



30.09.2020

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.

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)	0.44	
Innerer Wert/NAV	0.04	0.12 Mio.
Börsenkapitalisierung		1.45 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 2020/21

- Halbjahresverlust CHF 0.11 Mio. (Vorjahresperiode Verlust von CHF 2.53 Mio.); Verlust pro Aktie CHF 0.03.
- Eigenkapitalwert respektive Net Asset Value (NAV) von CHF 0.12 Mio. (per 31.03.2020 CHF 0.23 Mio.).
- Der NAV pro Aktie reduzierte sich von CHF 0.07 (per 31.03.2020) auf CHF 0.04.
- Vollständiger Verkauf der Beteiligung an der Silentsoft SA.
- Sicherstellung der Liquidität des Unternehmens über Aufnahme von Darlehen.

Beteiligungsportfolio per 30.09.2020

Unternehmen	Titel	Anzahl Aktien/ Nominal	Währung	Wert pro Aktie/ Marktwert in % vom Nominalwert	+/- gg. 31.03.2020	Marktwert CHF ¹⁾	Anteil am Portfolio ²⁾	Anteil am Unternehmen
Bogar	Aktien	6527488	CHF	0.22	0.0%	1 436 047	82.8%	40.9%
Total						1 436 047	82.8%	

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

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

6	Vorwort des Präsidenten
7	Lagebericht
8	Portfoliounternehmen
11	Verkürzte Halbjahresrechnung 2020 nach IFRS
12	<i>Bilanz</i>
13	<i>Gesamtergebnisrechnung</i>
14	<i>Eigenkapitalnachweis</i>
15	<i>Geldflussrechnung</i>
16	<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 2020/21 auf Papier gedruckt, das aus mindestens 50 % Recyclingfasern sowie mindestens 17,5 % frischen Fasern aus zertifizierter Forstwirtschaft (FSC) besteht.



Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Wie im Vorwort zum Geschäftsbericht für das GJ 2019/20 ausgeführt, nahm der Verwaltungsrat schon im 2019 das Gespräch mit verschiedenen Parteien auf, welche daran interessiert waren, die New Value AG mit frischem Kapital zu einem Neustart zu führen und dadurch mittel- bis langfristig den Wert des Unternehmens wieder zu erhöhen.

Mit mehreren Investoren wurden im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2020/21 Verhandlungen aufgenommen, welche aber bislang noch nicht konkretisiert werden konnten. Interessierte Finanzinvestoren gewährten jedoch der New Value AG Darlehen zur Sicherstellung der Liquidität für das laufende Geschäftsjahr.

Im zweiten Halbjahr des Geschäftsjahres 2020/21 liegt der Fokus des Verwaltungsrates darauf, die laufenden Verhandlungen zu einem Abschluss bringen zu können.

Hans van den Berg



Präsident des Verwaltungsrates

Lagebericht

Der Eigenkapitalwert, respektive Net Asset Value (NAV), der New Value AG betrug per 30.09.2020 CHF 0.12 Mio. (CHF 0.23 Mio. per 31. März 2020). Der NAV pro Aktie sank von CHF 0.07 zu Beginn der Periode auf CHF 0.04. Insgesamt wies die New Value AG im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2020/21 einen Verlust von CHF 0.11 Mio. aus (Vorjahresperiode Verlust von CHF 2.53 Mio.). Der Verlust pro Aktie betrug CHF 0.03. Der Verlust resultiert vollumfänglich aus den operativen Kosten.

Portfoliounternehmen

Nach dem schwierigen Geschäftsjahr 2019 haben sich Umsatz und Ergebnis der **Bogar AG** im 2020 positiv entwickelt. In den Hauptmärkten der Bogar (Deutschland, Schweiz, Österreich) durften die meisten Vertriebskanäle für die Bogar-Produkte während der Corona-Krise geöffnet bleiben. Neue, äusserst wirksame Produkte für den Antiparasiten-Bereich (v.a. Abwehr von Zecken) und neue Grosskunden waren die Treiber für das gute Umsatzwachstum im laufenden Geschäftsjahr. Dadurch wird das ambitionöse Budget 2020 mit grosser Wahrscheinlichkeit erfüllt werden können.

Mit den damit verbundenen guten Aussichten für 2021 und die Folgejahre konnte die Bewertung der Bogar AG auf dem Niveau des Jahresabschlusses der New Value AG vom 31. März 2020 gehalten werden.

Wie in der Medienmitteilung vom 15. April 2020 kommuniziert, hat die New Value AG ihre Beteiligung an der **Silentsoft SA** vollständig verkauft.

Liquidität

Mit der Gewährung von zwei Darlehen über insgesamt CHF 300 000 und der Massnahmen des Managements (Verwaltungsrats-Honorare und Management-Fees des Investment Advisors werden nicht ausbezahlt und bleiben als Forderung stehen) konnte die kurzfristige Liquidität der New Value gesichert werden. Mittel- bis langfristig braucht die Gesellschaft jedoch eine Zuführung neuer Mittel. Die aktuelle Lage lässt keinen Spielraum für Investitionen in Portfoliounternehmen zu.

Bogar AG

Geschäftssegmente: Tiergesundheit und -ernährung mit pflanzlichen Inhaltsstoffen Standort: Wallisellen ZH, Schweiz
Anzahl Mitarbeitende per 30.09.2020, inkl. Deutschland: 10.2 Vollzeitstellen Umsatzentwicklung 01.01.–30.09.2020: +45.2%
New-Value-Beteiligung per 30.09.2020: CHF 1.44 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 konnte der Umsatz bis zum 30.09.2020 um 45.2% gesteigert werden. Dieses starke Wachstum konnte dank neuer und wiedergewonnener Grosskunden erreicht werden. Ausschlaggebend für diesen Erfolg sind die Kategorieführerschaft bei den Dentalprodukten und die innovativen, nach den neuen EU-Biozid-Richtlinien zertifizierten und hochwirksamen Antiparasiten-Produkte. Die Bogar AG ist eine der ersten Gesellschaften, welche im Antiparasiten-Bereich diese Zertifizierung erhalten hat.
- Ein solches Wachstum während der Corona-Krise war nur möglich, weil die Absatzkanäle der Bogar AG auch während der Lockdown-Perioden in ihren Hauptabsatzgebieten als Grundversorger eingestuft wurden und nie schliessen mussten.
- Die Hauptabsatzmärkte sind weiterhin Deutschland, Österreich und die Schweiz. Die Gesellschaft forciert in den kommenden Jahren den Auf- und Ausbau bestehender und neuer Märkte in Europa und die Erschliessung neuer Märkte in Asien. Zusätzlich wird die Präsenz auf den Onlinekanälen verstärkt ausgebaut.

Werttreiber

- Trend zu mehr Ausgaben für Haustiere in Europa, getrieben durch wachsende ältere Bevölkerungsschichten.
- Trend zu möglichst natürlichen Produkten gewinnt auch im Haustiermarkt immer mehr an Bedeutung.
- Gut erschlossene, effiziente Vertriebskanäle in der Schweiz, in Deutschland und Österreich.
- Multiplikation in weitere Märkte, erfahrenes und umsetzungsstarkes Managementteam.

Bewertung

- Die Bewertung von CHF 0.22 je Aktie (per 31.03.2020 CHF 0.22 je Aktie) basiert auf einer Discounted-Cash-flow-Berechnung und reflektiert die Mehrjahresplanung des Unternehmens.

FINANZEN

Verkürzte Halbjahresrechnung 2020

BILANZ

		30.09.2020	31.03.2020
Bezeichnung	Anmerkungen	CHF	CHF
Aktiven			
Anlagevermögen			
Venture-Capital-Beteiligungen	8	1 436 047	1 466 047
Total Anlagevermögen		1 436 047	1 466 047
Umlaufvermögen			
Forderungen gegenüber Beteiligungen		4 847	6 462
Übrige Forderungen		7 077	12 125
Aktive Rechnungsabgrenzung	9	146 364	9 485
Flüssige Mittel		297 505	68 309
Total Umlaufvermögen		455 793	96 382
Total Aktiven		1 891 840	1 562 429
Passiven			
Eigenkapital			
Aktienkapital	10	328 723	328 723
Kapitalreserven		47 184 440	47 184 440
Gewinnreserven		-47 390 842	-47 280 520
Total Eigenkapital		122 321	232 644
Fremdkapital			
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	12	50 000	0
Übrige Verbindlichkeiten	13	1 437 958	1 276 208
Passive Rechnungsabgrenzung		31 561	53 576
Sonstiges langfristiges Fremdkapital	14	250 000	0
Total Fremdkapital		1 769 519	1 329 785
Total Passiven		1 891 840	1 562 429

ERFOLGS-
RECHNUNG

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2020	01.04.2019
		bis 30.09.2020	bis 30.09.2019
		CHF	CHF
Ertrag aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen			
Gewinne aus Venture-Capital-Beteiligungen		0	0
Gewinne aus Darlehen		0	0
Zinsertrag		0	2 486
Total Ertrag aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen		0	2 486
Aufwand aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen			
Verluste aus Venture-Capital-Beteiligungen		0	-2 271 374
Wertminderungen von Darlehen		0	-46 173
Total Aufwand aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen		0	-2 317 547
Nettoergebnis aus Venture-Capital-Beteiligungen und Darlehen		0	-2 315 061
Betriebsertrag			
Übriger Betriebsertrag	9	138 250	6 000
Total Betriebsertrag		138 250	6 000
Betriebsaufwand			
Anlageberaterhonorar	15	-94 288	-110 765
Aufwand Verwaltungsrat		-30 683	-28 453
Aufwand Revision		-24 684	-24 807
Aufwand Kommunikation/Investor Relations		-12 691	-12 491
Beratungsaufwand		-39 863	-2 128
Übriger Verwaltungsaufwand		-29 056	-26 434
Kapital- und Stempelsteuern		-352	-357
Total Betriebsaufwand		-231 617	-205 434
Finanzergebnis			
Finanzertrag		0	448
Finanzaufwand		-16 955	-15 479
Total Finanzergebnis		-16 955	-15 031
Ergebnis vor Steuern		-110 323	-2 529 526
Ertragssteuern		0	0
Gesamtergebnis		-110 323	-2 529 526
Anzahl gewichtete durchschnittlich ausstehende Aktien		3 287 233	3 287 233
Ergebnis je Aktie unverwässert	16	-0.03	-0.77
Ergebnis je Aktie verwässert		-0.03	-0.77

EIGENKAPITALNACHWEIS

Bezeichnung	Anmerkungen	Aktien- kapital CHF	Kapital- reserven CHF	Gewinn- reserven CHF	Total Eigen- kapital CHF
Eigenkapital per 01.04.2019		328 723	47 184 440	-43 466 930	40 462 33
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
Halbjahresverlust 01.10.19–31.03.20				-1 284 064	-1 284 064
Eigenkapital per 31.03.2020		328 723	47 184 440	-47 280 519	232 644
Eigenkapital per 01.04.2020		328 723	47 184 440	-47 280 519	232 644
Halbjahresverlust 01.04.20–30.09.20				-110 323	-110 323
Eigenkapital per 30.09.2020		328 723	47 184 440	-47 390 842	122 321

GELDFLUSSRECHNUNG

Bezeichnung	Anmerkungen	01.04.2020	01.04.2019
		bis 30.09.2020	bis 30.09.2019
		CHF	CHF
Geldfluss aus Betriebstätigkeit			
Jahresgewinn/-verlust		-110 323	-2 529 526
<i>Anpassungen für</i>			
Zinsaufwand		15 996	14 701
Zinsertrag		0	-2 934
Verluste aus Venture-Capital-Beteiligungen		0	2 271 374
Verluste aus Darlehen		0	46 173
Veränderung übrige Forderungen		6 664	-170
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzung	9	-136 880	-4 138
Veränderung übrige Verbindlichkeiten	13	146 080	151 341
Veränderung passive Rechnungsabgrenzung		-22 016	-21 328
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Betriebstätigkeit		-100 478	-74 507
Geldfluss aus Investitionstätigkeit			
Verkauf Venture-Capital-Beteiligungen		30 000	0
Effektiv erhaltene Zinsen		0	448
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Investitionstätigkeit		30 000	448
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Veränderung kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	12	50 000	0
Veränderung sonstiges langfristiges Fremdkapital	14	250 000	0
Effektiv bezahlte Zinsen		-326	0
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-) aus Finanzierungstätigkeit		299 674	0
Nettogeldzufluss (+) / -geldabfluss (-)		229 196	-74 059
Flüssige Mittel per 01.04.		68 309	114 508
Nettoveränderung Flüssige Mittel		229 196	-74 059
Flüssige Mittel per 31.03.		297 505	40 449

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2020

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.

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 2020 der New Value basiert auf dem Einzelabschluss von New Value per 30. September 2020. 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 2019/20 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

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für Jahresrechnungsperioden beginnend ab dem 1. Januar 2020 in Kraft:

- *IFRS 3 (revidiert) Unternehmenszusammenschlüsse – Änderungen zur Klarstellung der Definition eines Geschäftsbetriebes ab 1.1.2020*
- *IAS 39, IFRS 7, IFRS 9 (überarbeitet, ab Januar 1, 2020) – IBOR-Reform*
- *IAS 1 (revidiert) Darstellung des Abschlusses – Änderung in Bezug auf die Definition von «wesentlich» ab 1.1.2020*
- *IAS 8 (revidiert) Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehlern – Änderungen in Bezug auf die Definition von «wesentlich» ab 1.1.2020*
- *Änderungen der Verweise auf das Rahmenkonzept in IFRS-Standards ab 1.1.2020*

Auswirkungen neuer Rechnungslegungsregeln im Jahr 2020 und später

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt, sind jedoch für das Geschäftsjahr 2020/21 nicht effektiv und werden durch die New Value AG nicht vorzeitig angewendet:

- *IFRS 17 Versicherungsverträge ab 1.1.2021*

**ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2020**

Das Management geht derzeit davon aus, dass die neuen Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der New Value AG nicht beeinflussen werden.

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 2020 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	Bewertungs-		Transfer in	Marktwert
	30.09.2019	31.03.2020	Zugänge ¹⁾	Abgänge ¹⁾		
	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	2 572 299	1 466 047	0	-30 000		1 436 047

¹⁾ Details zu den Änderungen bei den Beteiligungen sind in Erläuterung 8.2 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
2020

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
2020**

8. VENTURE-CAPITAL-BETEILIGUNGEN

8.1 Anschaffungswerte der Venture-Capital-Beteiligungen

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

	30.09.2020			31.03.2020		
	Anteil am Kapital	Aktien- kapital	Anschaf- fungswert	Anteil am Kapital	Aktien- kapital	Anschaf- fungswert
		CHF	CHF		CHF	CHF
Bogar AG, Wallisellen	40.9%	159 697	7 681 122	40.9%	159 697	7 681 122
Total			7 681 122			7 681 122

8.2 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 einer Discounted-Cashflow-Berechnung

	Bewertungsbasis				Marktwert 30.09.2020
	Bewertungs- periode	WACC (gewichtet)	Wachstum nach letztem Planungsjahr (für 2022)	Erwartete zukünftige Wachstumsrate (ab 2022)	
Bogar AG	2021–2023	12.04%	30%	2.5%	1 436 047
Total					1 436 047

Der ausgewiesene Marktwert der Beteiligungsgesellschaft Bogar basiert auf der Discounted-Cashflow-Bewertung und ist auf die Mittelfristplanung des Unternehmens gestützt. Der Eigenkapitalkostensatz zur Berechnung des gewichteten durchschnittlichen Kapitalkostensatzes für die Diskontierung wird unternehmensspezifisch nach einer Risikoevaluation festgelegt.

Realisierte und nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Erfolgsrechnung als Gewinne oder Verluste aus Venture-Capital-Beteiligungen ausgewiesen.

Sensitivitätsbetrachtungen für die Bewertung der Bogar AG

Vom GJ 2019 zum GJ 2020 konnte der Umsatz trotz der Corona-Krise bei der Bogar AG um 42% gesteigert werden. Für die Gesellschaft war dabei enorm wichtig, dass die Absatzkanäle in den Hauptmärkten auch in der Phase des Lockdowns als Grundversorger nie schliessen mussten. Es gibt keine Anzeichen, dass sich das während der «zweiten» Welle ändern wird. Obwohl kleinere Umsatzeinbussen aufgrund der Auswirkungen der Corona-Krise in Kauf genommen werden mussten, konnten mit innovativen Produkten und Konzepten grosse Kunden gewonnen

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2020

werden. Für das GJ 2021 wird nach dem starken Wachstum im GJ 2020 mit einem Umsatzwachstum von 5 % budgetiert. Für die Folgejahre wird dann aufgrund der Marktpotenziale mit einer Wachstumsrate von 18 % gerechnet.

Für die Planung der Jahre 2022 und 2023 sind keine spezifischen Risiken absehbar, welche einen markanten Einfluss auf die Geschäftsentwicklung haben können. Die Risiken bei der Bogar AG liegen darin, dass grössere Kunden nicht bzw. später gewonnen werden können oder wieder wegfallen oder sich Markteintritte verzögern. Veränderungen für das Ergebnis und die Bewertung des Unternehmens kommen daher hauptsächlich aus möglichen Umsatzzwankungen.

Eine Senkung des Umsatzwachstums für die Jahre 2022 und 2023 um 1 % hätte eine Reduktion des Marktwertes von insgesamt CHF 158 142 zur Folge. Eine Erhöhung des Umsatzwachstums um 1 % hätte eine Erhöhung des Marktwertes von insgesamt CHF 159 439 zur Folge.

Der Diskontierungsfaktor (WACC, Weighted Average Cost of Capital) wurde mit 16% in die Planung eingesetzt. Eine Erhöhung des Diskontierungsfaktors um 1 %-Punkt hätte eine Reduktion des Marktwertes von insgesamt CHF 109 920 zur Folge. Eine Senkung des Diskontierungsfaktors um 1 % würde zu einer Erhöhung des Marktwertes um insgesamt CHF 126 388 führen. Solche Veränderungen des Marktwertes würden gesamtergebniswirksam erfasst.

	Marktwert 31.03.2020	Zugänge	Abgänge	Bewertungs- anpassungen	Marktwert 30.09.2020	Kapital- zusagen
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Bogar AG	1 436 047				1 436 047	0
Silentsoft SA	30 000		-30 000		0	0
Total	1 466 047	0	-30 000	0	1 436 047	0

9. TRANSITORISCHE AKTIVEN

In den Transitorischen Aktiven wird die Break-up Fee des unter Punkt 14. «Sonstiges langfristiges Fremdkapital» beschriebenen Darlehens erfolgswirksam abgegrenzt.

10. EIGENKAPITAL

Das Aktienkapital von New Value setzt sich per 30. September 2020 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 4. September 2022.

**ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2020**

10.2 Bedeutende Aktionäre

Aktionär	Bestand Aktien	Anteil	Erworben	Wirtschaftlich Berechtigte
Mt. Grinnell Financière SA	300 000	9.13 %	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	105 000	3.19 %	26.03.2018	Pascal Schwarz

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.

	30.09.2020	31.03.2020
	CHF	CHF
Net Asset Value	122 321	232 644
Anzahl ausstehender Aktien	3 287 233	3 287 233
Net Asset Value pro Aktie	0.04	0.07

12. KURZFRISTIGE FINANZVERBINDLICHKEITEN

Im April 2020 gewährte ein Finanzinvestor der New Value AG ein Darlehen über CHF 50 000, mit einer Laufzeit bis am 31. März 2021.

13. ÜBRIGE VERBINDLICHKEITEN

Die übrigen Verbindlichkeiten bestehen hauptsächlich aus offenen Verbindlichkeiten gegenüber dem Investment Advisor (CHF 1 145 444) und offenen Honorarverbindlichkeiten gegenüber den Verwaltungsräten (CHF 273 801).

14. SONSTIGES LANGFRISTIGES FREMDKAPITAL

Im August 2020 gewährte ein Finanzinvestor der New Value AG ein Wandeldarlehen über CHF 250 000, mit einer Laufzeit bis am 31. Dezember 2021, welches vollumfänglich im Rangrücktritt steht. Eine Wandlung der Forderung ist nur bei einer Kapitalerhöhung möglich, zu dem in einer solchen Kapitalerhöhung festgelegten Preis pro Aktie.

Mit dem Darlehen sicherte sich der Investor das Exklusivrecht, bis zum 31. Oktober 2020 mit der Gesellschaft über eine langfristige Finanzierung inklusive dem Erwerb von Kapitalanteilen zu verhandeln und die Finanzierung für einen solchen Kauf bereitzustellen. Zur Absicherung der New Value ist im Darlehensvertrag eine Break-up Fee über CHF 130 000 vorgesehen, für den Fall, dass der Finanzinvestor bis zum 31. Oktober 2020 nicht in der Lage ist, ein Angebot zu unterbreiten. Da sich während der Abschlussarbeiten zeigte, dass der Finanzinvestor diese Frist verstreichen lassen musste, wurde die Break-up Fee über die Transitorischen Aktiven erfolgswirksam verbucht (s. Punkt 9).

ANHANG
VERKÜRZTE
HALBJAHRESRECHNUNG
DER NEW VALUE AG
2020

15. 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.

16. 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.

	30.09.2020	31.03.2020
	CHF	CHF
Jahresgewinn/-verlust	-110 323	-3 813 590
Anzahl durchschnittlich ausstehender Aktien	3 287 233	3 287 233
Ergebnis je Aktie	-0.03	-1.16

17. EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

– Rückzahlung des kurzfristigen Darlehens über CHF 50 000 an den Finanzinvestor.

18. GENEHMIGUNG DER HALBJAHRESRECHNUNG DURCH DEN VERWALTUNGSRAT

Am 23. November 2020 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