital Beteiligungen	9	295 060	0
Gewinne aus Darlehen	8	0	-41 839
Verluste aus Darlehen	8	278 909	41 302
Veränderung übrige Forderungen		-17 647	231 963
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzung		-14 702	-16 546
Veränderung sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		120 645	-82 951
Veränderung passive Rechnungsabgrenzung und Kapitalsteuerrückstellungen		-110 491	8 842
Netto Geldabfluss aus Betriebstätigkeit		-472 321	-374 835
Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Gewährung von Darlehen		0	-100 000
Rückzahlung von Darlehen		0	362 504
Kauf Venture Capital Beteiligungen		0	-120 000
Verkauf Venture Capital Beteiligungen		0	0
Effektiv erhaltene Zinsen		90	11 814
Netto Geldzufluss (+)/Geldabfluss (-) aus Investitionstätigkeit		90	154 318
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Kauf eigene Aktien		0	0
Verkauf eigene Aktien		0	5 725
Veränderung kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		815	756
Effektiv bezahlte Zinsen		-513	-478
Netto Geldzufluss (+)/Geldabfluss (-) aus Finanzierungstätigkeit		302	6 003
Netto Geldzufluss (+)/Geldabfluss (-)		-471 929	-214 513
Flüssige Mittel per 01.04.		724 269	815 659
Nettoveränderung Flüssige Mittel		-471 929	-214 513
Flüssige Mittel per 30.09.		252 340	601 146

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 Schwergewicht 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.

Der Fokus liegt auf der Umsetzung einer Realisierungsstrategie und der Optimierung des Portfolios. Dies beinhaltet wertoptimierte Entwicklung und Veräusserung der bestehenden Portfoliounternehmen mit vernünftigem Zeithorizont. Es werden keine Investments in neue Portfoliounternehmen getätigt.

2. GRUNDLAGEN

Die verkürzte Halbjahresrechnung 2014 wurde basierend auf dem Einzelabschluss der New Value per 30. September 2014 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 2013/14 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 2014/15 erstmals anwendbaren, neuen bzw. revidierten Standards und Interpretationen haben ausser zusätzlichen Offenlegungen keine wesentlichen Auswirkungen auf die vorliegende Halbjahresrechnung.

Neue Standards GJ 2014/15

Standard	Interpretation	In Kraft ab	Anwendung
IFRS 10 – Konzernabschlüsse	*	01.01.2013	Geschäftsjahr 2013/2014
IFRS 12 – Angaben zu Anteilen an anderen Unternehmen	*	01.01.2013	Geschäftsjahr 2013/2014
Änderungen zu IAS 27 – Einzelabschlüsse	*	01.01.2013	Geschäftsjahr 2013/2014
Änderung von IAS 32 – Saldierung finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten		01.01.2014	Geschäftsjahr 2014/2015
Änderung von IAS 36 – Impairment of Assets und finanzieller Verbindlichkeiten		01.01.2014	Geschäftsjahr 2014/2015

* Für diese Standards gelten spezielle Bestimmungen für Investment-Gesellschaften. Da diese erst im Oktober 2012 festgelegt wurden, mussten Investmentgesellschaften 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 offengelegt werden, lediglich eine erste Einschätzung der Geschäftsleitung darstellen.

Neue Standards ab GJ 2015/16

Standard	Interpretation	In Kraft ab	Geplante Anwendung
IFRS 9 – Finanzinstrumente und damit zusammenhängende Änderungen zu IFRS 7 bezüglich der Erstanwendungen	1	01.01.2018	Geschäftsjahr 2018/2019

¹⁾ 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. BETEILIGUNGSGESELLSCHAFTEN/KONSOLIDIERUNG

IFRS 10 enthält die Vorschriften für die Erstellung und Darstellung von Konzernabschlüssen und die Konsolidierung von Unternehmen, die durch die Berichtseinheit beherrscht werden. IFRS 10 definiert auch, dass Investmentgesellschaften nicht konsolidieren müssen und welche Merkmale und Eigenschaften ein Unternehmen haben muss um als Investmentgesellschaft zu gelten.

Eine Investmentgesellschaft ist ein Unternehmen mit den folgenden Merkmalen:

- Es erhält Kapital von einem oder mehreren Anlegern zu dem Zweck, für diese Anleger Investitionen vorzunehmen und zu steuern;
- Es verpflichtet sich gegenüber den Anlegern auf einen Geschäftszweck, der darin liegt, Investitionen nur mit dem Ziel der Kapitalvermehrung, der Erwirtschaftung von Investitionserträgen oder beidem vorzunehmen;
- Es bemisst und evaluiert die Leistung im Wesentlichen von allen seinen Investitionen auf Grundlage des beizulegenden Zeitwerts.

Alle Merkmale decken sich mit der Geschäftstätigkeit und den Statuten der New Value AG. Die Beteiligungen der New Value AG werden «at fair value through profit and loss» bilanziert.

Des Weiteren werden unter IFRS 10 Bedingungen an Investmentgesellschaften gestellt, welche von New Value ebenfalls vollumfänglich erfüllt werden:

- mehr als ein Investitionsempfänger:
 - New Value hält Beteiligungen an sechs Gesellschaften;
- mehr als ein Investor:
 - New Value hat mehrere hundert Investoren (Aktionäre);
- die Investoren stehen dem Unternehmen nicht nahe:
 - New Value ist ein börsenkotiertes Unternehmen;
- Eigentümeranteilschaft ist üblicherweise in Form von Eigenkapitalanteilen oder ähnlichen Anteilen:
 - Alle Investoren sind Aktionäre der Gesellschaft und halten somit einen Teil des Eigenkapitals.

Als Investmentgesellschaft konsolidiert New Value AG die von ihr gehaltenen Beteiligungsgesellschaften nicht.

Die Details zu den nicht kotierten Gesellschaften sind im Abschnitt «Portfoliounternehmen» dieses Halbjahresberichtes aufgeführt. Bei keiner Beteiligungsgesellschaft bestehen vertragliche oder regulatorische Einschränkungen, welche die Auszahlung von Dividenden oder die Rückzahlung von Darlehen beeinträchtigen würden. Mit keiner der Beteiligungsgesellschaften bestehen vertragliche Verpflichtungen zur Leistung von finanziellen Beiträgen oder Unterstützungsleistungen irgendwelcher Art. Die Silentsoft SA hat im September 2014 einen Überbrückungskredit der Aktionäre mit einer Bankenfinanzierung abgelöst. Diese für die Weiterentwicklung der Gesellschaft zwingend nötige Bankenfinanzierung wäre nicht gesprochen worden ohne eine teilweise Sicherung der Kredite durch Bankgarantien der Aktionäre. Die New Value AG leistet zu Gunsten der Silentsoft SA eine Bankgarantie in der Höhe von CHF 130 000. Diese Bankgarantie läuft bis spätestens am 15. Mai 2019. Die Bankgarantie wird von der Silentsoft SA verzinst und die Aktionäre erhalten zusätzlich als Entschädigung Optionen für den Erwerb von Aktien der Silentsoft SA.

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 1.207 (Vorjahr per 30. September 2013: 1.22567).

5. BEWERTUNG VON VENTURE CAPITAL BETEILIGUNGEN

Die Investitionen von New Value (Venture Capital Beteiligungen und Darlehen) beziehen sich zurzeit mit Ausnahme 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 Inputparameter; 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 30.09.2013	Marktwert 31.03.2014	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾	Bewertungs- anpassungen ¹⁾	Transfer in den Stufen	Marktwert 30.09.2014
Bezeichnung	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF		CHF
1. Stufe: Direkt beobachtbare Marktpreise für identische Vermögenswerte							
2. Stufe: Andere direkt oder indirekt beobachtbare Inputparameter							
3. Stufe: nicht am Markt beobachtbare Inputfaktoren	7 371 273	7 951 374	0	0	422 963		8 374 337

¹⁾ 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-Modelles 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.

Allfällig 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 Konkurs-

verfahrens). 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

	30.09.2014	31.03.2014
	CHF	CHF
Darlehen Energy Log Invest	1	1
Silentsoft SA	130 000	130 000
Kurzfristige Darlehen	130 001	130 001

Das Darlehen an die Energy Log Invest wurde im Rahmen des Vergleichs von der ZWS übernommen. Da es sich dabei um eine in der Karibik domizilierte Gesellschaft handelt, deren Bonität nicht abschätzbar ist, wird das Darlehen zu einem symbolischen Franken bewertet.

Das Darlehen der Silentsoft dient als Überbrückungsfinanzierung bis zur Auszahlung eines Bankkredites und wurde nach dem Bilanzstichtag, am 03.10.2014 zurückbezahlt. Nebst der Zinsentschädigung sind New Value 2 167 Optionen zum Bezug von Silentsoft-Aktien vertraglich zugesprochen. Nach Ablösung dieses Darlehens hat sich die New Value verpflichtet, als Sicherheit für den Bankkredit eine Bankgarantie für CHF 130 000 zu leisten.

8.2. Langfristige Darlehen

	30.09.2014	31.03.2014
	CHF	CHF
Darlehen Idiag AG	100 000	200 000
Langfristige Darlehen	100 000	200 000

Die Darlehen der Idiag AG wurden um 50% wertberichtigt (s. Erläuterungen unter 8.4).

8.3. Langfristige Wandeldarlehen

	30.09.2014	31.03.2014
	CHF	CHF
Idiag AG	192 415 ¹⁾	371 324
Barwert Wandeldarlehen	192 415	371 324
Wandelrecht	0	0
Langfristige Wandeldarlehen	192 415	371 324

Wie bei den Darlehen wurde auch das Wandeldarlehen der Idiag AG um 50% auf dem Nominalwert wertberichtigt (s. Erläuterungen unter 8.4).

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

	Währung	Nennwert	davon Rangrücktritt	Laufzeit	Zinssatz	Wandelpreis	Anzahl Aktien
1) Idiag AG	CHF	384 830	384 830	01.06.13 –31.05.16	3.0%	0.05	7 696 600
Total		384 830	384 830				

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. Rangrücktrittsdarlehen werden immer langfristig ausgewiesen.

8.4. Entwicklung der Darlehen und Wandeldarlehen

	Marktwert 31.03.2014	Umglie- derungen	Zugänge	Abgänge	Bewertungs- anpassungen ¹⁾	Marktwert 30.09.2014
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Darlehen Energy Log Invest	1					1
Silentsoft	130 000					130 000
Total kurzfristige Wandeldarlehen und Darlehen	130 001	0	0	0	0	130 001
Idiag AG ²⁾	371 324				–178 909	192 415
Total langfristige Wandeldarlehen	371 324	0	0	0	–178 909	192 415
Idiag AG ²⁾	200 000				–100 000	100 000
Total langfristige Darlehen	200 000	0	0	0	–100 000	100 000
Total Wandeldarlehen und Darlehen	701 325	0	0	0	–278 909	422 416

¹⁾ Die Bewertungsanpassungen werden in der Erfolgsrechnung als Wertminderungen oder Gewinne von Darlehen ausgewiesen.

²⁾ Die Entwicklung der Idiag AG liegt im 2014 unter Budgetkurs. Für die Geschäftsentwicklung des Unternehmens ist entscheidend, dass die zwingende Modernisierung und der zukünftige Vertrieb der Produkte

zusammen mit starken Partnern finanziert und umgesetzt werden können. Diesbezüglich laufen Verhandlungen. Die nächsten Monate werden zeigen, in welche Richtung die Entwicklung des Unternehmens verlaufen wird. Aufgrund der Unsicherheiten in dieser Umbruchphase wurden die Darlehen und das Wandeldarlehen vorsichtshalber um 50% auf dem Nominalwert wertberichtigt.

9. VENTURE CAPITAL BETEILIGUNGEN

9.1. Anschaffungswerte der Venture Capital Beteiligungen

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

	30.09.2014			31.03.2014		
	Anteil am Kapital	Aktienkapital	Anschaffungswert	Anteil am Kapital	Aktienkapital	Anschaffungswert
		CHF	CHF		CHF	CHF
Bogar AG, Wallisellen	42.6%	3 063 029	7 681 122	42.6%	3 063 029	7 681 122
Idiag AG, Fehraltorf	24.5%	4 912 436	6 042 425	24.5%	4 912 436	6 042 425
Sensimed SA, Lausanne	7.5%	1 339 734	3 500 000	7.5%	1 339 734	3 500 000
Silentsoft SA, Morges	18.9%	1 564 710	5 155 895	18.9%	1 564 710	5 155 895
Swiss Diagnostic Solutions AG, Baar	41.4%	170 455	117 548	41.4%	170 455	117 548
Total			22 496 990			22 496 990

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						
Transaktion						Marktwert 30.09.2014
						CHF
Sensimed SA	Kapitalerhöhung 2013/14					4 300 000
Total						4 300 000
Bewertung auf Basis einer Discounted Cash-Flow-Berechnung						
	Bewertungsperiode	WACC	Wachstum 2017–2018	Erwartete zukünftige Wachstumsrate		
Bogar AG	2014–2017	16%	30%	2.5%	2 480 445	
Idiag AG	2014–2017	21%	30%	2.5%	48 062	
Silentsoft SA	2014–2017	20%	30%	2.5%	1 475 300	
Swiss Diagnostic Solutions AG	2014–2017	20%	30%	2.5%	70 529	
Total						4 074 336

Die Marktwertbewertung basiert bei Sensimed auf massgeblichen Kapitalerhöhungen. Die ausgewiesenen Marktwerte bei Bogar, 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.

Die erfolgswirksamen Bewertungsanpassungen, welche auf Bewertungsmethoden basieren, denen wesentliche Schätzungen zugrunde liegen, betragen CHF 422 963 (Vorjahr CHF 0). 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 344 486 zur Folge. Eine solche Reduktion des Marktwertes würde gesamtergebniswirksam erfasst.

	Marktwert 31.03.2014	Zugänge	Abgänge	Bewertungs- anpassungen	Marktwert 30.09.2014	Kapital- zusagen
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Bogar AG	1 762 422			718 023	2 480 445	0
Idiag AG	48 062				48 062	0
Mycosym Triton S.L. Spanien ¹⁾	1				1	0
Sensimed SA	4 300 000				4 300 000	0
Silentsoft SA	1 770 360			-295 060	1 475 300	0
Swiss Diagnostic Solutions AG	70 529				70 529	0
Total	7 951 374	0	0	422 963	8 374 337	0

¹⁾ Aufgrund der Entwicklung der letzten Jahre und der schlechten Wirtschaftslage in den Hauptmärkten der Mycosym Triton S.L. sowie der schlechten Geschäftsentwicklung wurden die Anteile der Mycosym Triton S.L. per 31. März 2014 vollständig wertberichtigt.

10. EIGENKAPITAL

Das Aktienkapital von New Value setzt sich per 30. September 2014 aus 3 287 233 Namenaktien (Vorjahr 3 287 233 Namenaktien) à nominal CHF 2.00 (Vorjahr CHF 2.00) pro Aktie zusammen.

10.1. Bedingtes Aktienkapital

Das bedingte Aktienkapital von CHF 1 500 000, eingeteilt in 150 000 Aktien à CHF 10.00 wurde an der GV vom 21. August 2014 gestrichen.

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 2013 500 000 Aktien à CHF 2.00). Die Laufzeit des genehmigten Kapitals wurde an der GV vom 21. August 2014 bis zum 15. August 2016 verlängert.

10.3. Eigene Aktien

Per Bilanzstichtag bestehen total 162 510 Stück (Vorjahr 162 510 Stück) eigene Aktien, welche zu einem durchschnittlichen Anschaffungspreis von CHF 11.01 erworben wurden (Gesamt-betrag CHF 1 789 468).

10.4. Bedeutende Aktionäre

Aktionär	Bestand Aktien	Anteil	Erworben	Wirtschaftlich Berechtigte
Macornay Investment SA	948 120	28.84%	05.11.2012	Thierry Boutin
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 erstmals im Mai 2013 (mit 903 640 Aktien) und nochmals im Dezember 2013 gemeldete Übertragung von 948 120 Aktien, entsprechend einem Anteil von 28.84%, von der Macornay Investment SA (Panama) auf die Swiss Property Investment Group SA (SPIG) wurde nicht abgewickelt.

Am 11. Juli 2014 meldete die AAATurnOn AG den Erwerb von 879 848 Aktien von der Macornay Investment SA. Dieser Verkauf wurde bis zum 30. September 2014 von der Macornay SA nicht bestätigt.

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.

	30.09.2014	31.03.2014
	CHF	CHF
Net Asset Value	8 860 447	9 150 821
Anzahl ausstehender Aktien	3 124 723	3 124 723
Net Asset Value pro Aktie	2.84	2.93

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 beträgt CHF 100 000 (zuzüglich MWSt) pro Quartal. Die Gesellschaft zahlt dem Investment Advisor 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.

	30.09.2014	31.03.2014
	CHF	CHF
Jahresverlust	-290 374	-580 328
Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien ¹⁾	3 124 723	3 124 700
Ergebnis je Aktie, unverwässert	-0.09	-0.19
Anzahl durchschnittlich ausübbarer Aktien durch Optionen	0	12 500
Durchschnittlicher Ausübungspreis der Optionen	0.00	22.49
Durchschnittlicher Marktpreis der New Value-Aktie	1.96	1.99
Ergebnis je Aktie, verwässert ²⁾	-0.09	-0.19

¹⁾ Die Anzahl durchschnittlich ausstehende Aktien ergibt sich aus den totalen Aktien von 3 287 233 abzüglich 162 510 durchschnittlich zeitgewichtet gehaltene Aktien (per 30.09.2014).

²⁾ 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 Drittgeseilschaft 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 Drittgeseilschaft verpfändet. Per 30. September 2014 befinden sich auf den Konten der M.M. Warburg Bank Schweiz keine bilanzierten substanziellen Vermögenswerte der New Value AG.

Der Verwaltungsrat der New Value AG hat am 26. Januar 2012 und danach mehrere Strafanzeigen gegen Rolf Wägli, unter anderem wegen ungetreuer Geschäftsbesorgung und Urkundenfälschung, eingereicht. Seit Anfang 2013 hat die Staatsanwaltschaft ihre Untersuchungen intensiviert. Die Anklage der Staatsanwaltschaft wird auf Ende 2014 / Anfang 2015 erwartet.

Am 8. Januar 2013 wurden die Schadenersatzforderungen zur Durchsetzung der Ansprüche der New Value gegen Rolf Wägli mit einer Zivilklage geltend gemacht. Nach diversen Stellungnahmen beider Seiten wird die Eröffnung der Gerichtsverhandlungen gegen Ende 2014 erwartet.

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) werden weiterhin Verhandlungen bezüglich Schadenersatzforderungen seitens der New Value AG geführt. Die Höhe einer allfäl-

ligen Schadenersatzzahlung der D&O-Versicherung ist noch nicht bezifferbar, da ein weiterer Geschädigter ebenfalls Ansprüche stellt und ein Teil der maximalen Deckungskosten wohl auch durch Rechtskosten aufgebraucht wird. Falls die Gespräche zu keiner Einigung führen, wird ebenfalls eine Zivilklage eingereicht.

Klagen gegen weitere Beteiligte und Verantwortliche werden weiterhin 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:

Das Darlehen an die Silentsoft von CHF 130 000 wurde am 3. Oktober 2014 an die New Value zurückbezahlt und mit einer Fremdfinanzierung abgelöst. Zur Sicherung dieser Fremdfinanzierung leistet die New Value eine Bankgarantie über CHF 130 000. Diese Bankgarantie läuft bis spätestens am 15. Mai 2019.

16. GENEHMIGUNG DER JAHRESRECHNUNG DURCH DEN VERWALTUNGSRAT

Am 14. November 2014 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
www.newvalue.ch