

HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2010

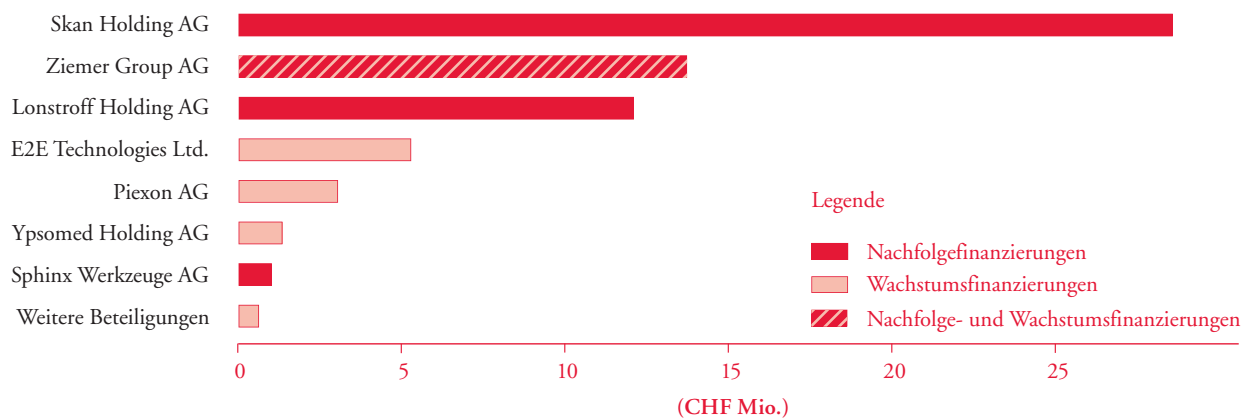


IHR PARTNER FÜR EIGENKAPITAL

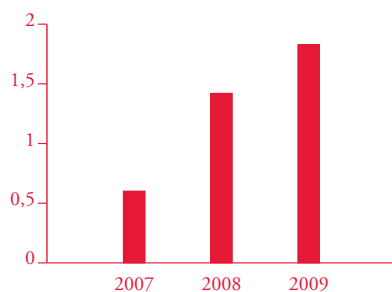
Kennzahlen der BV Holding AG

Angaben in Tausend CHF	30. Juni 2010 (IFRS ungeprüft)	31. Dezember 2009 (IFRS geprüft)
Neu- und Folgefinanzierungen	2'140	6'978
Mittelrückflüsse aus Investitionstätigkeit	0	80
Ertrag aus Finanzanlagen	3'722	5'094
davon Aufwertungen und realisierte Gewinne	1'601	2'692
davon Dividenden, Zinsen und übrige Erträge	2'121	2'403
Ergebnis	69	2'687
Beteiligungsportfolio	65'195	63'662
davon Beteiligungen	59'807	58'274
davon Darlehen	5'388	5'388
Liquide Mittel	2'936	4'272
Aktienkapital	41'013	41'886
Eigenkapital/ Net Asset Value	67'869	67'978
Nennwertrückzahlung pro Aktie	0.10	0.10
Net Asset Value/ Innerer Wert pro Aktie	7.79	7.90

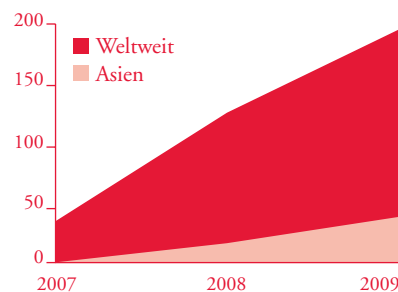
Net Asset Value und Beteiligungsportfolio per 30. Juni 2010



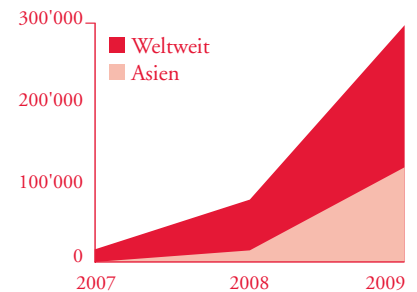
Erhaltene Dividenden SKAN Holding AG in Mio. CHF



Anzahl installierte Ziemer Group AG Femto-LDV-Geräte



Anzahl durchgeführte Z-LASIK Eingriffe



Sehr geehrte Aktionäre, Unternehmer und Partner

Im ersten Halbjahr 2010 hat sich der Net Asset Value der BV Holding AG stabil entwickelt. Der innere Wert betrug CHF 7.90 pro Namenaktie per Ende 2009 und neu CHF 7.79 pro Namenaktie per 30. Juni 2010. Der innere Wert veränderte sich damit im Wesentlichen um die am 25. Juni 2010 an die Aktionärinnen und Aktionäre ausbezahlte Nennwertreduktion von CHF 0.10 pro Namenaktie. Die BV Holding AG hat damit bereits zum dritten Mal in Folge ihren Aktionärinnen und Aktionären eine für Privatpersonen steuerfreie Nennwertreduktion ausbezahlen können.

Die Generalversammlung vom 23. März 2010 erneuerte die Laufzeit des genehmigten Kapitals der BV Holding AG um weitere zwei Jahre, so dass die Gesellschaft bei Bedarf neue Mittel aufnehmen kann. Anlässlich der Generalversammlung stellte sich Dr. Raymond Wicki, der seit der Gründung der Bern Ventures Ltd. als Verwaltungsrat amtierte, nicht mehr zur Wahl. Der Verwaltungsrat dankt an dieser Stelle Dr. Raymond Wicki nochmals bestens für sein langjähriges Engagement und seine tatkräftige Unterstützung.

Die BV Holding AG erzielte im ersten Halbjahr 2010 einen Ertrag aus Finanzanlagen von CHF 3.7 Mio., wobei insbesondere die Dividendeneinnahme der SKAN Holding AG über CHF 1.93 Mio. zu erwähnen ist. Die Abbildung nebenan verdeutlicht nicht nur die positive Entwicklung der SKAN-Dividendeneinnahmen seit dem Einstieg der BV Holding AG bei der SKAN im Frühling 2007, sondern auch den Erfolg der Strategie der BV Holding AG, sich mit Eigenkapital bei Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen an profitablen Unternehmen zu beteiligen. Damit ermöglicht die BV Holding AG ihren Aktionärinnen und Aktionären den direkten Zugang zu einem Portfolio erfolgreicher, privat gehaltener Unternehmen. Positiv hat sich im Berichtszeitraum zudem die erfreuliche Geschäftsentwicklung bei der Lonstroff ausgewirkt, weil diese die planmässige Rückzahlung des Akquisitionsdarlehens von CHF 8.0 Mio. auf aktuell nur noch CHF 6 Mio. ermöglichte und zu einer Aufwertung von CHF 1.6 Mio. der Beteiligung der BV Holding AG an der Lonstroff Holding AG führte.

Im Januar 2010 wurde bei der Ziemer Group AG die bereits angekündigte Kapitalerhöhung als steuerlich vorteilhafte Nennwertaufzahlung erfolgreich umgesetzt. Die BV Holding AG beteiligte sich mit einem Betrag von CHF 2.14 Mio. und ist damit neu mit 19.3% an der Ziemer Group beteiligt und mit insgesamt CHF 13.7 Mio. engagiert. Die Ziemer Group entwickelt sich mit ihrem LDV Femto-Laser sehr erfolgreich, wie das star-

ke Wachstum der Anzahl Operationen in der Abbildung nebenan zeigt. Die Ziemer Group profitiert direkt durch den Verkauf von sterilen Surgical Packs, die für jeden Z-Lasik Eingriff benötigt werden.

Im ersten Halbjahr 2010 ist es der E2E Technologies Ltd. gelungen mit Prof. Dr. Dr. h.c. mult. August-Wilhelm Scheer eine namhafte Verstärkung für den Verwaltungsrat zu gewinnen. Prof. Scheer ist nicht nur eine anerkannte Kapazität in der Forschung und Lehre im Bereich Wirtschaftsinformatik, sondern auch ein erfolgreicher Unternehmer. So gründete er im Jahr 1984 das international aktive Software- und Beratungsunternehmen IDS Scheer, welches er im Jahr 2009 an die Software AG verkaufte. Prof. Scheer war unter anderem insgesamt während 16 Jahren im Aufsichtsrat der SAP AG und ist derzeit u. a. Präsident des deutschen Bundesverbandes Informationswirtschaft, Telekommunikation und Neue Medien e. V. (BITKOM). Mit der Unterstützung von Prof. Scheer, der sich im Rahmen einer Kapitalerhöhung auch finanziell an der E2E Technologies Ltd. beteiligt hat, wird E2E Technologies ihre Marktpräsenz in Deutschland, Österreich und der Schweiz weiter ausbauen. Entsprechend der festgelegten Bewertungsgrundsätze der BV Holding wurde auf der Beteiligung an der E2E Technologies Ltd. eine Wertberichtigung von CHF 2 Mio. vorgenommen. Bei der Ypsomed Holding AG wurde die Bewertung der Beteiligung auf den Kurs der Ypsomed Aktie per 30. Juni 2010 angepasst, was zu einer Wertberichtigung von CHF 0.2 Mio. führte. Negativ belastet wurde das Halbjahresergebnis zudem durch latenten Steueraufwand in der Höhe von CHF 0.6 Mio., weil steuerliche Verlustvorträge aus dem Jahr 2002 verfallen sind.

In der bisherigen Finanz- und Wirtschaftskrise haben sich die Portfoliofirmen der BV Holding AG erfolgreich behaupten können. Ein zunehmendes Risiko und eine grosse Herausforderung stellt die Entwicklung der Währungen dar und hier natürlich besonders der starke Schweizer Franken. Wir sind zuversichtlich, dass unsere exportorientierten Portfoliofirmen ihre internationale Wettbewerbsfähigkeit dank hoher Qualität, innovativen Produkten und Dienstleistungen sowie einer soliden Eigenkapitalfinanzierung weiter etablieren können.



Ernst Balmer
Präsident des
Verwaltungsrates



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

Bilanz

Aktiven		30.06.2010	31.12.2009
	Anhang	CHF	CHF
		ungeprüft	geprüft
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		2'936'337	4'272'369
Debitoren		22'532	0
Übrige Forderungen		90'978	26'355
Aktive Rechnungsabgrenzungen		160'773	274'878
Total Umlaufvermögen		3'210'620	4'573'602
Anlagevermögen			
Beteiligungen	1	59'807'293	58'273'524
Darlehen	2	5'388'150	5'388'150
Langfristige Forderungen		248'971	285'973
Total Anlagevermögen		65'444'414	63'947'647
Total Aktiven		68'655'034	68'521'249
Passiven			
	Anhang	30.06.2010	31.12.2009
		CHF	CHF
		ungeprüft	geprüft
Kurzfristiges Fremdkapital			
Kurzfristige Verbindlichkeiten		46'292	53'279
Passive Rechnungsabgrenzungen		178'609	489'518
Total Kurzfristiges Fremdkapital		224'901	542'797
Langfristiges Fremdkapital			
Latente Steuern		561'199	0
Total Langfristiges Fremdkapital		561'199	0
Total Fremdkapital		786'100	542'797
Eigenkapital			
Aktienkapital	3	41'013'493	41'886'120
Eigene Aktien	3	-42'319	-570'116
Kapitalreserve		23'016'707	22'850'020
Gewinnreserve		3'881'053	3'812'428
Total Eigenkapital		67'868'934	67'978'452
Total Passiven		68'655'034	68'521'249
Net Asset Value je Aktie	4	7.79	7.90

Gesamtergebnisrechnung

		1. Semester 2010 CHF ungeprüft	1. Semester 2009 CHF ungeprüft
Ertrag aus Finanzanlagen			
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	1'601'000	691'873
Dividenden		1'939'670	1'827'000
Zinserträge Darlehen		94'023	136'717
Zinserträge Bankguthaben		10'062	44'367
Übrige Erträge		77'274	99'531
Total Ertrag aus Finanzanlagen		3'722'029	2'799'488
Aufwand aus Finanzanlagen			
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	1	-2'207'162	-140'000
Total Aufwand aus Finanzanlagen		-2'207'162	-140'000
Finanzergebnis		1'514'867	2'659'488
Verwaltungsaufwand			
Personalaufwand	5	-56'282	-101'496
Rechts- und Beratungsaufwand		-36'945	-26'757
Investment Advisory Aufwand	6	-668'163	-655'894
Abgrenzung Erfolgsbeteiligung Investment Advisor	6	-10'294	-252'343
Geschäftsbericht und Public Relations		-41'798	-42'773
Bankspesen und Courtagen		-8'017	-5'172
Übriger Verwaltungsaufwand		-63'543	-6'500
Total Verwaltungsaufwand		-885'043	-1'090'935
Periodenergebnis vor Steuern (EBT)		629'824	1'568'553
Gewinnsteuern		0	0
Latenter Steueraufwand		-561'199	0
Periodenergebnis		68'625	1'568'553
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis der Periode		68'625	1'568'553
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	4	0.01	0.18

Geldflussrechnung

	Anhang	1. Semester 2010 CHF ungeprüft	1. Semester 2009 CHF ungeprüft
Gesamtergebnis der Periode		68'625	1'568'553
Eliminierung von erfassten:			
Zinserträge Darlehen		-94'023	-136'717
Zinserträge Bankguthaben		-10'062	-44'367
Dividenden		-1'939'670	-1'827'000
Berücksichtigung von bezahlten:			
Zinserträge Darlehen		0	0
Zinserträge Bankguthaben		10'062	28'838
Dividenden		1'939'670	1'827'000
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	-1'601'000	-691'873
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	1	2'207'162	140'000
Veränderung Debitoren		-22'532	0
Veränderung übrige Forderungen		-27'621	84'247
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzungen		208'127	-49'731
Veränderung kurzfristige Verbindlichkeiten		-6'987	-16'015
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen		-310'909	251'601
Veränderung latente Steuern		561'199	0
Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit		982'041	1'134'538
Kauf von Beteiligungen	1	-2'139'931	-175'536
Gewährung von Darlehen	2	0	-750'000
Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit		-2'139'931	-925'536
Transaktionen Eigene Aktien	3	696'797	-26'838
Nennwertrückzahlung		-874'940	-873'733
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		-178'143	-900'571
Total Mittelzufluss (+) / Mittelabfluss (-)		-1'336'032	-691'569
Anfangsbestand Flüssige Mittel		4'272'369	11'623'256
Schlussbestand Flüssige Mittel		2'936'337	10'931'687

Eigenkapitalnachweis

	Aktienkapital CHF	Eigene Aktien CHF	Kapitalreserve CHF	Gewinnreserve CHF	Total CHF
Eigenkapital per 1. Januar 2010	41'886'120	-570'116	22'850'020	3'812'428	67'978'452
Transaktionen Eigene Aktien		526'937	169'860		696'797
Nennwertrückzahlung ¹⁾	-872'628	860	72		-871'695
Kosten der Nennwertrückzahlung			-3'245		-3'245
Gesamtergebnis der Periode				68'625	68'625
Eigenkapital per 30. Juni 2010	41'013'493	-42'319	23'016'707	3'881'053	67'868'934

1) Die Generalversammlung der BV Holding AG vom 23. März 2010 beschloss eine Nennwertherabsetzung von CHF 4.80 je Namenaktie auf CHF 4.70 je Namenaktie unter Barausschüttung des reduzierten Nennwertbetrages von CHF 0.10 an die Aktionäre. Die entsprechende Ausschüttung erfolgte am 25. Juni 2010.

	Aktienkapital CHF	Eigene Aktien CHF	Kapitalreserve CHF	Gewinnreserve CHF	Total CHF
Eigenkapital per 1. Januar 2009	42'758'748	-444'014	22'889'267	1'125'138	66'329'138
Transaktionen Eigene Aktien		-31'822	4'984		-26'838
Nennwertrückzahlung ²⁾	-872'628	9'463	70		-863'095
Kosten der Nennwertrückzahlung			-10'638		-10'638
Gesamtergebnis der Periode				1'568'553	1'568'553
Eigenkapital per 30. Juni 2009	41'886'120	-466'373	22'883'682	2'693'691	66'997'120

2) Die Generalversammlung der BV Holding AG vom 17. März 2009 beschloss eine Nennwertherabsetzung von CHF 4.90 je Namenaktie auf CHF 4.80 je Namenaktie unter Barausschüttung des reduzierten Nennwertbetrages von CHF 0.10 an die Aktionäre. Die entsprechende Ausschüttung erfolgte am 10. Juni 2009.

Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2010

Das Unternehmen

Die BV Holding AG, 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 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 und dem angrenzenden Ausland 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 kein eigenes Personal, da sie die BV Partners AG als Investment Advisor mandatiert hat.

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. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Halbjahres-

abschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, welche auch dem Jahresabschluss 2009 zugrunde lagen.

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten per 1.1.2010 oder später in Kraft:

- IFRS 3 (überarbeitet) – Unternehmenszusammenschlüsse
- IFRIC 17 – Ausschüttung von nicht liquiden Aktiven an Eigentümer
- IFRIC 18 – Übertragung von Aktiven an Kunden

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt, sind jedoch für das Geschäftsjahr 2010 nicht effektiv und werden durch die BV Holding AG nicht vorzeitig angewendet:

- IFRS 9 – Finanzinstrumente Teil 1: Ansatz und Bewertung
- IAS 24 (überarbeitet) – Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen
- IAS 32 (ergänzt) – Klassifizierung von Bezugsrechten
- IFRIC 14 (ergänzt) – Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswertes, Mindestfinanzierungsvorschriften und ihre Wechselwirkung
- IFRIC 19 – Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente

Abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung des Jahresabschlusses werden die neuen Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der BV Holding AG nicht beeinflussen.

Bewertungsbasis für Finanzinstrumente

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

- zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte
- Verbindlichkeiten und Forderungen
- bis zur Endfälligkeit zu haltende finanzielle Vermögenswerte
- zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

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. Die Klassifizierung wird jeweils zum Bilanzstichtag überprüft. 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 («designated as at fair value through profit or loss»). So wird auch bei Beteiligungen verfahren, 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 Investment Advisor ermittelt, aber letztlich vom Verwaltungsrat beschlossen.

– 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 wird gemäss den Richtlinien der EVCA (European Venture Capital Association) vorgenommen und entspricht den Bestimmungen von IAS 39 Ansatz und Bewertung von Finanzinstrumenten. 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). Zur Beurteilung der Notwendigkeit und Höhe einer Wertberichtigung wird im Sinne der EVCA-Bewertungsrichtlinien vorgegangen, indem die folgenden fünf Kriterien herangezogen werden: Liquidität, Eigenkapital (Substanz), Ertragskraft, Einhaltung des Geschäftsplans, Qualität des Managements.

Nachfolgefinanzierungen

Bei Finanzierungen mit einem langfristigen Horizont, insbesondere bei Nachfolgefinanzierungen, finden Kapitaltransaktionen (Kapitalerhöhungen, Aktienverkäufe), welche 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.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2010

1. Beteiligungen

Die Entwicklung der Beteiligungen im ersten Semester 2010 sah wie folgt aus:

(Beträge in CHF)

Gesellschaft	Fair Value per 31.12.2009	Nicht realisierte Gewinne (+) und Verluste (-) auf Beteiligungen	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Transaktionspreis	Fair Value per 30.06.2010	Fair Value Hierarchie Stufe per 30.06.2010 (per 31.12.2009)	Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 31.12.2009	Anschaffungswert per 31.12.2009	Zugänge (+) und Abgänge (-) zu Anschaffungswerten	Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 30.06.2010	Anschaffungswert per 30.06.2010
Börsenkotierte Gesellschaften										
Ypsomed Holding AG	1'451'250	-168'750		1'282'500	1 (1)	0.2	1'395'248		0.2	1'395'248
Total Börsenkotierte Gesellschaften	1'451'250	-168'750	0	1'282'500			1'395'248	0		1'395'248
Wachstumsfinanzierungen										
Ziemer Group AG	11'567'628		2'139'931	13'707'559	3 (3)	18.8	7'789'812	2'139'931	19.3	9'929'743
E2E Technologies Ltd. ^{a)}	7'228'975	-2'038'412		5'190'563	2 (3)	49.7	5'850'971		43.5	5'850'971
Piexon AG	3'068'821			3'068'821	2 (2)	22.6	2'334'525		22.6	2'334'525
POLYDATA AG	355'000			355'000	3 (3)	7.1	3'260'310		7.1	3'260'310
Covalys Biosciences AG	250'000			250'000	3 (3)	21.7	3'000'000		21.7	3'000'000
Total Wachstumsfinanzierungen	22'470'424	-2'038'412	2'139'931	22'571'943			22'235'618	2'139'931		24'375'549
Nachfolgefinanzierungen										
SKAN Holding AG	28'390'000			28'390'000	3 (3)	40.6	21'770'000		40.6	21'770'000
Lonstroff Holding AG	4'961'850	1'601'000		6'562'850	3 (3)	80.1	2'961'850		80.1	2'961'850
Sphinx Werkzeuge AG	1'000'000			1'000'000	3 (3)	11.2	800'716		11.2	800'716
Total Nachfolgefinanzierungen	34'351'850	1'601'000	0	35'952'850			25'532'566	0		25'532'566
Total Beteiligungen	58'273'524	-606'162	2'139'931	59'807'293			49'163'432	2'139'931		51'303'363

a) Aufgrund einer Finanzierungsrunde bei der E2E Technologies Ltd. wurde diese Beteiligung von der Fair Value Hierarchie Stufe 3 in die Fair Value Hierarchie Stufe 2 umklassiert.

Fair Value Hierarchie Stufen	31.12.2009	30.06.2010
Stufe 1 – Bewertung basierend auf Börsenkursen an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte	1'451'250	1'282'500
Stufe 2 – Bewertung basierend auf beobachtbaren Marktdaten, Transaktionen oder Finanzierungsrunden	3'068'821	8'259'384
Stufe 3 – Bewertung basierend auf nicht beobachtbaren Marktdaten bzw. internen Unternehmensbewertungen gemäss EVCA-Guidelines	53'753'453	50'265'409
Total	58'273'524	59'807'293

2. Darlehen

Die Entwicklung der Darlehen im ersten Semester 2010 sah wie folgt aus:

(Beträge in CHF)

Gesellschaft	Fair Value per 31.12.2009	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Fair Value	Fair Value per 30.06.2010	Anschaffungswert per 31.12.2009	Zugänge (+) und Abgänge (-)	Anschaffungswert per 30.06.2010
Langfristige Darlehen						
Lonstroff Holding AG (Laufzeit: unbefristet) Aktionärsdarlehen	5'388'150	0	5'388'150	5'388'150	0	5'388'150
Total Langfristige Darlehen	5'388'150	0	5'388'150	5'388'150	0	5'388'150

Aus Vertraulichkeitsgründen verzichtet die BV Holding AG auf die Offenlegung der Darlehensbedingungen.

3. Aktienkapital

Das Aktienkapital der BV Holding AG hat sich im ersten Semester 2010 wie folgt entwickelt:

Ereignis	Datum	Anzahl Aktien	Nominal CHF	Aktienkapital CHF
Total per 31.12.2009		8'726'275	4.80	41'886'120
Nennwertrückzahlung ¹⁾	23.03.2010		0.10	-872'628
Total per 30.06.2010		8'726'275	4.70	41'013'493

1) Die Nennwertrückzahlung mit Barausschüttung an die Aktionäre wurde durch die Generalversammlung vom 23. März 2010 beschlossen. Die Ausschüttung erfolgte am 25. Juni 2010.

Eigene Aktien	Anzahl Aktien	CHF
Bestand per 31.12.2009	118'774 Namenaktien à nominal je CHF 4.80	570'116
+ Käufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 6.99	38'445	268'851
- Differenz zum Nominalwert		-84'355
- Verkäufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 6.52	-148'215	-965'649
+ Differenz zum Nominalwert		254'216
Nennwertrückzahlung		-860
Bestand per 30.06.2010	9'004 Namenaktien à nominal je CHF 4.70	42'319

Genehmigte Kapitalerhöhung:

Die ordentliche Generalversammlung der BV Holding AG ermächtigte den Verwaltungsrat am 23. März 2010, das Aktienkapital der Gesellschaft bis zum 23. März 2012 um max. CHF 20'506'743.90 durch Ausgabe von max. 4'363'137 vollständig zu liberierenden Namenaktien mit Nennwert von je CHF 4.70 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 30.06.2010	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2009	in % des Aktienkapitals
Dr. h.c. Willy Michel, Gümligen (Bemerkung: direkt und über Techpharma)	2'665'523	30.5%	2'669'978	30.6%
Interkantonaler Rückversicherungsverband, Bern	1'881'080	21.6%	1'881'080	21.6%
Patinex AG, Wilen	600'000	6.9%	600'000	6.9%
H. U. & M. Müller, Muri b. Bern	368'504	4.2%	368'504	4.2%
Th. Plattner, Muri b. Bern	324'352	3.7%	304'807	3.5%

4. Kennzahlen pro Aktie

	1. Semester 2010	1. Semester 2009
	CHF	CHF
Gesamtergebnis der Periode	68'625	1'568'553
Durchschnittliche Anzahl ausstehende Aktien	8'700'029	8'618'187
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	0.01	0.18
	30.06.2010	31.12.2009
	CHF	CHF
Eigenkapital	67'868'934	67'978'452
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	8'717'271	8'607'501
Net Asset Value je Aktie	7.79	7.90

5. Transaktionen mit nahestehenden Personen oder Gesellschaften

Geschäfte mit nahestehenden Personen (Verwaltungsrat) und Gesellschaften basieren auf handelsüblichen Vertragsformen und werden zu marktkonformen Konditionen abgeschlossen.

Entschädigung des Verwaltungsrates

Für das erste Semester 2010 wurden dem Verwaltungsrat keine Entschädigungen entrichtet, jedoch wurden die Honorare sowie die Erfolgsbeteiligung abgegrenzt. Die entsprechenden Abgrenzungen per 30. Juni 2010 betragen (inkl. abgegrenzter Sozialkosten) CHF 54'966 (per 30. Juni 2009: CHF 94'481). Die Basis der Verwaltungsrats honorare blieb gegenüber dem Jahresabschluss per 31. Dezember 2009 unverändert.

Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Personen**Ziemer Group AG**

PD Dr. R. Mordasini, E. Balmer, T. Plattner, Dr. B. Brechbühl sowie der Interkantonale Rückversicherungsverband und die Techpharma Management AG, eine Gesellschaft, die zu 100% im Eigentum von Dr. h. c. W. Michel ist, sind an der Ziemer Group AG beteiligt und haben an der Kapitalerhöhung der Ziemer Group AG im Januar 2010 teilgenommen.

Im ersten Semester 2010 fanden keine weiteren Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Personen statt. Für einen Überblick über laufende Beziehungen zu nahestehenden Personen wird auf den Jahresabschluss per 31. Dezember 2009 verwiesen.

6. Entschädigung an den unabhängigen Investment Advisor

Die an den unabhängigen Investment Advisor entrichteten Entschädigungen gehen aus der Erfolgsrechnung hervor. Die Basis der Berechnung der Investment Advisory Gebühren als auch der Erfolgsbeteiligung des Investment Advisors blieb gegenüber den Angaben im Jahresabschluss per 31. Dezember 2009 unverändert.

7. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Halbjahresabschluss per 30. Juni 2010 wurde vom Verwaltungsrat am 8. Juli 2010 genehmigt und zur Publikation freigegeben.



Ernst Balmer
Präsident des
Verwaltungsrates



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



Daniel Kusio
Geschäftsführer

BVgroup: «Unternehmer für Unternehmer»

Die BVgroup engagiert sich unternehmerisch als langfristig orientierter Partner mit Eigenkapital bei Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen von erfolgreichen Unternehmen in der Schweiz und im angrenzenden Ausland mit einem Umsatz von zwischen CHF 15–150 Millionen. Die BVgroup versteht sich als «Unternehmer für Unternehmer» und beteiligt sich als bedeutender Minderheitsaktionär oder als Mehrheitseigentümer.

BV Holding AG: Zugang zu privaten Direktbeteiligungen

Die BV Holding AG ist eine Schweizer Investmentgesellschaft mit Sitz in Bern und seit dem 5. April 2007 an der BX Berne eXchange kotiert (Tickersymbol: BVHN). Die BV Holding AG ermöglicht unternehmerischen Investoren den Zugang zu einem attraktiven Portfolio von privat gehaltenen Direktbeteiligungen.

Büro in Bern

Hotelgasse 1
CH-3011 Bern
Telefon + 41 31 310 01 30
Fax + 41 31 310 01 39

Büro in Zürich

Seehofstrasse 6
CH-8008 Zürich
Telefon + 41 44 251 18 80
Fax + 41 44 269 60 65

E-Mail kusio@bvpartners.ch

Herausgeber und verantwortlich für den Inhalt

BV Holding AG, Bern