

# HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2019

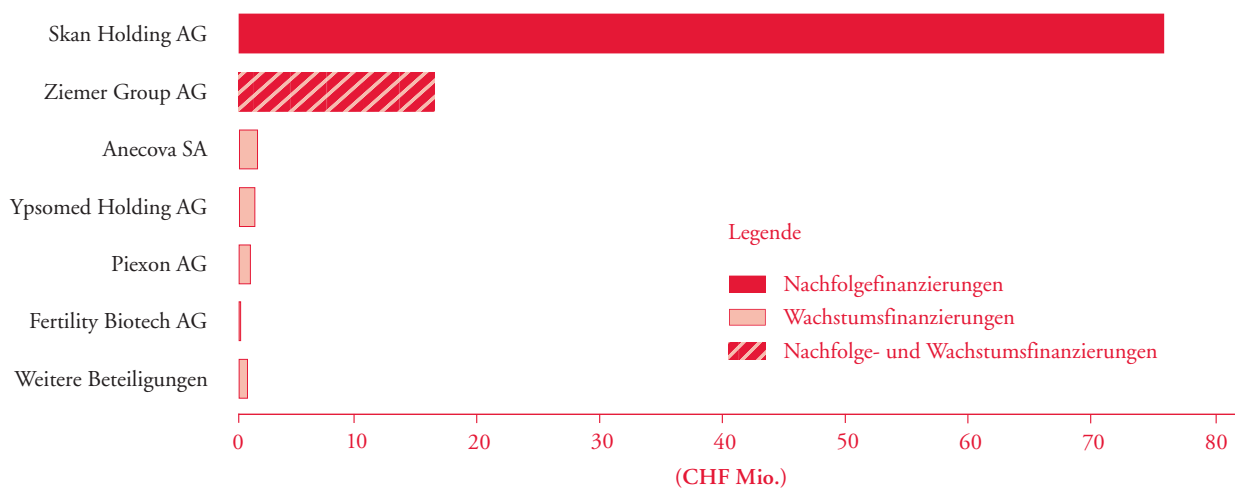
## Kennzahlen der BV Holding AG

Angaben in Tausend CHF	1. Semester 2019 (IFRS ungeprüft)	1. Semester 2018 (IFRS ungeprüft)
Neu- und Folgefinanzierungen	0	15'076
Mittelrückflüsse aus Investitionstätigkeit	348	0
Ertrag aus Finanzanlagen	3'329	3'312
davon Aufwertungen und realisierte Gewinne	355	482
davon Dividenden, Zinsen und übrige Erträge	2'974	2'830
Ergebnis	2'981	2'756

Angaben in Tausend CHF	30. Juni 2019 (IFRS ungeprüft)	31. Dezember 2018 (IFRS geprüft)
Beteiligungsportfolio	96'075	96'069
davon Beteiligungen	96'049	95'865
davon Darlehen	26	204
Liquide Mittel	1'199	407
Aktienkapital	7'854	7'854
Eigenkapital/Net Asset Value	96'956	93'886
Net Asset Value/Innerer Wert pro Aktie in CHF	9.26	8.97

## Beteiligungsportfolio per 30. Juni 2019



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

Im ersten Halbjahr 2019 erzielte die BV Holding AG getrieben durch die Dividendeneinnahmen der Beteiligungen an der SKAN Holding AG und der Ziemer Group AG einen Gewinn nach den Internationalen Rechnungslegungsrichtlinien IFRS von rund CHF 3 Mio. Durch den Halbjahresgewinn stieg der Net Asset Value je BV Holding AG Namenaktie auf CHF 9.26 per 30. Juni 2019 gegenüber CHF 8.97 per Ende des vergangenen Geschäftsjahres. Per 30. Juni 2019 verfügte die BV Holding über flüssige Mittel im Umfang von CHF 1.2 Mio. Die in Anspruch genommene Bankfinanzierung konnte im ersten Halbjahr 2019 vollständig zurückgeführt werden.

### Entwicklung der Beteiligungen

Der Markt, in dem die SKAN-Gruppe tätig ist, verzeichnet weiterhin eine rege Aktivität, so dass SKAN weiterhin einen wachsenden Auftragseingang verzeichnen kann und für das aktuelle Geschäftsjahr 2019 ein bedeutendes Umsatzwachstum budgetiert. Wie bereits im Vorjahr werden insbesondere im zweiten Halbjahr Kundenprojekte die umsatzträchtige Phase erreichen. Basierend auf dem starken Wachstum des Auftragseingangs baut die SKAN-Gruppe ihre Kapazitäten kontinuierlich aus. So soll die Anzahl Mitarbeiter im Jahr 2019 von rund 550 auf 650 Mitarbeitende ansteigen. Der Bau des durch einen Investor finanzierten neuen Hauptsitzes der SKAN-Gruppe in Allschwil schreitet planmässig voran und wird es ermöglichen, das Wachstum fortzuführen und Abläufe innerhalb der Gruppe zu vereinfachen.

In den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres konnte die Ziemer Group ebenfalls eine erfreuliche Entwicklung verzeichnen und ihren Umsatz gegenüber der Vorjahresperiode steigern. Die Akzeptanz der Femtosekundenlasertechnologie in der Behandlung des grauen Stars (Katarakt) steigt kontinuierlich, wie der erhöhte Marktanteil dieser Behandlungsmethode im wichtigen US-Markt zeigt. Von der zunehmenden Konversion von der traditionellen Methode zur Behandlung des grauen Stars zur Behandlung mittels Femtosekundenlaser wird die Ziemer Group mit ihrem Flaggschiffgerät Z8 profitieren. Der Z8 wurde, nach Erhalt der entsprechend Zulassung, im ersten Halbjahr 2019 für Eingriffe an der Hornhaut im für die Ziemer Group sehr bedeutenden chinesischen Markt lanciert.

### Finanzielle Eckwerte im ersten Halbjahr 2019

Im ersten Halbjahr 2019 erzielte die BV Holding AG Dividendeneinnahmen im Umfang von rund CHF 3 Mio. Lediglich die Bewertung der börsenkotierten Ypsomed wurde aufgrund der Aktienkursentwicklung um CHF 0.2 Mio. erhöht. Ansonsten hat die BV Holding AG im ersten Semester 2019 die Bewertungen der gehaltenen Beteiligungen unverändert belassen. Nachdem Fertility Biotech AG einen Teil des ausstehenden Darlehens zurückbezahlt hat, wurde die Bewertung dieses Darlehens im ersten Halbjahr 2019 um CHF 0.2 Mio. erhöht.

Der Verwaltungsaufwand fiel mit CHF 0.3 Mio. leicht tiefer aus als im Vorjahr mit CHF 0.4 Mio. Die BV Holding AG hat im ersten Halbjahr 2019 keine Investitionen in Beteiligungen getätigt und ebenfalls keine Ausschüttungen an ihre Aktionäre vorgenommen. Das Bankdarlehen, das die BV Holding AG im Jahr 2018 im Zusammenhang mit der Folgeinvestition in die SKAN Holding AG aufgenommen hatte, konnte im ersten Halbjahr 2019 vollständig zurückbezahlt werden.

### Ausblick

Wir sind sehr zuversichtlich für die Entwicklung unserer wichtigsten Beteiligungen im zweiten Halbjahr 2019 und erwarten ein positives Jahresergebnis 2019.

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



Ernst Balmer  
Präsident des Verwaltungsrates



Patrick Schär  
Geschäftsführer

## Bilanz

Aktiven	Anhang	30.06.2019	31.12.2018
		CHF ungeprüft	CHF geprüft
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		1'198'910	406'902
Kurzfristige Forderungen		29'436	13'774
Aktive Rechnungsabgrenzungen		5'500	6'742
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>1'233'846</b>	<b>427'418</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Beteiligungen	1	96'049'003	95'865'003
Darlehen	2	26'000	203'645
Sachanlagen		1	1
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>96'075'004</b>	<b>96'068'649</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>97'308'850</b>	<b>96'496'067</b>
<b>Passiven</b>			
	Anhang	30.06.2019 CHF ungeprüft	31.12.2018 CHF geprüft
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>			
Kurzfristige Verbindlichkeiten		2'153	43'657
Kurzfristige Bankdarlehen	3	0	2'100'000
Passive Rechnungsabgrenzungen		286'020	402'563
<b>Total Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>288'173</b>	<b>2'546'220</b>
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>			
Personalvorsorgeverpflichtung		64'307	64'307
<b>Total Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>64'307</b>	<b>64'307</b>
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>352'480</b>	<b>2'610'527</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	4	7'853'648	7'853'648
Eigene Aktien	4	-385	-7'907
Kapitalreserve		12'067'210	11'985'252
Gewinnreserve		77'035'897	74'054'547
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>96'956'370</b>	<b>93'885'540</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>97'308'850</b>	<b>96'496'067</b>
Net Asset Value je Aktie	5	9.26	8.97

## Gesamtergebnisrechnung

		1. Semester 2019	1. Semester 2018
	Anhang	CHF ungeprüft	CHF ungeprüft
<b>Ertrag aus Finanzanlagen</b>			
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	184'000	0
Nicht realisierte Gewinne aus Darlehen	2	170'532	482'187
Dividenden		2'973'068	2'808'398
Zinserträge Bankguthaben		0	34
Übrige Erträge		1'250	21'751
<b>Total Ertrag aus Finanzanlagen</b>		<b>3'328'850</b>	<b>3'312'370</b>
<b>Aufwand aus Finanzanlagen</b>			
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen		0	-161'000
Zinsaufwände Bankdarlehen		-6'854	-2'896
<b>Total Aufwand aus Finanzanlagen</b>		<b>-6'854</b>	<b>-163'896</b>
<b>Finanzergebnis der Periode</b>		<b>3'321'996</b>	<b>3'148'474</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>			
Personalaufwand	6	-259'678	-256'268
Rechts- und Beratungsaufwand		-22'227	-36'071
Geschäftsbericht und Public Relations		-24'825	-32'435
Bankspesen und Courtagen		-5'567	-11'544
Übriger Verwaltungsaufwand		-28'349	-53'763
<b>Total Verwaltungsaufwand</b>		<b>-340'646</b>	<b>-390'081</b>
<b>Periodenergebnis vor Abschreibungen und Steuern (EBTDA)</b>		<b>2'981'350</b>	<b>2'758'393</b>
Abschreibungen		0	-2'056
<b>Periodenergebnis vor Steuern (EBT)</b>		<b>2'981'350</b>	<b>2'756'337</b>
Steuern		0	0
<b>Periodenergebnis</b>		<b>2'981'350</b>	<b>2'756'337</b>
Sonstiges Ergebnis		0	0
<b>Gesamtergebnis der Periode</b>		<b>2'981'350</b>	<b>2'756'337</b>
<b>Periodenergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)</b>	5	<b>0.29</b>	<b>0.27</b>

## Geldflussrechnung

		1. Semester 2019	1. Semester 2018
	Anhang	CHF ungeprüft	CHF ungeprüft
Gesamtergebnis der Periode		2'981'350	2'756'337
<b>Eliminierung von erfassten:</b>			
Zinserträgen Bankguthaben		0	-34
Dividenden		-2'973'068	-2'808'398
Zinsaufwänden Bankdarlehen		6'854	2'896
<b>Berücksichtigung von bezahlten:</b>			
Zinserträgen Bankguthaben		0	34
Dividenden		2'973'068	2'794'398
Zinsaufwänden Bankdarlehen		-6'854	-584
Abschreibungen		0	2'056
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	-184'000	0
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	1	0	161'000
Nicht realisierte Gewinne aus Darlehen	2	-170'532	-482'187
<b>Veränderung von:</b>			
Kurzfristigen Forderungen		-15'662	283'408
Aktiven Rechnungsabgrenzungen		1'242	890
Kurzfristigen Verbindlichkeiten		-41'504	1'291
Passiven Rechnungsabgrenzungen		-116'543	-207'136
<b>Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>2'454'351</b>	<b>2'503'971</b>
Kauf von Beteiligungen	1	0	-15'076'003
Rückzahlung von Darlehen		348'177	0
<b>Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>348'177</b>	<b>-15'076'003</b>
Aufnahme von Bankdarlehen	3	0	4'700'000
Rückzahlung von Bankdarlehen	3	-2'100'000	-1'000'000
Transaktionen Eigene Aktien	4	89'480	190'012
<b>Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>-2'010'520</b>	<b>3'890'012</b>
<b>Total Mittelzufluss (+)/Mittelabfluss (-)</b>		<b>792'008</b>	<b>-8'682'020</b>
<b>Nachweis der Veränderung der Flüssigen Mittel</b>			
Anfangsbestand		406'902	10'550'715
Schlussbestand		1'198'910	1'868'695
<b>Veränderung</b>		<b>792'008</b>	<b>-8'682'020</b>

## Eigenkapitalnachweis (ungeprüft)

	Aktienkapital CHF	Eigene Aktien CHF	Kapitalreserve CHF	Gewinnreserve CHF	Total CHF
<b>Eigenkapital per 1. Januar 2018</b>	7'853'648	-151'862	10'576'272	68'291'880	86'569'938
Transaktionen Eigene Aktien		16'905	173'107		190'012
Gesamtergebnis der Periode				2'756'337	2'756'337
<b>Eigenkapital per 30. Juni 2018</b>	7'853'648	-134'957	10'749'379	71'048'217	89'516'287
Transaktionen Eigene Aktien		127'050	1'235'873		1'362'923
Gesamtergebnis der Periode				3'006'330	3'006'330
<b>Eigenkapital per 1. Januar 2019</b>	7'853'648	-7'907	11'985'252	74'054'547	93'885'540
Transaktionen Eigene Aktien		7'522	81'958		89'480
Gesamtergebnis der Periode				2'981'350	2'981'350
<b>Eigenkapital per 30. Juni 2019</b>	7'853'648	-385	12'067'210	77'035'897	96'956'370

## Grundsätze der Rechnungslegung zum Halbjahresabschluss nach IFRS per 30. Juni 2019

### 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 AG) 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 Swiss AG erstellt. Die Bewertungsgrundsätze des vorliegenden Halbjahresabschlusses basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, die auch dem Jahresabschluss 2018 zugrunde lagen. Verschiedene weitere Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht, überarbeitet oder ergänzt und traten für die Jahresrechnungsperiode beginnend am 1. Januar 2019 in Kraft oder sind später anzuwenden. Die per 1. Januar 2019 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 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:

- 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.

### 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 Investmentgesellschaft – nach der «Equity-Methode» bilanziert würden. Die Bilanzierung von Transaktionen erfolgt per Handelstag. Die Einbuchung der betreffenden finanziellen Vermögenswerte geschieht zum Fair Value zu diesem Zeitpunkt (mit dem Anschaffungspreis in der Regel identisch); Transaktionskosten im Sinne von Courtagen und anderen Gebühren werden als Finanzaufwand erfasst. Weitere übliche Transaktionskosten wie z.B. Aufwände zur Durchführung einer Due Diligence werden als Beratungsaufwand erfasst oder an Portfoliogesellschaften verrechnet. Die Fair Values werden vom Geschäftsleiter ermittelt, aber letztlich vom Verwaltungsrat beschlossen.



#### – Kотиerte Beteiligungen

Investitionen in regelmässig gehandelten Beteiligungen an börsenkotierten Gesellschaften werden mit dem letzten Schlusskurs vor dem Bilanzstichtag bewertet. Bei Beteiligungen, die einer Verkaufssperre (Lock-up) unterliegen, wird ein spezieller Abschlag vorgenommen (Marketability Discount). Derartige Abschläge aufgrund der beschränkten Handelbarkeit werden vom Verwaltungsrat individuell festgelegt und sind unter anderem von der Anzahl der gehaltenen Aktien und von der restlichen Dauer der Verkaufssperre abhängig. In der Berichtsperiode unterlagen keine gehaltenen Positionen einer Verkaufssperre.

#### – Nicht 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 quartalsweise 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 2019

## 1. Beteiligungen

Die Entwicklung der Beteiligungen im ersten Semester 2019 sah wie folgt aus:

(Beträge in CHF)

Gesellschaft	Fair Value per 31.12.2018	Gewinne (+) und Verluste (-) auf Beteiligungen	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Transaktionspreis	Fair Value per 30.06.2019	Fair Value Hierarchie Stufe per 30.06.2019 (per 31.12.2018)	Anschaffungswert per 31.12.2018	Zugänge (+) und Abgänge (-) zu Anschaffungswerten	Anschaffungswert per 30.06.2019	Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 31.12.2018	Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 30.06.2019	Anzahl gehaltene Aktien per 30.06.2019
<b>Börsenkotierte Gesellschaften</b>											
Ypsomed Holding AG	1'160'000	184'000		1'344'000	1 (1)	620'123		620'123	0.1	0.1	10'000
<b>Total börsenkotierte Gesellschaften</b>	<b>1'160'000</b>	<b>184'000</b>	<b>0</b>	<b>1'344'000</b>		<b>620'123</b>	<b>0</b>	<b>620'123</b>			
<b>Wachstums- finanzierungen</b>											
Ziemer Group AG	17'340'000			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	6.2	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
<b>Total Wachstums- finanzierungen</b>	<b>20'055'003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20'055'003</b>		<b>21'158'930</b>	<b>0</b>	<b>21'158'930</b>			
<b>Nachfolge- finanzierungen</b>											
SKAN Holding AG	74'650'000			74'650'000	3 (3)	38'532'509		38'532'509	50.5	50.5	797'904
<b>Total Nachfolge- finanzierungen</b>	<b>74'650'000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74'650'000</b>		<b>38'532'509</b>	<b>0</b>	<b>38'532'509</b>			
<b>Total Beteiligungen</b>	<b>95'865'003</b>	<b>184'000</b>	<b>0</b>	<b>96'049'003</b>		<b>60'311'562</b>	<b>0</b>	<b>60'311'562</b>			

Sämtliche hier aufgeführten Beteiligungen haben ihren Hauptsitz in der Schweiz.

*Fair Value Hierarchie Stufen*

30.06.2019	31.12.2018	
1'344'000	1'160'000	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	94'705'003	Stufe 3 – Bewertung basierend auf nicht beobachtbaren Marktdaten bzw. internen Unternehmensbewertungen
<b>96'049'003</b>	<b>95'865'003</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 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.

Eine Veränderung des WACC der derart bewerteten Beteiligungen um +1% würde die Bewertung dieser Beteiligungen per 30. Juni 2019 um CHF 8.9 Mio. (per 31. Dezember 2018 um CHF 8.9 Mio.) vermindern. Eine Veränderung des WACC der derart bewerteten Beteiligungen um -1% würde die Bewertung dieser Beteiligungen per 30. Juni 2019 um CHF 11.2 Mio. erhöhen (per 31. Dezember 2018 um CHF 11.2 Mio.).

Die gehaltenen Aktien an der Ypsomed Holding AG wurden zur Sicherstellung einer Kreditlimite verpfändet.

**2. Darlehen**

Die Entwicklung der Darlehen im ersten Semester 2019 sah wie folgt aus: (Beträge in CHF)

Gesellschaft	Fair Value per 31.12.2018	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Fair Value	Wertaufholung	Fair Value per 30.06.2019	Anschaffungswert per 31.12.2018	Zugänge (+) und Abgänge (-)	Anschaffungswert per 30.06.2019
<b>Langfristige Darlehen</b>							
Fertility Biotech AG	203'645	-348'177	170'532	26'000	3'477'276	-348'177	3'129'099
Laufzeit: unbefristet							
Nachrangiges Aktionärsdarlehen							
<b>Total Langfristige Darlehen</b>	<b>203'645</b>	<b>-348'177</b>	<b>170'532</b>	<b>26'000</b>	<b>3'477'276</b>	<b>-348'177</b>	<b>3'129'099</b>

### 3. Kurzfristige Bankdarlehen

Die Entwicklung der kurzfristigen Bankdarlehen im ersten Semester 2019 sah wie folgt aus:  
(Beträge in CHF)

	Nominalwert per 31.12.2018	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Nominalwert	Nominalwert per 30.06.2019
Kurzfristige Bankdarlehen	2'100'000	-2'100'000	0
	<b>2'100'000</b>	<b>-2'100'000</b>	<b>0</b>

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

### 4. Aktienkapital

Das Aktienkapital der BV Holding AG hat sich im ersten Semester 2019 wie folgt entwickelt:

Ereignis	Anzahl Aktien	Nominal CHF	Aktienkapital CHF
Total per 31.12.2018	10'471'530	0.75	7'853'648
<b>Total per 30.06.2019</b>	<b>10'471'530</b>	<b>0.75</b>	<b>7'853'648</b>

Eigene Aktien	Anzahl Aktien	CHF
Bestand per 31.12.2018	10'543 Namenaktien à nominal je CHF 0.75	7'907
- Verkäufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 8.92	-10'030	-89'480
+ Differenz zum Nominalwert		81'958
<b>Bestand per 30.06.2019</b>	<b>513 Namenaktien à nominal je CHF 0.75</b>	<b>385</b>

#### 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 30.06.2019	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2018	in % des Aktienkapitals
Dr. h.c. Willy Michel, Gümliigen	6'151'429	58.7%	6'149'756	58.7%
Th. Plattner, Muri b. Bern	795'071	7.6%	793'398	7.6%
E. Balmer, Burgdorf	560'588	5.4%	558'915	5.3%
Patinex AG, Wilen	468'774	4.5%	750'000	7.2%
H.U. Müller, Muri b. Bern	446'218	4.3%	446'218	4.3%
Gruppe Fam. Keller, Diepoldsau	407'223	3.9%	n.a.	n.a.

**5. Kennzahlen pro Aktie**

	1. Semester 2019 CHF	1. Semester 2018 CHF
Ergebnis	2'981'350	2'756'337
Durchschnittliche Anzahl ausstehende Aktien	10'354'381	10'279'811
<b>Ergebnis pro Aktie (verwässert und unverwässert)</b>	<b>0.29</b>	<b>0.27</b>

	30.06.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Eigenkapital	96'956'370	93'885'540
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	10'471'017	10'460'987
<b>Net Asset Value je Aktie</b>	<b>9.26</b>	<b>8.97</b>

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

Für das erste Semester 2019 wurden dem Verwaltungsrat keine Entschädigungen entrichtet, jedoch wurden die Honorare sowie die Erfolgsbeteiligung abgegrenzt. Die entsprechenden Abgrenzungen per 30. Juni 2019 betragen (inkl. abgegrenzter Sozialkosten) CHF 89'147 (per 30. Juni 2018: CHF 87'204). Die Basis der Verwaltungsrats honorare blieb gegenüber dem Jahresabschluss per 31. Dezember 2018 unverändert.

**Entschädigung der Geschäftsführung**

Das Management besteht aus dem Geschäftsführer.

Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2019 für seine Tätigkeit als Geschäftsführer der BV Holding AG ein Gehalt von CHF 98'280 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 16'553, so dass die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das erste Semester 2019 CHF 122'723 betragen. Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2019 für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der SKAN Holding AG ein Verwaltungsrats honorar von CHF 10'000.

Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2018 für seine Tätigkeit als Geschäftsführer der BV Holding AG ein Gehalt von CHF 98'280 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 16'464, so dass die gesamten Aufwendungen im Zusammenhang mit dem Geschäftsführer für das erste Semester 2018 CHF 122'634 betragen. Patrick Schär erhielt im ersten Semester 2018 für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der Fertility Biotech AG ein Verwaltungsratshonorar von CHF 5'000 und für seine Tätigkeit als Verwaltungsrat der SKAN Holding AG ein Verwaltungsratshonorar von CHF 10'000.

#### 7. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Halbjahresabschluss per 30. Juni 2019 wurde vom Verwaltungsrat am 12. Juli 2019 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