



30.09.2017

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 pro Aktie	CHF Total
Nennwert	0.10	
Aktienkapital Total		0.33 Mio.
Börsenkurs (SIX Swiss Exchange)	1.85	
Innerer Wert/NAV	2.16	7.09 Mio.
Börsenkapitalisierung		6.08 Mio.
	Stück	
Ausstehende Aktien	3 287 233	
Börsenzulassung	SIX Swiss Exchange	
Ticker-Symbol	NEWN (CH)	
Identifikation		
	Valorennummer 1081986	
	ISIN CH0010819867	
Investment Advisor	Paros Capital AG, Baar	

Entwicklung 1. Halbjahr 2017/18

- Halbjahresverlust CHF 1.02 Mio. (Vorjahresperiode Gewinn von CHF 0.04 Mio.); Verlust pro Aktie CHF 0.31.
- Eigenkapitalwert respektive Net Asset Value (NAV) von CHF 7.09 Mio. (per 31.03.2017 CHF 8.11 Mio.).
- Der NAV pro Aktie reduzierte sich von CHF 2.72 auf CHF 2.16.
- Markanter Wertverlust bei der Silentsoft SA.

Beteiligungsportfolio per 30.09.2017

Unternehmen	Titel	Anzahl Aktien/ Nominal	Währung	Wert pro Aktie/ Marktwert in % vom Nominalwert	+/- gg. 31.03.2017	Marktwert CHF ¹⁾	Anteil am Portfolio ²⁾	Anteil am Unternehmen
Bogar	Aktien	6 527 488	CHF	0.40	0.0 %	2 610 995	34.7 %	40.9 %
Idiag	Aktien	0	CHF	0.00	-100.0 %	0	0.0 %	0.0 %
	Wandeldarlehen	0	CHF	0.0 %	-100.0 %	0		
	Darlehen	0	CHF	0.0 %	-100.0 %	0		
Sensimed	Aktien	100 000	CHF	43.00	0.0 %	4 300 000	57.2 %	6.2 %
Silentsoft	Aktien	29 506	CHF	1.23	-95.1 %	36 292	0.5 %	10.2 %
Swiss Diagnostic Solutions	Aktien	705 288	CHF	0.10	0.0 %	70 529	0.9 %	41.4 %
Total						7 017 817	93.4 %	

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

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

6	Vorwort des Präsidenten
7	Lagebericht
9	Portfoliounternehmen
15	Verkürzte Halbjahresrechnung 2017 nach IFRS
16	<i>Bilanz</i>
17	<i>Gesamtergebnisrechnung</i>
18	<i>Eigenkapitalnachweis</i>
19	<i>Geldflussrechnung</i>
20	<i>Anhang der Halbjahresrechnung</i>

IMPRESSUM

Herausgeber New Value AG, Baar

Produktion und Druck Multicolor Print AG, Baar

Der schonende und nachhaltige Umgang mit der Natur und deren Ressourcen ist New Value AG wichtig. Darum wurde der Halbjahresbericht 2017/18 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 2017/18 schliesst mit einem unerwartet hohen Verlust ab.

Hauptursache für diesen Verlust ist vor allem eine markante Wertberichtigung der Silentsoft SA. Die Gesellschaft befindet sich in einem technologischen und organisatorischen Wandel, welcher eine kurzfristig benötigte Finanzierungsrunde zu Folge hatte. Die New Value AG konnte sich aufgrund ihrer eigenen Liquiditätssituation an der Kapitalerhöhung der Gesellschaft nicht beteiligen, und die Konditionen dieser Finanzierung führten in der Folge zu der tieferen Bewertung.

Die Bewertungen der restlichen Portfoliounternehmen konnten stabil gehalten werden.

Trotz der unerfreulichen Situation bei der Silentsoft SA arbeitet der Verwaltungsrat der New Value AG weiterhin daran, mit der definierten Realisierungsstrategie innerhalb der begrenzten Handlungsmöglichkeiten den bestmöglichen Wert für die Gesellschaft und ihre Aktionäre zu erreichen.

Hans van den Berg



Präsident des Verwaltungsrates

Lagebericht

Der Eigenkapitalwert, respektive Net Asset Value (NAV), der New Value AG betrug per 30.09.2017 CHF 7.09 Mio. (CHF 8.11 Mio. per 31. März 2017). Der NAV pro Aktie sank von CHF 2.72 zu Beginn der Periode auf CHF 2.16. Insgesamt wies die New Value AG im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2017/18 einen Verlust von CHF 1.02 Mio. aus (Vorjahresperiode Gewinn von CHF 0.04 Mio.). Der Verlust pro Aktie betrug CHF 0.31. Ein grosser Teil dieses Verlustes resultiert aus der hohen Wertberichtigung bei der Silentsoft SA.

Portfoliounternehmen

Wie bereits erwähnt, musste bei den Portfoliounternehmen gegenüber dem Abschluss des Geschäftsjahres 2016/17 die Bewertung bei der Silentsoft SA deutlich reduziert werden.

Das Management und der Verwaltungsrat der **Silentsoft SA** konnten eine sich abzeichnende Finanzierungslücke nicht rechtzeitig schliessen, was zu einem kurzfristigen Liquiditätsengpass führte. Die grössten Aktionäre der Silentsoft SA erklärten sich bereit, die benötigten Mittel in einer kurzfristig organisierten Finanzierungsrunde einzubringen. Aufgrund der eigenen Liquiditätssituation konnte sich die New Value AG daran nicht beteiligen. Die Konditionen dieser Finanzierungsrunde haben dazu geführt, dass die New Value AG ihre Beteiligung an der Silentsoft SA markant wertberichtigen musste.

Die **Bogar AG** hat ihre starke Marktstellung in der DACH-Region behaupten können und arbeitet weiterhin profitabel. Herausforderungen für die Zukunft sind die

Anpassung der Produkte an die neue Biozidverordnung in der EU und der weitere Marktausbau.

Die **Sensimed SA** konzentriert sich in den kommenden zwei Jahren in erster Linie weiterhin um die Erweiterung der klinischen Studien, welche dazu dienen, den für den Markteintritt wichtigen fundierten und detaillierten Nachweis für den medizinischen Nutzen des Produktes aufzeigen zu können.

Nachdem der bisherige Produzent SCA angekündigt hatte, die Produktion für die **Swiss Diagnostic Solutions AG** (SDS) einzustellen, wurde diese von der SDS übernommen. Im Fokus stehen Gespräche mit potenziellen Kunden in Afrika und Asien für einen Ausbau des Geschäftes.

Betriebsaufwand

Der Betriebsaufwand sank wiederum leicht auf CHF 0.30 Mio. (Vorjahr CHF 0.33 Mio.).

Liquidität

Die Liquidität bleibt 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 30.09.2017, inkl. Deutschland: 12 (9.8 Vollzeitstellen) Umsatzentwicklung 01.01. – 30.09.2017:
–13.4 % New Value-Beteiligung per 30.09.2017: CHF 2.61 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 sank der Umsatz um 13.4 %. 2017 verlor die Bogar AG einen grossen Kunden für ihr umsatzstärkstes Produkt. Der Rückgang konnte trotz der neuen Produkte, welche Ende 2016 lanciert wurden, nicht vollumfänglich 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 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 der EU 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, in Deutschland und Österreich.
- Multiplikation in weitere Märkte, erfahrenes und umsetzungsstarkes Managementteam.

Bewertung

- Die Bewertung von CHF 0.40 je Aktie (per 31. März 2017: CHF 0.40) 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 entspricht damit dem Stand per 31.03.2017.

Sensimed SA

Geschäftssegmente: Diagnostik im Bereich Ophthalmologie Standort: Lausanne VD, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2017: 11.7 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung: im Aufbau New Value-Beteiligung per 30.09.2017: 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 und automatisierten Überwachung von Dimensionsänderungen des Auges während 24 Stunden. Diese bisher nicht zugänglichen Informationen erlauben ein neuartiges Glaukom-Management. Beim Glaukom («Grüner Star») 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 über 24 Stunden und liefert erstmalig Informationen über Schwankungen 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.

- 2018 wird angestrebt, auch die Marktzulassung für den wichtigen Markt Japan durch die nationale Regulierungsbehörde zu erhalten.
- Bis Ende 2018 liegt der Schwerpunkt 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, die USA und China. 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.

Werttreiber

- Erste Diagnostikmethode, die eine kontinuierliche und nicht invasive Messung von Augenvolumen 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 Cashflow-Methode. Daraus resultiert eine Bewertung der Aktienposition von CHF 4.3 Mio. (per 31.03.2017: CHF 4.3 Mio.).

Silentsoft SA

Geschäftssegmente: Informationstechnologie/M2M-Telemetrie mit Fokus auf Cleantech-Anwendungen Standort: Morges VD, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2017: 26 (25 Vollzeitstellen) Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2017: –2.0 % New Value-Beteiligung per 30.09.2017: CHF 0.04 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 10.2 % 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

- In den ersten drei Quartalen 2017 verringerte sich der Umsatz der Silentsoft SA um 2.0 %. Obwohl mehr Messpunkte verkauft werden konnten als in den Vorjahren, ergab sich ein für den Umsatz 2017 negativer Effekt aus Wechseln von Kunden von Kauf zu Miete. Dies vor allem bei den margenstärkeren Messpunkten im Immobilienbereich. Aufgrund eines Kostensenkungsprogrammes mit Fokussierung auf Füllstandsmessung wird das Segment Energieoptimierung von Silentsoft eingestellt.
- Die Einführung eines auf LoRa-Technologie basierten Produktes verzögert sich um mindestens ein halbes Jahr. Dies hat dazu geführt, dass die Kunden mit Bestellungen für Produkte, welche auf der bestehenden Technologie

basieren, zurückhaltend sind und zuwarten, bis die neue Technologie am Markt eingeführt ist.

- Die Entwicklung im Jahr 2017 hat dazu geführt, dass die Silentsoft SA eine kurzfristige Finanzierungsrunde brauchte, um einen Liquiditätsengpass zu vermeiden. Die New Value AG konnte sich aufgrund ihrer eigenen Liquiditätssituation an dieser Finanzierungsrunde nicht beteiligen. Die Konditionen dieser Finanzierung führten daher dazu, dass die New Value AG die Bewertung der Beteiligung an der Silentsoft SA markant reduzieren musste.

Werttreiber

- Gute Marktstellung im Segment M2M-Netzwerke für Gebäudemanagement als Grundlage für die Ausweitung der Kundenbasis.
- Geschäftsmodell mit hohem Anteil an wiederkehrenden Umsätzen und starker Kundenbindung.
- Ausweitung der Aktivitäten um das etablierte Kerngeschäft, mit zusätzlichen Potenzialen bei Lowcost Lösungen für Vendor Managed Inventory basierend auf LoRa-Technologie zur kostengünstigen Übertragung der Daten im Europäischen Markt.

Bewertung

- Aufgrund der Konditionen der kurzfristigen Finanzierungsrunde im Herbst 2017 musste die Bewertung von CHF 25.00 per 31.03.2017 auf CHF 1.23 pro Aktie reduziert werden.

Swiss Diagnostic Solutions AG

Geschäftssegment: In-vitro-Diagnostik zur Früherkennung von Harnwegsinfektionen (OTC-Selbsttests) Standort: Baar ZG, Schweiz New Value-Beteiligung per 30.09.2017: 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 konzentrierte sich auf das Diagnostikprodukt, integriert in Windeln für die frühe Erkennung von Harnwegsinfektionen in der Zielgruppe pflegebedürftige Menschen und Kleinkinder. 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.
- Nachdem der bisherige Produzent SCA im Sommer 2017 angekündigt hatte, die Produktion für die Swiss Diagnostic Solutions AG (SDS) einzustellen, wurde die Produktionsanlage von der SDS übernommen. Mithilfe weiterer Partner kann so die Produktion für die ermöglicht werden.
- Die Herausforderung für die SDS besteht darin, ihre Kundenbasis zu verbreitern. Im Fokus stehen Gespräche mit potenziellen Kunden in Afrika und Asien.

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 31.03.2017 CHF 0.07 Mio.).

FINANZEN

Verkürzte Halbjahresrechnung 2017

BILANZ

		30.09.2017	31.03.2017
Bezeichnung	Anmerkungen	CHF	CHF
Aktiven			
Anlagevermögen			
Venture-Capital-Beteiligungen	9	7 017 817	7 755 222
Langfristige Wandeldarlehen und Darlehen	8	0	293 953
Total Anlagevermögen		7 017 817	8 049 175
Umlaufvermögen			
Kurzfristige Darlehen		1	1
Übrige Forderungen		24 783	20 790
Aktive Rechnungsabgrenzung		15 528	9 475
Flüssige Mittel		499 514	515 410
Total Umlaufvermögen		539 827	545 676
Total Aktiven		7 557 644	8 594 851
Passiven			
Eigenkapital			
Aktienkapital	10	328 723	328 723
Kapitalreserven		47 184 440	47 184 440
Gewinnreserven		-40 425 816	-39 403 667
Total Eigenkapital		7 087 347	8 109 496
Fremdkapital			
Kfr. Finanzverbindlichkeiten		25 225	24 295
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	12	349 246	330 683
Passive Rechnungsabgrenzung und Kapitalsteuerrückstellungen		31 826	66 376
Sonstiges langfristiges Fremdkapital		64 000	64 000
Total Fremdkapital		470 297	485 355
Total Passiven		7 557 644	8 594 851

ERFOLGS-
RECHNUNG

		01.04.2017 bis 30.09.2017	01.04.2016 bis 30.09.2016
Bezeichnung	Anmerkungen	CHF	CHF
Ertrag aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen			
Gewinne aus Venture-Capital-Beteiligungen		0	41 377
Gewinne aus Darlehen		0	0
Zinsertrag		0	8 772
Total Ertrag aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen		0	50 149
Aufwand aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen			
Verluste aus Venture-Capital-Beteiligungen	9	-701 358	-261 100
Wertminderungen von Darlehen		0	0
Total Aufwand aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen		-701 358	-261 100
Nettoergebnis aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen		-701 358	-210 951
Betriebsertrag			
Ertrag aus Forderungsabtretung		0	580 800
Total Betriebsertrag		0	580 800
Betriebsaufwand			
Anlageberaterhonorar	13	-189 047	-191 644
Aufwand Verwaltungsrat		-53 870	-53 879
Aufwand Revision		-23 252	-32 950
Aufwand Kommunikation/Investor Relations		-12 182	-10 903
Beratungsaufwand		-2 748	-5 873
Übriger Verwaltungsaufwand		-22 336	-36 635
Kapital- und Stempelsteuern		-366	-366
Total Betriebsaufwand		-303 801	-332 250
Finanzergebnis			
Finanzertrag		0	1
Finanzaufwand		-16 990	-1 774
Total Finanzergebnis		-16 990	-1 772
Ergebnis vor Steuern		-1 022 149	35 827
Ertragssteuern		0	0
Gesamtergebnis		-1 022 149	35 827
Anzahl gewichtete durchschnittlich ausstehende Aktien		3 287 233	3 287 233
Ergebnis je Aktie unverwässert	15	-0.31	0.01
Ergebnis je Aktie verwässert		-0.31	0.01

EIGENKAPITALNACHWEIS

Bezeichnung	Anmerkungen	Aktien- kapital CHF	Kapital- reserven CHF	Gewinn- reserven CHF	Total Eigen- kapital CHF
Eigenkapital per 01.04.2016		6 574 466	40 938 698	–38 620 305	8 892 858
Halbjahresgewinn 01.04.16–30.09.16				35 827	35 827
Eigenkapital per 30.09.2016		6 574 466	40 938 698	–38 584 478	8 928 686
Halbjahresverlust 01.10.16–31.03.17				–819 189	–819 189
Gesamtergebnis					–783 362
Nennwertreduktion		–6 245 743	6 245 743		
Eigenkapital per 31.03.2017		328 723	47 184 440	–39 403 667	8 109 496
Eigenkapital per 01.04.2017		328 723	47 184 440	–39 403 667	8 109 496
Halbjahresverlust 01.04.17–30.09.17				–1 022 149	–1 022 149
Eigenkapital per 30.09.2017		328 723	47 184 440	–40 425 816	7 087 347

GELDFLUSSRECHNUNG

		01.04.2017 bis 30.09.2017	01.04.2016 bis 30.09.2016
Bezeichnung	Anmerkungen	CHF	CHF
Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Jahresgewinn/-verlust		-1 022 149	35 827
<i>Anpassungen für</i>			
Zinsaufwand		11 548	586
Zinsertrag		0	-8 772
Gewinne aus Venture-Capital-Beteiligungen		0	0
Verluste aus Venture-Capital-Beteiligungen	9	701 358	261 100
Gewinne aus Darlehen		0	0
Verluste aus Darlehen		0	0
Veränderung übrige Forderungen		-3 993	-514 757
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzung		-6 054	-3 742
Veränderung sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	12	15 046	154 954
Veränderung passive Rechnungsabgrenzung und Kapitalsteuerrückstellungen		-34 550	-25 596
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Betriebstätigkeit		-338 793	-100 400
Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Gewährung von Darlehen		0	0
Rückzahlung von Darlehen	8	293 953	0
Kauf Venture-Capital-Beteiligungen		0	0
Verkauf Venture-Capital-Beteiligungen	9	36 047	0
Effektiv erhaltene Zinsen		0	0
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Investitionstätigkeit		330 000	0
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Verkauf eigene Aktien		0	
Veränderung kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		929	880
Effektiv bezahlte Zinsen		-8 032	-586
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Finanzierungstätigkeit		-7 103	294
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-)		-15 896	-100 106
Flüssige Mittel per 01.04.		515 410	335 479
Nettoveränderung Flüssige Mittel		-15 896	-100 106
Flüssige Mittel per 31.03.		499 514	235 373

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2017

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 2017 der New Value basiert auf dem Einzelabschluss von New Value per 30. September 2017. 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 2016/17 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

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. Mit den nachfolgenden relevanten Standards und Interpretationen werden keine wesentlichen Änderungen in den Bewertungsgrundsätzen respektive der Vermögens- und Ertragslage der New Value AG erwartet:

- IFRS 9 «Finanzinstrumente» – 2018
- IFRS 15 «Erlöse aus Verträgen mit Kunden» – 2018
- IFRS 16 «Leasingverhältnisse» – 2019
- IAS 7 «Angabeninitiative» (Änderung an IAS 7, «Kapitalflussrechnungen») – 2017
- IAS 12 «Ansatz latenter Steueransprüche für unrealisierte Verluste» (Änderung an IAS 12, «Ertragssteuern») – 2017
- IFRS 2 «Klassifizierung und Bewertung von Geschäftsvorfällen mit anteilsbasierter Vergütung» (Änderung an IFRS 2, «Anteilsbasierte Vergütungen») – 2018
- IFRS 4, «Anwendung von IFRS 9 Finanzinstrumente gemeinsam mit IFRS 4 «Versicherungsverträge»» (Änderung an IFRS 4, «Versicherungsverträge») – 2018

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2017

– IFRS 10/IAS 28, «Veräusserung oder Einbringung von Vermögenswerten zwischen einem Investor und einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture» (Änderung an IFRS 10, «Konzernabschlüsse», und IAS 28, «Anteile an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures») – auf unbestimmte Zeit verschoben

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 1.14408 (Vorjahr per 30. September 2016: 1.0863).

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.

Stufe gem. IFRS 13	Marktwert 30.09.2016	Marktwert 31.03.2017	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾	Bewertungs- anpassungen	Transfer in den Stufen	Marktwert 30.09.2017
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF		CHF
1. Stufe: Direkt beobachtbare Marktpreise für identische Vermögenswerte							
2. Stufe: Andere direkt oder indirekt beobachtbare Input-Parameter							
3. Stufe: Nicht am Markt beobachtbare Inputfaktoren	7 897 786	7 755 222	0	–36 047	–701 357		7 017 817

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 Cashflow-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 unter anderem 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.

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2017

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-Beteiligung 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-Beteiligung 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.

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2017

8. DARLEHEN/WANDELDARLEHEN

8.1 Langfristige Darlehen

	30.09.2017	31.03.2017
	CHF	CHF
Darlehen Idiag AG ¹⁾	0	100 526
Langfristige Darlehen	0	100 526

8.2 Langfristige Wandeldarlehen

	30.09.2017	31.03.2017
	CHF	CHF
Idiag AG ¹⁾	0	193 427
Barwert Wandeldarlehen	0	193 427
Wandelrecht	0	0
Langfristige Wandeldarlehen	0	193 427

¹⁾ s. 8.3 Entwicklung der Darlehen und Wandeldarlehen

8.3 Entwicklung der Darlehen und Wandeldarlehen

	Marktwert 31.03.2017	Umglie- derungen	Zugänge	Abgänge	Bewertungs- anpassungen ¹⁾	Marktwert 30.09.2017
	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 ²⁾	193 427			-193 427	0	0
Total langfristige Wandeldarlehen	193 427	0	0	-193 427	0	0
Idiag AG ²⁾	100 526			-100 526		0
Total langfristige Darlehen	100 526	0	0	-100 526	0	0
Total Wandeldarlehen und Darlehen	293 954	0	0	-293 953	0	1

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.

²⁾ Am 2. Mai 2017 hat die New Value AG sämtliche Aktien und Darlehen an der Idiag AG an einen privaten Investor verkauft. Der Verkaufspreis der Darlehen entsprach dem Buchwert per 31.03.2017.

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.

	30.09.2017			31.03.2017		
	Anteil am Kapital	Aktien- kapital	Anschaf- fungswert	Anteil am Kapital	Aktien- kapital	Anschaf- fungswert
		CHF	CHF		CHF	CHF
Bogar AG, Wallisellen	40.9 %	159 697	7 681 122	40.9 %	159 697	7 681 122
Idiag AG, Fehraltorf	0.0 %	0	0	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 ¹⁾	10.2 %	2 901 820	5 155 895	10.7 %	2 769 120	5 155 895
Swiss Diagnostic Solutions AG, Baar	41.4 %	170 455	117 548	41.4 %	170 455	117 548
Total			16 454 565			22 496 990

¹⁾ Die Silentsoft SA hat im Sommer 2017 13 270 Aktien für ein Management-Beteiligungsprogramm ausgegeben. Dies reduzierte den Anteil der New Value AG auf 10.2 %

9.2 Entwicklung der Venture-Capital-Beteiligungen in der Berichtsperiode

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

Bewertung auf Basis kürzlich realisierter Markttransaktionen

	Transaktion	Marktwert 30.09.2017
		CHF
		0
Total		0

Bewertung auf Basis einer Discounted Cashflow-Berechnung

	Bewertungs- periode	WACC	Wachstum nach letztem Planungsjahr	Erwartete zukünftige Wachstumsrate	
Bogar AG	2017–2020	18 %	30 %	2.5 %	2 610 995
Sensimed SA	2017–2023	28 %	30 %	0.0 %	4 300 000
Silentsoft SA	2017–2020	22 %	30 %	2.5 %	36 292
Swiss Diagnostic Solutions AG	2017–2020	20 %	30 %	0.0 %	70 529
Total					7 017 816

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2017

Die ausgewiesenen Marktwerte aller Beteiligungsgesellschaften basieren auf der Discounted Cashflow-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 701 358 (Vorjahr CHF 261 100). Eine Erhöhung des Diskontierungsfaktors (WACC, Weighted Average Cost of Capital) um 1 Prozentpunkt bei den durch die Discounted Cashflow-Methode bewerteten Venture-Capital-Beteiligungen hätte eine Reduktion des Marktwertes von insgesamt CHF 445 667 zur Folge. Eine solche Reduktion des Marktwertes würde gesamtergebniswirksam erfasst.

	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Bogar AG	2 610 995				2 610 995	0
Idiag AG ¹⁾	36 047		-36 047		0	0
Mycosym Triton S.L. Spanien	1				1	0
Sensimed SA	4 300 000				4 300 000	0
Silentsoft SA ²⁾	737 650			-701 358	36 292	0
Swiss Diagnostic Solutions AG	70 529				70 529	0
Total	7 755 222	0	-36 047	-701 358	7 017 817	0

¹⁾Am 2. Mai 2017 hat die New Value AG sämtliche Aktien und Darlehen an der Idiag AG an einen privaten Investor verkauft. Der Verkaufspreis der Aktien entsprach dem Buchwert per 31.03.2017.

²⁾Die Silentsoft SA musste anfangs Oktober 2017 eine kurzfristige Finanzierungsrunde durchführen, an der sich die New Value AG aufgrund der eigenen Liquiditätssituation nicht beteiligen konnte. Die Konditionen dieser Finanzierungsrunde haben dazu geführt, dass die New Value AG ihre Beteiligung an der Silentsoft SA markant wertberichtigen musste.

10. EIGENKAPITAL

Das Aktienkapital von New Value setzt sich per 30. September 2017 aus 3 287 233 Namenaktien (Vorjahr 3 287 233 Namenaktien) à nominal CHF 0.10 (Vorjahr CHF 2.00) pro Aktie zusammen.

10.1 Genehmigtes Aktienkapital

Per Bilanzstichtag besteht ein genehmigtes Kapital von CHF 164 361.60, eingeteilt in 1 643 616 Aktien à CHF 0.10, mit einer Laufzeit bis am 26. August 2018.

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2017

10.2 Bedeutende Aktionäre

Aktionär	Bestand Aktien	Anteil	Erworben	Wirtschaftlich Berechtigte
Mt. Grinnell Financière SA	520 000	15.82 %	27.06.2016	Uys Meyer
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.

	30.09.2017	31.03.2017
	CHF	CHF
Net Asset Value	7 087 347	8 109 496
Anzahl ausstehender Aktien	3 287 233	3 287 233
Net Asset Value pro Aktie	2.16	2.47

12. SONSTIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

Die sonstigen Verbindlichkeiten bestehen hauptsächlich aus offenen Verbindlichkeiten gegenüber dem Investment Advisor (CHF 269 141) und offenen Honorarverbindlichkeiten gegenüber den Verwaltungsräten (CHF 74 621).

13. BERATUNGSHONORARE UND AUSLAGEN

Mit Wirkung per 1. 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 den Ausstand getreten. Die Aufgaben von Paros Capital AG umfassen Administration und Reporting für die 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, die 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.

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2017

14. ERTRAG UND FORDERUNGEN AUS FORDERUNGSABTRETUNG

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

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.

	30.09.2017	31.03.2017
	CHF	CHF
Jahresgewinn/-verlust	-1 022 149	-783 362
Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien	3 287 233	3 287 233
Ergebnis je Aktie	-0.31	-0.24

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), 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 2017 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 war, 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 (siehe 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 8. Januar 2013 eingereichte Zivilklage der New Value AG gegen Rolf Wägli wurde daher zurückgezogen.

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2017

Unabhängig davon wird das Verfahren der Staatsanwaltschaft gegen Rolf Wägli aufgrund der von der New Value AG im 2012 eingereichten Strafanzeigen 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. Kosten im Zusammenhang mit diesen Forderungen werden der laufenden Rechnung belastet. Es wurden in der Berichtsperiode keine Rückstellungen gebildet.

17. EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Seit dem Bilanzstichtag sind keine Sachverhalte eingetreten, welche wesentliche Veränderungen oder Beurteilungen in der Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage von New Value zur Folge haben können.

18. GENEHMIGUNG DER HALBJAHRESRECHNUNG DURCH DEN VERWALTUNGSRAT

Am 13. November 2017 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