

# HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2017

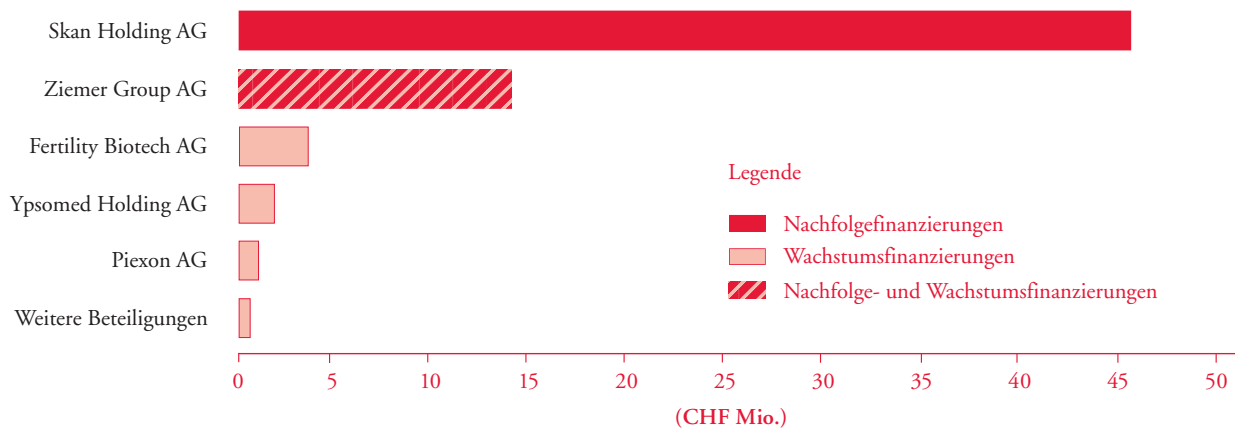
## Kennzahlen der BV Holding AG

Angaben in Tausend CHF	1. Semester 2017 (IFRS ungeprüft)	1. Semester 2016 (IFRS ungeprüft)
Neu- und Folgefinanzierungen	0	2'301
Mittelrückflüsse aus Investitionstätigkeit	0	0
Ertrag aus Finanzanlagen	9'022	18'018
davon Aufwertungen und realisierte Gewinne	7'089	15'981
davon Dividenden, Zinsen und übrige Erträge	1'933	2'037
Ergebnis	8'605	14'221

Angaben in Tausend CHF	30. Juni 2017 (IFRS ungeprüft)	31. Dezember 2016 (IFRS geprüft)
Beteiligungsportfolio	67'937	60'848
Liquide Mittel	12'332	10'867
Aktienkapital	7'854	7'854
Eigenkapital/Net Asset Value	79'975	71'170
Ausschüttung an Aktionäre pro Aktie in CHF	0.00	2.10
Net Asset Value/Innerer Wert pro Aktie in CHF	7.79	6.95

## Beteiligungsportfolio per 30. Juni 2017



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

Im ersten Semester des Geschäftsjahres 2017 erzielte die BV Holding AG einen Gewinn nach den Internationalen Rechnungslegungsrichtlinien IFRS von rund CHF 8.6 Mio. Insbesondere Aufwertungen unserer Beteiligung an der SKAN Holding AG wie auch Dividendenerträge haben zu diesem erfreulichen Halbjahresgewinn geführt. Durch den Halbjahresgewinn stieg der Net Asset Value je BV Holding AG Namenaktie auf CHF 7.79 per 30. Juni 2017 gegenüber CHF 6.95 per Ende des vergangenen Geschäftsjahres. Im ersten Halbjahr 2017 hat die BV Holding AG keine ihrer Beteiligungen veräussert und sich nicht an neuen Unternehmen beteiligt. Durch Dividendeneinnahmen stiegen die flüssigen Mittel der BV Holding AG auf CHF 12.3 Mio. per 30. Juni 2017.

### Entwicklung der Beteiligungen im ersten Semester 2017

Basierend auf dem ausgezeichneten Geschäftsjahr 2016 der SKAN Holding AG hat die BV Holding AG weitere Aufwertungen dieser Beteiligung vorgenommen. Die Umsatz- und Gewinnentwicklung der SKAN-Gruppe war auch im ersten Semester 2017 erfreulich. Die Gruppe stellt jedoch eine sich verschärfende Konkurrenzsituation fest, so dass das Umsatzwachstum der SKAN mittelfristig voraussichtlich nicht die sehr hohe Wachstumsrate des vergangenen Jahres (rund 25 %) erreichen wird.

Die Entwicklung der Ziemer Group AG im ersten Semester 2017 verlief erfreulich. Die Konversion weg von der traditionellen Methode zur Behandlung des grauen Stars hin zur Behandlung mit dem Femtosekundenlaser nimmt stetig zu. So gelang der Ziemer im ersten Semester 2017 die Rückkehr auf den Wachstumspfad.

Trotz Anzeichen, dass sich die Zulassung des Produktes der Fertility Biotech AG bei der US-amerikanischen Gesundheitsbehörde FDA verzögert, bleibt die Bewertung dieser Beteiligung unverändert, da die in diesen Zulassungsprozess getätigten substanziellen Investitionen werthaltig bleiben. Wir begleiten die weitere Entwicklung der Gesellschaft intensiv und sind überzeugt vom Produkt der Fertility Biotech AG, einem Nachahmerprodukt (Biosimilar) im Bereich Fruchtbarkeit, das in Europa durch die im letzten Jahr veräusserte Finox AG zugelassen und mit grossem Erfolg am Markt lanciert werden konnte.

### Finanzielle Eckwerte im ersten Halbjahr 2017

Neben Aufwertungen im Umfang von CHF 7 Mio. auf der Beteiligung an der SKAN-Gruppe konnte die BV Holding AG aufgrund der ausgezeichneten Kursentwicklung der Ypsomed Holding AG den Wert dieser Beteiligung ebenfalls um CHF 0.1 Mio. erhöhen. Im ersten Semester 2017 hat die BV Holding AG keine Wertberichtigungen auf ihrem Beteiligungsportfolio vorgenommen.

Gegenüber der Vorjahresperiode sanken die Dividendeneinnahmen leicht und betrugen neu CHF 1.9 Mio. nach CHF 2 Mio. Da die BV Holding AG im ersten Semester 2017 keine Transaktionen verzeichnete, sank der Verwaltungsaufwand mit rund 34 % deutlich auf CHF 0.4 Mio. im ersten Semester 2017 ggü. CHF 0.6 Mio. in der Vorjahresperiode. Die BV Holding AG hat im ersten Halbjahr 2017 weder Investitionen getätigt, noch Beteiligungen verkauft. Sie hat ebenfalls keine Ausschüttungen an ihre Aktionäre vorgenommen. In der Folge stieg der Bestand an flüssigen Mitteln der BV Holding AG von CHF 10.9 Mio. per Ende 2016 auf neu CHF 12.3 Mio. per Ende Juni 2017.

### Ausblick

Die erfreuliche Entwicklung des Portfolios der BV Holding AG stimmt uns auch für das zweite Halbjahr 2017 zuversichtlich, so dass wir im zweiten Semester ebenfalls ein positives Ergebnis erwarten.

An dieser Stelle möchten wir uns bei den Unternehmern und Mitarbeitern unserer Beteiligungen für ihr Engagement, unseren Partner für die ausgezeichnete Zusammenarbeit und Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, für das uns entgegengebrachte Vertrauen bedanken.



Ernst Balmer  
Präsident des Verwaltungsrates



Patrick Schär  
Geschäftsführer

## Bilanz

Aktiven		30.06.2017 CHF ungeprüft	31.12.2016 CHF
	Anhang		
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		12'332'082	10'867'211
Kurzfristige Forderungen		297'457	77'996
Aktive Rechnungsabgrenzungen		13'000	2'404
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>12'642'539</b>	<b>10'947'611</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Beteiligungen	1	65'496'161	58'407'161
Darlehen	2	2'441'030	2'441'030
Langfristige Forderungen		0	274'782
Sachanlagen		6'170	8'227
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>67'943'361</b>	<b>61'131'200</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>80'585'900</b>	<b>72'078'811</b>
<b>Passiven</b>			
	Anhang	30.06.2017 CHF ungeprüft	31.12.2016 CHF
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>			
Kurzfristige Verbindlichkeiten		15'416	85'986
Passive Rechnungsabgrenzungen		542'285	769'610
<b>Total Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>557'701</b>	<b>855'596</b>
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>			
Personalvorsorgeverpflichtung		53'552	53'552
<b>Total Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>53'552</b>	<b>53'552</b>
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>611'253</b>	<b>909'148</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	3	7'853'648	7'853'648
Eigene Aktien	3	-151'862	-173'403
Kapitalreserve		10'576'272	10'398'202
Gewinnreserve		61'696'589	53'091'216
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>79'974'647</b>	<b>71'169'663</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>80'585'900</b>	<b>72'078'811</b>
Net Asset Value je Aktie	4	7.79	6.95

## Gesamtergebnisrechnung

		1. Semester 2017	1. Semester 2016
	Anhang	CHF ungeprüft	CHF ungeprüft
<b>Ertrag aus Finanzanlagen</b>			
Realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	0	10'591'985
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	7'089'000	5'389'000
Dividenden		1'920'056	2'033'102
Zinserträge Bankguthaben		1'302	510
Übrige Erträge		11'363	3'099
<b>Total Ertrag aus Finanzanlagen</b>		<b>9'021'721</b>	<b>18'017'696</b>
<b>Aufwand aus Finanzanlagen</b>			
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	1	0	-3'000'000
Zinsaufwände Bankdarlehen		0	-1'485
<b>Total Aufwand aus Finanzanlagen</b>		<b>0</b>	<b>-3'001'485</b>
<b>Finanzergebnis der Periode</b>		<b>9'021'721</b>	<b>15'016'211</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>			
Personalaufwand	5	-331'085	-435'514
Rechts- und Beratungsaufwand		-35'468	-79'362
Geschäftsbericht und Public Relations		-29'638	-29'626
Bankspesen und Courtagen		-6'214	-5'479
Übriger Verwaltungsaufwand		-11'887	-75'347
<b>Total Verwaltungsaufwand</b>		<b>-414'292</b>	<b>-625'328</b>
<b>Periodenergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBTDA)</b>		<b>8'607'429</b>	<b>14'390'883</b>
Abschreibungen		-2'056	0
<b>Periodenergebnis vor Steuern (EBT)</b>		<b>8'605'373</b>	<b>14'390'883</b>
Steuern		0	-170'000
<b>Periodenergebnis</b>		<b>8'605'373</b>	<b>14'220'883</b>
Sonstiges Ergebnis		0	0
<b>Gesamtergebnis der Periode</b>		<b>8'605'373</b>	<b>14'220'883</b>
<b>Periodenergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)</b>	<b>4</b>	<b>0.84</b>	<b>1.39</b>

## Geldflussrechnung

		1. Semester 2017 CHF ungeprüft	1. Semester 2016 CHF ungeprüft
	<b>Anhang</b>		
Gesamtergebnis der Periode		8'605'373	14'220'883
<b>Eliminierung von erfassten:</b>			
Zinserträgen Bankguthaben		-1'302	-510
Dividenden		-1'920'056	-2'033'102
Zinsaufwänden Bankdarlehen		0	1'485
<b>Berücksichtigung von bezahlten:</b>			
Zinserträgen Bankguthaben		1'302	0
Dividenden		1'907'056	1'991'826
Zinsaufwänden Bankdarlehen		0	-1'485
Abschreibungen		2'056	0
Realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	0	-10'591'985
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	-7'089'000	-5'389'000
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	1	0	3'000'000
<b>Veränderung von:</b>			
Kurzfristigen Forderungen		-219'461	79'964
Langfristige Forderungen		274'782	0
Aktiven Rechnungsabgrenzungen		2'405	-13'043
Kurzfristigen Verbindlichkeiten		-70'570	8'723
Passiven Rechnungsabgrenzungen		-227'325	113'228
<b>Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>1'265'260</b>	<b>1'386'984</b>
Verkauf von Beteiligungen	1	0	-2'300'927
<b>Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>0</b>	<b>-2'300'927</b>
Transaktionen Eigene Aktien	3	199'611	230'640
Nennwertrückzahlung		0	-2'050'389
<b>Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>199'611</b>	<b>-1'819'749</b>
<b>Total Mittelzufluss (+)/Mittelabfluss (-)</b>		<b>1'464'871</b>	<b>-2'733'692</b>
<b>Nachweis der Veränderung der Flüssigen Mittel</b>			
Anfangsbestand		10'867'211	7'652'763
Schlussbestand		12'332'082	4'919'071
<b>Veränderung</b>		<b>1'464'871</b>	<b>-2'733'692</b>

## Eigenkapitalnachweis (ungeprüft)

	Aktienkapital CHF	Eigene Aktien CHF	Kapitalreserve CHF	Gewinnreserve CHF	Total CHF
<b>Eigenkapital per 1. Januar 2016</b>	29'843'860	-749'542	10'285'565	37'122'524	76'502'407
Transaktionen Eigene Aktien		87'760	142'880		230'640
Nennwertrückzahlung <sup>1)</sup>	-2'094'305	46'441	207		-2'047'657
Kosten der Nennwertrückzahlung			-2'732		-2'732
Gesamtergebnis der Periode				14'220'883	14'220'883
<b>Eigenkapital per 30. Juni 2016</b>	27'749'555	-615'341	10'425'920	51'343'407	88'903'541
Transaktionen Eigene Aktien		750	6'450		7'200
Nennwertrückzahlung <sup>2)</sup>	-19'895'907	441'188	1'975		-19'452'744
Kosten der Nennwertrückzahlung			-36'143		-36'143
Gesamtergebnis der Periode				1'747'809	1'747'809
<b>Eigenkapital per 1. Januar 2017</b>	7'853'648	-173'403	10'398'202	53'091'216	71'169'663
Transaktionen Eigene Aktien		21'541	178'070		199'611
Gesamtergebnis der Periode				8'605'373	8'605'373
<b>Eigenkapital per 30. Juni 2017</b>	7'853'648	-151'862	10'576'272	61'696'589	79'974'647

<sup>1)</sup> Die Generalversammlung der BV Holding AG vom 5. April 2016 beschloss eine Nennwertherabsetzung von CHF 2.85 je Namenaktie auf CHF 2.65 je Namenaktie unter Barausschüttung des reduzierten Nennwertbetrages von CHF 0.20 an die Aktionäre. Die entsprechende Ausschüttung erfolgte am 24. Juni 2016.

<sup>2)</sup> Die ausserordentliche Generalversammlung der BV Holding AG vom 20. September 2016 beschloss eine Nennwertherabsetzung von CHF 2.65 je Namenaktie auf CHF 0.75 je Namenaktie unter Barausschüttung des reduzierten Nennwertbetrages von CHF 1.90 an die Aktionäre. Die entsprechende Ausschüttung erfolgte am 14. Dezember 2016.

### Grundsätze der Rechnungslegung zum Halbjahresabschluss nach IFRS per 30. Juni 2017

#### Das Unternehmen

Die BV Holding AG, Muri bei Bern, ist am 8. April 1997 als Holding-Gesellschaft nach Recht der British Virgin Islands gegründet worden. Der Sitz der Gesellschaft wurde am 30. November 2001 nach Bern und am 11. Juni 2012 von Bern nach Muri bei Bern verlegt. Als Beteiligungsgesellschaft bietet die BV Holding AG institutionellen und privaten Anlegern Zugang zu einem Portfolio von privat gehaltenen Direktbeteiligungen. Die BV Holding AG investiert in Unternehmen in der Schweiz bei Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen. Die Aktien der BV Holding AG werden seit dem 5. April 2007 an der Berner Börse (BX Berne eXchange) gehandelt.

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

#### Basis der Rechnungslegung

Der vorliegende ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 (Interim Financial Reporting) und den Vorschriften des Kotierungsreglementes der BX Berne eXchange erstellt. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Halbjahresabschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, die auch dem Jahresabschluss 2016 zugrunde lagen. Verschiedene Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für die Jahresrechnungsperiode beginnend am 1. Januar 2017 in Kraft oder sind später anzuwenden. Die per 1. Januar 2017 in Kraft getretenen Standards haben keinen wesentlichen Einfluss auf den vorliegenden Abschluss und die Jahresrechnung der BV Holding AG. Die neu publizierten Standards und Interpretationen werden von der BV Holding AG grundsätzlich nicht vorzeitig angewendet. Das Management geht derzeit davon aus, dass – abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung des Jahresabschlusses – die neuen Bestimmungen die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der BV Holding AG nicht wesentlich beeinflussen werden.

#### Bewertungsbasis für Finanzinstrumente

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

- zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte
- Verbindlichkeiten und Forderungen

- bis zur Endfälligkeit zu haltende finanzielle Vermögenswerte
- zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

Die Klassifizierung hängt von dem jeweiligen Zweck ab, für den die finanziellen Vermögenswerte erworben werden. Beteiligungen werden, bedingt durch die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, generell zum Fair Value über die Erfolgsrechnung klassifiziert. Die Klassifizierung wird jeweils zum Bilanzstichtag überprüft. Innerhalb eines Jahres nach dem Bilanzstichtag fällige und zur Veräusserung stehende finanzielle Vermögenswerte werden im Umlaufvermögen bilanziert.

#### Zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte

Die Beteiligungen an Gesellschaften werden zum Fair Value (Verkehrswert) bilanziert; die Wertänderungen werden erfolgswirksam erfasst («designated as at fair value through profit or loss»). So wird auch bei Beteiligungen verfahren, die im Sinne der IFRS einen wesentlichen Einfluss vermitteln und daher – wäre die BV Holding AG keine Beteiligungsgesellschaft – nach der «Equity-Methode» bilanziert würden. Die Bilanzierung von Transaktionen erfolgt per Handelstag. Die Einbuchung der betreffenden finanziellen Vermögenswerte geschieht zum Fair Value zu diesem Zeitpunkt (mit dem Anschaffungspreis in der Regel identisch); Transaktionskosten im Sinne von Courtagen und anderen Gebühren werden als Finanzaufwand erfasst. Weitere übliche Transaktionskosten wie z. B. Aufwände zur Durchführung einer Due Diligence werden als Beratungsaufwand erfasst oder an Portfoliogesellschaften verrechnet. Die Fair Values werden vom Geschäftsleiter ermittelt, aber letztlich vom Verwaltungsrat beschlossen. Die BV Holding AG bewertet jene Beteiligungen, für die keine Marktpreise verfügbar sind mit der Discounted Cashflow- und anderen anerkannten Bewertungsmethoden. Die aufgrund der verschiedenen Methoden erhaltene Bewertungsspanne wird durch den Geschäftsführer dem Verwaltungsrat vorgelegt, der die Bewertung im Jahresabschluss der BV Holding AG diskutiert und verabschiedet. Die Bewertung jener Beteiligungen per 30. Juni 2017, für die keine Marktpreise verfügbar waren, basieren grundsätzlich auf den erstellten Bewertungen per Ende des Vorjahres. Diese Bewertungen wurden per 30. Juni 2017 angepasst, um signifikante Entwicklungen der aktuellen Finanzzahlen der jeweiligen Beteiligung abzubilden.

#### – Kotierte Beteiligungen

Investitionen in regelmässig gehandelten Beteiligungen an börsenkotierten Gesellschaften werden mit dem letzten Schlusskurs vor dem Bilanzstichtag bewertet. Bei Beteiligungen, die einer Verkaufssperre (Lock-up) unterliegen,



wird ein spezieller Abschlag vorgenommen (Marketability Discount). Derartige Abschläge aufgrund der beschränkten Handelbarkeit werden vom Verwaltungsrat individuell festgelegt und sind unter anderem von der Anzahl der gehaltenen Aktien und von der restlichen Dauer der Verkaufssperre abhängig. In der Berichtsperiode unterlagen keine gehaltenen Positionen einer Verkaufssperre.

#### – Nicht kotierte Beteiligungen

Die BV Holding AG unterscheidet bei ihren Beteiligungen an nicht kotierten Unternehmen zwischen Nachfolgefinanzierungen (Beteiligungen mit tendenziell langfristigem Charakter) und Wachstumsfinanzierungen (Beteiligungen mit mittel- bis langfristigem Charakter):

##### *Wachstumsfinanzierungen*

Das Vorgehen bei der Folgebewertung entspricht den Bestimmungen von IAS 39 Ansatz und Bewertung von Finanzinstrumenten. Eine Veränderung des Fair Value wird erfasst, wenn Preise für Kapitalerhöhungen oder partielle Verkäufe erzielt wurden und repräsentativ sind. Ferner wird eine Neubewertung vorgenommen, wenn Beteiligungen nachhaltig Jahresergebnisse erwirtschaften, die vom Geschäftsplan abweichen, wenn die Erreichung von beim Einstieg festgelegten Meilensteinen nicht plangemäss erfolgt oder wenn eine Unternehmensbewertung basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden dies anzeigt (darunter die Discounted-Cashflow-Methode oder andere Bewertungsmethoden, die verlässliche Schätzungen aktuell erzielbarer Marktpreise liefern).

##### *Nachfolgefinanzierungen*

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

#### Eigene Aktien

Die BV Holding AG weist den Nennwert der sich im Bestand befindenden eigenen Aktien als separate Minusposition im Eigenkapital aus. Die Anschaffungskosten, welche den Nennwert übersteigen, werden von den Kapitalreserven abgezogen. Bei Veräusserung der eigenen Aktien wird der Differenzbetrag zwischen dem Nennwert und dem Verkaufserlös wiederum mit den Kapitalreserven verrechnet. Damit haben weder der Erwerb noch die Veräusserung von eigenen Aktien einen Einfluss auf die Gesamtergebnisrechnung.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2017

## 1. Beteiligungen

Die Entwicklung der Beteiligungen im ersten Semester 2017 sah wie folgt aus:

(Beträge in CHF)

Gesellschaft	Fair Value per 31.12.2016	Gewinne (+) und Verluste (-) auf Beteiligungen	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Transaktionspreis	Fair Value per 30.06.2017	Fair Value Hierarchie Stufe per 30.06.2017 (per 31.12.2016)	Anschaffungswert per 31.12.2016	Zugänge (+) und Abgänge (-) zu Anschaffungswerten	Anschaffungswert per 30.06.2017	Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 31.12.2016	Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 30.06.2017	Anzahl gehaltene Aktien per 30.06.2017
<b>Börsenkotierte Gesellschaften</b>											
Ypsomed Holding AG	1'850'000	89'000		1'939'000	1 (1)	620'123		620'123	0.1	0.1	10'000
<b>Total Börsenkotierte Gesellschaften</b>	<b>1'850'000</b>	<b>89'000</b>	<b>0</b>	<b>1'939'000</b>		<b>620'123</b>	<b>0</b>	<b>620'123</b>			
<b>Wachstums- finanzierungen</b>											
Ziemer Group AG	14'842'349			14'842'349	3 (3)	11'064'092		11'064'092	20.7	20.7	2'418'496
Fertility Biotech AG	1'409'812			1'409'812	3 (3)	1'409'812		1'409'812	13.9	13.9	109'089
Piexon AG	1'000'000			1'000'000	3 (3)	2'334'525		2'334'525	22.2	22.2	133'427
POLYDATA AG	355'000			355'000	3 (3)	3'260'310		3'260'310	7.1	7.1	35'431
Covalys Biosciences AG	60'000			60'000	3 (3)	3'000'000		3'000'000	21.7	21.7	9'677'419
<b>Total Wachstums- finanzierungen</b>	<b>17'667'161</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17'667'161</b>		<b>21'068'739</b>	<b>0</b>	<b>21'068'739</b>			
<b>Nachfolge- finanzierungen</b>											
SKAN Holding AG	38'890'000	7'000'000		45'890'000	3 (3)	21'770'000		21'770'000	40.6	40.6	4'060
<b>Total Nachfolge- finanzierungen</b>	<b>38'890'000</b>	<b>7'000'000</b>	<b>0</b>	<b>45'890'000</b>		<b>21'770'000</b>	<b>0</b>	<b>21'770'000</b>			
<b>Total Beteiligungen</b>	<b>58'407'161</b>	<b>7'089'000</b>	<b>0</b>	<b>65'496'161</b>		<b>43'458'862</b>	<b>0</b>	<b>43'458'862</b>			

Sämtliche hier aufgeführten Beteiligungen haben ihren Hauptsitz in der Schweiz.

*Fair Value Hierarchie Stufen*

30.06.2017	31.12.2016	
1'939'000	1'850'000	Stufe 1 – Bewertung basierend auf Börsenkursen an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte
0	0	Stufe 2 – Bewertung basierend auf beobachtbaren Marktdaten, Transaktionen oder Finanzierungsrunden
63'557'161	56'557'161	Stufe 3 – Bewertung basierend auf nicht beobachtbaren Marktdaten bzw. internen Unternehmensbewertungen
<b>65'496'161</b>	<b>58'407'161</b>	<b>Total</b>

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 2016 zwischen 11.86 % und 13.37 % (per Ende 2015 zwischen 10.4 % und 20.23 %). Aufgrund von unveränderten Marktbedingungen haben wir weiterhin den WACC per 31. Dezember 2016 für die Bewertungen per 30. Juni 2017 verwendet. Die WACC-Berechnung hängt von verschiedenen Faktoren ab, u. a. von Zinssätzen, der Marktrisikoprämie, der Kapitalstruktur der Beteiligung sowie von Annahmen bezüglich der Unternehmensgrösse und der Volatilität im Vergleich zum Markt.

Eine Veränderung des WACC der derart bewerteten Beteiligungen um +1 % würde die Bewertung dieser Beteiligungen per 30. Juni 2017 um CHF 5.2 Mio. (per 31. Dezember 2016 CHF 5.2 Mio.) vermindern. Eine Veränderung des WACC der derart bewerteten Beteiligungen um -1 % würde die Bewertung dieser Beteiligungen per 30. Juni 2017 um CHF 6.3 Mio. erhöhen (per 31. Dezember 2016 CHF 6.3 Mio.).

**2. Darlehen**

Die Entwicklung der Darlehen im ersten Semester 2017 sah wie folgt aus: (Beträge in CHF)

Gesellschaft	Buchwert per 31.12.2016	Zugänge (+) und Abgänge (-)	Buchwert per 30.06.2017	Ansaffungswert per 31.12.2016	Zugänge (+) und Abgänge (-)	Ansaffungswert per 30.06.2017
<b>Langfristige Darlehen</b>						
Fertility Biotech AG	2'441'030	0	2'441'030	4'173'631	0	4'173'631
Laufzeit: unbefristet						
Nachrangiges Aktionärsdarlehen						
<b>Total Langfristige Darlehen</b>	<b>2'441'030</b>	<b>0</b>	<b>2'441'030</b>	<b>4'173'631</b>	<b>0</b>	<b>4'173'631</b>

Der Buchwert entspricht im Wesentlichen dem Fair Value.

### 3. Aktienkapital

Das Aktienkapital der BV Holding AG hat sich im ersten Semester 2017 wie folgt entwickelt:

Ereignis	Datum	Anzahl Aktien	Nominal CHF	Aktienkapital CHF
Total per 31.12.2016		10'471'530	0.75	7'853'648
Total per 30.06.2017		10'471'530	0.75	7'853'648

Eigene Aktien	Anzahl Aktien	CHF
Bestand per 31.12.2016	231'204 Namenaktien à nominal je CHF 0.75	173'403
- Verkäufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 6.95	-28'721	-199'611
+ Differenz zum Nominalwert		178'070
Bestand per 30.06.2017	202'483 Namenaktien à nominal je CHF 0.75	151'862

#### Genehmigte Kapitalerhöhung

Die ordentliche Generalversammlung der BV Holding AG ermächtigte den Verwaltungsrat am 5. April 2016 das Aktienkapital der Gesellschaft bis zum 5. April 2018 um max. CHF 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 30.06.2017	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2016	in % des Aktienkapitals
Dr. h.c. Willy Michel, Gümliigen	6'017'060	57.5%	6'012'108	57.4%
Th. Plattner, Muri b. Bern	778'702	7.4%	773'750	7.4%
Patinex AG, Wilen	750'000	7.2%	750'000	7.2%
E. Balmer, Burgdorf	486'219	4.6%	481'267	4.6%
H.U. Müller, Muri b. Bern	446'218	4.3%	446'218	4.3%

**4. Kennzahlen pro Aktie**

	1. Semester 2017	1. Semester 2016
	CHF	CHF
Ergebnis	8'605'373	14'220'883
Durchschnittliche Anzahl ausstehende Aktien	10'253'685	10'221'463
<b>Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)</b>	<b>0.84</b>	<b>1.39</b>

	30.06.2017	31.12.2016
	CHF	CHF
Eigenkapital	79'974'647	71'169'663
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	10'264'095	10'240'326
<b>Net Asset Value je Aktie</b>	<b>7.79</b>	<b>6.95</b>

**5. Personalaufwand/Transaktionen mit nahestehenden Personen oder Gesellschaften***Entschädigung des Verwaltungsrates*

Für das erste Semester 2017 wurden dem Verwaltungsrat keine Entschädigungen entrichtet, jedoch wurden die Honorare sowie die Erfolgsbeteiligung abgegrenzt. Die entsprechenden Abgrenzungen per 30. Juni 2017 betragen (inkl. abgegrenzter Sozialkosten) CHF 156'824 (per 30. Juni 2016: CHF 250'550). Die Basis der Verwaltungsrats honorare blieb gegenüber dem Jahresabschluss per 31. Dezember 2016 unverändert.

*Entschädigung der Geschäftsführung*

Das Management besteht aus dem Geschäftsführer.

Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2017 für seine Tätigkeit als Geschäftsführer der BV Holding AG ein Gehalt von CHF 94'500 sowie pauschale Spesenentschädigungen von CHF 5'400 und eine Spesenentschädigung für ein Fahrzeug von CHF 2'490. Weiter leistete die BV Holding AG Beiträge an die Sozialversicherungen für Patrick Schär im Umfang von CHF 16'198, so dass die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das erste Semester 2017 CHF 118'588 betragen. Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2017 für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der Fertility Biotech AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 5'000 und für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der SKAN Holding AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 10'000.

Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2016 für seine Tätigkeit als Geschäftsführer der BV Holding AG ein Gehalt von CHF 94'500 sowie pauschale Spesenentschädigungen von CHF 5'400 und eine Spesenentschädigung für ein Fahrzeug von CHF 2'490. Weiter leistete die BV Holding AG Beiträge an die Sozialversicherungen für Patrick Schär im Umfang von CHF 16'080, so dass die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das erste Semester 2016 CHF 118'470 betragen. Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2016 für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der Finox AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 15'000 und für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der SKAN Holding AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 10'000.

*Transaktionen mit sonstigen nahestehenden Personen*

Im ersten Semester 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. Für einen Überblick über laufende Beziehungen zu nahestehenden Personen wird auf den Geschäftsbericht und Jahresabschluss per 31. Dezember 2016 verwiesen.

**6. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Der Halbjahresabschluss per 30. Juni 2017 wurde vom Verwaltungsrat am 11. Juli 2017 genehmigt und zur Publikation freigegeben.



Ernst Balmer  
Präsident des  
Verwaltungsrates



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

### BV Holding AG – «Unternehmerisch investieren»

Die BV Holding AG investiert langfristig und unternehmerisch als bedeutender Minderheitsaktionär oder als Mehrheitseigentümer mit Eigenkapital bei Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen erfolversprechender Unternehmen in der Schweiz.

«Unternehmerisch investieren» heisst für die BV Holding AG, dass sie ihre Beteiligungen aktiv begleitet und unterstützt sowie das langfristige Wohl der Unternehmung vor kurzfristige Optimierung stellt.

Durch die langfristige Ausrichtung sowie die Bereitschaft, auch Minderheitsbeteiligungen einzugehen, ermöglicht die BV Holding AG partnerschaftliche, auf den Unternehmer und das Unternehmen zugeschnittene Finanzierungslösungen.

### BV Holding AG – Zugang zu privat gehaltenen Direktbeteiligungen

Die BV Holding AG ermöglicht unternehmerischen Investoren den Zugang zu einem attraktiven Portfolio von privat gehaltenen Direktbeteiligungen. Als Schweizer Beteiligungsgesellschaft mit Sitz in Muri b. Bern ist die BV Holding AG seit dem 5. April 2007 an der BX Berne eXchange kotiert (Tickersymbol: BVHN; Valorenummer: 1339601).

### BV Holding AG

Vordere Dorfstrasse 12  
CH-3073 Gümligen  
Telefon + 41 31 380 18 50  
Fax + 41 31 380 18 59  
E-Mail [info@bvgroup.ch](mailto:info@bvgroup.ch)

### Herausgeber und verantwortlich für den Inhalt

BV Holding AG, Gümligen