

GESCHÄFTSBERICHT 2018

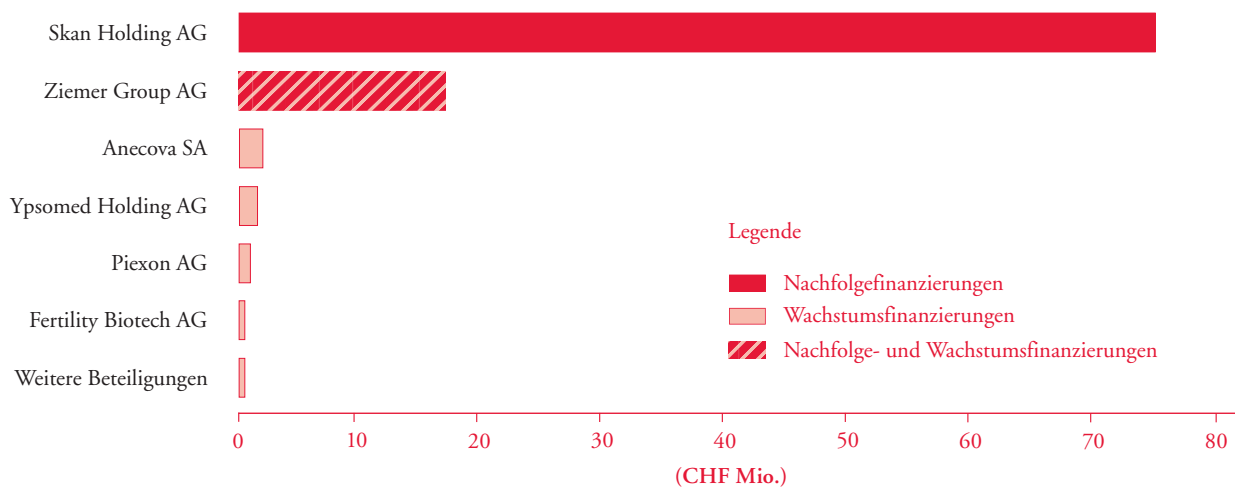
Brief an die Aktionäre und Partner	5
Bericht zum Geschäftsjahr 2018	7
Jahresergebnis und Net Asset Value	7
Entwicklung des Gesamtportfolios	7
Aktienkursentwicklung	9
Investitionsstrategie	10
Vision	10
Leitbild	10
Investitionsstrategie	10
Nachfolgefinanzierung mit Eigenkapital	10
Anlagekriterien	11
Informationen zu den Portfoliofirmen	13
Corporate Governance	17
Rechtliche Struktur	17
Aktionärsstruktur	17
Kapitalstruktur	18
Aktionärsrechte und -pflichten	19
Opting-out	19
Organe der Gesellschaft	19
Informationspolitik	22
Vergütungsbericht	24
Bericht der Revisionsstelle	31
Jahresabschluss nach IFRS der BV Holding AG	32
Jahresabschluss 2018 nach IFRS	33
Bericht der Revisionsstelle	51
Jahresabschluss nach OR der BV Holding AG	54
Lagebericht	55
Jahresabschluss 2018 nach OR	57
Bericht der Revisionsstelle	66

Kennzahlen der BV Holding AG

Angaben in Tausend CHF	2018 (IFRS geprüft)	2017 (IFRS geprüft)
Neu- und Folgefinanzierungen	16'763	1'500
Mittelrückflüsse aus Investitionstätigkeit	696	0
Ertrag aus Finanzanlagen	6'832	19'948
davon Aufwertungen und realisierte Gewinne	3'977	18'000
davon Dividenden, Zinsen und übrige Erträge	2'855	1'948
Ergebnis	5'763	15'201

Angaben in Tausend CHF	31. Dezember 2018 (IFRS geprüft)	31. Dezember 2017 (IFRS geprüft)
Beteiligungsportfolio	96'069	76'471
davon Beteiligungen	95'865	76'053
davon Darlehen	204	418
Liquide Mittel	407	10'551
Aktienkapital	7'854	7'854
Eigenkapital/Net Asset Value	93'886	86'570
Net Asset Value/Innerer Wert pro Aktie	8.97	8.43

Beteiligungsportfolio



Sehr geehrte Aktionäre und Partner der BV Holding AG

Das Jahr 2018 war ein weiteres erfolgreiches Geschäftsjahr für die BV Holding AG, die dieses mit einem Jahresgewinn nach den Internationalen Rechnungslegungsrichtlinien IFRS von CHF 5.8 Mio. abschliessen konnte. Insbesondere vorgenommene Aufwertungen der Beteiligungen an der Ziemer Group AG und der SKAN Holding AG sowie Dividenden-erträge haben zu diesem Ergebnis geführt. Im Geschäftsjahr 2018 hat die BV Holding AG rund CHF 16.8 Mio. investiert und weitere Anteile an der SKAN Holding AG erworben, an der die BV Holding AG nun mit 50.46% eine Mehrheit hält. Der Net Asset Value der BV Holding AG Namenaktie erhöhte sich von CHF 8.43 per Ende 2017 auf neu CHF 8.97 per Ende des Geschäftsjahres 2018.

Die SKAN Holding AG verzeichnete im Geschäftsjahr 2018 einen neuen Rekord im Auftragseingang. Aufgrund der Verläufe der einzelnen Kundenprojekte blieben Umsatz und Profitabilität jedoch unter dem Vorjahreswert. Verzögerungen in einzelnen Projekten führen dazu, dass die damit zusammenhängenden Umsätze später als ursprünglich geplant realisiert werden können. Dennoch hat die SKAN weiter Kapazitäten aufgebaut, um in Zukunft den herausfordernd hohen Auftragsbestand bewältigen zu können. Der Ressourcenaufbau belastet vorerst die Profitabilität, da neu aufgebaute Ressourcen nicht umgehend erfolgswirksam eingesetzt werden können. Neben den vollen Auftragsbüchern ist auch die Entwicklungspipeline der Gesellschaft vielversprechend, so dass wir für die weitere Entwicklung der Gesellschaft sehr optimistisch bleiben und aufgrund der Zukunftsaussichten die Bewertung der Beteiligung an der SKAN Holding AG um rund CHF 1 Mio. erhöht haben. Im Rahmen einer Folgeinvestition hat die BV Holding AG zudem Anteile von Mitarbeitern, die aus dem Unternehmen ausgeschieden sind, erworben und rund CHF 16.8 Mio. in die SKAN Holding AG investiert. Durch diese Käufe hält die BV Holding AG mit 50.46% neu eine Mehrheitsbeteiligung an der SKAN Holding AG.

Die Ziemer Group AG konnte von der erfreulichen Marktentwicklung im Bereich der Augenchirurgie profitieren und ihren Umsatz wie auch die Profitabilität weiter steigern. Die

langfristigen Aussichten in der Ophthalmologie sind weiterhin intakt und die Ziemer Group AG ist als Technologieführer in den Bereichen refraktive Augenchirurgie und Katarakt ideal positioniert, um weiteres Wachstum zu erreichen. Aufgrund der erfreulichen Geschäftsentwicklung der Ziemer Group AG hat die BV Holding AG die Bewertung dieser Beteiligung im Geschäftsjahr 2018 um CHF 2.5 Mio. erhöht.

Im Sommer 2018 veräusserte die Fertility Biotech AG die im Zusammenhang mit dem Zulassungsprozess in den USA stehenden Aktiven an Gedeon Richter Plc. Die Fertility Biotech AG nutzt diese Veräusserungserlöse, um einen Teil der ausstehenden Aktionärsdarlehen zurückzuzahlen.

Finanzielle Eckwerte 2018

Die BV Holding AG nahm im Jahr 2018 Aufwertungen der Beteiligungen an der Ziemer Group AG und der SKAN Holding AG sowie des Aktionärsdarlehens gegenüber der Fertility Biotech AG im Gesamtbetrag von rund CHF 4 Mio. vor. Diesen Aufwertungen stand eine Wertberichtigung der Beteiligung an der kotierten Ypsomed Holding AG im Umfang von CHF 0.4 Mio. gegenüber.

Mit CHF 2.8 Mio. konnte die BV Holding AG die Dividendeneinnahmen gegenüber dem Vorjahr mit CHF 1.9 Mio. substanziell erhöhen. Die operativen Kosten sanken gegenüber dem Vorjahr mit CHF 0.9 Mio. deutlich auf CHF 0.8 Mio.

Der Jahresgewinn nach IFRS betrug im Geschäftsjahr 2018 CHF 5.8 Mio. und lag damit wesentlich unter dem Vorjahreswert von CHF 15.2 Mio. Der Net Asset Value der BV Holding AG Namenaktie stieg von CHF 8.43 per Ende 2017 auf neu CHF 8.97. Im Geschäftsjahr 2018 nahm die BV Holding AG keine Ausschüttung an die Aktionäre vor.

Für die Folgeinvestition in die SKAN Holding AG im Umfang von CHF 16.8 Mio. nahm die BV Holding AG eine Fremdfinanzierung in Anspruch. Per Ende des Geschäftsjahres betrugen die ausstehenden Bankdarlehen CHF 2.1 Mio. Die liquiden Mittel reduzierten sich von CHF 10.6 Mio. per Ende des Jahres 2017 auf CHF 0.4 Mio. per Ende des Jahres 2018.

Ausblick

Trotz sich mehrender Anzeichen einer Abflachung der wirtschaftlichen Entwicklung bleiben wir zuversichtlich für die weitere Entwicklung unserer wichtigsten Beteiligungen und erwarten auch im Geschäftsjahr 2019 ein positives Ergebnis.

Wir danken den Unternehmern und Mitarbeitern unserer Beteiligungen für ihr Engagement, unseren Partnern für die ausgezeichnete Zusammenarbeit und Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, für das uns entgegengebrachte Vertrauen.



Ernst Balmer
Präsident des Verwaltungsrates



Patrick Schär
Geschäftsführer

Jahresergebnis und Net Asset Value

Der nach den Internationalen Rechnungslegungsstandards IFRS erstellte Jahresabschluss 2018 der BV Holding AG ist ab Seite 32 dargestellt. Die detaillierten Rechnungslegungsgrundsätze, die dem Jahresabschluss 2018 zugrunde liegen, finden Sie ab Seite 37. Ein Überblick über die wichtigsten Kennzahlen des abgelaufenen Geschäftsjahres sowie eine grafische Darstellung der Portfoliozusammensetzung nach Beteiligungen sind auf Seite 3 am Anfang des Geschäftsberichtes abgebildet. Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung überprüfen die Bewertung der Beteiligungen nach den IFRS-Richtlinien. Die BV Holding AG hat dabei insbesondere das Vorgehen für die Folgebewertung von langfristigen Nachfolgefinanzierungen festgelegt. Die einzelnen Bewertungsanpassungen erfolgten auf der Basis einer klar definierten Vorgehensweise und wurden vom Verwaltungsrat und dem Geschäftsführer kritisch geprüft.

Jahresgewinn nach IFRS von CHF 5.8 Mio.

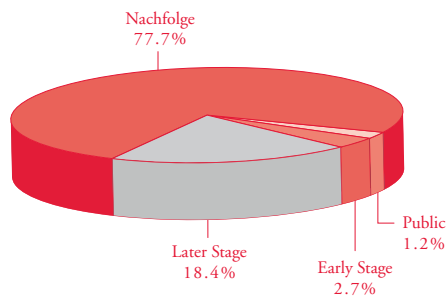
Die BV Holding AG erzielte im Geschäftsjahr 2018 einen Jahresgewinn nach IFRS von CHF 5.8 Mio. respektive CHF 0.56 je Namenaktie basierend auf 10'300'980 durchschnittlich ausstehenden Namenaktien mit einem Nominalwert von CHF 0.75. Der Net Asset Value je BV Holding AG Namenaktie stieg entsprechend um 6.4% von CHF 8.43 per Ende des Jahres 2017 auf CHF 8.97 per 31. Dezember 2018.

Im Geschäftsjahr 2018 erzielte die BV Holding AG einen Ertrag auf Finanzanlagen von CHF 6.8 Mio. nach CHF 19.95 Mio. im Vorjahr. Wie auch im Vorjahr veräusserte die BV Holding AG im Geschäftsjahr 2018 keine ihrer Beteiligungen und erzielte dadurch keine realisierten Gewinne aus Beteiligungen. Der nicht realisierte Gewinn aus Beteiligungen entstand durch die Neubewertung der Beteiligungen an der Ziemer Group AG sowie der SKAN Holding AG. Insgesamt hat die BV Holding AG im Geschäftsjahr 2018 die Bewertung dieser Beteiligungen um CHF 3.5 Mio. erhöht. Nachdem die Fertility Biotech AG im Jahr 2018 die wesentlichen Aktiva an Gedeon Richter veräussert hatte, konnte die BV Holding AG die Bewertung des ausstehenden Aktionärsdarlehens gegenüber der Fertility Biotech AG um CHF 0.5 Mio. erhöhen und eine teilweise Rückzahlung dieses Darlehens von CHF 0.7 Mio. verzeichnen.

Die Dividenden-, Zins- und übrigen Erträge stiegen gegenüber dem Vorjahr deutlich von CHF 1.95 Mio. auf CHF 2.85 Mio. Basierend auf der Aktienkursentwicklung der kotierten Beteiligung an der Ypsomed Holding AG hat die BV Holding AG im Jahr 2018 eine Wertberichtigung im Umfang von CHF 0.4 Mio. bei dieser Beteiligung vorgenommen. Der operative Aufwand betrug im Jahr 2018 CHF 0.8 Mio. nach CHF 0.9 Mio. im Vorjahr. Bezogen auf das Eigenkapital der BV Holding AG per Ende des Geschäftsjahres sanken die Kosten damit weiter von 1% per Ende 2017 auf 0.8% im Jahr 2018. Die operative Kostenbasis bleibt grundsätzlich unverändert zu früheren Jahren, jedoch können Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Beteiligungen die Kosten eines einzelnen Geschäftsjahres deutlich erhöhen. Im Geschäftsjahr 2018 tätigte die BV Holding AG keine Neuinvestitionen, erhöhte aber ihre Beteiligung an der SKAN Holding AG durch zusätzliche Aktienkäufe von 40.6% per Ende 2017 auf neu 50.5% und investierte dabei CHF 16.8 Mio. Zur Finanzierung dieser Transaktion hat die BV Holding AG ein Bankdarlehen in Anspruch genommen und in der Folge Aktien aus dem Eigenbestand über die Börse platziert. Per Ende des Jahres betrugen die flüssigen Mittel CHF 0.4 Mio. nach CHF 10.6 Mio. per Ende des Jahres 2017. Das Bankdarlehen betrug per Ende des Geschäftsjahres 2018 CHF 2.1 Mio.

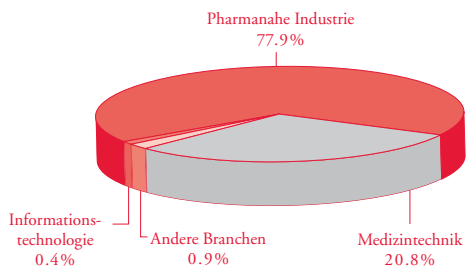
Entwicklung des Gesamtportfolios

Per Ende des Jahres 2018 verfügte die BV Holding AG über Direktbeteiligungen im Wert von CHF 95.9 Mio. gegenüber CHF 76.1 Mio. im Vorjahr. Rund 99% des Portfolios der BV Holding AG per Ende des Jahres 2018 sind in Unternehmen aus den Bereichen Medizintechnik, pharmanaher Industrie und Biotechnologie investiert (vgl. Abbildung 4). Die Abbildung 3 zeigt das Portfolio der BV Holding AG nach Entwicklungsphasen. Informationen zu den einzelnen Beteiligungen und ihrer Entwicklung im Jahr 2018 finden sich ab Seite 13 des Geschäftsberichtes.



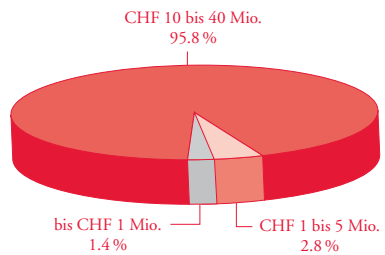
Beteiligungen per 31.12.2018

Abbildung 3: Portfolio nach Entwicklungsphasen



Beteiligungen per 31.12.2018

Abbildung 4: Portfolio nach Branchen



Beteiligungen per 31.12.2018

Abbildung 5: Portfolio nach Investitionsvolumen

Aktienkursentwicklung

Die Namenaktien der BV Holding AG werden unter dem Kürzel BVHN oder der Valorenummer 1339601 gehandelt. Sämtliche 10'471'530 Namenaktien (Vorjahr: 10'471'530 Namenaktien) der BV Holding AG sind an der Berner Börse (BX Swiss) kotiert.

Der Aktienkurs der BV Holding AG stieg im Jahr 2018 um rund 2.4% auf CHF 8.50 zum Jahresende. Damit liegt die Entwicklung der BV-Holding-AG-Aktie über der Entwicklung des Swiss Performance Index wie auch des Listed Private Equity Index (LPX), die im Geschäftsjahr 2018 beide eine negative Entwicklung von rund 10% verzeichneten. Nachdem im Jahr 2017 rund 69'000 Aktien der BV Holding AG an der Berner Börse gehandelt worden

waren, stieg die Liquidität im Handel mit Aktien der BV Holding AG auf rund 300'000 Titel im Jahr 2018. Die Aktien der BV Holding AG wurden im Jahr 2018 zu Preisen zwischen CHF 7.90 und CHF 9.49 gehandelt (gegenüber Preisen zwischen CHF 6.77 und CHF 8.80 im Vorjahr).

Der Discount zum Net Asset Value liegt per Ende des Jahres 2018 bei 5.5% gegenüber 1.6% im Vorjahr. Die Entwicklung des Net Asset Value und des Aktienkurses der BV Holding AG seit dem Jahr 2014 ist in Abbildung 6 dargestellt. Über die aktuelle Kursentwicklung informieren beispielsweise www.bxswiss.com, Swissquote, Telekurs, Reuters oder andere Online-Informationsdienstleister. Börsenaufträge können über die Hausbank erteilt werden (ISIN-Nummer CH0013396012).

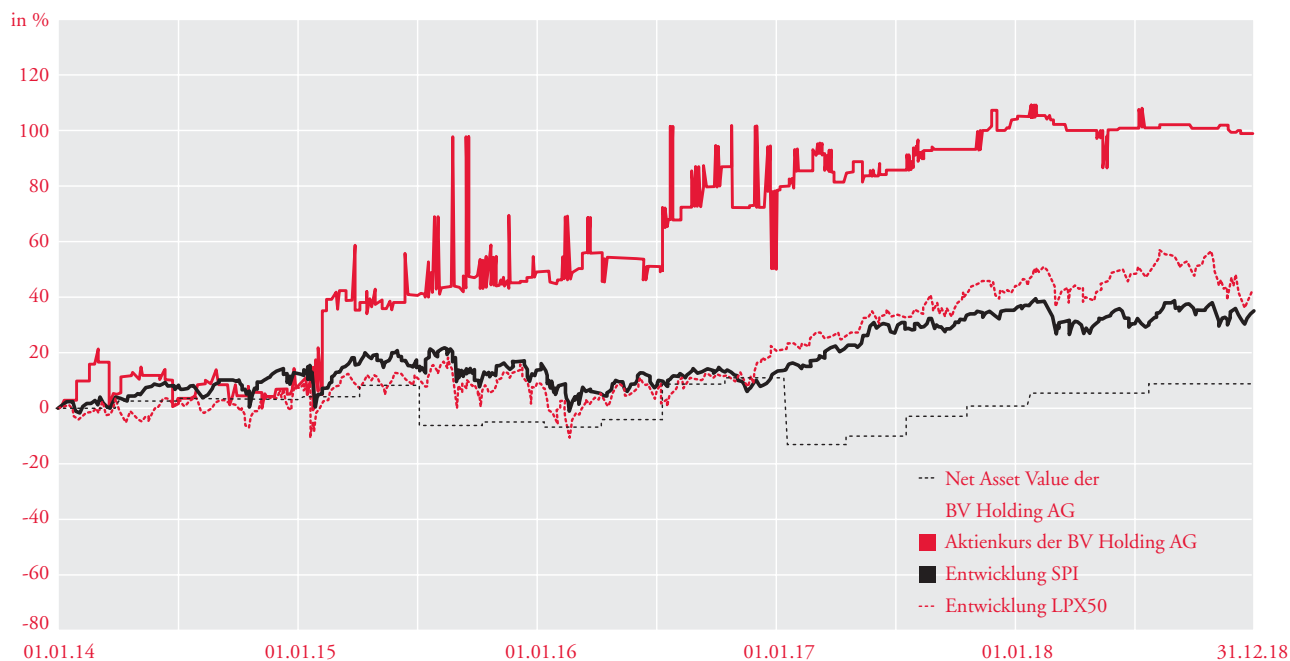


Abbildung 6: Kurs- und Indexentwicklung 01.01.2014–31.12.2018

Vision der BV Holding AG

Die BV Holding AG investiert unternehmerisch als langfristig orientierter Partner mit Eigenkapital bei Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen von erfolgreichen Unternehmen in der Schweiz mit dem Ziel, für ihre Aktionäre und Beteiligungen einen nachhaltigen Mehrwert zu generieren.

Leitbild der BV Holding AG

Die BV Holding AG hat in ihrem Leitbild wichtige Grundsätze festgehalten:

Glaubwürdiges Unternehmertum

Wir erachten glaubwürdiges Unternehmertum als wichtigsten Erfolgsfaktor und entsprechend auch als zentrales Auswahlkriterium für unsere Engagements.

Nachhaltige Wertschöpfung

Wir handeln nach unternehmerischen Grundsätzen und investieren in Unternehmen, die auf der Basis echter Wertschöpfung nachhaltiges Wachstum und langfristige Wertsteigerung für Investoren realisieren.

Eigenkapitalfinanzierung

Wir setzen für unsere Beteiligungen überwiegend eigene Mittel ein, entweder in Form von Eigenkapital oder Wandelanleihen.

Qualität als Priorität

Wir investieren selektiv in erfolversprechende Unternehmen nach definierten Anlagerichtlinien und Prozessen.

Engagierte Führungsunterstützung

Wir streben bei unseren Engagements nach hoher Managementqualität. Durch aktive Mitarbeit in den Verwaltungsräten unterstützen wir die operativen Führungsteams mit Branchen-, Finanz- und Sozialkompetenz.

Professionelle Partnerschaften

Wir engagieren uns als professioneller Kooperationspartner aktiv in den Bereichen Dealflow, Co-Finanzierung und Ausstieg. Die BV Holding AG tätigt sowohl Lead- wie auch Co-Investitionen.

Transparentes Netzwerk

Wir verfügen für unsere Investoren und Beteiligungen über ein breites unternehmerisches Netzwerk. Mit einer offenen

Informationspolitik sorgen wir für eine hohe und imagefördernde Transparenz.

Investitionsstrategie

Unternehmerisch investieren

Die BV Holding AG investiert bei Wachstums- und Nachfolgefinanzierungen nicht börsenkotierter Schweizer Unternehmen mit Bedarf nach Eigenkapital im Umfang von CHF 3 bis CHF 20 Mio. Bei Bedarf sind grössere Finanzierungen möglich. Üblicherweise ist die BV Holding AG im Verwaltungsrat ihrer Beteiligungen vertreten und unterstützt die Unternehmung aktiv bei der weiteren strategischen Entwicklung.

Bern Value – BV Holding AG als Value Investor

Investitionen für Nachfolgeregelungen und Wachstum bei etablierten Unternehmen, die über einen überzeugenden Track Record verfügen, bieten attraktive Renditemöglichkeiten und weisen im Vergleich zu Frühphasenfinanzierungen ein vorteilhafteres Risikoprofil auf. Die BV Holding AG tätigt weiterhin Investitionen in Unternehmen in frühen Phasen ihrer Entwicklung. Solche Opportunitäten nimmt die BV Holding AG aber sehr selektiv wahr.

Investitionen bei Nachfolgefinanzierungen bieten neben einem mittel- bis langfristigen Wertsteigerungspotenzial auf der Beteiligung auch kontinuierliche Mittelrückflüsse aus Aktionärsdarlehen oder Dividenden.

Nachfolgefinanzierung mit Eigenkapital

Langfristiges Engagement

Die BV Holding AG verfolgt ihre Strategie konsequent und investiert in Unternehmen mit einem Umsatz zwischen CHF 10 Mio. und CHF 150 Mio. als unternehmerischer Partner mit Eigenkapital. Das Aktionariat der BV Holding AG ist stark unternehmerisch geprägt, weshalb die BV Holding AG über ein fundiertes Verständnis der Bedürfnisse von Unternehmern verfügt. Die BV Holding AG hat einen langfristigen Investitionshorizont, womit wir nachhaltige Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen, speziell auch bei Familienunternehmen, ermöglichen. Da die BV Holding AG keinem kurzfristigen Verkaufsdruck bezüglich ihrer Beteiligungen ausgesetzt ist, kann sie strategische Weichenstellungen mittragen, die über eine lange Frist die erwarteten Erträge einbringen. Hierdurch differenziert sich die BV Holding AG stark von

reinen Finanzinvestoren, die von Beginn an den Fokus auf den Wiederverkauf der Beteiligungen legen.

Vorteile von Eigenkapital bei Nachfolgefinauzierungen

Eine langfristige Eigenkapitalfinanzierung mit der BV Holding AG als Partner bietet Unternehmern, der Unternehmung und deren Aktionären verschiedene Vorteile:

- Die Nachfolge kann schrittweise umgesetzt werden, denn die BV Holding AG engagiert sich grundsätzlich auch als Minderheitsaktionär.
- Die Strategie der Unternehmung kann mit einem unternehmerisch orientierten Partner nachhaltig weiterverfolgt werden. So können beispielsweise das Kader und Schlüsselmitarbeiter mitbeteiligt oder gegebenenfalls unterschiedliche Interessen im Aktionariat beseitigt werden.
- Mit der Finanzierung durch Eigenkapital wird die Eigenkapitalbasis der Unternehmung gestärkt und eine (zu) hohe Schuldenlast vermieden. Gleichzeitig ermöglicht dies den Verkäufern einen steuerfreien Kapitalgewinn.
- Wachstumschancen – organisch oder durch Akquisitionen – können gezielt und rasch genutzt werden, zum Beispiel durch die Kombination einer Nachfolge- und Expansionsfinanzierung.
- Das Unternehmen bewahrt seine Flexibilität und Unabhängigkeit.
- Die Kontinuität und Eigenständigkeit der Unternehmung wird sichergestellt.

Anlagekriterien bei Nachfolgefinauzierungen, Management Buy-outs und Buy-ins

Bei Nachfolgeregelungen und Management Buy-outs/Buy-ins konzentriert sich die BV Holding AG primär auf mittel-grosse Transaktionen und prüft in erster Linie Beteiligungen an Unternehmen mit einem Umsatz zwischen CHF 10 Mio. und CHF 150 Mio., die über einen positiven, nachvollziehbaren Cashflow verfügen. Die Finanzierungsform ist abhängig von der konkreten Situation und kann in Form von Eigenkapital oder einer Kombination von Fremd- und Eigenkapital erfolgen.

Die BV Holding AG strebt eine partnerschaftliche Zusammenarbeit mit den Aktionären und dem Management der jeweiligen Zielgesellschaft an. Möglich sind sowohl Mehrheitsbeteiligungen als auch bedeutende Minderheitsbeteiligungen, jeweils verbunden mit einer entsprechenden Vertretung im Verwaltungsrat der Unternehmung.

Die Anlagekriterien für Nachfolgefinauzierungen der BV Holding AG im Überblick:

Kapitalanteil

Mehrheits- oder Minderheitsbeteiligung

Finanzierungsform

Primär Eigenkapital, auch kombiniert mit Fremdkapital

Umsatz

Grundsätzlich zwischen CHF 10 Mio. und CHF 150 Mio. (Der Umsatz kann auch tiefer sein, wenn das zukünftige Wachstum hoch ist oder Synergien zu einem bestehenden Engagement bestehen.)

Cashflow

Nachvollziehbare positive Cashflows, gute Rentabilität

Geographischer Fokus

Schweiz und angrenzendes Ausland

B Branchen

Grundsätzlich offen, speziell interessiert an Industrie, Mikro- und Medizintechnologie, Material-, Verfahrens- und Informationstechnologie und Dienstleistungen

Markt

Attraktiver Markt (Wachstum und/oder Margen) mit begrenzten Substitutionsmöglichkeiten

Positionierung

Starke Marktposition, bekannte Marke, Produkte und Dienstleistungen von hoher Qualität, klare Kernkompetenzen

Management

Professionelle Führung, Track Record, Branchenerfahrung, Wille zur Zusammenarbeit

Mitwirkung

Aktive Mitarbeit im Verwaltungsrat

Zusammenarbeit

Partnerschaftliche Zusammenarbeit mit entsprechenden Vereinbarungen, speziell bei Minderheitsbeteiligungen

Anlagehorizont

Situationsbedingt, tendenziell mittel- bis langfristig

Anlagekriterien für Wachstumsfinanzierungen

Wichtige Kriterien für ein Engagement der BV Holding AG bei einer Wachstumsfinanzierung sind neben erfolversprechenden Produkten in einem wachsenden Markt insbesondere ein glaubwürdiges Unternehmerteam mit dem Willen und den Fähigkeiten, eine nachhaltige Wertsteigerung des Unternehmens zu erarbeiten. In der Regel nimmt die BV Holding AG als bedeutender Minderheitsaktionär Einsitz im Verwaltungsrat.

Wichtige Entscheidungskriterien bei Wachstumsfinanzierungen sind:

- ein erfahrenes und unternehmerisches Management-Team
- eine innovative Technologie, Patente oder spezifisches Know-how
- marktfähige Produkte mit klar erkennbaren Wettbewerbsvorteilen (USPs)
- eine solide Wertschöpfung, um eine nachhaltige Wertsteigerung zu erreichen
- eine realistische Aussicht auf positive Cashflows innerhalb möglichst kurzer Frist
- das Vorliegen eines Exit-Szenarios über drei bis sieben Jahre

Einführung

Für die zukünftigen Gewinne der BV Holding AG sind der Markterfolg und die damit verbundenen Wertsteigerungen der Unternehmen, an welchen die BV Holding AG beteiligt ist, entscheidend. Im Folgenden finden sich deshalb zusammenfassende Informationen zu den wesentlichen Portfoliogesellschaften und deren Entwicklung im Geschäftsjahr 2018. Die BV Holding AG informiert möglichst transparent über den Geschäftsverlauf der einzelnen Beteiligungen, darf jedoch aufgrund individueller Vereinbarungen mit einzelnen Portfoliogesellschaften nicht bei allen Beteiligungen die gleich detaillierten Informationen publizieren, insbesondere auch bezüglich finanzieller Kennzahlen. Aktuelle Informationen zu den Unternehmen und insbesondere ergänzende Angaben zu den Produkten und Dienstleistungen finden sich auf den Internetseiten der jeweiligen Unternehmen. Informationen zu Transaktionen bei den Portfoliogesellschaften und zur Veränderung der jeweiligen Bewertung im Geschäftsjahr 2018 sind auf Seite 7 des Geschäftsberichts resp. auf Seite 43 im Anhang zur IFRS-Jahresrechnung enthalten.

SKAN Holding AG

www.skan.ch

Die Firma SKAN ist die weltweite Marktführerin für Isolatortechnologie zur aseptischen (d.h. keimarmen) und aseptisch-toxischen Herstellung von pharmazeutischen Produkten. Das Unternehmen beschäftigt derzeit rund 550 Mitarbeitende und ist der bevorzugte Partner für global tätige Pharmakonzerne. Zu den Kunden der SKAN gehören ebenfalls Forschungslaboratorien der Pharma- und Biotech-industrie sowie Hochschulen und Universitäten.

Langfristige, schrittweise Nachfolgefinanzierung

Die BV Holding hat sich als unternehmerischer Partner im Rahmen einer Nachfolgefinanzierung im März 2007 für CHF 19.25 Mio. mit 35% an der SKAN Holding AG in Allschwil (Kt. Baselland) beteiligt und seither die Beteiligung auf 50.46% erhöht. Die BV Holding AG wird im Verwaltungsrat der SKAN-Gruppe durch Ernst Balmer und Patrick Schär vertreten.

SKAN – Weltmarktführerin im Bereich Isolatortechnologie

Das Unternehmen verfügt über eine führende Marktposition und eine hohe Innovationskraft im Bereich der Isolatortechnologie. Als Markt- und Technologieführer in diesem Bereich setzt die SKAN nicht nur Maststäbe im Anlagenbau, sondern auch in dessen pharmazeutischen

Validierbarkeit. So konnte die SKAN Methoden etablieren, welche heute von den Regierungsbehörden (u.a. auch von der US-amerikanischen Gesundheitsbehörde FDA) als führende Technologie empfohlen werden. Die SKAN profitiert langfristig von der Entwicklung in der Pharmaindustrie, denn immer mehr Impfstoffe und Medikamente werden biotechnologisch hergestellt und verlangen eine aseptische Abfüllung, da sie am Ende des Produktionsprozesses nicht terminal sterilisiert werden können.

Entwicklung im Geschäftsjahr 2018

Im Geschäftsjahr 2018 konnte die SKAN einen neuen Rekordwert im Auftragseingang verzeichnen. Obwohl Umsatz und Profitabilität aufgrund der individuellen Kundenprojektverläufe unter den Werten des Vorjahres liegen, rechnet die SKAN mit weiterem grossem Wachstum in der Zukunft. Um dieses geplante Wachstum umzusetzen, baut die SKAN einen neuen Hauptsitz in Allschwil, der durch die SUVA als Investor finanziert und bis im Jahr 2021 bezugsbereit sein wird. Um ihre Rolle als Technologie- und Qualitätsführerin langfristig zu verteidigen, investiert die SKAN in Innovationen und Industrie 4.0 und hat im Jahr 2018, zusammen mit ihrem Technologiepartner Groninger, mit dem Produkt INTEGRA den Innovationspreis 2018 der Messe ACHEMA gewonnen.

Die BV Holding AG hat im Geschäftsjahr 2018 weitere CHF 16.8 Mio. in die SKAN investiert und ihren Anteil von 40.6% auf 50.46% erhöht. Im aktuellen Geschäftsjahr 2018 hat die BV Holding AG die Bewertung dieser Beteiligung um rund CHF 1 Mio. erhöht.

Ziemer Group AG

www.ziemergroup.com

Die Ziemer Group AG mit Sitz in Port bei Biel (BE) ist spezialisiert auf die Entwicklung, die Produktion und den Vertrieb von innovativen Geräten für die Katarakt- und die refraktive Augen Chirurgie sowie auf Geräte für die Augendiagnostik. Weiter vertreibt die Ziemer Group, entweder direkt oder über Distributoren, das Diagnosegerät GALILEI sowie weitere Produkte und Verbrauchsmaterialien in Teilgebieten der Ophthalmologie.

Ziemer Group AG – Technologieführer in der Ophthalmologie

Die Femtosekundenlasertechnologie der Ziemer Group AG unterscheidet sich von Konkurrenzgeräten durch die hohe Frequenz und geringere Laserenergie, die bei Eingriffen eingesetzt wird, und ermöglicht besonders schonende Eingriffe

im Bereich der refraktiven sowie der Kataraktchirurgie. Ständige Weiterentwicklung und Innovation erweitern das mögliche Anwendungsspektrum des Flaggschiffgerätes Z8 der Ziemer Group AG kontinuierlich und sichern den technologischen Vorsprung gegenüber der Konkurrenz.

BV Holding AG – langfristiger Partner mit Medtech-Kompetenz
Die BV Holding AG ist seit der Frühphasenfinanzierung im Jahr 2000 an der Ziemer Group (damals SIS Group Ltd. in Brugg) beteiligt. Durch die Investitionen zum Jahreswechsel 2009/10 erhöhte die BV Holding AG ihren Anteil an der Ziemer Group substanziell von 7.23% auf 19.3%. Im Geschäftsjahr 2015 erwarb die BV Holding AG weitere Aktien der Ziemer Group und hält seitdem einen Anteil von 20.7%. Die BV Holding AG wird im Verwaltungsrat der Ziemer Group durch Ernst Balmer und Thomas Plattner vertreten.

Entwicklung im Geschäftsjahr 2018

Die Ziemer Group AG konnte im Geschäftsjahr 2018 sowohl Umsatz wie auch die Profitabilität steigern. Das aktuelle Marktumfeld ist erfreulich und auch für das Geschäftsjahr 2019 erwartet die Ziemer Group AG weiteres Wachstum. Aufgrund der erfreulichen Entwicklung der Gesellschaft hat die BV Holding AG die Bewertung ihrer Beteiligung an der Ziemer Group AG im Geschäftsjahr 2018 um CHF 2.5 Mio. erhöht.

AneCova SA

www.aneCova.com

AneCova ist ein Schweizer Medizintechnik-Unternehmen mit Sitz im Innovationspark der ETH Lausanne (EPFL). In Zusammenarbeit mit weltweit führenden Wissenschaftlern und Ärzten aus dem Bereich der assistierten Reproduktionstechnik (ART) hat sich AneCova zum Ziel gesetzt, natürlichere Verfahren zur künstlichen Befruchtung zu entwickeln. Das von AneCova entwickelte AneVivo-Instrument ermöglicht im Rahmen einer künstlichen Befruchtung die In-vivo-Befruchtung einer Eizelle in der natürlichen Umgebung des Mutterleibes. Dies im Unterschied zum normalen Verfahren, in dem die Befruchtung im Labor stattfindet.

Die BV Holding AG hat sich im Rahmen einer Finanzierungsrunde im Geschäftsjahr 2017 mit CHF 1.5 Mio. an der im Jahr 2004 gegründeten AneCova SA beteiligt. Die AneCova SA befindet sich in der frühen Phase des kontrollierten Markteintrittes, in der insbesondere Ärzte für die AneCova-Prozedur ausgebildet werden. Die im Rahmen der Finanzierungsrunde aufgenommenen Mittel setzt AneCova

für den Marktaufbau, für die Weiterentwicklung der AneVivo-Prozedur sowie für Studien zu möglichen Vorteilen der AneVivo-Prozedur ein. Im Geschäftsjahr 2018 begann die AneCova SA mit der Ausbildung diverser Klinikgruppen für die AneVivo-Prozedur, was die Voraussetzung für den geplanten Markteintritt in verschiedenen europäischen Ländern ist. Die BV Holding AG hat die Bewertung der Beteiligung an der AneCova SA im Geschäftsjahr 2018 unverändert belassen.

Ypsomed Holding AG

www.ypsomed.com

Die Ypsomed-Gruppe ist eine führende, unabhängige Schweizer Entwicklerin und Herstellerin von Injektionsystemen für die Selbstmedikation und eine ausgewiesene Diabetes-Spezialistin mit 30 Jahren Erfahrung. Im Jahre 2003 aus der bekannten Disetronic hervorgegangen, bietet sie heute Insulinpumpen- und Injektionssysteme zur Behandlung von Diabetes, Wachstumsstörungen, Unfruchtbarkeit und anderen therapeutischen Bereichen an. Ypsomed gilt als Innovations- und Technologie-Leader und ist die bevorzugte Partnerin von Pharma- und Biotech-Unternehmen zur Verabreichung von flüssigen Medikamenten im Bereich Selbstmedikation. Ypsomed hat sich mit den Dachmarken mylife™ Diabetescare und YDS™ Ypsomed Delivery Systems im Einzelhandel und im Business-to-Business-Geschäft etabliert. Unter der Marke mylife™ Diabetescare bietet Ypsomed Patienten ein umfassendes Sortiment an selbst hergestellten Produkten und Handelsprodukten zur Behandlung von Diabetes an. Das Angebot von YDS™ widerspiegelt die langjährige Erfahrung und Kompetenz im Bereich Injektionssysteme. Mit einer innovativen und patentgeschützten Produktpalette an Pensystemen und Autoinjektoren, welche den Kundenbedürfnissen angepasst werden kann, sowie mit der Lohnfertigung von Injektionsystemen bietet Ypsomed Pharma- und Biotechunternehmen weltweit bedarfsgerechte Produkt- und Dienstleistungslösungen an.

Ypsomed hat ihren Hauptsitz in Burgdorf. Sie verfügt über mehrere Produktionsstandorte in der Schweiz und in Tschechien, über Tochtergesellschaften in der ganzen Welt sowie über führende globale Vertriebspartner. Die Ypsomed-Gruppe beschäftigt rund 1'500 Mitarbeitende.

Im ersten Semester des aktuellen Geschäftsjahres 2018/19 steigerte Ypsomed ihren Umsatz um 21% auf CHF 258.7 Mio. Auf Stufe Betriebsergebnis konnte

Ypsomed in dieser Periode die Profitabilität deutlich auf CHF 68.4 Mio. erhöhen nach CHF 26.9 Mio. im Vorjahr. Im Halbjahresergebnis enthalten ist ein Sondereffekt aufgrund der Beendigung der Distributionsvereinbarung mit Insulet Corp. bezüglich des Omnipods. Ypsomed vertrieb den Omnipod in Europa. Nach Ende dieser Vertriebsvereinbarung hat Ypsomed im Halbjahresergebnis 2018/19 CHF 49.8 Mio. als Entschädigung für den Marktaufbau in Europa verbucht.

Für das gesamte Geschäftsjahr 2018/19 erwartet Ypsomed einen Umsatz auf Vorjahresniveau und ein Betriebsergebnis von CHF 73 Mio. nach CHF 61.1 Mio. im Vorjahr.

Piexon AG

www.piexon.com

Die Piexon AG mit Sitz in Aarwangen entwickelt nicht letale Abwehrgeräte für den Sicherheitsmarkt bei Privaten und Behörden, basierend auf einer patentrechtlich geschützten Technologie zur pyrotechnischen Lancierung von Flüssigkeiten. Die Herstellung der Produkte erfolgt neben der internen Fertigung zum Teil durch externe Partner. Geleitet wird das 1999 gegründete Unternehmen von den Gründern Jürg Thomann (CEO) und Raphael Fleischhauer (CTO). Die BV Holding AG wird im Verwaltungsrat der Piexon AG durch Jürg Schori repräsentiert.

Die Jet Protector®-Produktfamilie von Piexon funktioniert nach einem einzigartigen Prinzip. Eine flüssige, hochkonzentrierte Pfeffer-Lösung wird von einer pyrotechnischen Ladung angetrieben, die dadurch eine höhere Strahlgeschwindigkeit erreicht, als dies bei einer herkömmlichen Sprühdose der Fall ist. Der Reizstoffstrahl bleibt wesentlich gebündelter und erzielt so eine grössere Reichweite und weist eine bedeutend geringere Windanfälligkeit auf. Auch in geschlossenen Räumen wie z. B. in Gefängnissen können die Geräte problemlos eingesetzt werden.

Nachdem im Jahr 2016 die Flüchtlingskrise zu einer sehr hohen Nachfrage nach Sicherheitsprodukten geführt hatte, flachte diese in den Jahren 2017/18 deutlich ab, was dazu führte, dass die Distributionskanäle über hohe Bestände verfügten und den Umsatz der Piexon AG im Jahr 2018 negativ beeinflussten. Die Piexon hat das Geschäftsjahr 2018 für Neuentwicklungen genutzt und wird im Jahr 2019 neue nicht letale Geräte mit distanzabhängiger Leistungsabgabe für professionelle Anwender am Markt lancieren. Das Management

der Gesellschaft ist zuversichtlich, dass diese Neuentwicklungen die Piexon auf einen nachhaltigen Wachstumspfad führen werden.

Die BV Holding AG hat die Bewertung ihrer Beteiligung an der Piexon AG im Geschäftsjahr 2018 unverändert belassen.

POLYDATA AG

www.polydata.ch

Die POLYDATA-Gruppe mit Sitz in Dübendorf beschäftigt sich mit dem Design, der Implementierung und dem Betrieb von Service-Organisationen wie IT-Helpdesks und Customer Care Centers. Die Gruppe mit Niederlassungen in Dübendorf, Basel, Wien, München, Stuttgart und Graz verfügt über Kunden wie die NZZ-Mediengruppe, Takeda und IBM und beschäftigt über 350 Mitarbeitende. Der Verwaltungsrat wird von Unternehmensgründer Helmut Zaunschirm präsiert.

Fertility Biotech AG in Liquidation

Die Fertility Biotech AG mit Sitz in Burgdorf wurde im Zuge des Verkaufes der Finox AG an den ungarischen Pharmahersteller Gedeon Richter Plc. im Jahr 2016 gegründet. Die Gesellschaft übernahm die Rechte an der laufenden klinischen Phase-III-Studie für die Zulassung von Bemfola in den USA sowie die Vertriebsrechte für diesen Markt. Die BV Holding AG wird im Verwaltungsrat der Fertility Biotech AG durch Patrick Schär vertreten.

Nachdem im Jahr 2017 deutlich wurde, dass weitere substanzielle Investitionen notwendig werden, um eine Zulassung in den USA zu erreichen, hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft beschlossen, Partner für die weitere Entwicklung zu suchen. In der Folge hat die Gesellschaft sämtliche Aktiven im Zusammenhang mit dem Zulassungsprozess in den USA sowie die Lizenz für den US-Markt im Sommer 2018 an Gedeon Richter Plc. veräussert. Die Erlöse aus diesem Verkauf verwendet die Gesellschaft zur Rückzahlung von Aktionärsdarlehen. Die Generalversammlung der Fertility Biotech hat in der Folge die Liquidation der Gesellschaft beschlossen.

Die BV Holding AG hat im Geschäftsjahr 2018 die Aktionärsdarlehen gegenüber der Fertility Biotech neu bewertet und deren Bewertung um rund CHF 0.5 Mio. erhöht.

Covalys Biosciences AG

Die Covalys Biosciences AG hat im Jahr 2008 eine strategische Partnerschafts- und Lizenzvereinbarung mit der in Ipswich (USA) ansässigen New England Biolabs Inc. (NEB) abgeschlossen. New England Biolabs ist der global führende Anbieter von Enzymen für molekularbiologische Anwendungen. Durch die abgeschlossene Partnerschaft erhält NEB eine exklusive Lizenz auf die Technologien. Im Jahr 2015 wurde die Covalys Biosciences AG in Liquidation versetzt. Im Rahmen der Liquidation werden die Lizenzeinnahmen an die Aktionäre ausgeschüttet und die Gesellschaft wird nach Ablauf dieser Vereinbarung aufgelöst.

Rechtliche Struktur

Die BV Holding AG ist eine nach Schweizer Recht organisierte Holdinggesellschaft mit Sitz in Muri b. Bern. Das Aktienkapital der BV Holding AG beträgt CHF 7'853'647.50 und ist in 10'471'530 Namenaktien mit einem Nominalwert von CHF 0.75 eingeteilt. Die Aktien der BV Holding AG werden seit dem 5. April 2007 an der Berner Börse BX Swiss unter dem Symbol BVHN und der Valorenummer 1339601 gehandelt. Die BV Holding AG hält Beteiligungen an anderen Unternehmen zum Zweck der Wertsteigerung. Eine Übersicht der Beteiligungen findet sich auf S. 43. Seit dem 1. November 2010 wird die operative Tätigkeit der BV Holding AG aus ihren Räumlichkeiten in Gümligen geführt. Die BV Holding AG beschäftigt drei Mitarbeiter in zwei Vollzeitstellen.

Die strategische Führung der BV Holding AG wird vom Verwaltungsrat wahrgenommen, der insbesondere die Strategie, die Anlagepolitik und die Anlagekriterien sowie deren Umsetzung festlegt. Der Verwaltungsrat entscheidet insbesondere über Neu- und Folgeinvestitionen, Desinvestitionen und über die jeweilige Bewertung der Beteiligungen im Portfolio der BV Holding AG. Die Geschäftsleitung der BV Holding AG führt die operativen Geschäfte der BV Holding AG und unterstützt den Verwaltungsrat in der Wahrnehmung seiner Aufgaben.

Die BV Holding AG ist Mitglied der Schweizerischen Private Equity & Corporate Finance Vereinigung (SECA), des Schweizer Verbands der Investmentgesellschaften, des Handels- und Industrievereins des Kantons Bern und von Swiss Medtech. Zudem ist die BV Holding AG Mitglied der Selbstregulierungsorganisation des Schweizer Verbands der Investmentgesellschaften (SRO SVIG) im Zusammenhang mit dem Geldwäschereigesetz.

Aktionärsstruktur

Die Abbildungen 7 und 8 illustrieren die Aktionärsstruktur der BV Holding AG per 31.12.2018. Mit insgesamt 251 eingetragenen Aktionärinnen und Aktionären ist das Aktionariat zahlenmässig gegenüber 250 Aktionären per 31.12.2017 im Wesentlichen unverändert. Der Anteil an nicht eingetragenen Aktien betrug 0.8%.

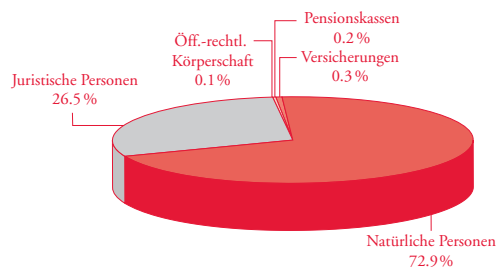


Abbildung 7: Aktionariat der BV Holding AG

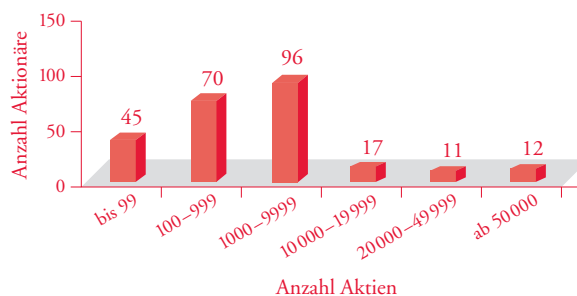


Abbildung 8: Aktionariat der BV Holding AG

Bedeutende Aktionäre

Folgende Aktionäre hatten per 31.12.2018 über 3% der Aktien der Gesellschaft im Aktienregister eingetragen:

	Anzahl per 31.12.2018	in % des Aktienkapitals
Dr. h.c. Willy Michel, Gümligen	6'149'756	58.73%
Th. Plattner, Muri b. Bern	793'398	7.58%
Patinex AG, Wilen	750'000	7.16%
E. Balmer, Burgdorf	558'915	5.34%
H.U. Müller, Muri b. Bern	446'218	4.26%

Kapitalstruktur

Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft beträgt per 31.12.2018 nominal CHF 7'853'647.50 und ist eingeteilt in 10'471'530 vollständig liberierte Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.75.

Genehmigtes Kapital

Der Verwaltungsrat ist gemäss Art. 3a der Statuten ermächtigt, das Aktienkapital der Gesellschaft bis zum 20. März 2020 um max. CHF 3'926'823.75 durch Ausgabe von max. 5'235'765 vollständig zu liberierenden Namenaktien mit Nennwert von je CHF 0.75 zu erhöhen. Die Erhöhung kann mittels Festübernahmen und/oder in Teilbeträgen erfolgen. 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 an ein Bankenkonsortium im Rahmen einer öffentlichen Aktienplatzierung auszuschliessen. Der Verwaltungsrat entscheidet in diesem Fall über die Zuweisung der Bezugsrechte. Die neuen Namenaktien unterliegen den Übertragbarkeitsbeschränkungen gemäss Art. 6 der Statuten. Die Ausübung vertraglich erworbener Bezugsrechte ist nur im Rahmen von Art. 6 der Statuten möglich.

Bedingtes Aktienkapital

Es besteht kein bedingtes Aktienkapital.

Partizipations- bzw. Genussscheine

Die Gesellschaft hat keine Partizipations- oder Genussscheine ausgegeben.

Ausstehende Wandel- und Optionsrechte

Die Gesellschaft hat per 31.12.2018 keine Optionen ausstehend.

Eigene Beteiligungsrechte

Die Gesellschaft hält per 31.12.2018 10'543 eigene Aktien. Per 31.12.2017 hielt die Gesellschaft 202'483 eigene Aktien.

Anleihen, Kredite und Eventualverpflichtungen

Die Gesellschaft hat gegenwärtig keine Anleihen (Obligationen) ausstehend. Zur Finanzierung der Folgeinvestition in die SKAN Holding AG hat die BV Holding AG ein Bankdarlehen in Anspruch genommen. Per 31.12.2018 betrug diese Bankfinanzierung CHF 2.1 Mio. Die weiteren Verbindlichkeiten der Gesellschaft beliefen sich auf CHF 0.04 Mio. per 31.12.2018 und bestanden aus nicht verzinslichen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen. Zudem bestanden Passive Rechnungsabgrenzungen in der Höhe von CHF 0.4 Mio. per 31.12.2018.

Historische Entwicklung der Aktienkapitalstruktur

Die Entwicklung des Aktienkapitals der Gesellschaft seit ihrer Gründung stellt sich wie folgt dar:

Entwicklung des Aktienkapitals (in CHF)

Stichtag	Aktienkapital vorher	Kapitalveränderung	Aktienkapital nachher
08.04.1997	Gründung	1'210'000	1'210'000
1998	1'210'000	900'000	2'110'000
21.06.1999	2'110'000	40'000	2'150'000
30.09.1999	2'150'000	2'150'000	4'300'000
31.10.1999	4'300'000	3'300'000	7'600'000
13.03.2000	7'600'000	7'600'000	15'200'000
17.11.2000	15'200'000	15'200'000	30'400'000
31.12.2000	30'400'000	2'000'000	32'400'000
20.08.2002	32'400'000	8'000	32'408'000
03.12.2002	32'408'000	2'001'100	34'409'100
10.08.2004	34'409'100	17'204'550	51'613'650
24.04.2006 ^{a)}	51'613'650	-17'204'550	34'409'100
19.03.2007	34'409'100	496'000	34'905'100
05.07.2007	34'905'100	8'726'275	43'631'375
02.07.2008 ^{b)}	43'631'375	-872'628	42'758'748
09.06.2009 ^{b)}	42'758'748	-872'628	41'886'120
14.06.2010 ^{b)}	41'886'120	-872'628	41'013'493
15.06.2011 ^{b)}	41'013'493	-872'628	40'140'865
28.06.2012 ^{b)}	40'140'865	-2'181'569	37'959'296
14.06.2013 ^{b)}	37'959'296	-1'745'255	36'214'041
09.10.2013	36'214'041	7'242'808	43'456'850
10.06.2015 ^{b)}	43'456'850	-13'612'989	29'843'861
24.06.2016 ^{b)}	29'843'861	-2'094'306	27'749'555
14.12.2016 ^{b)}	27'749'555	-19'895'907	7'853'648

a) Kapitalherabsetzung durch Nennwertreduktion

b) Kapitalherabsetzung durch Nennwertrückzahlung

Aktionärsrechte und -pflichten

Stimmrecht

In der Generalversammlung hat jede im Aktienbuch der Gesellschaft mit Stimmrecht eingetragene Aktie eine Stimme. Aktionäre können sich an der Generalversammlung durch einen Dritten, der nicht Aktionär zu sein braucht, oder den unabhängigen Stimmrechtsvertreter vertreten lassen. Zur Vertretung ist eine schriftliche Vollmacht erforderlich. Der Verwaltungsrat legt die Anforderungen an Vollmachten und Weisungen im Einzelnen fest, wobei er auch elektronische Vollmachten ohne qualifizierte elektronische Signatur vorsehen kann. Der Verwaltungsrat gibt spätestens bei der Einladung zur Generalversammlung das für die Teilnahme und Stimmberechtigung massgebliche Stichdatum der Eintragung im Aktienregister sowie die Einzelheiten und das Stichdatum für die Erteilung von schriftlichen und elektronischen Vollmachten und Weisungen an den unabhängigen Stimmrechtsvertreter bekannt.

Beschlussfassung und Wahlen

Soweit nicht zwingende Vorschriften des Gesetzes oder die Statuten etwas anderes bestimmen, fasst die Generalversammlung ihre Beschlüsse und vollzieht ihre Wahlen mit der absoluten Mehrheit der gültig vertretenen Aktienstimmen. Kommt bei Wahlen im ersten Wahlgang eine Wahl nicht zustande und stehen mehr als ein Kandidat zur Wahl, findet ein zweiter Wahlgang statt, in dem das relative Mehr entscheidet. Die Wahlen und Abstimmungen finden offen statt, es sei denn, dass die Generalversammlung schriftliche Abstimmung bzw. Wahl beschliesst oder der Vorsitzende eine solche anordnet. Die Abstimmung bzw. Wahl kann auf Beschluss der Generalversammlung oder Anordnung des Vorsitzenden auch auf elektronischem Weg durchgeführt werden. Der Vorsitzende kann eine offene Abstimmung oder Wahl jederzeit durch eine schriftliche und/oder elektronische wiederholen lassen, sofern nach seiner Meinung Zweifel am Abstimmungsergebnis bestehen. In diesem Fall gilt die vorausgegangene offene Abstimmung oder Wahl als nicht geschehen.

Dividendenberechtigung und Anteil am Liquidationserlös

Sämtliche Namenaktien sind gleichermassen zum Bezug von Dividenden sowie eines Anteils am Liquidationserlös berechtigt. Die Gesellschaft hat seit ihrer Gründung keine Dividenden ausgeschüttet.

Offenlegungspflicht von Beteiligungen

Wer direkt oder indirekt oder in gemeinsamer Absprache mit Dritten Aktien oder Erwerbs- oder Veräusserungsrechte

bezüglich Aktien der Gesellschaft erwirbt oder veräussert und dadurch den Grenzwert von 3, 5, 10, 15, 20, 25, 33 ⅓, 50 oder 66 ⅔% der Stimmrechte, ob ausübbar oder nicht, erreicht, unter- oder überschreitet, muss dies gemäss den Bestimmungen von Art. 120 ff. des Bundesgesetzes über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel (FinfraG) der Gesellschaft und den Börsen, an welchen die Beteiligungspapiere der Gesellschaft kotiert sind, melden. Die Meldung hat innert vier Börsentagen nach Entstehen der Meldepflicht bei der Gesellschaft und der zuständigen Offenlegungsstelle einzugehen (Art. 24 FinfraV-FINMA).

Die Gesellschaft veröffentlicht anschliessend die Meldung innert zweier Börsentage.

Offenlegung von Management-Transaktionen

Die BV Holding AG ist seit dem 1. Mai 2018 verpflichtet, Transaktionen von Mitgliedern der Führungsgremien (Verwaltungsrat und Geschäftsleitung) der BX Swiss zu melden. Die meldepflichtige Person meldet der Gesellschaft Transaktionen innert zwei Börsentagen nach Abschluss der Transaktion. Die BV Holding AG muss die Meldung der zuständigen Offenlegungsstelle innert dreier Börsentage weiterleiten.

Opting-out

Die Generalversammlung vom 27. März 2012 hat ein Opting-out beschlossen, wonach ein Erwerber von Aktien der Gesellschaft bei Überschreiten der Beteiligungsschwelle von 33 ⅓% nicht mehr verpflichtet ist, ein öffentliches Kaufangebot nach Artikel 135 des Bundesgesetzes über die Finanzmarktinfrastuktur und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel zu unterbreiten.

Organe der Gesellschaft

Generalversammlung

Die Generalversammlung der Aktionäre ist das oberste Organ der Gesellschaft. Die ordentliche Generalversammlung findet alljährlich innerhalb von sechs Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres statt. Ausserordentliche Generalversammlungen finden statt, wenn der Verwaltungsrat oder die Revisionsstelle es für notwendig erachten oder wenn es eine Generalversammlung beschliesst. Darüber hinaus können ein oder mehrere Aktionäre, die zusammen mindestens 10% des Aktienkapitals vertreten, gemeinsam schriftlich unter

Angabe des Verhandlungsgegenstandes und des Antrages, bei Wahlen der Namen der vorgeschlagenen Kandidaten, die Einberufung einer ausserordentlichen Generalversammlung verlangen. Weitere Bestimmungen die Generalversammlung betreffend sind in den Statuten der Gesellschaft enthalten.

Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat besteht aus mindestens drei Mitgliedern, die Aktionäre sein müssen, sofern sie nicht als Vertreter einer juristischen Person oder einer Handelsgesellschaft gewählt werden. Die Generalversammlung wählt die Mitglieder und den Präsidenten des Verwaltungsrates je einzeln für die Amtsdauer von einem Jahr. Die Amtsdauer endet nach Abschluss der nächsten ordentlichen Generalversammlung. Vorbehalten bleiben Rücktritt und Abberufung. Die Mitglieder des Verwaltungsrates sind jederzeit wieder wählbar. Der Verwaltungsrat kann im Organisationsreglement eine Alterslimite festlegen. Auf die Festlegung der Alterslimite hat der Verwaltungsrat verzichtet.

Die Anzahl der Mandate in den obersten Leitungs- und Verwaltungsorganen von Rechtseinheiten ausserhalb der Gesellschaft, die in das schweizerische Handelsregister oder ein vergleichbares ausländisches Register einzutragen sind, ist für Verwaltungsratsmitglieder beschränkt auf vier Mandate in börsenkotierten und sieben Mandate in grösseren, nicht börsenkotierten Unternehmen, welche die Anforderungen von Art. 727 Abs. 1 Ziff. 1 OR (ordentliche Revision) erfüllen, und auf fünfzehn Mandate in anderen Rechtseinheiten wie kleineren Unternehmen, Stiftungen und Vereinen, und für die Geschäftsleitungsmitglieder auf ein Mandat in börsenkotierten und fünf Mandate in grösseren, nicht börsenkotierten Unternehmen und auf fünfzehn Mandate in anderen Rechtseinheiten. Werden Mandate in verschiedenen Rechtseinheiten ein und desselben Konzerns oder im Auftrag eines Konzerns ausgeübt, so werden diese jeweils gesamthaft als ein Mandat gezählt. Kurzfristige Überschreitungen sind zulässig.

Mit Ausnahme der Wahl des Präsidenten durch die Generalversammlung konstituiert sich der Verwaltungsrat selbst. Er wählt nach Bedarf einen oder mehrere Vizepräsidenten, Delegierte sowie den Sekretär, der nicht Mitglied des Verwaltungsrates sein muss. Der Verwaltungsrat versammelt sich auf Einladung des Präsidenten oder des Vizepräsidenten, so oft es die Geschäfte erfordern oder sobald ein Mitglied es wünscht. Die Mitglieder des Verwaltungsrates zeichnen kollektiv zu zweien.

Der Verwaltungsrat hat keine ständigen Ausschüsse, sondern arbeitet projektbezogen bzw. in Teams, bestehend aus den in die Beteiligungen delegierten Verwaltungsräten und dem Geschäftsführer, zusammen. Sie rapportieren an den Gesamtverwaltungsrat der BV Holding AG.

Der Verwaltungsrat setzt sich seit der Generalversammlung vom 20. März 2018 aus den folgenden vier ordentlich für eine Amtsdauer von einem Jahr gewählten Mitgliedern zusammen:

Ernst Balmer

Präsident, Jahrgang 1948, Schweizer, im Verwaltungsrat seit 2008

Ernst Balmer ist Verwaltungsrat bei den BV-Beteiligungsunternehmen SKAN Holding AG und Ziemer Group AG.

Dr. h.c. Willy Michel

Vizepräsident, Jahrgang 1947, Schweizer, im Verwaltungsrat seit 2001

Dr. h.c. Willy Michel gründete mit seinem Bruder 1984 die Disetronic und war mit ihm bis zu dessen Ausscheiden im Jahre 1995 zusammen und danach alleine für Entwicklung, Produktion, Vertrieb und Verkauf der Disetronic-Produkte verantwortlich. Im Rahmen des Verkaufs der Disetronic an die Roche Holding AG im Jahre 2003 kaufte Dr. h.c. Michel den Injektionsbereich der Disetronic zurück, der fortan unter Ypsomed firmiert.

Er war seit Beginn ununterbrochen Präsident des Verwaltungsrates der Disetronic-Gruppe und heute der Ypsomed-Gruppe. Vor Gründung der Disetronic sammelte Dr. h.c. Michel bei mehreren Industrie- und Pharmafirmen umfassende Erfahrungen in den Bereichen Entwicklung, Aussendienst und Marketing und er stand sechs Jahre an der Spitze von Novo Nordisk Schweiz. Während dreier Jahre gehörte er dem Gemeinderat von Burgdorf an. Dr. h.c. Willy Michel ist Mehrheitseigentümer und Präsident des Verwaltungsrates der nicht kotierten Fertility Biotech AG, an der die BV Holding AG ebenfalls eine Beteiligung hält. Er ist zudem Präsident des Verwaltungsrates der an der SIX Swiss Exchange kotierten Adval Tech Holding AG. Dr. h.c. Willy Michel ist Inhaber mehrerer Firmen, darunter profilierte Gesellschaften im Kunstbereich, in der Uhrenbranche und in der Gastronomie, und amtiert als Verwaltungsrat diverser nicht kotierter Gesellschaften.

Dr. h.c. Willy Michel wurden für seine unternehmerische Gesamtleistung von der Ernst & Young AG im Jahre 2005 der «Master Entrepreneur of the Year» und von der Wirtschafts- und Sozialwissenschaftlichen Fakultät der Universität Bern 2006 der Ehrendoktor (Dr. h.c.) verliehen. Der Schweizerische Verband für interne und integrierte Kommunikation (SVIK) verlieh Dr. h.c. Willy Michel 2014 den «Communicator of the Year» (COTY) Award 2014. 2016 wurde ihm die Ehrenmitgliedschaft im Förderverein des IOP (Institut für Organisation und Personal der Universität Bern) verliehen.

PD Dr. med. Rubino Mordasini

Jahrgang 1946, Schweizer, im Verwaltungsrat seit 2002

Nach seiner Habilitation in Innerer Medizin an der Universität Bern war er Chefarzt II und Leiter der Intensivpflegestation an der Medizinisch-Propädeutischen Klinik der Universität Bern (Tiefenauspital). Nach einer Station als Leiter des Herzzentrums der Klinik Beau-Site in Bern führte Herr Mordasini die Klinik für Innere Medizin und das Herzzentrum Sonnenhof von 1990 bis 2008. In den Jahren 2003 bis 2008 war er zudem Chief Medical Officer der Sonnenhof-Gruppe. PD Dr. Mordasini ist Mitglied verschiedener nationaler und internationaler Fachgesellschaften, langjähriger Generalsekretär und aktueller Vizepräsident der Schweizerischen Herzstiftung und Mitglied in verschiedenen Advisory Boards grosser internationaler pharmazeutischer Firmen. Er präsidiert weiter die Lichtsteiner-Stiftung, ist Mitglied des Stiftungsrates der Zürcher Akademie für Innere Medizin und Verwaltungsrat der Deltapark AG und der Klinik Schönberg AG in Gunten.

Seit 2001 präsidiert er den Verwaltungsrat der Ziemer Group. R. Mordasini war ab 2005 Präsident des schweizerischen Medical Clusters, der im Jahr 2017 mit FASMED zu Swiss Medtech fusioniert wurde und bei dem R. Mordasini bis im Jahr 2018 als Co-Präsident tätig war. Von 2006 bis 2009 war er Präsident der Schweizerischen Arteriosklerosegesellschaft.

Thomas Plattner

Jahrgang 1942, Schweizer, im Verwaltungsrat seit 2007

Thomas Plattner schloss 1968 sein Studium der Jurisprudenz an der Universität Bern als lic. iur. ab. Nach einer anschließenden Assistenz Tätigkeit an der Universität Bern trat er in die ATAG Allgemeine Treuhand AG ein, wo er insbesondere in den Bereichen Gesellschaftsrecht und Steuerplanung tätig war. Seit 1989 war Thomas Plattner in verschiedenen Funktionen für die Carba-Gruppe tätig, so als stellvertreten-

der Präsident der Konzernleitung, als Verwaltungsratspräsident der Carbamed, als Sekretär des Verwaltungsrates der Carbagas und in diversen Verwaltungsratsmandaten innerhalb der Carba-Gruppe. Im Rahmen seiner Tätigkeit begleitete er auch den Verkauf von einzelnen Gesellschaften der Gruppe an strategische Investoren. Thomas Plattner hat sein Engagement innerhalb der Carba-Gruppe per April 2007 reduziert, amtet jedoch weiterhin als Verwaltungsrat der Carba Immobilien AG. Er ist ebenfalls Verwaltungsratspräsident der SKAN Holding AG sowie Verwaltungsrat bei weiteren Gesellschaften, u. a. beim BV-Beteiligungsunternehmen Ziemer Group AG.

Rechtskonsulent:

Dr. Beat Brechbühl, 1969, Managing Partner von Kellerhals Carrard. Er ist u. a. VR-Sekretär der Ziemer Group AG sowie Präsident der Verwaltungsräte der AVAG-Gruppe, der Flughafen Bern AG, der SCB Group AG/SCB Eishockey AG sowie VR-Mitglied von Mobiliar Genossenschaft, Quickline-Gruppe, Wandfluh AG, be-advanced AG und Credit Suisse Entrepreneur Capital AG.

Entschädigung des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung

Die Grundsätze der Vergütungspolitik sowie die im Geschäftsjahr 2018 entrichteten Saläre sind im geprüften Vergütungsbericht ab Seite 24 ersichtlich.

Von Mitgliedern des Verwaltungsrates gehaltene Aktien

Die von Mitgliedern des Verwaltungsrates per 31.12.2018 gehaltenen Aktien an der BV Holding AG sind im geprüften Jahresabschluss nach Obligationenrecht auf Seite 61 ersichtlich.

Revisionsstelle

Die Revisionsstelle im Sinne von Art. 727 ff. OR wird von der Generalversammlung gewählt. Die Amtsdauer beträgt ein Jahr. Die Wiederwahl ist zulässig. In der ordentlichen Generalversammlung vom 20. März 2018 wurde als Revisionsstelle die BDO AG, Bern, wiedergewählt.

Operatives Geschäft

Das operative Geschäft der BV Holding wurde vom Verwaltungsrat, gestützt auf das Organisationsreglement, an die Geschäftsleitung delegiert, wobei Investitions-, Desinvestitions- sowie Bewertungsentscheide in der Kompetenz des Verwaltungsrates verbleiben.

Allfällige Interessenkonflikte

Ernst Balmer ist Aktionär und Verwaltungsrat der Ziemer Group AG.

Dr. h.c. Willy Michel ist Verwaltungsratspräsident und Mehrheitsaktionär der Ypsomed Holding AG. Zudem ist er über seine Beteiligungsgesellschaft an der Ziemer Group AG und an der Piexon AG beteiligt. Weiter ist Dr. h.c. Willy Michel Gründer, Mehrheitsaktionär und Verwaltungsratspräsident der Fertility Biotech AG, an der die BV Holding AG eine Beteiligung hält.

PD Dr. med. Rubino Mordasini ist Aktionär der Ziemer Group AG und präsidiert deren Verwaltungsrat.

Thomas Plattner ist Verwaltungsratspräsident und Aktionär der SKAN Holding AG sowie Aktionär und Verwaltungsrat der Ziemer Group AG.

Für die Ausübung von Verwaltungsmandaten bei Portfoliogesellschaften werden die Organmitglieder von den jeweiligen Unternehmen entlohnt. Obwohl die Mitglieder des Verwaltungsrates von der BV Holding AG teilweise in die Verwaltungsräte der Portfoliogesellschaften delegiert worden sind, haben sie als Verwaltungsräte gemäss schweizerischem Aktienrecht in erster Linie die Interessen der Portfoliogesellschaften zu wahren.

Geschäftsleitung

Seit dem 1. September 2010 ist der Geschäftsführer für die operative Führung der BV Holding AG verantwortlich, wobei Investitions-, Desinvestitions- sowie Bewertungsentscheide in der Kompetenz des Verwaltungsrates verbleiben. Die Geschäftsleitung besteht aus dem Geschäftsführer. Der Verwaltungsrat kontrolliert die Geschäftsleitung durch die laufende Berichterstattung und durch ein Managementinformationssystem.

Patrick Schär

Geschäftsführer, Jahrgang 1977, Schweizer

Patrick Schär war ab Anfang 2003 für den damaligen Investment Advisor der BV Holding AG tätig, ab 2004 als Leiter Finanzen und Administration der BV Holding AG. Per 1. September 2010 übernahm er die Geschäftsleitung vom damaligen Investment Advisor BV Partners AG. Patrick Schär vertritt die BV Holding AG in den Verwaltungsräten der SKAN Holding AG, der Fertility Biotech AG und der Covalys Biosciences AG. Patrick Schär ist zudem Stiftungsrat beim Ypsomed-Innovationsfonds. Patrick Schär studierte Betriebs- und Volkswirtschaft an der Universität Bern (lic. rer. pol.) und ist ausgebildeter Bankkaufmann.

Von Mitgliedern der Geschäftsleitung gehaltene Aktien

Die von Mitgliedern der Geschäftsleitung per 31.12.2018 gehaltenen Aktien an der BV Holding AG sind im geprüften Jahresabschluss nach Obligationenrecht auf Seite 61 ersichtlich.

Allfällige Interessenkonflikte

Patrick Schär ist Stiftungsrat des Ypsomed-Innovationsfonds und Aktionär der Fertility Biotech AG.

Obwohl der Geschäftsführer von der BV Holding AG in die oben angegebenen Verwaltungsräte der Portfoliogesellschaften delegiert worden ist, hat er als Verwaltungsrat gemäss schweizerischem Aktienrecht in erster Linie die Interessen der Portfoliogesellschaften zu wahren.

Informationspolitik

Die BV Holding AG pflegt gegenüber Aktionären, potenziellen Investoren, Analysten und Medien eine offene, transparente und sich am Grundsatz der Gleichbehandlung orientierende Kommunikationspolitik. Die Gesellschaft bedient sich folgender Instrumente: jährlicher Geschäftsbericht, Halbjahresbericht, Präsentation des Jahresergebnisses vor der Generalversammlung sowie Medienorientierungen über wichtige Ereignisse. Die Kommunikation mit Investoren ist Aufgabe des Verwaltungsratspräsidenten, der die Aufgaben an den Geschäftsführer delegieren kann.

Auf der Website der BV Holding AG (www.bvgroup.ch) können zahlreiche Informationen über das Unternehmen, darunter auch dessen Geschäftsberichte und Medienmitteilungen, abgerufen werden. Publikationsorgan der Gesellschaft ist das Schweizerische Handelsamtsblatt (SHAB).

Mitteilungen der Gesellschaft an die Aktionäre erfolgen durch Brief an die im Aktienbuch verzeichneten Adressen, soweit deren Namen bekannt sind, andernfalls im Publikationsorgan. Interessierte Aktionäre, potenzielle Investoren, Analysten und Medienvertreter erhalten auf Wunsch Publikationen des Unternehmens zugestellt und können den Newsletter der BV Holding AG auf deren Website (www.bvgroup.ch) abonnieren.

Kontakt

Patrick Schär
Telefon +41 31 380 18 50
Telefax +41 31 380 18 59
www.bvgroup.ch
schaer@bvgroup.ch

Termine

Die ordentliche Generalversammlung der BV Holding AG findet am 19. März 2019 ab 16.30 Uhr in Bern im Kursaal statt. Die Publikation des Halbjahresberichtes erfolgt voraussichtlich am 15. Juli 2019.

Der vorliegende Vergütungsbericht für das Geschäftsjahr 2018 legt das Vergütungssystem und die Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung der BV Holding AG dar. Inhalt und Umfang der Angaben folgen den Vorschriften der durch den Bundesrat erlassenen Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV), die am 1. Januar 2014 in Kraft trat.

1. Verantwortlichkeiten und Befugnisse für die Vergütung

1.1 Einleitende Bemerkungen zur spezifischen Struktur der BV Holding AG

Als börsenkotierte Aktiengesellschaft untersteht die BV Holding AG der Aufsicht und Regulierung der BX Swiss sowie u. a. den Vorschriften der Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV).

Gemäss Art. 716b OR sowie Art. 19 der Statuten der BV Holding AG kann der Verwaltungsrat die Geschäftsführung nach Massgabe eines Organisationsreglements ganz oder teilweise an einzelne Mitglieder oder an natürliche Personen übertragen.

Der Verwaltungsrat der BV Holding AG hat von seiner Kompetenz zur Delegation der Geschäftsführung im Sinne von Art. 716b OR Gebrauch gemacht und die Geschäftsführung an den Geschäftsführer delegiert.

Die Fassung der zentralen Entscheide der Anlagepolitik verbleibt beim Verwaltungsrat der BV Holding AG.

1.2 Verantwortlichkeiten und Befugnisse für die Vergütung

Der Gesamtverwaltungsrat ist dafür verantwortlich, dass der Vergütungsprozess fair und transparent erfolgt und einer wirksamen Kontrolle unterliegt. Der gewählte Vergütungsprozess soll dabei einer adäquaten Entschädigung für erbrachte Leistungen und einer angemessenen Incentivierung der einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung dienen, unter Berücksichtigung der längerfristigen Interessen der Aktionäre und des Unternehmenserfolges.

Insbesondere nimmt der Gesamtverwaltungsrat die folgenden Aufgaben wahr:

- a. Festlegung der Grundsätze der Vergütungsstrategie;
- b. Festlegung der Höhe und Zusammensetzung der Gesamtvergütung für den Präsidenten des Verwaltungsrates;
- c. Festlegung der Höhe und Zusammensetzung der individuellen Gesamtvergütung für die weiteren Mitglieder des Verwaltungsrates;
- d. Festlegung der Höhe und Zusammensetzung der Gesamtvergütung und der individuellen Vergütung für die einzelnen Mitglieder der Geschäftsleitung.

2. Vergütungen an Mitglieder des Verwaltungsrates

Die Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates richtet sich nach dem Tätigkeitsumfang, der Verantwortlichkeit und der Funktionen der einzelnen Mitglieder (Verwaltungsratspräsidium, Mitglied des Verwaltungsrates).

Die Vergütung an den Verwaltungsrat besteht aus den folgenden Elementen:

- Fixes Verwaltungsrats honorar (Auszahlung als Barvergütung)
- Erfolgsbeteiligung
- Staatliche Sozialabgaben

Die Vergütungsstruktur mit einem fixen Verwaltungsrats honorar und einem erfolgsabhängigen Honorar gewährleistet den Fokus des Verwaltungsrates auf den langfristigen Erfolg der BV Holding AG und trägt dem Aufwand und der Verantwortung der einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates Rechnung.

Der Gesamtverwaltungsrat entscheidet in der Regel einmal jährlich über die Höhe der Verwaltungsrats honorare und ebenfalls einmal pro Jahr über die variable Entschädigung.

Der Verwaltungsrat erhält eine Erfolgsbeteiligung in der Höhe von 1.25% des geprüften Jahresergebnisses nach den IFRS-Richtlinien. Der Verwaltungsrat hat beschlossen, diese Erfolgsbeteiligung zum Kauf von Aktien der Gesellschaft zu einem Preis einzusetzen, der dem Net Asset Value per Ende des jeweiligen Jahres entspricht.

Die Mitglieder des Verwaltungsrates erhalten ferner Sitzungsgelder im Umfang von CHF 250 pro Verwaltungsratssitzung.

2.1 Vergütungen an die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates im Berichtsjahr

Geschäftsjahr 2018

Im Berichtsjahr 2018 erhielten die 4 Mitglieder des Verwaltungsrates eine Gesamtvergütung von CHF 148'778 (2017: CHF 247'090). Davon wurden CHF 88'750 (2017: CHF 88'750) in Form von fixen Honoraren (inkl. Sitzungsgelder) für die Tätigkeit im Verwaltungsrat ausbezahlt. Die Erfolgsbeteiligung belief sich auf CHF 60'028 (2017: CHF 158'340). Die Sozialabgaben beliefen sich insgesamt auf CHF 8'968 (2017: CHF 20'739).

Die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates erhielten für das Geschäftsjahr 2018 die folgenden Vergütungen:

Name/Funktion	Fixes VR-Honorar/ Sitzungsgeld CHF	Erfolgs- beteiligung CHF	Sozialabgaben CHF	Total CHF
Ernst Balmer, Präsident	41'000	15'007	5'213	61'220
Dr. h.c. Willy Michel, Vizepräsident	16'000	15'007	0	31'007
PD Dr. med. Rubino Mordasini, Mitglied	16'000	15'007	1'894	32'901
Thomas Plattner, Mitglied	15'750	15'007	1'861	32'618
Total	88'750	60'028	8'968	157'746

Die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates erhielten für das Geschäftsjahr 2018 die folgenden Vergütungen für Tätigkeiten in Verwaltungsräten der Beteiligungen der BV Holding AG:

Name/Funktion	Fixes VR-Honorar CHF	Sozialabgaben CHF	Total CHF
Ernst Balmer, VR-Mitglied SKAN-Gruppe und Ziemer Group AG	36'000	236	36'236
Thomas Plattner, VR-Mitglied Ziemer Group AG	16'000	0	16'000

Geschäftsjahr 2017

Die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates erhielten für das Geschäftsjahr 2017 die folgenden Vergütungen:

Name/Funktion	Fixes VR-Honorar/ Sitzungsgeld CHF	Erfolgs- beteiligung CHF	Sozialabgaben CHF	Total CHF
Ernst Balmer, Präsident	41'000	39'585	9'355	89'940
Dr. h.c. Willy Michel, Vizepräsident	15'750	39'585	0	55'335
PD Dr. med. Rubino Mordasini, Mitglied	16'000	39'585	5'692	61'277
Thomas Plattner, Mitglied	16'000	39'585	5'692	61'277
Total	88'750	158'340	20'739	267'829

Die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates erhielten für das Geschäftsjahr 2017 die folgenden Vergütungen für Tätigkeiten in Verwaltungsräten der Beteiligungen der BV Holding AG:

Name/Funktion	Fixes VR-Honorar CHF	Sozialabgaben CHF	Total CHF
Ernst Balmer, VR-Mitglied SKAN-Gruppe und Ziemer Group AG	36'000	164	36'164
Thomas Plattner, VR-Mitglied Ziemer Group AG	16'000	0	16'000

3. Vergütungen an Mitglieder der Geschäftsleitung

3.1 Grundsätze

Die Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung richtet sich nach dem Tätigkeitsumfang und den Funktionen des einzelnen Mitgliedes und besteht aus den folgenden Elementen:

- Fixes Honorar (Auszahlung als Barvergütung)
- Bonus
- Pauschale Spesenvergütungen
- Staatliche Sozialabgaben

Die Höhe des Bonus ist von der Erreichung von individuellen Leistungszielen abhängig und gewährleistet den Fokus der Geschäftsleitung auf die Wertentwicklung der Gesellschaft.

Der Gesamtverwaltungsrat entscheidet in der Regel einmal jährlich über die Höhe der Gesamtentschädigung und über den Bonus. Das fixe Grundsalar wird jeweils Anfang Jahr festgelegt und während der Berichtsperiode nicht angepasst.

3.2 Gesamtvergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung im Berichtsjahr

Geschäftsjahr 2018

Im Berichtsjahr 2018 erhielt Patrick Schär als Geschäftsführer eine Gesamtvergütung von CHF 252'940 (2017: CHF 244'750). Die gesamten, durch die BV Holding AG getragenen Aufwände im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer betrugen CHF 305'672 (2017: CHF 297'494). Davon wurden CHF 212'940 (2017: CHF 204'750) in Form von fixen Honoraren ausbezahlt. Der Bonus belief sich auf CHF 40'000 (2017: CHF 40'000). Der Geschäftsführer erhielt zudem eine pauschale Spesenvergütung von CHF 10'800 (2017: CHF 10'800) sowie eine Spesenvergütung für ein Fahrzeug von CHF 4'980 (2017: CHF 4'980). Die Sozialabgaben beliefen sich insgesamt auf CHF 36'952 (2017: CHF 36'964).

Der Geschäftsführer erhält seit dem 1. Januar 2016 zudem Verwaltungsrats honorare von Unternehmen, in deren Verwaltungsrat er durch die BV Holding AG entsendet wurde. Im Geschäftsjahr 2018 erhielt Patrick Schär für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der SKAN Holding AG und der Fertility Biotech AG Verwaltungsrats honorare von CHF 30'000 (2017: CHF 30'000). Die Sozialabgaben auf diesen Verwaltungsrats honoraren beliefen sich auf CHF 1'801 (2017: CHF 1'801), wodurch der gesamte Aufwand im Zusammenhang mit der Tätigkeit von Patrick Schär in Verwaltungsräten der Beteiligungsunternehmen der BV Holding AG CHF 31'801 (2017: CHF 31'801) betrug.

4. Leistungen und Vertragsbedingungen bei Ausscheiden aus der BV Holding AG

Kein Mitglied des Verwaltungsrates oder der Geschäftsleitung verfügt über einen Vertrag mit der BV Holding AG, der ihm bei Ausscheiden aus der BV Holding AG eine Abgangentschädigung einräumt.

Der Arbeitsvertrag mit dem Geschäftsführer sieht eine Kündigungsfrist von 6 Monaten vor.

5. Organdarlehen und Kredite

Per 31. Dezember 2018 respektive 31. Dezember 2017 waren keine Darlehen oder Kredite ausstehend, welche die BV Holding AG gegenwärtigen oder ehemaligen Mitgliedern des Verwaltungsrates, der Geschäftsleitung, oder diesen nahestehenden Personen gewährt hat.

6. Vergütungen an nahestehende Personen

Per 31. Dezember 2018 respektive 31. Dezember 2017 waren keine Darlehen oder Kredite ausstehend, welche die BV Holding AG an nahestehende Personen gewährt hat.

6.1 Andere Vergütungen an nahestehende Personen zu nicht marktüblichen Bedingungen

Per 31. Dezember 2018 respektive 31. Dezember 2017 hat die Gesellschaft keine anderen Vergütungen an nahestehende Personen geleistet.

7. Vergütungen an ehemalige Organmitglieder

Im Berichtsjahr 2018 und im Vorjahr wurden keine Entschädigungen an ehemalige Organmitglieder bezahlt.

Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der BV Holding AG, Muri b. Bern

Bericht zur Prüfung des Vergütungsberichts

Wir haben den Vergütungsbericht der BV Holding AG (Seiten 25 bis 30) für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die Prüfung beschränkte sich dabei auf die Angaben nach Art. 14–16 der Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV) in den Ziffern 2 bis 7 des Vergütungsberichts.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Erstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Vergütungsberichts in Übereinstimmung mit dem Gesetz und der Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV) verantwortlich. Zudem obliegt ihm die Verantwortung für die Ausgestaltung der Vergütungsgrundsätze und die Festlegung der einzelnen Vergütungen.

Verantwortung des Prüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage unserer Prüfung ein Urteil zum Vergütungsbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den Schweizer Prüfungsstandards durchgeführt. Nach diesen Standards haben wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einzuhalten und die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass hinreichende Sicherheit darüber erlangt wird, ob der Vergütungsbericht dem Gesetz und den Art. 14–16 der VegüV entspricht.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen, um Prüfungsnachweise für die im Vergütungsbericht enthaltenen Angaben zu den Vergütungen, Darlehen und Krediten gemäss Art. 14–16 VegüV zu erlangen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst die Beurteilung der Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Vergütungsbericht ein. Diese Prüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bewertungsmethoden von Vergütungselementen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Vergütungsberichts.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht der Vergütungsbericht der BV Holding AG für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr dem Gesetz und den Art. 14–16 der VegüV.

Bern, 31. Januar 2019

BDO AG

Beat Rüfenacht
Leitender Revisor
Zugelassener Revisionsexperte

Thomas Bigler
Zugelassener Revisionsexperte

Bilanz

Aktiven		31.12.2018	31.12.2017
		CHF	CHF
	Anhang		
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel	1	406'902	10'550'715
Kurzfristige Forderungen		13'774	327'513
Aktive Rechnungsabgrenzungen		6'742	890
Total Umlaufvermögen		427'418	10'879'118
Anlagevermögen			
Beteiligungen	2	95'865'003	76'053'352
Darlehen	3	203'645	417'813
Sachanlagen	5	1	4'114
Total Anlagevermögen		96'068'649	76'475'279
Total Aktiven		96'496'067	87'354'397

Passiven		31.12.2018	31.12.2017
		CHF	CHF
	Anhang		
Kurzfristiges Fremdkapital			
Kurzfristige Verbindlichkeiten		43'657	7'074
Kurzfristige Bankdarlehen	4	2'100'000	0
Passive Rechnungsabgrenzungen		402'563	713'078
Total Kurzfristiges Fremdkapital		2'546'220	720'152
Langfristiges Fremdkapital			
Personalvorsorgeverpflichtung		64'307	64'307
Total Langfristiges Fremdkapital		64'307	64'307
Total Fremdkapital		2'610'527	784'459
Eigenkapital			
Aktienkapital	6	7'853'648	7'853'648
Eigene Aktien	6	-7'907	-151'862
Kapitalreserve		11'985'252	10'576'272
Gewinnreserve		74'054'547	68'291'880
Total Eigenkapital		93'885'540	86'569'938
Total Passiven		96'496'067	87'354'397

Net Asset Value je Aktie	7	8.97	8.43
--------------------------	---	------	------

Gesamtergebnisrechnung

		2018	2017
		CHF	CHF
	Anhang		
Ertrag aus Finanzanlagen			
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	2	3'495'142	18'000'000
Nicht realisierte Gewinne aus Darlehen	3	482'187	0
Dividenden		2'833'203	1'932'457
Zinserträge Bankguthaben		34	1'479
Übrige Erträge		21'751	13'883
Total Ertrag aus Finanzanlagen		6'832'317	19'947'819
Aufwand aus Finanzanlagen			
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	2	-446'000	-1'853'812
Nicht realisierte Verluste aus Darlehen	3	0	-2'023'217
Zinsaufwände Bankdarlehen		-14'905	0
Total Aufwand aus Finanzanlagen		-460'905	-3'877'029
Finanzergebnis		6'371'412	16'070'790
Verwaltungsaufwand			
Personalaufwand	9	-559'738	-693'990
Rechts- und Beratungsaufwand		-78'271	-73'186
Geschäftsbericht und Public Relations		-52'045	-50'350
Bankspesen und Courtagen		-20'534	-9'291
Übriger Verwaltungsaufwand		-64'044	-39'196
Total Verwaltungsaufwand		-774'632	-866'013
Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBTDA)		5'596'780	15'204'777
Abschreibungen	5	-4'113	-4'113
Ergebnis vor Steuern (EBT)		5'592'667	15'200'664
Steuern	8	170'000	0
Jahresergebnis		5'762'667	15'200'664
Sonstiges Ergebnis		0	0
Gesamtergebnis		5'762'667	15'200'664
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	7	0.56	1.48

Geldflussrechnung

		2018	2017
		CHF	CHF
	Anhang		
Jahresergebnis		5'762'667	15'200'664
Eliminierung von erfassten:			
Zinserträgen Bankguthaben		-34	-1'479
Dividenden		-2'833'203	-1'932'457
Zinsaufwänden Bankdarlehen		14'905	0
Berücksichtigung von bezahlten:			
Zinserträgen Bankguthaben		34	1'479
Dividenden		2'824'522	1'928'117
Zinsaufwänden Bankdarlehen		-14'905	0
Abschreibungen	5	4'113	4'113
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	2	-3'495'142	-18'000'000
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	2	446'000	1'853'812
Nicht realisierte Gewinne aus Darlehen	3	-482'187	0
Nicht realisierte Verluste aus Darlehen	3	0	2'023'217
Veränderung von:			
Kurzfristigen Forderungen		313'739	-245'177
Langfristigen Forderungen		0	274'782
Aktiven Rechnungsabgrenzungen		2'829	1'514
Kurzfristigen Verbindlichkeiten		36'583	-78'912
Passiven Rechnungsabgrenzungen		-310'515	-56'532
Personalvorsorgeverpflichtung		0	10'755
Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit		2'269'406	983'896
Kauf von Beteiligungen	2	-16'762'509	-1'500'003
Darlehensrückzahlung	3	696'355	0
Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit		-16'066'154	-1'500'003
Aufnahme von Kurzfristigen Bankdarlehen	4	4'700'000	0
Rückzahlung von Kurzfristigen Bankdarlehen	4	-2'600'000	0
Transaktionen Eigene Aktien	6	1'552'935	199'611
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		3'652'935	199'611
Total Mittelzufluss (+)/Mittelabfluss (-)		-10'143'813	-316'496
Nachweis der Veränderung der Flüssigen Mittel			
Anfangsbestand		10'550'715	10'867'211
Schlussbestand		406'902	10'550'715
Veränderung		-10'143'813	-316'496

Eigenkapitalnachweis

	Aktienkapital CHF	Eigene Aktien CHF	Kapitalreserve CHF	Gewinnreserve CHF	Total CHF
Eigenkapital per					
1. Januar 2017	7'853'648	-173'403	10'398'202	53'091'216	71'169'663
Transaktionen					
Eigene Aktien		21'541	178'070		199'611
Gesamtergebnis				15'200'664	15'200'664
Eigenkapital per					
31. Dezember 2017	7'853'648	-151'862	10'576'272	68'291'880	86'569'938

Eigenkapital per					
1. Januar 2018	7'853'648	-151'862	10'576'272	68'291'880	86'569'938
Transaktionen					
Eigene Aktien		143'955	1'408'980		1'552'935
Gesamtergebnis				5'762'667	5'762'667
Eigenkapital per					
31. Dezember 2018	7'853'648	-7'907	11'985'252	74'054'547	93'885'540

Grundsätze der Rechnungslegung zum Jahresabschluss nach IFRS per 31. Dezember 2018

Das Unternehmen

Die BV Holding AG, Muri bei Bern, ist am 8. April 1997 als Holdinggesellschaft 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 Swiss) gehandelt.

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

Basis der Rechnungslegung

Die Rechnungslegung der BV Holding AG erfolgt in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Vorschriften des Kotierungsreglementes der BX Swiss AG.

Per 1. Januar 2018 traten die folgenden Neuerungen und Anpassungen der IFRS in Kraft:

- Änderungen an IAS 40 – Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien
- Änderungen an IFRS 2 – Anteilsbasierte Vergütung
- Änderungen an IFRS 4 - Versicherungsverträge
- IFRS 9 – Finanzinstrumente (2014)
- IFRS 15 – Erlöse aus Verträgen mit Kunden
- IFRIC 22 – Transaktionen in fremder Währung und im Voraus gezahlte Gegenleistungen
- Jährliche Verbesserungen an den IFRS (Zyklus 2014-2016)

Die per 1. Januar 2018 in Kraft getretenen Standards haben keinen wesentlichen Einfluss auf die vorliegende Jahresrechnung der BV Holding AG. Dies gilt auch für die Anwendung von IFRS 9 «Finanzinstrumente», da die BV Holding AG bereits in der Vergangenheit mit Ausnahme von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Darlehen die gehaltenen Finanzinstrumente in die Kategorie «zum Fair Value

bewertete finanzielle Vermögenswerte» klassifiziert hatte. Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt, sind jedoch für das Geschäftsjahr 2018 nicht effektiv und werden durch die BV Holding AG nicht vorzeitig angewendet:

- Änderungen an IAS 19 – Leistungen an Arbeitnehmer, ab 1.1.2019
- Änderungen an IAS 28 – Anteile an assoziierten Unternehmen, ab 1.1.2019
- Änderungen an IFRS 9 – Finanzinstrumente, ab 1.1.2019
- IFRS 16 – Leasingverhältnisse, ab 1.1.2019
- IFRS 17 – Versicherungsverträge, ab 1.1.2021
- IFRIC 23 – Unsicherheit bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung, ab 1.1.2019
- Jährliche Verbesserungen an den IFRS (Zyklus 2015-2017)

Das Management geht derzeit aufgrund einer ersten Einschätzung davon aus, dass abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung des Jahresabschlusses die neuen Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der BV Holding AG nicht beeinflussen werden. Die vorerwähnten Standards und Interpretationen werden nicht vorzeitig angewendet.

Konsolidierungspflicht

IFRS 10 definiert eine Investmentgesellschaft als Gesellschaft, die folgende Merkmale hat: a) Die Gesellschaft erhält Kapital von einem oder mehreren Anlegern zu dem Zweck, Investitionen vorzunehmen und zu steuern, b) die Gesellschaft verpflichtet sich gegenüber ihren Anlegern auf einen Geschäftszweck, der darin liegt, Investitionen nur mit dem Ziel der Kapitalvermehrung, der Erwirtschaftung von Investitionserträgen oder beidem vorzunehmen und c) die Gesellschaft bemisst und evaluiert die Leistung von im Wesentlichen allen ihren Investitionen auf Grundlage des beizulegenden Zeitwerts.

Die BV Holding AG erfüllt die Definition der IFRS einer Investmentgesellschaft und darf als solche ihre Tochterunternehmen nicht konsolidieren, sondern muss die Beteiligungen erfolgswirksam zum Fair Value nach IFRS 9 bewerten, was auch für sogenannt assoziierte Gesellschaften gilt (weitere Erläuterungen siehe «Bewertungsbasis für Finanzinstrumente»). Es handelt sich deshalb beim vorliegenden Abschluss um einen Einzelabschluss im Sinne von IAS 27.

Bewertungsbasis für Finanzinstrumente

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

- zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte
- zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten
- erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte
- erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten

Die Klassifizierung hängt von dem jeweiligen Zweck ab, für den die finanziellen Vermögenswerte erworben werden. Beteiligungen werden, bedingt durch die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, generell als erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte 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.

Zu fortgeführten Anschaffungswerten bewertete finanzielle Vermögenswerte

Zu fortgeführten Anschaffungswerten bewertete finanzielle Vermögenswerte sind finanzielle Vermögenswerte mit fixen bzw. bestimmbareren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden. Zu fortgeführten Anschaffungswerten bewertete finanzielle Vermögenswerte entstehen, wenn die BV Holding AG Dienstleistungen oder Finanzierungen leistet, ohne die Absicht, in der Folge die Forderungen zu veräussern. Falls die Fälligkeit der finanziellen Vermögenswerte 12 Monate nicht übersteigt, werden sie unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen. Ansonsten werden sie im Anlagevermögen ausgewiesen. Die Bewertung der einzelnen Bilanzpositionen ist wie folgt:

– Flüssige Mittel

Flüssige Mittel beinhalten Bankguthaben und Festgelder mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten. Die Bilanzierung erfolgt zu Nominalwerten.

– Forderungen

Die Forderungen des Umlaufvermögens werden zu Nominalwerten abzüglich allfälliger Einzelwertberichtigungen bilanziert.

– Darlehen

Darlehen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Verwendung der Effektivzinsmethode unter Berücksichtigung allfälliger Wertberichtigungen bilanziert.

Zu fortgeführten Anschaffungswerten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten

Zu fortgeführten Anschaffungswerten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten sind Schulden mit fixen bzw. bestimmbareren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden. Verbindlichkeiten entstehen, wenn die BV Holding AG Dienstleistungen oder Finanzierungen bezieht, ohne die Absicht, in der Folge die Verbindlichkeiten zu veräussern. Falls die Fälligkeit der Verbindlichkeiten 12 Monate nicht übersteigt, werden sie unter dem kurzfristigen Fremdkapital ausgewiesen. Ansonsten werden sie im langfristigen Fremdkapital ausgewiesen. Die Bewertung der einzelnen Bilanzpositionen ist wie folgt:

– Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden zu Nominalwerten bilanziert.

– Darlehen

Darlehen werden zu fortgeführten Anschaffungswerten bilanziert.

Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte

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

Nachfolgefinanzierungen

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

– *Derivative Finanzinstrumente*

Derivative Finanzinstrumente werden in der BV Holding AG nur im Rahmen der Investitionstätigkeit, z. B. bei Wandeldarlehen, eingesetzt. Derzeit verfügt die BV Holding AG über keine derivativen Finanzinstrumente.

Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten

Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten sind finanzielle Verbindlichkeiten, die auf der Basis des Fair Value gesteuert werden und deren Wertentwicklung anhand des Fair Value beurteilt wird. Sie sind dem langfristigen Fremdkapital zugeordnet, sofern die BV Holding AG nicht die Verpflichtung hat, sie innerhalb von 12 Monaten nach dem Bilanzstichtag zurückzuzahlen. In der Berichtsperiode hatte die BV Holding AG keine Verbindlichkeiten dieser Kategorie.

Sachanlagen

Per 31. Dezember 2018 beinhaltete die Position Sachanlagen Büroeinrichtungen. Die Sachanlagen wurden grundsätzlich zu historischen Anschaffungskosten bewertet und linear über drei Jahre abgeschrieben.

Personalvorsorge

Seit dem 1. September 2010 besteht ein Vorsorgeplan mit der rechtlich und finanziell unabhängigen Sammelstiftung der AXA Winterthur. Der schweizerische beitragsorientierte Vorsorgeplan deckt die wirtschaftlichen Risiken von Alter, Invalidität und Tod ab. Die versicherungsmathematische Berechnung der Vorsorgeverpflichtung gemäss IAS 19 für das Geschäftsjahr 2017 ergab eine Nettoverpflichtung von CHF 64'307, die entsprechend als Verpflichtung in der Bilanz dargestellt wurde. Die versicherungsmathematische Berechnung der Vorsorgeverpflichtung im Geschäftsjahr 2015 ergab eine Nettoverpflichtung von CHF 53'552. Da die Ergebnisse der nach IAS 19 vorgenommenen Berechnungen der Verpflichtungen für das Geschäftsjahr 2017 die Ertrags- und Vermögenslage der BV Holding AG nicht wesentlich beeinflussten, wurde in Übereinstimmung mit IAS 1 Ziffer 31 auf die vollständige Offenlegung der geforderten Angaben gemäss IAS 19 Ziffer 120 A sowie auf eine neue versicherungsmathematische Berechnung der Vorsorgeverpflichtung im Jahr 2018 verzichtet.

Da die AXA Winterthur im Geschäftsjahr 2018 angekündigt hat, inskünftig keine Vollversicherungslösungen mehr anzubieten, hat die BV Holding AG den Vorsorgeplan bei der AXA Winterthur per 31. Dezember 2018 aufgelöst und verfügt neu über einen Vorsorgeplan bei der Swiss Life.

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.

Kapitalerhöhungs- und Nennwertrückzahlungskosten

Kapitalerhöhungs- und Nennwertrückzahlungskosten werden direkt mit dem zugeflossenen Agio (Kapitalreserve) verrechnet.

Gewinn- und Kapitalsteuern

Für die Berner Staats- und Gemeindesteuern kann die BV Holding AG das Holdingprivileg beanspruchen. Die Gesellschaft ist somit auf kantonaler und kommunaler Ebene von der Ertragssteuer befreit und muss lediglich eine reduzierte Kapitalsteuer entrichten.

Die direkte Bundessteuer auf dem Gewinn nach Steuern beträgt grundsätzlich 8.5% (proportionale Steuer). Die Erträge aus in- und ausländischen Beteiligungen der Gesellschaft sind aber von der Ertragssteuer ausgenommen (Beteiligungsabzug), sofern die Kapitalquote der Beteiligung mindestens 10% oder deren Verkehrswert mindestens CHF 1'000'000 beträgt. Kapitalgewinne auf Beteiligungen werden vom Beteiligungsprivileg erfasst, wenn die Beteiligung mindestens 10% beträgt und während mindestens eines Jahres im Besitz der Gesellschaft war. Eine Kapitalsteuer wird auf Bundesebene nicht erhoben.

Die Gewinnsteuern werden aufgrund des Jahresergebnisses ermittelt. Die latenten Steuern auf den temporären Wertdifferenzen gegenüber der Steuerbilanz werden mit den latenten Steuerforderungen aus steuerlichen Verlusten verrechnet. Latente Steuerforderungen – einschliesslich solcher auf steuerlich verwendbaren Verlustvorträgen – werden nur dann berücksichtigt, wenn wahrscheinlich ist, dass zukünftige Gewinne verfügbar sind, gegen welche die genannten Aktiva steuerlich verwendet werden können. Kapitalsteuern werden dem übrigen Verwaltungsaufwand belastet.

Segmentberichterstattung

Der einzige Geschäftszweig der BV Holding AG befasst sich mit Investitionen in nicht kotierte Beteiligungen. Eine Segmentberichterstattung nach IFRS entfällt daher.

Kapitalmanagement

Zur Umsetzung ihrer Geschäftsstrategie, zur Sicherstellung der operativen Handlungsfähigkeit und somit zur Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite für ihre Aktionäre ist die BV Holding AG auf eine ausgezeichnete Kreditwürdigkeit angewiesen. Diese erreicht sie durch einen hohen Eigenfinanzierungsgrad. Zur Anpassung ihrer Kapitalstruktur kann die BV Holding AG die Dividendenauszahlung anpassen, neue Aktien ausgeben oder Kapital an ihre Aktionäre zurückzahlen.

Die BV Holding AG überwacht die Kapitalstruktur auf Basis des Anteiles des verzinslichen Fremdkapitals am Gesamtkapital und strebt für sich selbst grundsätzlich keine Finanzierung durch verzinsliches Fremdkapital an.

Im Geschäftsjahr 2018 hat die BV Holding AG zur Finanzierung von Beteiligungskäufen eine Fremdfinanzierung in Anspruch genommen. Per Ende des Geschäftsjahres betrug diese CHF 2.1 Mio. und wird unter dem kurzfristigen Fremdkapital ausgewiesen. Per Ende des Geschäftsjahres 2017 bestanden keine verzinslichen Verbindlichkeiten.

Risikomanagement

Der Verwaltungsrat prüft laufend die Massnahmen im Zusammenhang mit dem Risikomanagement und kann bei Bedarf Prinzipien zur Absicherung gegen gewisse Risiken mittels des Einsatzes derivativer Instrumente definieren. Die BV Holding AG verwendet zurzeit keine derivativen Instrumente, um sich gegen Risiken abzusichern. Dem im Jahr 2007 definierten Risikomanagementprozess entsprechend wurde im Jahr 2018 der Risikomanagementbericht aktualisiert und durch den Verwaltungsrat genehmigt. Im Risikomanagementbericht werden die relevanten Risiken der BV Holding AG erfasst und gewichtet sowie geeignete Massnahmen zu deren Steuerung festgehalten. Der Verwaltungsrat diskutiert den Risikomanagementbericht und die zu treffenden Massnahmen periodisch.

Die Investitionen in nicht kotierte Unternehmen (Beteiligungen und Darlehen) der BV Holding AG beinhalten naturgemäss hohe Risiken, insbesondere durch ihre beschränkte Veräusserbarkeit, welche jedoch durch gründliche Analysen vor dem Kauf sowie permanente Überwachung minimiert werden sollen. Das maximale Verlustrisiko ergibt sich aus dem Bilanzwert zuzüglich allfälliger Kapitalzusagen. Die BV Holding AG betreibt selbst kein operatives Geschäft, sondern fungiert als Beteiligungsgesellschaft (Holdinggesellschaft). Sie ist bei der Erzielung von Erträgen darauf angewiesen, dass die operativ tätigen Portfoliogesellschaften Gewinne erwirtschaften, die direkt oder indirekt in Form von Dividenden, Nennwertrückzahlungen, Aktienrückkäufen, Zinszahlungen, Kursgewinnen oder der erfolgreichen Veräusserung der Beteiligung der BV Holding AG zugutekommen. Ferner sind auch die Risiken der einzelnen Portfoliogesellschaften zu beachten wie z.B. Markt-, Preis-, Wettbewerbs-, Reputations-, Bonitäts-, Produkt-, Technologie-, Finanz-, Steuer- oder Personenrisiken. Eine ungünstige Entwicklung einer Portfoliogesellschaft resp. deren Teil- oder Totalverlust kann sich negativ auf den Net Asset Value der BV Holding AG wie auch auf deren Aktienkurs auswirken.

Die Beteiligungen der BV Holding AG stellen ein fokussiertes Portfolio dar. Ihre begrenzte Anzahl macht deutlich, dass es sich nicht um ein diversifiziertes Beteiligungsportfolio handelt. Die Anteile der einzelnen Beteiligungen am gesamten Portfolio der BV Holding AG sind im Anhang zum IFRS-Abschluss ersichtlich.

– Risiko bezüglich der Werthaltigkeit der Beteiligungen der BV Holding AG

Die BV Holding AG trifft verschiedene Massnahmen über die gesamte Dauer des Beteiligungsprozesses hinweg, um die Werthaltigkeit der einzelnen Beteiligungen sicherzustellen:

Massnahmen zur Risikosteuerung beim Kauf einer Beteiligung

Vor dem Kauf einer Beteiligung führt die BV Holding AG intensive rechtliche, finanzielle und technische Abklärungen sowie Abklärungen in Bezug auf den Markt und die Produkte im Rahmen einer Due Diligence (Sorgfaltsprüfung) durch. Diese vielfach mit externer Unterstützung durch Spezialisten durchgeführten Analysen haben das Ziel, mögliche Risiken bei einer allfälligen Beteiligung zu erkennen, zu quantifizieren und im Kaufpreis zu berücksichtigen. Weitere Massnahmen zur Risikosteuerung beim Kauf einer Beteiligung umfassen den Abschluss eines Kaufvertrages mit umfassenden Zusicherungen seitens der Verkäuferschaft, eine anteilige Kaufpreissicherstellung

(Escrow) sowie den Abschluss eines Aktionärbindungsvertrages. Derartige Verträge sind im Einzelfall unterschiedlich ausgestaltet, enthalten vielfach jedoch Klauseln, die der Wahrung der Interessen der BV Holding AG dienen. Der Verwaltungsrat der BV Holding AG entscheidet auf Antrag der Geschäftsleitung über den Kauf neuer Beteiligungen.

Massnahmen zur Risikosteuerung während der Haltedauer

Während der Haltedauer vertritt die BV Holding AG ihre Interessen aktiv; in der Regel durch eine Vertretung der BV Holding AG im Verwaltungsrat der einzelnen Beteiligungen sowie durch Informationsrechte. Zudem bestehen vielfach weitere vertraglich vereinbarte Rechte wie Mitverkaufsrechte und -pflichten, Vorkaufsrechte, Mitbestimmungs- und/oder Vetorechte auf Stufe Verwaltungsrat und Generalversammlung, Liquidationspräferenzen, Verwässerungsschutz, Regelungen zur Ausschüttungspolitik und weitere Regelungen, welche die Interessen der BV Holding AG im Rahmen einer Beteiligungsnahme schützen. Der Verwaltungsrat diskutiert die Entwicklungen bei einzelnen Beteiligungen im Rahmen seiner Verwaltungsratssitzungen und entscheidet über die Bewertung einzelner Beteiligungen auf Antrag der Geschäftsleitung.

Massnahmen zur Risikosteuerung beim Verkauf einer Beteiligung

Die BV Holding AG ist grundsätzlich langfristig orientiert und entsprechend flexibel in der Haltedauer. Wird durch das Aktionariat einer Beteiligung ein Verkauf angestrebt, wird dieser Verkaufsprozess in der Regel mit professioneller Unterstützung durchgeführt. Durch die häufig vertraglich vereinbarten Mitverkaufsrechte stellt die BV Holding AG sicher, dass sie als Minderheitsaktionärin bei einem Verkauf durch die Mehrheitseigentümer ihre Beteiligung ebenfalls mitveräussern kann. Der Verwaltungsrat der BV Holding AG entscheidet auf Antrag der Geschäftsleitung über Verkäufe von Beteiligungen.

Die Aktivitäten der BV Holding AG sind zusätzlich folgenden finanziellen Risiken ausgesetzt:

- dem Marktrisiko (beinhaltet das Fremdwährungs-, das Zinsänderungs- und das Kursrisiko)
- dem Kreditrisiko
- dem Liquiditätsrisiko

– Fremdwährungsrisiko

Im Geschäftsjahr 2018 betragen die Aufwände in Fremdwährung CHF 0 (Vorjahr: CHF 287). Es bestehen keine

Vermögenswerte und Schulden in fremder Währung, die auf den Bilanzstichtag hätten umgerechnet werden müssen.

– Zinsänderungsrisiko

Durch die Aufnahme sowie die Gewährung von Darlehen ist die BV Holding AG einem Zinssatzrisiko ausgesetzt. Per Ende des Geschäftsjahres 2018 bestand ein zinsloses Darlehen zum Nominalwert von CHF 3'477'276 (Vorjahr: CHF 4'173'631) gegenüber der Fertility Biotech AG. Aufgrund der Strukturierung dieses Darlehens besteht für die BV Holding AG kein Zinsänderungsrisiko, weder in Bezug auf die künftigen Cashflows aus Zinserträgen noch in Bezug auf den Fair Value des Darlehens.

Per Ende des Geschäftsjahres 2018 bestand zudem ein verzinsliches Darlehen zur Finanzierung von Beteiligungskaufen zum Nominalwert von CHF 2'100'000. Eine Erhöhung des Zinssatzes um 0.5% würde den Cashflow sowie den Zinsaufwand und damit das Jahresergebnis der BV Holding AG um CHF 10'500 vermindern. Eine Verminderung des Zinssatzes um 0.5% würde den Cashflow sowie den Zinsaufwand und damit das Jahresergebnis der BV Holding AG um CHF 10'500 erhöhen.

– Kursanderungsrisiko

Die börsenkotierte Beteiligung an der Ypsomed unterliegt einem Kursanderungsrisiko. Eine negative Kursentwicklung von 10% würde das Ergebnis um CHF 116'000 belasten. Dies hätte einen unmittelbaren negativen Effekt auf das Eigenkapital von CHF 116'000 (Vorjahr: CHF 160'600). Die Bewertung der nicht kotierten Beteiligungen hängt nicht direkt von der Entwicklung an den Finanzmärkten ab, sondern vor allem von der jeweiligen zukünftigen Geschäftsentwicklung, weshalb auf eine quantitative Analyse der Auswirkungen von Änderungen gewisser Bewertungsparameter auf die Bewertungen der nicht kotierten Beteiligungen verzichtet wird (vgl. S. 44).

– Kreditrisiko

Die BV Holding AG ist aufgrund von Guthaben bei Finanzinstituten einem Kreditrisiko ausgesetzt. Die Prozesse der BV Holding AG sehen eine Prüfung der entsprechenden Gesellschaft vor der Gewährung eines Darlehens vor (sogenannte Sorgfaltsprüfung). Bankbeziehungen unterhält die BV Holding AG ausschliesslich mit erstklassigen Finanzinstituten. Die BV Holding AG prüft regelmässig die Werthaltigkeit der gehaltenen Darlehen. Die Fertility Biotech AG hat im Geschäftsjahr 2018 CHF 696'355 des ihr gewährten Darlehens

zurückbezahlt. Die BV Holding AG hat im Geschäftsjahr 2018 das der Fertility Biotech AG gewährte Darlehen um CHF 482'187 aufgewertet. Das maximale Kreditrisiko beschränkt sich auf die Buchwerte der entsprechenden finanziellen Vermögenswerte.

– Liquiditätsrisiko

Die BV Holding AG ist auf ausreichende liquide Mittel zur Verfolgung ihrer Geschäftstätigkeit angewiesen. Die BV Holding AG strebt für sich selbst eine überwiegende Eigenkapitalfinanzierung an. Die BV Holding AG versucht daher, durch ein langfristiges Cash-Management das Liquiditätsrisiko zu verringern und frühzeitig auf sich abzeichnende Liquiditätsengpässe zu reagieren. Dennoch hat die BV Holding AG im Geschäftsjahr 2018 aus Kostengründen auf die im Jahr 2008 eingerichtete kurzfristige Kontokorrentkreditlimite im Umfang von CHF 10 Mio. verzichtet. Die Nettoliquidität, definiert als Umlaufvermögen abzüglich des kurzfristigen Fremdkapitals, betrug in der Berichtsperiode CHF -2'118'802 (Vorjahr CHF 10'158'966). Die Veränderung der Liquidität ist in der Geldflussrechnung dargestellt. Mit Ausnahme der Bankfinanzierung im Umfang von CHF 2'100'000 sind die kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten der BV Holding AG im Umfang von CHF 446'220 innerhalb von 30 Tagen nach dem Bilanzstichtag fällig.

Unsicherheiten bei Schätzungen

Die Bilanzierung und die Bewertungen der Bilanzpositionen sind zum Teil Schätzungen, die auf Annahmen über die Zukunft basieren oder sonstige Unsicherheiten beinhalten.

Soweit ein wesentliches Risiko einer Bilanzkorrektur besteht, werden die Unsicherheiten hier erläutert:

– Bewertung nicht kotierter Beteiligungen

Diese Bewertungen beruhen auf der Beurteilung durch die Geschäftsleitung und den Verwaltungsrat und weisen per 31.12.2018 einen Bilanzwert von CHF 94'705'003 (Vorjahr CHF 74'447'352) auf. Grundsätzlich muss berücksichtigt werden, dass Beteiligungen an nicht kotierten Unternehmen in der Regel keinem externen Bewertungsverfahren (durch Dritte) unterworfen sind und der Marktwert daher schwierig zu ermitteln ist. Die Bewertung der Beteiligungen unterliegt einer Schatzungsunsicherheit, da zur Bestimmung eines Aufwertungs- oder Abwertungsbedarfs verschiedene, teils subjektive Kriterien angewandt werden. Um eine konsistente Bewertung sicherzustellen, hat die BV Holding AG ein standardisiertes Vorgehen festgelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018

1. Flüssige Mittel

Die flüssigen Mittel umfassen ausschliesslich Bankguthaben. Die Verzinsung dieser Guthaben betrug 0%. Im Vorjahr betrug die Verzinsung der Guthaben zwischen 0% und 0.03%.

2. Beteiligungen

Die Entwicklung der Beteiligungen im Geschäftsjahr 2018 sah wie folgt aus:

(Beträge in CHF)

Gesellschaft	Fair Value per 31.12.2017	Gewinne (+) und Verluste (-) auf Beteiligungen	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Transaktionspreis	Fair Value per 31.12.2018	Fair Value Hierarchie Stufe per 31.12.2018 (per 31.12.2017)	Anschaffungswert per 31.12.2017	Zugänge (+) und Abgänge (-) zu Anschaffungswerten	Anschaffungswert per 31.12.2018	Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 31.12.2017	Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 31.12.2018	Anzahl gehaltene Aktien per 31.12.2018
Börsenkotierte Gesellschaften											
Ypsomed Holding AG	1'606'000	-446'000		1'160'000	1 (1)	620'123		620'123	0.1	0.1	10'000
Total Börsenkotierte Gesellschaften	1'606'000	-446'000	0	1'160'000		620'123	0	620'123			
Wachstumsfinanzierungen											
Ziemer Group AG	14'842'349	2'497'651		17'340'000	3 (3)	11'064'092		11'064'092	20.7	20.7	2'418'496
Anecova SA	1'500'003			1'500'003	3 (3)	1'500'003		1'500'003	6.3	6.3	341'220
Piexon AG	800'000			800'000	3 (3)	2'334'525		2'334'525	22.2	22.2	133'427
POLYDATA AG	355'000			355'000	3 (3)	3'260'310		3'260'310	7.1	7.1	35'431
Covalys Biosciences AG	60'000			60'000	3 (3)	3'000'000		3'000'000	21.7	21.7	9'677'419
Total Wachstumsfinanzierungen	17'557'352	2'497'651	0	20'055'003		21'158'930	0	21'158'930			
Nachfolgefinanzierungen											
SKAN Holding AG	56'890'000	997'491	16'762'509	74'650'000	3 (3)	21'770'000	16'762'509	38'532'509	40.6	50.5	797'904
Total Nachfolgefinanzierungen	56'890'000	997'491	16'762'509	74'650'000		21'770'000	16'762'509	38'532'509			
Total Beteiligungen	76'053'352	3'049'142	16'762'509	95'865'003		43'549'053	16'762'509	60'311'562			

Sämtliche hier aufgeführten Beteiligungen haben ihren Hauptsitz in der Schweiz.

Fair Value Hierarchiestufen

31.12.2018	31.12.2017	
1'160'000	1'606'000	Stufe 1 – Bewertung basierend auf Börsenkursen an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte
0	0	Stufe 2 – Bewertung basierend auf beobachtbaren Marktdaten, Transaktionen oder Finanzierungsrunden
94'705'003	74'447'352	Stufe 3 – Bewertung basierend auf nicht beobachtbaren Marktdaten bzw. internen Unternehmensbewertungen
95'865'003	76'053'352	Total

Entsprechend den Rechnungslegungsgrundsätzen der BV Holding AG wurden Beteiligungen, für die keine Marktpreise verfügbar waren, mittels der Discounted-Cashflow- und anderen anerkannten Bewertungsmethoden bewertet. 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.

Bei der Bewertung mittels Discounted-Cashflow-Methode (DCF) fliessen Schätzungen zu den zukünftigen Cashflows der einzelnen Beteiligung sowie Parameterschätzungen zur Bestimmung der gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (Weighted Average Cost of Capital, WACC) ein. Die WACC der so durchgeführten Bewertungen lagen im Jahr 2018 zwischen 9.86 % und 11.06 % (per Ende 2017 zwischen 9.37 % und 10.11 %). 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. Insgesamt wurden im Jahr 2018 Aufwertungen (Ziemer Group AG und SKAN Holding AG) von CHF 3'495'142 (Vorjahr: CHF 18'000'000) und Abwertungen von CHF 0 (Vorjahr: CHF 200'000) basierend auf derart durchgeführten Bewertungen vorgenommen.

Eine Veränderung der WACC der derart bewerteten Beteiligungen um +1 % hätte die Bewertung dieser Beteiligungen per 31. Dezember 2018 um CHF 8.9 Mio. (per 31. Dezember 2017 CHF 8.1 Mio.) vermindert. Eine Veränderung der WACC der derart bewerteten Beteiligungen um -1 % hätte die Bewertung dieser Beteiligungen per 31. Dezember 2018 um CHF 11.2 Mio. erhöht (per 31. Dezember 2017 CHF 9.6 Mio.).

Die gehaltenen Aktien an der Ypsomed Holding AG wurden zur Sicherstellung des Bankdarlehens verpfändet.

3. Darlehen

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

Gesellschaft	Fair Value per 31.12.2017	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Fair Value	Wertberichtigungen	Fair Value per 31.12.2018	Anschaffungswert per 31.12.2017	Zugänge (+) und Abgänge (-)	Anschaffungswert per 31.12.2018
Langfristige Darlehen							
Fertility Biotech AG	417'813	-696'355	482'187	203'645	4'173'631	-696'355	3'477'276
Laufzeit: unbefristet							
Nachrangiges							
Aktionärsdarlehen							
Total Langfristige Darlehen	417'813	-696'355	482'187	203'645	4'173'631	-696'355	3'477'276

4. Kurzfristige Bankdarlehen

Die Entwicklung der kurzfristigen Bankdarlehen im Geschäftsjahr 2018 sah wie folgt aus:
(Beträge in CHF)

	Nominalwert per 31.12.2017	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Nominalwert	Nominalwert per 31.12.2018
Kurzfristige Bankdarlehen	0	2'100'000	2'100'000
	0	2'100'000	2'100'000

Die im Geschäftsjahr 2018 aufgenommenen kurzfristigen Bankdarlehen weisen einen Zinssatz von LIBOR +0.75% auf.

Finanzinstrumente

Die Fair Values der finanziellen Vermögenswerte und der finanziellen Verbindlichkeiten entsprechen im Wesentlichen den Buchwerten. Die Finanzinstrumente und der aus ihnen resultierende Erfolg können folgenden Kategorien zugeordnet werden:

Finanzielle Vermögenswerte	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Darlehen und Forderungen		
Flüssige Mittel	406'902	10'550'715
Kurzfristige Forderungen	13'774	327'513
Langfristige Darlehen	203'645	417'813
Total zu fortgeführten Anschaffungswerten	624'321	11'296'041
Erfolg aus zu fortgeführten Anschaffungswerten bewerteten Finanziellen Vermögenswerten	482'221	-2'021'738
Finanzanlagen		
Langfristige Beteiligungen	95'865'003	76'053'352
Total zum Fair Value bewertete Vermögenswerte	95'865'003	76'053'352
Erfolg aus erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanziellen Vermögenswerten	5'882'345	18'078'645

Finanzielle Verbindlichkeiten	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Kurzfristige Verbindlichkeiten	43'657	7'074
Kurzfristige Bankdarlehen	2'100'000	0
Total zu fortgeführten Anschaffungswerten	2'143'657	7'074
Erfolg aus zu fortgeführten Anschaffungswerten bewerteten Finanziellen Verbindlichkeiten	-14'905	0

5. Sachanlagen

Die Sachanlagen entwickelten sich wie folgt:

(Beträge in CHF)

Sachanlagekategorie	Anschaffungs- wert per 1.1.	Zugänge	Abgänge	Anschaffungs- wert per 31.12.	Kumulierte Abschreibungen per 1.1.	Abschreibungen	Kumulierte Abschreibungen per 31.12.	Netto-Buchwert per 31.12.
Geschäftsjahr 2018								
Büroeinrichtungen	51'484	0	0	51'484	47'370	4'113	51'483	1
Total Sachanlagen	51'484	0	0	51'484	47'370	4'113	51'483	1
Geschäftsjahr 2017								
Büroeinrichtungen	51'484	0	0	51'484	43'257	4'113	47'370	4'114
Total Sachanlagen	51'484	0	0	51'484	43'257	4'113	47'370	4'114

6. Aktienkapital

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

Ereignis	Datum	Anzahl Aktien	Nominal CHF	Aktienkapital CHF
Total per 31.12.2017		10'471'530	0.75	7'853'648
Total per 31.12.2018		10'471'530	0.75	7'853'648

Eigene Aktien	Anzahl Aktien	CHF
Bestand per 31.12.2017	202'483 Namenaktien à nominal je CHF 0.75	151'862
- Verkäufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 8.09		-191'940
+ Differenz zum Nominalwert		1'408'980
Bestand per 31.12.2018	10'543 Namenaktien à nominal je CHF 0.75	7'907

Genehmigte Kapitalerhöhung

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

Bedeutende Aktionäre

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

	Anzahl per 31.12.2018	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2017	in % des Aktienkapitals
Dr. h.c. Willy Michel, Gümligen	6'149'756	58.7%	6'017'060	57.5%
Th. Plattner, Muri b. Bern	793'398	7.6%	788'702	7.5%
Patinex AG, Wilen	750'000	7.2%	750'000	7.2%
E. Balmer, Burgdorf	558'915	5.3%	486'219	4.6%
H.U. Müller, Muri b. Bern ¹⁾	446'218	4.3%	446'218	4.3%

¹⁾ Per Ende 2017 bildete H.U. Müller gemeinsam mit M. Müller eine Aktionärsgruppe.

7. Kennzahlen pro Aktie

	2018 CHF	2017 CHF
Ergebnis	5'762'667	15'200'664
Durchschnittliche Anzahl ausstehende Aktien	10'300'980	10'261'450
Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)	0.56	1.48

	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Eigenkapital	93'885'540	86'569'938
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	10'460'987	10'269'047
Net Asset Value je Aktie	8.97	8.43

8. Steuern

	2018 CHF	2017 CHF
Laufende Ertragssteuern	170'000	0
Latente Steuern	0	0
Total	170'000	0

Ergebnis vor Steuern	5'592'667	15'200'664
Anwendbarer Steuersatz	0.00%	0.00%
Erwartete Steuerbelastung	0	0
Steuerverminderung aufgrund von Verlustvorträgen	0	0
Latente Steuern	0	0
Auflösung Abgrenzung	170'000	0
Total Gewinnsteuerertrag	170'000	0

Die Gesellschaft hat den Status einer steuerprivilegierten Holdinggesellschaft und ist von den beruflichen Staats- und Gemeindesteuern befreit. Die massgebliche Beteiligungsquote zur Geltendmachung des Beteiligungsabzugs bei der Direkten Bundessteuer beträgt 10 %. Beim Beteiligungsabzug reduziert sich der Steuerbetrag im Verhältnis vom Nettobeteiligungsertrag zum gesamten Reingewinn. Der Beteiligungsabzug kann bei Beteiligungserträgen ferner geltend gemacht werden, wenn die jeweiligen Beteiligungsrechte am Ende des Steuerjahres einen Verkehrswert von mindestens CHF 1 Mio. aufweisen. Für den Beteiligungsabzug auf Veräusserungsgewinnen ist das Quotenkriterium von 10 % massgebend.

Da zurzeit bei der Mehrheit der Beteiligungen mit Neubewertungsreserven das Quotenkriterium von 10 % überschritten wird und die Besteuerung von Veräusserungsgewinnen als wiedereingebrachte Abschreibungen bei den übrigen Beteiligungen aus heutiger Sicht nicht als wahrscheinlich erscheint, werden latente Steuerverbindlichkeiten mit dem Steuersatz von 0 % (Vorjahr 0 %) berücksichtigt.

Im Geschäftsjahr 2016 grenzte die BV Holding AG Ertragssteuern aufgrund der wiedereingebrachten Abschreibungen auf der inzwischen veräusserten Beteiligung an der Finox AG ab. Aufgrund der im Geschäftsjahr 2018 eingegangenen Taxationsberechnung für die Steuerperiode 2015 hat die BV Holding AG diese Abgrenzung im Geschäftsjahr 2018 aufgelöst, was zu einer negativen Einkommenssteuerbelastung führte.

	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Steuerliche Verlustvorräge	1'563'656	4'277'180
Anwendbarer Steuersatz	0.00%	0.00%
Aktivierbare Steuerguthaben aus Verlustvorrägen	0	0
Verrechnung mit latenten Steuern	0	0
Latente Steuerguthaben aus Verlustvorrägen	0	0

Die steuerlichen Verlustvorräge resultieren aus dem steuerlich relevanten Jahresabschluss nach OR und nicht aus dem Jahresabschluss nach IFRS. Auf eine Aktivierung der latenten Steuerguthaben auf den steuerlichen Verlustvorrägen wurde aufgrund des auch zukünftig erwarteten Ertragssteuersatzes von 0 % verzichtet.

Verfalldaten der steuerlichen Verlustvorräge:	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Verfallen am Ende des Geschäftsjahres	0	0
Innerhalb eines Jahres	0	0
In zwei bis fünf Jahren	0	0
In mehr als fünf Jahren	1'563'656	4'277'180
Total steuerliche Verlustvorräge	1'563'656	4'277'180

9. Personalaufwand/Transaktionen mit nahestehenden Personen oder Gesellschaften

Der Personalaufwand setzte sich wie folgt zusammen:

	2018	2017
	CHF	CHF
Löhne und Gehälter	326'865	323'805
Verwaltungsratshonorare	162'787	278'758
Sozialversicherungsbeiträge	60'858	81'916
Übriger Personalaufwand	9'227	9'511
Total	559'737	693'990

Entschädigung des Verwaltungsrates

Die Entschädigung des Verwaltungsrates im Jahr 2018 setzte sich wie folgt zusammen:

Das Verwaltungsrats honorar beträgt CHF 15'000 pro Mitglied (exkl. Sitzungsgeld von CHF 250 pro Sitzung) und für die Tätigkeit des Verwaltungsratspräsidenten zusätzlich CHF 25'000 pro Geschäftsjahr. Den Mitgliedern des Verwaltungsrates wird ferner eine Erfolgsbeteiligung von total 1.25 % des Jahresgewinnes nach IFRS entrichtet. Für das Geschäftsjahr 2018 wird dem Verwaltungsrat eine Erfolgsbeteiligung von CHF 72'033 entrichtet. Der Verwaltungsrat hat beschlossen, diesen Betrag zum Erwerb von 8'030 Aktien der BV Holding AG zum Net Asset Value von CHF 8.97 per Ende des Geschäftsjahres einzusetzen. (Vorjahr: Erfolgsbeteiligung des Verwaltungsrates im Betrag von CHF 190'008, eingesetzt zum Erwerb von 22'540 Aktien der BV Holding AG zum Net Asset Value von CHF 8.43 je Aktie)

Für das Geschäftsjahr 2018 wurde an E. Balmer als Präsident des Verwaltungsrates ein Betrag von CHF 56'007, an Dr. h.c. W. Michel als Vizepräsident ein Betrag von CHF 31'007, an PD Dr. R. Mordasini als Mitglied des Verwaltungsrates ein Betrag von CHF 31'007 sowie an T. Plattner als Mitglied des Verwaltungsrates ein Betrag von CHF 30'757 entrichtet. Die Sozialkosten wurden durch die Gesellschaft getragen.

Für das Geschäftsjahr 2017 wurde an E. Balmer als Präsident des Verwaltungsrates ein Betrag von CHF 80'585, an Dr. h.c. W. Michel als Vizepräsident ein Betrag von CHF 55'335, an PD Dr. R. Mordasini als Mitglied des Verwaltungsrates ein Betrag von CHF 55'585 sowie an T. Plattner als Mitglied des Verwaltungsrates ein Betrag von CHF 55'585 entrichtet. Die Sozialkosten wurden durch die Gesellschaft getragen.

Entschädigung der Geschäftsführung

Das Management besteht aus dem Geschäftsführer.

Patrick Schär erhielt im Jahr 2018 für seine Tätigkeit als Geschäftsführer der BV Holding AG ein Gehalt von CHF 252'940 sowie pauschale Spesenentschädigungen von CHF 10'800 und eine Spesenentschädigung für ein Fahrzeug von CHF 4'980. Weiter leistete die BV Holding AG Beiträge an die Sozialversicherungen für Patrick Schär im Umfang von CHF 36'952, so dass die gesamten direkten Aufwendungen der BV Holding AG im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das Jahr 2018 CHF 305'672 betragen. Patrick Schär erhielt im Jahr 2018 für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der Fertility Biotech AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 10'000 und für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der SKAN Holding AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 20'000.

Patrick Schär erhielt im Jahr 2017 für seine Tätigkeit als Geschäftsführer der BV Holding AG ein Gehalt von CHF 244'750 sowie pauschale Spesenentschädigungen von CHF 10'800 und eine Spesenentschädigung für ein Fahrzeug von CHF 4'980. Weiter leistete die BV Holding AG Beiträge an die Sozialversicherungen für Patrick Schär im Umfang von CHF 36'964, so dass die gesamten direkten Aufwendungen der BV Holding AG im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das Jahr 2017 CHF 297'494 betragen. Patrick Schär erhielt im Jahr 2017 für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der Fertility Biotech AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 10'000 und für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der SKAN Holding AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 20'000.

Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Personen

Im Geschäftsjahr 2018 leistete die BV Holding AG Beratungsdienstleistungen für die Ypsomed Holding AG, eine Gesellschaft unter Kontrolle von Dr. h.c. Willy Michel, im Betrag von CHF 4'200.

Im Geschäftsjahr 2017 leistete die BV Holding AG Beratungsdienstleistungen für die Techpharma Management AG, eine Gesellschaft unter Kontrolle von Dr. h.c. Willy Michel, im Betrag von CHF 9'563.

10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Jahresabschluss per 31. Dezember 2018 wurde vom Verwaltungsrat am 31. Januar 2019 freigegeben und wird der Generalversammlung vom 19. März 2019 zur Genehmigung unterbreitet.

11. Überleitung zwischen dem Jahresabschluss nach IFRS und dem Jahresabschluss nach OR

	2018	2017
	CHF	CHF
Ergebnis nach IFRS	5'762'667	15'200'664
Differenz in der Beteiligungsbewertung	-3'049'143	-17'756'000
Differenz in der Darlehensbewertung	0	-1'732'602
Differenz in der Personalvorsorgeverpflichtung	0	10'756
Ergebnis nach OR	2'713'524	-4'277'180

Die Differenz zwischen dem Jahresergebnis nach OR und dem Ergebnis nach IFRS ergibt sich aus den unterschiedlichen zulässigen Bewertungsmethoden in Bezug auf das Beteiligungspotfolio.

BERICHT DER REVISIONSSTELLE

An die Generalversammlung der BV Holding AG, Muri b. Bern

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung nach IFRS

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der BV Holding AG (Seiten 33–50) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2018, der Gesamtergebnisrechnung, der Geldflussrechnung und dem Eigenkapitalnachweis für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Jahresrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens und Finanzlage der Unternehmung zum 31. Dezember 2018 sowie dessen Ertragslage und Cashflows für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und entspricht den zusätzlichen Rechnungslegungsvorschriften des Kotierungsreglements der BX Swiss AG sowie dem schweizerischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz, den International Standards on Auditing (ISA) sowie den Schweizer Prüfungsstandards (PS) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Unternehmung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Jahresrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte**Bestand und Bewertung der Beteiligungen**

Die Beteiligungen an Gesellschaften werden zum Fair Value bilanziert. Wertänderungen werden erfolgswirksam erfasst.

Per 31. Dezember 2018 weist der Abschluss Beteiligungen im Gesamtwert von TCHF 95'865 aus. Hiervon sind TCHF 94'705 in Übereinstimmung mit IFRS 13 als Stufe 3 – Bewertung basierend auf nicht beobachtbaren Marktdaten – klassifiziert. Dies entspricht 98.1% der gesamten Vermögenswerte per Bilanzstichtag.

Aus unserer Sicht war diese betragsmässig sehr hohe Position von besonderer Bedeutung, da die zugrundeliegenden Bewertungsmodelle in einem hohen Masse auf Einschätzungen und Annahmen des Managements basieren.

Die Angaben der Gesellschaft zu den Beteiligungen sind in Anhangsangabe 2 zur Jahresrechnung enthalten.

Wie die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte in unserer Prüfung berücksichtigt wurden

Den Bestand der Beteiligungen haben wir mittels Einholung von Drittbestätigungen geprüft.

Die Bewertung der Beteiligungen der Stufe 3 haben wir wie folgt geprüft:

Durch Einsicht in die Bewertungsunterlagen sowie Befragungen des Managements haben wir ein Verständnis über die Art und Weise, wie das Management die Bewertungen ermittelt, erlangt.

Zudem haben wir das verwendete DCF-Modell auf Zulässigkeit und rechnerische Korrektheit sowie die zugrundeliegenden Planrechnungen hinsichtlich deren Realisierbarkeit kritisch hinterfragt. Im Weiteren haben wir die verwendeten Inputfaktoren zur Berechnung des Diskontsatzes mittels externen Quellen validiert. Dabei haben uns interne Sachverständige unterstützt.

Übrige Informationen im Geschäftsbericht

Der Verwaltungsrat ist für die übrigen Informationen im Geschäftsbericht verantwortlich. Die übrigen Informationen umfassen alle im Geschäftsbericht dargestellten Informationen, mit Ausnahme der Jahresrechnung sowie dem Vergütungsbericht und unserer dazugehörigen Berichte.

Die übrigen Informationen im Geschäftsbericht sind nicht Gegenstand unseres Prüfungsurteils zur Jahresrechnung und wir machen keine Prüfungsaussage zu diesen Informationen.

Im Rahmen unserer Prüfung der Jahresrechnung ist es unsere Aufgabe, die übrigen Informationen zu lesen und zu beurteilen, ob wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder zu unseren Erkenntnissen aus der Prüfung bestehen oder ob die übrigen Informationen anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir auf der Basis unserer Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung der übrigen Informationen vorliegt, haben wir darüber zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang keine Bemerkungen anzubringen.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung, die in Übereinstimmung mit den IFRS und den gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Unternehmung zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Unternehmung zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den ISA sowie den PS durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Bern, 31. Januar 2019

BDO AG

Beat Rüfenacht
Leitender Revisor
Zugelassener Revisionsexperte

Thomas Bigler
Zugelassener Revisionsexperte

Sehr geehrte Aktionäre und Partner der BV Holding AG

Da nach den Regeln des Obligationenrechts (OR) Beteiligungen, für die kein beobachtbarer Marktwert existiert, bis zu ihrer Veräusserung höchstens zum Anschaffungswert bewertet werden dürfen, während nach den Internationalen Rechnungslegungsstandards IFRS Beteiligungen zum fairen Wert bewertet werden müssen, konnten im Abschluss nach OR die Aufwertungen an den Beteiligungen an der Ziemer Group AG und der SKAN Holding AG nicht vorgenommen werden. Dies ist der Grund, weshalb im obligationenrechtlichen Abschluss mit CHF 2.7 Mio. ein tieferer Jahresgewinn resultiert als im Abschluss nach den IFRS-Richtlinien.

Entwicklung der Beteiligungen

Die SKAN Holding AG verzeichnete im Geschäftsjahr 2018 einen neuen Rekord im Auftragszugang. Aufgrund der Verläufe der einzelnen Kundenprojekte blieben Umsatz und Profitabilität jedoch unter dem Vorjahreswert. Verzögerungen in einzelnen Projekten führen dazu, dass die damit zusammenhängenden Umsätze später als ursprünglich geplant realisiert werden können. Dennoch hat die SKAN weiter Kapazitäten aufgebaut, um in Zukunft den herausfordernd hohen Auftragsbestand bewältigen zu können. Der Ressourcenaufbau belastet vorerst die Profitabilität, da neu aufgebaute Ressourcen nicht umgehend erfolgswirksam eingesetzt werden können. Neben den vollen Auftragsbüchern ist auch die Entwicklungspipeline der Gesellschaft vielversprechend, so dass wir für die weitere Entwicklung der Gesellschaft sehr optimistisch bleiben. Im Rahmen einer Folgeinvestition hat die BV Holding AG Anteile von Mitarbeitern, die aus dem Unternehmen ausgeschieden sind, erworben und rund CHF 16.8 Mio. in die SKAN Holding AG investiert. Durch diese Käufe hält die BV Holding AG mit 50.46% neu eine Mehrheitsbeteiligung an der SKAN Holding AG.

Die Ziemer Group AG konnte von der erfreulichen Marktentwicklung im Bereich der Augen Chirurgie profitieren und ihren Umsatz wie auch die Profitabilität weiter steigern. Die langfristigen Aussichten in der Ophthalmologie sind weiterhin intakt, und die Ziemer Group AG ist als Technologieführer in den Bereichen refraktive Augen Chirurgie und Katarakt ideal positioniert, um weiteres Wachstum zu erreichen.

Im Sommer 2018 veräusserte die Fertility Biotech AG die im Zusammenhang mit dem Zulassungsprozess in den USA stehenden Aktiven an Gedeon Richter Plc. Die Fertility Biotech AG nutzt diese Veräusserungserlöse, um einen Teil der ausstehenden Aktionärsdarlehen zurückzuzahlen.

Handelsrechtlicher Abschluss: Finanzielle Eckwerte 2018

Im Geschäftsjahr 2018 bewertete die BV Holding AG das Aktionärsdarlehen gegenüber der Fertility Biotech AG neu, was zu einer Aufwertung dieses Darlehens im Umfang von rund CHF 0.5 Mio. führte. Die Dividenden-, Zins- und übrigen Erträge konnten im Jahr 2018 auf CHF 2.9 Mio. gesteigert werden nach CHF 1.9 Mio. im Vorjahr.

Die operativen Kosten sanken von CHF 0.85 Mio. im Jahr 2017 auf CHF 0.77 Mio. im aktuellen Geschäftsjahr. Die erfreuliche Entwicklung führte zu einem handelsrechtlichen Jahresgewinn von CHF 2.7 Mio. nach einem Verlust von CHF 4.3 Mio. im Jahr 2017.

Die BV Holding AG hat im Geschäftsjahr 2018 CHF 16.8 Mio. in den Ausbau der Beteiligung an der SKAN Holding AG investiert und hält neu eine Mehrheit an dieser Gesellschaft. Zur Finanzierung dieser Investition hat die BV Holding AG kurzfristige Bankdarlehen aufgenommen, die per 31. Dezember 2018 CHF 2.1 Mio. betragen. Aufgrund der Investition in die SKAN

Holding AG sanken die flüssigen Mittel von CHF 10.6 Mio. per Ende 2017 auf CHF 0.4 Mio. per Ende des Geschäftsjahres 2018.

Die BV Holding AG verfügte im Jahresdurchschnitt 2018 über zwei Vollzeitstellen.

Durchführung einer Risikobeurteilung

Dem im Jahr 2007 definierten Risikomanagementprozess entsprechend wurde im Jahr 2018 der Risikomanagementbericht aktualisiert und durch den Verwaltungsrat anlässlich seiner Sitzung vom 8. Januar 2019 genehmigt. Im Risikomanagementbericht werden die relevanten Risiken der BV Holding AG erfasst und gewichtet sowie geeignete Massnahmen zu deren Steuerung festgehalten. Der Verwaltungsrat diskutiert den Risikomanagementbericht und die zu treffenden Massnahmen periodisch.

Ausblick

Trotz sich mehrender Anzeichen einer Abflachung der wirtschaftlichen Entwicklung bleiben wir zuversichtlich für die weitere Entwicklung unserer wichtigsten Beteiligungen und erwarten auch im Geschäftsjahr 2019 ein positives Ergebnis.

Wir danken den Unternehmern und Mitarbeitern unserer Beteiligungen für ihr Engagement, unseren Partnern für die ausgezeichnete Zusammenarbeit und Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, für das uns entgegengebrachte Vertrauen.



Ernst Balmer

Präsident des Verwaltungsrates



Patrick Schär

Geschäftsführer

Bilanz

Aktiven	Anhang	31.12.2018	31.12.2017
		CHF	CHF
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		406'902	10'550'715
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		0	2'722
Übrige kurzfristige Forderungen		13'774	324'791
Aktive Rechnungsabgrenzungen		6'742	890
Total Umlaufvermögen		427'418	10'879'118
Anlagevermögen			
Beteiligungen	2	52'931'725	36'169'217
Darlehen		203'645	417'813
Sachanlagen		1	4'114
Total Anlagevermögen		53'135'371	36'591'144
Total Aktiven		53'562'789	47'470'262

Passiven	Anhang	31.12.2018	31.12.2017
		CHF	CHF
Fremdkapital			
Kurzfristiges Fremdkapital			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		12'205	6'136
Kurzfristige Bankdarlehen		2'100'000	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		31'452	938
Passive Rechnungsabgrenzungen		402'563	713'078
Total Kurzfristiges Fremdkapital		2'546'220	720'152
Eigenkapital			
Aktienkapital		7'853'648	7'853'648
Gesetzliche Kapitalreserve	6	9'844'220	9'844'220
davon Kapitaleinlagereserve		9'844'220	9'844'220
Gesetzliche Gewinnreserve		34'948'251	34'578'320
Freiwillige Gewinnreserve			
Verlustvortrag		-1'563'656	-4'277'180
./.. Eigene Aktien	3	-65'894	-1'248'898
Total Eigenkapital		51'016'569	46'750'110
Total Passiven		53'562'789	47'470'262

Erfolgsrechnung

	Anhang	2018 CHF	2017 CHF
Ertrag aus Finanzanlagen und Beteiligungen			
Gewinne aus Darlehen		482'187	0
Dividenden		2'833'203	1'932'457
Zinserträge auf Bankguthaben		34	1'479
Übrige Erträge		21'751	13'883
Total Ertrag aus Finanzanlagen und Beteiligungen		3'337'175	1'947'819
Aufwand aus Finanzanlagen und Beteiligungen			
Verluste aus Beteiligungen		0	-1'609'812
Verluste aus Darlehen		0	-3'755'818
Zinsaufwand Bankdarlehen		-14'905	0
Bankspesen und Courtagen		-20'534	-9'291
Total Aufwand aus Finanzanlagen und Beteiligungen		-35'439	-5'374'921
Finanzergebnis		3'301'736	-3'427'102
Verwaltungsaufwand			
Personalaufwand		-559'738	-683'233
Rechts- und Beratungsaufwand	7	-78'271	-75'924
Geschäftsbericht und Public Relations		-52'045	-50'350
Übriger Verwaltungsaufwand		-74'545	-41'376
Total Verwaltungsaufwand		-764'599	-850'883
Ordentliches Ergebnis vor Abschreibungen und Steuern		2'537'137	-4'277'985
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Positionen des Anlagevermögens		-4'113	-4'113
Ordentliches Ergebnis vor Steuern		2'533'024	-4'282'098
Ausserordentlicher, einmaliger und periodenfremder Aufwand und Ertrag		22'882	17'918
Ergebnis vor Steuern (EBT)		2'555'906	-4'264'180
Direkte Steuern		157'618	-13'000
Jahreserfolg		2'713'524	-4'277'180

Geldflussrechnung

	2018 CHF	2017 CHF
Anhang		
Ergebnis	2'713'524	-4'277'180
Eliminierung von erfassten:		
Zinserträgen Bankguthaben	-34	-1'479
Dividenden	-2'833'203	-1'932'457
Zinsaufwänden Bankdarlehen	14'905	0
Berücksichtigung von bezahlten:		
Zinserträgen Bankguthaben	34	1'479
Dividenden	2'824'522	1'928'117
Zinsaufwänden Bankdarlehen	-14'905	0
Abschreibungen	4'113	4'113
Nicht realisierte Gewinne aus Darlehen	-482'187	0
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	0	1'609'812
Nicht realisierte Verluste aus Darlehen	0	3'755'818
Veränderung von:		
Kurzfristigen Forderungen	313'739	-245'177
Aktiven Rechnungsabgrenzungen	2'829	1'514
Kurzfristigen Verbindlichkeiten	36'583	-78'913
Passiven Rechnungsabgrenzungen	-310'515	-56'532
Langfristigen Forderungen	0	274'782
Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit	2'269'406	983'897
Kauf von Beteiligungen	-16'762'509	-1'500'003
Darlehensrückzahlung	696'355	0
Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	-16'066'154	-1'500'003
Aufnahme von Kurzfristigen Bankdarlehen	4'700'000	0
Rückzahlung von Kurzfristigen Bankdarlehen	-2'600'000	0
Transaktionen eigene Aktien	3 1'552'935	199'610
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	3'652'935	199'610
Total Mittelzufluss (+)/Mittelabfluss (-)	-10'143'813	-316'496
Nachweis der Veränderung der Flüssigen Mittel		
Anfangsbestand	10'550'715	10'867'211
Endbestand	406'902	10'550'715
Veränderung	-10'143'813	-316'496

Anhang

1. Angaben zur BV Holding AG

Die BV Holding AG ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Muri b. Bern. Die BV Holding AG wurde am 8. April 1997 als Holdinggesellschaft nach Recht der British Virgin Islands gegründet. Der Sitz der Gesellschaft wurde am 30. November 2001 nach Bern und am 11. Juni 2012 von Bern nach Muri b. Bern verlegt.

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

2. Beteiligungen der BV Holding AG

Sämtliche Investitionen der BV Holding AG in Eigenkapitalinstrumenten von Unternehmen werden gemäss den Rechnungslegungsgrundsätzen der Gesellschaft als Beteiligungen betrachtet und dargestellt, auch wenn die Beteiligung an einem einzelnen Unternehmen einen Anteil von 20 % am Kapital oder den Stimmen der Beteiligung nicht übersteigt.

Per 31.12.2018 hielt die BV Holding AG werthaltige Beteiligungen an den folgenden Unternehmen:

Firma	Rechtsform	Unternehmenssitz	Anteil in % am Kapital der Unternehmung	Anteil in % an den Stimmrechten der Unternehmung
Anecova SA	Aktiengesellschaft	Ecublens	6.3%	6.3%
Covalys BioSciences AG	Aktiengesellschaft	Witterswil	21.7%	21.7%
Piexon AG	Aktiengesellschaft	Aarwangen	22.2%	22.2%
POLYDATA AG	Aktiengesellschaft	Dübendorf	7.1%	7.1%
SKAN Holding AG	Aktiengesellschaft	Allschwil	50.5%	50.5%
Ypsomed Holding AG	Aktiengesellschaft	Burgdorf	0.1%	0.1%
Ziemer Group AG	Aktiengesellschaft	Port	20.7%	20.7%

Die gehaltenen Aktien an der Ypsomed Holding AG wurden zur Sicherstellung des Bankdarlehens verpfändet.

3. Eigene Aktien

	Anzahl	Durchschnittspreis CHF
Bestand Namenaktien à nom. CHF 0.75 per 31.12.2017	202'483	6.17
Käufe 2018	0	
Verkäufe 2018	191'940	8.09
Bestand Namenaktien à nom. CHF 0.75 per 31.12.2018	10'543	6.25

Die eigenen Aktien werden zu Anschaffungskosten und ohne Folgebewertung als Minusposition im Eigenkapital erfasst. Bei Verkäufen wird der Differenzbetrag zwischen dem Veräusserungspreis und dem Anschaffungswert erfolgsneutral unter Berücksichtigung von FIFO (first in first out) direkt dem Eigenkapital gutgeschrieben bzw. belastet.

4. Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen

	31.12.2018	31.12.2017
Kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Pensionskasse	-2'912	-40'068
Kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Ausgleichskasse	27'809	-119
Total Kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen	24'897	-40'187

5. Aktionariat

Bedeutende Aktionäre

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

Name	Anzahl per 31.12.2018	in % des Aktienkap.	Anzahl per 31.12.2017	in % des Aktienkap.
Dr. h.c. Willy Michel, Gümligen	6'149'756	58.7%	6'017'060	57.5%
Th. Plattner, Muri b. Bern	793'398	7.6%	788'702	7.5%
Patinex AG, Wilen	750'000	7.2%	750'000	7.2%
E. Balmer, Burgdorf	558'915	5.3%	486'219	4.6%
H.U. Müller, Muri b. Bern ¹⁾	446'218	4.3%	446'218	4.3%

¹⁾ Per Ende 2017 bildete H.U. Müller gemeinsam mit M. Müller eine Aktionärsgruppe.

Durch Mitglieder des Verwaltungsrates gehaltene Aktien

Die Mitglieder des Verwaltungsrates hielten an den Stichtagen die folgende Anzahl Aktien:

Name	Funktion	Anzahl per 31.12.2018	in % des Aktienkap.	Anzahl per 31.12.2017	in % des Aktienkap.
Ernst Balmer	Präsident	558'915	5.3%	486'219	4.6%
Dr. h.c. Willy Michel PD Dr. med.	Vizepräsident	6'149'756	58.7%	6'017'060	57.5%
Rubino Mordasini	Mitglied	47'692	0.5%	42'996	0.4%
Thomas Plattner	Mitglied	793'398	7.6%	788'702	7.5%

Durch das Management gehaltene Aktien

Das Management hielt an den Stichtagen die folgende Anzahl Aktien:

Name	Funktion	Anzahl per 31.12.2018	in % des Aktienkap.	Anzahl per 31.12.2017	in % des Aktienkap.
Patrick Schär	Geschäftsführer	3'281	0.0%	3'281	0.0%

6. Gesetzliche Kapitalreserve

	Reserve aus Kapital- einlagen CHF	Total gesetzliche Kapitalreserve CHF
Bestand am 1.1.2017	9'844'220	9'844'220
Bestand am 31.12.2017	9'844'220	9'844'220
Bestand am 1.1.2018	9'844'220	9'844'220
Bestand am 31.12.2018	9'844'220	9'844'220

Gemäss Kreisschreiben Nr. 29 der Eidg. Steuerverwaltung (EStV) ist die Wiederherstellung der Kapitaleinlagen nach erfolgter Verlustverrechnung nicht mehr zulässig. Da die Auffassung der EStV nicht explizit aus dem Gesetzestext hervorgeht, vertritt die Rechtslehre eine andere Meinung, und namhafte Unternehmen haben die Wiederherstellung der Kapitaleinlagen aus Verlustverrechnung bereits vorgenommen. Am 4. Juni 2015 entschied das Bundesverwaltungsgericht, dass Kapitaleinlagereserven, die mit Verlusten verrechnet wurden, nicht mehr steuerfrei ausgeschüttet werden können. Es ist weiter möglich, dass das Bundesgericht hierzu einen höchstrichterlichen Entscheid fällen muss. Damit die BV Holding AG bei einem positiven Entscheid des Bundesgerichtes ihren Rechtsanspruch nicht verwirkt, wurde vorsorglich im Geschäftsjahr 2011 die im Geschäftsjahr 2006 erfolgte Verlustverrechnung von CHF 9'087'832 rückgängig gemacht.

Im Geschäftsjahr 2017 hat die Eidg. Steuerverwaltung einen Betrag von CHF 756'387.58 per 31. Dezember 2016 als Reserve aus Kapitaleinlagen anerkannt. Die Differenz gegenüber dem als Reserve aus Kapitaleinlagen in der Bilanz dargestellten Betrag entspricht der rückgängig gemachten Verlustverrechnung des Jahres 2006. Die nicht anerkannten Kapitaleinlagereserven werden erst nach den anerkannten Kapitaleinlagereserven zur Ausschüttung kommen.

7. Honorar der Revisionsstelle

Das Honorar der Revisionsstelle (exkl. Mehrwertsteuer) setzte sich wie folgt zusammen:

	2018	2017
Revisionsdienstleistungen	44'170	33'240
Übrige Dienstleistungen	3'300	5'000
Total Honorar der Revisionsstelle	47'470	38'240

8. Forderungen und Verpflichtungen gegenüber nahestehenden Personen

	31.12.2018	31.12.2017
Kurzfristige Forderungen gegenüber Organmitgliedern	0	0
Kurzfristige Forderungen gegenüber Beteiligungen	0	0
Total Kurzfristige Forderungen gegenüber nahestehenden Personen	0	0
Aktive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Organmitgliedern	0	0
Aktive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligungen	0	0
Total Aktive Rechnungsabgrenzungen gegenüber nahestehenden Personen	0	0
Kurzfristige Verpflichtungen gegenüber Organmitgliedern	0	0
Kurzfristige Verpflichtungen gegenüber Beteiligungen	0	0
Total Kurzfristige Verpflichtungen gegenüber nahestehenden Personen	0	0
Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Organmitgliedern	199'533	316'508
Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligungen	0	0
Total Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber nahestehenden Personen	199'533	316'508

Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Personen

Im Geschäftsjahr 2018 leistete die BV Holding AG Beratungsdienstleistungen für die Ypsomed Holding AG, eine Gesellschaft unter Kontrolle von Dr. h.c. Willy Michel, im Betrag von CHF 4'200.

Im Geschäftsjahr 2017 leistete die BV Holding AG Beratungsdienstleistungen für die Techpharma Management AG, eine Gesellschaft unter Kontrolle von Dr. h.c. Willy Michel, im Betrag von CHF 9'563.

9. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Jahresabschluss per 31. Dezember 2018 wurde vom Verwaltungsrat am 31. Januar 2019 freigegeben und wird der Generalversammlung der BV Holding AG vom 19. März 2019 zur Genehmigung unterbreitet.

Grundsätze der Rechnungslegung zur Jahresrechnung per 31.12.2018 nach OR der BV Holding AG

Die für die vorliegende Jahresrechnung angewendeten Grundsätze der Rechnungslegung erfüllen die Anforderungen des schweizerischen Rechnungslegungsrechts. Die wesentlichen Abschlusspositionen sind wie nachstehend bilanziert.

Konsolidierungspflicht und Abschluss nach anerkanntem Standard

Die BV Holding AG übt derzeit als Mehrheitsaktionärin einen beherrschenden Einfluss bei der SKAN Holding AG aus.

Das Obligationenrecht sieht vor, dass bei Beherrschung einer Gesellschaft und der Überschreitung von Grössenkriterien eine Konzernrechnung zu erstellen ist. Bei einer angenommenen Vollkonsolidierung der SKAN Holding AG würden diese Grössenkriterien überschritten und es wird damit eine gesetzliche Konsolidierungspflicht begründet.

Gemäss Art. 963 Abs. 3 OR kann IFRS den Kreis der zu konsolidierenden Unternehmen definieren. Da die BV Holding AG die Definition einer Investmentgesellschaft nach IFRS 10.27ff erfüllt, wird die SKAN Holding AG weiterhin zum Fair Value in die Jahresrechnung nach IFRS einbezogen.

Mit der Erstellung der Jahresrechnung nach IFRS ist die Konsolidierungspflicht nach OR Art. 963 erfüllt.

Beteiligungen

Aufgrund der Geschäftstätigkeit der BV Holding AG werden Investitionen in Eigenkapitalinstrumenten von Unternehmen als Beteiligungen bilanziert, auch wenn der Anteil der BV Holding AG am Kapital resp. den Stimmrechten des jeweiligen Unternehmens einen Anteil von 20 % nicht übersteigt. Sämtliche Beteiligungen – auch jene an börsenkotierten Unternehmen – werden zu Anschaffungswerten abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bilanziert.

Sachanlagen

Bei sämtlichen Sachanlagen handelt es sich um Büroeinrichtungen. Die BV Holding AG schreibt diese linear über eine Nutzungsdauer von 3 Jahren ab.

Antrag über die Gewinnverwendung und Ausschüttung

Der Verwaltungsrat schlägt vor, den Bilanzgewinn wie folgt zu verwenden:

Verlustvortrag per 1. Januar 2018	-4'277'180
Jahresgewinn 2018	2'713'524
Bilanzverlust per 31. Dezember 2018	-1'563'656
Zuweisung an die gesetzliche Gewinnreserve	0
Vortrag auf neue Rechnung	-1'563'656

BERICHT DER REVISIONSSTELLE

An die Generalversammlung der BV Holding AG, Muri b. Bern

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der BV Holding AG (Seiten 57–65) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2018, der Erfolgsrechnung und der Geldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung zum 31. Dezember 2018 für das dann endende Jahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards (PS) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutendsten für unsere Prüfung der Jahresrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Bestand und Bewertung der Beteiligungen

Per 31. Dezember 2018 weist die Jahresrechnung Beteiligungen im Gesamtwert von TCHF 52'932 aus. Dies entspricht 98.8% der gesamten Vermögenswerte per 31. Dezember 2018. Die Bilanzierung der Beteiligungen erfolgt zu Anschaffungskosten oder – sofern niedriger – zu Marktwerten («Niederstwertprinzip»).

Aus unserer Sicht war diese betragsmässig sehr hohe Position von besonderer Bedeutung, da die zugrundeliegenden Modelle zur Ermittlung der Marktwerte in einem hohen Masse auf Einschätzungen und Annahmen des Managements basieren.

Die Angaben der Gesellschaft zu den Beteiligungen sind in der Anhangsangabe 2 enthalten.

Wie die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte in unserer Prüfung berücksichtigt wurden

Den Bestand der Beteiligungen haben wir mittels Einholung von Drittbestätigungen geprüft. Den Marktwert der nicht börsenkotierten Beteiligungen haben wir wie folgt geprüft:

Durch Einsicht in die Bewertungsunterlagen sowie Befragungen des Managements haben wir ein Verständnis über die Art und Weise, wie das Management die Bewertungen ermittelt, erlangt.

Zudem haben wir das verwendete DCF-Modell auf Zulässigkeit und rechnerische Korrektheit sowie die zugrundeliegenden Planrechnungen hinsichtlich deren Realisierbarkeit kritisch hinterfragt. Im Weiteren haben wir die verwendeten Inputfaktoren zur Berechnung des Diskontsatzes mittels externen Quellen validiert. Dabei haben uns interne Sachverständige unterstützt.

Für jede einzelne Beteiligung haben wir die Einhaltung des Niederstwertprinzips durch Vergleich des jeweiligen Buchwerts mit dem Marktwert überprüft.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den PS durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Bern, 31. Januar 2019

BDO AG

Beat Rüfenacht
Leitender Revisor
Zugelassener Revisionsexperte

Thomas Bigler
Zugelassener Revisionsexperte

Herausgeber

BV Holding AG

Büro

Hofgut – Vordere Dorfgasse 12

CH-3073 Gümligen

Telefon +41 31 380 18 50

Telefax +41 31 380 18 59

E-Mail info@bvgroup.ch
schaer@bvgroup.ch

Internet www.bvgroup.ch

Verantwortlich für den Inhalt

BV Holding AG, Muri b. Bern

Konzeption und Gestaltung

virus Ideenlabor AG, Biel

www.virusad.com

Korrektorat

www.db-korrektorat.ch

Druck

Vögeli AG, Langnau i. E.

