



Halbjahresbericht 2005

1. 4. 2005 – 30. 9. 2005

Ihr Partner für werthaltige
Private Equity Investments
mit hohem Potenzial.



Inhalt

Vorwort des Verwaltungsratspräsidenten Rolf Wägli	3
Portfolio-Unternehmen	4–7
Portfolio-Übersicht	8
Halbjahresabschluss 2005	10–13
Anhang der Halbjahresrechnung 2005	14–17
Aktienkennzahlen und Kursentwicklung	18

Liebe Aktionärinnen und Aktionäre

Was vor über fünf Jahren mit der gezielten Auswahl der einzelnen Unternehmensbeteiligungen angefangen hatte, mündet nun in die Erntephase. Einige unserer Beteiligungen werden reif für einen Exit. Das Beispiel der 3S Swiss Solar Systems AG zeigt auf, welche Dynamik in einem Jungunternehmen stecken kann.

Aktienkurs und Innerer Wert

Sowohl der Innere Wert (NAV) als auch der Aktienkurs Ihrer Gesellschaft haben sich in der Berichtsperiode sehr erfreulich entwickelt. Der NAV pro Aktie stand am 30. September 2005 bei CHF 20.50 (einem Plus von 30% gegenüber dem 31. März 2005). Die Börse bewertete die New Value Aktie mit CHF 19.25, was einen Anstieg von mehr als 20% im Vergleich zum 31. März bedeutet. New Value AG weist einen Halbjahresgewinn von CHF 11.6 Mio. aus, dies entspricht einem Gewinn pro Aktie von CHF 6.84. Infolge von Wertsteigerungen und einer Kapitalerhöhung erhöhte sich das ausgewiesene Eigenkapital per 30. September 2005 auf CHF 39.5 Mio. (per 31. März 2005 betrug dieses CHF 25.9 Mio.).

Die äusserst erfolgreiche Einführung unserer Portfoliogesellschaft 3S Swiss Solar Systems AG an der Börse in Bern (BX Berne eXchange) und am Freiverkehr der Wertpapierbörse in Frankfurt a.M. war für diese Entwicklungen hauptsächlich verantwortlich. Seit dem Börsenstart am 19. September 2005 stieg der Aktienpreis der 3S zwischenzeitlich um über 400 Prozent und schloss am 30. September 2005 bei CHF 8.30.

Die Berechnung des Inneren Wertes der New Value Aktie

Durch die hohe Börsenbewertung von 3S im Portfolio der New Value AG entstand per 30. September 2005 der oben erwähnte Anstieg des Inneren Wertes der Gesellschaft. Die strengen Rechnungslegungsvorschriften nach IFRS verlangen die Bewertung von Beteiligungen zu Marktwerten, was bei börsenkotierten Gesellschaften dem Börsenschlusskurs entspricht. Die entsprechende Berechnung des Inneren Wertes nach IFRS berücksichtigt nicht, dass im Rahmen des Börsenganges nur 20 Prozent der 3S Aktien ab dem ersten Börsentag gehandelt werden dürfen. 40 Prozent der Aktien bleiben für 6 Monate gesperrt und die restlichen 40 Prozent für 12 Monate. Um der beschränkten Veräusserbarkeit Rechnung zu tragen, wurde zum Zwecke des NAV-Reporting der Innere Wert auf Empfehlung des Investment Advisers EPS Value Plus AG angepasst. Der angepasste NAV von CHF 20.50 je Aktie beinhaltet eine Reduktion der Bewertung jener 3S-Aktien, welche mit einer Sperrfrist versehen sind, um 20% im Vergleich zum Börsenkurs (NAV gemäss IFRS: CHF 22.16 je Aktie).

Dass in einer Erntephase aber nicht nur qualitativ hochstehende Früchte geerntet werden können, zeigt leider die Entwicklung bei unserer Beteiligung an der Basler Firma TheraStrat AG auf. Trotz intensivsten Bemühungen

und dem Einsatz von hochspezialisierten Vertretern im Verwaltungsrat, welche über viele Jahre einschlägiger Erfahrung besitzen, konnte der Entscheid, die Geschäftstätigkeit nicht weiterzuführen, nicht verhindert werden. Zu gross waren die unterschiedlichen Auffassungen im Verwaltungsrat und der wissenschaftlichen Leitung darüber, wie das Geschäft erfolgreich geführt werden könnte.

Die Auswirkungen des Börsenganges der 3S Swiss Solar Systems AG auf die New Value AG

Im Falle der 3S hat sich ein Börsengang für die Sicherstellung der Expansionsfinanzierung förmlich aufgedrängt. Der (Börsen-) Markt für Photovoltaikfirmen insbesondere in Deutschland entwickelt sich seit längerer Zeit äusserst positiv, was die aktuellen und zukünftigen Wachstumsraten in der Solarbranche widerspiegelt. Eine Solarfirma, die nicht einfach ein weiterer Solarmodulhersteller ist, sondern über eine sehr starke Position im Sondermaschinenbau für Fertigungsanlagen zur Modulherstellung verfügt, war in diesem Markt sehr willkommen. Die Auswirkungen auf unsere Beteiligungsgesellschaft sind gross. Nach einer vertraglich festgelegten Haltefrist werden alle Aktien der 3S AG, die im Besitze von New Value sind, an der Börse gehandelt sein. Das heisst, dass ein grosser Teil des Inneren Wertes der New Value AG «börsenkotiert» ist. Damit wird der NAV der New Value AG einerseits grösseren Schwankungen ausgesetzt sein, andererseits wird sich auch die Liquiditätssituation der Gesellschaft positiv verändern.

Der Verwaltungsrat der New Value AG ist von den sehr guten Zukunftschancen der 3S überzeugt. Er plant deshalb nicht, die Beteiligung an der 3S vollständig zu veräussern. Im Gegenteil werden wir die Gesellschaft nach allen Kräften unterstützen, um den weiteren positiven Verlauf des Geschäftsganges zu sichern.

Investitionen in reale Werte

Die 3S wurde vor 4 Jahren gegründet. Das hochprofessionelle und -motivierte Team um Dr. Patrick Hofer-Noser hat in dieser Zeit grossartiges geleistet. Dieses Team hat aufgezeigt, dass man auch im Hochpreisland Schweiz einen erfolgreichen Produktionsbetrieb aufbauen kann. Das Beispiel der 3S zeigt aber auch auf, dass nur mit Investitionen in die «reale Wirtschaft» nachhaltige Werte erzielt werden können. Die Aktionäre, welche das Risiko einer Investition in ein Start-up Unternehmen nicht gescheut haben, werden nun für Ihre Weitsicht und Ihren Einsatz belohnt. New Value wird auch in den kommenden Jahren, mit der Hilfe von privaten und institutionellen Investoren den Weg des Auf- und Ausbaus zukunftssträchtiger, realer Unternehmen gehen und damit einerseits nachhaltige Unternehmenswerte schaffen und andererseits für werthaltige Arbeitsplätze besorgt sein.

In diesem Sinne danken wir unseren weitsichtigen Investoren für das Vertrauen, das Sie dem Unternehmen New Value AG schenken.

**Herzlichst,
Rolf Wägli, Präsident des Verwaltungsrates**

PORTFOLIO-UNTERNEHMEN

Bogar AG

(www.bogar.com)

Bogar hat von Swissmedic, dem schweizerischen Heilmittelinstitut, einen positiven Entscheid betreffend der Umregistrierung von bogaskin® – von der Verkaufskategorie B (rezeptpflichtig) auf die Verkaufskategorie C (apothekenpflichtig) erhalten. Damit kann neu bogaskin® ohne Rezept in allen schweizerischen Apotheken verkauft werden. Bogaskin® ist eine rein pflanzliche Crème zur Behandlung von Hauterkrankungen bei Hunden. Der Gesellschaft hat sich für dieses Produkt somit ein weiterer Vertriebskanal geöffnet, in welchem sie bereits über starke Vertriebspartner verfügt.

Die Entwicklung von bogadapt® H, dem Ergänzungsfuttermittel für Sport- und Freizeitpferde zur Aktivierung und zur Unterstützung der körpereigenen Abwehrkräfte und zur Stärkung der allgemeinen Gesundheit, wurde abgeschlossen. Die Markteinführung in der Schweiz läuft im vierten Quartal dieses Jahres an.

Um die internationale Expansion weiter voranzutreiben beabsichtigt die Gesellschaft Ende des Jahres eine Kapitalerhöhung durchzuführen. Zudem ist die Einrichtung eines Advisory Boards in Vorbereitung, damit Bogar auch langfristig hohen wissenschaftlichen Ansprüchen genügen kann.

Colorplaza SA

(www.colorplaza.com)

Colorplaza hat eine neue Kooperation mit Google bekannt gegeben: die beiden Colorplaza Labels Colormailer und Fastlab werden für die Länder Ö, B, NL, Lux, D, I und CH in Picasa integriert. Picasa ist eine Bildermanager-Software welche auf dem Portal von Google kostenlos verfügbar und downloadbar ist. Picasa unterstützt den Anwender beim sofortigen Suchen, dem Bearbeiten und Freigeben aller Bilder welche auf dem PC vorhanden sind. Zudem können professionelle Prints der ausgewählten Bilder und Fotos automatisch bestellt werden, neu nun auch bei Colorplaza.

Die Zusammenarbeit mit Sony-Europe B.V. konnte vertieft werden: Der Sony Print Service auf dem Webportal wird nun aktiv von Colorplaza betrieben und soll zunehmend zum internationalen Wachstum von Colorplaza beitragen.

Tiefere Einkaufspreise ermöglichen Colorplaza subanzielle Preisreduktionen gegenüber den Endkunden anzubieten und dadurch selektiv in Zielmärkten eine aggressivere Marktbearbeitung durchzuführen. Weiter ist die Verbreiterung des Angebotes mit margenstarken Pro-

dukten mit Zusatznutzen wie z.B. Fotoalben (Ringbindung und Deluxe) und Kalender rechtzeitig auf das Vorweihnachtsgeschäft erfolgt. Mit der anwenderfreundlichen Colormailer Photobook-Software können die Kunden ihre Bild-Erinnerungen individuell gestalten (testen Sie diese Geschenkidee am besten selber: www.colormailer.ch, www.colormailer.de oder www.colormailer.com). Dies sind wichtige Schritte für Colorplaza in einem Marktumfeld mit zunehmendem Preisdruck.

Idiag AG

(www.idiag.ch)

Im Bestreben, den Verwaltungsrat mit mehr Kompetenz und Führungskapazität auszustatten, ist es gelungen, mit Herrn Andreas Meldau eine Persönlichkeit zu gewinnen, die entsprechende Erfahrung aus der Medtech-Branche einbringen wird. Herr Meldau ist gegenwärtig CEO EMEA der Gurit Healthcare Group (Dental Division) in Altstätten/SG und war zuvor CEO der weltweit tätigen Holding der Roche Diagnostics mit Sitz in Schaffhausen. Die formelle Wahl wird anlässlich der nächsten Generalversammlung erfolgen. Bereits heute bringt er sein Fachwissen besonders in den Bereichen Marketing und Verkauf in Europa und spezifisch in Deutschland in den Verwaltungsratssitzungen ein. Herr Paul Santner (Vizepräsident des New Value AG Verwaltungsrates) übernimmt neu das Präsidium des Verwaltungsrates von Idiag.

CATSPAIN wurde als neuer Verkaufspartner für den SpiroTiger in Spanien akquiriert. Die beiden Kooperationen mit den Vertriebspartnern Polymed und Fit-Equip in der Schweiz sind gut gestartet. Erste Verkäufe sind durch diese Kanäle erfolgt. Erfreulich verlaufen auch die Verkäufe des Zeptors. Mehrere Entscheide stehen zudem für den Rest des Jahres an. Dennoch musste der Umsatzforecast insgesamt für das Jahr 2005 leicht reduziert werden. Aufgrund eines strikten Kostenmanagements und einer substanziellen Umsatzsteigerung im Vergleich zum Vorjahr liegt das Unternehmensergebnis nach drei Quartalen über Plan und die Breakeven-Schwelle konnte überschritten werden.

Idiag plant im Monat November die Teilnahme am Jahreskongress SGAM für Allgemeinmedizin in Luzern und an der Fachmesse Medica, welche in Düsseldorf (D) stattfindet.

Karin Thürig, welche das Atmungstrainingsgerät SpiroTiger® Sport zur Wettkampfvorbereitung einsetzt, konnte in Madrid ihren Titel an der Radweltmeisterschaft im Zeitfahren erfolgreich verteidigen. Herzliche Gratulation!

Innoplana Umwelttechnik AG

(www.innoplana.ch)

Die Beteiligung Innoplana Umwelttechnik AG wurde im November 2002 an Degrémont, eine Gesellschaft der Suez-Gruppe, verkauft. Es wurde 82.4% der von New Value AG gehaltenen Aktienposition verkauft. Für den restlichen Anteil besteht eine Abnahmeverpflichtung durch Degrémont bis spätestens per Ende 2006 mit einer Preisspanne, welche von der Höhe des Auftragseingangs abhängt. Die Bewertung im Portfolio von New Value entspricht dem unteren Ende der Preisspanne.

Light Vision Group AG

(www.lightvisiongroup.com)

Noch zeigen die Verkaufsbemühungen der Light Vision Group erst vereinzelte, kleinere Erfolge. Diese Anstrengungen werden anhaltend hoch gehalten. Der Fokus liegt dabei auf dem Direktkontakt mit Interessenten, die eine Vermittler- oder Distributorenrolle einnehmen können. Dadurch liessen sich Multiplikationseffekte erzielen. Interesse ist ausserdem bei potentiellen Kunden aus den Bereichen Sicherheit und Auditoriumsbaus festzustellen. Mit der Realisierung eines Projektes im Kultur- und Kongresszentrum Luzern, bei welchem LVG die Treppen mit Leuchtbändern ausstattete, verfügt die Gesellschaft in diesem Bereich über ein Referenzprojekt, welches seit einiger Zeit erfolgreich läuft. Die Gesellschaft geht davon aus, dass sich aus diesem Interesse sukzessive konkrete Anfragen und letztendlich Aufträge entwickeln werden.

Als flankierende Massnahme wurde die Unternehmenskommunikation den neuesten Erkenntnissen angepasst. Die umfangreichen Broschüren und technischen Prospekte sind neu auch in mehreren Sprachen erhältlich.

Im August 2005 hat die Gesellschaft eine Kapitalerhöhung durch einen Drittinvestor erfolgreich durchgeführt. New Value AG hat sich an dieser Runde nicht beteiligt. Der Anteil an der Gesellschaft hat sich dadurch von 56.5% auf neu 47.2% reduziert.

Mycosym International AG

(www.mycosym.com)

Feldentwicklungsprogramme und Labortest mit den weiterentwickelten Formulierungen werden zielorientiert auf am Markt umsetzbare Produkte fortgesetzt. Eine weitere Produktionscharge für den Basiswirkstoff konnte mit dem fachlich verstärkten Team mit guten Resultaten abgeschlossen werden.

Herr Dr. Jost Harr (Verwaltungsrat von Mycosym und ehem. Forschungsleiter der Ciba-Agro) konnte gewonnen werden, um die Forschungs- und Entwicklungsprogramme der Mycosym strategisch zu begleiten. Unter Einbezug internationaler Spezialisten aus der Mykorrhiza-Forschung wurde erfolgreich ein erster F&E-Workshop durchgeführt.

Die Marktbearbeitung in Südspanien ist seit Juli intensiv am Laufen. Bisher konnten mehrere Dutzend interessierte Testkunden adressiert werden. Das Unternehmen erwartet dadurch Referenzkunden gewinnen zu können und gemeinsam mit Schlüsselkunden die Feldapplikationen weiter zu entwickeln. Mit den ersten Verkäufen ist frühestens gegen Ende 2005 oder Anfang 2006 zu rechnen.

SAF Simulation, Analysis and Forecasting AG

(www.saf-ag.com)

Der Geschäftsverlauf der SAF ist weiterhin sehr erfreulich. Die Gesellschaft erzielt Gewinne und verzeichnet ein Umsatzwachstum gegenüber der Vorjahresperiode um rund 60%. Damit wurden die Budgetvorgaben übertroffen.

Neben der Teilnahme an der Düsseldorfer EuroShop war SAF auch an der retail swiss, welche vom 12. bis 14. September in Luzern stattgefunden hat, präsent. Nach den grossen Verkaufserfolgen in Deutschland und den USA möchte SAF nun die Aktivitäten im Heimmarkt Schweiz verstärken. «Insbesondere durch den Markteintritt deutscher Discountketten wie Aldi», so SAF CEO Dr. Andreas von Beringe, «stehen die Schweizer Handelshäuser vor einer Herausforderung, die sie nur durch verstärkten Technologieeinsatz bewältigen können. Auch in der Schweiz schlummern in der Supply Chain des Handels erhebliche Reserven. Hier kann SAF einen wirksamen Beitrag leisten, diese in tatsächliche Einsparungen sowohl auf der Filialebene wie auch auf Ebene von Verteilzentren und Lagern umzuwandeln.»

SAF hat ihre Produktpalette weiter ausgebaut. Im Bereich Analytics wird neu eine Softwarelösung zur automatischen Optimierung der Parameter für präzise Abverkaufsprognosen angeboten.

Somaco AG

(www.somaco.ch)

Die im Juni 2005 abgeschlossene Zertifizierung der Gesellschaft nach ISO 9001/2000 wurde von den Kunden positiv aufgenommen und hat bereits erste Wachstumsimpulse ausgelöst. Ab Monat Juli verzeichnet Somaco einen guten Bestellungseingang und

PORTFOLIO-UNTERNEHMEN

Auslastung. Dennoch dürfte der Aufschwung nicht ausreichen um die Anfang des Jahres erlittenen Umsatzrückgänge zu kompensieren und Ende Jahr bereits einen Gewinn ausweisen zu können.

Der Verwaltungsrat konnte mit Herrn Beat Stähli als neuen Präsidenten verstärkt werden. Herr Peter Dittes ist aus dem Verwaltungsrat zurückgetreten und unterstützt das Unternehmen weiterhin in beratender Funktion. Neu in den Verwaltungsrat wurde Herr Peter Letter, Geschäftsleiter der EPS Value Plus AG, gewählt.

Für die weitere Entwicklung und Marktbearbeitung der neuen Somaco-Formulierungen, zum Ausbau der Laborinfrastruktur und zum Abbau von kurzfristigen Verbindlichkeiten haben die Aktionäre anlässlich der Generalversammlung im Juni 2005 eine Kapitalerhöhung beschlossen. Die angekündigte Kapitalerhöhung konnte erfolgreich umgesetzt werden. Das nominelle Aktienkapital wurde durch Wandlung von Darlehen und Zuführung von neuen Mitteln um insgesamt CHF 437'700 auf neu CHF 1'827'700 erhöht. Der Somaco flossen dadurch in den vergangenen Monaten insgesamt CHF 0.65 Mio. zusätzliche Finanzmittel in Form von Eigenkapital zu. Da sich New Value AG an der Kapitalerhöhung nicht beteiligte, reduzierte sich der Anteil am Kapital der Somaco von 53.8% auf neu 40.9%.

3S Swiss Solar Systems AG

(www.3-s.ch)

3S Swiss Solar Systems AG, eine der Kernbeteiligungen von New Value AG, hat den Gang an die Börse durch die Kotierung an der BX Berne eXchange in der Schweiz sowie die Einführung am Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse in Deutschland vollzogen. An ihrem ersten Börsentag, dem 19. September 2005 konnte 3S einen äusserst erfreulichen Einstand feiern. Der Handel eröffnete an der BX Berne eXchange bei CHF 2.25 und schloss bei einem Kurs von CHF 6.20 in Bern respektive EUR 4.69 in Frankfurt. An den beiden Handelsplätzen wurden am ersten Tag insgesamt 377'502 Titel umgesetzt. Seit Börsenstart war 3S der am meisten gehandelte Titel an der BX. Bis Ende September erreichte der Kurs bei guten Handelsvolumen zeitweise einen Wert von CHF 10.80 und schloss am Stichtag per 30. September 2005 bei CHF 8.30. Im Vergleich zum Einstandswert von New Value bedeutet dies eine Versechsfachung des Wertes.

3S Swiss Solar Systems AG wurde im Jahr 2001 von einem erfahrenen Team aus der Solarbranche zusammen mit New Value AG als Finanzpartner gegründet und durchlief seither eine sehr dynamische Entwick-

lung im Bereich Produktentwicklung und Markteinführung. Als Hauptaktionär finanzierte New Value AG die Expansion des Unternehmens in mehreren Schritten. 3S repräsentierte per 30. Juni 2005 10.5% des ausgewiesenen Net Asset Value im Portfolio von New Value. Vor dem Listing führte 3S eine Kapitalerhöhung bei Drittinvestoren durch und erhöhte das Eigenkapital um insgesamt CHF 2.9 Mio. Gleichzeitig nahm das Unternehmen einen Aktiensplit im Verhältnis 1:10 vor (neuer Nennwert CHF 1.00). Die neu zugeflossenen Mittel erlauben es der 3S, den eingeschlagenen Wachstumspfad weiter fortzuführen. Zudem wurde der Firmennamen von bisher Swiss Sustainable Systems AG neu in 3S Swiss Solar Systems AG geändert. Dadurch unterstreicht 3S den Fokus der Unternehmenstätigkeit auf den Zukunftsmarkt der Solartechnologie und ermöglicht einen klaren Marktauftritt. Mit der Entscheidung zum Börsengang vollzieht die 3S einen weiteren wichtigen Schritt in ihrer dynamischen Unternehmensentwicklung.

40% der von New Value AG zum Zeitpunkt des Börsenganges gehaltenen Aktien unterliegen einem Lockup von 6 Monaten, 40% sind 12 Monate gesperrt und die restlichen 20% sind unmittelbar frei handelbar. Die Aktien der Geschäftsleitung von 3S unterliegen einer Verkaufsbeschränkung von bis zu 18 Monaten.

Die 3S-Aktie wurde an ihrem ersten Handelstag in den internationalen PHOTON Photovoltaik-Aktien Index (PPVX) aufgenommen. Die 3S ist das 20. Solarunternehmen und gleichzeitig die erste Schweizer Gesellschaft im PPVX. Die anfängliche Gewichtung im Index beträgt rund 2 Prozent. Nach einer Performance von rund 182 Prozent im Jahr 2004 hat der PPVX in den ersten neun Monaten dieses Jahres mit über 150 Prozent weiter zugelegt.

Seit dem Börsengang verkaufte New Value AG 338'845 Aktien und besitzt aktuell rund 34.7% am Kapital der 3S. Durch den Telexit realisiert New Value einen Veräusserungsgewinn von rund CHF 2.02 Mio. Aufgrund der substanziell höheren Börsenbewertung der 3S-Titel im Vergleich zum vor dem Börsengang im Portfolio ausgewiesenen Marktwert beträgt der Anteil von 3S im Portfolio der New Value per 30. September 2005 neu 38.8%.

TheraStrat AG

(www.therastrat.com)

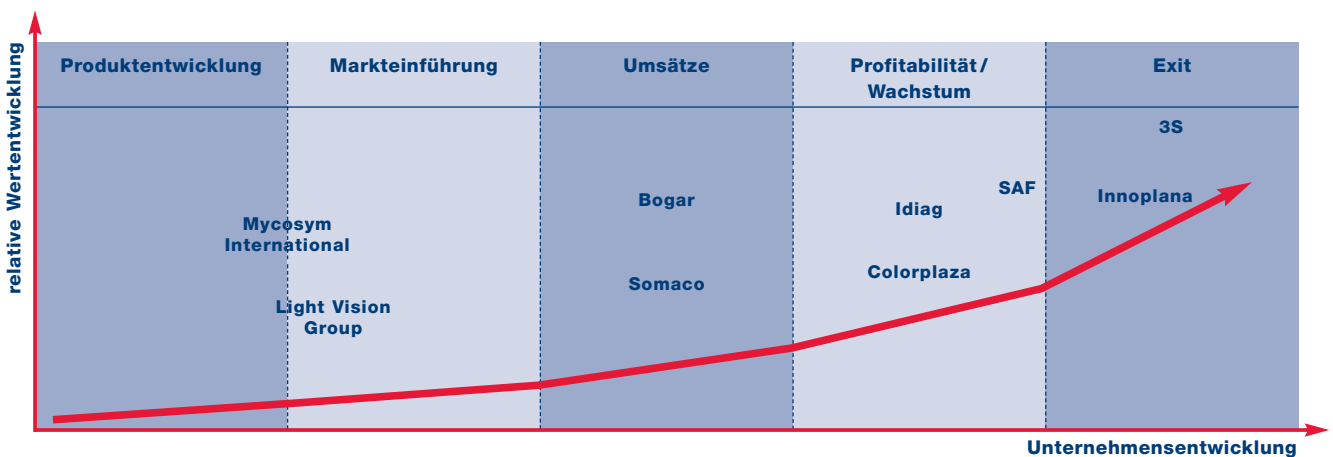
Der seitens der Unternehmensführung Anfang Jahr versprühte Optimismus aufgrund einiger erzielter Projekterlöse und der Verstärkung des Teams mit einem neu eingestellten Geschäftsleiter konnte nicht in eine positive

Geschäftsentwicklung umgesetzt werden. TheraStrat ist es nicht gelungen, weitere Kunden hinzuzugewinnen und Verhandlungen für Kooperationen im Bereich Vertrieb sind gescheitert. Insbesondere die Bereitschaft eines Teils des Gründerteams zur Zusammenarbeit mit dem Verwaltungsrat und der neuen Geschäftsleitung war nicht gegeben. Der Verwaltungsrat von TheraStrat hat beschlossen, sämtlichen Mitarbeitern mit Wirkung auf Ende Oktober 2005 ordnungsgemäss zu kündigen und die operative Geschäftstätigkeit auf ein Minimum einzuschränken. Der Verwaltungsrat sucht nach Lösungs-

ansätzen in Form von Partnerschaften oder durch Veräusserung der Technologie, um die Weiterentwicklung und Vermarktung der Wissensdatenbank SafeBase zur Vorhersage von Arzneimittelnebenwirkungen zu ermöglichen.

Die zukünftige Unternehmenstätigkeit ist ungewiss und die Werthaltigkeit der Beteiligung an TheraStrat AG ist unter diesen Umständen nicht gegeben. New Value AG hat daher beschlossen, die Position TheraStrat im Portfolio der New Value vollständig abzuschreiben.

Diversifikation nach Entwicklungsphasen



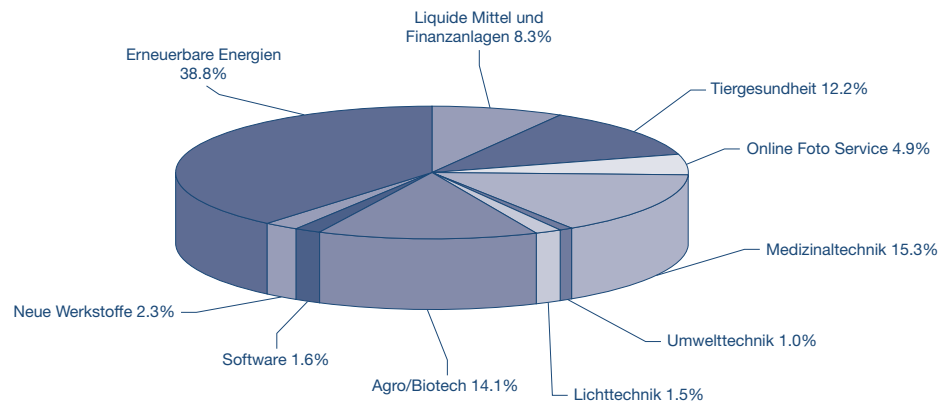
PORTFOLIO-ÜBERSICHT

Beteiligungsportfolio per 30.09.2005

Unternehmen	Branche	Titel	Anzahl Aktien	Währung	Wert je Aktie per 30.09.2005	+/- gg. 31.03.2005	Investiertes Kapital CHF	Marktwert CHF	1) Anteil an Portfolio	Anteil an Gesellschaft
Bogar	Tiergesundheit	Aktien	13'738	CHF	360.00	0.0%	4'165'880	4'945'680	12.2%	16.6%
Colorplaza	Online Foto Service	Aktien	5'144	CHF	194.40	0.0%	999'994	999'994	4.9%	13.3%
		Wandeldarl.		CHF		0.0%	1'000'000	1'000'000		
Idiag	Medizinaltechnik	Aktien	8'227	CHF	600.00	0.0%	2'763'980	4'936'200	15.3%	39.2%
		Wandeldarl.		CHF		0.0%	1'250'000	1'250'000		
Innoplana	Umwelttechnik	Aktien	32'478	CHF	12.00	0.0%	551'720	389'736	1.0%	7.6%
LVG	Lichttechnik	Aktien	282'536	CHF	1.89	0.0%	1'758'000	533'001	1.5%	47.1%
		Wandeldarl.		CHF		0.0%	92'000	92'000		
Mycosym International	Agro/Biotech	Aktien	169'500	CHF	32.49	0.0%	5'507'063	5'507'763	14.1%	48.4%
		Darlehen				0.0%	200'000	200'000		
SAF	Software	Aktien	334	CHF	1'912.11	0.0%	1'000'000	638'645	1.6%	2.1%
Somaco	Neue Werkstoffe	Aktien	74'808	CHF	12.70	0.0%	950'000	950'000	2.3%	40.9%
3S	Erneuerbare Energien	Aktien	1'891'175	CHF	8.30	+ 511.9%	2'565'377	15'696'753	38.8%	34.7%
TheraStrat	Pharma/Wissensmanagement	Aktien	146'184	CHF	20.00	-100.0%	3'572'307	1	0.0%	46.2%
Total							26'376'321	37'139'773	91.7%²⁾	

1) basierend auf Marktwert inklusive Berücksichtigung der Liquiden Mittel und Finanzanlagen 2) Marktwert/Netto-Aktiven (Investitionsgrad)

Beteiligungsportfolio per 30.09.2005



Kapitaltransaktionen 01.04.2005 – 30.09.2005

Unternehmen	Titel	Bestand per 31.03.2005	Zunahme/ Abnahme	Kapitalfluss in CHF	Bestand per 30.09.2005
Bogar	Aktien	11'725	+ 2'013	CHF - 724'680	13'738
TheraStrat	Aktien	133'684	+ 12'500	CHF - 250'000	146'184
Mycosym International	Darlehen	CHF 0	+ 200'000	CHF - 200'000	CHF 200'000
3S ¹⁾	Aktien	2'230'020	- 338'845	CHF + 2'475'910	1'891'175
Total				CHF + 1'301'230	

1) Aktiensplit 1:10 per 29. August 2005



Halbjahresrechnung 2005
nach IFRS

HALBJAHRESABSCHLUSS 2005 (nicht revidiert)

Bilanz

Bezeichnung	Anhang	30.09.2005	31.03.2005
		CHF	CHF
Aktiven			
Anlagevermögen			
Beteiligungen	5.2	34'597'773	23'875'040
Langfristige Darlehen und Wandeldarlehen	4.4	1'342'000	1'342'000
Total Anlagevermögen		35'939'773	25'217'040
Umlaufvermögen			
Kurzfristige Darlehen und Wandeldarlehen	4.1/4.2	1'200'000	1'000'000
Übrige Forderungen		537'070	547'999
Aktive Rechnungsabgrenzung		38'243	10'198
Flüssige Mittel		2'007'130	6'355
Total Umlaufvermögen		3'782'443	1'564'552
Total Aktiven		39'722'216	26'781'592

Bezeichnung	Anhang	30.09.2005	31.03.2005
		CHF	CHF
Passiven			
Eigenkapital			
Aktienkapital	6	18'252'160	16'410'000
Eigene Aktien	6	- 744'943	- 2'192
Kapitalreserven		14'594'837	13'690'839
Verlustvortrag		- 4'229'937	- 1'993'742
Halbjahresergebnis	7	11'600'030	- 2'236'195
Total Eigenkapital		39'472'147	25'868'710
Fremdkapital			
Verbindlichkeiten aus L+L		51'174	208'102
Einzahlungen Aktionäre		0	508'780
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		6'224	0
Passive Rechnungsabgrenzung		192'671	196'000
Total Fremdkapital		250'069	912'882
Total Passiven		39'722'216	26'781'592

Erfolgsrechnung

Bezeichnung	Anhang	01.04.2005	01.04.2004
		bis 30.09.2005	bis 30.09.2004
		CHF	CHF

Ertrag aus Beteiligungen und Darlehen

Ertrag aus Veräusserung von Beteiligungen	5.2	2'016'267	0
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen und Darlehen	5.2	13'131'376	138'645
Zinsertrag		18'614	30'156

Total Ertrag aus Beteiligungen und Darlehen		15'166'257	168'801
--	--	-------------------	----------------

Aufwand aus Beteiligungen und Darlehen

Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen und Darlehen	5.2	- 2'923'679	- 1'066'218
--	-----	-------------	-------------

Total Aufwand aus Beteiligungen und Darlehen		- 2'923'679	- 1'066'218
---	--	--------------------	--------------------

Betriebsaufwand

Anlageberaterhonorar	7	- 299'038	- 315'789
Externer Personalaufwand	7	- 48'420	- 53'698
Aufwand Verwaltungsrat und Anlageausschuss		- 36'702	- 84'042
Aufwand Revisionsstelle		- 44'560	- 29'919
Aufwand Kommunikation/IR		- 80'173	- 106'003
Beratungsaufwand (Steuern, Recht)		- 16'746	- 152'217
Übriger Verwaltungsaufwand		- 37'997	- 44'002
Kapitalsteuern		- 16'000	- 8'000

Total Betriebsaufwand		- 579'636	- 793'670
------------------------------	--	------------------	------------------

Bezeichnung	Anhang	01.04.2005	01.04.2004
		bis 30.09.2005	bis 30.09.2004
		CHF	CHF

Finanzergebnis

Finanzertrag		7'249	49'753
Finanzaufwand		- 70'161	- 83'328

Total Finanzergebnis		- 62'912	- 33'575
-----------------------------	--	-----------------	-----------------

Ergebnis vor Steuern		11'600'030	- 1'724'662
Ertragssteuern		0	0

Halbjahresergebnis		11'600'030	- 1'724'662
---------------------------	--	-------------------	--------------------

Anzahl durchschnittlich ausstehende Aktien		1'696'683	1'521'437
---	--	-----------	-----------

Halbjahresergebnis je Aktie	8	6.84	- 1.13
------------------------------------	----------	-------------	---------------

HALBJAHRESABSCHLUSS 2005 (nicht revidiert)

Eigenkapitalnachweis

Periode 01.04.2004 – 30.09.2004

(6 Monate)

	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Verlust- vortrag	Halb- jahres- verlust	Total Eigen- kapital
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Eigenkapital per 01.04.2004	15'160'000	- 1'543'489	12'823'300	- 1'993'742	0	24'446'069
Kapitalerhöhungen 04.2004 + 07.2004	1'250'000		1'062'500			2'312'500
Kapitalerhöhungskosten 2004			- 63'603			- 63'603
Erwerb und Veräusserung eigene Aktien		537'658	- 32'650			505'008
Halbjahresverlust 01.04. – 30.09.2004					- 1'724'662	- 1'724'662
Eigenkapital per 30.09.2004	16'410'000	- 1'005'831	13'789'547	- 1'993'742	- 1'724'662	25'475'312

Periode 01.04.2005 – 30.09.2005

(6 Monate)

	Anhang	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Verlust- vortrag	Halb- jahres- gewinn	Total Eigen- kapital
		CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Eigenkapital per 01.04.2005	6	16'410'000	- 2'192	13'690'839	- 4'229'937	0	25'868'710
Kapitalerhöhung 06.2005	6	1'842'160		1'013'186			2'855'346
Kapitalerhöhungskosten 2005	6			- 139'265			- 139'265
Erwerb und Veräusserung eigene Aktien	6		- 742'751	30'077			- 712'674
Halbjahresgewinn 01.04. – 30.09.2005						11'600'030	11'600'030
Eigenkapital per 30.09.2005		18'252'160	- 744'943	14'594'837	- 4'229'937	11'600'030	39'472'147

Geldflussrechnung

Bezeichnung	Anhang	01.04.2005	01.04.2004
		bis	bis
		30.09.2005	30.09.2004
		CHF	CHF

Geldfluss aus Betriebstätigkeit

Halbjahresgewinn (+) / -verlust (-)		11'600'030	- 1'724'662
Anpassung Zinsaufwand		17'100	18'309
Anpassung Zinsertrag		- 25'862	- 30'506
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen und Darlehen	5.2	- 13'131'376	- 138'645
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen und Darlehen	5.2	2'923'679	1'066'218
Realisierte Gewinne aus Verkauf von Beteiligungen	5.2	- 2'016'267	0
Veränderung übrige Forderungen		10'929	65'259
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzung		- 19'431	84'539
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen & Leistungen		- 156'928	83'427
Veränderung übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		6'224	- 32'886
Veränderung Rückstellungen		0	150'000
Veränderung passive Rechnungsabgrenzung		- 3'329	16'500
Netto Geldabfluss aus Betriebstätigkeit		- 795'231	- 442'447

Geldfluss aus Investitionstätigkeit

Gewährung von Darlehen	4.1	- 200'000	- 1'180'000
Kauf Beteiligungen	5.2	- 974'680	- 955'817
Verkauf Beteiligungen	5.2	2'475'911	0
Effektiv erhaltene Zinsen		17'248	10'349
Netto Geldzufluss (+) / Geldabfluss (-) aus Investitionstätigkeit		1'318'479	- 2'125'468

Bezeichnung	Anhang	01.04.2005	01.04.2004
		bis	bis
		30.09.2005	30.09.2004
		CHF	CHF

Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit

Zufluss aus Kapitalerhöhung (Nennwert)	6	1'513'915	500'000
Zufluss aus Kapitalerhöhung (Agio)	6	832'651	425'000
Abfluss Kapitalerhöhungskosten	6	- 139'265	- 63'603
Verkauf eigene Aktien (+)/ Kauf eigene Aktien (-)		- 712'674	505'008
Effektiv bezahlte Zinsen		- 17'100	- 18'309
Netto Geldzufluss aus Finanzierungstätigkeit		1'477'527	1'348'096
Netto Geldzufluss (+) / Geldabfluss (-)		2'000'775	- 1'219'819
Flüssige Mittel am 01.04.		6'355	1'331'900
Nettoveränderung Flüssige Mittel		2'000'775	- 1'219'819
Flüssige Mittel am 30.09.		2'007'130	112'081

Erläuterungen zur Halbjahresrechnung 2005

1. Das Unternehmen

Die New Value AG, Zürich, wurde am 23.05.2000 als Holding-Gesellschaft nach schweizerischem Recht gegründet. Als Beteiligungsgesellschaft bietet die New Value AG institutionellen und privaten Anlegern Zugang zu einem Portfolio von Private Equity Investments und börsengängigen Wertpapieren von Wachstumsunternehmen mit ethisch-innovativer Grundhaltung, welche für ihre verschiedenen Anspruchsgruppen Werte generieren. Die zentralen ethischen Kriterien sind Sinnstiftung, soziale Verträglichkeit, Menschenwürde und ökologische Nachhaltigkeit. New Value AG investiert vor allem in Europa mit Schwergewicht Schweiz, Deutschland und Österreich.

2. Grundlagen

Die Halbjahresrechnung der New Value AG basiert auf dem Einzelabschluss der New Value AG per 30.09.2005. Im Gegensatz zu den Vorjahren wird die Halbjahresrechnung der New Value AG nicht mehr als «konsolidiert» bezeichnet, da nach der Auflösung der Tochtergesellschaft im Jahre 2003 auch im Vorjahresvergleich keine konsolidierten Gesellschaften mehr enthalten sind.

Der vorliegende ungeprüfte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung zu IAS 34 (Interim Financial Reporting) erstellt. Es gelten, mit nachfolgenden Ergänzungen die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze wie im Jahresabschluss per 31. März 2005. Die Gesellschaft wendet die revidierten Standards des Improvements Projekts 2005 des International Accounting Standard Board (IASB) ab dem Geschäftsjahr beginnend am 1. April 2005 an. Die revidierten Standards IAS 28 (Investments in Associates), IAS 32 (Financial Instruments: Disclosure and Presentation) und IAS 39 (Financial Instruments: Recognition and Measurements) wurden bereits in der Jahresrechnung 2004/2005 frühzeitig angewendet. Die Vorjahreszahlen wurden an die neuen Rechnungslegungsgrundsätze angepasst. Die Änderungen der Rechnungslegung und deren Auswirkung auf das Eigenkapital per 1. April 2003 und das Halbjahresergebnis sind in Kommentar 3 ersichtlich.

Ab dem Geschäftsjahr beginnend am 1. April 2005 muss New Value auch IFRS 2 (Share-based Payment) und IFRS 5 (Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations) anwenden. Da die New Value in der Berichtsperiode keine anteilsbasierte Vergütungen vorgenommen hat, entfällt zum Berichtsdatum ein entsprechender Ausweis gemäss IFRS 2. IFRS 5 sieht vor, dass Positionen des Anlagevermögens sowie Gruppen von Vermögenswerten, die

als zu Veräusserungszwecken gehalten klassifiziert werden, mit dem niedrigeren der beiden Werte aus Buchwert und Verkehrswert abzüglich Veräusserungskosten zu bewerten und separat im Umlaufvermögen auszuweisen sind. Die New Value AG hat zum Berichtszeitpunkt keine entsprechenden Positionen auszuweisen.

3. Effekte durch Änderung der Rechnungslegungsgrundsätze

Nach der Anwendung des revidierten IAS 39 (Financial Instruments: Recognition and Measurement) klassiert New Value alle Venture Capital Investments als finanzielle Vermögenswerte, welche erfolgswirksam zum Marktwert (Fair value) bilanziert werden. Bis zum Geschäftsjahr endend per 31. März 2004 wurden die Venture Capital Investments als «available-for-sale» klassiert. Die Wertanpassungen wurden erfolgsneutral im Eigenkapital in den Neubewertungsreserven erfasst. Neu sind alle Marktwertschwankungen von Venture Capital Investments in der Erfolgsrechnung zu erfassen. Rückwirkend per 1. April 2003 wurden die Beteiligungen entsprechend neu klassiert. Die Effekte durch die Änderung der Rechnungslegungsgrundsätze sind im Anhang zur Jahresrechnung per 31. März 2005 ausführlich dargestellt.

Die vorliegende Halbjahresrechnung ist dargestellt, wie wenn New Value ihre Venture Capital Investments bereits immer als finanzielle Vermögenswerte, welche erfolgswirksam zum Marktwert bilanziert sind, ausgewiesen hätte. Die Berichtsperiode endend am 30. September 2004 wurde aus diesem Grund neu erstellt und hatte bezogen auf die Erfolgsrechnung einen Effekt von insgesamt CHF 138'645, welcher als nicht realisierter Gewinn aus Beteiligungen erfasst wurde. Dieser Betrag wurde zuvor erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst. Der Buchwert der Beteiligungen hat durch die Änderung der Rechnungslegungsgrundsätze nicht geändert.

4. Darlehen/Wandeldarlehen

4.1. Kurzfristige Darlehen

	30.09.2005	31.03.2005
	CHF	CHF
Mycosym International AG	200'000	0
Kurzfristige Darlehen	200'000	0

4.2. Kurzfristige Wandeldarlehen

	30.09.2005	31.03.2005
	CHF	CHF
Colorplaza AG	1) 1'000'000	1'000'000
Kurzfristige Wandeldarlehen	1'000'000	1'000'000

4.3. Konditionen kurzfristige Wandeldarlehen

Das kurzfristige Wandeldarlehen wurde zu folgenden Konditionen gewährt:

	Währung	Nennwert	davon Rangrücktritt	Laufzeit	Zinssatz	Wandelpreis	Anzahl Aktien
1)	CHF	1'000'000	1'000'000	21.06.02 – 31.03.06	2 %	variabel	variabel

Beim kurzfristigen Wandeldarlehen besteht keine Wandelpflicht. Die New Value AG verfügt über ein Wandelrecht, d.h. sie kann am Ende der Laufzeit auch die Rückzahlung der Wandeldarlehen verlangen. Die Wandelrechte (Embedded Derivative) werden grundsätzlich als separate Aktiva bewertet und bilanziert, sofern eine zuverlässige Bewertung möglich ist. Da der Wandelpreis beim vorliegenden Wandeldarlehen einer variablen Berechnungsformel unterliegt, ist keine zuverlässige Bewertung möglich.

4.4. Langfristige Wandeldarlehen

	30.09.2005	31.03.2005
	CHF	CHF
Idiag AG	1) 650'000	650'000
Idiag AG	2) 600'000	600'000
Light Vision Group AG	3) 92'000	92'000
Langfristige Wandeldarlehen	1'342'000	1'342'000

4.5. Konditionen langfristige Wandeldarlehen

Die langfristigen Wandeldarlehen wurden zu folgenden Konditionen gewährt:

	Währung	Nennwert	davon Rangrücktritt	Laufzeit	Zinssatz	Wandelpreis	Anzahl Aktien
1)	CHF	650'000	0	25.10.02 – 31.12.06	1.5 %	650	1'000
2)	CHF	600'000	0	15.04.04 – 31.12.06	0 %	630	953
3)	CHF	92'000	0	01.09.04 – 31.12.06	6 %	variabel	variabel

Bei sämtlichen langfristigen Wandeldarlehen besteht keine Wandelpflicht. Die New Value AG verfügt über ein Wandelrecht, d.h. sie kann am Ende der Laufzeit auch die Rückzahlung der Wandeldarlehen verlangen. Die Wandelrechte (Embedded Derivative) werden grundsätzlich als separate Aktiva bewertet und bilanziert, sofern eine zuverlässige Bewertung möglich ist. Da weder die Wandelrechte noch die Basiswerte (Aktien der Unternehmen) an einer Börse kotiert sind und somit keine Marktpreise der Wandelrechte und keine Volatilitäten der Basiswerte verfügbar sind, erfolgt die Bewertung der Waneloptionen zum inneren Wert. Zum jetzigen Zeitpunkt liegen die Ausübungspreise der Waneloptionen über den jeweiligen im Portfolio von New Value AG ausgewiesenen Marktwerten, wodurch sich ein innerer Wert der Waneloptionen von null ergibt.

ANHANG DER HALBJAHRESRECHNUNG 2005

5. Beteiligungen

5.1. Anschaffungswerte der Beteiligungen

	30.09.2005			31.03.2005		
	Anteil am Kapital	Aktien- kapital CHF	Anschaf- fungswert CHF	Anteil am Kapital	Aktien- kapital CHF	Anschaf- fungswert CHF
Bogar AG, Zürich	1)	16.6%	828'780	15.4%	759'710	3'441'200
Colorplaza AG, Vevey		13.3%	387'820	13.3%	387'820	999'994
Idiag AG, Fehraltorf	2)	39.2%	2'101'000	39.2%	2'101'000	2'763'980
Innoplana Umwelttechnik AG, Dübendorf		7.6%	103'061	7.6%	103'061	551'720
Light Vision Group AG, Dottikon	3)	47.1%	600'000	56.5%	500'000	1'758'000
Mycosym International AG, Basel	4)	48.4%	350'000	48.4%	350'000	5'507'063
SAF AG, Tägerwil		2.1%	162'530	2.1%	162'530	1'000'000
Somaco AG, Sins	5)	40.9%	1'827'700	53.8%	1'390'000	950'000
3S Swiss Solar Systems AG, Bern	6)	34.7%	5'450'000	71.9%	3'099'440	3'025'020
Therastrat AG, Allschwil	7)	46.2%	3'156'340	47.2%	2'826'340	3'322'307
Total			23'834'321			23'319'284

1) Bogar AG erhöhte das Aktienkapital um CHF 69'070 durch Ausgabe von 6'907 Aktien mit Nennwert CHF 10.00. New Value zeichnete davon 2'013 Aktien zu einem Ausgabepreis von CHF 360.00.

2) Idiag AG hat den Firmensitz von Volketswil (ZH) nach Fehraltorf (ZH) verlegt.

3) Light Vision Group AG erhöhte das Aktienkapital um CHF 100'000 durch Ausgabe von 100'000 Aktien mit Nennwert CHF 1.00. New Value verzichtete auf die Ausübung der Bezugsrechte, wodurch sich der Anteil von 56.5% auf 47.1% reduzierte.

4) Die Aktivitäten der Crop Innovation AG (vormals Mycosym AG) wurden im Geschäftsjahr 2004/2005 in die Mycosym International AG, Basel transferiert, einer ehemaligen Tochtergesellschaft. Die Crop Innovation AG übt keine Geschäftstätigkeit mehr aus. Da die relevanten Unternehmenswerte an Mycosym International AG übergangen, führt New Value die verbleibende pro Memoria Position an Crop Innovation AG nicht mehr in der Bilanz.

5) Somaco AG erhöhte das Aktienkapital um CHF 437'700 durch Ausgabe von 43'770 Aktien mit Nennwert CHF 10.00. New Value verzichtete auf die Ausübung der Bezugsrechte, wodurch sich der Anteil von 53.8% auf 40.9% reduzierte.

6) 3S Swiss Solar Systems AG erhöhte das Aktienkapital in einem ersten Schritt um CHF 102'220 durch Ausgabe von 10'220 Aktien mit

Nennwert CHF 10.00. In der Folge reduzierte 3S Swiss Solar Systems AG den Nennwert durch einen Aktiensplitt von CHF 10.00 auf CHF 1.00 je Aktie und hat die Gesellschaft von Swiss Sustainable Systems AG neu in 3S Swiss Solar Systems AG umfirmiert. 3S erhöhte das Aktienkapital in einer Vorbörsenplatzierung um CHF 2'248'340 durch Ausgabe von 2'248'340 Aktien mit Nennwert CHF 1.00. New Value verzichtet auf die Ausübung der Bezugsrechte. Am 19. September 2005 wurden die Aktien der 3S an der BX Berne eXchange kotiert und zusätzlich am Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse eingeführt. 40% (892'008 Aktien) der von New Value zum Zeitpunkt der Erstkotierung gehaltenen Aktien unterliegen einem Lockup von 6 Monaten, 40% (892'008 Aktien) sind 12 Monate gesperrt und die restlichen Aktien sind unmittelbar frei handelbar. New Value veräusserte bis zum 30. September 2005 338'845 Aktien über die Börse, womit per Bilanzstichtag 107'159 unmittelbar frei handelbare Aktien im Besitz von New Value sind. Der Anteil von New Value reduzierte sich von 71.9% auf 34.7%.

7) TheraStrat AG erhöhte das Aktienkapital um CHF 330'000 durch Ausgabe von 33'000 Aktien mit Nennwert CHF 10.00. New Value zeichnete basierend auf der Investorenvereinbarung vom Dezember 2004 davon 12'500 Aktien zu einem Ausgabepreis von CHF 20.00. Mitinvestoren waren der Novartis Venture Funds und EVA.

5.2. Entwicklung der Beteiligungen

	Marktwert 31.03.2005 CHF	Zugänge CHF	Abgänge CHF	Bewertungs- anpassungen ¹⁾ CHF	Marktwert 30.09.2005 ¹⁾ CHF	Kapital- Zusagen CHF
Bogar AG	4'221'000	724'680	0	0	4'945'680	0
Colorplaza SA	999'994	0	0	0	999'994	0
Idiag AG	4'936'200	0	0	0	4'936'200	0
Innoplana Umwelttechnik AG	389'736	0	0	0	389'736	0
Light Vision Group AG	533'001	0	0	0	533'001	0
Mycosym International AG	5'507'763	0	0	0	5'507'763	0
SAF AG	638'645	0	0	0	638'645	0
Somaco AG	950'000	0	0	0	950'000	0
3S Swiss Solar Systems AG	2)	3'025'020	0	- 459'643	13'131'376	15'696'753
Therastrat AG	2'673'680	250'000	0	- 2'923'679	1	0
Total	23'875'040	974'680	- 459'643	10'207'697	34'597'773	0

1) Die Marktbewertung basiert auf Börsenkursen, massgeblichen Kapitalerhöhungen oder anderen Kapitalmarkttransaktionen in der Berichtsperiode durch Dritte zu einem signifikant höheren Preis. Diese nicht realisierten Gewinne oder Verluste wurden in der Erfolgsrechnung per 30.09.2005 als nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Beteiligungen ausgewiesen.

2) New Value veräusserte 338'845 Aktien der 3S Swiss Solar Systems AG zu einem Durchschnittspreis von CHF 7.307 über die Börse und

erzielte einen Veräusserungserlös von insgesamt CHF 2'475'910. Der Marktwert per 31. März 2005 lag bei CHF 1.356 je Aktie. Der resultierende Veräusserungsgewinn in der Höhe von CHF 2'016'267 ist in der Erfolgsrechnung als Ertrag aus Veräusserung von Beteiligungen verbucht. Die Bewertungsanpassung der Beteiligung 3S Swiss Solar Systems AG in der Höhe von CHF 13'131'376 erfolgt aufgrund der Bewertung des Aktienbestandes von 1'891'175 Aktien per 30. September 2005 zum Börsenschlusskurs von CHF 8.30.

6. Eigenkapital und Net Asset Value (NAV)

In der Berichtsperiode wurde eine Kapitalerhöhung von insgesamt Nominal CHF 1'842'160 durchgeführt. Es wurden total 184'216 Namenaktien mit einem Nominalwert von CHF 10.00 zu einem Emissionspreis von CHF 15.50 ausgegeben. Die Agioeinzahlungen beliefen sich auf CHF 1'013'188. Das genehmigte Kapital reduzierte sich entsprechend auf CHF 4'407'840 und konnte noch bis 27. August 2005 emittiert werden. Die Kapitalerhöhungskosten, beinhaltend Kommissionen, Rechtsberatungskosten und übrige direkte Kosten beliefen sich auf CHF 139'265.

An der ordentlichen Generalversammlung vom 15. August 2005 wurde folgende genehmigte Kapitalerhöhung beschlossen: Der Verwaltungsrat ist ermächtigt bis zum 15. August 2007 das Aktienkapital durch Ausgabe von höchstens 912'000 vollständig zu liberierenden Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 10.00 im Maximalbetrag von CHF 9'120'000 zu erhöhen.

Per Bilanzstichtag bestehen 43'843 eigene Aktien (entspricht einer Quote von 2.4%), welche zu einem Durchschnittspreis von CHF 16.99 erworben wurden.

Net Asset Value	30.09.2005	31.03.2005
Flüssige Mittel	2'007'130	6'355
Forderungen	542'070	547'999
Aktive Rechnungsabgrenzung	38'243	10'198
Bilanzwert Beteiligungen	34'597'773	23'875'040
Bilanzwert Darlehen	2'542'000	2'342'000
	39'727'216	26'781'592
Abzüglich Verbindlichkeiten	- 250'070	- 912'882
Net Asset Value nach IFRS	39'477'146	25'868'710
Anzahl ausstehende Aktien	1'781'373	1'640'872

Net Asset Value pro Aktie nach IFRS	22.16	15.77
--	--------------	--------------

Reduktion der Aufwertung 3S Swiss Solar Systems AG zum Zweck des NAV-Reporting ¹⁾	- 2'961'467	0
Angepasster Net Asset Value	36'515'679	25'868'710
Anzahl ausstehende Aktien	1'781'373	1'640'872

Angepasster Net Asset Value pro Aktie	20.50	15.77
--	--------------	--------------

¹⁾ Zum Zwecke des NAV-Reporting wurde der Net Asset Value auf Empfehlung des Investment Advisers angepasst. Die Anpassung erfolgt nur im NAV-Reporting und ist im Halbjahresabschluss nach IFRS nicht gebucht. Der angepasste Net Asset Value beinhaltet eine Reduktion der Bewertung jener Aktien der 3S Swiss Solar Systems AG um 20% im Vergleich zum Börsenkurs, welche mit einer Sperrfrist (Lockup) versehen sind (vgl. Kommentar 5.1, Fussnote 6). Die Reduktion erfolgt, um der beschränkten Veräußerbarkeit Rechnung zu tragen.

7. Geschäftsvorfälle mit Nahestehenden

Dem Investment Advisory Agreement entsprechend zahlt New Value AG dem Adviser quartalsweise ein Anlageberatungshonorar, das sich auf 0.5% pro Quartal des geprüften gesamten NAV der Gesellschaft zu Beginn des Geschäftsjahres beläuft, und ist quartalsweise im voraus zahlbar, zuzüglich gegebenenfalls anfallender MWST. Allfällige temporäre Differenzen aufgrund des noch nicht verfügbaren geprüften NAV im ersten Quartal werden im folgenden Quartal entsprechend ausgeglichen. Alle Kapitaltransaktionen, die während des Geschäftsjahres durchgeführt werden, sind pro rata zu ihrem Nettogeldwert zu berücksichtigen. Der Adviser ist die EPS Value Plus AG, Bodmerstrasse 9, 8027 Zürich. Das Anlageberaterhonorar belief sich in der Berichtsperiode auf CHF 299'038 inkl. MWST (Vorjahresperiode: CHF 315'789). In der Berichtsperiode sowie in der Vorjahresperiode sind keine Erfolgsbeteiligungen ausbezahlt worden.

Gemäss separater Vereinbarung zwischen der Gesellschaft und der EPS Value Plus AG, bezahlt die Gesellschaft für den Gebrauch der Büroräumlichkeiten und der Büroinfrastruktur monatlich CHF 2'500 (zuzüglich MWST). Des Weiteren stellt der Adviser qualifizierte Mitarbeiter für die administrative Führung der Gesellschaft zur Verfügung. Die Gesellschaft bezahlt dafür ein monatliches Honorar von CHF 7'500 (zuzüglich MWST).

8. Ergebnis pro Aktie

Das Ergebnis pro Aktie wird berechnet, indem man das Halbjahresergebnis durch die Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien teilt.

	30.09.2005	30.09.2004
	CHF	CHF
Halbjahresergebnis	11'600'300	- 1'724'662
Anzahl durchschnittlich ausstehende Aktien	1'696'683	1'521'437
Halbjahresergebnis pro Aktie	6.84	- 1.13

9. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

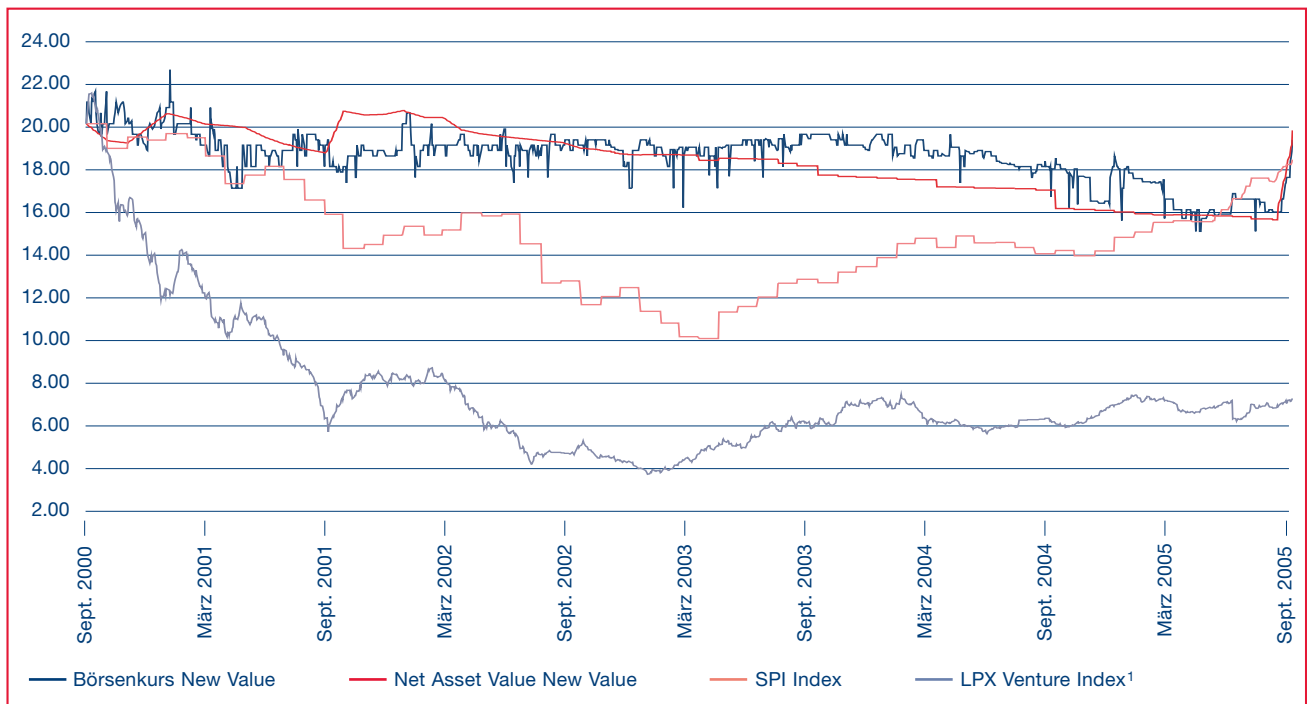
Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach Ende der Zwischenberichtsperiode bekannt, die nicht im Zwischenabschluss widerspiegelt sind.

AKTIENKENNZAHLEN UND KURSENTWICKLUNG

Aktienkennzahlen per 30.09.2005

Börsenkurs	CHF 19.25
Performance	+20.3% (seit 31.03.2005)
Innerer Wert/NAV	CHF 20.50 ungeprüft
Total ausstehende Aktien	1'825'216 Namenaktien (Nennwert pro Aktie CHF 10.00)
Börsenkapitalisierung	CHF 35,1 Mio.
Börsenzulassung	Handel an der Berne eXchange seit August 2000 (www.berne-x.com)
Ticker-Symbol	NEWN
Valorennummer	1 081 986
ISIN	CH0010819868

Kursentwicklung Aktie New Value AG 28.08.2000 – 30.09.2005



¹ Der LPX Venture Index enthält die 20 weltweit grössten kotierten Private Equity Unternehmen, die überwiegend (mindestens 50%) Venture Investments tätigen.

Die in diesem Halbjahresbericht publizierten Inhalte wurden von der New Value AG auf Basis der ihr zugänglichen Informationen, intern entwickelter Daten und anderer, als verlässlich betrachteter Quellen aufbereitet. Meinungen und Prognosen stellen unsere Einschätzung dar und sind in keinerlei Hinsicht als Anlageempfehlungen zu sehen. Wenn nicht gesondert angegeben, sind die Zahlen und Daten ungeprüft. Wir empfehlen Ihnen, einen Anlage- oder Steuerberater zu konsultieren, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen. Haftungsansprüche gegen die New Value AG, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen.



NEW VALUE AG
Bodmerstrasse 9
Postfach
CH-8027 Zürich

Telefon +41 43 344 38 38
Fax +41 43 344 38 39

www.newvalue.ch
info@newvalue.ch

New Value investiert in
Wachstumsunternehmen
mit ethisch-innovativer
Grundhaltung.