



30.09.2018

# 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

	<b>CHF</b> <b>pro Aktie</b>	<b>CHF</b> <b>Total</b>
Nennwert	0.10	
Aktienkapital Total		0.33 Mio.
Börsenkurs (SIX Swiss Exchange)	1.18	
Innerer Wert/NAV	1.29	4.25 Mio.
Börsenkapitalisierung		3.88 Mio.
	<b>Stück</b>	
Ausstehende Aktien	3 287 233	
Börsenzulassung	SIX Swiss Exchange	
Ticker-Symbol	NEWN (CH)	
Identifikation	Valorenummer 1081986	
	ISIN CH0010819867	
Investment Advisor	Paros Capital AG, Baar	

## Entwicklung 1. Halbjahr 2018/19

- Halbjahresverlust CHF 1.79 Mio. (Vorjahresperiode Verlust von CHF 1.02 Mio.); Verlust pro Aktie CHF 0.55.
- Eigenkapitalwert respektive Net Asset Value (NAV) von CHF 4.25 Mio. (per 31.03.2018 CHF 6.05 Mio.).
- Der NAV pro Aktie reduzierte sich von CHF 1.84 auf CHF 1.29.
- Markante Wertberichtigung bei der Sensimed SA.

### Beteiligungsportfolio per 30.09.2018

Unternehmen	Titel	Anzahl Aktien/ Nominal	Währung	Wert pro Aktie/ Marktwert in % vom Nominalwert	+/- gg. 31.03.2018	Marktwert CHF <sup>1)</sup>	Anteil am Portfolio <sup>2)</sup>	Anteil am Unternehmen
Bogar	Aktien	6527488	CHF	0.40	0.0%	2 610 995	52.2%	40.9%
Sensimed	Aktien	100000	CHF	21.00	-41.7%	2 100 000	42.0%	6.2%
	Wandeldarlehen	50000	CHF	100.00	0.0%	50 000		
Silentsoft	Aktien	29506	CHF	1.23	0.0%	36 292	0.7%	6.2%
Swiss Diagnostic Solutions	Aktien	705288	CHF	0.08	0.0%	53 602	1.1%	41.4%
<b>Total</b>						<b>4 850 889</b>	<b>96.0%</b>	

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

<sup>2)</sup> Basierend auf Marktwert inklusive Berücksichtigung der Liquidien Mittel und Finanzanlagen



6	Vorwort des Präsidenten
7	Lagebericht
9	Portfoliounternehmen
15	Verkürzte Halbjahresrechnung 2018 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 2018/19 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 2018/19 schliesst mit einem deutlichen Verlust ab.

Hauptursache für diesen Verlust ist eine markante Wertberichtigung der Sensimed SA.

In den vergangenen Jahren konnte die Sensimed SA wichtige Meilensteine erreichen (Zulassungsregistrierungen in den USA und Japan, erfolgreiche und zukunftsgerichtete Partnerschaft in Japan, erste Markterfolge in den USA). Es zeigt sich aber, dass die breite Kommerzialisierung des Produktes Triggerfish® länger dauert als geplant. Die Sensimed SA wird daher nochmals eine umfangreiche Finanzierung benötigen. Die Unsicherheiten bezüglich der anstehenden Finanzierungsrunde haben bei der New Value AG zu einer neuen Risikobeurteilung geführt. Basierend darauf hat der Verwaltungsrat der New Value AG entschieden, die Bewertung der Sensimed SA bereits im Halbjahresabschluss 2018/19 um CHF 1 500 000 zu berichtigen.

Die Bewertungen der restlichen Portfoliounternehmen konnten stabil gehalten werden.

Trotz der markanten Bewertungskorrektur bei der Sensimed 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 30.09.2018 CHF 4.25 Mio. (CHF 6.05 Mio. per 31. März 2018). Der NAV pro Aktie sank von CHF 1.84 zu Beginn der Periode auf CHF 1.29. Insgesamt wies die New Value AG im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2018/19 einen Verlust von CHF 1.79 Mio. aus (Vorjahresperiode Verlust von CHF 1.02 Mio.). Der Verlust pro Aktie betrug CHF 0.55. Ein grosser Teil dieses Verlustes resultiert aus der hohen Wertberichtigung bei der Sensimed SA.

## Portfoliounternehmen

Bei den Portfoliounternehmen musste gegenüber dem Abschluss des Geschäftsjahres 2017/18 die Bewertung bei der Sensimed SA deutlich reduziert werden.

Die **Sensimed SA** konnte in den vergangenen Jahren wichtige Meilensteine erreichen (Registrierungen in den USA und Japan, erfolgreiche und zukunftsgerichtete Partnerschaft in Japan, erste Marktaktivitäten im Testmarkt USA). Trotz der Registrierungen in der EU, den USA und Japan liegt bis zur Abrechenbarkeit mit Versicherungen noch ein längerer Weg vor der Firma. Die Kommerzialisierung wird in einem ersten Schritt im Selbstzahler-Markt, mit Fokus Japan und anschliessend USA, erfolgen, was eine entsprechend langsame Entwicklung der Umsatzzahlen erwarten lässt.

Die Schwerpunkte der Unternehmensentwicklung der Sensimed SA liegen vorderhand in der Vermarktung im Selbstzahler-Markt in Japan und den USA, in weiteren medizinischen Studien zur Vertiefung der nötigen klinischen Daten für die Abrechenbarkeit sowie in der Fertigentwicklung und der Registrierung des zweiten Produktes, eines Drucksensors, welcher in eine Diagnostik-Linse integriert ist. Um diese Schritte umsetzen zu können, wird die Sensimed SA eine weitere umfangreiche Finanzierung benötigen.

Im Herbst 2018 konnte in einem ersten Schritt eine Überbrückungsfinanzierung mit Wandeldarlehen über CHF 1.3 Mio. sichergestellt werden. New Value partizipierte daran mit CHF 0.05 Mio. Die Eigenkapital-Finanzierungsrunde konnte noch nicht gesichert werden und wird für das erste Halbjahr 2019 erwartet. Die Implikationen dieser anstehenden Finanzierungsrunde auf die Bewertung der Beteiligung an der Sensimed SA können noch nicht abschliessend beurteilt werden. Der Verwaltungsrat der New Value AG hat aufgrund dieser Ausgangslage und einer überarbeiteten Risikobeurteilung entschieden, die Bewertung der Sensimed SA bereits im Halbjahresabschluss um CHF 1 500 000 zu berichtigen.

Der Verwaltungsrat der **Silentsoft SA** hat 2017 eine Strategie der Fokussierung auf die Kerngeschäfte beschlossen. Nebst den positiven Auswirkungen der Konzentration des Geschäftes auf die Füllstandsüberwachung von Tanks konnten zusätzliche Umsätze aus der technologischen Modernisierung der bestehenden dezentralen Installationen bei Monitoring-Kunden gewonnen werden. Gleichzeitige Einsparungen auf der Kostenseite führten zu einer spürbaren Verbesserung der Ergebnisse.

Die **Bogar AG** bewegte sich 2018 in einem für den stationären Handel in Deutschland, Österreich und der Schweiz schwieriger gewordenen Umfeld. Dies hinterliess auch leichte Spuren im Umsatz der Bogar AG. Dieser Herausforderung begegnet die Bogar AG mit Projekten in den Bereichen Online-Handel und dem Ausbau ihrer Vertriebswege. Eine Chance für die Zukunft bietet die Anpassung der Produkte an die neue Biozidverordnung in der EU, welche für die Bogar AG zu einer stärkeren Marktposition führen kann.

Nachdem der bisherige Produzent SCA angekündigt hatte, die Produktion für die **Swiss Diagnostic Solutions AG**

(SDS) einzustellen, wurde diese von der SDS übernommen. Bis im Frühjahr 2018 konnten jedoch keine Kunden oder Käufer für die SDS gefunden werden. Der Verwaltungsrat der SDS hat daher entschieden, die Produktionsanlage zu verkaufen und die Gesellschaft 2019 aufzulösen.

#### **Betriebsaufwand**

Der Betriebsaufwand blieb gegenüber der Vorjahresperiode auf tiefem Niveau stabil.

#### **Liquidität**

Die Liquidität bleibt bis zum Verkauf eines Portfoliunternehmens oder weiteren Zahlungen aus dem Forderungsverkauf knapp und lässt keinen Spielraum für Investitionen in Portfoliunternehmen zu. Durch bereits beschlossene und eingeführte Massnahmen (Verwaltungsrats-Honorare und Management-Fees des Investment Advisors werden nicht ausbezahlt und bleiben als Forderung stehen) ist sichergestellt, dass bis 2020 genügend Liquidität zur Verfügung steht.



# Bogar AG

Geschäftssegmente: Tiergesundheit und -ernährung mit pflanzlichen Inhaltsstoffen Standort: Wallisellen ZH, Schweiz  
Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2018, inkl. Deutschland: 9.9 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2018: –4.2%  
New Value-Beteiligung per 30.09.2018: CHF 2.61 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 40.9% VR-Vertreter New Value: Bernd Pfister Website: [www.bogar.com](http://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 2018 um 4.2%. Nach einem guten ersten Halbjahr wirkt sich das schwierige Umfeld für den stationären Handel in Deutschland, Österreich und der Schweiz auch auf den Umsatz der Bogar aus. Projekte in den Bereichen Online-Handel und weiterer Vertriebswege sind eingeleitet.
- Eine Vielzahl von Produkten muss für den Vertrieb in der EU an die neuen EU-Biozid-Richtlinien angepasst werden. Dies bindet einerseits personelle und finanzielle Ressourcen des Unternehmens, bietet aber auch die Chance, sich noch stärker im Markt mit biologischen Produkten positionieren und differenzieren zu können.
- Die Hauptabsatzmärkte bleiben weiterhin Deutschland, Österreich und die Schweiz. In einem weiteren Dutzend Ländern ist Bogar vertreten. Als Herausforderung und als Chance stehen weiterhin die Anpassung der Produkte an die neuen EU-Biozid Richtlinien und der Marktauf- und -ausbau in weitere europäischen Länder sowie neue Verkaufskanäle 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 basiert auf einer Discounted-Cashflow-Berechnung und entspricht dem Stand per 31.03.2018.

# Sensimed SA

Geschäftssegmente: Diagnostik im Bereich Ophthalmologie Standort: Lausanne VD, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2018: 10.5 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung: im Aufbau New Value-Beteiligung per 30.09.2018: CHF 2.1 Mio., zusätzlich CHF 0.05 Mio. Wandeldarlehen; entspricht einer Beteiligungsquote von 6.2% VR-Vertreter New Value: Peter Letter (Observer Seat) Website: [www.sensimed.ch](http://www.sensimed.ch)

## Kurzbeschreibung

- Sensimed wurde im Jahr 2003 als Spin-off der EPFL gegründet und ist auf das Design, die Entwicklung und Vermarktung von integrierten Mikrosystemen für medizinische Geräte spezialisiert. Das erste zugelassene Produkt des Unternehmens, SENSIMED Triggerfish®, dient der kontinuierlichen Überwachung des Augenvolumens und des Augeninnendrucks. Ein zu hoher Augeninnendruck ist einer der Hauptrisikofaktoren für die Entstehung des Glaukoms («Grüner Star»). Beim Glaukom handelt es sich um eine langsam fortschreitende, irreversible Erkrankung, die zur Schädigung des Sehnervs und unbehandelt zum Erblinden führt. Eine frühzeitige und adäquate Behandlung ist daher für den Patienten entscheidend. Die von Sensimed entwickelte Lösung ermöglicht eine kontinuierliche Messung von Augenvolumen und -innendruck über 24 Stunden und liefert erstmalig Informationen über Druckschwankungen während der Nacht. Dies erlaubt eine genau auf den Patienten abgestimmte Behandlung und ein effektives Monitoring des Erfolges dieser Behandlung.

## Highlights

- Im März 2016 wurde SENSIMED Triggerfish® von der FDA für den amerikanischen Markt zugelassen. Im Herbst 2018 konnte die Marktzulassung für den wichtigen Markt Japan durch die nationale Regulierungsbehörde abgeschlossen werden.
- Für die Aktivitäten in Japan konnte mit SEED, einem Hersteller von Kontaktlinsen, ein industrieller Partner gefunden werden. Nach der nun erfolgten Registrierung führt SEED im Jahr 2019 das Produkt Triggerfish® kommerziell im Selbstzahlermarkt in Japan ein.
- In den USA konnten erste Verkäufe von Triggerfish® durch Privatkliniken an deren Patienten realisiert werden. Die weiteren Verkaufsanstrengungen im Testmarkt USA werden sich auf dieses Kundensegment fokussieren.

- Die Schwerpunkte der Unternehmensentwicklung liegen in der Vermarktung im Selbstzahler-Markt in Japan und den USA, in weiteren medizinischen Studien zur Vertiefung der nötigen klinischen Daten für die Abrechenbarkeit mit den Versicherungen sowie in der Fertigungsentwicklung und der Registrierung des zweiten Produktes, eines Drucksensors, welcher in eine Diagnostik-Linse integriert ist.
- 2019 benötigt die Sensimed eine weitere grössere Finanzierung durch bestehende und neue Investoren. Ohne diese zusätzlichen Mittel sind die klinischen Studien und der geplante Marktaufbau nicht realisierbar. Im Herbst 2018 konnte in einem ersten Schritt eine Überbrückungsfinanzierung mit Wandeldarlehen über CHF 1.3 Mio. sichergestellt werden. New Value partizipierte daran mit CHF 0.05 Mio.

## Werttreiber

- Erste Diagnostikmethode, die eine kontinuierliche und nicht invasive Messung von Augenvolumen und -innendruck erlaubt.
- Ansprache eines Wachstumssegments in der Medizin: Glaukomerkrankungen betreffen zirka 1 bis 2% der Bevölkerung und nehmen mit steigendem Alter zu.
- Hoher medizinischer Nutzen: SENSIMED Triggerfish® kann dazu beitragen, das Erblinden von Glaukompatienten zu verhindern, wodurch menschliches Leid gelindert und Sozialsysteme entlastet werden.

## Bewertung

- Die verzögerte Kommerzialisierung und die Unsicherheiten in Bezug auf die anstehende Finanzierungsrunde haben bei der New Value AG zu einer neuen Risikobeurteilung geführt. Basierend darauf hat der Verwaltungsrat der New Value AG entschieden, die auf der Discounted-Cashflow-Berechnung basierende Bewertung der Sensimed SA um CHF 1 500 000 zu berichtigen. Daraus resultiert eine Bewertung der Aktienposition von CHF 2.1 Mio. (per 31.03.2018: CHF 3.6 Mio.).

# Silentsoft SA

Geschäftssegmente: **Informationstechnologie/M2M-Telemetrie mit Fokus auf Cleantech-Anwendungen** Standort: **Morges VD, Schweiz** Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2018: **22 Vollzeitstellen** Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2018: **+24.5%** New Value-Beteiligung per 30.09.2018: **CHF 0.04 Mio.;** entspricht einer **Beteiligungsquote von 6.2%** VR-Vertreter New Value: **Peter Letter** Website: **www.silentsoft.com**

## Kurzbeschreibung

- Die Silentsoft SA ist ein Unternehmen im Bereich der «Machine to machine»-Kommunikationstechnologie (M2M) mit Fokus auf die Füllstandsüberwachung von Tanks. 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 die Auswertung von Daten geografisch verteilter Behältnisse für Flüssigkeiten. Rund 23000 installierte Systeme liefern den Kunden Realtime-Daten als Voraussetzung für die Reduktion ihrer Transportkosten und der Optimierung ihrer Logistik zur Verminderung ihrer CO<sub>2</sub>-Emissionen.

## Highlights

- Im 2018 erhöhte sich der Umsatz der Silentsoft SA im Vergleich zur Vorjahresperiode um 24.5%. Nebst den positiven Auswirkungen der Konzentration des Geschäftes auf die Füllstandsüberwachung von Tanks konnten zusätzliche Umsätze aus der technologischen Modernisierung der bestehenden dezentralen Installationen bei Monitoring-Kunden gewonnen werden.
- Mit Projekten zur Verbesserung der Prozesse und der Optimierung der Organisation konnten auch auf der Ertragsseite Fortschritte erzielt werden.

## Werttreiber

- Geschäftsmodell mit hohem Anteil an wiederkehrenden Umsätzen und starker Kundenbindung.
- Konsequente und schnelle Nutzung der Chancen aus den technologische Entwicklungen aus der Position einer guten Marktstellung in der Schweiz.

## Bewertung

- Die Bewertung von CHF 1.23 je Aktie basiert auf einer Discounted-Cashflow-Berechnung und entspricht dem Stand per 31.03.2018.

# Swiss Diagnostic Solutions AG

Geschäftssegment: In-vitro-Diagnostik zur Früherkennung von Harnwegsinfektionen (OTC-Selbsttests) Standort: Baar ZG, Schweiz New Value-Beteiligung per 30.09.2018: CHF 0.05 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 41.4% VR-Vertreter New Value: Peter Letter Website: [www.swissdiagnosticsolutions.com](http://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 Vermarktung des Produktes U-Lab<sup>®</sup>, welches als In-vitro-Diagnostiktest durch die Patientinnen selbst angewendet werden kann, wurde an die Swiss Diagnostic Solutions AG auslizenziert.
- 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. Die Herausforderung für die SDS bestand nach dieser Übernahme darin, ihre Kundenbasis zu verbreitern.
- Bis im Frühjahr 2018 konnten keine Kunden oder Käufer für SDS gefunden werden. Der Verwaltungsrat der SDS hat daher entschieden, die Produktionsanlage zu verkaufen und die Gesellschaft aufzulösen.

## Bewertung

- Die Bewertung von CHF 0.08 je Aktie entspricht dem geplanten Cash-Bestand nach Liquidationskosten, welcher an die Aktionäre zurückgeführt werden kann. Daraus resultiert eine Bewertung von CHF 0.05 Mio. (per 31.03.2018 CHF 0.05 Mio.).





FINANZEN

# Verkürzte Halbjahresrechnung 2018

**BILANZ**

		<b>30.09.2018</b>	<b>31.03.2018</b>
Bezeichnung	Anmerkungen	CHF	CHF
<b>Aktiven</b>			
<b>Anlagevermögen</b>			
Venture-Capital-Beteiligungen	9	4 800 889	6 300 889
Langfristige Wandeldarlehen und Darlehen		0	0
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>4 800 889</b>	<b>6 300 889</b>
<b>Umlaufvermögen</b>			
Kurzfristige Darlehen	8	50 000	0
Übrige Forderungen		22 956	20 539
Aktive Rechnungsabgrenzung		15 531	9 274
Flüssige Mittel		147 622	325 636
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>236 109</b>	<b>355 450</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>5 036 998</b>	<b>6 656 339</b>
<b>Passiven</b>			
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital		328 723	328 723
Kapitalreserven		47 184 440	47 184 440
Gewinnreserven		-43 259 843	-41 465 648
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>4 253 321</b>	<b>6 047 516</b>
<b>Fremdkapital</b>			
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		0	25 935
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	12	685 556	461 786
Passive Rechnungsabgrenzung		34 121	57 102
Sonstiges langfristiges Fremdkapital		64 000	64 000
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>783 677</b>	<b>608 823</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>5 036 998</b>	<b>6 656 339</b>



ERFOLGS-  
RECHNUNG

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2018	01.04.2017
		bis 30.09.2018	bis 30.09.2017
		CHF	CHF
<b>Ertrag aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen</b>			
Gewinne aus Venture-Capital-Beteiligungen		0	0
Gewinne aus Darlehen		0	0
Zinsertrag		0	0
<b>Total Ertrag aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aufwand aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen</b>			
Verluste aus Venture-Capital-Beteiligungen	9	-1 500 000	-701 358
Wertminderungen von Darlehen		0	0
<b>Total Aufwand aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen</b>		<b>-1 500 000</b>	<b>-701 358</b>
<b>Nettoergebnis aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen</b>		<b>-1 500 000</b>	<b>-701 358</b>
<b>Betriebsertrag</b>			
Ertrag aus Forderungsverzicht		26 154	0
<b>Total Betriebsertrag</b>		<b>26 154</b>	<b>0</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
Anlageberaterhonorar	13	-189 172	-189 047
Aufwand Verwaltungsrat		-50 393	-53 870
Aufwand Revision		-23 576	-23 252
Aufwand Kommunikation/Investor Relations		-12 938	-12 182
Beratungsaufwand		-6 063	-2 748
Übriger Verwaltungsaufwand		-28 426	-22 336
Kapital- und Stempelsteuern		-357	-366
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>-310 925</b>	<b>-303 801</b>
<b>Finanzergebnis</b>			
Finanzertrag		3	0
Finanzaufwand		-9 428	-16 990
<b>Total Finanzergebnis</b>		<b>-9 425</b>	<b>-16 990</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>-1 794 195</b>	<b>-1 022 149</b>
Ertragssteuern		0	0
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>-1 794 195</b>	<b>-1 022 149</b>
Anzahl gewichtete durchschnittlich ausstehende Aktien		3 287 233	3 287 233
<b>Ergebnis je Aktie unverwässert</b>	15	<b>-0.55</b>	<b>-0.31</b>
<b>Ergebnis je Aktie verwässert</b>		<b>-0.55</b>	<b>-0.31</b>

**EIGENKAPITALNACHWEIS**

Bezeichnung	Anmerkungen	Aktien- kapital CHF	Kapital- reserven CHF	Gewinn- reserven CHF	Total Eigen- kapital CHF
<b>Eigenkapital per 01.04.2017</b>		<b>328 723</b>	<b>47 184 440</b>	<b>-39 403 667</b>	<b>8 109 496</b>
Halbjahresverlust 01.04.17–30.09.17				-1 022 149	-1 022 149
<b>Eigenkapital per 30.09.2017</b>		<b>328 723</b>	<b>47 184 440</b>	<b>-40 425 816</b>	<b>7 087 347</b>
Halbjahresverlust 01.10.17–31.03.18				-1 039 831	-1 039 831
<b>Eigenkapital per 31.03.2018</b>		<b>328 723</b>	<b>47 184 440</b>	<b>-41 465 648</b>	<b>6 047 516</b>
<b>Eigenkapital per 01.04.2018</b>		<b>328 723</b>	<b>47 184 440</b>	<b>-41 465 648</b>	<b>6 047 516</b>
Halbjahresverlust 01.04.18–30.09.18				-1 794 195	-1 794 195
<b>Eigenkapital per 30.09.2018</b>		<b>328 723</b>	<b>47 184 440</b>	<b>-43 259 843</b>	<b>4 253 320</b>

## GELDFLUSSRECHNUNG

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2018	01.04.2017
		bis 30.09.2018	bis 30.09.2017
		CHF	CHF
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>			
Jahresgewinn/-verlust		-1 794 195	-1 022 149
<i>Anpassungen für</i>			
Zinsaufwand		8 663	11 548
Verluste aus Venture-Capital-Beteiligungen	9	1 500 000	701 358
Ertrag aus Forderungsverzicht		-26 154	0
Veränderung übrige Forderungen		-2 417	-3 993
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzung		-6 257	-6 054
Veränderung sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	12	215 326	15 046
Veränderung passive Rechnungsabgrenzung		-22 981	-34 550
<b>Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Betriebstätigkeit</b>		<b>-128 014</b>	<b>-338 793</b>
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>			
Gewährung von Darlehen		-50 000	0
Rückzahlung von Darlehen		0	293 953
Verkauf Venture-Capital-Beteiligungen		0	360 47
<b>Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-50 000</b>	<b>330 000</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>			
Veränderung kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		0	929
Effektiv bezahlte Zinsen		0	-8 032
<b>Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>0</b>	<b>-7 103</b>
<b>Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-)</b>		<b>-178 014</b>	<b>-15 896</b>
<b>Flüssige Mittel per 01.04.</b>		<b>325 636</b>	<b>515 410</b>
<b>Nettoveränderung Flüssige Mittel</b>		<b>-178 014</b>	<b>-15 896</b>
<b>Flüssige Mittel per 31.03.</b>		<b>147 622</b>	<b>499 514</b>

**ANHANG**  
**VERKÜRZTE**  
**HALBJAHRESRECHNUNG**  
**DER NEW VALUE AG**  
**2018**

### 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 2018 der New Value basiert auf dem Einzelabschluss von New Value per 30. September 2018. 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 2017/18 zugrunde lagen.

Die Halbjahresrechnung wurde unter einer Marktwertbetrachtung für Venture-Capital-Beteiligungen erstellt. Venture-Capital-Beteiligungen und börsengängige Wertpapiere werden zum Marktwert bewertet. Andere Aktiven und Verbindlichkeiten werden zu historischen oder fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

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

#### **Einführung neuer IFRS-Standards**

Per 1. Januar 2018 wurden diverse neue und revidierte Standards und Interpretationen anwendbar, welche sich auf die Geschäftstätigkeit der New Value AG beziehen. Ihre erstmalige Anwendung zog keine wesentlichen Änderungen in den Bewertungsgrundsätzen respektive der Vermögens- und Ertragslage sowie in der Offenlegung in der Jahresrechnung nach sich:

- IFRS 7 «Finanzinstrumente» – *Zusätzliche Angaben im Übergang von IAS 39 auf IFRS 9*
- IFRS 9 «Finanzinstrumente»

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:

**ANHANG  
VERKÜRZTE  
HALBJAHRESRECHNUNG  
DER NEW VALUE AG  
2018**

- IFRS 16 «Leasingverhältnisse» – (anwendbar ab 1. Januar 2019)
- IFRIC 23 «Unsicherheit bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung» (anwendbar ab 1. Januar 2019)

### 3. VENTURE-CAPITAL-BETEILIGUNGEN

Venture-Capital-Beteiligungen werden gemäss IAS 28 (Investments in Associates and Joint Ventures) 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. Fremdwährungstransaktionen werden zum Tageskurs zum Zeitpunkt der Transaktion umgerechnet. Am Bilanzstichtag werden 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. Per 30. September 2018 bestehen keine Positionen in Fremdwährungen.

### 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	Marktwert	Zugänge <sup>1)</sup>	Abgänge <sup>1)</sup>	Bewertungs-	Transfer in	Marktwert
	30.09.2017	31.03.2018			anpassungen	den Stufen	30.09.2018
	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	7 017 817	6 300 889	0		-1 500 000		4 800 889

<sup>1)</sup> 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  
2018**

Darüber hinaus muss berücksichtigt werden, dass Venture-Capital-Beteiligungen keinem externen Bewertungsverfahren (durch einen unabhängigen Dritten) unterworfen sind und dass der innere Wert daher möglicherweise schwierig zu ermitteln ist.

#### **6. DARLEHEN/WANDELDARLEHEN**

Darlehen werden zu «amortised cost» bewertet. Wandeldarlehen werden zum Fair Value bewertet und in eine Eigenkapital- (Wandelrecht) und in eine Fremdkapitalkomponente aufgeteilt. Der Marktwert der Eigenkapitalkomponente (Option) wird anhand des Black-Scholes-Modelles ermittelt. Da Wandeldarlehen ausschliesslich Gesellschaften gewährt werden, an welchen New Value auch kapitalmässig beteiligt ist, wird für die Optionsbewertung auf den berechneten Marktwert der Venture-Capital-Beteiligung (Marktpreis der Aktie) abgestützt. Da es sich bei den Venture-Capital-Beteiligungen um nicht börsennotierte Unternehmen handelt, wird eine einheitliche, geschätzte Volatilität von 10 % verwendet. Als risikoloser Zinssatz wird die zweijährige Bundesanleihe verwendet. Ausserdem wird eine Risikoanalyse der einzelnen Venture-Capital-Beteiligungen durchgeführt, welche ebenfalls in die Bewertung einfließt.

Allfällig notwendige Wertminderungen werden bei der Bilanzierung berücksichtigt. Darlehen und Wandeldarlehen, bei denen es, basierend auf aktuellen Informationen und Tatbeständen, wahrscheinlich ist, dass New Value nicht alle geschuldeten Beträge (Nominalbetrag und Zinsen) einbringen kann, werden wertberichtigt.

Die Wertberichtigung setzt sich zusammen aus individuellen Wertberichtigungen für spezifisch identifizierte Positionen, bei denen objektive Hinweise dafür bestehen, dass der ausstehende Betrag nicht vollumfänglich eingehen wird (z. B. im Fall der Eröffnung eines Konkursverfahrens). Es werden grundsätzlich keine pauschalen Wertberichtigungen für Gruppen von Darlehen vorgenommen. Sobald ausreichende Hinweise dafür bestehen, dass ein Darlehen definitiv nicht mehr eingehen wird, wird dieses direkt ausgebucht bzw. mit der dafür gebildeten Einzelwertberichtigung verrechnet.

#### **7. SEGMENTBERICHTERSTATTUNG**

IIFRS 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**  
**2018**

**8. DARLEHEN/WANDELDARLEHEN**

**8.1 Kurzfristige Wandeldarlehen**

	<b>30.09.2018</b>	<b>31.03.2018</b>
	CHF	CHF
Sensimed AG	50 000	0
Barwert Wandeldarlehen	50 000	0
Wandelrecht	0	0
<b>Kurzfristige Wandeldarlehen</b>	<b>50 000</b>	<b>0</b>

**8.2 Entwicklung der Darlehen und Wandeldarlehen**

	<b>Marktwert 31.03.2018</b>	<b>Umglie- derungen</b>	<b>Zugänge</b>	<b>Abgänge</b>	<b>Bewertungs- anpassungen<sup>1)</sup></b>	<b>Marktwert 30.09.2018</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Sensimed	0		50 000			50 000
<b>Total kurzfristige Wandeldarlehen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 000</b>
<b>Total Wandeldarlehen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50 000</b>

<sup>1)</sup> Die Marktwertbewertungen sind in der Erläuterung 8.1 dargestellt. Bewertungsanpassungen werden in der Erfolgsrechnung als Wertminderungen oder Gewinne von Darlehen ausgewiesen.



## 9. VENTURE-CAPITAL-BETEILIGUNGEN

## 9.1 Anschaffungswerte der Venture-Capital-Beteiligungen

Die Unternehmenszwecke der Venture-Capital-Beteiligungen werden im Kapitel «Portfolio-unternehmen» der Gesellschaft erläutert.

	30.09.2018			31.03.2018		
	Anteil am Kapital	Aktienkapital	Anschaffungswert	Anteil am Kapital	Aktienkapital	Anschaffungswert
		CHF	CHF		CHF	CHF
Bogar AG, Wallisellen	40.9%	159 697	7 681 122	40.9%	159 697	7 681 122
Sensimed SA, Lausanne	6.2%	1 625 612	3 500 000	6.2%	1 625 612	3 500 000
Silentsoft SA, Morges	6.2%	4 795 240	5 155 895	6.2%	4 795 240	5 155 895
Swiss Diagnostic Solutions AG, Baar	41.4%	170 455	117 548	41.4%	170 455	117 548
<b>Total</b>			<b>16 454 565</b>			<b>16 454 565</b>

## 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

	Bewertungsbasis	Marktwert 30.09.2018
		CHF
Swiss Diagnostic Solutions AG	Liquidationswert	53 602
<b>Total</b>		<b>53 602</b>

## Bewertung auf Basis einer Discounted-Cashflow-Berechnung

	Bewertungsperiode	WACC (gewichtet)	Wachstum nach letztem Planungsjahr (für 2022)	Erwartete zukünftige Wachstumsrate (ab 2022)	
Bogar AG	2018–2021	15.60%	30%	2.5%	2 610 995
Sensimed SA (inkl. Risikoabschlag)	2018–2025	21.31%	30%	7.5%	2 100 000
Silentsoft SA	2018–2021	18.40%	30%	2.5%	36 292
<b>Total</b>					<b>4 747 287</b>

**ANHANG**  
**VERKÜRZTE**  
**HALBJAHRESRECHNUNG**  
**DER NEW VALUE AG**  
**2018**

Die ausgewiesenen Marktwerte der Beteiligungsgesellschaften Bogar, Sensimed und Silentsoft 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 -1 500 000 (Vorjahr CHF -701 358). Eine Erhöhung des Diskontierungsfaktors (WACC, Weighted Average Cost of Capital) um 1 %-Punkt bei den durch die Discounted-Cashflow-Methode bewerteten Venture-Capital-Beteiligungen hätte eine Reduktion des Marktwertes von insgesamt CHF 441 789 zur Folge. Eine solche Reduktion des Marktwertes würde gesamtergebniswirksam erfasst.

	Marktwert 31.03.2018	Zugänge	Abgänge	Bewertungs- anpassungen	Marktwert 30.09.2018	Kapital- zusagen
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Bogar AG	2 610 995				2 610 995	0
Sensimed SA <sup>1)</sup>	3 600 000			-1 500 000	2 100 000	0
Silentsoft SA	36 292				36 292	0
Swiss Diagnostic Solutions AG	53 602				53 602	0
<b>Total</b>	<b>6 300 889</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 500 000</b>	<b>4 800 889</b>	<b>0</b>

<sup>1)</sup>Die verzögerte Kommerzialisierung und die Unsicherheiten betreffend die anstehende Finanzierungsrunde der Sensimed SA haben bei der New Value AG zu einer neuen Risikobeurteilung geführt. Basierend darauf hat der Verwaltungsrat der New Value AG entschieden, die auf der Discounted-Cashflow-Berechnung basierende Bewertung der Sensimed SA um CHF 1 500 000 zu berichtigen.

#### 10. EIGENKAPITAL

Das Aktienkapital von New Value setzt sich per 30. September 2018 aus 3 287 233 Namenaktien (Vorjahr 3 287 233 Namenaktien) à nominal CHF 0.10 (Vorjahr CHF 0.10) 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 22. August 2020.

**ANHANG  
VERKÜRZTE  
HALBJAHRESRECHNUNG  
DER NEW VALUE AG  
2018**

**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	6.31 %	23.11.2011	Marusa und Colombo Fasano
Peter Letter	193 080	5.87 %	11.03.2016	Peter Letter
Pascal Schwarz	114 481	3.48 %	26.03.2018	Pascal Schwarz
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.

	30.09.2018	31.03.2018
	CHF	CHF
<b>Net Asset Value</b>	<b>4 253 321</b>	<b>6 047 516</b>
Anzahl ausstehender Aktien	3 287 233	3 287 233
<b>Net Asset Value pro Aktie</b>	<b>1.29</b>	<b>1.84</b>

**12. SONSTIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN**

Die sonstigen Verbindlichkeiten bestehen hauptsächlich aus offenen Verbindlichkeiten gegenüber dem Investment Advisor (CHF 558 644) und offenen Honorarverbindlichkeiten gegenüber den Verwaltungsräten (CHF 123 015).

**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 Ausstand getreten. Die Aufgaben von Paros Capital AG umfassen Administration und Reporting für New Value AG sowie Betreuung der Portfoliounternehmen. Die Vergütung beträgt CHF 93 750 (zuzüglich MWSt) pro Quartal. Die Gesellschaft zahlt dem Investment Advisor keine Performance Fees. Zur Erfüllung dieser Aufgaben kann Paros Capital AG auf eigene Rechnung Spezialisten zuziehen. Inbegriffen im Honorar von Paros Capital AG sind Dienstleistungen, 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**  
**2018**

**14. ERTRAG UND FORDERUNGEN AUS FORDERUNGSABTRETUNG**

Die New Value AG hat im August 2015 ihre Schadenersatzforderungen gegenüber den ehemaligen Verwaltungsräten, der ehemaligen Revisionsstelle und der hauptsächlich involvierten Bank an einen Investor veräussert. Mit den ehemaligen Verwaltungsräten und der ehemaligen Revisionsstelle konnte 2016 ein Vergleich erzielt werden. Die Verfolgung von Ansprüchen gegenüber weiteren Verantwortlichen liegt vollumfänglich beim Investor.

Aus Zahlungen, welche der Investor erhält, fliesst gemäss dem Forderungskaufvertrag der New Value AG mit dem Investor ein substantieller Anteil an die New Value AG zurück. Diese möglichen zukünftigen Erträge 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.

**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.

	<b>30.09.2018</b>	<b>31.03.2018</b>
	CHF	CHF
Jahresgewinn/-verlust	-1 794 195	-2 061 981
Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien	3 287 233	3 287 233
Ergebnis je Aktie	-0.55	-0.63

**16. EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG**

Im Herbst 2018 machte die Sensimed SA mit einer Überbrückungsfinanzierung über CHF 1.3 Mio. den ersten Schritt für eine weitergehende, für das erste Halbjahr 2019 erwartete, Finanzierungsrunde. Die Implikationen dieser anstehenden Finanzierungsrunde auf die Bewertung der Beteiligung an der Sensimed SA können noch nicht abschliessend beurteilt werden. Die Unsicherheiten bezüglich der anstehenden Finanzierungsrunde haben bei der New Value AG zu einer neuen Risikobeurteilung geführt. Basierend darauf hat der Verwaltungsrat der New Value AG entschieden, die Bewertung der Sensimed SA bereits im Halbjahresabschluss 2018 um CHF 1 500 000 zu berichtigen.

**17. GENEHMIGUNG DER HALBJAHRESRECHNUNG DURCH DEN VERWALTUNGSRAT**

Am 12. November 2018 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](mailto:info@newvalue.ch)  
[www.newvalue.ch](http://www.newvalue.ch)