



30.09.2019

Halbjahresbericht

Direktinvestitionen in Wachstumsunternehmen

New Value, an der SIX Swiss Exchange (NEWN) kotiert, hält direkte Beteiligungen an privaten, aufstrebenden Unternehmen mit überdurchschnittlichem Markt- und Wachstumspotenzial in der Schweiz und in Deutschland. New Value fördert innovative Geschäftsmodelle mit Wachstumskapital und begleitet die Unternehmen in ihre nächsten Entwicklungsphasen. Das Portfolio umfasst Unternehmen verschiedener Reifegrade, ab der Markteinführungsphase bis hin zu deren Etablierung als mittelständische Betriebe. Im Portfolio sind Unternehmen aus den Bereichen Cleantech und Gesundheit vertreten.

Der Fokus liegt auf der Umsetzung einer Realisierungsstrategie und der Optimierung des Portfolios. Dies beinhaltet eine wertoptimierte Entwicklung und Veräusserung der bestehenden Portfoliounternehmen mit vernünftigem Zeithorizont. Es werden keine Investments in neue Portfoliounternehmen getätigt.

Informationen für den Investor

	CHF pro Aktie	CHF Total
Nennwert	0.10	
Aktienkapital Total		0.33 Mio.
Börsenkurs (SIX Swiss Exchange)	0.74	
Innerer Wert/NAV	0.46	1.52 Mio.
Börsenkapitalisierung		2.43 Mio.
	Stück	
Ausstehende Aktien	3 287 233	
Börsenzulassung	SIX Swiss Exchange	
Ticker-Symbol	NEWN (CH)	
Identifikation	Valorenummer 1081986	
	ISIN CH0010819867	
Investment Advisor	Paros Capital AG, Baar	

Entwicklung 1. Halbjahr 2019/20

- Halbjahresverlust CHF 2.53 Mio. (Vorjahresperiode Verlust von CHF 1.79 Mio.); Verlust pro Aktie CHF 0.77.
- Eigenkapitalwert respektive Net Asset Value (NAV) von CHF 1.52 Mio. (per 31.03.2019 CHF 4.05 Mio.).
- Der NAV pro Aktie reduzierte sich von CHF 1.23 auf CHF 0.46.
- Markante Wertberichtigung bei der Sensimed SA und Anpassungen bei der Bogar AG.

Beteiligungsportfolio per 30.09.2019

Unternehmen	Titel	Anzahl Aktien/ Nominal	Währung	Wert pro Aktie/ Marktwert in % vom Nominalwert	+/- gg. 31.03.2019	Marktwert CHF ¹⁾	Anteil am Portfolio ²⁾	Anteil am Unternehmen
Bogar	Aktien	6527488	CHF	0.35	-12.5%	2284621	87.3%	40.9%
Sensimed	Aktien	100000	CHF	1.55	-92.6%	155000	5.9%	4.4%
	Wandeldarlehen	50000	CHF	7.65	-92.3%	3827		
Silentsoft	Aktien	29506	CHF	2.68	0.0%	79076	3.0%	6.2%
Swiss Diagnostic Solutions	Aktien	705288	CHF	0.08	0.0%	53602	2.0%	41.4%
Total						2576125	98.3%	

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

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

6	Vorwort des Präsidenten
7	Lagebericht
9	Portfoliounternehmen
15	Verkürzte Halbjahresrechnung 2019 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 2019/20 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 2019/20 schliesst mit einem hohen Verlust ab.

Hauptursache für diesen Verlust sind die wiederum schmerzlichen Wertberichtigungen bei der Sensimed SA in der Höhe von CHF 1.945 Mio. im ersten Halbjahr. Grund dafür ist die bereits kommunizierte schwierige Umsetzung der benötigten Finanzierung und die sich aus dieser Situation ergebende massiv tiefere Bewertung der Sensimed SA.

Die schwierige Situation bei der Sensimed SA, welche trotz äusserst innovativen Produkten und engagierten Partnern so starke Probleme bei der Finanzierung bekundet, zeigt die hauptsächliche Problematik der New Value AG als Minderheitsaktionärin, welche keine Mittel mehr für Nachfolgefina- nzierungen aufwenden kann. Dadurch wird New Value stark in ihren Handlungsoptionen eingeschränkt und kann nur noch sehr begrenzt Einfluss auf die Entwicklung der Portfoliogesellschaften nehmen. Zudem ist es äusserst

schwierig, auf dieser Basis neue Investoren für eine Kapital- erhöhung der New Value AG zu gewinnen.

Mit den Wertkorrekturen im ersten Halbjahr des laufenden Geschäftsjahres hat die New Value AG nun noch einen Net Asset Value (NAV) von CHF 1.52 Mio. Dieser tiefe NAV und die begrenzten liquiden Mittel setzen klare Vorgaben für den Verwaltungsrat für die zweite Hälfte des Geschäftsjahres. Es geht darum, die bestmöglichen Lösungen für die noch verbleibenden, einzelnen Portfoliogesellschaften und für die New Value als börsenkotierte Gesellschaft zu realisieren.

Hans van den Berg



Präsident des Verwaltungsrates

Lagebericht

Der Eigenkapitalwert, respektive Net Asset Value (NAV), der New Value AG betrug per 30.09.2019 CHF 1.52 Mio. (CHF 4.05 Mio. per 31. März 2019). Der NAV pro Aktie sank von CHF 1.23 zu Beginn der Periode auf CHF 0.46. Insgesamt wies die New Value AG im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2019/20 einen Verlust von CHF 2.53 Mio. aus (Vorjahresperiode Verlust von CHF 1.79 Mio.). Der Verlust pro Aktie betrug CHF 0.77. Der grösste Teil dieses Verlustes resultiert aus der hohen Wertberichtigung bei der Sensimed SA.

Portfoliounternehmen

Bei den Portfoliounternehmen musste gegenüber dem Abschluss des Geschäftsjahres 2018/19 vor allem die Bewertung bei der Sensimed SA nochmals deutlich reduziert werden.

Wie im Geschäftsbericht 2018/19 dargelegt, benötigt die **Sensimed SA** eine weitere grössere Finanzierung. Ohne diese zusätzlichen Mittel sind die klinischen Studien, der geplante Marktaufbau und die Fertigungsentwicklung des für den Markteintritt wichtigen neuen Produktes (eine auf der gleichen Technologieplattform wie das Produkt Triggerfish entwickelte Diagnostik-Linse, mit welcher der Augendruck direkt gemessen werden kann) nicht realisierbar.

Die Umsetzung dieser Finanzierung gestaltet sich deutlich schwieriger und langwieriger als erwartet. Bislang haben sich zwei Investoren bereit erklärt, bei einer gegenüber früheren Finanzierungen deutlich tieferen Bewertung der Sensimed SA, neues Kapital einzubringen. Der Finanzierungsbedarf ist mit diesen Zusagen aber erst teilweise gedeckt und ein Closing für die ganze Finanzierungsrunde konnte noch nicht erreicht werden. Der Verwaltungsrat der New Value AG hat daher entschieden, die Bewertung der Sensimed SA an die von den Investoren offerierte Bewertung anzupassen. Dies

führt zu einer Wertkorrektur bei der Sensimed SA im ersten Halbjahr des GJ 2019/20 von CHF 1 945 000.

Die bei der **Silentsoft SA** im 2018 gestartete Fokussierungs- und Modernisierungsstrategie, zusammen mit Einsparungen auf der Kostenseite, haben zu einer Verbesserung der Ergebnisse geführt.

Die Umsätze und das Ergebnis der **Bogar AG** sind im 2019 noch geprägt von schmerzhaften Umsatzverlusten beim grössten Kunden, welcher verstärkt etablierte Produkte mit Eigenmarken ersetzt. Dies führte zu einer Korrektur in der Bewertung des Unternehmens. Der Fokus für die kommenden Jahre liegt auf den neuen, nach den EU-Biozid Richtlinien zertifizierten Produkten und einem verstärkten Ausbau der Märkte in Europa und Asien. Dafür wurde im 2019 gezielt in den Ausbau und die Verstärkung der Organisation investiert.

Die **Swiss Diagnostic Solutions AG (SDS)** wird noch im 2019 zum Net Asset Value verkauft werden.

Betriebsaufwand

Der Betriebsaufwand wurde gegenüber dem Vorjahr um ein Drittel gesenkt, hauptsächlich aufgrund tieferer Verwaltungsrats- und Anlageberaterhonorare.

Liquidität

Trotz der beschlossenen und eingeführten Massnahmen (Verwaltungsrats-Honorare und Management-Fees des Investment Advisors werden nicht ausbezahlt und bleiben als Forderung stehen) bleibt die Liquidität bis zum Verkauf eines Portfoliounternehmens angespannt und lässt keinen Spielraum für Investitionen in Portfoliounternehmen zu.

Bogar AG

Geschäftssegmente: **Tiergesundheit und -ernährung mit pflanzlichen Inhaltsstoffen** Standort: Wallisellen ZH, Schweiz
Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2019, inkl. Deutschland: **10.2 Vollzeitstellen** Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2019: **–14.8 %**
New-Value-Beteiligung per 30.09.2019: **CHF 2.28 Mio.;** entspricht einer **Beteiligungsquote von 40.9 %** VR-Vertreter New Value: **Bernd Pfister, Marco Fantelli** Website: **www.bogar.com**

Kurzbeschreibung

- Die Bogar AG ist ein auf die natürliche und zukunftsorientierte Heimtiergesundheit und -ernährung spezialisiertes Unternehmen, das hochwertige pflanzliche Pflegeprodukte und Ergänzungsfuttermittel entwickelt, produziert und vertreibt. Bogar ist ein Pionier im Bereich der veterinären Phytotherapie. Die Produktpalette teilt sich in vier Produktkategorien auf: Antiparasiten, Dentalhygiene, Haut- und Fellpflege sowie Spezialnahrung.

Highlights

- Im Vergleich zur Vorjahresperiode sank der Umsatz bis zum 30.09.2019 um 14.8 %. Dieser starke Rückgang ist vor allem auf Umsatzverluste beim grössten Kunden in Deutschland zurückzuführen, welcher verstärkt etablierte Produkte durch Eigenmarken ersetzt.
- Mit den ersten, nach den neuen EU-Biozid-Richtlinien zertifizierten Produkten kann ein Teil dieses Umsatzrückganges wieder kompensiert werden. Die Bogar AG ist eine der ersten Gesellschaften, welche im Antiparasit-Bereich diese Zertifizierung erhalten hat.
- Die Hauptabsatzmärkte sind immer noch Deutschland, Österreich und die Schweiz. Die Gesellschaft legt den Fokus auf den Auf- und Ausbau bestehender Märkte in Europa und die Erschliessung neuer Märkte in Asien. Um diese Strategie umsetzen zu können, wurde das Verkaufsteam ausgebaut und verstärkt.

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 und effiziente Vertriebskanäle in der Schweiz, in Deutschland sowie Österreich.
- Multiplikation in weitere Märkte, erfahrenes und umsetzungsstarkes Managementteam.

Bewertung

- Die Bewertung von CHF 0.35 je Aktie (per 31.03.2019 CHF 0.40 je Aktie) basiert auf einer Discounted-Cashflow-Berechnung und reflektiert die aufgrund der Marktänderungen angepasste Mehrjahresplanung des Unternehmens.

Sensimed SA

Geschäftssegmente: Diagnostik im Bereich Ophthalmologie Standort: Lausanne VD, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2019: 10.3 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung: im Aufbau New-Value-Beteiligung per 30.09.2019: CHF 0.16 Mio., zusätzlich CHF 0.004 Mio. Wandeldarlehen; entspricht einer Beteiligungsquote von 4.4% VR-Vertreter New Value: Peter Letter (Observer Seat) Website: www.sensimed.ch

Kurzbeschreibung

■ Sensimed wurde im Jahr 2003 als Spin-off der EPFL gegründet und ist auf das Design, die Entwicklung und Vermarktung von integrierten Mikrosystemen für medizinische Geräte spezialisiert. Das erste zugelassene Produkt des Unternehmens, SENSIMED Triggerfish®, dient der kontinuierlichen Überwachung des Augenvolumens. Die Veränderungen im Augenvolumen zeigen, ob die Krankheit bei Patienten, welche am Glaukom erkrankt sind, sich langsamer oder schneller entwickelt. Dies erlaubt dem behandelnden Arzt eine zielgerichtetere Behandlung. Mit dem zweiten Produkt der Sensimed, welches auf der gleichen technologischen Plattform wie Triggerfish® aufbaut und sich noch in der Entwicklung befindet, kann der Augeninnendruck gemessen werden. 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 entwickelten Lösungen ermöglichen eine kontinuierliche Messung von Augenvolumen und -innendruck über 24 Stunden und liefern erstmalig Informationen über Druckschwankungen während der Nacht. Dies erlaubt eine genau auf den Patienten abgestimmte Behandlung und ein effektives Monitoring des Erfolges dieser Behandlung. Verschiedene klinische Studien wiesen die Sicherheit und Verträglichkeit der Lösung nach.

Highlights

■ Im 2019 benötigt die Sensimed eine weitere grössere Finanzierung durch bestehende und neue Investoren. Ohne diese zusätzlichen Mittel sind die klinischen Studi-

en, der geplante Marktaufbau und die Fertigungsentwicklung des für den Markteintritt wichtigen neuen Produktes nicht realisierbar.

■ Die Umsetzung dieser Finanzierung gestaltet sich deutlich schwieriger und langwieriger als erwartet. Bislang haben sich zwei Investoren bereit erklärt, bei einer gegenüber früheren Finanzierungen deutlich tieferen Bewertung der Sensimed SA, neues Kapital einzubringen. Sie decken mit ihren Zusagen aber noch nicht den gesamten, mittelfristig benötigten Kapitalbedarf der Sensimed SA ab. Der Verwaltungsrat der Sensimed SA sucht daher noch weitere Investoren. Die Fortführung der Gesellschaft ist nicht gesichert, falls keine zusätzlichen Kapitalgeber gefunden werden können.

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: Die Produkte der Sensimed SA können dazu beitragen, das Erblinden von Glaukompatienten zu verhindern, wodurch menschliches Leid gelindert und Sozialsysteme entlastet werden.

Bewertung

■ Aufgrund der Unsicherheiten betreffend der benötigten Finanzierung hat der Verwaltungsrat der New Value AG bereits im Juli 2019 entschieden, die Bewertung der Sensimed SA um CHF 1 743 000 zu senken. Wegen des hohen Drucks bei der Sensimed SA, die laufende Kapitalrunde abschliessen zu müssen, hat der Verwaltungsrat der New Value AG Anfang Oktober 2019 entschieden,

die Bewertung der Sensimed SA an die Bewertung einer Offerte anzupassen, welche von interessierten Investoren eingereicht wurde. Dies führte zu einer weiteren Wertkorrektur bei der Sensimed SA von CHF 202 000. Insgesamt wurde die Sensimed SA im ersten Halbjahr des GJ 2019/20 um CHF 1.945 Mio. wertberichtigt. Daraus resultiert eine Bewertung der Aktienposition von CHF 0.16 Mio. (per 31.03.2019: CHF 2.1 Mio.). Die Wertkorrektur bei den Aktien führte auch zu einer tieferen Bewertung des Wandeldarlehens auf CHF 0.004 Mio. (per 31.03.2019 0.05 Mio.).

Silentsoft SA

Geschäftssegmente: **Informationstechnologie/M2M-Telemetrie mit Fokus auf Logistik-Anwendungen** Standort: Morges VD, Schweiz Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2019: 18 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2019: –2.2% New-Value-Beteiligung per 30.09.2019: CHF 0.08 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 20000 installierte Systeme liefern den Kunden Realtime-Daten als Voraussetzung für die Reduktion ihrer Energie- und Transportkosten sowie zur Verminderung ihrer CO₂-Emissionen.

Highlights

- Im 2019 sank der Umsatz der Silentsoft SA im Vergleich zur Vorjahresperiode um 2.2%. Nebst den positiven Auswirkungen der Konzentration des Geschäftes auf die Füllstandsüberwachung von Tanks konnten zusätzliche Umsätze aus der Modernisierung der bestehenden Telekom-Übertragungsmodule gewonnen werden. Der angestrebte Ausbau des Parks der installierten Sensorsysteme wurde nicht erreicht.
- Mit diversen Projekten zur Verbesserung der Prozesse und der Optimierung der Organisation konnten auch auf der Ertragsseite Fortschritte erzielt werden. Die definierten Kosteneinsparungen kommen zu einem Teil im Geschäftsjahr 2019 und dann im Geschäftsjahr 2020 zum Tragen.

Werttreiber

- Geschäftsmodell mit hohem Anteil an wiederkehrenden Umsätzen und starker Kundenbindung.
- Nutzung der Chancen von technologischen Entwicklungen aus der Position einer starken Marktstellung im Marktsegment «Immobilienverwaltungen Schweiz».

Bewertung

- Die Bewertung von CHF 2.68 je Aktie erfolgte mittels der Discounted-Cashflow-Methode. Daraus resultiert eine Bewertung der Aktienposition von CHF 0.079 Mio., was der Bewertung per 31.03.2019 entspricht.

Swiss Diagnostic Solutions AG

Geschäftssegment: In-vitro-Diagnostik zur Früherkennung von Harnwegsinfektionen (OTC-Selbsttests) Standort: Baar ZG, Schweiz New-Value-Beteiligung per 30.09.2019: CHF 0.05 Mio.; entspricht einer Beteiligungsquote von 41.4% VR-Vertreter New Value: Peter Letter Website: www.swissdiagnosticsolutions.com

Kurzbeschreibung

- Die Swiss Diagnostic Solutions AG ist im September 2012 im Rahmen des Exits von Swiss Medical Solution AG als Spin-out entstanden. Die Vermarktung des Produktes U-Lab®, welches als In-vitro-Diagnostiktest durch die Patientinnen selbst angewendet werden kann, wurde an die Swiss Diagnostic Solutions AG auslizenziert.
- 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.
- Da es dem Unternehmen nicht gelang, ein nachhaltiges Geschäft aufzubauen, entschied sich der Verwaltungsrat der SDS, das Unternehmen aufzulösen oder zu verkaufen. Im Verlaufe des Jahres 2019 konnte ein Käufer gefunden werden, welcher die SDS zum inneren Wert übernimmt. Die Verkaufstransaktion wird im November 2019 abgeschlossen sein.

Bewertung

- Die Bewertung von CHF 0.08 je Aktie entspricht dem inneren Wert. Daraus resultiert eine Bewertung und ein Verkaufspreis von CHF 0.05 Mio. (per 31.03.2019 CHF 0.05 Mio.).

FINANZEN

Verkürzte Halbjahresrechnung 2019

BILANZ

Bezeichnung	Anmerkungen	30.09.2019	31.03.2019
		CHF	CHF
Aktiven			
Anlagevermögen			
Venture-Capital-Beteiligungen	9	2 572 299	4 843 673
Total Anlagevermögen		2 572 299	4 843 673
Umlaufvermögen			
Kurzfristige Wandeldarlehen und Darlehen	8	3 827	50 000
Übrige Forderungen		23 462	20 806
Aktive Rechnungsabgrenzung		15 744	11 606
Flüssige Mittel		40 449	114 508
Total Umlaufvermögen		83 483	196 921
Total Aktiven		2 655 782	5 040 594
Passiven			
Eigenkapital			
Aktienkapital		328 723	328 723
Kapitalreserven		47 184 440	47 184 440
Gewinnreserven		-45 996 456	-43 466 930
Total Eigenkapital		1 516 708	4 046 233
Fremdkapital			
Übrige Verbindlichkeiten	12	1 086 914	920 872
Passive Rechnungsabgrenzung		30 828	52 156
Sonstiges langfristiges Fremdkapital		21 333	21 333
Total Fremdkapital		1 139 074	994 360
Total Passiven		2 655 782	5 040 594

ERFOLGS-
RECHNUNG

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2019	01.04.2018
		bis 30.09.2019	bis 30.09.2018
		CHF	CHF
Ertrag aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen			
Gewinne aus Venture-Capital-Beteiligungen		0	0
Gewinne aus Darlehen		0	0
Zinsertrag		2 486	0
Total Ertrag aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen		2 486	0
Aufwand aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen			
Verluste aus Venture-Capital-Beteiligungen	9	-2 271 374	-1 500 000
Wertminderungen von Darlehen	8	-46 173	0
Total Aufwand aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen		-2 317 547	-1 500 000
Nettoergebnis aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen		-2 315 061	-1 500 000
Betriebsertrag			
Übriger Betriebsertrag		6 000	26 154
Total Betriebsertrag		6 000	26 154
Betriebsaufwand			
Anlageberaterhonorar	13	-110 765	-189 172
Aufwand Verwaltungsrat		-28 453	-50 393
Aufwand Revision		-24 807	-23 576
Aufwand Kommunikation/Investor Relations		-12 491	-12 938
Beratungsaufwand		-2 128	-6 063
Übriger Verwaltungsaufwand		-26 434	-28 426
Kapital- und Stempelsteuern		-357	-357
Total Betriebsaufwand		-205 434	-310 925
Finanzergebnis			
Finanzertrag		448	3
Finanzaufwand		-15 479	-9 428
Total Finanzergebnis		-15 031	-9 425
Ergebnis vor Steuern		-2 529 526	-1 794 195
Ertragssteuern		0	0
Gesamtergebnis		-2 529 526	-1 794 195
Anzahl gewichtete durchschnittlich ausstehende Aktien		3 287 233	3 287 233
Ergebnis je Aktie unverwässert	15	-0.77	-0.55
Ergebnis je Aktie verwässert		-0.77	-0.55

EIGENKAPITALNACHWEIS

Bezeichnung	Anmerkungen	Aktien- kapital CHF	Kapital- reserven CHF	Gewinn- reserven CHF	Total Eigen- kapital CHF
Eigenkapital per 01.04.2018		328 723	47 184 440	-41 465 648	6047 516
Halbjahresverlust 01.04.18–30.09.18				-1 794 195	-1 794 195
Eigenkapital per 30.09.2018		328 723	47 184 440	-43 259 843	4 253 321
Halbjahresverlust 01.10.18–31.03.19				-207 088	-207 088
Eigenkapital per 31.03.2019		328 723	47 184 440	-43 466 930	4046 233
Eigenkapital per 01.04.2019		328 723	47 184 440	-43 466 930	4046 233
Halbjahresverlust 01.04.19–30.09.19				-2 529 526	-2 529 526
Eigenkapital per 30.09.2019		328 723	47 184 440	-45 996 456	1 516 708

GELDFLUSSRECHNUNG

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2019	01.04.2018
		bis 30.09.2019	bis 30.09.2018
		CHF	CHF
Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Jahresgewinn/-verlust		-2 529 526	-1 794 195
<i>Anpassungen für</i>			
Zinsaufwand		14 701	8 663
Zinsertrag		-2 934	0
Verluste aus Venture-Capital-Beteiligungen	9	2 271 374	1 500 000
Verluste aus Darlehen	8	46 173	0
Ertrag aus Forderungsverzicht		0	-26 154
Veränderung übrige Forderungen		-170	-2 417
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzung		-4 138	-6 257
Veränderung sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	12	151 341	215 326
Veränderung passive Rechnungsabgrenzung		-21 328	-22 981
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Betriebstätigkeit		-74 507	-128 014
Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Gewährung von Darlehen		0	-50 000
Effektiv erhaltene Zinsen		448	0
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Investitionstätigkeit		448	-50 000
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Effektiv bezahlte Zinsen		0	0
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Finanzierungstätigkeit		0	0
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-)		-74 059	-178 014
Flüssige Mittel per 01.04.		114 508	325 636
Nettoveränderung Flüssige Mittel		-74 059	-178 014
Flüssige Mittel per 31.03.		40 449	147 622

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2019

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 2019 der New Value basiert auf dem Einzelabschluss von New Value per 30. September 2019. 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 2018/19 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

Die folgenden, seit dem 1. Januar 2019 gültigen neuen Standards und Interpretationen wurden in der vorliegenden Halbjahresrechnung angewendet:

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

Die Gesellschaft bewertete die Auswirkungen der oben erwähnten neuen Standards und Interpretationen und kam zu der Schlussfolgerung, dass diese Standards und Interpretationen keine wesentlichen Effekte und Änderungen in den Rechnungslegungsgrundsätzen zur Folge haben.

Auswirkungen neuer Rechnungslegungsregeln im Jahr 2020 und später

Die folgenden neuen Standards und Interpretationen wurden verabschiedet, sind aber für die Gesellschaft erst zukünftig anwendbar und wurden in der vorliegenden Halbjahresrechnung nicht vorzeitig angewendet:

**ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2019**

– IFRS 3 «Definition eines Geschäftsbetriebes»
(geändert, anwendbar ab 1. Januar 2020)

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 2019 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.

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 ¹⁾	Abgänge ¹⁾	Bewertungs- anpassungen ¹⁾	Transfer in den Stufen	Marktwert
	30.09.2018	31.03.2019					30.09.2019
	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	4 800 889	4 843 673	0	0	-2 271 374		2 572 299

¹⁾ Details zu den Änderungen bei den Beteiligungen sind in Erläuterung 9.2 ersichtlich.

Innerhalb der Stufe 3 werden folgende Bewertungsmethoden angewendet: auf der Basis von kürzlich realisierten Markttransaktionen, in Bezug zum aktuellen Verkehrswert vergleichbarer Vermögenswerte, mittels Discounted-Cashflow-Methode und weiterer Bewertungsmethoden, welche eine verlässliche Schätzung eines aktuell erzielbaren Marktpreises erlauben.

Folgende Faktoren bestimmen u. a. den bezahlten Preis (Marktwert) für eine Venture-Capital-Beteiligung:

- Start-up-Kapital: Technologiebewertung, Verhandlungen mit dem Management, vergleichbare Unternehmen in der Branche und Gebote von Wettbewerbern bilden die Hauptfaktoren, welche die Bewertung beeinflussen.
- Kapitalerhöhungen: Neuevaluation der Technologiebeurteilung, Verhandlungen mit dem Management, vergleichbare Unternehmen aus der Branche und Gebote von Wettbewerbern, Erreichen von Meilensteinen und Leitlinien des Geschäftsplans.

Die anschliessende Schätzung des Marktwertes berücksichtigt unter anderem die folgenden Aspekte:

- Indikatoren für Abwertungen: Der Geschäftsgang beziehungsweise die geplante Entwicklung verläuft im Vergleich zum Geschäftsplan signifikant negativ, oder es treten andere nachhaltig negative Veränderungen ein.
- Indikatoren für eine Höherbewertung: Eine Höherbewertung kann u. a. aufgrund eines signifikanten Ereignisses eintreten, wie beispielsweise die Erteilung eines Patents, eine Unternehmenspartnerschaft, eine höhere Rentabilität, die Erreichung von Meilensteinen usw. Eine Höherbewertung wird ebenfalls anerkannt, wenn eine massgebliche Kapitalerhöhung durch Dritte zu einem signifikant höheren Preis durchgeführt wird oder andere Kapitalmarkttransaktionen in der Berichtsperiode durch Dritte zu einem signifikant höheren Marktpreis durchgeführt werden.

Weitere Bewertungsfaktoren sind:

- die Art der Geschäftstätigkeit und die Geschichte des Unternehmens,
- die Wirtschafts- und Branchenaussichten,
- der innere Wert der Aktie und die finanzielle Situation der Gesellschaft,
- die Ertragskraft der Gesellschaft,
- ob die Gesellschaft immaterielle Vermögenswerte besitzt,
- der Marktpreis von Aktien von Unternehmen, die im gleichen Geschäftsbereich tätig sind und deren Aktien aktiv an einer anerkannten Börse gehandelt werden.

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2019

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

6. DARLEHEN/WANDELDARLEHEN

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

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

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

7. SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

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

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

**ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2019**

8. DARLEHEN/WANDELDARLEHEN

8.1 Kurzfristige Wandeldarlehen

	30.09.2019	31.03.2019
	CHF	CHF
Sensimed SA ¹⁾	3 827	50 000
Barwert Wandeldarlehen	3 827	50 000
Wandelrecht	0	0
Kurzfristige Wandeldarlehen	3 827	50 000

¹⁾ Die Wertberichtigungen bei den Aktien der Sensimed SA (s. 9.2) führten zu einer entsprechenden Wertberichtigung des Wandeldarlehens.

8.2 Entwicklung der Darlehen und Wandeldarlehen

	Marktwert 31.03.2019	Umglie- derungen	Zugänge	Abgänge	Bewertungs- anpassungen ¹⁾	Marktwert 30.09.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Sensimed SA	50 000		0		-46 173	3 827
Total kurzfristige Wandeldarlehen	50 000	0	0	0	-46 173	3 827
Total Wandeldarlehen	50 000	0	0	0	-46 173	3 827

¹⁾ 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.

	30.09.2019			31.03.2019		
	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 ¹⁾	4.4%	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
Total			16 454 565			16 454 565

¹⁾ Im September 2019 wurden alle bestehenden Wandeldarlehen in Aktien gewandelt. Da sich die New Value AG nicht an diesen Wandeldarlehen beteiligen konnte und durch die Wandlung die Gesamtanzahl der Aktien anstieg, reduzierte sich der Anteil der New Value AG an der Sensimed SA von 6.2% auf 4.4%.

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 unmittelbar anstehender Transaktionen

	Bewertungsbasis	Marktwert 30.09.2019
		CHF
Swiss Diagnostic Solutions AG	Liquidationswert	53 602
Sensimed SA	Bewertung aktuelle Finanzierungsrunde	155 000
Total		208 602

Bewertung auf Basis einer Discounted-Cashflow-Berechnung

	Bewertungsperiode	WACC (gewichtet)	Wachstum nach letztem Planungsjahr (für 2022)	Erwartete zukünftige Wachstumsrate (ab 2022)	Marktwert
Bogar AG	2020–2023	13.10%	30%	2.5%	2 284 621
Silentsoft SA	2020–2023	14.05%	30%	2.5%	79 076
Total					2 363 697

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2019

Die ausgewiesenen Marktwerte der Beteiligungsgesellschaften Bogar 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 –326 374 (Vorjahr CHF –1 500 000). 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 410 453 zur Folge. Eine solche Reduktion des Marktwertes würde gesamtergebniswirksam erfasst.

	Marktwert 31.03.2019	Zugänge	Abgänge	Bewertungs- anpassungen	Marktwert 30.09.2019	Kapital- zusagen
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Bogar AG ¹⁾	2 610 995			–326 374	2 284 621	0
Sensimed SA ²⁾	2 100 000			–1 945 000	155 000	0
Silentsoft SA	79 076				79 076	0
Swiss Diagnostic Solutions AG	53 602				53 602	0
Total	4 843 673	0	0	–2 271 374	2 572 299	0

¹⁾ Ein starker Umsatzrückgang beim grössten Kunden und die Kosten für die Umstellung der biologischen Produkte auf die neuen Biozidrichtlinien der EU führten zu einer Anpassung der Mittelfristplanung und dadurch zu einer tieferen Bewertung des Unternehmens.

²⁾ Aufgrund der Unsicherheiten betreffend der benötigten Finanzierung hat der Verwaltungsrat der New Value AG bereits im Juli 2019 entschieden, die Bewertung der Sensimed SA um CHF 1 743 000 zu senken. Wegen des hohen Drucks bei der Sensimed SA, die laufende Kapitalrunde abschliessen zu müssen, hat der Verwaltungsrat der New Value AG Anfang Oktober 2019 entschieden, die Bewertung der Sensimed SA an die von den neuen Investoren offerierte Bewertung anzupassen. Dies führte zu einer weiteren Wertkorrektur bei der Sensimed SA von CHF 202 000.

10. EIGENKAPITAL

Das Aktienkapital von New Value setzt sich per 30. September 2019 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
2019**

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.

	30.09.2019	31.03.2019
	CHF	CHF
Net Asset Value	1 516 708	4 046 233
Anzahl ausstehender Aktien	3 287 233	3 287 233
Net Asset Value pro Aktie	0.46	1.23

12. SONSTIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

Die sonstigen Verbindlichkeiten bestehen hauptsächlich aus offenen Verbindlichkeiten gegenüber dem Investment Advisor (CHF 903 695) und offenen Honorarverbindlichkeiten gegenüber den Verwaltungsräten (CHF 179 440).

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 54 999 (zuzüglich MwSt.) pro Quartal. Die Gesellschaft zahlt dem Investment Advisor keine Performance Fees. Zur Erfüllung dieser Aufgaben kann Paros Capital AG auf eigene Rechnung Spezialisten zuziehen. Inbegriffen im Honorar von Paros Capital AG sind Dienstleistungen, welche sie von der Firma paprico ag in Baar bezieht, welche im Besitz von Peter Letter und Marco Fantelli ist. Paros Capital AG honoriert paprico ag aktuell mit einem Fixum von CHF 143 000 pro Jahr.

**ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2019**

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 im 2016 ein Vergleich erzielt werden. Aufgrund diverser gerichtlicher Entscheide hat sich der Investor entschieden, die Verfolgung weiterer Forderungen zu beenden.

Für die New Value AG werden dadurch keine weiteren Erträge aus dem Forderungsverkauf mehr anfallen. Seit dem Verkauf der Forderungen an den Investor sind für die Verfolgung der Ansprüche keine Kosten entstanden.

15. ERGEBNIS PRO AKTIE

Das unverwässerte Ergebnis pro Aktie wird berechnet, indem man das Jahresergebnis durch die gewichtete durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien, reduziert um die während der Berichtsperiode durch New Value gehaltenen eigenen Aktien, teilt.

Für die Berechnung des verwässerten Gewinns bzw. Verlustes je Aktie werden der Jahresgewinn bzw. -verlust und die gewichtete durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien um die Auswirkungen aller den Gewinn je Titel verwässernden potenziellen Aktien korrigiert.

	30.09.2019	31.03.2019
	CHF	CHF
Jahresgewinn/-verlust	-2 529 526	-2 001 283
Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien	3 287 233	3 287 233
Ergebnis je Aktie	-0.77	-0.61

16. EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die Abstimmung an der ausserordentlichen Generalversammlung der Sensimed SA am 29.10.2019 hat keine Mehrheit für die Umsetzung der vom Verwaltungsrat vorgeschlagenen Finanzierung ergeben. Der Verwaltungsrat der Sensimed SA sucht nun nach alternativen Lösungen.

17. GENEHMIGUNG DER HALBJAHRESRECHNUNG DURCH DEN VERWALTUNGSRAT

Am 11. November 2019 hat der Verwaltungsrat beschlossen, die vorliegende Halbjahresrechnung nach IFRS zur Veröffentlichung freizugeben.



New Value AG
Zugerstrasse 8a
CH-6340 Baar
Telefon +41 43 344 38 38
Fax +41 43 344 38 01
info@newvalue.ch
www.newvalue.ch