

HALBJAHRESBERICHT PER 30. JUNI 2008

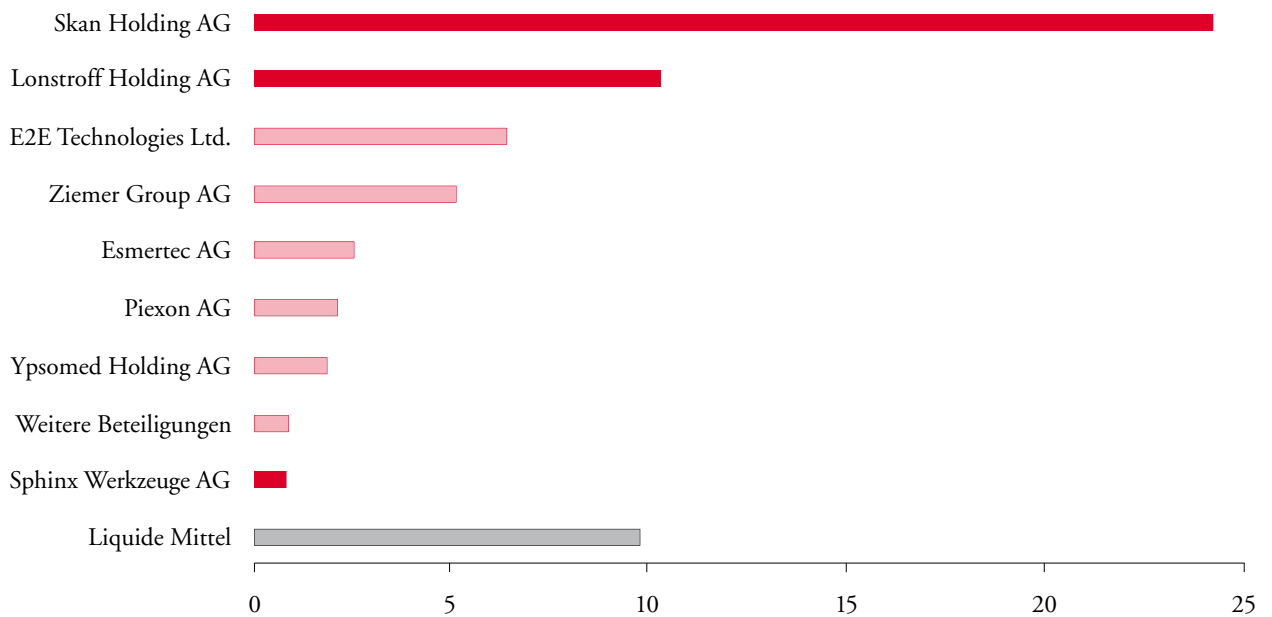


IHR PARTNER FÜR EIGENKAPITAL

Kennzahlen der BV Holding AG

Angaben in Tausend CHF	30. Juni 2008 (IFRS ungeprüft)	31. Dezember 2007 (IFRS geprüft)
Neu- und Folgefinanzierungen	2'617	28'792
Mittelrückflüsse aus Investitionstätigkeit	9'537	3'394
Ertrag aus Beteiligungen und Wertschriften	3'019	8'929
davon Aufwertungen und realisierte Gewinne	1'010	7'082
davon Dividenden, Zinsen und übrige Erträge	2'009	1'848
Ergebnis	2'306	6'453
Beteiligungsportfolio	54'907	61'103
davon Beteiligungen	46'939	50'876
davon Darlehen	7'968	10'228
Liquide Mittel	9'828	1'774
Kapitalerhöhungen	0	11'112
Aktienkapital	42'759	43'631
Eigenkapital/ Net Asset Value	64'617	63'063

Beteiligungsportfolio per 30. Juni 2008



(ungeprüfter Fair Value in Mio. CHF)

Legende

- Nachfolgefinanzierungen
- Wachstumsfinanzierungen
- Liquide Mittel

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Die BVgroup ist gut ins neue Geschäftsjahr 2008 gestartet und erzielte einen Gewinn von CHF 2.3 Mio. Der Net Asset Value (NAV) stieg von CHF 7.30 per Ende 2007 auf CHF 7.56 pro Namenaktie (vor Nennwertrückzahlung) per Ende Juni 2008. In der Vergleichsperiode verloren der Swiss Performance Index SPI -15.5% und der Listed Private Equity Index LPX50 -21.7%. Die Generalversammlung wählte am 22. April 2008 mit Herrn Ernst Balmer einen selbständigen Unternehmer mit langjähriger Erfahrung in Asien in den Verwaltungsrat und beschloss eine Nennwertrückzahlung von CHF 0.10 pro Namenaktie, welche Mitte Juli 2008 vollzogen wird.

Fokussierung auf Nachfolgefinauzierungen

Die BVgroup hat im ersten Halbjahr 2008 aktiv Beteiligungen veräussert und will sich weiter auf Beteiligungen an etablierten Firmen, speziell bei Nachfolgefinauzierungen, fokussieren. Bereits am 7. Januar 2008 konnte der Verkauf der Beteiligung an der Precimed Gruppe an die in den USA kotierte Medtechfirma Greatbatch Inc. abgeschlossen werden, woraus CHF 9.5 Mio. an flüssigen Mitteln in die BV Holding AG zurückflossen. Kurz darauf konnte die langjährige Venture-Beteiligung an der Medlight SA in Ecublens erfolgsneutral an deren Management veräussert werden. Im April 2008 schliesslich unterzeichnete die Covalys Biosciences AG eine Absichtserklärung für eine strategische Partnerschaft, wodurch die weitere Entwicklung der patentierten Covalys-Technologie gesichert und damit die Grundlage für einen späteren Exit aus dieser Early-Stage Beteiligung gelegt wird. Die BVgroup befindet sich bei weiteren Beteiligungen in konkreten Verkaufsverhandlungen und erwartet Ende September die Rückzahlung des Wandeldarlehens der Esmertec von ca. CHF 3 Mio.

Schrittweise Nachfolgeregelung - Beteiligung an der SKAN Holding AG wird auf 40.6% erhöht

Anlässlich der Generalversammlung am 22. April 2008 in Bern konnte die erfolgreiche Folgeinvestition bei der SKAN Holding AG kommuniziert werden. Die BV Holding AG investierte im Rahmen einer weiteren, schrittweisen Nachfolgeregelung CHF 2.5 Mio. und erhöhte ihre Beteiligung dadurch von bisher 35% auf 40.6%. Angesichts der hervorragenden Geschäftsentwicklung der SKAN Gruppe im ersten Halbjahr 2008 und dank der äusserst soliden Finanzierung beschlossen die Aktionäre der SKAN eine Dividendenausschüttung, welche der BV Holding AG einen Ertrag von CHF 1.34 Mio. brachte. Vor diesem Hintergrund ist eine weitere Aufwertung der Beteiligung an der SKAN Holding AG im zweiten Halbjahr 2008 wahrscheinlich.

Erfreuliches Wachstum

Erfreulich waren ebenfalls die Umsatz- und Geschäftsentwicklung bei der Lonstroff und bei der Ziemer Gruppe. Der Umsatz der Lonstroff lag im laufenden Geschäftsjahr 2008 über Budget mit ansprechender Profitabilität. Der Akquisitionskredit wird anfangs September um weitere CHF 2.5 Mio. reduziert, was sich positiv auf die Bewertung der Beteiligung der BV Holding AG an der Lonstroff auswirken sollte. Bei der Ziemer Gruppe stieg der Umsatz insgesamt sehr stark, sowohl gegenüber dem bereits guten Vorjahr, als auch im Vergleich zum Budget 2008. Dazu beigetragen haben speziell die guten Absatzzahlen für das im Jahr 2007 neu im Markt lancierte Femto-Lasergerät sowie die dazugehörigen Zubehörsets. Bei E2E Technologies wird das Darlehen in Aktien gewandelt, wodurch der Anteil der BVgroup zunehmen wird.

BVgroup erzielt Halbjahresgewinn von CHF 2.3 Mio.

Im ersten Halbjahr resultierte ein Ertrag aus Finanzanlagen von insgesamt CHF 3.1 Mio. Auf der Kostenseite lag die BV Holding AG mit CHF 0.8 Mio. im Rahmen des Budgets, so dass insgesamt ein nicht revidierter Gewinn von CHF 2.3 Mio. im ersten Halbjahr 2008 resultierte. Der Net Asset Value (innere Wert) der BV Holding AG erhöhte sich von CHF 63.1 Mio. auf CHF 64.6 Mio., resp. von CHF 7.30 auf CHF 7.56 pro Namenaktie. Der Kurs der BV Holding AG Titel an der Berner Börse stieg entgegen dem allgemeinen Börsentrend um 4.6% von CHF 6.50 auf CHF 6.80 bei tendenziell verbessertem Handelsvolumen.

Investitionen in erfolgreiche Unternehmen

Die BVgroup verfolgt die Strategie der Fokussierung auf Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen bei erfolgreichen Unternehmen in der Schweiz und im angrenzenden Ausland konsequent weiter und wird das Portfolio durch gezielte Neuengagements und Exits entsprechend ausrichten. Im ersten Halbjahr wurden zahlreiche Projekte und Finanzierungsmöglichkeiten geprüft. Die BVgroup verfügt zusätzlich zu den bestehenden flüssigen Mitteln von CHF 9.8 Mio. neu über eine ungesicherte Kreditlimite von CHF 10 Mio. und ein genehmigtes Kapital von über CHF 30 Mio. Die BVgroup stellt hohe Anforderungen an Neuengagements und wird entsprechend selektiv investieren. Für das uns entgegengebrachte Vertrauen danken wir Ihnen bestens.



Dr. h.c. Willy Michel
Präsident des
Verwaltungsrates

Daniel Kusio
Geschäftsführer

Bilanz

Aktiven		30. 06. 2008	31. 12. 2007
	Anhang	CHF	CHF
		ungeprüft	geprüft
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		9'828'050	1'773'787
Kurzfristige Beteiligungen	1	0	9'826'753
Kurzfristige Darlehen	2	2'500'000	3'510'392
Übrige Forderungen		71'160	206'225
Aktive Rechnungsabgrenzungen		649'111	401'632
Total Umlaufvermögen		13'048'321	15'718'789
Anlagevermögen			
Langfristige Forderungen		290'000	0
Beteiligungen	1	46'938'525	41'048'997
Darlehen	2	5'468'212	6'717'155
Total Anlagevermögen		52'696'737	47'766'152
Total Aktiven		65'745'058	63'484'941
Passiven			
		30. 06. 2008	31. 12. 2007
		CHF	CHF
		ungeprüft	geprüft
Fremdkapital			
Kurzfristige Verbindlichkeiten		80'407	159'493
Nennwertrückzahlung	3	865'649	0
Passive Rechnungsabgrenzungen		181'985	262'348
Total Fremdkapital		1'128'041	421'841
Eigenkapital			
Aktienkapital	3	42'758'748	43'631'375
Eigene Aktien	3	-341'956	-419'140
Kapitalreserve		22'930'768	22'887'789
Gewinnreserve		-730'542	-3'036'924
Total Eigenkapital		64'617'017	63'063'100
Total Passiven		65'745'058	63'484'941
Net Asset Value je Aktie vor Nennwertrückzahlung	4	7.56	7.30
Net Asset Value je Aktie nach Nennwertrückzahlung	4	7.46	n. a.

Erfolgsrechnung

	Anhang	1. Semester 2008 CHF ungeprüft	1. Semester 2007 CHF ungeprüft
Ertrag aus Finanzanlagen			
Realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	0	355'261
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	1'010'000	1'242'583
Zinserträge Darlehen		519'888	109'724
Dividenden		1'379'007	29'478
Zinserträge Bankguthaben		127'289	64'785
Übrige Erträge		110'405	77'912
Total Ertrag aus Finanzanlagen		3'146'589	1'879'743
Aufwand aus Finanzanlagen			
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	1	0	-254'000
Zinsaufwand		-140	-52'345
Total Aufwand aus Finanzanlagen		-140	-306'345
Finanzergebnis		3'146'449	1'573'398
Verwaltungsaufwand			
Personalaufwand	5	-121'144	-62'388
Rechts- und Beratungsaufwand		-21'733	-68'659
Investment Advisory Aufwand	6	-633'748	-521'938
Geschäftsbericht und Public Relations		-43'462	-54'139
Bankspesen und Courtagen		-6'118	-17'634
Übriger Verwaltungsaufwand		-13'862	-3'000
Total Verwaltungsaufwand		-840'067	-727'758
Periodenergebnis vor Steuern (EBT)		2'306'382	845'640
Gewinnsteuern		0	0
Periodenergebnis		2'306'382	845'640
Periodenergebnis pro Aktie (unverwässert)	4	0.27	0.12
Periodenergebnis pro Aktie (verwässert)	4	0.27	0.12

Geldflussrechnung

		1. Semester 2008	1. Semester 2007
		CHF	CHF
	Anhang	ungeprüft	ungeprüft
Periodenergebnis		2'306'382	845'640
./. Zinserträge Darlehen		-519'888	-109'724
./. Zinserträge Bankguthaben		-127'289	-64'785
./. Zinsaufwand		140	52'345
./. Dividenden		-1'379'007	-29'478
Realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	0	-313'413
Nicht realisierte Gewinne aus Beteiligungen	1	-1'010'000	-1'242'583
Nicht realisierte Verluste aus Beteiligungen	1	0	254'000
Zinserträge Darlehen		8'921	0
Zinserträge Bankguthaben		88'991	42'065
Zinsaufwand		-140	-16'378
Dividenden		1'379'007	29'478
Veränderung übrige Forderungen		143'404	116'994
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzungen		290'568	-18'723
Veränderung kurzfristige Verbindlichkeiten		-86'064	38'031
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen		-80'363	63'689
Total Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit		1'014'661	-352'842
Kauf von Beteiligungen	1	-2'617'333	-22'211'850
Verkauf von Beteiligungen	1	9'536'771	3'394'438
Gewährung von Darlehen	2	0	-5'388'150
Rückzahlung von Darlehen	2	0	0
Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit		6'919'438	-24'205'562
Transaktionen Eigene Aktien	3	120'163	-342'629
Bankfinanzierungen		0	8'250'000
Kapitalerhöhungen		0	11'020'554
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		120'163	18'927'925
Total Mittelzufluss (+) / Mittelabfluss (-)		8'054'263	-5'630'479
Anfangsbestand flüssige Mittel		1'773'787	16'351'400
Schlussbestand flüssige Mittel		9'828'050	10'720'921

Eigenkapitalnachweis

	Aktienkapital CHF	Eigene Aktien CHF	Kapitalreserve CHF	Gewinnreserve CHF	Total CHF
Eigenkapital per 1. Januar 2008	43'631'375	-419'140	22'887'789	-3'036'924	63'063'100
Transaktionen eigene Aktien		70'205	42'979		113'184
Nennwertrückzahlung ¹⁾	-872'628	6'979			-865'649
Periodenergebnis 2008				2'306'382	2'306'382
Eigenkapital per 30. Juni 2008	42'758'748	-341'956	22'930'768	-730'542	64'617'017

1) Die Generalversammlung der BV Holding AG vom 22. April 2008 beschloss eine Nennwertherabsetzung von CHF 5.– je Namenaktie auf CHF 4.90 je Namenaktie unter Barausschüttung des reduzierten Nennwertbetrages von CHF 0.10 an die Aktionäre. Die entsprechende Ausschüttung erfolgte am 9. Juli 2008.

Eigenkapital per 1. Januar 2007	34'409'100	0	21'110'251	-9'489'794	46'029'557
Kapitalerhöhung März 2007	496'000		99'200		595'200
Kapitalerhöhung Juni 2007	8'726'275		1'832'518		10'558'793
Kapitalerhöhungskosten			-23'096		-23'096
Transaktionen eigene Aktien		-266'705	-75'924		-342'629
Periodenergebnis 2007				845'640	845'640
Eigenkapital per 30. Juni 2007	43'631'375	-266'705	22'942'949	-8'644'155	57'663'464

Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2008

Das Unternehmen

Die BV Holding AG, Bern, ist am 8. April 1997 als Holding-Gesellschaft nach Recht der British Virgin Islands gegründet worden. Der Sitz der Gesellschaft wurde am 30. November 2001 nach Bern verlegt. Als Beteiligungsgesellschaft bietet die BV Holding AG institutionellen und privaten Anlegern Zugang zu einem Portfolio von privat gehaltenen Direktbeteiligungen. Die BV Holding AG investiert in Unternehmen in der Schweiz und dem angrenzenden Ausland 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 kein eigenes Personal, da sie die BV Partners GmbH als Investment Advisor mandatiert hat.

Basis der Rechnungslegung

Der vorliegende ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 (Interim Financial Reporting) erstellt. Die Bewertungsgrundsätze der vorliegenden Halbjahresrechnung basieren grundsätzlich auf den gleichen Standards, welche auch der Jahresrechnung 2007 zugrunde lagen.

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht oder überarbeitet und traten per 1.1.2008 in Kraft:

- IFRIC 11 – IFRS 2 – Transaktionen mit Eigenkapitalinstrumenten im Konzern
- IFRIC 12 – Dienstleistungskonzessionsvereinbarungen
- IFRIC 14 – IAS 19 – Die Begrenzung eines Personalvorsorgeaktivums, minimale Beitragspflichten und ihre Wechselwirkung

Folgende Standards und Interpretationen wurden neu veröffentlicht oder überarbeitet und treten per 1.1.2009, resp. per 1.7.2009 in Kraft, werden jedoch nicht vorzeitig angewendet:

- IAS 1 rev. – Darstellung des Abschlusses
- IAS 23 rev. – Fremdkapitalkosten
- IAS 32 rev. – Finanzinstrumente: Präsentation
- IFRS 2 rev. – Aktienbezogene Vergütungen
- IFRS 3 rev. – Geschäftszusammenschlüsse und darauf folgende Ergänzungen zu IAS 27 – Konsolidierte Abschlüsse und Einzelabschlüsse
- IFRS 8 – Geschäftssegmente
- IFRIC 13 – Kundentreueprogramme

Abgesehen von zusätzlichen Offenlegungen oder Änderungen in der Darstellung des Jahresabschlusses werden die neuen Bestimmungen die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der BV Holding AG voraussichtlich nicht beeinflussen.

Bewertungsbasis für Finanzinstrumente

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

- zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte
- Darlehen 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. Die Fair Values der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten entsprechen im Wesentlichen den Buchwerten.

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 Investment Advisor 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) unterlie-

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

– Nicht kotierte Beteiligungen

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

Wachstumsfinanzierungen

Das Vorgehen bei der Folgebewertung wird gemäss den Richtlinien der EVCA (European Venture Capital Association) vorgenommen und entspricht den Bestimmungen von IAS 39 Ansatz und Bewertung von Finanzinstrumenten. Eine Veränderung des Fair Value wird erfasst, wenn Preise für Kapitalerhöhungen oder partielle Verkäufe erzielt wurden und repräsentativ sind. Ferner wird eine Neubewertung vorgenommen, wenn Beteiligungen nachhaltig Jahresergebnisse erwirtschaften, die vom Geschäftsplan abweichen, wenn die Erreichung von beim Einstieg festgelegten Meilensteinen nicht plange-

mäss erfolgt oder wenn eine Unternehmensbewertung basierend auf verschiedenen Bewertungsmethoden dies anzeigt (darunter die Discounted Cash Flow Methode oder andere Bewertungsmethoden, die verlässliche Schätzungen aktuell erzielbarer Marktpreise liefern). Zur Beurteilung der Notwendigkeit und Höhe einer Wertberichtigung wird im Sinne der EVCA Bewertungsrichtlinien vorgegangen, in dem die folgenden fünf Kriterien herangezogen werden: Liquidität, Eigenkapital (Substanz), Ertragskraft, Einhaltung des Geschäftsplans, Qualität des Managements. Dabei werden normalerweise die Wertmessrichtlinien der EVCA angewendet, welche Wertberichtigungen in 4 Stufen vorsehen (25 %, 50 %, 75 % oder 100 %).

Nachfolgefinanzierungen

Bei Finanzierungen mit einem langfristigen Horizont, insbesondere bei Nachfolgefinanzierungen, finden Kapitaltransaktionen (Kapitalerhöhungen, Aktienverkäufe), welche 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 Cash Flow Methode oder andere Bewertungsmethoden, die verlässliche Schätzungen aktuell erzielbarer Marktpreise liefern) überprüft. Zusätzlich wird die Werthaltigkeit der Beteiligungen halbjährlich anhand der verfügbaren Berichterstattung der Gesellschaften überprüft.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2008

1. Beteiligungen

Die Entwicklung der Beteiligungen im ersten Semester 2008 sah wie folgt aus:

Gesellschaft	Fair Value Bewertung per 31.12.2007		Nicht-Realisierte Gewinne (+) und Verluste (-) auf Beteiligungen		Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Fair Value		Fair Value per 30.06.2008		Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 31.12.2007		Anschaffungswert per 31.12.2007		Zugänge (+) und Abgänge (-) zu Anschaffungswerten		Anteil in % an Stimmrechten der Gesellschaft per 30.06.2008		Anschaffungswert per 30.06.2008		Angewandte Bewertungsmethode per 30.06.2008	
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF			
Börsenkotierte Gesellschaften																				
Ypsomed Holding AG	1'860'000		30'000				1'890'000	0.2	1'223'998					0.2	1'223'998		1'223'998	1)		
Total Börsenkotierte Gesellschaften	1'860'000		30'000		0		1'890'000		1'223'998			0			1'223'998					
Wachstumsfinanzierungen																				
E2E Technologies Ltd.	5'325'734				1'131'972		6'457'706	26.1	3'947'730	1'131'972	44.1	5'079'702	2)							
Ziemer Group AG	3'840'000	140'000		1'227'556		5'207'556	6.4	702'184	1'227'556	7.2	1'929'740	3)								
Piexon AG	2'201'413					2'201'413	22.6	2'158'989		22.6	2'158'989	2)								
Polydata AG	710'000					710'000	7.1	3'260'310		7.1	3'260'310	2)								
Covalys Biosciences AG	250'000					250'000	21.7	3'000'000		21.7	3'000'000	4)								
P Medical Holding SA (Precimed)	9'684'253			-9'684'253		0	11.5	9'684'253	-9'684'253	0.0	0									
Medlight SA	142'500			-142'500		0	40.4	190'000	-190'000	0.0	0									
Total Wachstumsfinanz.	22'153'900	140'000		-7'467'225		14'826'675		22'943'466	-7'514'725		15'428'741									
Nachfolgefinanzierungen																				
Skan Holding AG	21'000'000	840'000		2'520'000		24'360'000	35.0	19'250'000	2'520'000	40.6	21'770'000	3)								
Lonstroff Holding AG	4'961'850					4'961'850	80.1	2'961'850		80.1	2'961'850	3)								
Sphinx Werkzeuge AG	900'000					900'000	11.2	800'716		11.2	800'716	3)								
Total Nachfolgefinanz.	26'861'850	840'000		2'520'000		30'221'850		23'012'566	2'520'000		25'532'566									
Total Beteiligungen	50'875'750	1'010'000		-4'947'225		46'938'525		47'180'029	-4'994'725		42'185'305									

Bewertungsmethoden per 30.06.2008

- 1) Bewertung basierend auf dem letzten Börsenschlusskurs vor dem Bilanzstichtag
- 2) Bewertung basierend auf letzter Finanzierungsrunde, resp. Bewertung basierend auf konkreten Angeboten oder unterzeichneten Verträgen
- 3) Unternehmensbewertung
- 4) EVCA-Methode

2. Darlehen

Die Entwicklung der Darlehen im ersten Semester 2008 sah wie folgt aus:

Gesellschaft	Fair Value Bewertung per 31.12.2007 CHF	Zugänge (+) und Abgänge (-) zum Fair Value CHF	Fair Value Bewertung per 30.06.2008 CHF	Anschaffungs- wert per 31.12.2007 CHF	Zugänge CHF	Abgänge CHF	Anschaffungs- wert per 30.06.2008 CHF
Kurzfristige Darlehen							
Esmertec AG (Laufzeit: 30.09.2008) Wandeldarlehen	2'500'000	0	2'500'000	2'500'000	0	0	2'500'000
E2E Technologies Ltd.* Aktionärsdarlehen	1'010'392	-1'010'392	0	1'010'392	24'247	-1'034'639	0
Total Kurzfristige Darlehen	3'510'392	-1'010'392	2'500'000	3'510'392	24'247	-1'034'639	2'500'000
Langfristige Darlehen							
Lonstroff Holding AG (Laufzeit: unbefristet) Aktionärsdarlehen	5'388'150	0	5'388'150	5'388'150	0	0	5'388'150
Esmertec AG (Laufzeit: 12.09.2009) Wandeldarlehen	80'062	0	80'062	80'062	0	0	80'062
Ziemer Group AG Wandeldarlehen	1'248'944	-1'248'944	0	1'248'944	0	-1'248'944	0
Photonfocus AG (Laufzeit: unbefristet) Wandeldarlehen	0	0	0	463'973	0	0	463'973
Total Langfristige Darlehen	6'717'155	-1'248'944	5'468'212	7'181'128	0	-1'248'944	5'932'185

* Wandelung gemäss Vertrag wird derzeit umgesetzt.

Finanzinstrumente

Die finanziellen Vermögenswerte können folgenden Kategorien zugeordnet werden:

Finanzielle Vermögenswerte	30.6.2008 CHF	31.12.2007 CHF
Darlehen und Forderungen		
Flüssige Mittel	9'828'050	1'773'787
Kurzfristige und langfristige Forderungen	361'160	206'225
Kurzfristige Darlehen	0	1'010'392
Langfristige Darlehen	5'388'150	5'388'150
Total zu fortgeführten Anschaffungswerten	15'577'360	8'378'554
Finanzanlagen		
Kurzfristige Beteiligungen	0	9'826'753
Langfristige Beteiligungen	46'938'525	41'048'997
Kurzfristige Wandeldarlehen	2'500'000	2'500'000
Langfristige Wandeldarlehen	80'062	1'329'005
Total zum Fair Value über die Erfolgsrechnung	49'518'587	54'704'755
Finanzielle Verbindlichkeiten		
Übrige Verbindlichkeiten	946'056	159'493
Total zu fortgeführten Anschaffungswerten	946'056	159'493

3. Aktienkapital

Das Aktienkapital der BV Holding AG hat sich im ersten Semester 2008 wie folgt entwickelt:

Ereignis	Datum	Anzahl Aktien	Nominal CHF	Aktienkapital CHF
Total per 31.12.2007		8'726'275	5.—	43'631'375
Nennwertrückzahlung ¹⁾	22.4.2008		0.10	-872'628
Total per 30.06.2008		8'726'275	4.90	42'758'748

1) Die Nennwertrückzahlung mit Barausschüttung an die Aktionäre wurde durch die Generalversammlung vom 22.04.2008 beschlossen. Die Ausschüttung erfolgt nach Eintragung im Handelsregister voraussichtlich am 9. Juli 2008.

Eigene Aktien	Anzahl Aktien	CHF
Bestand per 31.12.2007	83'828 Namenaktien à nominal je CHF 5.—	419'140
+ Käufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 6.52	39'924	260'220
- Differenz zum Nominalwert		-60'600
- Verkäufe zu einem Durchschnittspreis von CHF 6.92	-53'965	-373'404
+ Differenz zum Nominalwert		103'579
Nennwertrückzahlung		-6'979
Bestand per 30.06.2008	69'787 Namenaktien à nominal je CHF 4.90	341'956

Genehmigte Kapitalerhöhung:

Die ordentliche Generalversammlung der BV Holding AG ermächtigte den Verwaltungsrat am 22. April 2008 das Aktienkapital der Gesellschaft bis zum 22. April 2010 um max. CHF 21'379'371.30 durch Ausgabe von max. 4'363'137 vollständig zu liberierenden Namenaktien mit Nennwert von je CHF 4.90 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 auszu-schliessen. Der Verwaltungsrat entscheidet in diesem Fall über die Zuweisung der Bezugsrechte.

Bedeutende Aktionäre

Folgende Aktionäre hielten an den Stichtagen über 3% der Aktien der Gesellschaft:

	Anzahl per 30.06.2008	in % des Aktienkapitals	Anzahl per 31.12.2007	in % des Aktienkapitals
Dr. h.c. Willy Michel, Gümligen (Bemerkung: direkt und über Techpharma)	2'608'474	29.9%	2'603'132	29.8%
Interkantonaler Rückversicherungsverband, Bern	1'881'152	21.6%	1'885'588	21.6%
Patinex AG, Wilen	600'000	6.9%	560'210	6.4%
H.U. & M. Müller, Muri b. Bern	370'503	4.2%	371'175	4.3%
Th. Plattner, Muri b. Bern	303'842	3.5%	302'000	3.5%

4. Ergebnis pro Aktie

	1. Semester 2008	1. Semester 2007
Periodenergebnis	2'306'382	845'640
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	8'642'083	6'933'928
Periodenergebnis pro Aktie (unverwässert)	0.27	0.12
Periodenergebnis pro Aktie (verwässert)	0.27	0.12
	30.06.2008	31.12.2007
Eigenkapital	64'617'017	63'063'100
Anzahl ausstehende Aktien per Stichtag	8'656'488	8'642'447
Net Asset Value je Aktie vor Nennwertrückzahlung	7.56	7.30
Nennwertrückzahlung	0.10	0.00
Net Asset Value je Aktie	7.46	7.30

5. Transaktionen mit nahe stehenden Personen und Gesellschaften

Geschäfte mit nahe stehenden Personen (Verwaltungsrat) und Gesellschaften basieren auf handelsüblichen Vertragsformen und werden zu marktkonformen Konditionen abgeschlossen.

Entschädigung des Verwaltungsrates

Für das erste Semester 2008 wurden dem Verwaltungsrat keine Entschädigungen entrichtet, jedoch wurden die Honorare sowie die Erfolgsbeteiligung abgegrenzt. Die entsprechenden Abgrenzungen per 30. Juni 2008 betragen (inkl. abgegrenzter Sozialkosten) CHF 102'114.57 (per 30. Juni 2007: CHF 62'387.58). Die Basis der Verwaltungsrats honorare blieb gegenüber dem Jahresabschluss per 31. Dezember 2007 unverändert.

Transaktionen mit sonstigen nahe stehenden Personen

Im ersten Semester 2008 fanden keine Transaktionen mit sonstigen nahe stehenden Personen statt. Für einen Überblick über laufende Beziehungen zu nahe stehenden Personen wird auf den Jahresabschluss per 31. Dezember 2007 verwiesen.

6. Entschädigung an den unabhängigen Investment Advisor

Im ersten Semester 2008 wurden dem unabhängigen Investment Advisor Gebühren in der Höhe von CHF 633'747.95 entrichtet (per 30. Juni 2007: CHF 521'938.35). Weder in der Berichtsperiode, noch in der Vorjahresperiode wurde eine Erfolgsbeteiligung entrichtet. Die Basis der Berechnung der Investment Advisory Gebühren als auch der Performance-Fee blieb gegenüber den Angaben im Jahresabschluss per 31. Dezember 2007 unverändert.

7. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Halbjahresabschluss per 30. Juni 2008 wurde vom Verwaltungsrat am 4. Juli 2008 freigegeben.

Die Nennwertrückzahlung erfolgt voraussichtlich am 9. Juli 2008.



IHR PARTNER FÜR EIGENKAPITAL

www.bvgroup.ch



Dr. h. c. Willy Michel
Präsident des
Verwaltungsrates

BVgroup: «Unternehmer für Unternehmer»

Die BVgroup engagiert sich unternehmerisch als langfristig orientierter Partner mit Eigenkapital bei Nachfolge- und Wachstumsfinanzierungen von erfolgreichen Unternehmen in der Schweiz und im angrenzenden Ausland mit einem Umsatz von zwischen CHF 15–150 Millionen. Die BVgroup versteht sich als «Unternehmer für Unternehmer» und beteiligt sich als bedeutender Minderheitsaktionär oder als Mehrheitseigentümer.



Daniel Kusio
Geschäftsführer

BV Holding AG: Zugang zu privaten Direktbeteiligungen

Die BV Holding AG ist eine Schweizer Investmentgesellschaft mit Sitz in Bern und seit dem 5. April 2007 an der BX Berne eXchange kotiert (Tickersymbol: BVHN). Die BV Holding AG ermöglicht unternehmerischen Investoren den Zugang zu einem attraktiven Portfolio von privat gehaltenen Direktbeteiligungen.

Büro in Bern

Hotelgasse 1
CH-3011 Bern
Telefon + 41 31 310 01 30
Fax + 41 31 310 01 39

Büro in Zürich

Seehofstrasse 6
CH-8008 Zürich
Telefon + 41 44 251 18 80
Fax + 41 44 269 60 65

E-Mail kusio@bvpartners.ch

Herausgeber und verantwortlich für den Inhalt
BV Holding AG, Bern