

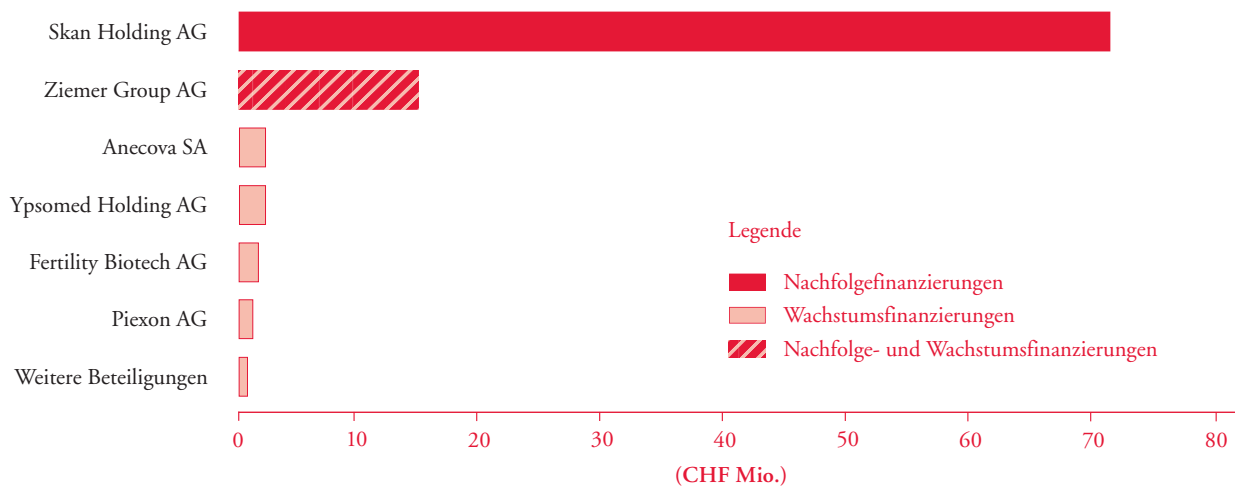
HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2018

Kennzahlen der BV Holding AG

Angaben in Tausend CHF	1. Semester 2018 (IFRS ungeprüft)	1. Semester 2017 (IFRS ungeprüft)
Neu- und Folgefinanzierungen	15'076	0
Mittelrückflüsse aus Investitionstätigkeit	0	0
Ertrag aus Finanzanlagen	3'312	9'022
davon Aufwertungen und realisierte Gewinne	482	7'089
davon Dividenden, Zinsen und übrige Erträge	2'830	1'933
Ergebnis	2'756	8'605

Angaben in Tausend CHF	30. Juni 2018 (IFRS ungeprüft)	31. Dezember 2017 (IFRS geprüft)
Beteiligungsportfolio	91'868	76'471
davon Beteiligungen	90'968	76'053
davon Darlehen	900	418
Liquide Mittel	1'869	10'551
Aktienkapital	7'854	7'854
Eigenkapital/Net Asset Value	89'516	86'570
Ausschüttung an Aktionäre pro Aktie in CHF	0.00	0.00
Net Asset Value/Innerer Wert pro Aktie in CHF	8.70	8.43

Beteiligungsportfolio per 30. Juni 2018



Sehr geehrte Aktionäre und Partner der BV Holding AG

Die BV Holding AG konnte das erste Halbjahr 2018 mit einem Gewinn nach den Internationalen Rechnungslegungsrichtlinien IFRS von rund CHF 2.8 Mio. abschliessen. Dieses positive Ergebnis wurde insbesondere aufgrund von Dividendenerträgen erreicht. Die BV Holding AG hat im ersten Semester 2018 ihre Beteiligung an der SKAN Holding AG durch den Erwerb von 8.9% auf neu 49.5% erhöht und dabei CHF 15.1 Mio. investiert. Diese Investition hat die BV Holding AG zum überwiegenden Teil aus eigenen Mitteln sowie zusätzlich mit Bankdarlehen finanziert. Aufgrund des Halbjahresgewinnes stieg der Net Asset Value je BV Holding AG Namenaktie auf CHF 8.70 per 30. Juni 2018 gegenüber CHF 8.43 per Ende des vergangenen Geschäftsjahres. Per 30. Juni 2018 verfügte die BV Holding über flüssige Mittel im Umfang von CHF 1.9 Mio. Zudem bestand per Ende Juni eine Bankfinanzierung von CHF 3.7 Mio.

Folgeinvestition in die SKAN Holding AG

Mitarbeiter der SKAN-Gruppe sind substanzial am Unternehmen beteiligt. Einige der beteiligten Mitarbeiter hatten ihre Verkaufsabsicht bekundet, da sie zum Beispiel aufgrund des Erreichens des Rentenalters das Unternehmen verlassen oder um einen Immobilienerwerb zu finanzieren. Die BV Holding AG hat sich bereit erklärt, die zur Verfügung stehenden Titel zu erwerben und hat im Rahmen dieser Käufe insgesamt CHF 15.1 Mio. für den Erwerb von 8.9% an der SKAN Holding AG investiert. Aktive Mitarbeiter der Gruppe werden weiterhin einen signifikanten Anteil des Unternehmens halten.

Die SKAN verzeichnete im ersten Halbjahr 2018 eine weitere Steigerung des Auftragseingangs. Durch das Projektgeschäft im Anlagebau werden Umsatz und Profitabilität der SKAN stark durch den zeitlichen Projektverlauf beeinflusst. Im Geschäftsjahr 2018 erwartet SKAN insbesondere im zweiten Halbjahr eine Vielzahl von Projekten, welche die umsatzträchtige Phase erreichen. Daher blieben Umsatz und Gewinn im ersten Halbjahr 2018 unter den Vorjahreswerten. Die SKAN ist jedoch sehr zuversichtlich für die Umsatzentwicklung im zweiten Halbjahr und erwartet weiterhin ein Umsatzwachstum im Jahr 2018 gegenüber dem Vorjahr.

Entwicklung der weiteren Beteiligungen

Die Ziemer Group konnte ihren Umsatz und insbesondere ihre Profitabilität weiter steigern und auch das Marktwachstum beschleunigt sich, so dass wir bei Ziemer sehr zuversichtlich in das zweite Halbjahr blicken. Die BV Holding AG ge-

nerierte zudem substanziale Dividendeneinnahmen bei der Ziemer Group.

Nachdem die Studie von Fertility Biotech AG zur Zulassung von Bemfola in den USA die von der amerikanischen Gesundheitsbehörde FDA gesteckten sehr hohen Ziele verfehlt hatte, gelang es einen Käufer für die Aktiven dieser Gesellschaft zu finden. Die BV Holding AG erwartet Mittelrückflüsse aus dieser Beteiligung im Umfang von mindestens CHF 0.9 Mio. und hat die Bewertung des Darlehens gegenüber der Fertility Biotech AG entsprechend angepasst.

Finanzielle Eckwerte im ersten Halbjahr 2018

Das Ergebnis im ersten Halbjahr 2018 wurde durch Dividendeneinnahmen von CHF 2.8 Mio. getrieben. Die BV Holding AG nahm eine Aufwertung des Darlehens gegenüber Fertility Biotech AG von CHF 0.5 Mio. sowie eine Abwertung auf der Position an der börsenkotierten Ypsomed im Umfang von CHF 0.2 Mio. vor.

Der Verwaltungsaufwand sank trotz Transaktionskosten leicht auf CHF 0.39 Mio. nach CHF 0.41 Mio. in der Vorjahresperiode. Die BV Holding AG hat im ersten Halbjahr 2018 keine Ausschüttungen an ihre Aktionäre vorgenommen. Die Folgeinvestition in die SKAN Holding AG hat die BV Holding AG zum überwiegenden Teil aus eigenen Mitteln finanziert und zudem Bankdarlehen in Anspruch genommen. Per Ende Juni 2018 betragen die flüssigen Mittel der BV Holding AG CHF 1.9 Mio. und die ausstehenden Bankdarlehen CHF 3.7 Mio.

Ausblick

Wir sind sehr zuversichtlich für die Entwicklung unserer wichtigsten Beteiligungen im zweiten Halbjahr 2018 und erwarten ein positives Jahresergebnis 2018, das jedoch unter dem Ergebnis des Vorjahres liegen wird.

An dieser Stelle möchten wir uns bei den Unternehmern und Mitarbeitern unserer Beteiligungen für ihr Engagement, unseren Partner für die ausgezeichnete Zusammenarbeit und Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, für das uns entgegengebrachte Vertrauen bedanken.



Ernst Balmer
Präsident des Verwaltungsrates



Patrick Schär
Geschäftsführer

Bilanz

Aktiven	Anhang	30.06.2018	31.12.2017
		CHF ungeprüft	CHF geprüft
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		1'868'695	10'550'715
Kurzfristige Forderungen		44'105	327'513
Aktive Rechnungsabgrenzungen		14'000	890
Total Umlaufvermögen		1'926'800	10'879'118
Anlagevermögen			
Beteiligungen	1	90'968'355	76'053'352
Darlehen	2	900'000	417'813
Sachanlagen		2'057	4'114
Total Anlagevermögen		91'870'412	76'475'279
Total Aktiven		93'797'212	87'354'397
Passiven			
	Anhang	30.06.2018	31.12.2017
		CHF ungeprüft	CHF geprüft
Kurzfristiges Fremdkapital			
Kurzfristige Verbindlichkeiten		8'365	7'074
Kurzfristige Bankdarlehen		3'700'000	0
Passive Rechnungsabgrenzungen		508'253	713'078
Total Kurzfristiges Fremdkapital		4'216'618	720'152
Langfristiges Fremdkapital			
Personalvorsorgeverpflichtung		64'307	64'307
Total Langfristiges Fremdkapital		64'307	64'307
Total Fremdkapital		4'280'925	784'459
Eigenkapital			
Aktienkapital	3	7'853'648	7'853'648
Eigene Aktien	3	-134'957	-151'862
Kapitalreserve		10'749'379	10'576'272
Gewinnreserve		71'048'217	68'291'880
Total Eigenkapital		89'516'287	86'569'938
Total Passiven		93'797'212	87'354'397
Net Asset Value je Aktie	4	8.70	8.43

Gesamtergebnisrechnung

		1. Semester 2018	1. Semester 2017
	Anhang	CHF ungeprüft	CHF ungeprüft
Ertrag aus Finanzanlagen			
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	0	7'089'000
Nicht realisierte Gewinne aus Darlehen	2	482'187	0
Dividenden		2'808'398	1'920'056
Zinserträge Bankguthaben		34	1'302
Übrige Erträge		21'751	11'363
Total Ertrag aus Finanzanlagen		3'312'370	9'021'721
Aufwand aus Finanzanlagen			
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen		-161'000	0
Zinsaufwände Bankdarlehen		-2'896	0
Total Aufwand aus Finanzanlagen		-163'896	0
Finanzergebnis der Periode		3'148'474	9'021'721
Verwaltungsaufwand			
Personalaufwand	5	-256'268	-331'085
Rechts- und Beratungsaufwand		-36'071	-35'468
Geschäftsbericht und Public Relations		-32'435	-29'638
Bankspesen und Courtagen		-11'544	-6'214
Übriger Verwaltungsaufwand		-53'763	-11'887
Total Verwaltungsaufwand		-390'081	-414'292
Periodenergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBTDA)		2'758'393	8'607'429
Abschreibungen		-2'056	-2'056
Periodenergebnis vor Steuern (EBT)		2'756'337	8'605'373
Steuern		0	0
Periodenergebnis		2'756'337	8'605'373
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis der Periode		2'756'337	8'605'373
Periodenergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	4	0.27	0.84

Geldflussrechnung

		1. Semester 2018	1. Semester 2017
	Anhang	CHF ungeprüft	CHF ungeprüft
Gesamtergebnis der Periode		2'756'337	8'605'373
Eliminierung von erfassten:			
Zinserträgen Bankguthaben		-34	-1'302
Dividenden		-2'808'398	-1'920'056
Zinsaufwänden Bankdarlehen		2'896	0
Berücksichtigung von bezahlten:			
Zinserträgen Bankguthaben		34	1'302
Dividenden		2'794'398	1'907'056
Zinsaufwänden Bankdarlehen		-584	0
Abschreibungen		2'056	2'056
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	1	161'000	-7'089'000
Nicht realisierte Gewinne aus Darlehen	2	-482'187	0
Veränderung von:			
Kurzfristigen Forderungen		283'408	-219'461
Langfristigen Forderungen		0	274'782
Aktiven Rechnungsabgrenzungen		890	2'405
Kurzfristigen Verbindlichkeiten		1'291	-70'570
Passiven Rechnungsabgrenzungen		-207'136	-227'325
Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit		2'503'971	1'265'260
Kauf von Beteiligungen	1	-15'076'003	0
Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit		-15'076'003	0
Aufnahme von Bankdarlehen		4'700'000	0
Rückzahlung von Bankdarlehen		-1'000'000	0
Transaktionen Eigene Aktien	3	190'012	199'611
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		3'890'012	199'611
Total Mittelzufluss (+)/Mittelabfluss (-)		-8'682'020	1'464'871
Nachweis der Veränderung der Flüssigen Mittel			
Anfangsbestand		10'550'715	10'867'211
Schlussbestand		1'868'695	12'332'082
Veränderung		-8'682'020	1'464'871

Eigenkapitalnachweis (ungeprüft)

	Aktienkapital CHF	Eigene Aktien CHF	Kapitalreserve CHF	Gewinnreserve CHF	Total CHF
Eigenkapital per 1. Januar 2017	7'853'648	-173'403	10'398'202	53'091'216	71'169'663
Transaktionen Eigene Aktien		21'541	178'070		199'611
Gesamtergebnis der Periode				8'605'373	8'605'373
Eigenkapital per 30. Juni 2017	7'853'648	-151'862	10'576'272	61'696'589	79'974'647
Gesamtergebnis der Periode				6'595'291	6'595'291
Eigenkapital per 1. Januar 2018	7'853'648	-151'862	10'576'272	68'291'880	86'569'938
Transaktionen Eigene Aktien		16'905	173'107		190'012
Gesamtergebnis der Periode				2'756'337	2'756'337
Eigenkapital per 30. Juni 2018	7'853'648	-134'957	10'749'379	71'048'217	89'516'287

Grundsätze der Rechnungslegung zum Halbjahresabschluss nach IFRS per 30. Juni 2018

Das Unternehmen

Die BV Holding AG, Muri bei Bern, ist am 8. April 1997 als Holding-Gesellschaft nach Recht der British Virgin Islands gegründet worden. Der Sitz der Gesellschaft wurde am 30. November 2001 nach Bern und am 11. Juni 2012 von Bern nach Muri bei Bern verlegt. Als Beteiligungsgesellschaft bietet die BV Holding AG institutionellen und privaten Anlegern Zugang zu einem Portfolio von privat gehaltenen Direktbeteiligungen. Die BV Holding AG investiert in Unternehmen in der Schweiz bei Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen. Die Aktien der BV Holding AG werden seit dem 5. April 2007 an der Berner Börse (BX Berne eXchange) gehandelt.

Die BV Holding AG beschäftigt drei Mitarbeiter mit einem Arbeitspensum von insgesamt zwei Vollzeitstellen und führt das operative Geschäft aus ihren Räumlichkeiten in Gümligen.

Basis der Rechnungslegung

Der vorliegende ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 (Interim Financial Reporting) und den Vorschriften des Kotierungsreglementes der BX Berne eXchange erstellt. Mit Ausnahme der Anwendung des Standards IFRS 9 «Finanzinstrumente» (2014), der seit dem 1. Januar 2018 anwendbar ist und IAS 39 «Ansatz und Bewertung von Finanzinstrumenten» ersetzt, basieren die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Halbjahresabschlusses grundsätzlich auf den gleichen Standards, die auch dem Jahresabschluss 2017 zugrunde lagen. Verschiedene weitere Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für die Jahresrechnungsperiode beginnend am 1. Januar 2018 in Kraft oder sind später anzuwenden. Die per 1. Januar 2018 in Kraft getretenen Standards haben keinen wesentlichen Einfluss auf den vorliegenden Abschluss und die Jahresrechnung der BV Holding AG. Dies gilt auch für die Anwendung von IFRS 9 «Finanzinstrumente», da die BV Holding AG bereits in der Vergangenheit mit Ausnahme von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Darlehen die gehaltenen Finanzinstrumente in die Kategorie «zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte» klassifiziert hatte. Die neu publizierten Standards und Interpretationen werden von der BV Holding AG grundsätzlich nicht vorzeitig angewendet. Das Management geht derzeit davon aus, dass – abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung des Jahresabschlusses –

die neuen Bestimmungen die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der BV Holding AG nicht wesentlich beeinflussen werden.

Bewertungsbasis für Finanzinstrumente

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

- Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte
- Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten
- Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte
- Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten

Die Klassifizierung hängt von dem jeweiligen Zweck ab, für den die finanziellen Vermögenswerte erworben werden. Beteiligungen werden, bedingt durch die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, generell zum Fair Value über die Erfolgsrechnung klassifiziert. Innerhalb eines Jahres nach dem Bilanzstichtag fällige und zur Veräusserung stehende finanzielle Vermögenswerte werden im Umlaufvermögen bilanziert.

Zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte

Die Beteiligungen an Gesellschaften werden zum Fair Value (Verkehrswert) bilanziert; die Wertänderungen werden erfolgswirksam erfasst. So wird auch bei Beteiligungsverfahren, die im Sinne der IFRS einen wesentlichen Einfluss vermitteln und daher – wäre die BV Holding AG keine Beteiligungsgesellschaft – nach der «Equity-Methode» bilanziert würden. Die Bilanzierung von Transaktionen erfolgt per Handelstag. Die Einbuchung der betreffenden finanziellen Vermögenswerte geschieht zum Fair Value zu diesem Zeitpunkt (mit dem Anschaffungspreis in der Regel identisch); Transaktionskosten im Sinne von Courtagen und anderen Gebühren werden als Finanzaufwand erfasst. Weitere übliche Transaktionskosten wie z. B. Aufwände zur Durchführung einer Due Diligence werden als Beratungsaufwand erfasst oder an Portfoliogesellschaften verrechnet. Die Fair Values werden vom Geschäftsleiter ermittelt, aber letztlich vom Verwaltungsrat beschlossen. Die BV Holding AG bewertet jene Beteiligungen, für die keine Marktpreise verfügbar sind mit der Discounted Cashflow- und anderen anerkannten Bewertungsmethoden. Die aufgrund der verschiedenen Methoden erhaltene Bewertungsspanne wird durch den Geschäftsführer dem Verwaltungsrat vorgelegt, der die Bewertung im Jahresabschluss der BV Holding AG diskutiert und verabschiedet.

Die Bewertung jener Beteiligungen per 30. Juni 2018, für die keine Marktpreise verfügbar waren, basieren grundsätzlich auf den erstellten Bewertungen per Ende des Vorjahres. Diese Bewertungen werden per 30. Juni 2018 angepasst, um signifikante Entwicklungen der aktuellen Finanzzahlen der jeweiligen Beteiligung abzubilden.

– **Kotierte Beteiligungen**

Investitionen in regelmässig gehandelten Beteiligungen an börsenkotierten Gesellschaften werden mit dem letzten Schlusskurs vor dem Bilanzstichtag bewertet. Bei Beteiligungen, die einer Verkaufssperre (Lock-up) unterliegen, wird ein spezieller Abschlag vorgenommen (Marketability Discount). Derartige Abschläge aufgrund der beschränkten Handelbarkeit werden vom Verwaltungsrat individuell festgelegt und sind unter anderem von der Anzahl der gehaltenen Aktien und von der restlichen Dauer der Verkaufssperre abhängig. In der Berichtsperiode unterlagen keine gehaltenen Positionen einer Verkaufssperre.

– **Nicht kotierte Beteiligungen**

Die BV Holding AG unterscheidet bei ihren Beteiligungen an nicht kotierten Unternehmen zwischen Nachfolgefinanzierungen (Beteiligungen mit tendenziell langfristigem Charakter) und Wachstumsfinanzierungen (Beteiligungen mit mittel- bis langfristigem Charakter):

Wachstumsfinanzierungen

Das Vorgehen bei der Folgebewertung entspricht den Bestimmungen von IFRS 9 Finanzinstrumente. Eine Veränderung des Fair Value wird erfasst, wenn Preise für Kapitalerhöhungen oder partielle Verkäufe erzielt wurden und repräsentativ sind. Ferner wird eine Neubewertung vorgenommen, wenn Beteiligungen nachhaltig Jahresergebnisse erwirtschaften, die vom Geschäftsplan abweichen, wenn die Erreichung von beim Einstieg festgelegten Meilensteinen nicht plangemäss erfolgt oder wenn eine Unternehmensbewertung basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden dies anzeigt (darunter die Discounted Cashflow-Methode oder andere Bewertungsmethoden, die verlässliche Schätzungen aktuell erzielbarer Marktpreise liefern).

Nachfolgefinanzierungen

Bei Finanzierungen mit einem langfristigen Horizont, insbesondere bei Nachfolgefinanzierungen, finden Kapitaltransaktionen (Kapitalerhöhungen, Aktienverkäufe), die einen Ansatz zur Bestimmung des Fair Value liefern könnten, selten statt. Die Bewertung der unter diese Kategorie fallenden Beteiligungen wird deshalb jährlich anhand verschiedener Bewertungsmethoden (darunter die Discounted Cashflow Methode oder andere Bewertungsmethoden, die verlässliche Schätzungen aktuell erzielbarer Marktpreise liefern) überprüft. Zusätzlich wird die Werthaltigkeit der Beteiligungen halbjährlich anhand der verfügbaren Berichterstattung der Gesellschaften überprüft.

Eigene Aktien

Die BV Holding AG weist den Nennwert der sich im Bestand befindenden eigenen Aktien als separate Minusposition im Eigenkapital aus. Die Anschaffungskosten, welche den Nennwert übersteigen, werden von den Kapitalreserven abgezogen. Bei Veräusserung der eigenen Aktien wird der Differenzbetrag zwischen dem Nennwert und dem Verkaufserlös wiederum mit den Kapitalreserven verrechnet. Damit haben weder der Erwerb noch die Veräusserung von eigenen Aktien einen Einfluss auf die Gesamtergebnisrechnung.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2018

1. Beteiligungen

Die Entwicklung der Beteiligungen im ersten Semester 2018 sah wie folgt aus:

(Beträge in CHF)

Gesellschaft	Fair Value per 31.12.2017	Gewinne (+) und Verluste (-) auf Beteiligungen	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Transaktionspreis	Fair Value per 30.06.2018	Fair Value Hierarchie Stufe per 30.06.2018 (per 31.12.2017)	Anschaffungswert per 31.12.2017	Zugänge (+) und Abgänge (-) zu Anschaffungswerten	Anschaffungswert per 30.06.2018	Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 31.12.2017	Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 30.06.2018	Anzahl gehaltene Aktien per 30.06.2018
Börsenkotierte Gesellschaften											
Ypsomed Holding AG	1'606'000	-161'000		1'445'000	1 (1)	620'123		620'123	0.1	0.1	10'000
Total Börsenkotierte Gesellschaften	1'606'000	-161'000	0	1'445'000		620'123	0	620'123			
Wachstums- finanzierungen											
Ziemer Group AG	14'842'349			14'842'349	3 (3)	11'064'092		11'064'092	20.7	20.7	2'418'496
Anecova SA	1'500'003			1'500'003	3 (3)	1'500'003		1'500'003	6.3	6.3	341'220
Piexon AG	800'000			800'000	3 (3)	2'334'525		2'334'525	22.2	22.2	133'427
POLYDATA AG	355'000			355'000	3 (3)	3'260'310		3'260'310	7.1	7.1	35'431
Covalys Biosciences AG	60'000			60'000	3 (3)	3'000'000		3'000'000	21.7	21.7	9'677'419
Fertility Biotech AG	0			0	3 (3)	1'409'812		1'409'812	13.9	13.9	109'089
Total Wachstums- finanzierungen	17'557'352	0	0	17'557'352		22'568'742	0	22'568'742			
Nachfolge- finanzierungen											
SKAN Holding AG	56'890'000		15'076'003	71'966'003	3 (3)	21'770'000	15'076'003	36'846'003	40.6	49.5	782'217
Total Nachfolge- finanzierungen	56'890'000	0	15'076'003	71'966'003		21'770'000	15'076'003	36'846'003			
Total Beteiligungen	76'053'352	-161'000	15'076'003	90'968'355		44'958'865	15'076'003	60'034'868			

Sämtliche hier aufgeführten Beteiligungen haben ihren Hauptsitz in der Schweiz.

Fair Value Hierarchie Stufen

30.06.2018	31.12.2017	
1'445'000	1'606'000	Stufe 1 – Bewertung basierend auf Börsenkursen an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte
0	0	Stufe 2 – Bewertung basierend auf beobachtbaren Marktdaten, Transaktionen oder Finanzierungsrunden
89'523'355	74'447'352	Stufe 3 – Bewertung basierend auf nicht beobachtbaren Marktdaten bzw. internen Unternehmensbewertungen
90'968'355	76'053'352	Total

Bei der Bewertung mittels Discounted-Cashflow-Methode (DCF) fliessen Schätzungen zu den zukünftigen Cashflows der einzelnen Beteiligung sowie Parameterschätzungen zur Bestimmung der gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (Weighted Average Cost of Capital, WACC) ein. Die WACC der so durchgeführten Bewertungen lagen im Jahr 2017 zwischen 9.37 % und 10.62 % (per Ende 2016 zwischen 11.86 % und 13.37 %). Die WACC-Berechnung hängt von verschiedenen Faktoren ab, u.a. von Zinssätzen, der Marktrisikoprämie, der Kapitalstruktur der Beteiligung sowie von Annahmen bezüglich der Unternehmensgrösse und der Volatilität im Vergleich zum Markt.

Eine Veränderung des WACC der derart bewerteten Beteiligungen um +1 % würde die Bewertung dieser Beteiligungen per 30. Juni 2018 um CHF 9.4 Mio. (per 31. Dezember 2017 um CHF 8.1 Mio.) vermindern. Eine Veränderung des WACC der derart bewerteten Beteiligungen um -1 % würde die Bewertung dieser Beteiligungen per 30. Juni 2018 um CHF 11.2 Mio. erhöhen (per 31. Dezember 2017 um CHF 9.6 Mio.).

2. Darlehen

Die Entwicklung der Darlehen im ersten Semester 2018 sah wie folgt aus: (Beträge in CHF)

Gesellschaft	Fair Value per 31.12.2017	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Fair Value	Wertanpassungen	Fair Value per 30.06.2018	Anschaffungswert per 31.12.2017	Zugänge (+) und Abgänge (-)	Anschaffungswert per 30.06.2018
Langfristige Darlehen							
Fertility Biotech AG	417'813	0	482'187	900'000	4'173'631	0	4'173'631
Laufzeit: unbefristet							
Nachrangiges							
Aktionärsdarlehen							
Total Langfristige Darlehen	417'813	0	482'187	900'000	4'173'631	0	4'173'631

Per 30. Juni 2018 stand die Gesellschaft in einer weit fortgeschrittenen Phase der Verhandlungen über den Verkauf ihrer Aktiven im Zusammenhang mit dem Entwicklungsprogramm für die USA, so dass die BV Holding AG basierend auf diesen Verhandlungen die Schätzung über die erwarteten Mittelrückflüsse aus dem gehaltenen Darlehen auf CHF 0.9 Mio. erhöhte und die Darlehensbewertung entsprechend anpasste. Der Verkauf der US-Aktiven der Fertility Biotech AG konnte am 10. Juli erfolgreich abgeschlossen werden.

3. Aktienkapital

Das Aktienkapital der BV Holding AG hat sich im ersten Semester 2018 wie folgt entwickelt:

Ereignis	Datum	Anzahl Aktien	Nominal CHF	Aktienkapital CHF
Total per 31.12.2017		10'471'530	0.75	7'853'648
Total per 30.06.2018		10'471'530	0.75	7'853'648

Eigene Aktien	Anzahl Aktien	CHF
Bestand per 31.12.2017	202'483 Namenaktien à nominal je CHF 0.75	151'862
- Verkäufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 8.43	-22'540	-190'012
+ Differenz zum Nominalwert		173'107
Bestand per 30.06.2018	179'943 Namenaktien à nominal je CHF 0.75	134'957

Genehmigte Kapitalerhöhung

Die ordentliche Generalversammlung der BV Holding AG ermächtigte den Verwaltungsrat am 20. März 2018 das Aktienkapital der Gesellschaft bis zum 20. März 2020 um max. CHF 3'926'823.75 durch Ausgabe von max. 5'235'765 vollständig zu liberierenden Namenaktien mit Nennwert von je CHF 0.75 zu erhöhen. Der jeweilige Ausgabebetrag, die Art der Einlagen, die Bedingungen der Bezugsrechtsausübung sowie der Zeitpunkt der Dividendenberechtigung werden vom Verwaltungsrat bestimmt. Nicht ausgeübte Bezugsrechte stehen zur Verfügung des Verwaltungsrates, der diese im Interesse der Gesellschaft verwendet. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, das Bezugsrecht der Aktionäre zum Zweck der Übernahme von Unternehmen, Unternehmensteilen, Beteiligungen oder für die Einräumung einer Mehrzuteilungsoption an eine Bank oder ein Bankenkonsortium im Rahmen einer öffentlichen Aktienplatzierung auszuschliessen. Der Verwaltungsrat entscheidet in diesem Fall über die Zuweisung der Bezugsrechte.

Bedeutende Aktionäre

Folgende Aktionäre hatten an den Stichtagen über 3% der Aktien der Gesellschaft im Aktienregister eingetragen:

	Anzahl per 30.06.2018	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2017	in % des Aktienkapitals
Dr. h.c. Willy Michel, Gümliigen	6'089'756	58.2%	6'017'060	57.5%
Th. Plattner, Muri b. Bern	793'398	7.6%	788'702	7.5%
Patinex AG, Wilen	750'000	7.2%	750'000	7.2%
E. Balmer, Burgdorf	558'915	5.3%	486'219	4.6%
H.U. Müller, Muri b. Bern	446'218	4.3%	446'218	4.3%

4. Kennzahlen pro Aktie

	1. Semester 2018	1. Semester 2017
	CHF	CHF
Ergebnis	2'756'337	8'605'373
Durchschnittliche Anzahl ausstehende Aktien	10'279'811	10'253'685
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	0.27	0.84

	30.06.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Eigenkapital	89'516'287	86'569'938
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	10'291'587	10'269'047
Net Asset Value je Aktie	8.70	8.43

5. Personalaufwand/Transaktionen mit nahestehenden Personen oder Gesellschaften*Entschädigung des Verwaltungsrates*

Für das erste Semester 2018 wurden dem Verwaltungsrat keine Entschädigungen entrichtet, jedoch wurden die Honorare sowie die Erfolgsbeteiligung abgegrenzt. Die entsprechenden Abgrenzungen per 30. Juni 2018 betragen (inkl. abgegrenzter Sozialkosten) CHF 87'204 (per 30. Juni 2017: CHF 156'824). Die Basis der Verwaltungsrats honorare blieb gegenüber dem Jahresabschluss per 31. Dezember 2017 unverändert.

Entschädigung der Geschäftsführung

Das Management besteht aus dem Geschäftsführer.

Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2018 für seine Tätigkeit als Geschäftsführer der BV Holding AG ein Gehalt von CHF 98'280 sowie pauschale Spesenentschädigungen von CHF 5'400 und eine Spesenentschädigung für ein Fahrzeug von CHF 2'490. Weiter leistete die BV Holding AG Beiträge an die Sozialversicherungen für Patrick Schär im Umfang von CHF 16'464 so dass die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das erste Semester 2018 CHF 122'634 betragen. Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2018 für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der Fertility Biotech AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 5'000 und für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der SKAN Holding AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 10'000.

Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2017 für seine Tätigkeit als Geschäftsführer der BV Holding AG ein Gehalt von CHF 94'500 sowie pauschale Spesenentschädigungen von CHF 5'400 und eine Spesenentschädigung für ein Fahrzeug von CHF 2'490. Weiter leistete die BV Holding AG Beiträge an die Sozialversicherungen für Patrick Schär im Umfang von CHF 16'198 so dass die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das erste Semester 2017 CHF 118'588 betragen. Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2017 für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der Fertility Biotech AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 5'000 und für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der SKAN Holding AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 10'000.

Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Personen

Im ersten Semester 2018 leistete die BV Holding AG Beratungsdienstleistungen für die Ypsomed Holding AG, eine Gesellschaft unter Kontrolle von Dr. h.c. Willy Michel, im Betrag von CHF 3'900.

6. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Halbjahresabschluss per 30. Juni 2018 wurde vom Verwaltungsrat am 13. Juli 2018 genehmigt und zur Publikation freigegeben.



Ernst Balmer
Präsident des
Verwaltungsrates



Dr. h.c. Willy Michel
Vize-Präsident des
Verwaltungsrates

BV Holding AG – «Unternehmerisch investieren»

Die BV Holding AG investiert langfristig und unternehmerisch als bedeutender Minderheitsaktionär oder als Mehrheitseigentümer mit Eigenkapital bei Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen erfolversprechender Unternehmen in der Schweiz.

«Unternehmerisch investieren» heisst für die BV Holding AG, dass sie ihre Beteiligungen aktiv begleitet und unterstützt sowie das langfristige Wohl der Unternehmung vor kurzfristige Optimierung stellt.

Durch die langfristige Ausrichtung sowie die Bereitschaft, auch Minderheitsbeteiligungen einzugehen, ermöglicht die BV Holding AG partnerschaftliche, auf den Unternehmer und das Unternehmen zugeschnittene Finanzierungslösungen.

BV Holding AG – Zugang zu privat gehaltenen Direktbeteiligungen

Die BV Holding AG ermöglicht unternehmerischen Investoren den Zugang zu einem attraktiven Portfolio von privat gehaltenen Direktbeteiligungen. Als Schweizer Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Muri b. Bern ist die BV Holding AG seit dem 5. April 2007 an der BX Berne eXchange kotiert (Tickersymbol: BVHN; Valorenummer: 1339601).

BV Holding AG

Vordere Dorfstrasse 12
CH-3073 Gümligen
Telefon + 41 31 380 18 50
Fax + 41 31 380 18 59
E-Mail info@bvgroup.ch

Herausgeber und verantwortlich für den Inhalt

BV Holding AG, Gümligen