

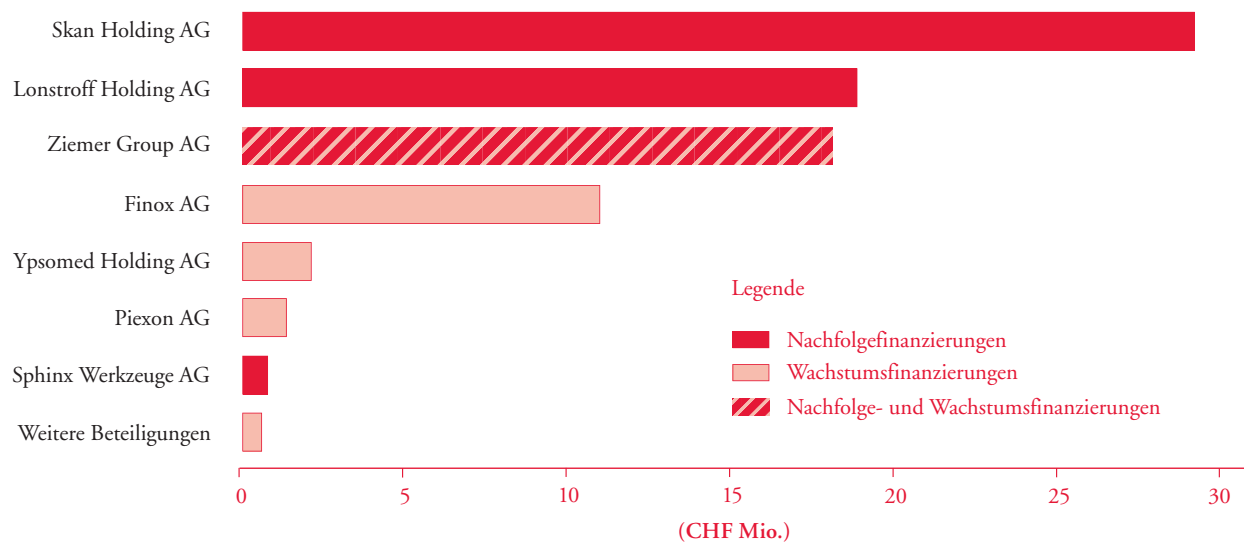
HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2014

Kennzahlen der BV Holding AG

| Angaben in Tausend CHF | 1. Semester 2014 (IFRS ungeprüft) | 1. Semester 2013 (IFRS ungeprüft) |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Neu- und Folgefinanzierungen | 0 | 0 |
| Mittelrückflüsse aus Investitionstätigkeit | 0 | 0 |
| Ertrag aus Finanzanlagen | 4'178 | 1'704 |
| davon Aufwertungen und realisierte Gewinne | 3'481 | 500 |
| davon Dividenden, Zinsen und übrige Erträge | 697 | 1'204 |
| Ergebnis | 3'788 | 1'164 |

| Angaben in Tausend CHF | 30. Juni 2014 (IFRS ungeprüft) | 31. Dezember 2013 (IFRS geprüft) |
|--|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Beteiligungsportfolio | 82'333 | 78'852 |
| davon Beteiligungen | 74'945 | 71'464 |
| davon Darlehen | 7'388 | 7'388 |
| Liquide Mittel | 3'430 | 4'584 |
| Aktienkapital | 43'457 | 43'457 |
| Eigenkapital/Net Asset Value | 86'129 | 83'385 |
| Ausschüttung an Aktionäre pro Aktie (CHF) | 0.10 | 0.20 |
| Net Asset Value / Innerer Wert pro Aktie (CHF) | 8.23 | 7.97 |

Beteiligungsportfolio per 30. Juni 2014



Sehr geehrte Aktionäre und Partner der BV Holding AG

Mit einem Gewinn von CHF 3.8 Mio. konnte die BV Holding das erste Halbjahr 2014 erfolgreich abschliessen. Durch den Halbjahresgewinn stieg der Net Asset Value je Aktie, trotz der im April vorgenommenen Ausschüttung von CHF 0.10 je Aktie aus Kapitaleinlagereserven, von CHF 7.97 per Ende 2013 auf CHF 8.23 per 30. Juni 2014. Insbesondere die Aufwertungen der Beteiligungen an der Lonstroff Gruppe, der Finox AG sowie der börsenkotierten Ypsomed trugen zum positiven Halbjahresergebnis bei.

Das Umzugsprojekt der Lonstroff verläuft weiterhin nach Plan und wirkt sich positiv auf die operative Profitabilität der Gesellschaft aus, wodurch auch das Geschäftsjahr 2013 über Budget abgeschlossen werden konnte. Wir haben deshalb die Bewertung unserer Beteiligung an der Lonstroff im ersten Halbjahr 2014 um CHF 2 Mio. erhöht.

Die Finox AG erhielt per Ende März die Marktzulassung für ihren Biosimilar BEMFOLA® durch die europäische Kommission und hat in der Folge die Verkaufsstruktur aufgebaut. Die Finox wird das Produkt, das zur Stimulation des Eizellenwachstums im Rahmen von Fruchtbarkeitsbehandlungen verwendet wird, nun in verschiedenen europäischen Ländern lancieren und konnte bereits erste Produktsätze erzielen. Aufgrund des Erhalts der europäischen Zulassung wurde die Bewertung der Beteiligung an der Finox im ersten Halbjahr 2014 um CHF 1 Mio. erhöht.

Die SKAN verzeichnet weiterhin einen über den Erwartungen liegenden Auftragszugang. Der Aufbau der Ressourcen im vergangenen Jahr, der notwendig war, um den Auftragsbestand zu bewältigen sowie die Investitionen in strategische Projekte mindern derzeit die Profitabilität der Gruppe. Wir erwarten jedoch, dass die SKAN innert kurzer Frist zur gewohnten Rentabilität zurückfinden wird.

Die Ziemer Group erhielt per Ende März die europäische CE-Zulassung des neuen, speziell für die Kataraktchirurgie (Grauer Star) entwickelten Femtosekundenlasergerätes Z8 und befindet sich mit diesem Gerät in der Marktlancierung. Der Eintritt in den Kataraktmarkt ist ein Meilenstein für die Ziemer Group, da dieser Markt über ein deutlich höheres Potenzial verfügt als der Markt für refraktive Eingriffe. Der traditionell von der Ziemer Group bearbeitete refraktive Markt befindet sich derzeit zudem in einer Schwächephase mit leicht rückläufigen Volumina.

Aufgrund der vorgenommenen Aufwertungen auf dem Beteiligungsportfolio lag das Finanzergebnis im ersten Halbjahr 2014 mit CHF 4.2 Mio. deutlich über dem Vorjahreswert von CHF 1.5 Mio. Die operativen Kosten erhöhten sich leicht und betrugen im ersten Halbjahr 2014 CHF 0.4 Mio. gegenüber CHF 0.35 Mio. im ersten Halbjahr 2013.

Durch die der BV Holding AG zur Verfügung stehenden flüssigen Mittel im Umfang von CHF 3.4 Mio. per 30. Juni 2014 sowie der nicht genutzten Kreditlimite im Umfang von CHF 10 Mio. und des genehmigten Kapitals, verfügt die BV Holding AG über ausreichende Mittel, um Neu- und Folgeinvestitionen vorzunehmen. Die BV Holding AG beteiligt sich im Rahmen von Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen erfolgreicher Schweizer Unternehmen sowie bei ausgewählten Jungunternehmen als unternehmerischer Partner. Wir legen unseren Fokus weiterhin klar auf die Weiterentwicklung unserer bestehenden Beteiligungen und investieren sehr selektiv in neue Beteiligungen.

In Anbetracht der Auftragslage unserer Beteiligungen sowie der neu lancierten Produkte der Finox AG und der Ziemer Group sind wir sehr zuversichtlich für die Entwicklung der BV Holding AG im zweiten Halbjahr 2014. Klar ist, dass die Geschwindigkeit mit der diese neu lancierten Produkte Marktanteile gewinnen, ein wichtiger Faktor für den Erfolg der BV Holding AG im zweiten Halbjahr 2014 wie auch für das folgende Geschäftsjahr sein wird.



Ernst Balmer
Präsident des Verwaltungsrates



Patrick Schär
Geschäftsführer

Bilanz

| Aktiven | Anhang | 30.06.2014 CHF ungeprüft | 31.12.2013 CHF geprüft |
|---|----------|--------------------------------|------------------------------|
| Umlaufvermögen | | | |
| Flüssige Mittel | | 3'430'373 | 4'583'669 |
| Kurzfristige Forderungen | | 34'099 | 11'598 |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | | 562'247 | 199'786 |
| Total Umlaufvermögen | | 4'026'719 | 4'795'053 |
| Anlagevermögen | | | |
| Beteiligungen | 1 | 74'945'000 | 71'463'500 |
| Darlehen | 2 | 7'388'150 | 7'388'150 |
| Sachanlagen | | 1 | 1 |
| Total Anlagevermögen | | 82'333'151 | 78'851'651 |
| Total Aktiven | | 86'359'870 | 83'646'704 |
| Passiven | | | |
| Kurzfristiges Fremdkapital | | | |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | 11'307 | 1'622 |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | | 182'094 | 222'770 |
| Total Kurzfristiges Fremdkapital | | 193'401 | 224'392 |
| Langfristiges Fremdkapital | | | |
| Personalvorsorgeverpflichtung | | 37'197 | 37'197 |
| Total Langfristiges Fremdkapital | | 37'197 | 37'197 |
| Total Fremdkapital | | 230'598 | 261'589 |
| Eigenkapital | | | |
| Aktienkapital | 3 | 43'456'849 | 43'456'849 |
| Eigene Aktien | 3 | -40'135 | -39'292 |
| Kapitalreserve | | 24'728'133 | 25'771'385 |
| Gewinnreserve | | 17'984'425 | 14'196'173 |
| Total Eigenkapital | | 86'129'272 | 83'385'115 |
| Total Passiven | | 86'359'870 | 83'646'704 |
| Net Asset Value je Aktie | 4 | 8.23 | 7.97 |

Gesamtergebnisrechnung

| | Anhang | 1. Semester 2014 CHF ungeprüft | 1. Semester 2013 CHF ungeprüft |
|---|----------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Ertrag aus Finanzanlagen | | | |
| Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen | 1 | 3'481'500 | 500'000 |
| Dividenden | | 508'130 | 1'025'085 |
| Zinserträge Darlehen | | 118'014 | 120'158 |
| Zinserträge Bankguthaben | | 8'261 | 15'175 |
| Übrige Erträge | | 62'500 | 43'157 |
| Total Ertrag aus Finanzanlagen | | 4'178'405 | 1'703'575 |
| Aufwand aus Finanzanlagen | | | |
| Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen | 1 | 0 | -103'375 |
| Übrige Aufwände | | 0 | -87'440 |
| Total Aufwand aus Finanzanlagen | | 0 | -190'815 |
| Finanzergebnis | | 4'178'405 | 1'512'760 |
| Verwaltungsaufwand | | | |
| Personalaufwand | 5 | -286'516 | -250'481 |
| Rechts- und Beratungsaufwand | | -37'107 | -35'374 |
| Geschäftsbericht und Public Relations | | -41'866 | -37'752 |
| Bankspesen und Courtagen | | -5'306 | -5'129 |
| Übriger Verwaltungsaufwand | | -19'358 | -19'672 |
| Total Verwaltungsaufwand | | -390'153 | -348'408 |
| Periodenergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBTDA) | | 3'788'252 | 1'164'352 |
| Abschreibungen Sachanlagen | | 0 | 0 |
| Periodenergebnis vor Steuern (EBT) | | 3'788'252 | 1'164'352 |
| Steuern | | 0 | 0 |
| Periodenergebnis | | 3'788'252 | 1'164'352 |
| Sonstiges Ergebnis | | 0 | 0 |
| Gesamtergebnis der Periode | | 3'788'252 | 1'164'352 |
| Periodenergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert) | 4 | 0.36 | 0.13 |

Geldflussrechnung

| | Anhang | 1. Semester 2014 CHF ungeprüft | 1. Semester 2013 CHF ungeprüft |
|--|--------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Gesamtergebnis der Periode | | 3'788'252 | 1'164'352 |
| Eliminierung von erfassten: | | | |
| Zinserträgen Darlehen | | -118'014 | -120'158 |
| Zinserträgen Bankguthaben | | -8'261 | -15'175 |
| Dividenden | | -508'130 | -1'025'085 |
| Berücksichtigung von bezahlten: | | | |
| Zinserträgen Darlehen | | 118'580 | 120'427 |
| Zinserträgen Bankguthaben | | 5'370 | 9'845 |
| Dividenden | | 89'717 | 1'018'630 |
| Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen | 1 | -3'481'500 | -500'000 |
| Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen | 1 | 0 | 103'375 |
| Veränderung von: | | | |
| Kurzfristigen Forderungen | | -19'610 | 53'141 |
| Aktiven Rechnungsabgrenzungen | | 55'386 | 62'126 |
| Kurzfristigen Verbindlichkeiten | | 9'685 | 1'375 |
| Passiven Rechnungsabgrenzungen | | -40'676 | -102'711 |
| Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit | | -109'201 | 770'142 |
| Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit | | 0 | 0 |
| Finanzierungstätigkeit | | | |
| Transaktionen Eigene Aktien | 3 | 1'665 | -17'178 |
| Nennwertrückzahlung | | 0 | -1'753'897 |
| Ausschüttung aus Einlage aus Kapitalreserve | | -1'045'760 | 0 |
| Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit | | -1'044'095 | -1'771'075 |
| Total Mittelzufluss (+) / Mittelabfluss (-) | | -1'153'296 | -1'000'933 |
| Nachweis der Veränderung der Flüssigen Mittel | | | |
| Anfangsbestand | | 4'583'669 | 5'526'612 |
| Schlussbestand | | 3'430'373 | 4'525'679 |
| Veränderung | | -1'153'296 | -1'000'933 |

Eigenkapitalnachweis

| | Aktienkapital CHF | Eigene Aktien CHF | Kapitalreserve CHF | Gewinnreserve CHF | Total CHF |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--------------|
| Eigenkapital per 1. Januar 2013 | 37'959'296 | 0 | 22'863'383 | 11'952'061 | 72'774'740 |
| Transaktionen Eigene Aktien | | -19'851 | 2'673 | | -17'178 |
| Nennwertrückzahlung ¹⁾ | -1'745'255 | 375 | 144 | | -1'744'736 |
| Kosten der Nennwertrückzahlung | | | -9'161 | | -9'161 |
| Gesamtergebnis der Periode | | | | 1'164'352 | 1'164'352 |
| Eigenkapital per 30. Juni 2013 | 36'214'041 | -19'476 | 22'857'039 | 13'116'413 | 72'168'017 |
| Transaktionen Eigene Aktien | | -19'816 | -9'141 | | -28'957 |
| Kosten der Nennwertrückzahlung | | | 7 | | 7 |
| Kapitalerhöhung | 7'242'808 | | 3'054'196 | | 10'297'004 |
| Kosten der Kapitalerhöhung | | | -130'716 | | -130'716 |
| Gesamtergebnis der Periode | | | | 1'079'760 | 1'079'760 |
| Eigenkapital per 31. Dezember 2013 | 43'456'849 | -39'292 | 25'771'385 | 14'196'173 | 83'385'115 |
| Transaktionen Eigene Aktien | | -843 | 2'508 | | 1'665 |
| Ausschüttung aus Kapitaleinlagereserven ²⁾ | | | -1'045'760 | | -1'045'760 |
| Gesamtergebnis der Periode | | | | 3'788'252 | 3'788'252 |
| Eigenkapital per 30. Juni 2014 | 43'456'849 | -40'135 | 24'728'133 | 17'984'425 | 86'129'272 |

¹⁾ Die Generalversammlung der BV Holding AG vom 20. März 2013 beschloss eine Nennwertherabsetzung von CHF 4.35 je Namenaktie auf CHF 4.15 je Namenaktie unter Barausschüttung des reduzierten Nennwertbetrages von CHF 0.20 an die Aktionäre. Die entsprechende Ausschüttung erfolgte am 14. Juni 2013.

²⁾ Die Generalversammlung der BV Holding AG vom 1. April 2014 beschloss eine Ausschüttung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen von CHF 0.10 je Aktie an die Aktionäre. Die entsprechende Ausschüttung erfolgte am 8. April 2014.

Grundsätze der Rechnungslegung zum Halbjahresabschluss nach IFRS per 30. Juni 2014

Das Unternehmen

Die BV Holding AG, Muri b. 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 b. 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 2013 zugrunde lagen.

Verschiedene Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für die Jahresrechnungsperiode beginnend am 1. Januar 2014 in Kraft oder sind später anzuwenden. Die neu publizierten Standards und Interpretationen werden von der BV Holding AG grundsätzlich nicht vorzeitig angewendet. Abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung des Jahresabschlusses werden die übrigen 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 Geschäftsleiter 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).

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.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2014

1. Beteiligungen

Die Entwicklung der Beteiligungen im ersten Semester 2014 sah wie folgt aus:

(Beträge in CHF)

| Gesellschaft | Fair Value per 31.12.2013 | Gewinne (+) und Verluste (-) auf Beteiligungen | Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Transaktionspreis | Fair Value per 30.06.2014 | Fair Value Hierarchie Stufe per 30.06.2014 (per 31.12.2013) | Anschaffungswert per 31.12.2013 | Zugänge (+) und Abgänge (-) zu Anschaffungswerten | Anschaffungswert per 30.06.2014 | Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 31.12.2013 | Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 30.06.2014 | Anzahl gehaltene Aktien per 30.06.2014 |
|--|------------------------------|---|--|------------------------------|--|------------------------------------|--|------------------------------------|--|--|---|
| Börsenkotierte Gesellschaften | | | | | | | | | | | |
| Ypsomed Holding AG | 1'462'500 | 481'500 | | 1'944'000 | 1 (1) | 1'395'248 | | 1'395'248 | 0.2 | 0.2 | 22'500 |
| Total Börsenkotierte Gesellschaften | 1'462'500 | 481'500 | 0 | 1'944'000 | | 1'395'248 | 0 | 1'395'248 | | | |
| Wachstums- finanzierungen | | | | | | | | | | | |
| Ziemer Group AG | 18'208'000 | | | 18'208'000 | 3 (3) | 9'929'743 | | 9'929'743 | 19.3 | 19.3 | 2'251'680 |
| Finox AG | 10'000'000 | 1'000'000 | | 11'000'000 | 3 (3) | 10'000'000 | | 10'000'000 | 13.9 | 13.8 | 840 |
| Piexon AG | 1'335'000 | | | 1'335'000 | 3 (3) | 2'334'525 | | 2'334'525 | 22.6 | 22.6 | 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 | 30'148'000 | 1'000'000 | 0 | 31'148'000 | | 28'524'578 | 0 | 28'524'578 | | | |
| Nachfolge- finanzierungen | | | | | | | | | | | |
| SKAN Holding AG | 29'390'000 | | | 29'390'000 | 3 (3) | 21'770'000 | | 21'770'000 | 40.6 | 40.6 | 4'060 |
| Lonstroff Holding AG | 9'563'000 | 2'000'000 | | 11'563'000 | 3 (3) | 2'961'850 | | 2'961'850 | 80.1 | 80.1 | 2'961'850 |
| Sphinx Werkzeuge AG | 900'000 | | | 900'000 | 3 (3) | 800'716 | | 800'716 | 11.2 | 11.2 | 1'117 |
| Total Nachfolge- finanzierungen | 39'853'000 | 2'000'000 | 0 | 41'853'000 | | 25'532'566 | 0 | 25'532'566 | | | |
| Total Beteiligungen | 71'463'500 | 3'481'500 | 0 | 74'945'000 | | 55'452'392 | 0 | 55'452'392 | | | |

| Fair Value Hierarchie Stufen | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Stufe 1 - Bewertung basierend auf Börsenkursen an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte | 1'944'000 | 1'462'500 |
| Stufe 2 - Bewertung basierend auf beobachtbaren Marktdaten, Transaktionen oder Finanzierungsrunden | 0 | 0 |
| Stufe 3 - Bewertung basierend auf nicht beobachtbaren Marktdaten bzw. internen Unternehmensbewertungen gemäss EVCA-Guidelines | 73'001'000 | 70'001'000 |
| Total | 74'945'000 | 71'463'500 |

2. Darlehen

Die Entwicklung der Darlehen im ersten Semester 2014 sah wie folgt aus:

(Beträge in CHF)

| Gesellschaft | Fair Value per 31.12.2013 | Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Fair Value | Fair Value per 30.06.2014 | Anschaffungs- wert per 31.12.2013 | Zugänge (+) und Abgänge (-) | Anschaffungs- wert per 30.06.2014 |
|---|------------------------------|--|------------------------------|---|--------------------------------|---|
| Langfristige Darlehen | | | | | | |
| Lonstroff Holding AG (Laufzeit: unbefristet) | 5'388'150 | 0 | 5'388'150 | 5'388'150 | 0 | 5'388'150 |
| Aktionärsdarlehen | | | | | | |
| Lonstroff AG (Laufzeit: unbefristet) | 2'000'000 | 0 | 2'000'000 | 2'000'000 | 0 | 2'000'000 |
| Total Langfristige Darlehen | 7'388'150 | 0 | 7'388'150 | 7'388'150 | 0 | 7'388'150 |

3. Aktienkapital

Das Aktienkapital der BV Holding AG hat sich im ersten Semester 2014 wie folgt entwickelt:

| Ereignis | Anzahl Aktien | Nominal CHF | Aktienkapital CHF |
|-----------------------------|-------------------|----------------|----------------------|
| Total per 31.12.2013 | 10'471'530 | 4.15 | 43'456'849 |
| Total per 30.06.2014 | 10'471'530 | 4.15 | 43'456'849 |

| Eigene Aktien | Anzahl Aktien | CHF |
|---|--|---------------|
| Bestand per 31.12.2013 | 9'468 Namenaktien à nominal je CHF 4.15 | 39'292 |
| + Käufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 7.09 | 3'725 | 26'405 |
| - Differenz zum Nominalwert | | -10'946 |
| - Verkäufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 7.97 | -3'522 | -28'070 |
| + Differenz zum Nominalwert | | 13'454 |
| Bestand per 30.06.2014 | 9'671 Namenaktien à nominal je CHF 4.15 | 40'135 |

Genehmigte Kapitalerhöhung:

Die ordentliche Generalversammlung der BV Holding AG ermächtigte den Verwaltungsrat am 1. April 2014 das Aktienkapital der Gesellschaft bis zum 1. April 2016 um max. CHF 21'728'424.75 durch Ausgabe von max. 5'235'765 vollständig zu liberierenden Namenaktien mit Nennwert von je CHF 4.15 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 Bankenconsortium 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 30.06.2014 | in % des Aktienkapitals | Anzahl per 31.12.2013 | in % des Aktienkapitals |
|--|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Dr. h.c. Willy Michel, Gümligen | 5'686'445 | 54.3% | 4'286'315 | 40.9% |
| Interkantonaler Rückversicherungsverband, Bern | n.a. | n.a. | 1'881'080 | 18.0% |
| Th. Plattner, Muri b. Bern | 757'731 | 7.2% | 655'595 | 6.3% |
| Patinex AG, Wilen | 750'000 | 7.2% | 750'000 | 7.2% |
| E. Balmer, Burgdorf | 477'835 | 4.6% | 417'317 | 4.0% |
| H.U. & M. Müller, Muri b. Bern | 381'360 | 3.6% | 381'360 | 3.6% |
| P. Schneider, Bolligen | 318'431 | 3.0% | n.a. | n.a. |

4. Kennzahlen pro Aktie

| | 1. Semester 2014 CHF | 1. Semester 2013 CHF |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Ergebnis | 3'788'252 | 1'164'352 |
| Durchschnittliche Anzahl ausstehende Aktien | 10'461'364 | 8'723'800 |
| Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert) | 0.36 | 0.13 |
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| | CHF | CHF |
| Eigenkapital | 86'129'272 | 83'385'115 |
| Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag | 10'461'859 | 10'462'062 |
| Net Asset Value je Aktie | 8.23 | 7.97 |

5. 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 2014 wurden dem Verwaltungsrat keine Entschädigungen entrichtet, jedoch wurden die Honorare sowie die Erfolgsbeteiligung abgegrenzt. Die entsprechenden Abgrenzungen per 30. Juni 2014 betragen (inkl. abgegrenzter Sozialkosten) CHF 110'482 (per 30. Juni 2013: CHF 81'414). Die Basis der Verwaltungsrats honorare blieb gegenüber dem Jahresabschluss per 31. Dezember 2013 unverändert.

Entschädigung der Geschäftsführung

Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2014 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 15'345, so dass die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das erste Semester 2014 CHF 117'735 betragen.

Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2013 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 15'502, so dass die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das erste Semester 2013 CHF 117'892 betragen.

Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Personen

Im ersten Semester 2014 fanden keine Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Personen statt. Für einen Überblick über laufende Beziehungen zu nahestehenden Personen wird auf den Jahresabschluss per 31. Dezember 2013 verwiesen.

6. Eventualverbindlichkeiten

Die BV Holding AG hat eine Solidarbürgschaft im Umfang von CHF 2 Mio. für den Kauf einer Immobilie durch die Lonstroff-Gruppe an die finanzierende Bank abgegeben. Weiter hat die BV Holding AG der Lonstroff Gruppe einen Kreditrahmen von CHF 4 Mio. zur Finanzierung von Investitionen im Zusammenhang mit dem Umzug des Industriebereichs zur Verfügung gestellt. Per 30. Juni 2014 wurde dieser Kreditrahmen nicht benutzt.

7. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Halbjahresabschluss per 30. Juni 2014 wurde vom Verwaltungsrat am 7. Juli 2014 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