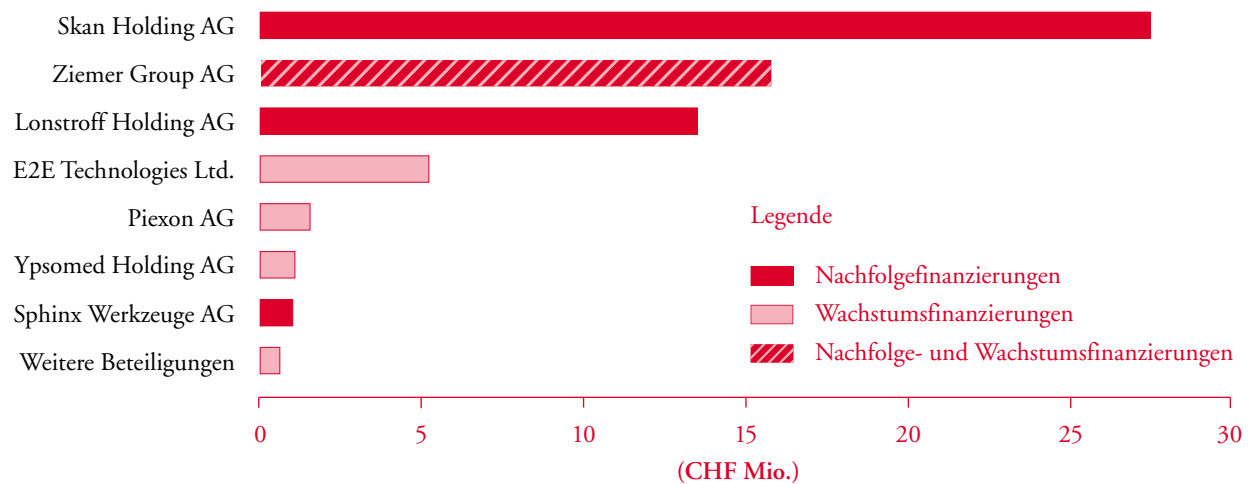


# HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2011

## Kennzahlen der BV Holding AG

Angaben in Tausend CHF	30. Juni 2011 (IFRS ungeprüft)	31. Dezember 2010 (IFRS geprüft)
Neu- und Folgefinanzierungen	0	2'140
Mittelrückflüsse aus Investitionstätigkeit	0	0
Ertrag aus Finanzanlagen	1'729	7'056
davon Aufwertungen und realisierte Gewinne	500	4'602
davon Dividenden, Zinsen und übrige Erträge	1'229	2'454
Ergebnis	964	-302
Beteiligungsportfolio	65'948	65'658
davon Beteiligungen	60'560	60'270
davon Darlehen	5'388	5'388
Liquide Mittel	1'219	1'039
Aktienkapital	40'141	41'013
Eigenkapital/Net Asset Value	66'638	66'621
Nennwertrückzahlung pro Aktie	0.10	0.10
Net Asset Value/Innerer Wert pro Aktie	7.76	7.75

## Beteiligungsportfolio per 30. Juni 2011



### Sehr geehrte Aktionäre und Partner der BV Holding AG

Die Beteiligungen der BV Holding AG haben sich im ersten Halbjahr 2011 erfreulich entwickelt und erreichten oder übertrafen ihre Budgets zu einem überwiegenden Teil. Dies führte zu einem Halbjahresgewinn von rund CHF 1 Mio. und einem leichten Anstieg des Net Asset Value der BV Holding AG von CHF 7.75 je Namenaktie per 31. Dezember 2010 auf CHF 7.76 per 30. Juni 2011. Zudem wurde am 29. Juni 2011 die Nennwertrückzahlung von CHF 0.10 je BV Holding AG Namenaktie an die Aktionäre ausgeschüttet. Der Kurs der BV Holding AG Namenaktie blieb mit CHF 6.– je Namenaktie unverändert gegenüber dem Jahresende 2010.

Im ersten Halbjahr 2011 erzielte die BV Holding AG einen Ertrag aus Finanzanlagen von CHF 1.7 Mio. gegenüber CHF 3.7 Mio. in der Vorjahresperiode. Die Gründe für den geringeren Ertrag aus Finanzanlagen sind tiefere Aufwertungen auf dem Beteiligungsportfolio und eine reduzierte Dividendenausschüttung der SKAN-Gruppe. Die SKAN-Gruppe erwartet, wie bereits kommuniziert, ein schwieriges Geschäftsjahr 2011, weshalb die Dividendenausschüttung reduziert wurde. Nach einer langen Phase des organischen Wachstums nutzt die SKAN das aktuelle Geschäftsjahr, um verschiedene Optimierungs- und Entwicklungsprojekte umzusetzen, so dass die Gesellschaft ideal positioniert sein wird, um von der sich abzeichnenden Markterholung ab 2012 zu profitieren. Im Rahmen dieser Massnahmen hat SKAN im ersten Halbjahr 2011 strategische Partnerschaften mit führenden Unternehmen wie Bausch + Ströbel oder Aseptic Technologies abgeschlossen.

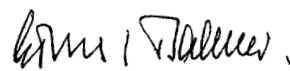
Die Lonstrott-Gruppe konnte im ersten Halbjahr 2011 eine weitere Tranche von CHF 2.2 Mio. des Akquisitionsdarlehens plangemäss an die finanzierende Bank zurückführen. In Anbetracht der Währungsentwicklung im ersten Halbjahr 2011, die weiterhin Druck auf die Margen unserer exportorientierten Beteiligungen erzeugt, ist die Entwicklung der Lonstrott-Gruppe um CHF 0.5 Mio. erhöht haben. Deutlich reduziert hat sich ebenfalls der Aufwand durch Wertberichtigungen unserer Beteiligungen. Einzig die Beteiligung an der Ypsomed Holding AG wurde, entsprechend dem Börsenschlusskurs per 30. Juni 2011, um CHF 0.2 Mio. wertberichtigt. Das Halbjahresergebnis wurde zudem durch latenten Steueraufwand im Umfang von CHF 0.2 Mio. belastet. Die BV Holding AG hat im ersten Halbjahr 2011 keine Mittel investiert und ebenfalls keine ihrer Beteiligungen verkauft.

Per September 2010 wurde das operative Management der BV Holding AG, das vormals an einen unabhängigen Investment Advisor vergeben war, in die BV Holding AG integriert. Das Ziel dieser Integration war eine deutliche Reduktion der Verwaltungsaufwände. Entsprechend dieser Zielsetzung sank der Verwaltungsaufwand um rund 60 % von CHF 0.9 Mio. per Ende Juni 2010 auf CHF 0.4 Mio. per 30. Juni 2011. Trotz des gesunkenen Verwaltungsaufwandes betreuen wir unsere Beteiligungen weiterhin mit unveränderter Intensität. Der Verwaltungsrat ist überzeugt, dass diese Kostenstruktur für eine Beteiligungsgesellschaft, die ihre Investitionen aktiv begleitet, äusserst konkurrenzfähig ist.

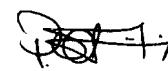
Im ersten Halbjahr 2010 beschäftigte die BV Holding AG kein Personal, so dass im Personalaufwand lediglich die Abgrenzung der Honorare des Verwaltungsrates im Umfang von CHF 0.06 Mio. ausgewiesen wurde. Nach der Reintegration der Geschäftsleitung in die BV Holding AG beträgt der Personalaufwand per 30. Juni 2011 neu CHF 0.26 Mio. und setzt sich aus Abgrenzungen für Honorare des Verwaltungsrates sowie aus Salären der operativen Mitarbeiter zusammen. Per Ende Juni 2011 beschäftigt die BV Holding AG drei Mitarbeiter in zwei Vollzeitstellen in ihren Räumlichkeiten in Gümliigen.

Mit flüssigen Mitteln im Umfang von CHF 1.2 Mio., einer nicht genutzten Kreditlimite von CHF 10 Mio. sowie einem genehmigten Kapital, über das bei Bedarf mehr als CHF 25 Mio. an Eigenkapital aufgenommen werden kann, verfügt die BV Holding AG über ausreichende Mittel, um Neu- und Folgeinvestitionen vorzunehmen. Wir verfolgen die bisherige Strategie, uns als unternehmerischer Partner bei Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen an erfolgreichen Schweizer Unternehmen zu beteiligen konsequent weiter, legen unseren Fokus derzeit aber auf die Betreuung der bestehenden Beteiligungen und investieren äusserst selektiv in neue Unternehmen.

Der anhaltende Höhenflug des Schweizer Franken stellt eine grosse Herausforderung für unsere exportorientierten Beteiligungen dar. Dennoch sind wir zuversichtlich, dass unsere Beteiligungen auch im zweiten Halbjahr 2011 ihre Ziele erreichen werden.



Ernst Balmer  
Präsident des  
Verwaltungsrates



Patrick Schär  
Geschäftsführer

**Bilanz**

<b>Aktiven</b>	<b>Anhang</b>	<b>30.06.2011 CHF ungeprüft</b>	<b>31.12.2010 CHF geprüft</b>
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		1'218'870	1'038'597
Kurzfristige Forderungen		32'324	175'409
Aktive Rechnungsabgrenzungen		157'556	200'585
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>1'408'750</b>	<b>1'414'591</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Beteiligungen	1	60'560'313	60'269'563
Darlehen	2	5'388'150	5'388'150
Langfristige Forderungen		65'802	82'857
Sachanlagen	3	19'981	21'899
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>66'034'246</b>	<b>65'762'469</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>67'442'996</b>	<b>67'177'060</b>
<b>Passiven</b>	<b>Anhang</b>	<b>30.06.2011 CHF ungeprüft</b>	<b>31.12.2010 CHF geprüft</b>
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>			
Kurzfristige Verbindlichkeiten		5'442	21'539
Passive Rechnungsabgrenzungen		88'411	24'742
<b>Total Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>93'853</b>	<b>46'281</b>
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>			
Latente Steuern		710'948	509'858
<b>Total Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>710'948</b>	<b>509'858</b>
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>804'801</b>	<b>556'139</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	4	40'140'865	41'013'493
Eigene Aktien	4	-647'510	-600'359
Kapitalreserve		22'670'250	22'697'545
Gewinnreserve		4'474'590	3'510'242
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>66'638'195</b>	<b>66'620'921</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>67'442'996</b>	<b>67'177'060</b>
<b>Net Asset Value je Aktie</b>	<b>5</b>	<b>7.76</b>	<b>7.75</b>

## Gesamtergebnisrechnung

	Anhang	1. Semester 2011 CHF ungeprüft	1. Semester 2010 CHF ungeprüft
<b>Ertrag aus Finanzanlagen</b>			
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	500'000	1'601'000
Dividenden		1'056'608	1'939'670
Zinserträge Darlehen		95'370	94'023
Zinserträge Bankguthaben		4'119	10'062
Übrige Erträge		72'773	77'274
<b>Total Ertrag aus Finanzanlagen</b>		<b>1'728'870</b>	<b>3'722'029</b>
<b>Aufwand aus Finanzanlagen</b>			
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	1	-209'250	-2'207'162
<b>Total Aufwand aus Finanzanlagen</b>		<b>-209'250</b>	<b>-2'207'162</b>
<b>Finanzergebnis</b>		<b>1'519'620</b>	<b>1'514'867</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>			
Personalaufwand	6	-260'736	-56'282
Rechts- und Beratungsaufwand		-26'523	-36'945
Investment Advisory Aufwand	7	0	-668'163
Abgrenzung Erfolgsbeteiligung Investment Advisor	7	0	-10'294
Geschäftsbericht und Public Relations		-33'815	-41'798
Bankspesen und Courtagen		-6'781	-8'017
Übriger Verwaltungsaufwand		-20'141	-63'543
<b>Total Verwaltungsaufwand</b>		<b>-347'996</b>	<b>-885'043</b>
<b>Periodenergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBTDA)</b>		<b>1'171'624</b>	<b>629'824</b>
Abschreibungen	3	-6'186	0
<b>Periodenergebnis vor Steuern (EBT)</b>		<b>1'165'438</b>	<b>629'824</b>
Steuern		-201'090	-561'199
<b>Periodenergebnis</b>		<b>964'348</b>	<b>68'625</b>
Sonstiges Ergebnis		0	0
<b>Gesamtergebnis der Periode</b>		<b>964'348</b>	<b>68'625</b>
<b>Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)</b>	<b>5</b>	<b>0.11</b>	<b>0.01</b>

## Geldflussrechnung

	Anhang	1. Semester 2011 CHF ungeprüft	1. Semester 2010 CHF ungeprüft
<b>Gesamtergebnis der Periode</b>		964'348	68'625
<b>Eliminierung von erfassten:</b>			
Zinserträge Darlehen		-95'370	-94'023
Zinserträge Bankguthaben		-4'119	-10'062
Dividenden		-1'056'608	-1'939'670
Latenten Steuern		201'090	561'199
<b>Berücksichtigung von bezahlten:</b>			
Zinserträge Darlehen		94'831	0
Zinserträge Bankguthaben		2'558	10'062
Dividenden		1'042'045	1'939'670
Ertragssteuern		0	0
Abschreibungen	3	6'186	0
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	-500'000	-1'601'000
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	1	209'250	2'207'162
<b>Veränderung von:</b>			
Kurzfristigen Forderungen		159'209	-87'155
Langfristigen Forderungen		17'055	37'002
Aktiven Rechnungsabgrenzungen		43'568	208'127
Kurzfristigen Verbindlichkeiten		-16'097	-6'987
Passiven Rechnungsabgrenzungen		63'669	-310'909
<b>Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>1'131'615</b>	<b>982'041</b>
Kauf von Beteiligungen	1	0	-2'139'931
Kauf von Sachanlagen	3	-4'268	0
<b>Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-4'268</b>	<b>-2'139'931</b>
Transaktionen Eigene Aktien	4	-77'634	696'797
Nennwertrückzahlung		-869'440	-874'940
<b>Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>-947'074</b>	<b>-178'143</b>
<b>Total Mittelzufluss (+)/Mittelabfluss (-)</b>		<b>180'273</b>	<b>-1'336'032</b>
<b>Nachweis der Veränderung der flüssigen Mittel</b>			
Anfangsbestand		1'038'597	4'272'369
Schlussbestand		1'218'870	2'936'337
<b>Veränderung</b>		<b>180'273</b>	<b>-1'336'032</b>

## Eigenkapitalnachweis

	Aktienkapital CHF	Eigene Aktien CHF	Kapitalreserve CHF	Gewinnreserve CHF	Total CHF
<b>Eigenkapital per 1. Januar 2010</b>	41'886'120	-570'116	22'850'020	3'812'428	67'978'452
Transaktionen Eigene Aktien		526'937	169'860		696'797
Nennwertrückzahlung <sup>1)</sup>	-872'628	860	72		-871'695
Kosten der Nennwertrückzahlung			-3'245		-3'245
Gesamtergebnis der Periode				68'625	68'625
<b>Eigenkapital per 30. Juni 2010</b>	41'013'493	-42'319	23'016'707	3'881'053	67'868'934
Transaktionen Eigene Aktien		-558'040	-313'002		-871'042
Kosten der Nennwertrückzahlung			-6'160		-6'160
Gesamtergebnis der Periode				-370'811	-370'811
<b>Eigenkapital per 31. Dezember 2010</b>	41'013'493	-600'359	22'697'545	3'510'242	66'620'921
Transaktionen Eigene Aktien		-61'210	-16'424		-77'634
Nennwertrückzahlung <sup>2)</sup>	-872'628	14'059	71		-858'498
Kosten der Nennwertrückzahlung			-10'942		-10'942
Gesamtergebnis der Periode				964'348	964'348
<b>Eigenkapital per 30. Juni 2011</b>	40'140'865	-647'510	22'670'250	4'474'590	66'638'195

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Die Generalversammlung der BV Holding AG vom 29. März 2011 beschloss eine Nennwertherabsetzung von CHF 4.70 je Namenaktie auf CHF 4.60 je Namenaktie unter Barausschüttung des reduzierten Nennwertbetrages von CHF 0.10 an die Aktionäre. Die entsprechende Ausschüttung erfolgte am 29. Juni 2011.

### Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung zum Halbjahresabschluss nach IFRS per 30. Juni 2011

#### 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 bei Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen. Die Aktien der BV Holding AG werden seit dem 5. April 2007 an der Berner Börse (BX Berne eXchange) gehandelt.

Nach der Auflösung der Investment Advisory Vereinbarung mit der BV Partners AG beschäftigt die BV Holding AG seit dem 1. September 2010 drei Mitarbeiter 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, welche auch dem Jahresabschluss 2010 zugrunde lagen.

Verschiedene Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für die Jahresrechnungsperiode beginnend am 1. Januar 2011 in Kraft oder sind später anzuwenden. Die neu publizierten Standards und Interpretationen werden von der BV Holding AG nicht vorzeitig angewendet. 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 Geschäftsleiter ermittelt, aber letztlich vom Verwaltungsrat beschlossen.

#### – Kотиerte 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 kотиerte Beteiligungen

Die BV Holding AG unterscheidet bei ihren Beteiligungen an nicht kотиerten 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), 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 2011

## 1. Beteiligungen

Die Entwicklung der Beteiligungen im ersten Semester 2011 sah wie folgt aus:

(Beträge in CHF)

Gesellschaft	Fair Value per 31.12.2010	Nicht realisierte Gewinne (+) und Verluste (-) auf Beteiligungen	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Transaktionspreis	Fair Value per 30.06.2011	Fair Value Hierarchie Stufe per 30.06.2011 (per 31.12.2010)	Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 30.06.2011	Anzahl gehaltene Aktien per 30.06.2011	Anschaffungswert per 31.12.2010	Zugänge (+) und Abgänge (-) zu Anschaffungswerten	Anschaffungswert per 30.06.2011
<b>Börsenkotierte Gesellschaften</b>										
Ypsomed Holding AG	1'278'000	-209'250		1'068'750	1 (1)	0.2	22'500	1'395'248		1'395'248
<b>Total Börsenkotierte Gesellschaften</b>	<b>1'278'000</b>	<b>-209'250</b>	<b>0</b>	<b>1'068'750</b>				<b>1'395'248</b>	<b>0</b>	<b>1'395'248</b>
<b>Wachstumsfinanzierungen</b>										
Ziemer Group AG	15'708'000			15'708'000	3 (3)	19.3	2'251'680	9'929'743		9'929'743
E2E Technologies Ltd.	5'190'563			5'190'563	2 (2)	43.5	2'183'198	5'850'971		5'850'971
Piexon AG	1'535'000			1'535'000	3 (3)	22.6	133'427	2'334'525		2'334'525
POLYDATA AG	355'000			355'000	3 (3)	7.1	35'431	3'260'310		3'260'310
Covalys Biosciences AG	250'000			250'000	3 (3)	21.7	9'677'419	3'000'000		3'000'000
<b>Total Wachstumsfinanzierungen</b>	<b>23'038'563</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23'038'563</b>				<b>24'375'549</b>	<b>0</b>	<b>24'375'549</b>
<b>Nachfolgefinanzierungen</b>										
SKAN Holding AG	27'390'000			27'390'000	3 (3)	40.6	4'060	21'770'000		21'770'000
Lonstroff Holding AG	7'563'000	500'000		8'063'000	3 (3)	80.1	2'961'850	2'961'850		2'961'850
Sphinx Werkzeuge AG	1'000'000			1'000'000	3 (3)	11.2	1'117	800'716		800'716
<b>Total Nachfolgefinanzierungen</b>	<b>35'953'000</b>	<b>500'000</b>	<b>0</b>	<b>36'453'000</b>				<b>25'532'566</b>	<b>0</b>	<b>25'532'566</b>
<b>Total Beteiligungen</b>	<b>60'269'563</b>	<b>290'750</b>	<b>0</b>	<b>60'560'313</b>				<b>51'303'363</b>	<b>0</b>	<b>51'303'363</b>

**Fair Value Hierarchie Stufen**

	31.12.2010	30.06.2011
Stufe 1 - Bewertung basierend auf Börsenkursen an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte	1'278'000	1'068'750
Stufe 2 - Bewertung basierend auf beobachtbaren Marktdaten, Transaktionen oder Finanzierungsrunden	5'190'563	5'190'563
Stufe 3 - Bewertung basierend auf nicht beobachtbaren Marktdaten bzw. internen Unternehmensbewertungen gemäss EVCA-Guidelines	53'801'000	54'301'000
<b>Total</b>	<b>60'269'563</b>	<b>60'560'313</b>

## 2. Darlehen

Die Entwicklung der Darlehen im ersten Semester 2011 sah wie folgt aus:

(Beträge in CHF)

Gesellschaft	Fair Value per 31.12.2010	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Fair Value	Fair Value per 30.06.2011	Anschaffungswert per 31.12.2010	Zugänge (+) und Abgänge (-)	Anschaffungswert per 30.06.2011
<b>Langfristige Darlehen</b>						
Lonstroff Holding AG (Laufzeit: unbefristet) Aktionärsdarlehen	5'388'150	0	5'388'150	5'388'150	0	5'388'150
<b>Total Langfristige Darlehen</b>	<b>5'388'150</b>	<b>0</b>	<b>5'388'150</b>	<b>5'388'150</b>	<b>0</b>	<b>5'388'150</b>

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

### 3. Sachanlagen

Die Sachanlagen entwickelten sich im ersten Semester 2011 wie folgt:

Sachanlagekategorie	Anschaffungswert per 01.01.2011	Zugänge	Abgänge	Anschaffungswert per 30.06.2011	Kumulierte Abschreibungen per 01.01.2011	Abschreibungen	Kumulierte Abschreibungen per 30.06.2011	Netto-Buchwert per 30.06.2011
Büroeinrichtungen	32'849	4'268	0	37'117	10'950	6'186	17'136	19'981
<b>Total Sachanlagen</b>	<b>32'849</b>	<b>4'268</b>	<b>0</b>	<b>37'117</b>	<b>10'950</b>	<b>6'186</b>	<b>17'136</b>	<b>19'981</b>

### 4. Aktienkapital

Das Aktienkapital der BV Holding AG hat sich im ersten Semester 2011 wie folgt entwickelt:

Ereignis	Datum	Anzahl Aktien	Nominal CHF	Aktienkapital CHF
<b>Total per 31.12.2010</b>		<b>8'726'275</b>	<b>4.70</b>	<b>41'013'493</b>
Nennwertrückzahlung <sup>1)</sup>	29.03.2011		0.10	-872'628
<b>Total per 30.06.2011</b>		<b>8'726'275</b>	<b>4.60</b>	<b>40'140'865</b>

<sup>1)</sup> Die Nennwertrückzahlung mit Barausschüttung an die Aktionäre wurde durch die Generalversammlung vom 29. März 2011 beschlossen. Die Ausschüttung erfolgte am 29. Juni 2011.

Eigene Aktien	Anzahl Aktien	CHF
<b>Bestand per 31.12.2010</b>	<b>127'736 Namenaktien à nominal je CHF 4.70</b>	<b>600'359</b>
+ Käufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 5.96	13'027	77'634
- Differenz zum Nominalwert		-16'424
Nennwertrückzahlung		-14'059
<b>Bestand per 30.06.2011</b>	<b>140'763 Namenaktien à nominal je CHF 4.60</b>	<b>647'510</b>

### 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 20'070'430.20 durch Ausgabe von max. 4'363'137 vollständig zu liberierenden Namenaktien mit Nennwert von je CHF 4.60 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 30.06.2011	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2010	in % des Aktienkapitals
Dr. h. c. Willy Michel, Gümligen	2'746'468	31.5%	2'712'959	31.1%
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	356'582	4.1%	334'352	3.8%
E. Balmer, Burgdorf	303'030	3.5%	283'030	3.2%

**5. Kennzahlen pro Aktie**

	<b>1. Semester 2011 CHF</b>	<b>1. Semester 2010 CHF</b>
Ergebnis	964'348	68'625
Durchschnittliche Anzahl ausstehende Aktien	8'591'999	8'700'029
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	0.11	0.01
	<b>30.06.2011 CHF</b>	<b>31.12.2010 CHF</b>
Eigenkapital	66'638'195	66'620'921
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	8'585'512	8'598'539
Net Asset Value je Aktie	7.76	7.75

**6. 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 2011 wurden dem Verwaltungsrat keine Entschädigungen entrichtet, jedoch wurden die Honorare sowie die Erfolgsbeteiligung abgegrenzt. Die entsprechenden Abgrenzungen per 30. Juni 2011 betragen (inkl. abgegrenzter Sozialkosten) CHF 70'110 (per 30. Juni 2010: CHF 54'966). Die Basis der Verwaltungsrats honorare blieb gegenüber dem Jahresabschluss per 31. Dezember 2010 unverändert.

**Entschädigung der Geschäftsführung**

Die BV Holding AG beschäftigt seit dem 1. September 2010 eigene Mitarbeiter. Das Management besteht aus dem Geschäftsführer. Im Vorjahr beschäftigte die BV Holding AG keine Mitarbeiter, weshalb auf die Darstellung eines Vorjahresvergleiches verzichtet wird.

Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2011 für seine Tätigkeit als Geschäftsführer der BV Holding AG ein Gehalt von CHF 90'000 sowie pauschale Spesenentschädigungen von CHF 5'400. Weiter leistete die BV Holding AG Beiträge an die Sozialversicherungen für Patrick Schär im Umfang von CHF 13'484, so dass die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das erste Semester 2011 CHF 108'884 betragen.

**Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Personen**

Im ersten Semester 2011 fanden keine Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Personen statt. Für einen Überblick über laufende Beziehungen zu nahestehenden Personen wird auf den Jahresabschluss per 31. Dezember 2010 verwiesen.

**7. Entschädigung an den unabhängigen Investment Advisor**

Die BV Holding AG und die BV Partners AG, der vormalige Investment Advisor der BV Holding AG, haben die Investment Advisory Vereinbarung mit der BV Partners AG per 31. August 2010 beendet.

**8. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Der Halbjahresabschluss per 30. Juni 2011 wurde vom Verwaltungsrat am 5. Juli 2011 freigegeben und zur Publikation genehmigt.



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 erfolgreicher 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 Bern ist die BV Holding AG seit dem 5. April 2007 an der BX Berne eXchange kotiert (Tickersymbol: BVHN; Valorennummer: 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](mailto:info@bvgroup.ch)

Herausgeber und verantwortlich für den Inhalt  
BV Holding AG, Gümligen