



Tel. 044 444 35 55
Fax 044 444 37 66
www.bdo.ch

BDO AG
Fabrikstrasse 50
8031 Zürich

An die Generalversammlung der

Novavisions AG

Grundstrasse 12
6343 Rotkreuz

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung 2011

(umfassend die Zeitperiode vom 1.1. - 31.12.2011)

16. April 2012
21108534/5+3/RFU/BRU

Bericht der Revisionsstelle
an die Generalversammlung der

Novavisions AG, Risch

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Novavisions AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Ohne unser Prüfungsurteil einzuschränken, machen wir auf Anmerkung "12 weitere Angaben" im Anhang der Jahresrechnung aufmerksam, wo dargelegt ist, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Novavisions AG zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwirft. Würde die Fähigkeit der Novavisions AG zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit verunmöglich, müsste die Jahresrechnung auf Basis von Veräusserungswerten erstellt werden. Damit entstünde zugleich begründete Besorgnis einer Überschuldung im Sinne von Art. 725 Abs. 2 OR und es wären die entsprechenden Vorschriften zu befolgen.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Wir machen darauf aufmerksam, dass die Hälfte des Aktienkapitals und der gesetzlichen Reserven nicht mehr gedeckt ist (Art. 725 Abs. 1 OR).

Zürich, 16. April 2012

BDO AG



René Füglistner

Leitender Revisor

Zugelassener Revisionsexperte



ppa. Manuela Brühlmann

Zugelassene Revisionsexpertin

Beilage

Jahresrechnung

Bilanz

	31.12.11		31.12.10	
	CHF	%	CHF	%
Umlaufvermögen	524'766	10.12	75'844	0.82
Flüssige Mittel	11'921		14'973	
Forderungen übrige				
gegenüber Dritten	3'134		36'075	
gegenüber Nahestehende Gesellschaften	0		5'979	
Aktive Rechnungsabgrenzung				
gegenüber Dritten	9'711		18'817	
Kurzfristige Darlehen	500'000		0	
Anlagevermögen	4'659'902	89.88	9'194'655	99.18
Finanzanlagen	4'656'813	89.82	9'191'386	99.15
Darlehen	2'590'294		1'456'130	
Beteiligungen	2'066'519		7'735'256	
Sachanlagen	3'089	0.06	3'269	0.04
Mobilien, Einrichtungen	631		1'031	
EDV-Infrastruktur	2'458		2'238	
TOTAL AKTIVEN	5'184'668	100.00	9'270'499	100.00

Bilanz

	31.12.11		31.12.10	
	CHF	%	CHF	%
Fremdkapital	3'368'426	64.97	3'675'325	39.65
Kurzfristiges Fremdkapital	710'799	13.71	2'430'474	26.22
Übrige Verbindlichkeiten gegenüber Dritten	169'830		145'954	
Passive Rechnungsabgrenzung gegenüber Dritten	173'194		375'221	
Rückstellungen	182'775		195'000	
Darlehen kurzfristig	185'000		0	
Anleihen kurzfristig	0		1'714'299	
Langfristiges Fremdkapital	2'657'627	51.26	1'244'851	13.43
Anleihen	2'358'131		617'476	
Rückstellungen	299'496		627'375	
Eigenkapital	1'816'242	35.03	5'595'174	60.35
Aktienkapital	8'427'115		8'427'115	
Reserve aus Kapitaleinlagen	694'713		694'713	
Allgemeine Reserve	155'406		155'406	
Bilanzverlust	-7'460'992		-3'682'060	
TOTAL PASSIVEN	5'184'668	100.00	9'270'499	100.00

Erfolgsrechnung

	01.01. - 31.12.11	01.01. - 31.12.10
	CHF	CHF
Ertrag aus Dienstleistungen	134'932	164'084
Verlust aus Beteiligungsverkäufen	-3'657'684	0
BRUTTOVERLUST/-GEWINN	-3'522'752	164'084
Betriebsaufwand	-509'024	-588'655
Personalaufwand	-277'083	-307'736
Verwaltungsaufwand	-113'609	-124'616
Rechts- und Beratungsaufwand	-71'171	-91'549
Aufwand Marketing / Public Relations	-47'161	-64'754
EBITDA	-4'031'776	-424'571
Abschreibungen	-2'309	-6'618
Wertberichtigung Beteiligungen	0	-1'253'385
BETRIEBSVERLUST	-4'034'085	-1'684'574
Finanzerfolg	9'531	8'529
Finanzertrag	108'882	104'229
Finanzaufwand	-97'245	-107'100
Kurserfolg	-2'106	11'400
Ausserordentlicher Erfolg	246'017	643
Ausserordentlicher Ertrag	246'017	643
Steuererfolg	-395	-400
REINVERLUST	-3'778'932	-1'675'802

Anhang

	31.12.11		31.12.10	
	CHF		CHF	
1 Nicht bilanzierte Leasingverbindlichkeiten		8'554		14'335
Fahrzeuge		8'554		14'335
2 Brandversicherungswerte		225'000		225'000
3 Vorsorgeverbindlichkeiten		28'146		26'848
4 Wesentliche Beteiligungen		2'066'519		7'735'256
NovaStor AG, CH-Zug				
Aktienkapital:	CHF	100'000	CHF	100'000
Beteiligungsquote:		16.6%		16.6%
Buchwert:	CHF	298'800	CHF	298'800
NovaStor Software AG, CH-Zug				
Aktienkapital:	CHF	n.a.	CHF	100'000
Beteiligungsquote:		0%		30%
Buchwert:	CHF	n.a.	CHF	30'000
NovaStor GmbH, D-Hamburg				
Gesellschaftskapital:	EUR	n.a.	EUR	25'565
Beteiligungsquote:		0%		100%
Buchwert:	CHF	n.a.	CHF	4'012'263
NovaStor Corporation, US-Kalifornien				
Aktienkapital:	USD	n.a.	USD	0
Beteiligungsquote:		0%		49%
Buchwert:	CHF	n.a.	CHF	1'509'357
MultiCom Software Oy, FI-Lappeenranta				
Aktienkapital:	EUR	166'912	EUR	166'912
Beteiligungsquote:		40%		40%
Buchwert:	CHF	1'156'371	CHF	1'156'371
Finanzkontor Zürich AG, CH-Risch				
Aktienkapital:	CHF	n.a.	CHF	2'683'200
Beteiligungsquote:		0%		2.88%
Buchwert:	CHF	n.a.	CHF	117'117
petshop.de GmbH, D-Viersen				
Gesellschaftskapital:	EUR	81'428	CHF	81'428
Beteiligungsquote:		30.00%		30.00%
Buchwert:	CHF	611'348	CHF	611'348
5 Anleiheobligationen		CHF 2'358'131		CHF 2'331'775
Die Wandelanleiheobligation mit einem Nennwert von EUR 99'000 und einer Verzinsung von 7%, hat eine Laufzeit bis zum 31. März 2013. Die Wandelanleihe über EUR 400'000, welche zu 73% des Nennwertes ausgegeben wurde, hat eine Laufzeit bis zum 31. Dezember 2014. Sie wird mit 0% verzinst, aber zu 100% des Nennwertes zurück bezahlt.	langfristig	643'832	langfristig	617'476
Die Anleiheobligation mit einem Nennwert von EUR 1'090'000 wurde am Ende der Laufzeit, dem 16. Juni 2011, bis zum 16. Juni 2013 verlängert. Die Anleihe wird mit 4% verzinst.	langfristig	1'714'299	kurzfristig	1'714'299
6 Bedeutende Aktionäre				
Per 31. Dezember sind der Gesellschaft folgende Aktionäre mit 3 Prozent oder mehr am Kapital/Stimmen der Gesellschaft bekannt:				
Adrian Knapp		9.1%		9.1%
M.M. Warburg LuxInvest SA		5.0%		5.0%
7 Genehmigte Kapitalerhöhung				
Der Verwaltungsrat war ermächtigt, jederzeit bis zum 30. März 2012 das Aktienkapital im Maximalbetrag von CHF 3'500'000 durch Ausgabe von höchstens 1.000.000 Inhaberaktien zu erhöhen.				
8 Bedingte Kapitalerhöhung				
Das Aktienkapital kann sich durch Ausgabe von höchstens 1.026.000 Inhaberaktien um höchstens CHF 3'591'000 erhöhen. Das bedingte Kapital stellt die Ausübung von Wandel- und/oder Optionsrechten auf die Inhaberaktie der Novavisions AG sicher.				

9 Angaben gemäss Art. 663b bis OR

Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrates
 und der Geschäftsleitung

(CHF)		Basisvergütung brutto (Geldmittel)	Variable Vergütung (Geldmittel)	Beiträge für berufliche Vorsorge und Sozialabgaben	Beiträge für Kranken- und Unfallversiche- rung	Gesamt- vergütungen
Verwaltungsrat						
Knapp Adrian, Präsident	2011	19'500				19'500
	2010	24'000				24'000
Naef Peter Urs	2011	1'850				1'850
	2010	5'550				5'550
Bernhard Markus	2011	4'150				4'150
	2010	4'925				4'925
Magsamen Sascha	2011	611				611
	2010	673				673
Kaupp Karl-Friedrich (bis 31.05.2011)	2011	0				0
	2010	0				0
Total Verwaltungsrat	2011	26'111				26'111
	2010	35'148				35'148
Geschäftsleitung, CEO						
Höchstvergütetes Mitglied:						
Knapp Adrian	2011	120'000		24'100	381	144'481
Knapp Adrian	2010	120'000		23'763	381	144'144
Total Geschäftsleitung	2011	193'843	0	24'100	381	218'324
	2010	199'360	14'500	26'650	478	240'988

Die Verwaltungsräte und die Geschäftsleitungsmitglieder haben in den Geschäftsjahren 2011 und 2010 keine Vergütungen in Form von Aktien oder Aktienoptionen erhalten.

Beteiligungen der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung

Die folgende Tabelle gibt Auskunft über den Aktienbestand resp. GDR und die Optionen auf GDR's (An der Börse in Frankfurt sind Miteigentumsanteile (GDR) der Gesellschaft notiert. 10 Miteigentumsanteile entsprechen 1 Inhaberaktie der Novavisions AG) per 31. Dezember von Mitgliedern des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung:

Name	Position	Wertpapiergattung	Anzahl	Ausübungspreis	Ausübungszeitpunkt	
					Von	Bis
Knapp Adrian	Präsident Verwaltungsrat & Chief Executive Officer	GDR	2011	2'180'422		
			2010	2'180'422		
		Optionen auf GDR's	2011	0		
			2010	70'000	EUR 2.2	01.01.2007 31.12.2011
Bernhard Markus	Mitglied Verwaltungsrat	GDR	2011	221'231		
			2010	221'231		
		Optionen auf GDR's	2011	0		
			2010	25'000	EUR 2.2	01.01.2007 31.12.2011
Naef Peter Urs	Mitglied Verwaltungsrat	GDR	2011	0		
			2010	0		
		Optionen auf GDR's	2011	0		
			2010	40'000	EUR 2.2	01.01.2007 31.12.2011
Magsamen Sascha	Mitglied Verwaltungsrat	GDR	2011	0		
			2010	0		
		Optionen auf GDR's	2011	0		
			2010	0		
Kaupp Karl-Friedrich (bis 31.05.2011)	Mitglied Verwaltungsrat	GDR	2011	n.a.		
			2010	0		
		Optionen auf GDR's	2011	n.a.		
			2010	0		
Probst Jean-Christophe	Chief Financial Officer	GDR	2011	0		
			2010	0		
		Optionen auf GDR's	2011	0		
			2010	0		
Total Verwaltungsrat und Geschäftsleitung		GDR	2011	2'401'653		
			2010	2'401'653		
		Optionen auf GDR's	2011	0		
			2010	135'000		

10 Darlehen und Kredite

Es wurden keine Darlehen und/oder Kredite an einzelne gegenwärtige oder frühere Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung (inklusive den ihnen nahestehenden Personen) gewährt. Ebenso wenig wurden nicht marktübliche Darlehen und/oder Kredite gegenwärtigen oder ehemaligen Mitgliedern der vorgenannten Organe und den ihnen nahestehenden Personen gewährt.

11 Weitere Angaben

Der Liquiditätsbedarf wurde durch Dividendenausschüttungen von Beteiligungen, Beteiligungsverkäufe, Rückzahlungen eines Teiles des an NovaStor AG gewährten Darlehens inkl. Zinsen und durch die Beschaffung weiterer liquider Mittel abgedeckt. Da solche Geldzuflüsse, zeitlich und betragsmässig, nur bedingt planbar sind, weisen wir daraufhin, dass eine wesentliche Unsicherheit in der zukünftigen Sicherung der Liquidität besteht. Sollte dies widererwarten nicht möglich sein, könnte die Novavisions AG ihre Tätigkeit nicht fortsetzen.

12 Risikobeurteilung

Der Risikobeurteilungsprozess ist in den laufenden Strategieprozess der Novavisions AG integriert und fester Bestandteil der Verwaltungsratssitzungen. Ziel ist nicht die Vermeidung sämtlicher Risiken, sondern das Schaffen von Handlungsspielräumen, die dazu beitragen sollen, bestehende Chancen konsequent zu nutzen und den Geschäftserfolg zu steigern. Das Risikomanagement unterstützt die Erreichung der Geschäftsziele durch das Schaffen von Transparenz über die Risikosituation (als Grundlage für strategische und operative Entscheidungen), durch das Erkennen möglicher Gefahren für die Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage und durch das Ergreifen von Massnahmen zur Begrenzung der Risiken auf ein akzeptables Niveau.

Im Rahmen dieses Risikobeurteilungsprozesses wird dem Verwaltungsrat der Novavisions AG regelmässig über die festgestellten Risiken und Chancen berichtet.

Ergebnisverwendung

	2011	2010
	CHF	CHF
Verlustvortrag 1.1.	-3'682'060	-2'006'258
Jahresverlust	-3'778'932	-1'675'802
Total Bilanzverlust 31.12.	-7'460'992	-3'682'060
Der Verwaltungsrat beantragt an die Generalversammlung den Bilanzverlust folgendermassen zu verwenden:		
Nennwertreduktion von CHF 3.50 auf CHF 0.50	-7'223'241	0
Vortrag auf neue Rechnung	-237'751	-3'682'060
Total Verlustvortrag	-7'460'992	-3'682'060