



30.09.2016

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

Informationen für den Investor

	CHF	CHF
	pro Aktie	Total
Nennwert	2.00	
<i>Nennwert nach Reduktion¹⁾</i>	<i>0.10</i>	
Aktienkapital Total		6.57 Mio.
<i>Aktienkapital nach Reduktion¹⁾</i>		<i>0.33 Mio</i>
Börsenkurs (SIX Swiss Exchange)	1.69	
Innerer Wert / NAV	2.72	8.93 Mio.
Börsenkapitalisierung		5.55 Mio.
	Stück	
Ausstehende Aktien	3 287 233	
Börsenzulassung	SIX Swiss Exchange	
Ticker-Symbol	NEWN (CH)	
Identifikation	Valorenummer 1081986	
	ISIN	CH0010819867
Investment Advisor	Paros Capital AG, Baar	

¹⁾ Siehe «Entwicklung 1. Halbjahr 2016/17»

Entwicklung 1. Halbjahr 2016/17

- Halbjahresgewinn CHF 0.04 Mio. (Vorjahresperiode Gewinn von CHF 0.24 Mio.); Gewinn pro Aktie CHF 0.01.
- Eigenkapitalwert respektive Net Asset Value (NAV) von CHF 8.93 Mio. (per 31.03.2016 CHF 8.89 Mio.).
- Der NAV pro Aktie erhöhte sich von CHF 2.71 auf CHF 2.72.
- An der Generalversammlung vom 26. August 2016 wurden nebst den Standardtraktanden von den Aktionären folgende Beschlüsse gefällt:
 - Die Herabsetzung des Aktienkapitals von CHF 6 574 466.00 auf CHF 328 723.30 durch Reduktion des Nennwerts der Namenaktien von CHF 2.00 auf CHF 0.10 je Aktie.
 - In Ergänzung zum ordentlichen Kapital ein genehmigtes Aktienkapital im Nennbetrag von CHF 164 361.60 zu schaffen und den Verwaltungsrat zu ermächtigen, die Kapitalerhöhung bis zum 26. August 2018 vorzunehmen.
- Die beiden Beschlüsse werden nach Ablauf der gesetzlich vorgesehenen Publikationen und Fristen im Handelsregister eingetragen.

Beteiligungsportfolio per 30.09.2016

Unternehmen	Titel	Anzahl Aktien/ Nominal	Währung	Wert pro Aktie/ Marktwert in % vom Nominalwert	+/- gg. 31.03.2016	Marktwert CHF ¹⁾	Anteil an Portfolio ²⁾	Anteil am Unternehmen
Bogar	Aktien	6 527 488	CHF	0.42	-8.7%	2 741 544	31.4%	40.9%
Idiag	Aktien	24 031 219	CHF	0.002	0.0%	48 062	7.3%	24.5%
	Wandeldarlehen	384 830	CHF	100.0%	0.0%	384 830		
	Darlehen	200 000	CHF	100.0%	0.0%	200 000		
Sensimed	Aktien	100 000	CHF	43.00	0.0%	4 300 000	49.3%	6.2%
Silentsoft	Aktien	29 506	CHF	25.00	0.0%	737 650	8.5%	11.8%
Swiss Diagnostic Solutions	Aktien	705 288	CHF	0.10	0.0%	70 529	0.8%	41.4%
Total						8 482 615	97.3%	

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

Portfoliounternehmen

Bogar AG

Idiag AG

Sensimed SA

Silentsoft SA

Swiss Diagnostic Solutions AG

6	Vorwort des Präsidenten
7	Lagebericht
11	Portfoliounternehmen
17	Verkürzte Halbjahresrechnung 2016 nach IFRS
18	BILANZ
19	GESAMTERGEBNISRECHNUNG
20	EIGENKAPITALNACHWEIS
21	GELDFLUSSRECHNUNG
22	ANHANG DER JAHRESRECHNUNG

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 die Halbjahresrechnung 2016 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 2016/17 konnte mit einem leicht positiven Resultat abgeschlossen werden. Dazu beigetragen hat eine Akonto-Zahlung aus dem Vergleich, welcher der Investor, an welchen die Forderungen verkauft wurden, mit den ehemaligen Verwaltungsräten und der früheren Revisionsstelle abschliessen konnte.

Die Bewertungen der Portfoliounternehmen konnten weitgehend stabil gehalten werden. Eine Ausnahme war die Bewertung der Bogar, welche leicht reduziert wurde. Bei den restlichen Portfoliounternehmen erfolgten keine Anpassungen.

Der oben erwähnte Vergleich ist ein wichtiger Schritt für die New Value AG und zeigt, dass die Bemühungen des Verwaltungsrates, im Rahmen der von der Generalversammlung vor Jahren beschlossenen Restrukturierung,

die Altlasten zu bereinigen und die Gesellschaft wieder auf eine gesunde Basis zu stellen Erfolge zeigen. Die nun verbesserte Ausgangslage ermöglicht es dem Verwaltungsrat, die zukünftige Entwicklung der Gesellschaft konkreter zu gestalten und mögliche realistische Alternativen zu prüfen.

Wir danken den Aktionärinnen und Aktionären weiterhin für ihr Vertrauen und ihre Unterstützung.



Hans van den Berg
Präsident des Verwaltungsrates

Lagebericht

Der Eigenkapitalwert, respektive Net Asset Value (NAV), der New Value AG betrug per 30.09.2016 CHF 8.93 Mio. (CHF 8.89 Mio. per 31. März 2016). Der NAV pro Aktie erhöhte sich von CHF 2.71 zu Beginn der Periode auf CHF 2.72. Insgesamt wies die New Value AG im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2016/17 einen Gewinn von CHF 0.04 Mio. aus (Vorjahresperiode Gewinn von CHF 0.24 Mio.). Der Gewinn pro Aktie betrug CHF 0.01. Der Betriebsertrag (Ertrag aus Forderungsabtretung) lag leicht über den kumulierten Aufwendungen aus Betriebsaufwand und Wertminderung von Darlehen.

Portfoliounternehmen

Bei den Portfoliounternehmen hat sich gegenüber dem Abschluss des Geschäftsjahres 2015/16 nur die Bewertung bei der Bogar AG geändert.

Die exportorientierte **Bogar AG** hat sich nach dem Umsatzrückgang aufgrund der Erstarkung des Schweizer Frankens im 2015 weiterhin positiv entwickelt und arbeitet profitabel. Die Entwicklung des Unternehmens in den kommenden Jahren wurde aufgrund diverser Marktherausforderungen vorsichtiger beurteilt, was sich in einer tieferen Bewertung niederschlug.

Die **Silentsoft SA** macht im 2016 deutliche Fortschritte gegenüber den letzten Jahren. Die durch den neuen CEO eingeleiteten und konsequent umgesetzten Massnahmen

zeigen Wirkung. Das laufende und das kommende Geschäftsjahr werden zeigen, in welche Richtung sich das Unternehmen entwickeln wird.

Die **Idiag AG** ist weiterhin in der Modernisierung ihrer Produkte und dem Aufbau von Entwicklungs- und Vertriebspartnerschaften aktiv. Die Erneuerung des Produktes MediMouse® ist abgeschlossen und das neue Produkt steht in der Markteinführung.

Die **Sensimed SA** konnte im Frühjahr 2016 das Zulassungsverfahren der FDA erfolgreich abschliessen. Mit dieser Zulassung kann die Sensimed gezielt nach geeigneten Partnern im US-Markt suchen.

In Japan konnte die Zusammenarbeit mit Seed, einem grossen Hersteller von Kontaktlinsen in Japan, vertieft und ausgebaut werden. Dies ist ein wichtiger Schritt für den Eintritt in den japanischen und asiatischen Markt. Seed beteiligte sich auch substantiell an der Finanzierungsrunde über CHF 10 Mio., welche im Herbst 2016 abgeschlossen werden konnte.

Auf diesem Fundament werden in den kommenden zwei Jahren in erster Linie die klinischen Studien erweitert, welche dazu dienen, den für den Markteintritt wichtigen fundierten und detaillierten Nachweis für den medizinischen Nutzen des Produktes aufzeigen zu können.

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.

Betriebsaufwand

Der Betriebsaufwand sank leicht auf CHF 0.33 Mio. (Vorjahr CHF 0.38 Mio.).

Beschlüsse der Generalversammlung

An der Generalversammlung vom 26. August 2016 wurden von den Aktionären die folgenden Beschlüsse gefällt:

- Die Herabsetzung des Aktienkapitals von CHF 6 574 466.00 auf CHF 328 723.30 durch Reduktion des Nennwerts der Namenaktien von CHF 2.00 auf CHF 0.10 je Aktie.
- In Ergänzung zum ordentlichen Kapital ein genehmigtes Aktienkapital im Nennbetrag von CHF 164 361.60 zu schaffen und den Verwaltungsrat zu ermächtigen, die Kapitalerhöhung bis zum 26. August 2018 vorzunehmen.

Diese Entscheide ermöglichen es dem Verwaltungsrat, auf zukünftige Entwicklungen und Chancen für die Wertoptimierung der Portfoliogesellschaften rechtzeitig reagieren und eventuell benötigtes Kapital beschaffen zu können.

Liquidität

Mit der Akonto-Zahlung aus dem Vergleich, den der Investor, welcher die Forderungen von der New Value AG erworben hatte, mit den ehemaligen Verwaltungsräten und der ehemaligen Revisionsstelle abschloss, flossen der New Value AG CHF 0.5 Mio. zu.

Trotz diesem Zufluss bleibt die Liquidität bis zum Verkauf eines Portfoliounternehmens oder weiteren Zahlungen aus dem Forderungsverkauf knapp und lässt keinen Spielraum für Investitionen in Portfoliounternehmen zu. Durch bereits beschlossene und eingeführte Massnahmen (Verwaltungsrats-Honorare und Management-Fees des Investment Advisors werden nur zur Hälfte ausbezahlt und bleiben als Forderung stehen) ist sichergestellt, dass bis Ende 2018 genügend Liquidität zur Verfügung steht.

Bogar AG

Geschäftssegmente: Tiergesundheit und -ernährung mit pflanzlichen Inhaltsstoffen Standort: Wallisellen ZH, Schweiz
Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2016: 8 (6.3 Vollzeitstellen) Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2016: +30% New Value-Beteiligung per 30.09.2016: CHF 2.74 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 40.9% 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 vier Produktkategorien auf: Antiparasiten, Dentalhygiene, Haut- und Fellpflege sowie Spezialnahrung.

Highlights

- Im Vergleich zur Vorjahresperiode stieg der Umsatz um 30%. Da der grösste Teil des Umsatzes im Ausland erzielt wird, wirkte sich der «Frankenschock» anfangs 2015 stark negativ auf die Umsätze der Bogar aus. Dies konnte im 2016 wieder kompensiert werden.
- 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 Produktlinie wurde im 2016 ausgeweitet auf Anwendungen für Katzen.
- Im Mai 2016 wurde eine neue Produktlinie «Spezialnahrung» im Markt eingeführt. Unterstützt werden Hunde und Katzen mit Nahrungsergänzungsprodukten zur Behebung von Defiziten (Alter, Verdauung, Übergewicht) und für Aufbauphasen (Haut & Fell, Wellness & Balance).
- Die Hauptabsatzmärkte bleiben weiterhin Deutschland, Österreich und die Schweiz. In einem weiteren Dutzend Ländern ist Bogar vertreten. Als Herausforderung stehen neue Richtlinien in Deutschland und der Marktauf- und -ausbau in weiteren europäischen Ländern an.

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 0.42 je Aktie (per 31. März 2016: CHF 0.46) basiert auf einer Discounted Cash-Flow Berechnung. Darin abgebildet ist eine aufgrund diverser Marktherausforderungen vorsichtigere Beurteilung bezüglich der Entwicklung des Unternehmens in den kommenden Jahren. Die Bewertung der Gesamtposition von Bogar reduzierte sich dadurch auf CHF 2.74 Mio. (per 31. März 2016 CHF 3.0 Mio.).

Idiag AG

Geschäftssegmente: Diagnostik und Rehabilitation in den Bereichen Rücken und Atmung Standort: Fehraltorf ZH, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2016: 7.2 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2016: + 14 % New Value-Beteiligung per 30.09.2016: 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 konnte im Vergleich zum Vorjahr um 14% gesteigert werden. Den steigenden Umsätzen der Produktfamilie ST Medical® und Spiro Tiger®, stand ein leichter Rückgang bei der MediMouse 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 im Aufbau einer Partnerschaft. Erste Schritte für den Ausbau des internationalen Vertriebes und die Weiterentwicklung der Produkte wurden umgesetzt.
- Die MediMouse® wurde von der Idiag überarbeitet und modernisiert. Das erneuerte Produkt sollte wieder zu einer Umkehr des negativen Trends und stärkeren Umsätzen in den bisherigen Märkten führen. Die Markteinführung erfolgte im dritten Quartal 2016. Gleichzeitig wurden die verzögerten Gespräche zu Vertriebspartnern wieder intensiviert.

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 2016: CHF 0.002) erfolgte mittels der Discounted Cash Flow-Methode und widerspiegelt das aktuelle wirtschaftliche Potenzial des Unternehmens. Die Bewertung der Gesamtposition von Idiag (inkl. Darlehen) entspricht dem Wert per 31.03.2016.

Sensimed SA

Geschäftssegmente: Diagnostik im Bereich Ophthalmologie Standort: Lausanne VD, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2016: 13.4 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung: im Aufbau New Value-Beteiligung per 30.09.2016: CHF 4.3 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 6.2% VR-Vertreter New Value: Peter Letter (Observer Seat) 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

■ Im März 2016 wurde SENSIMED Triggerfish® von der FDA für den amerikanischen Markt zugelassen. Für SENSIMED Triggerfish® wurde vom FDA eigens eine neue Produktkategorie eröffnet, da es sich um eine neue Technologie handelt, welche sich keiner existierenden Kategorie zuweisen liess. Dies beweist eindrücklich die Anerkennung der Einzigartigkeit und des technischen Vorsprunges der Sensimed Technologie in der Messung biologischer Daten über Kontaktlinsen.

- Bis Ende 2016 wird angestrebt, auch die Marktzulassung für den wichtigen Markt Japan durch die nationale Regulierungsbehörde zu erhalten.
- Bis Ende 2018 liegt der Schwerpunkt in der Unternehmensentwicklung im Ausbau der klinischen Studien zur 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. Der Fokus liegt dabei auf Japan und den USA. Für die Aktivitäten in Japan konnte mit SEED, einem Hersteller von Kontaktlinsen, ein industrieller Partner gefunden werden. In den USA wird dafür eine Partnerschaft mit einer gut etablierten Firma gesucht.
- Im August 2016 wurde eine Finanzierungsrunde, in Form von Wandeldarlehen, über CHF 10.0 Mio. abgeschlossen, an welcher sich SEED substantiell beteiligte. New Value beteiligte sich aufgrund der knappen Liquidität nicht an dieser Finanzierung.

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 31.03.2016: CHF 4.3 Mio.).

Silentsoft SA

Geschäftssegmente: **Informationstechnologie/M2M-Telemetrie mit Fokus auf Cleantech-Anwendungen** Standort: **Morges VD, Schweiz** Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2016: **23 Vollzeitstellen** Umsatzentwicklung: 01.01.–30.09.2016: **–2.5%** New Value-Beteiligung per 30.09.2016: **CHF 0.74 Mio.;** entspricht einer Beteiligungsquote von **11.8%**, 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 23 000 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 bedingte eine weitere Finanzierung durch die Aktionäre. Da sich New Value an dieser Finanzierung aufgrund der beschränkten liquiden Mittel nicht beteiligen konnte, führte dies zu einer weiteren Verwässerung ihrer Anteile.
- 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 ergab sich aus dem Preis der Finanzierungsrunde im Dezember 2015. Die Bewertung der Gesamtposition von Silentsoft entspricht damit dem Stand per 31.03.2016.

Swiss Diagnostic Solutions AG

Geschäftssegment: In-vitro-Diagnostik zur Früherkennung von Harnwegsinfektionen (OTC-Selbsttests) Standort: Baar ZG, Schweiz New Value-Beteiligung per 30.09.2016: 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 auslizenzieren. 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 31.03.2016 CHF 0.07 Mio.).

FINANZEN

Verkürzte Halbjahresrechnung 2016

Bezeichnung	Anmerkungen	30.09.2016	31.03.2016
		CHF	CHF
Aktiven			
Anlagevermögen			
Venture Capital Beteiligungen	9	7 897 786	8 158 886
Langfristige Wandeldarlehen und Darlehen	8	584 830	584 830
Total Anlagevermögen		8 482 617	8 743 717
Umlaufvermögen			
Übrige Forderungen	14	599 550	76 021
Aktive Rechnungsabgrenzung		19 802	16 060
Flüssige Mittel		235 373	335 479
Total Umlaufvermögen		854 726	427 561
Total Aktiven		9 337 343	9 171 278
Passiven			
Eigenkapital			
Aktienkapital	10	6 574 466	6 574 466
Kapitalreserven		40 938 698	40 938 698
Gewinnreserven		-38 584 478	-38 620 305
Total Eigenkapital		8 928 686	8 892 858
Fremdkapital			
Kfr. Finanzverbindlichkeiten		23 596	22 715
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	12	284 168	193 214
Passive Rechnungsabgrenzung und Kapitalsteuerrückstellungen		36 894	62 490
Sonstiges langfristiges Fremdkapital		64 000	0
Total Fremdkapital		408 657	278 420
Total Passiven		9 337 343	9 171 278

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2016	01.04.2015
		bis 30.09.2016	bis 30.09.2015
		CHF	CHF
Ertrag aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen			
Gewinne aus Venture Capital Beteiligungen	9	41 377	130 550
Gewinne aus Darlehen	8	0	9 763
Zinsertrag		8 772	8 772
Total Ertrag aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen		50 149	149 086
Aufwand aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen			
Verluste aus Venture Capital Beteiligungen	9	-261 100	-274 222
Wertminderungen von Darlehen	8	0	0
Total Aufwand aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen		-261 100	-274 222
Nettoergebnis aus Venture Capital Beteiligungen und Darlehen		-210 951	-125 136
Betriebsertrag			
Ertrag aus Forderungsabtretung	14	580 800	750 000
Total Betriebsertrag		580 800	750 000
Betriebsaufwand			
Anlageberaterhonorar	13	-191 644	-199 846
Aufwand Verwaltungsrat		-53 879	-52 700
Aufwand Revision		-32 950	-28 525
Aufwand Kommunikation/Investor Relations		-10 903	-13 959
Beratungsaufwand		-5 873	-27 475
Übriger Verwaltungsaufwand		-36 635	-66 663
Kapital- und Stempelsteuern		-366	5 412
Total Betriebsaufwand		-332 250	-383 756
Finanzergebnis			
Finanzertrag		1	5
Finanzaufwand		-1 774	-2 498
Total Finanzergebnis		-1 772	-2 494
Ergebnis vor Steuern		35 827	238 615
Ertragssteuern		0	0
Gesamtergebnis		35 827	238 615
Anzahl gewichtete durchschnittlich ausstehende Aktien		3 287 233	3 275 507
Ergebnis je Aktie unverwässert	15	0.01	0.07
Ergebnis je Aktie verwässert		0.01	0.07

Anmerkungen	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Gewinn- reserve	Total Eigen- kapital
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Eigenkapital per 01.04.2015	6 574 466	-435 062	41 308 084	-38 901 586	8 545 902
Halbjahresgewinn 01.04.2015–30.09.2015				238 615	238 615
Erwerb eigene Aktien					0
Veräusserung eigene Aktien		435 062	-369 387		65 675
Eigenkapital per 30.09.2015	6 574 466	0	40 938 698	-38 662 972	8 850 192
Halbjahresgewinn 01.10.2015–31.03.2016				42 666	42 666
Erwerb eigene Aktien					0
Veräusserung eigene Aktien					0
Eigenkapital per 31.03.2016	6 574 466	0	40 938 698	-38 620 305	8 892 858
Eigenkapital per 01.04.2016	6 574 466	0	40 938 698	-38 620 305	8 892 858
Halbjahresgewinn 01.04.2016–30.09.2016				35 827	35 827
Eigenkapital per 30.09.2016	6 574 466	0	40 938 698	-38 584 478	8 928 686

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2016	01.04.2015
		bis 30.09.2016	bis 30.09.2015
		CHF	CHF
Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Jahresgewinn/-verlust		35 827	238 615
Anpassung Zinsaufwand		586	548
Anpassung Zinsertrag		-8 772	-8 772
Gewinne aus Venture Capital Beteiligungen	9	0	-130 550
Verluste aus Venture Capital Beteiligungen	9	261 100	274 222
Gewinne aus Darlehen	8	0	-9 763
Verluste aus Darlehen	8	0	0
Veränderung übrige Forderungen	14	-514 757	-463 816
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzung		-3 742	-14 521
Veränderung sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	12	154 954	286 541
Veränderung passive Rechnungsabgrenzung und Kapitalsteuerrückstellungen		-25 596	-97 041
Netto Geldzufluss (+)/Geldabfluss (-) aus Betriebstätigkeit		-100 400	75 462
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	0
Netto Geldzufluss (+)/Geldabfluss (-) aus Investitionstätigkeit		0	0
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Verkauf eigene Aktien			65 675
Veränderung kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		880	834
Effektiv bezahlte Zinsen		-586	-548
Netto Geldzufluss (+)/Geldabfluss (-) aus Finanzierungstätigkeit		294	65 962
Netto Geldzufluss (+)/Geldabfluss (-)		-100 106	141 424
Flüssige Mittel per 01.04.		335 479	345 570
Nettoveränderung Flüssige Mittel		-100 106	141 424
Flüssige Mittel per 31.03.		235 373	486 994

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 2016 der New Value basiert auf dem Einzelabschluss von New Value per 30. September 2016. Die Rechnungslegung erfolgt nach International Financial Reporting Standards (IFRS). Die besonderen Bestimmungen für Investmentgesellschaften der Richtlinie betreffend Rechnungslegung der SIX Swiss Exchange werden eingehalten.

Die Bewertungsgrundsätze der vorliegenden verkürzten Halbjahresrechnung basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, welche auch der Jahresrechnung 2015/16 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.

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

Einführung neuer IFRS Standards

Für das Geschäftsjahr 2016/17 gibt es keine erstmals anwendbaren, neuen bzw. revidierten Standards und Interpretationen.

Die folgenden relevanten 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 Auflistung offengelegt werden, lediglich eine erste Einschätzung der Geschäftsleitung darstellen.

- *IFRS 7 (effective January 1, 2018) – Financial instruments – Disclosure – Additional disclosures on transition from IAS 39 to IFRS 9*
- *IFRS 9 (effective January 1, 2018) – Financial instruments*
- *IFRS 10 (amended, effective January 1, 2016) – Consolidated financial statements (includes IAS 28 and IFRS 12)*
- *IFRS 11 (amended, effective January 1, 2016) – Accounting for acquisitions of interests in joint operations*

- *IFRS 15 (effective January 1, 2018) – Revenue from contracts with customers*
- *IFRS 16 (amended, effective January 1, 2019) – Leases*
- *IAS 1 (amended, effective January 1, 2016) – Presentation of financial statements*
- *IAS 27 (amended, effective January 1, 2016) – Separate financial statements*

Es werden keine oder keine nennenswerten Auswirkungen auf die Jahresrechnung von New Value erwartet.

3. VENTURE CAPITAL BETEILIGUNGEN

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

4. FREMDWÄHRUNGSUMRECHNUNG

Die Buchführung der Gesellschaft erfolgt in Schweizer Franken und wird auf ganze Schweizer Franken gerundet. Die Fremdwährungstransaktionen werden zum Tageskurs zum Zeitpunkt der Transaktion umgerechnet. Am Bilanzstichtag wurden monetäre Positionen zum Stichtagskurs und nicht monetäre Positionen mit dem Transaktionskurs in die funktionale Währung umgerechnet. Die aus dieser Umrechnung entstehenden Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam erfasst. Der Fremdwährungskurs EUR/CHF betrug per Stichtag 1.0863 (Vorjahr per 30. September 2015: 1.0932).

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 Input Parameter; beobachtbare Marktpreise für ähnliche Vermögenswerte;
3. Stufe: nicht am Markt beobachtbare Inputfaktoren.

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

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

ENTWICKLUNG BETEILIGUNGEN NACH IFRS 13

Stufe gem. IFRS 13	Marktwert 30.09.2015	Marktwert 31.03.2016	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾	Bewertungs- anpassungen ¹⁾	Transfer in den Stufen	Marktwert 30.09.2016
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	7 767 237	8 158 886	0	0	-261 100		7 897 786

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 börsennotierte 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 Konkursverfahrens). Es werden grundsätzlich keine pauschalen Wertberichtigungen für Gruppen von Darlehen vorgenommen. Sobald ausreichende Hinweise dafür bestehen, dass ein Darlehen definitiv nicht mehr eingehen wird, wird dieses direkt ausgebucht bzw. mit der dafür gebildeten Einzelwertberichtigung verrechnet.

7. SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

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

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

8. DARLEHEN / WANDELDARLEHEN

8.1. Langfristige Darlehen

	30.09.2016	31.03.2016
	CHF	CHF
Darlehen Idiag AG	200 000	200 000
Langfristige Darlehen	200 000	200 000

8.2. Langfristige Wandeldarlehen

	30.09.2016	31.03.2016
	CHF	CHF
Idiag AG	384 830	384 830
Barwert Wandeldarlehen	384 830	384 830
Wandelrecht	0	0
Langfristige Wandeldarlehen	384 830	384 830

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 –31.05.17	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 Wandeldarlehen verlangen. Rangrücktrittsdarlehen werden immer langfristig ausgewiesen. Die Laufzeit dieses Wandeldarlehen wurde bis zum 31. Mai 2017 verlängert. Es verlängert sich so lange, bis die Gesellschaft in der Lage ist, das Darlehen zurück zu zahlen.

8.3. Entwicklung der Darlehen und Wandeldarlehen

	Marktwert 31.03.2016	Umglie- derungen	Zugänge	Abgänge	Bewertungs- anpassungen ¹⁾	Marktwert 30.09.2016
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Idiag AG	384 830				0	384 830
Total langfristige Wandeldarlehen	384 830	0	0	0	0	384 830
Idiag AG	200 000					200 000
Total langfristige Darlehen	200 000	0	0	0	0	200 000
Total Wandeldarlehen und Darlehen	584 830	0	0	0	0	584 830

¹⁾ Die Marktwertbewertungen sind in den Erläuterungen 8.1 bis 8.2 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 Kapitel «Portfolio-unternehmen» der Gesellschaft erläutert.

	30.09.2016			31.03.2016		
	Anteil am Kapital	Aktienkapital	Anschaffungswert	Anteil am Kapital	Aktienkapital	Anschaffungswert
		CHF	CHF		CHF	CHF
Bogar AG, Wallisellen	40.9%	159 697	7 681 122	40.9%	159 697	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	11.8%	2 504 710	5 155 895	11.8%	2 504 710	5 155 895
Swiss Diagnostic Solutions AG, Baar ¹⁾	41.4%	170 455	117 548	41.4%	170 455	117 548
Total			22 496 990			22 496 990

¹⁾ Im September 2016 erhielt die New Value AG CHF 41 376.90 aus einer Auszahlung von Kapitaleinlagereserven.

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 30.09.2016
		CHF
Silentsoft SA	Wandlung aller Wandeldarlehen im Dez. 2015	737 650
Total		737 650

Bewertung auf Basis einer Discounted Cash Flow-Berechnung

Bewertungsperiode	WACC	Wachstum nach letztem Planungs-jahr	Erwartete zukünftige Wachstumsrate	
Bogar AG	2016–2019	16%	30%	2 741 544
Idiag AG	2016–2019	21%	30%	48 062
Sensimed SA	2016–2023	27%	30%	4 300 000
Swiss Diagnostic Solutions AG	2016–2019	20%	30%	70 529
Total				7 160 135

Die Bewertung der Silentsoft SA basiert auf den Konditionen der Wandlung sämtlicher bestehender Wandeldarlehen in Aktien im Dezember 2015.

Die ausgewiesenen Marktwerte bei Bogar, Iddiag, Sensimed 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 – 261 100 (Vorjahr CHF – 135 004). 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 705 667 zur Folge. Eine solche Reduktion des Marktwertes würde gesamtergebniswirksam erfasst.

	Marktwert 31.03.2016	Zugänge	Abgänge	Bewertungs- anpassungen	Marktwert 30.09.2016	Kapital- zusagen
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Bogar AG ¹⁾	3 002 644			-261 100	2 741 544	0
Iddiag AG	48 062				48 062	0
Mycosym Triton S.L. Spanien	1				1	0
Sensimed SA	4 300 000				4 300 000	0
Silentsoft SA	737 650				737 650	0
Swiss Diagnostic Solutions AG	70 529				70 529	0
Total	8 158 886	0	0	-261 100	7 897 786	0

¹⁾ Die Bewertung der Bogar wurde reduziert, basierend auf einer vorsichtigeren Beurteilung bezüglich der Entwicklung des Unternehmens in den kommenden Jahren.

10. EIGENKAPITAL

Das Aktienkapital von New Value setzt sich per 30. September 2016 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

Die Laufzeit des an der GV vom 21. August 2014 genehmigten Kapitals endete am 15. August 2016. Der entsprechende Artikel in den Statuten wurde vom Verwaltungsrat gestrichen.

10.2. Bedeutende Aktionäre

Aktionär	Bestand Aktien	Anteil	Erworben	Wirtschaftlich Berechtigte
Bernd Pfister	476 157	14.49%	11.03.2016	Bernd Pfister
Volkhard Mett	221 578	6.74%	11.03.2016	Volkhard Mett
Marusa und Colombo Fasano	207 500	6.30%	23.11.2011	Marusa und Colombo Fasano
Peter Letter	193 080	5.87%	11.03.2016	Peter Letter
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.

	30.09.2016	31.03.2016
	CHF	CHF
Net Asset Value	8 928 686	8 892 858
Anzahl ausstehender Aktien	3 287 233	3 287 233
Net Asset Value pro Aktie	2.72	2.71

12. SONSTIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

Die sonstigen Verbindlichkeiten bestehen aus offenen Kreditoren zum Stichtag (CHF 87 965), aus offenen Verbindlichkeiten gegenüber dem Investment Advisor (CHF 138 374) und offenen Honorarverbindlichkeiten gegenüber den Verwaltungsräten (CHF 54 829).

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 93 750 (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 190 000 pro Jahr plus Tagessätze.

14. ERTRAG UND FORDERUNGEN AUS FORDERUNGSABTRETUNG

Die New Value AG hat im August 2015 ihre Schadenersatzforderungen gegenüber den ehemaligen Verwaltungsräten und der ehemaligen Revisionsstelle an einen Investor veräussert. Per 16. September 2016 konnte zwischen den Parteien ein Vergleich erzielt werden. Aus der Zahlung, welche der Investor erhält, fliesst gemäss dem Forderungskaufvertrag der New Value AG mit dem Investor ein substantieller Anteil an die New Value AG zurück. Aus diesem Vergleich fliessen aus der ersten Abrechnung per Ende September CHF 500 000 als Akonto Zahlung an die New Value AG.

Als Resultat dieses Vergleiches konnte eine bestehende Forderung der früheren Revisionsstelle in der Höhe von CHF 60 000 erfolgswirksam ausgebucht werden und wurde vom Zivilgericht aufgrund des Rückzuges der Klage gegen den früheren Verwaltungsratspräsidenten ein Kostenvorschuss von CHF 20 800 zurückerstattet.

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.

	30.09.2016	31.03.2016
	CHF	CHF
Jahresgewinn/-verlust	35 827	281 281
Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien ¹⁾	3 287 233	3 281 370
Ergebnis je Aktie	0.01	0.09

¹⁾ In der Berichtsperiode hielt die New Value AG keine eigenen Aktien.

16. 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 Drittgeseellschaft 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 Drittgeseellschaft verpfändet. Per 30. September 2016 befinden sich auf den Konten der M.M. Warburg Bank Schweiz keine bilanzierten substanziellen Vermögenswerte der New Value AG.

Mit den ehemaligen Verwaltungsräten wurden seit 2013 Verhandlungen bezüglich Schadenersatzforderungen wegen verschiedener Sorgfaltspflichtverletzungen geführt. In diesen Verhandlungen konnte keine Einigung erzielt werden. Die New Value AG hat daraufhin einen Investor gefunden, welcher bereit ist, die Forderungen gegenüber den ehemaligen Verwaltungsräten, der ehemaligen Revisionsstelle und der hauptsächlich involvierten Bank zu übernehmen.

Im September 2016 konnten sich die ehemaligen Verwaltungsräte, die ehemalige Revisionsstelle und der Investor auf einen Vergleich einigen. (s. Abschnitt 14 «Ertrag und Forderungen aus Forderungsabtretung»).

Bedingung für diesen Vergleich war, dass mit der Zahlung an den Investor auch sämtliche Schadenersatzforderungen gegen den früheren Verwaltungsratspräsidenten abgegolten sind. Die am 08. Januar 2013 eingereichte Zivilklage der New Value AG gegen Rolf Wägli wurde daher zurückgezogen.

Unabhängig davon wird das Verfahren der Staatsanwaltschaft gegen Rolf Wägli aufgrund der von der New Value AG im 2012 eingereichten Strafanzeige wegen ungetreuer Geschäftsbesorgung und Urkundenfälschung weitergeführt.

Mögliche zukünftige Erträge aus der Forderungsabtretung gegen weitere Verantwortliche können bis zum Abschluss der Verfahren und Verhandlungen nicht abschliessend beurteilt werden. Entsprechend wurden in der Berichtsperiode keine möglichen zukünftigen Erträge bilanziert. Die vertraglich zugesprochene Zahlung aus dem Vergleich wurde erfolgswirksam in der Berichtsperiode eingebucht. Kosten im Zusammenhang mit diesen Forderungen werden der laufenden Rechnung belastet. Es wurden in der Berichtsperiode keine Rückstellungen gebildet.

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:

Am 10. November 2016 wurden die Unterlagen für die Eintragung der von der Generalversammlung am 26. August 2016 genehmigten Anträge zum Aktienkapital (Herabsetzung des Aktienkapitals und Schaffung eines genehmigte Aktienkapitals) beim Handelsregister eingereicht.

18. GENEHMIGUNG DER HALBJAHRESRECHNUNG DURCH DEN VERWALTUNGSRAT

Am 21. November 2016 hat der Verwaltungsrat beschlossen, die vorliegende Halbjahresrechnung nach IFRS zur Veröffentlichung freizugeben.



KURZPORTRAIT

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