

HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2016

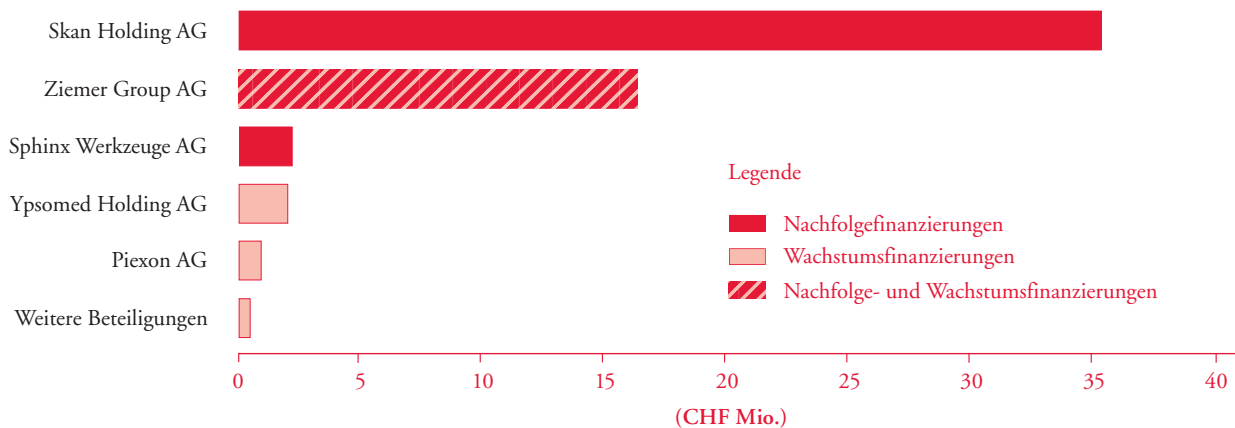


Kennzahlen der BV Holding AG

| Angaben in Tausend CHF | 1. Semester 2016 (IFRS ungeprüft) | 1. Semester 2015 (IFRS ungeprüft) |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Neu- und Folgefinanzierungen | 2'301 | 1'679 |
| Mittelrückflüsse aus Investitionstätigkeit | 0 | 39'221 |
| Ertrag aus Finanzanlagen | 18'018 | 19'825 |
| davon Aufwertungen und realisierte Gewinne | 15'981 | 18'654 |
| davon Dividenden, Zinsen und übrige Erträge | 2'037 | 1'172 |
| Ergebnis | 14'221 | 18'718 |

| Angaben in Tausend CHF | 30. Juni 2016 (IFRS ungeprüft) | 31. Dezember 2015 (IFRS geprüft) |
|--|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Beteiligungsportfolio | 57'675 | 69'262 |
| Liquide Mittel | 4'919 | 7'653 |
| Aktienkapital | 27'750 | 29'844 |
| Eigenkapital/Net Asset Value | 88'904 | 76'502 |
| Ausschüttung an Aktionäre pro Aktie | 0.20 | 2.60 |
| Net Asset Value/Innerer Wert pro Aktie | 8.68 | 7.49 |

Beteiligungsportfolio per 30. Juni 2016



Sehr geehrte Aktionäre und Partner der BV Holding AG

Die BV Holding AG konnte die erste Hälfte des Geschäftsjahres 2016 mit einem Gewinn nach den Internationalen Rechnungslegungsrichtlinien IFRS von rund CHF 14.2 Mio. abschliessen. Dieses ausgezeichnete Ergebnis wurde insbesondere durch den Verkauf der Beteiligung an der Finox AG getrieben, durch den die BV Holding AG einen Gewinn von CHF 10.6 Mio. realisieren konnte. Dies führte zu Mittelrückflüssen in den Monaten Juli und August im Umfang von CHF 24.4 Mio. Per Ende Juni 2016 haben wir die Kaufpreisforderung in den Forderungen berücksichtigt. Neben diesem Verkauf trug die ausgezeichnete Entwicklung der Beteiligung an der SKAN wesentlich zum Halbjahresergebnis bei. Aufgrund des Halbjahresgewinns stieg der Net Asset Value je BV Holding AG Namenaktie trotz der vorgenommenen Nennwertrückzahlung von CHF 0.20 je Aktie gegenüber dem Stand per 31. Dezember 2015 um 15.9% auf neu CHF 8.68 je BV Holding AG Namenaktie per Ende Juni 2016.

Verkauf der Finox AG

Die Finox AG wurde im Jahre 2007 durch Dr. h.c. Willy Michel mit dem Ziel gegründet, einen Biosimilar eines rekombinanten Follikelstimulierenden Hormons (rFSH) unter dem Namen Bemfola® zur Zulassung zu bringen und anschliessend zu vermarkten. Dieses Hormon dient der Stimulation des Eizellenwachstums im Rahmen von künstlichen Befruchtungen. Nach einer intensiven Phase der Entwicklung erhielt Finox AG im Jahr 2014 die europäische Marktzulassung und begann sodann mit dem Aufbau einer Vertriebsstruktur für den europäischen Markt. Seitdem konnten rasch Marktanteile in Europa gewonnen werden, wodurch erste potentielle Kaufinteressenten auf die Finox AG aufmerksam wurden.

Der Käufer der Finox AG, der ungarische Pharmahersteller Gedeon Richter Plc., erwirbt die Rechte am internationalen Vertrieb von Bemfola®, jedoch nicht die Rechte für die USA und die in diesem Zusammenhang laufende klinische Phase III-Studie. Die US-Rechte wurden in eine neue Gesellschaft ausgelagert, welche die Zulassungsbestrebungen in den USA

weiterführt und an der die BV Holding AG ebenfalls eine Beteiligung hält. Die BV Holding AG beabsichtigt, weitere Mittel zur Fortführung der klinischen Phase-III-Studie in den USA in diese neue Gesellschaft zu investieren.

Finanzielle Eckwerte im ersten Halbjahr 2016

Aufgrund des weiterhin hohen Wachstums und der deutlich gesteigerten Profitabilität hat die BV Holding AG im ersten Halbjahr 2016 Aufwertungen auf ihrer Beteiligung an der SKAN Holding AG von CHF 5 Mio. vorgenommen. Der erfreuliche Anstieg des Kurses der Ypsomed Holding-Aktie führte zu einer weiteren Aufwertung im Umfang von CHF 0.4 Mio. Hingegen musste eine Wertberichtigung auf der Beteiligung an der Ziemer Group AG im Umfang von CHF 3 Mio. vorgenommen werden. Diese Bewertungsanpassung wurde notwendig, da der Bereich der refraktiven Augen Chirurgie, in der die Ziemer Group AG neben der Kataraktchirurgie tätig ist, bereits seit einiger Zeit stagniert. Im ersten Halbjahr 2016 konnte die BV Holding AG zudem deutlich gesteigerte Dividendeneinnahmen im Umfang von CHF 2 Mio. gegenüber CHF 1.1 Mio. in der Vorjahresperiode verzeichnen.

Gegenüber der Vorjahresperiode, in der die Kosten stark von den Transaktionskosten des Verkaufes der Lonststoff-Gruppe getrieben waren, konnten die operativen Kosten deutlich reduziert werden. Sie betragen im ersten Halbjahr 2016 CHF 0.6 Mio. gegenüber CHF 1.1 Mio. im Vorjahr. Per Ende Juni 2016 verfügte die BV Holding AG über liquide Mittel im Umfang von CHF 4.9 Mio. gegenüber CHF 7.7 Mio. per Ende 2015. Neben der bereits erwähnten Nennwertrückzahlung hat eine Investition in die Finox AG im ersten Quartal 2016 im Umfang von CHF 2.3 Mio. die Liquidität vermindert. Die kurzfristigen Forderungen betragen CHF 24.4 Mio. und beinhalten die Kaufpreisforderung im Zusammenhang mit dem Verkauf der Finox AG. Im Verlaufe der Monate Juli und August wurde diese Forderung beglichen, was die flüssigen Mittel im zweiten Halbjahr entsprechend erhöht. Die langfristigen Forderungen belaufen sich auf CHF 2.5 Mio. und beinhalten die zukünftige Beteiligung an der Gesellschaft, welche die US-Zulassung als Nachfolgerin der Finox weiter verfolgen wird.

Ausblick

In Anbetracht der Auftragslage bleiben wir zuversichtlich für die Entwicklung unserer Beteiligungen im zweiten Halbjahr 2016, wobei das Ergebnis deutlich unter dem durch den Verkauf an der Finox AG getriebenen Gewinn des ersten Halbjahres ausfallen 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 | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|---|---------------|-------------------|-------------------|
| | | CHF ungeprüft | CHF geprüft |
| Umlaufvermögen | | | |
| Flüssige Mittel | | 4'919'071 | 7'652'763 |
| Kurzfristige Forderungen | | 24'429'096 | 54'623 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | | 56'053 | 42'500 |
| Total Umlaufvermögen | | 29'404'220 | 7'749'886 |
| Anlagevermögen | | | |
| Langfristige Forderungen | | 2'454'939 | 0 |
| Beteiligungen | 1 | 57'675'349 | 69'261'537 |
| Sachanlagen | | 1 | 1 |
| Total Anlagevermögen | | 60'130'289 | 69'261'538 |
| Total Aktiven | | 89'534'509 | 77'011'424 |
| Passiven | | | |
| | Anhang | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
| | | CHF | CHF |
| | | ungeprüft | geprüft |
| Kurzfristiges Fremdkapital | | | |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | 42'184 | 33'461 |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | | 535'232 | 422'004 |
| Total Kurzfristiges Fremdkapital | | 577'416 | 455'465 |
| Langfristiges Fremdkapital | | | |
| Personalvorsorgeverpflichtung | | 53'552 | 53'552 |
| Total Langfristiges Fremdkapital | | 53'552 | 53'552 |
| Total Fremdkapital | | 630'968 | 509'017 |
| Eigenkapital | | | |
| Aktienkapital | 2 | 27'749'555 | 29'843'860 |
| Eigene Aktien | 2 | -615'341 | -749'542 |
| Kapitalreserve | | 10'425'920 | 10'285'565 |
| Gewinnreserve | | 51'343'407 | 37'122'524 |
| Total Eigenkapital | | 88'903'541 | 76'502'407 |
| Total Passiven | | 89'534'509 | 77'011'424 |
| Net Asset Value je Aktie | 3 | 8.68 | 7.49 |

Gesamtergebnisrechnung

| | | 1. Semester 2016 | 1. Semester 2015 |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| | Anhang | CHF ungeprüft | CHF ungeprüft |
| Ertrag aus Finanzanlagen | | | |
| Realisierte Gewinne aus Beteiligungen | 1 | 10'591'985 | 18'270'000 |
| Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen | 1 | 5'389'000 | 383'775 |
| Dividenden | | 2'033'102 | 1'070'850 |
| Zinserträge Darlehen | | 0 | 17'089 |
| Zinserträge Bankguthaben | | 510 | 21'694 |
| Übrige Erträge | | 3'099 | 61'910 |
| Total Ertrag aus Finanzanlagen | | 18'017'696 | 19'825'318 |
| Aufwand aus Finanzanlagen | | | |
| Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen | 1 | -3'000'000 | 0 |
| Zinsaufwände Bankdarlehen | | -1'485 | -3'068 |
| Total Aufwand aus Finanzanlagen | | -3'001'485 | -3'068 |
| Finanzergebnis | | 15'016'211 | 19'822'250 |
| Verwaltungsaufwand | | | |
| Personalaufwand | 4 | -435'514 | -533'811 |
| Rechts- und Beratungsaufwand | | -79'362 | -426'431 |
| Geschäftsbericht und Public Relations | | -29'626 | -26'572 |
| Bankspesen und Courtagen | | -5'479 | -5'816 |
| Übriger Verwaltungsaufwand | | -75'347 | -109'803 |
| Total Verwaltungsaufwand | | -625'328 | -1'102'433 |
| Periodenergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBTDA) | | 14'390'883 | 18'719'817 |
| Abschreibungen | | 0 | -2'028 |
| Periodenergebnis vor Steuern (EBT) | | 14'390'883 | 18'717'789 |
| Steuern | | -170'000 | 0 |
| Periodenergebnis | | 14'220'883 | 18'717'789 |
| Sonstiges Ergebnis | | 0 | 0 |
| Gesamtergebnis der Periode | | 14'220'883 | 18'717'789 |
| Periodenergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert) | 3 | 1.39 | 1.79 |

Geldflussrechnung

| | | 1. Semester 2016 CHF ungeprüft | 1. Semester 2015 CHF ungeprüft |
|--|---------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Anhang | | |
| Gesamtergebnis der Periode | | 14'220'883 | 18'717'789 |
| Eliminierung von erfassten: | | | |
| Zinserträgen Darlehen | | 0 | -17'089 |
| Zinserträgen Bankguthaben | | -510 | -21'694 |
| Dividenden | | -2'033'102 | -1'070'850 |
| Zinsaufwänden Bankdarlehen | | 1'485 | 3'068 |
| Berücksichtigung von bezahlten: | | | |
| Zinserträgen Darlehen | | 0 | 101'527 |
| Zinserträgen Bankguthaben | | 0 | 0 |
| Dividenden | | 1'991'826 | 1'051'303 |
| Zinsaufwänden Bankdarlehen | | -1'485 | -3'068 |
| Abschreibungen | | 0 | 2'028 |
| Realisierte Gewinne aus Beteiligungen | 1 | -10'591'985 | -18'270'000 |
| Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen | 1 | -5'389'000 | -383'775 |
| Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen | 1 | 3'000'000 | 0 |
| Veränderung von: | | | |
| Kurzfristigen Forderungen | | 79'964 | -16'048 |
| Langfristige Forderungen ¹⁾ | | 0 | 0 |
| Aktiven Rechnungsabgrenzungen | | -13'043 | 22'301 |
| Kurzfristigen Verbindlichkeiten | | 8'723 | -10'864 |
| Passiven Rechnungsabgrenzungen | | 113'228 | 67'669 |
| Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit | | 1'386'984 | 172'297 |
| Verkauf von Beteiligungen ¹⁾ | 1 | 0 | 30'833'000 |
| Kauf von Beteiligungen | 1 | -2'300'927 | -1'678'695 |
| Rückzahlung von Darlehen | | 0 | 8'388'150 |
| Kauf von Sachanlagen | | 0 | -2'028 |
| Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit | | -2'300'927 | 37'540'427 |
| Transaktionen Eigene Aktien | 2 | 230'640 | 3'040 |
| Nennwertrückzahlung | | -2'050'389 | -13'625'064 |
| Ausschüttung aus Kapitaleinlagereserve | | 0 | -13'597'554 |
| Bankdarlehen | | 0 | -1'000'000 |
| Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit | | -1'819'749 | -28'219'578 |
| Total Mittelzufluss (+)/Mittelabfluss (-) | | -2'733'692 | 9'493'146 |
| Nachweis der Veränderung der Flüssigen Mittel | | | |
| Anfangsbestand | | 7'652'763 | 899'272 |
| Schlussbestand | | 4'919'071 | 10'392'418 |
| Veränderung | | -2'733'692 | 9'493'146 |

¹⁾ Die Verkaufstransaktion zum Verkauf der Beteiligung an der Finox AG wurde am 29. Juni 2016 unterzeichnet. Die Kaufpreiszahlungen im Betrag von CHF 24.4 Mio. erfolgten im Juli resp. August 2016, so dass in der Geldflussrechnung per 30. Juni 2016 keine Geldflüsse im Zusammenhang mit dieser Transaktion erfolgt sind und entsprechend in der Geldflussrechnung nicht abgebildet wurden.

Eigenkapitalnachweis

| | Aktienkapital CHF | Eigene Aktien CHF | Kapitalreserve CHF | Gewinnreserve CHF | Total CHF |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--------------|
| Eigenkapital per 1. Januar 2015 | 43'456'849 | -48'435 | 24'724'033 | 18'672'975 | 86'805'422 |
| Transaktionen Eigene Aktien | | -5'141 | 8'181 | | 3'040 |
| Ausschüttung aus Kapitaleinlagereserven ¹⁾ | | | -13'597'554 | | -13'597'554 |
| Nennwertrückzahlung ²⁾ | -13'612'989 | 16'292 | 1'352 | | -13'595'345 |
| Kosten der Nennwertrückzahlung | | | -29'719 | | -29'719 |
| Gesamtergebnis der Periode | | | | 18'717'789 | 18'717'789 |
| Eigenkapital per 30. Juni 2015 | 29'843'860 | -37'284 | 11'106'293 | 37'390'764 | 78'303'633 |
| Transaktionen Eigene Aktien | | -712'258 | -820'728 | | -1'532'986 |
| Gesamtergebnis der Periode | | | | -268'240 | -268'240 |
| Eigenkapital per 1. Januar 2016 | 29'843'860 | -749'542 | 10'285'565 | 37'122'524 | 76'502'407 |
| Transaktionen Eigene Aktien | | 87'760 | 142'880 | | 230'640 |
| Nennwertrückzahlung ³⁾ | -2'094'305 | 46'441 | 207 | | -2'047'657 |
| Kosten der Nennwertrückzahlung | | | -2'732 | | -2'732 |
| Gesamtergebnis der Periode | | | | 14'220'883 | 14'220'883 |
| Eigenkapital per 30. Juni 2016 | 27'749'555 | -615'341 | 10'425'920 | 51'343'407 | 88'903'541 |

¹⁾ Die Generalversammlung der BV Holding AG vom 17. März 2015 beschloss eine Ausschüttung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen von CHF 1.30 je Aktie an die Aktionäre. Die entsprechende Ausschüttung erfolgte am 23. März 2015.

²⁾ Die Generalversammlung der BV Holding AG vom 17. März 2015 beschloss eine Nennwertherabsetzung von CHF 4.15 je Namenaktie auf CHF 2.85 je Namenaktie unter Barausschüttung des reduzierten Nennwertbetrages von CHF 1.30 an die Aktionäre. Die entsprechende Ausschüttung erfolgte am 10. Juni 2015.

³⁾ Die Generalversammlung der BV Holding AG vom 5. April 2016 beschloss eine Nennwertherabsetzung von CHF 2.85 je Namenaktie auf CHF 2.65 je Namenaktie unter Barausschüttung des reduzierten Nennwertbetrages von CHF 0.20 an die Aktionäre. Die entsprechende Ausschüttung erfolgte am 24. Juni 2016.

Grundsätze der Rechnungslegung zum Halbjahresabschluss nach IFRS per 30. Juni 2016

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 vier 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. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Halbjahresabschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, die auch dem Jahresabschluss 2015 zugrunde lagen. Verschiedene Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für die Jahresrechnungsperiode beginnend am 1. Januar 2016 in Kraft oder sind später anzuwenden. 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:

- 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 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 2016, für die keine Marktpreise verfügbar waren, basieren grundsätzlich auf den erstellten Bewertungen per Ende des Vorjahres. Diese Bewertungen wurden per 30. Juni 2016 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 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).

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 2016

1. Beteiligungen

Die Entwicklung der Beteiligungen im ersten Semester 2016 sah wie folgt aus:

(Beträge in CHF)

| Gesellschaft | Fair Value per 31.12.2015 | Gewinne (+) und Verluste (-) auf Beteiligungen | Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Transaktionspreis | Fair Value per 30.06.2016 | Fair Value Hierarchie Stufe per 30.06.2016 (per 31.12.2015) | Anschaffungswert per 31.12.2015 | Zugänge (+) und Abgänge (-) zu Anschaffungswerten | Anschaffungswert per 30.06.2016 | Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 31.12.2015 | Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 30.06.2016 | Anzahl gehaltene Aktien per 30.06.2016 |
|--|------------------------------|---|--|------------------------------|--|------------------------------------|--|------------------------------------|--|--|---|
| Börsenkotierte Gesellschaften | | | | | | | | | | | |
| Ypsomed Holding AG | 1'449'000 | 389'000 | | 1'838'000 | 1 (1) | 620'123 | | 620'123 | 0.1 | 0.1 | 10'000 |
| Total Börsenkotierte Gesellschaften | 1'449'000 | 389'000 | 0 | 1'838'000 | | 620'123 | 0 | 620'123 | | | |
| Wachstums- finanzierungen | | | | | | | | | | | |
| Ziemer Group AG | 19'342'349 | -3'000'000 | | 16'342'349 | 3 (3) | 11'064'092 | | 11'064'092 | 20.7 | 20.7 | 2'418'496 |
| Finox AG | 13'975'188 | 10'591'985 | -24'567'173 | 0 | – (3) | 16'266'982 | -16'266'982 | 0 | 14.0 | 0.0 | 0 |
| Piexon AG | 1'000'000 | | | 1'000'000 | 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 | 250'000 | | | 250'000 | 3 (3) | 3'000'000 | | 3'000'000 | 21.7 | 21.7 | 9'677'419 |
| Total Wachstums- finanzierungen | 34'922'537 | 7'591'985 | -24'567'173 | 17'947'349 | | 35'925'909 | -16'266'982 | 19'658'927 | | | |
| Nachfolge- finanzierungen | | | | | | | | | | | |
| SKAN Holding AG | 30'890'000 | 5'000'000 | | 35'890'000 | 3 (3) | 21'770'000 | | 21'770'000 | 40.6 | 40.6 | 4'060 |
| Sphinx Werkzeuge AG | 2'000'000 | | | 2'000'000 | 3 (3) | 800'716 | | 800'716 | 11.2 | 11.2 | 1'117 |
| Total Nachfolge- finanzierungen | 32'890'000 | 5'000'000 | 0 | 37'890'000 | | 22'570'716 | 0 | 22'570'716 | | | |
| Total Beteiligungen | 69'261'537 | 12'980'985 | -24'567'173 | 57'675'349 | | 59'116'748 | -16'266'982 | 42'849'766 | | | |

Erläuterungen zu den vorgenommenen Wertanpassungen finden sich im Brief an die Aktionäre und Partner.

Fair Value Hierarchie Stufen

| 30.06.2016 | 31.12.2015 | |
|-------------------|-------------------|--|
| 1'838'000 | 1'449'000 | Stufe 1 – Bewertung basierend auf Börsenkursen an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte |
| 0 | 0 | Stufe 2 – Bewertung basierend auf beobachtbaren Marktdaten, Transaktionen oder Finanzierungsrunden |
| 55'837'349 | 67'812'537 | Stufe 3 – Bewertung basierend auf nicht beobachtbaren Marktdaten bzw. internen Unternehmensbewertungen |
| 57'675'349 | 69'261'537 | 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 per Ende des Jahres 2015 zwischen 10.4% und 20.23% (per Ende 2014 zwischen 10% und 17.31%). 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 2016 um CHF 5.4 Mio. (per 31. Dezember 2015 CHF 7.6 Mio.) vermindern. Eine Veränderung des WACC der derart bewerteten Beteiligungen um -1% würde die Bewertung dieser Beteiligungen per 30. Juni 2016 um CHF 6.5 Mio. erhöhen (per 31. Dezember 2015 CHF 9 Mio.).

Verkauf der Beteiligung an der Finox AG

Die BV Holding AG hat am 29. Juni 2016 einen Vertrag über den Verkauf der Finox AG unterzeichnet. Gedeon Richter Plc., Ungarn, hat im Rahmen dieser Transaktion die Finox AG erworben. Durch den Abschluss dieser Transaktion flossen der BV Holding AG am 13. Juli 2016 CHF 23.7 Mio. und zusätzlich am 4. August 2016 CHF 0.7 Mio. zu. Zudem wird die BV Holding AG eine Beteiligung von 13.9% an einer Gesellschaft halten, die über die US-Vertriebsrechte des Produktes verfügen wird. Da der Geldeingang erst am 13. Juli 2016 resp. am 4. August 2016 erfolgte, stellt die BV Holding AG die Kaufpreisforderung als kurzfristige Forderung und die erwartete Beteiligung an der neuen Gesellschaft als langfristige Forderung dar. Die Gewinne aus dem Verkauf der Beteiligung an der Finox AG werden per 30. Juni 2016 als realisierte Gewinne aus Beteiligungen ausgewiesen.

2. Aktienkapital

Das Aktienkapital der BV Holding AG hat sich im ersten Semester 2016 wie folgt entwickelt:

| Ereignis | Datum | Anzahl Aktien | Nominal CHF | Aktienkapital CHF |
|-----------------------------------|----------|-------------------|----------------|----------------------|
| Total per 31.12.2015 | | 10'471'530 | 2.85 | 29'843'860 |
| Nennwertrückzahlung ¹⁾ | 05.04.16 | | 0.20 | -2'094'305 |
| Total per 30.06.2016 | | 10'471'530 | 2.65 | 27'749'555 |

¹⁾ Die Nennwertrückzahlung mit Barausschüttung an die Aktionäre wurde durch die Generalversammlung vom 5. April 2016 beschlossen. Die Ausschüttung erfolgte am 24. Juni 2016.

| Eigene Aktien | Anzahl Aktien | CHF |
|---|--|----------------|
| Bestand per 31.12.2015 | 262'997 Namenaktien à nominal je CHF 2.85 | 749'542 |
| - Verkäufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 7.49 | -30'793 | -230'640 |
| + Differenz zum Nominalwert | | 142'880 |
| - Nennwertrückzahlung | | -46'441 |
| Bestand per 30.06.2016 | 232'204 Namenaktien à nominal je CHF 2.65 | 615'341 |

Genehmigte Kapitalerhöhung

Die ordentliche Generalversammlung der BV Holding AG ermächtigte den Verwaltungsrat am 5. April 2016 das Aktienkapital der Gesellschaft bis zum 5. April 2018 um max. CHF 13'874'777.25 durch Ausgabe von max. 5'235'765 vollständig zu liberierenden Namenaktien mit Nennwert von je CHF 2.65 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 30.06.2016 | in % des Aktienkapitals | Anzahl per 31.12.2015 | in % des Aktienkapitals |
|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| Dr. h.c. Willy Michel, Gümligen | 5'695'697 | 54.4% | 5'690'388 | 54.3% |
| Th. Plattner, Muri b. Bern | 773'749 | 7.4% | 766'849 | 7.3% |
| Patinex AG, Wilen | 750'000 | 7.2% | 750'000 | 7.2% |
| E. Balmer, Burgdorf | 484'267 | 4.6% | 478'958 | 4.6% |
| H.U. & M. Müller, Muri b. Bern | 446'218 | 4.3% | 446'218 | 4.3% |
| P. Schneider, Bolligen | 324'863 | 3.1% | 319'554 | 3.1% |

3. Kennzahlen pro Aktie

| | 1. Semester 2016 CHF | 1. Semester 2015 CHF |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Ergebnis | 14'220'883 | 18'717'789 |
| Durchschnittliche Anzahl ausstehende Aktien | 10'221'463 | 10'457'763 |
| Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert) | 1.39 | 1.79 |

| | 30.06.2016 CHF | 31.12.2015 CHF |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Eigenkapital | 88'903'541 | 76'502'407 |
| Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag | 10'239'326 | 10'208'533 |
| Net Asset Value je Aktie | 8.68 | 7.49 |

4. Personalaufwand/Transaktionen mit nahestehenden Personen oder Gesellschaften

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

Entschädigung des Verwaltungsrates

Für das erste Semester 2016 wurden dem Verwaltungsrat keine Entschädigungen entrichtet, jedoch wurden die Honorare sowie die Erfolgsbeteiligung abgegrenzt. Die entsprechenden Abgrenzungen per 30. Juni 2016 betragen (inkl. abgegrenzter Sozialkosten) CHF 250'550 (per 30. Juni 2015: CHF 312'085). Die Basis der Verwaltungsrats honorare blieb gegenüber dem Jahresabschluss per 31. Dezember 2015 unverändert.

Entschädigung der Geschäftsführung

Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2016 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 16'080 so dass die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das erste Semester 2016 CHF 115'980 betragen.

Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2015 für seine Tätigkeit als Geschäftsführer der BV Holding AG ein Gehalt von CHF 142'375 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 19'030, so dass die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das erste Semester 2015 CHF 169'295 betragen.

Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Personen

Im ersten Semester 2016 hat die BV Holding AG im Rahmen einer Folgefinanzierung im Umfang von CHF 2.3 Mio. in die Finox AG investiert. Die Finox AG wurde durch Dr. h.c. Willy Michel gegründet. Dr. h.c. Willy Michel war bis zum Verkauf der Gesellschaft über eine Beteiligungsgesellschaft weiterhin Mehrheitsaktionär der Finox wie auch Mehrheitsaktionär und Vizepräsident des Verwaltungsrates bei der BV Holding AG. Beim Entscheid der BV Holding AG über den Verkauf der Beteiligung an der Finox AG trat Dr. h.c. Willy Michel in den Ausstand. Für einen Überblick über laufende Beziehungen zu nahestehenden Personen wird auf den Jahresabschluss per 31. Dezember 2015 verwiesen.

5. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Halbjahresabschluss per 30. Juni 2016 wurde vom Verwaltungsrat am 16. August 2016 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 Dorfasse 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