



30.09.2015

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 die wertoptimierte Entwicklung und Veräusserung der bestehenden Portfoliounternehmen mit vernünftigem Zeithorizont. Es werden keine Investments in neue Portfoliounternehmen getätigt.

Entwicklung 1. Halbjahr 2015 / 16

- Halbjahresgewinn CHF 0.24 Mio. (Vorjahresperiode Verlust von CHF 0.3 Mio.); Gewinn pro Aktie CHF 0.07.
- Eigenkapitalwert respektive Net Asset Value (NAV) von CHF 8.85 Mio. (per 31.03.2015 CHF 8.55 Mio.).
- Der NAV pro Aktie erhöhte sich von CHF 2.63 auf CHF 2.69.
- An der Generalversammlung vom 20. August 2015 wurden nebst den Standardtraktanden von den Aktionären folgende Beschlüsse gefasst:
 - Die BDO AG wurde als Revisionsstelle für das Geschäftsjahr 2015/16 gewählt;
 - Der Verlustvortrag wird nicht mit den Reserven aus Kapitaleinlagen verrechnet. Damit hält sich die Gesellschaft im Rahmen der Realisierungsstrategie die Möglichkeiten für eine steuerfreie Ausschüttung aus Kapitaleinlagereserven offen.

Portfoliounternehmen

Bogar AG

Idiag AG

Sensimed SA

Silentsoft SA

Swiss Diagnostic Solutions AG

7	Vorwort des Präsidenten
8	Halbjahresbericht
11	Informationen für den Investor
13	Portfoliounternehmen
19	Verkürzte Halbjahresrechnung 2015
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

Das erste Halbjahr des Geschäftsjahres 2015/16 stand im Zeichen der Konkretisierung der Realisierungsstrategie und der Umsetzung der definierten Massnahmen zur Sicherung der Liquidität.

Auf der Ebene der Portfoliounternehmen wurden die Gespräche mit möglichen Käufern einzelner Portfoliounternehmen intensiviert, mit dem Ziel, im laufenden Geschäftsjahr erste Verkäufe zu erzielen. Bei einer Gesellschaft werden Gespräche mit Partnern über verschiedene Möglichkeiten einer intensiven Zusammenarbeit geführt. Das Management wird dabei von New Value tatkräftig unterstützt.

Auf der Ebene des Liquiditätsmanagements wurde der Sparkurs beibehalten und keine neuen Finanzierungen bei den Portfoliogesellschaften eingegangen. Zudem wurden die Forderungen gegenüber den ehemaligen Verwaltungsräten und der ehemaligen Revisionsstelle verkauft. Dadurch konnte New Value einerseits die langfristige

Kontinuität bei der Abwicklung der Klagen sicherstellen, andererseits floss der New Value AG sofort Liquidität zu. New Value wird auch an zukünftigen Erträgen aus einer allfälligen Einigung oder aus einem Gerichtsverfahren substantiell beteiligt sein, ohne weitere Ausgaben für das Verfahren tragen zu müssen.

Der Verwaltungsrat wird den eingeschlagenen Weg auch im zweiten Halbjahr zielstrebig weiterverfolgen.

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 30.09.2015 CHF 8.85 Mio. (CHF 8.55 Mio. per 31. März 2015). Der NAV pro Aktie erhöhte sich von CHF 2.63 zu Beginn der Periode auf CHF 2.69. Insgesamt wies die New Value AG im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2015/16 einen Gewinn von CHF 0.24 Mio. aus (Vorjahresperiode Verlust von CHF 0.3 Mio.). Der Gewinn pro Aktie betrug CHF 0.07.

Sanierungsmassnahmen/Liquidität

Die nötigen Massnahmen zur Fortführung und laufenden Überwachung der Sanierung werden vom Verwaltungsrat konsequent weiter verfolgt. Im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2015/16 wurden einerseits die Portfoliogesellschaften tatkräftig in Wachstums- und Entwicklungsprojekten unterstützt und andererseits die Aktivitäten für den Verkauf mehrerer Portfoliogesellschaften verstärkt.

Mit der Abtretung der Forderungen gegenüber den ehemaligen Verwaltungsräten, der ehemaligen Revisionsstelle und der hauptsächlich involvierten Bank konnte die Liquidität aufgrund der bereits geleisteten Vorauszahlungen verbessert werden. Der Vertrag ist so ausgestaltet, dass die New Value AG an den Erträgen aus einer allfälligen Einigung oder aus einem Gerichtsverfahren mit einem Anteil von 70% beteiligt sein wird. Die Liquidität bleibt bis zum Verkauf eines Portfoliounternehmens oder weiteren Zahlungen aus den abgetretenen Forderungen knapp und lässt keinen Spielraum für Investitionen in Portfoliounternehmen.

Portfoliounternehmen

Bei den Portfoliounternehmen haben sich gegenüber dem Abschluss des Geschäftsjahres 2014/15 die Bewertungen bei der Bogar AG und der Silentsoft SA geändert.

Die Bogar hat sich trotz der Nachteile aus der Erstarkung des Schweizer Frankens Anfang 2015 positiv weiter entwickelt und arbeitet profitabel. Die unternehmerischen Erfolgsaussichten schlagen sich in einer höheren Bewertung nieder.

Die Silentsoft SA hat sich im 2015 unter den Erwartungen entwickelt. Dies bedingt eine weitere Finanzierung durch die Aktionäre. Da sich New Value an dieser Finanzierung aufgrund der beschränkten liquiden Mittel nicht beteiligen können, wird dies zu einer weiteren Verwässerung ihrer Anteile führen. Auf der positiven Seite zeigt sich, dass sich mit den unter dem neuen CEO eingeleiteten Massnahmen eine Trendumkehr abzeichnet.

Für die Idiag AG ist entscheidend, dass die zwingende Modernisierung und der zukünftige Vertrieb ihrer Produkte zusammen mit starken Partnern umgesetzt werden können. Die Verhandlungen mit einem potentiellen Partner sind seit dem Beginn des Geschäftsjahres weiter vertieft worden.

Bei der Sensimed SA liegt der Fokus in der Akquisition und der Vertiefung der klinischen Daten zur Validierung des medizinischen Nutzens. Dies führt dazu, dass die Markteinführung des Produktes Triggerfish® noch für einige Zeit verschoben werden wird.

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

Betriebsaufwand

Der Betriebsaufwand sank aufgrund der eingeleiteten Kostensparmassnahmen weiter auf CHF 0.38 Mio. (Vorjahr CHF 0.45 Mio.).

Beschlüsse der Generalversammlung

An der Generalversammlung vom 20. August 2015 wurden von den Aktionären die folgenden Beschlüsse gefällt:

- Die BDO AG wurde als Revisionsstelle für das Geschäftsjahr 2015/16 gewählt;
- Der Verlustvortrag wird nicht mit den Reserven aus Kapitaleinlagen verrechnet. Damit hält sich die Gesellschaft im Rahmen der Realisierungsstrategie die Möglichkeiten für eine steuerfreie Ausschüttung aus Kapitaleinlagereserven offen.

Beteiligungsportfolio per 30.09.2015

Unternehmen	Titel	Anzahl Aktien/ Nominal	Währung	Wert pro Aktie/ Marktwert in % vom Nominalwert	+/- gg. 31.03.2015	Marktwert CHF ¹⁾	Anteil an Portfolio ²⁾	Anteil am Unter- nehmen
Bogar	Aktien	6 527 488	CHF	0.40	5.3%	2 610 995	29.5%	41.3%
Idiag	Aktien	24 031 219	CHF	0.002	0.0%	48 062	7.2%	24.5%
	Wandeldarlehen	384 830	CHF	100.0	2.6%	384 830		
	Darlehen	200 000	CHF	100.0	0.0%	200 000		
Sensimed	Aktien	100 000	CHF	43.00	0.0%	4 300 000	48.6%	6.2%
Silentsoft	Aktien	29 506	CHF	25.00	-26.5%	737 650	8.3%	18.9%
Swiss Diagnostic Solutions	Aktien	705 288	CHF	0.10	0.0%	70 529	0.8%	41.4%
Total						8 352 066	94.5%	

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 1.56 (SIX Swiss Exchange)

Innerer Wert/NAV

CHF 2.69 je Aktie/ CHF 8.85 Mio.

Aktienkapital Total

CHF 6.57 Mio.

Ausstehende Aktien

3 287 233 Namenaktien
(Nennwert pro Aktie CHF 2.00)

Börsenkapitalisierung

CHF 5.13 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 30.09.2015: 7 (5.7 Vollzeitstellen) Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2015: – 14.5 % New Value-Beteiligung per 30.09.2015: CHF 2.61 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 41.3 % 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

- Im Vergleich zur Vorjahresperiode sank der Umsatz um 14.5%. Da der grösste Teil des Umsatzes im Ausland erzielt wird, wirkte sich der «Frankenschock» anfangs 2015 stark auf die Umsätze der Bogar aus. Trotzdem ist das Unternehmen nach wie vor auf Kurs und erwirtschaftet respektable Gewinne.
- 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 Deutschland, Österreich und die Schweiz. In einem weiteren Dutzend Ländern 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 0.40 je Aktie (per 31. März 2015: CHF 0.38) 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 2.61 Mio. (per 31. März 2015 CHF 2.48 Mio.).

Idiag AG

Geschäftssegmente: Diagnostik und Rehabilitation in den Bereichen Rücken und Atmung Standort: Fehraltorf ZH, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2015: 9.0 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2015: –18.6% New Value-Beteiligung per 30.09.2015: CHF 0.05 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 24.5%, zusätzlich CHF 0.58 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

- Der Umsatz sank im Vergleich zum Vorjahr um 18.6%. Den steigenden Umsätzen in der Schweiz, vor allem im Bereich ST Medical, standen Schwierigkeiten in den Exportmärkten gegenüber.
- Der STMedical und der Spiro Tiger Sport wurden zusammen mit Universitäten und mit Unterstützung des KTI (Förderagentur für Innovation des Bundes) weiterentwickelt. Für die Entwicklung und den europaweiten Vertrieb der modernisierten Produkte ist das Unternehmen in vertieften Verhandlungen mit einem möglichen starken Partner.

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 2015: CHF 0.002) erfolgte mittels der Discounted Cash Flow-Methode und widerspiegelt das aktuelle wirtschaftliche Potenzial des Unternehmens. Die Bewertung der Gesamtposition von Idiag entspricht dem Wert per 31.03.2015.

Sensimed SA

Geschäftssegmente: Diagnostik im Bereich Ophthalmologie Standort: Lausanne VD, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2015: 14.7 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung: im Aufbau New Value-Beteiligung per 30.09.2015: CHF 4.3 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 6.2% 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 medizinaltechnische 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.
- Nach wie vor weiterverfolgt wird die FDA-Zulassung. Der Zulassungsprozess ist im definierten Ablauf in der zweiten Phase und wird weiterhin eng begleitet und vorwärts getrieben.

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 erfolgte mittels der Discounted Cash Flow-Methode. Daraus resultiert eine Bewertung der Aktienposition von CHF 4.3 Mio. (per 31.03.2015 CHF 4.3 Mio.).

Highlights

- Die CE-Zertifizierung ist erreicht.
- Der Schwerpunkt in der Unternehmensentwicklung liegt in der weiteren Akquisition und der Vertiefung der nötigen klinischen Daten. Dabei geht es darum, genug Daten aus der Praxisanwendung zu sammeln und auszuwerten um damit den medizinischen Nutzen des Produktes zu dokumentieren und nachzuweisen.

Silentsoft SA

Geschäftssegmente: **Informationstechnologie/M2M-Telemetrie mit Fokus auf Cleantech-Anwendungen** Standort: **Morges VD, Schweiz** Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2015: **22 Vollzeitstellen** Umsatzentwicklung: 01.01.–30.09.2015: **–6.8%** New Value-Beteiligung per 30.09.2015: **CHF 0.74 Mio.**; entspricht einer Beteiligungsquote von **18.9%**, VR-Vertreter 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 die Füllstandsüberwachung von Tanks und das Gebäudemanagement. 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. 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 ersten Quartal 2015 hat die Silentsoft SA einen neuen Geschäftsführer engagiert. Thomas Canguilhem führte Internet-Unternehmen in Europa und Asien und bringt eine grosse Erfahrung im Marketing und im Verkauf mit.
- Die Silentsoft SA hat sich im 2015 bei allen Produktkategorien unter den Erwartungen entwickelt. Dies bedingt eine weitere Finanzierung durch die Aktionäre. Da sich New Value an dieser Finanzierung aufgrund der beschränkten liquiden Mittel nicht beteiligen können wird, wird dies zu einer weiteren Verwässerung ihrer Anteile führen. Auf der positiven Seite zeigt sich, dass sich mit den unter dem neuen CEO eingeleiteten Massnahmen eine Trendumkehr abzeichnet.

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. Silentsoft ist mit einem bewährten Geschäftsmodell im Bereich «Internet of Things» gut positioniert.

Bewertung

- Die Bewertung von CHF 25.00 pro Aktie erfolgte mittels der Discounted Cash Flow-Methode und reflektiert die laufende und die erwartete Geschäftsentwicklung der Silentsoft SA über die nächsten Jahre. Die Bewertung der Gesamtposition von Silentsoft verringerte sich dadurch gegenüber dem 31.03.2015 (CHF 1.0 Mio.) auf CHF 0.74Mio.

Swiss Diagnostic Solutions AG

Geschäftssegment: **In-vitro-Diagnostik** zur Früherkennung von Harnwegsinfektionen (OTC-Selbsttests) Standort: **Baar ZG, Schweiz** New Value-Beteiligung per 30.09.2015: 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.

- Die Swiss Diagnostic Solutions AG vertreibt den Selbsttest in der Schweiz und erzielt einen positiven EBITDA.
- Innerhalb von ein bis zwei Jahren ist geplant, das Produkt oder die Gesellschaft an eine grössere Gesellschaft zu verkaufen.

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 31.03.2015 CHF 0.07 Mio.).

FINANZEN

Verkürzte Halbjahresrechnung 2015

Bezeichnung	Anmerkungen	30.09.2015	31.03.2015
		CHF	CHF
Aktiven			
Anlagevermögen			
Venture Capital Beteiligungen	9	7 767 237	7 902 241
Langfristige Wandeldarlehen und Darlehen	8	584 830	575 067
Total Anlagevermögen		8 352 068	8 477 309
Umlaufvermögen			
Kurzfristige Darlehen	8	1	1
Übrige Forderungen	14	525 525	61 604
Aktive Rechnungsabgrenzung		32 977	18 456
Flüssige Mittel		486 994	345 570
Total Umlaufvermögen		1 045 497	425 632
Total Aktiven		9 397 565	8 902 941
Passiven			
Eigenkapital			
Aktienkapital	10	6 574 466	6 574 466
Eigene Aktien	10	0	-435 062
Kapitalreserven		40 938 698	41 308 084
Gewinnreserven		-38 662 972	-38 901 586
Total Eigenkapital		8 850 192	8 545 902
Fremdkapital			
Kfr. Finanzverbindlichkeiten		22 070	21 236
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	12	490 908	204 367
Passive Rechnungsabgrenzung und Kapitalsteuerrückstellungen		34 395	131 436
Total Fremdkapital		547 373	357 039
Total Passiven		9 397 565	8 902 941

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2015	01.04.2014
		bis 30.09.2015	bis 30.09.2014
		CHF	CHF
Ertrag aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen			
Gewinne aus Venture Capital Beteiligungen	9	130 550	718 023
Gewinne aus Darlehen	8	9 763	0
Zinsertrag		8 772	16 121
Total Ertrag aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen		149 086	734 144
Aufwand aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen			
Verluste aus Venture Capital Beteiligungen	9	-274 222	-295 060
Wertminderungen von Darlehen	8	0	-278 909
Total Aufwand aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen		-274 222	-573 969
Nettoergebnis aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen		-125 136	160 175
Betriebsertrag			
Ertrag aus Forderungsabtretung	14	750 000	0
Total Betriebsertrag		750 000	0
Betriebsaufwand			
Anlageberaterhonorar	13	-199 846	-199 998
Personalaufwand		0	0
Aufwand Verwaltungsrat		-52 700	-77 000
Aufwand Revision		-28 525	-43 322
Aufwand Kommunikation/Investor Relations		-13 959	-16 027
Beratungsaufwand		-27 475	-36 244
Übriger Verwaltungsaufwand		-66 663	-75 200
Kapital- und Stempelsteuern		5 412	-194
Total Betriebsaufwand		-383 756	-447 985
Finanzergebnis			
Finanzertrag		5	93
Finanzaufwand		-2 498	-2 657
Total Finanzergebnis		-2 494	-2 564
Ergebnis vor Steuern		238 615	-290 374
Ertragssteuern		0	0
Jahresverlust		238 615	-290 374
Sonstiges Gesamtergebnis		0	0
Gesamtergebnis		238 615	-290 374
Anzahl gewichtete durchschnittlich ausstehende Aktien		3 275 507	3 124 723
Ergebnis je Aktie unverwässert	15	0.07	-0.09
Ergebnis je Aktie verwässert		0.07	-0.09

Anmerkungen	Aktien-	Eigene	Kapital-	Gewinn-	Total
	kapital	Aktien	reserven	reserve	Eigen-
	CHF	CHF	CHF	CHF	kapital
Eigenkapital per 01.04.2014	6 574 466	-1 789 468	42 417 650	-38 051 827	9 150 821
Halbjahresverlust				-290 374	-502 781
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
Halbjahresverlust				-559 385	-559 385
Erwerb eigene Aktien					0
Veräusserung eigene Aktien		1 354 406	-1 109 567		244 840
Eigenkapital per 31.03.2015	6 574 466	-435 062	41 308 084	-38 901 586	8 545 902
Eigenkapital per 01.04.2015	6 574 466	-435 062	41 308 084	-38 901 586	8 545 902
Halbjahresgewinn				238 615	238 615
Sonstiges Gesamtergebnis					0
Gesamtergebnis					238 615
Erwerb eigene Aktien					0
Veräusserung eigene Aktien	10	435 062	-369 387		65 675
Eigenkapital per 30.09.2015	6 574 466	0	40 938 698	-38 662 972	8 850 192

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2015	01.04.2014
		bis 30.09.2015	bis 30.09.2014
		CHF	CHF
Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Jahresgewinn/-verlust		238 615	-290 374
Anpassung Zinsaufwand		548	513
Anpassung Zinsertrag		-8 772	-16 211
Gewinne aus Venture Capital Beteiligungen	9	-130 550	-718 023
Verluste aus Venture Capital Beteiligungen	9	274 222	295 060
Gewinne aus Darlehen	8	-9 763	0
Verluste aus Darlehen		0	278 909
Veränderung übrige Forderungen	14	-463 816	-17 647
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzung		-14 521	-14 702
Veränderung sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	12	286 541	120 645
Veränderung passive Rechnungsabgrenzung und Kapitalsteuerrückstellungen		-97 041	-110 491
Netto Geldzufluss (+) / Geldabfluss (-) aus Betriebstätigkeit		75 462	-472 321
Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Gewährung von Darlehen		0	0
Rückzahlung von Darlehen		0	0
Kauf Venture Capital Beteiligungen		0	0
Verkauf Venture Capital Beteiligungen		0	0
Effektiv erhaltene Zinsen		0	90
Netto Geldzufluss (+) / Geldabfluss (-) aus Investitionstätigkeit		0	90
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Verkauf eigene Aktien	10	65 675	0
Veränderung kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		834	815
Effektiv bezahlte Zinsen		-548	-513
Netto Geldzufluss (+) / Geldabfluss (-) aus Finanzierungstätigkeit		65 962	302
Netto Geldzufluss (+) / Geldabfluss (-)		141 424	-471 929
Flüssige Mittel per 01.04.		345 570	724 269
Nettoveränderung Flüssige Mittel		141 424	-471 929
Flüssige Mittel per 30.09.		486 994	252 340

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 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.

2. GRUNDLAGEN

Die verkürzte Halbjahresrechnung 2015 wurde basierend auf dem Einzelabschluss der New Value per 30. September 2015 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 2014/15 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

Für das Geschäftsjahr 2015/16 gibt es keine erstmals anwendbaren, neuen bzw. revidierten Standards und Interpretationen.

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 Jahresrechnung 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 GJ 2016/17

Standard	Interpretation	In Kraft ab	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 Investitionsenerträgen oder beidem vorzunehmen;
- Es bemisst und evaluiert die Leistung von im Wesentlichen 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 fünf 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.

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 1.0932 (Vorjahr per 30. September 2014: 1.207).

5. BEWERTUNG VON VENTURE CAPITAL BETEILIGUNGEN

Die Investitionen von New Value (Venture Capital Beteiligungen und Darlehen) beziehen sich 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 30.09.2014	Marktwert 31.03.2015	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾	Bewertungs- anpassungen ¹⁾	Transfer in den Stufen	Marktwert 30.09.2015
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	8 374 337	7 902 241	0	0	-135 004		7 767 237

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

	30.09.2015	31.03.2015
	CHF	CHF
Darlehen Energy Log Invest	1	1
Kurzfristige Darlehen	1	1

Das Darlehen an die Energy Log Invest wurde im Rahmen des Vergleichs von der ZWS übernommen. Sämtliche Forderungen gegenüber den Gesellschaftern der ZWS aus früheren Jahren wurden vollständig wertberichtigt, werden jedoch weiterverfolgt.

8.2. Langfristige Darlehen

	30.09.2015	31.03.2015
	CHF	CHF
Darlehen Idiag AG	200 000	200 000
Langfristige Darlehen	200 000	200 000

8.3. Langfristige Wandeldarlehen

	30.09.2015	31.03.2015
	CHF	CHF
Idiag AG	384 830 ¹⁾	375 067
Barwert Wandeldarlehen	384 830	375 067
Wandelrecht	0	0
Langfristige Wandeldarlehen	384 830	375 067

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 31.03.2015	Umglie- derungen	Zugänge	Abgänge	Bewertungs- anpassungen ¹⁾	Marktwert 30.09.2015
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Darlehen Energy Log Invest	1					1
Total kurzfristige Wandeldarlehen und Darlehen	1	0	0	0	0	1
Idiag AG	375 067				9 763	384 830
Total langfristige Wandeldarlehen	375 067	0	0	0	9 763	384 830
Idiag AG	200 000					200 000
Total langfristige Darlehen	200 000	0	0	0	0	200 000
Total Wandeldarlehen und Darlehen	575 068	0	0	0	9 763	584 831

¹⁾ Die Marktwertbewertungen sind in den Erläuterungen 8.1 bis 8.3 dargestellt. Die Bewertungsanpassungen werden in der Erfolgsrechnung als Wertminderungen oder Gewinne von Darlehen ausgewiesen.

9. VENTURE CAPITAL BETEILIGUNGEN

9.1. Anschaffungswerte der Venture Capital Beteiligungen

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

	30.09.2015			31.03.2015		
	Anteil am Kapital	Aktien- kapital	Anschaf- fungswert	Anteil am Kapital	Aktien- kapital	Anschaf- fungswert
		CHF	CHF		CHF	CHF
Bogar AG, Wallisellen	41.3%	153 151	7 681 122	42.6%	153 151	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	6.2%	1 625 612	3 500 000	6.2%	1 625 612	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 30.09.2015
	CHF
	0
Total	0

Bewertung auf Basis einer Discounted Cash Flow-Berechnung

Bewertungsperiode	WACC	Wachstum nach letztem Planungs- jahr	Erwartete zukünftige Wachstumsrate	
Bogar AG	2015–2018	16%	30%	2 610 995
Idiag AG	2015–2018	21%	30%	48 062
Sensimed SA	2015–2022	28%	30%	4 300 000
Silentsoft SA	2015–2020	22%	30%	737 650
Swiss Diagnostic Solutions AG	2015–2018	20%	30%	70 529
Total				7 767 236

Die ausgewiesenen Marktwerte bei allen Gesellschaften 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 – 135 004 (Vorjahr CHF 422 963). 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 803 504 zur Folge. Eine solche Reduktion des Marktwertes würde gesamtergebniswirksam erfasst.

	Marktwert 31.03.2015	Zugänge	Abgänge	Bewertungs- anpassungen	Marktwert 30.09.2015	Kapital- zusagen
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Bogar AG ¹⁾	2 480 445			130 550	2 610 995	0
Idiag AG	48 062				48 062	0
Mycosym Triton S.L. Spanien ²⁾	1				1	0
Sensimed SA	4 300 000				4 300 000	0
Silentsoft SA ³⁾	1 003 204			–265 554	737 650	0
Swiss Diagnostic Solutions AG	70 529				70 529	0
Total	7 902 241	0	0	–135 004	7 767 237	0

¹⁾ Die Bogar AG entwickelt sich trotz des starken Frankens bezüglich Umsatz, Gewinn und Cash-Flow weiter positiv. Der neue Aktienpreis basiert auf der angepassten Finanzplanung und reflektiert die positive Entwicklung des Unternehmens.

²⁾ Die Übertragung der Anteile der Mycosym International AG auf die Mycosym Triton S.L. konnte weiterhin noch nicht abgeschlossen werden.

³⁾ Die Silentsoft SA hat sich im 2015 unter den Erwartungen entwickelt. Daher liegen auch die Planungen für die Folgejahre tiefer. Als Konsequenz verringerte sich die Bewertung des Unternehmens.

10. EIGENKAPITAL

Das Aktienkapital von New Value setzt sich per 30. September 2015 aus 3 287 233 Namenaktien (Vorjahr 3 287 233 Namenaktien) à nominal CHF 2.00 (Vorjahr CHF 2.00) pro Aktie zusammen.

10.1. 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 2014 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.

10.2. Eigene Aktien

Per Bilanzstichtag hält New Value keine eigene Aktien mehr (Vorjahr 162 510 Stück). In der Berichtsperiode wurden die letzten 39 510 eigenen Aktien zu einem Durchschnittspreis von CHF 1.66 verkauft (Gesamtbetrag CHF 65 675).

10.3. Bedeutende Aktionäre

Aktionär	Bestand Aktien	Anteil	Erworben	Wirtschaftlich Berechtigte
Pégase International SA	1 254 742	38.17%	17.07.2015	Maurice Dubois
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

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.

	30.09.2015	31.03.2015
	CHF	CHF
Net Asset Value	8 850 192	8 545 902
Anzahl ausstehender Aktien	3 287 233	3 247 723
Net Asset Value pro Aktie	2.69	2.63

12. SONSTIGE KURZFRISTIGEN VERBINDLICHKEITEN

Die sonstigen Verbindlichkeiten bestehen hauptsächlich aus Verbindlichkeiten gegenüber der früheren Revisionsstelle (CHF 64 800), offenen Verbindlichkeiten gegenüber dem Investment Advisor (CHF 198 000) und offenen Honorarverbindlichkeiten gegenüber den Verwaltungsräten (CHF 192 267).

13. 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.

14. ERTRAG UND FORDERUNGEN AUS FORDERUNGSABTRETUNG

Die New Value AG hat im August 2015 ihre Schadenersatzforderungen gegenüber den ehemaligen Verwaltungsräten, der ehemaligen Revisionsstelle und der hauptsächlich involvierten Bank veräussert. Gemäss Vertrag ist der Käufer verpflichtet, einen Teil der Forderungen innerhalb einer festgelegten Periode nach Vertragsabschluss zu vergüten. CHF 300 000 sind in der Berichtsperiode bereits bezahlt worden, weitere CHF 450 000 werden bis im Januar 2016 bezahlt und sind als Forderung eingebucht. Da mögliche Erträge aus den Rechtsverfahren aufgrund der hohen Unsicherheiten bezüglich der Dauer der Verfahren und dem Umfang der

Entschädigungen bisher nicht bilanziert worden sind, führen diese Zahlungen aus dem Forderungsverkauf zu einem ausserordentlichen Erfolg, welcher zu einer Erhöhung des Net Asset Values (NAV) der New Value AG von CHF 0.23 führte. Weitere Details siehe Abschnitt 16 «Eventualverbindlichkeiten und -forderungen».

15. 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.

	30.09.2015	31.03.2015
	CHF	CHF
Jahresgewinn/-verlust	238 615	-849 759
Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien ¹⁾	3 275 507	3 163 553
Durchschnittlicher Marktpreis der New Value-Aktie	1.70	1.98
Ergebnis je Aktie	0.07	-0.27

¹⁾ Die Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien ergibt sich aus den totalen Aktien von 3 287 233 abzüglich 11 726 durchschnittlich zeitgewichtet gehaltener Aktien (per 30.09.2015).

16. EVENTUALVERBINDLICHKEITEN 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) ab, 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 2015 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. Im 2015 hat die Staatsanwaltschaft vor allem Zeugen einvernommen.

Am 08. Januar 2013 wurden die Schadenersatzforderungen zur Durchsetzung der Ansprüche der New Value gegen Rolf Wägli mit einer Zivilklage geltend gemacht. Bis zum Ende der Berichtsperiode wurden die Parteianhörungen durch das Kantonsgericht abgeschlossen. Zur Zeit werden vor allem die Grundlagen detailliert aufgearbeitet.

Mit den ehemaligen Verwaltungsräten und den Vertretern ihrer D&O-Versicherung (Haftpflichtversicherung für Verwaltungsräte) wurden seit 2013 Verhandlungen bezüglich Schadenersatzforderungen seitens der New Value AG geführt. In diesen Verhandlungen konnte keine Einigung erzielt werden. Die New Value AG hat daraufhin einen Partner gefunden, welcher bereit ist, die Forderungen gegenüber den ehemaligen Verwaltungsräten, der ehemali-

gen Revisionsstelle und der hauptsächlich involvierten Bank zu übernehmen. Mögliche weitere Verfahren sind für die New Value AG kostenneutral, da sämtliche Rechts- und Gerichtskosten vom Investor übernommen werden. Der Vertrag ist so ausgestaltet, dass die New Value AG an den zukünftigen Erträgen aus einer allfälligen Einigung oder aus einem Gerichtsverfahren mit einem Anteil von 70% beteiligt sein wird.

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. Die fest zugesprochenen Zahlungen aus dem Forderungsverkauf wurden erfolgswirksam in der Berichtsperiode eingebucht. Rechtskosten und weitere Kosten, welche für die Bemühungen zur Rückführung von abgeschriebenem 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.

Gegenüber der Silentsoft SA besteht eine Bankgarantie über CHF 130 000 zur Sicherung eines Bankdarlehens an die Silentsoft SA, mit einer Laufzeit bis August 2016.

17. 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:

Die Bankgarantie der New Value AG über CHF 130 000 zur Sicherung einer Fremdfinanzierung für die Silentsoft SA wurde am 02. Oktober 2015 abgelöst.

18. GENEHMIGUNG DER HALBJAHRESRECHNUNG DURCH DEN VERWALTUNGSRAT

Am 16. November 2015 hat der Verwaltungsrat beschlossen, die vorliegende Halbjahresrechnung 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