

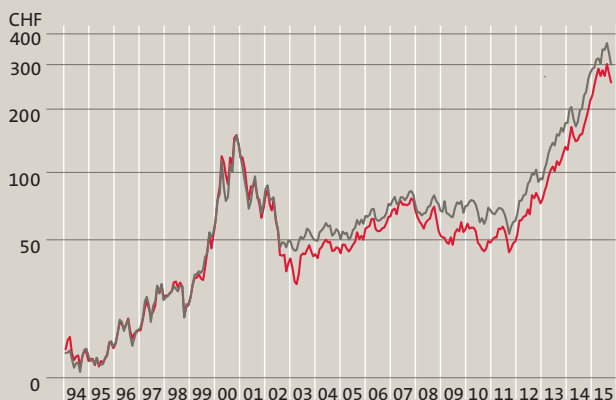
Rapporto intermedio al 30 settembre 2015

**B|B Biotech**

## Raffronto su base pluriennale

	30.09.2015	2014	2013	2012	2011
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 075.1	2 799.0	1 668.5	1 150.5	1 017.0
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 458.1	3 492.5	2 118.9	1 234.0	1 001.7
Numero di azioni (in mln)	11.9	11.9	11.9	13.0	16.4
Volumi negoziati (in mln CHF)	5 333.8	3 186.6	1 289.3	948.9	775.9
Utile/(perdita) (in mln CHF)	141.4	1 470.1	931.8	367.8	(65.1)
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF	259.50	236.20	140.80	88.50	62.00
Corso di chiusura (D) alla fine del periodo in EUR	240.00	198.00	115.20	72.55	50.98
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR	238.00	196.70	115.40	72.90	51.00
Performance azione (incl. distribuzione)	13.8%	75.1%	66.0%	42.7%	5.6%
Corso massimo/minimo in CHF	351.25/232.40	240.80/133.70	146.90/89.50	96.80/62.00	67.40/43.15
Corso massimo/minimo in EUR	330.10/196.95	199.90/109.10	119.70/73.45	80.24/50.55	55.00/39.30
Premio/(sconto) (media annuale)	(17.5%)	(22.1%)	(23.1%)	(21.3%)	(19.6%)
Dividendo / distribuzione in contanti in CHF	N.A.	11.60	7.00	4.50	0.00
Capitale investito (valori trimestrali)	100.2%	104.6%	104.5%	109.0%	112.3%
Total Expense Ratio (TER) annuo	1.13%	1.14%	1.02%	1.69%	1.02%

## Andamento della quotazione dalla fondazione (in CHF)



■ BB Biotech prezzo ■ BB Biotech Net Asset Value  
Fonte: Bloomberg, 30.09.2015

## Performance (distribuzione rettificata, in valuta locale)

Al 30.09.2015	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
<b>Svizzera</b>	+13.8%	+209.0%	+446.2%	+1493%
<b>Germania</b>	+25.6%	+244.1%	+566.1%	N.A.
<b>Italia</b>	+25.3%	+242.8%	+560.9%	N.A.

## 10 posizioni principali al 30 settembre 2015

Incyte	11.4%
Celgene	10.7%
Radius Health	8.1%
Actelion	7.6%
Gilead	7.5%
Isis Pharmaceuticals	7.4%
Alexion Pharmaceuticals	4.4%
Agios Pharmaceuticals	4.1%
Vertex Pharmaceuticals	3.9%
Neurocrine Biosciences	3.5%

## Diversificazione settoriale al 30 settembre 2015

Oncologia	38.9%
Malattie orfane	21.7%
Infezioni	12.2%
Disturbi metabolici	10.9%
Malattie cardiovascolari	8.2%
Altri	8.1%

## Diversificazione valutaria al 30 settembre 2015

USD	87.0%
CHF	7.6%
DKK/SEK	4.8%
EUR	0.6%

**Indice**

<b>Lettera agli azionisti</b>	<b>2</b>
<b>Partecipazioni</b>	<b>5</b>
<b>Strategia d'investimento</b>	<b>6</b>
<b>Resoconto intermedio consolidato</b>	<b>8</b>
<b>Note selezionate relative al resoconto intermedio consolidato</b>	<b>12</b>
<b>Relazione della società di revisione</b>	<b>17</b>
<b>Informazioni agli azionisti</b>	<b>18</b>

A vertical illustration on the left side of the page showing a network of red, branching blood capillaries. The capillaries are rendered with a textured, almost fibrous appearance, and the overall color palette is a range of reds from deep maroon to bright red. The background is dark, making the capillaries stand out.

Immagine: Illustrazione dei capillari sanguigni

## Egredi azionisti

Il terzo trimestre 2015 è stato un periodo impegnativo per i mercati azionari mondiali. Sulla scia della correzione dei mercati azionari emergenti, protrattasi per buona parte del periodo in rassegna, e della decisione della Federal Reserve di differire ancora una volta l'atteso aumento dei tassi d'interesse, gli indici dei mercati globali hanno imboccato una spirale ribassista, scivolando in terreno negativo da inizio anno. Nel periodo in rassegna l'MSCI World Equity Index ha evidenziato una correzione dell'8.3% in USD, mentre lo S&P 500 ha perso il 6.4% in USD, lo SMI il 2.9% in CHF e il DAX l'11.7% in EUR. Da inizio anno, tutti i principali benchmark azionari si collocano in territorio negativo; in particolare, l'MSCI World Equity Index ha perso il 5.6% in USD, lo S&P 500 il 5.3% in USD, lo SMI il 2.4% in CHF e il DAX l'1.5% in EUR.

Il comparto azionario biotech ha fatto fronte agevolmente a queste turbolenze generali in virtù di fattori quali il solido andamento operativo, le attività di M&A su livelli costantemente elevati e il mantenimento di un approccio «growth» da parte di numerosi portafogli azionari. A metà settembre, a seguito del riaccendersi del dibattito negli USA circa le normative sui prezzi dei farmaci, il settore biotech è stato colpito da un'ondata di vendite che ne ha eroso oltre il 20% del valore in due settimane. Un'importante voce in agenda, sollevata ancora una volta nelle campagne presidenziali statunitensi ormai in pieno corso, è incentrata sull'accesso all'assistenza sanitaria e sugli elevati costi dei farmaci. Sebbene soltanto alcune aziende farmaceutiche specialistiche siano state sollecitate a riconsiderare la loro aggressiva politica di pricing, l'intero comparto delle aziende specializzate nello sviluppo di farmaci è stato bersagliato da una pioggia di vendite.

BB Biotech, che focalizza le proprie attività sull'investimento in innovative aziende di ricerca e sviluppo biotech, ha giudicato eccessiva questa correzione e ha pertanto investito integralmente la propria quota di liquidità, pari a circa CHF 200 milioni a fine luglio, costituendo altresì una leva finanziaria inferiore al 5% nell'ultima parte del mese di settembre. BB Biotech ha investito buona parte di tale liquidità nelle posizioni esistenti in società a grande e media capitalizzazione che presentavano livelli di prezzo molto interessanti e, in misura minore, in due nuove partecipazioni – Esperion e Prothena.

La performance conseguita nel terzo trimestre dal portafoglio di BB Biotech, misurata in termini di valore intrinseco (Net Asset Value – NAV), è stata del -14.2% in CHF, -17.9% in EUR e -17.7% in USD, in linea con l'andamento generale del comparto biotecnologico (con l'indice NBI infatti in calo del 17.9% in USD). Il prezzo dell'azione BB Biotech ha invece evidenziato una tenuta migliore, con una correzione del -6.3% in CHF, -9.5% in EUR e -10.1% in USD. La performance del portafoglio nel terzo trimestre ha comportato una perdita netta trimestrale di CHF 575 milioni, a fronte di un utile di CHF 483 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

## Performance di BB Biotech nei primi nove mesi del 2015

Per i primi nove mesi del 2015 il rendimento totale di BB Biotech a favore degli azionisti ha registrato un progresso del 13.8% in CHF, 25.6% in EUR e 16.0% in USD. Nello stesso periodo, il NAV ha guadagnato il 3.7% in CHF, il 14.4% in EUR e il 5.7% in USD; tutti questi parametri includono la distribuzione in contanti di CHF 11.60 per azione.

L'utile netto risultante per i primi nove mesi dell'anno ammonta pertanto a CHF 141 milioni, a fronte di un utile netto di CHF 744 milioni registrato nello stesso periodo del 2014. Gli asset di BB Biotech a fine settembre ammontavano a CHF 3.46 miliardi, in lieve flessione rispetto al valore di fine 2014 (CHF 3.49 miliardi).

Nel corso del terzo trimestre, BB Biotech ha proseguito il suo programma di buyback azionario, riacquistando 52 873 azioni proprie attraverso la seconda linea di negoziazione. Dall'inizio del proprio programma di buyback azionario sono state riacquistate 687 598 azioni, pari a un tasso di completamento di circa il 58%.

## Progressi significativi da parte delle società in portafoglio

Nonostante la performance negativa del NAV nel terzo trimestre 2015, molte posizioni in portafoglio hanno pubblicato progressi significativi quali approvazioni di prodotti, aggiornamenti di studi clinici e comunicazione dei risultati finanziari per i primi sei mesi dell'anno. Ad attestare la forza del settore sotto il profilo dei fondamentali è stata comunque la maggior parte dei risultati per il secondo trimestre delle società large cap. Gilead, Celgene e Amgen hanno tutte pubblicato risultati finanziari solidi per il primo semestre, riconfermando o incrementando le previsioni per ricavi e utili per l'intero esercizio 2015. Per contro, Biogen Idec ha subito una brusca correzione di prezzo a causa dell'incapacità di raggiungere i livelli di ricavi e utili per il 2015 annunciati in precedenza.

A causa della maggiore volatilità complessiva di mercato, l'esposizione di BB Biotech verso il segmento delle mid cap ha evidenziato forti oscillazioni di performance in senso sia rialzista che ribassista. Incyte e Radius hanno fatto segnare due exploit nel portafoglio di partecipazioni mid cap, mettendo a segno performance azionarie di tutto rispetto in un frangente impegnativo per i mercati azionari. Radius, che ha iniziato il proprio processo di registrazione per Abaloparatide-SC per il trattamento dell'osteoporosi, ha pubblicato i primi risultati di sicurezza per il programma SERD in fase iniziale denominato RAD1901 per il trattamento delle pazienti affette dal cancro al seno; le attività cliniche a riguardo saranno comunicate prossimamente in occasione di un convegno medico. Incyte ha annunciato ulteriori progressi per il suo prodotto anti-infiammatorio di punta, baricitinib, un inibitore della Jak 1/2 in corso di sviluppo congiunto con Eli Lilly; sono stati inoltre diffusi i dati relativi a un ulteriore studio di Fase III con esito positivo per la cura dei pazienti affetti da artrite reumatoide. Ma l'attenzione degli investitori è focalizzata soprattutto su epacadostat, un inibitore IDO-1 i cui dati iniziali in combinazione con gli inibitori del checkpoint delle classi sia CTLA4 che PD1 eviden-

ziano una concreta attività clinica. Numerose mid cap come Agios e Halozyme hanno subito pesanti correzioni delle proprie valutazioni, spesso in assenza di novità a livello di fondamentali. Alcune di queste importanti oscillazioni di prezzo sono state innescate dal trend negativo assunto dai flussi di fondi nel settore nonché da un aumento delle vendite allo scoperto, con una conseguente speculazione da parte degli investitori circa un futuro calo dei prezzi azionari. Per contro Tetrphase ha effettivamente annunciato il fallimento di uno studio di Fase III per Eravacycline, con una conseguente perdita di oltre il 75% della propria capitalizzazione di mercato.

Nel corso del terzo trimestre, nel settore delle biotecnologie sono state registrate ulteriori nuove approvazioni di prodotti. Tra le posizioni in portafoglio di BB Biotech, i seguenti prodotti sono stati approvati in mercati chiave quali gli Stati Uniti e l'Unione Europea:

- approvazione negli USA di Praluent (alirocumab) di Regeneron/Sanofi per la terapia di determinati pazienti affetti da ipercolesterolemia
- approvazione negli USA di Orkambi (lumacaftor 200 mg/ivacaftor 125 mg) di Vertex per il trattamento dei pazienti con fibrosi cistica portatori di due copie della mutazione F508del
- approvazione negli USA di Varubi (rolapitant) di Tesaro per gli stati di nausea e vomito associati alle terapie anticancro
- parere positivo da parte del Comitato per i Medicinali per Uso Umano (CHMP) nell'UE per Elocta (rFVIII Fc) di Swedish Orphan Biovitrum per il trattamento dell'emofilia A
- approvazione negli USA di Tresiba (insulina degludec) di Novo Nordisk per la terapia del diabete negli adulti

Nello stesso periodo, alcune delle società in portafoglio di BB Biotech hanno pubblicato i risultati di importanti studi di Fase III, tra cui:

- Novo Nordisk ha annunciato la superiorità di Semaglutide rispetto a Bydureon (Astra Zeneca) per i cali di glicemia e la perdita di peso
- Gilead ha annunciato elevati tassi di guarigione per la combinazione a dosaggio fisso di Sofosbuvir (SOF) e Velpatasvir (VEL) per il trattamento di tutti i sei genotipi dell'epatite C
- Tetrphase ha comunicato di non avere raggiunto l'endpoint primario per Eravacycline nelle infezioni complicate del tratto urinario

A differenza delle numerose milestone conseguite, nel terzo trimestre le attività di acquisizione hanno fatto segnare una battuta di arresto – con una netta flessione del numero di transazioni annunciate. Oltre a indicare il comportamento spesso ciclico degli acquirenti, un'ulteriore tendenza recentemente osservata evidenzia che un numero sempre maggiore di target di M&A a media e più ampia capitalizzazione non è disposto ad accettare le condizioni di acquisizione prospettate.

### Adeguamenti del portafoglio nel terzo trimestre

La variazione più sostanziale nel portafoglio tra la fine di giugno e la fine di settembre è stata a livello di cash management. In aggiunta alla liquidità annunciata alla fine del secondo trimestre (CHF 133 milioni), BB Biotech ha realizzato le plusvalenze residue sulla propria partecipazione in Receptos a seguito dell'acquisizione di tale azienda da parte di Celgene. A fine luglio è stato così raggiunto un picco di liquidità netta di circa CHF 200 milioni. A seguito delle correzioni già menzionate dei mercati azionari, BB Biotech ha reinvestito circa CHF 290 milioni sul mercato utilizzando la liquidità generata e aggiungendovi ulteriori CHF 90 milioni attraverso l'accensione di un prestito. L'allocazione degli investimenti si è concentrata prevalentemente sulle large cap e su alcune mid cap già in portafoglio nonché, in misura minore, su due nuove partecipazioni. Sia Esperion che Prothena si integrano infatti perfettamente nella prosecuzione della strategia di BB Biotech finalizzata a un'esposizione selezionata verso una platea di società biotecnologiche a media capitalizzazione.

Esperion lavora allo sviluppo di ETC-1002, un inibitore dell'enzima ATP citrato liasi specifico per la riduzione dei livelli di colesterolo LDL nei pazienti intolleranti alle statine o come terapia aggiuntiva alle statine stesse nei pazienti con livelli di colesterolemia non adeguatamente controllati. L'azienda prevede di avviare gli studi registrativi nel corso del 2016.

Il programma di punta di Prothena (NEOD001) è sviluppato per l'amiloidosi AL, la forma più comune di amiloidosi sistemica. In questa patologia le cellule del midollo osseo evidenziano una produzione eccessiva di catene leggere che possono andare a depositarsi in organi periferici quali cuore, reni, fegato, pelle, tratto intestinale e addirittura cellule nervose. L'anticorpo monoclonale di Prothena si concentra sui depositi di amiloide che caratterizzano l'amiloidosi AL; attualmente l'azienda sta testando NEOD001 in uno studio registrativo.

Oltre alla vendita della partecipazione in Receptos all'inizio del trimestre in rassegna BB Biotech ha venduto le piccole posizioni residue ancora detenute sia in Theravance che in Theravance Biopharma.

### Fattori trainanti del portafoglio e pietre miliari sino a fine 2015

BB Biotech si attende un ulteriore impatto sul comparto azionario farmaceutico da parte delle dichiarazioni rilasciate nell'ambito della campagna presidenziale USA sul tema della riforma sanitaria e dei controlli sui prezzi; tuttavia, in prospettiva futura sono altrettanto prevedibili considerazioni più razionali e reazioni più selettive da parte dei mercati. Gli investitori analizzeranno con attenzione i risultati del Q3 per quanto concerne i ricavi conseguiti dai prodotti di recente introduzione; in particolare, l'accento sarà posto sulle classi farmaceutiche più ampie come gli anticorpi PCSK9, nonché sul dinamico e costante mercato multimiliardario dei prodotti anti-HCV.

La strategia d'investimento di BB Biotech continua a individuare in primis le esigenze mediche ampiamente non soddisfatte, a cui viene data una risposta attraverso prodotti innovativi basati su ampie attività di ricerca e sviluppo; in seconda battuta, la strategia punta su aziende ben gestite, in grado di consentire a BB Biotech di generare rendimenti interessanti per i propri azionisti. Il team di gestione è fermamente convinto che questi prodotti continueranno a ottenere riscontri positivi da parte del sistema sanitario in virtù della loro efficacia differenziata e significativa, nonché dei vantaggi in termini di sicurezza che permettono di fornire valore aggiunto agli operatori sanitari e all'intero sistema.

Per quanto riguarda il portafoglio investimenti, BB Biotech continua ad attuare un oculato equilibrio tra società di grandi dimensioni e già affermate, società a media capitalizzazione ben posizionate per evolvere in large cap in virtù di solidi flussi reddituali e di utili, nonché aziende a minore capitalizzazione dotate di interessanti attività nelle proprie pipeline e in grado di imporsi come la nuova generazione di mid cap.

Sebbene il 2015 sia già trascorso per oltre la sua metà, per il quarto trimestre BB Biotech prevede la pubblicazione dei risultati di numerosi ulteriori studi clinici e di importanti aggiornamenti in oc-

casione dei convegni medici in programma. Prima della fine dell'anno sono infatti attese ulteriori approvazioni di prodotti per le partecipazioni presenti nel portafoglio di BB Biotech, tra cui:

- Upravi (selexipag) di Actelion per la terapia dei pazienti affetti da ipertensione polmonare arteriosa
- Kanuma (sebelipasi alfa) di Alexion per il trattamento della deficienza di lipasi acida lisosomiale
- Strensiq (asfotasi alfa) di Alexion per la terapia dell'ipofosfatasia
- Tenofovir alafenamide fumarato (TAF), un innovativo inibitore nucleotidico della trascrittasi inversa di Gilead per la terapia dei pazienti con HIV

Le valutazioni delle società a grande capitalizzazione hanno raggiunto multipli prezzo/utile medi per il 2016 analoghi a quelli dell'indice S&P 500, peraltro tornato ai valori relativi più bassi degli ultimi anni. BB Biotech prevede che nel corso del tempo i solidi fondamentali del settore, e in misura ancora maggiore quelli delle proprie società in portafoglio, troveranno adeguata espressione nelle valutazioni di borsa.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



Dr. Erich Hunziker, Presidente



Dr. Clive Meanwell



Prof. Dr. Dr. Klaus Strein

## Partecipazioni al 30 settembre 2015

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2014	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Incyte	3 750 406	(301 461)	USD	110.33	403.4	11.4%	11.7%	2.1%
Celgene	3 589 298	(125 000)	USD	108.17	378.5	10.7%	10.9%	0.5%
Radius Health	4 272 140	1 520 000	USD	69.31	288.7	8.1%	8.3%	10.4%
Actelion	2 180 024	(109 361)	CHF	123.70	269.7	7.6%	7.8%	1.9%
Gilead	2 774 596	(171 000)	USD	98.19	265.6	7.5%	7.7%	0.2%
Isis Pharmaceuticals	6 634 838	658 312	USD	40.42	261.4	7.4%	7.6%	5.5%
Alexion Pharmaceuticals	1 034 428	362 000	USD	156.39	157.7	4.4%	4.6%	0.5%
Agios Pharmaceuticals	2 109 921	245 000	USD	70.59	145.2	4.1%	4.2%	5.6%
Vertex Pharmaceuticals	1 365 445	11 000	USD	104.14	138.6	3.9%	4.0%	0.6%
Neurocrine Biosciences	3 171 552	85 000	USD	39.79	123.0	3.5%	3.6%	3.7%
Medivation <sup>1)</sup>	2 581 112	(188 300)	USD	42.50	106.9	3.0%	3.1%	1.6%
Novo Nordisk	1 893 770	(155 000)	DKK	358.20	99.1	2.8%	2.9%	0.1%
Regeneron Pharmaceuticals	205 000	7 000	USD	465.14	93.0	2.6%	2.7%	0.2%
Halozyne Therapeutics	6 929 832	104 300	USD	13.43	90.7	2.6%	2.6%	5.4%
Alnylam Pharmaceuticals	1 132 499	381 211	USD	80.36	88.7	2.5%	2.6%	1.3%
Swedish Orphan Biovitrum	5 622 967	(1 202 782)	SEK	110.40	72.2	2.0%	2.1%	2.1%
Novavax	8 330 000	430 000	USD	7.07	57.4	1.6%	1.7%	3.1%
Clovis Oncology	618 188	–	USD	91.96	55.4	1.6%	1.6%	1.6%
Juno Therapeutics	1 305 000	1 305 000	USD	40.69	51.8	1.5%	1.5%	1.3%
Cempra	1 891 900	1 116 900	USD	27.84	51.3	1.4%	1.5%	4.3%
Alder Biopharmaceuticals	1 510 150	1 510 150	USD	32.76	48.2	1.4%	1.4%	3.5%
Tesaro	1 154 582	450 000	USD	40.10	45.1	1.3%	1.3%	2.9%
Kite Pharma	750 000	750 000	USD	55.68	40.7	1.1%	1.2%	1.7%
Puma Biotechnology	521 991	–	USD	75.36	38.3	1.1%	1.1%	1.6%
Intercept Pharmaceuticals	210 719	210 719	USD	165.86	34.1	1.0%	1.0%	0.9%
PTC Therapeutics	1 302 912	75 000	USD	26.70	33.9	1.0%	1.0%	3.8%
Probiodrug	1 050 784	(950)	EUR	20.00	22.9	0.6%	0.7%	15.5%
Infinity Pharmaceuticals	2 700 737	380 000	USD	8.45	22.2	0.6%	0.6%	5.5%
Esperion Therapeutics	908 542	908 542	USD	23.59	20.9	0.6%	0.6%	4.0%
Prothena Corp.	320 000	320 000	USD	45.34	14.1	0.4%	0.4%	1.0%
Tetraphase Pharmaceuticals	1 482 114	180 000	USD	7.46	10.8	0.3%	0.3%	4.1%
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	200 000	USD	6.91	8.6	0.2%	0.2%	0.9%
Radius Health warrants, 23.04.2018	107 114	–	USD	56.76	5.9	0.2%	0.2%	
Radius Health warrants, 19.02.2019	71 409	–	USD	57.64	4.0	0.1%	0.1%	
Merck & Co Inc contingent value rights – ex Trius/Cubist	545 927	–	USD	0.00	–	0.0%	0.0%	
<b>Totale titoli</b>					<b>3 548.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>102.6%</b>	
Altri attivi					3.8		0.1%	
Altri impegni					(94.1)		(2.7%)	
<b>Valore intrinseco</b>					<b>3 458.1</b>		<b>100.0%</b>	
Azioni BB Biotech <sup>2)</sup>	740 098	172 890			192.1			6.2%

<sup>1)</sup> Frazionamento azionario nel rapporto 2:1 in data 16 settembre 2015<sup>2)</sup> Corrisponde al totale di tutte le azioni possedute compresa la seconda linea di negoziazione

Tassi di cambio 30.09.2015:

USD/CHF: 0.9749; DKK/CHF: 14.60950; EUR/CHF: 1.09006; SEK/CHF: 11.62630

## Strategia d'investimento

**BB Biotech investe in aziende biotecnologiche attive nello sviluppo di farmaci innovativi, ovvero in un segmento di mercato caratterizzato da forti tassi di crescita. L'accento viene posto sulle aziende i cui farmaci coprono un elevato fabbisogno medico e sono quindi in grado di conseguire livelli di crescita di fatturato e utile decisamente superiori alla media. Con una quota di oltre il 90%, le società quotate in borsa costituiscono una parte preponderante del portafoglio di BB Biotech. La priorità viene riconosciuta alle aziende biotecnologiche redditizie nel segmento mid & large cap, dotate di una promettente pipeline di prodotti – preferibilmente in fase avanzata di sviluppo clinico. Viene perseguito come obiettivo un rendimento complessivo del 15% su un orizzonte temporale di medio-lungo termine.**

### Una particolare attenzione agli investimenti azionari

Le tipologie d'investimento su cui BB Biotech può operare comprendono allocazioni dirette in azioni di società quotate, partecipazioni in aziende private, obbligazioni societarie e attività su opzioni. Alla luce delle considerazioni di liquidità e di rischio/rendimento, BB Biotech alloca il proprio capitale quasi esclusivamente in strumenti azionari. Gli investimenti nelle società private possono incidere fino al 10% sul portafoglio complessivo; in presenza di mercati azionari positivi per periodi prolungati, a queste posizioni può essere riconosciuta una ponderazione tendenzialmente maggiore. Le obbligazioni costituiscono un'alternativa soprattutto in situazioni di mercati azionari fortemente negativi. Le operazioni su opzioni vengono effettuate in modo opportunistico sulle azioni delle società in portafoglio, oppure possono essere utilizzate per finalità di copertura valutaria.

### Processo d'investimento bottom-up basato sui fondamentali

La selezione delle partecipazioni avviene in base a un approfondito processo di due diligence su più livelli. Un nostro principio irrinunciabile è infatti quello di comprendere ogni aspetto delle società in portafoglio. Prima di effettuare un investimento, il team analizza in dettaglio i parametri finanziari e verifica fattori quali il rispettivo contesto concorrenziale, la pipeline di sviluppo, il portafoglio di brevetti e la percezione di prodotti e servizi da parte dei clienti finali. Una notevole importanza viene attribuita anche a un contatto assiduo con il management delle società target degli investimenti. Siamo infatti convinti che risultati eccellenti possano essere conseguiti soltanto sotto la guida di una dirigenza altamente qualificata. La profonda conoscenza e comprensione delle aziende in portafoglio consente a BB Biotech di operare in modo tattico, ad esempio attraverso la chiusura tempestiva e precoce di una partecipazione a fronte di un peggioramento sostanziale dei suoi fondamentali.

Ai fini della selezione delle posizioni in portafoglio, BB Biotech fa affidamento sulla pluriennale esperienza del suo prestigioso Consiglio di Amministrazione e sull'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione del Gruppo Bellevue Asset Management. BB Biotech ricorre inoltre a un ampio e diversificato network internazionale composto da medici e specialisti nei singoli settori terapeutici. Nella fattispecie, per ogni partecipazione il team di gestione allestisce un modello finanziario dettagliato che deve rappresentare in modo convincente il potenziale di raddop-

pio del valore in un arco temporale di quattro anni. Tale potenziale di performance si basa di norma su fattori quali forza innovativa, nuovi prodotti per la terapia di gravi malattie e un management eccellente.

### Portafoglio con chiari accenti strategici

Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 a 35 aziende biotecnologiche, tra cui cinque a otto partecipazioni strategiche («core») che complessivamente ammontano al massimo a due terzi del totale. In considerazione della loro elevata ponderazione in portafoglio, queste top holdings devono presentare un solido modello operativo con fatturati e utili consolidati. La ponderazione massima delle singole posizioni è pari al 25%. Le partecipazioni minori comprendono innovative aziende biotech dotate di pipeline con prodotti molto promettenti.

Mentre negli ultimi anni il settore europeo delle biotecnologie ha offerto opportunità d'investimento soltanto in casi isolati, negli USA sono attive numerose società biotech caratterizzate da forti tassi di crescita. Questa circostanza si riflette nel portafoglio di BB Biotech, attualmente costituito per circa tre quarti da partecipazioni statunitensi come risultato del nostro approccio di stock-picking basato sui fondamentali. Attraverso investimenti mirati in aziende indiane, BB Biotech partecipa inoltre direttamente alla crescita strutturale in atto nei paesi emergenti.

“

*Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 a 35 aziende biotecnologiche, tra cui cinque a otto partecipazioni strategiche che complessivamente ammontano al massimo a due terzi del totale.*

”

### Concetto di Curva S

Ai nuovi investimenti in società a media capitalizzazione viene attribuita una ponderazione massima fino al 5%, in modo da tenere in debita considerazione non solo il potenziale di rendimento ma anche il rischio di sviluppo. Disponiamo tuttavia della flessibilità tecnica per accrescere nettamente le singole ponderazioni in portafoglio: a seguito di sviluppi operativi favorevoli, quali studi di Fase III positivi, autorizzazioni sul versante normativo, una commercializzazione di successo del prodotto e il raggiungimento di utili cospicui e sostenibili, queste partecipazioni possono infatti svilupparsi nel tempo in top holdings. Allo stesso modo, le attuali partecipazioni strategiche («core») e i rispettivi parametri di valutazione e di potenziale di crescita sono costantemente analizzati ed eventualmente ridotti di conseguenza.



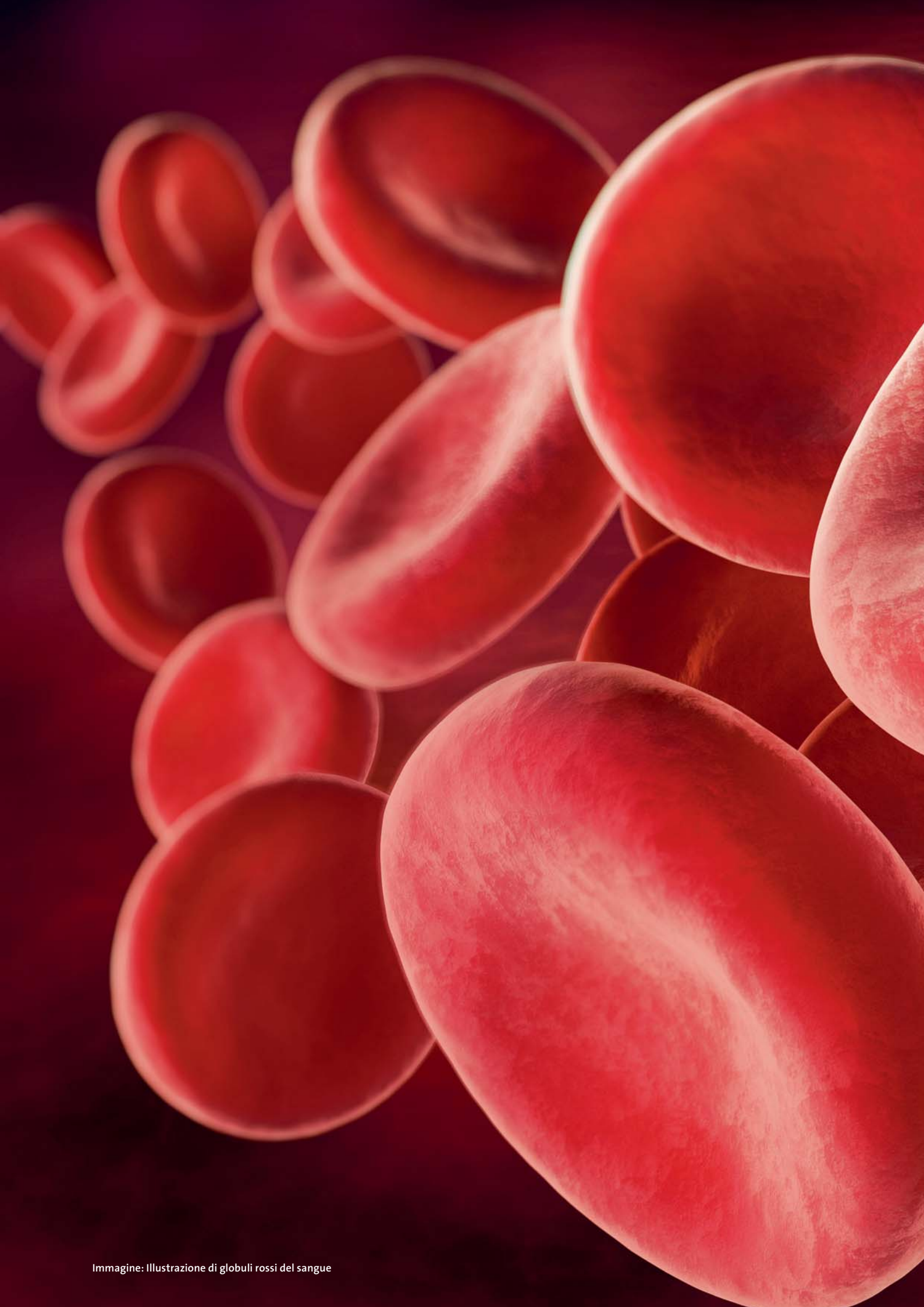


Immagine: Illustrazione di globuli rossi del sangue

**Stato patrimoniale consolidato**

(in CHF 1 000)

	Note	30.09.2015	31.12.2014
<b>Attivo circolante</b>			
Liquidi		3 761	8 968
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 548 401	3 523 824
Altri attivi		69	1
<b>Totale attivo</b>		<b>3 552 231</b>	<b>3 532 793</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti a breve termine verso banche	5	60 000	30 000
Debiti verso brokers		29 665	6 729
Altre passività a breve termine		4 309	3 336
Passività tributarie		163	203
<b>Totale passività</b>		<b>94 137</b>	<b>40 268</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	6	11 850	11 850
Azioni proprie	6	(126 995)	(77 670)
Utili riportati		3 573 239	3 558 345
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>3 458 094</b>	<b>3 492 525</b>
Valore intrinseco per azione in CHF		311.25	309.55

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente resoconto intermedio abbreviato consolidato.

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 14 ottobre 2015.

**Conto economico consolidato**

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.09.2015	01.01.–30.09.2014	01.07.–30.09.2015	01.07.–30.09.2014
<b>Ricavi</b>					
Utili su titoli	4	168 754	758 836	–	488 735
Interessi attivi		1	3	–	1
Dividendi		5 821	5 490	801	416
Utili netti su cambi		–	–	1 805	382
Altri ricavi		1 089	2	1	–
		<b>175 665</b>	<b>764 331</b>	<b>2 607</b>	<b>489 534</b>
<b>Costi</b>					
Perdita netta su titoli	4	–	–	567 015	–
Interessi passivi		66	436	3	168
Perdita netta su cambi		1 301	511	–	–
Costi amministrativi	7	28 773	16 028	9 929	5 637
Altri costi		4 090	3 424	1 059	910
		<b>34 230</b>	<b>20 399</b>	<b>578 006</b>	<b>6 715</b>
<b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>	<b>8</b>	<b>141 435</b>	<b>743 932</b>	<b>(575 399)</b>	<b>482 819</b>
Imposte sul reddito		(22)	(38)	(7)	–
<b>Utile/(Perdita) netto del periodo</b>		<b>141 413</b>	<b>743 894</b>	<b>(575 406)</b>	<b>482 819</b>
<b>Totale «comprehensive income» per il periodo</b>		<b>141 413</b>	<b>743 894</b>	<b>(575 406)</b>	<b>482 819</b>
Utile/(Perdita) per azione in CHF		12.65	65.60	(51.58)	42.66
Utile/(Perdita) diluito per azione in CHF		12.64	65.58	(51.56)	42.65

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente resoconto intermedio abbreviato consolidato.

**Rapporto delle variazioni del patrimonio netto consolidato**

(in CHF 1 000)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Utili riportati	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2014</b>	<b>11 850</b>	<b>(57 582)</b>	<b>2 164 604</b>	<b>2 118 872</b>
Distribuzione in contanti	–	–	(79 429)	(79 429)
Negoziare di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(12 745)	1 464	(11 281)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	63	63
Utile netto del periodo	–	–	743 894	743 894
<b>Saldo al 30 settembre 2014</b>	<b>11 850</b>	<b>(70 327)</b>	<b>2 830 596</b>	<b>2 772 119</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2015</b>	<b>11 850</b>	<b>(77 670)</b>	<b>3 558 345</b>	<b>3 492 525</b>
Distribuzione in contanti	–	–	(130 079)	(130 079)
Negoziare di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(49 325)	3 472	(45 853)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	88	88
Utile netto del periodo	–	–	141 413	141 413
<b>Saldo al 30 settembre 2015</b>	<b>11 850</b>	<b>(126 995)</b>	<b>3 573 239</b>	<b>3 458 094</b>

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente resoconto intermedio abbreviato consolidato.

**Rendiconto finanziario consolidato**

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.09.2015	01.01.–30.09.2014
<b>Flussi di cassa derivanti da attività operative</b>			
Vendita di titoli	4	962 766	500 864
Acquisto di titoli	4	(800 653)	(473 402)
Dividendi		5 821	5 490
Interessi attivi		1	3
Interessi passivi		(66)	(436)
Costi per servizi		(30 807)	(17 668)
Imposte sul reddito pagato		(36)	(276)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività operative</b>		<b>137 026</b>	<b>14 575</b>
<b>Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>			
Distribuzione in contanti		(130 079)	(79 429)
Vendita di azioni proprie	6	101 607	43 328
Acquisto di azioni proprie	6	(142 460)	(60 773)
Accensione di crediti bancari	5	30 000	65 000
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>		<b>(140 932)</b>	<b>(31 874)</b>
Differenza cambi		(1 301)	(511)
<b>Variazione liquidità</b>		<b>(5 207)</b>	<b>(17 810)</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>		<b>8 968</b>	<b>43 699</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>		<b>3 761</b>	<b>25 889</b>
Liquidità		3 761	25 889
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>		<b>3 761</b>	<b>25 889</b>

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente resoconto intermedio abbreviato consolidato.

## 1. La Società e la sua principale attività

BB Biotech AG (la Società) è una società per azioni quotata sia alla Borsa Valori Svizzera, in Germania (Prime Standard) e al Segmento Star in Italia ed ha la sua sede legale a Sciaffusa, Vordergasse 3. La sua attività principale consiste nell'investire in società operanti nel settore della biotecnologia con l'obiettivo di incrementare il patrimonio societario. I titoli sono detenuti attraverso le sue società partecipate, interamente controllate.

Società	Capitale in CHF 1 000	Capitale e diritto di voto in %
Biotech Focus N.V., Curaçao	11	100
Biotech Growth N.V., Curaçao	11	100
Biotech Invest N.V., Curaçao	11	100
Biotech Target N.V., Curaçao	11	100

## 2. Principi contabili

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato della Società e delle sue società partecipate (il Gruppo) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali (International Accounting Standards – IAS 34 «Bilanci intermedi»), nonché alle disposizioni del regolamento della SIX Swiss Exchange per società d'investimento e deve essere letto in relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. L'allestimento del resoconto intermedio abbreviato consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management quali a loro volta comportano effetti sui valori di bilancio e sulle posizioni del conto economico dell'esercizio in corso. In determinate condizioni, le cifre effettive potrebbero differire da tali stime.

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato è stato redatto in conformità con i principi contabili utilizzati per il bilancio consolidato di fine anno. Nessun nuovo standard o interpretazione né modifiche a standard pubblicati, applicabili per il Gruppo e validi dal 1° gennaio 2015, sono stati applicati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato.

I seguenti standard nuovi o modificati sono stati approvati, ma saranno adottati solo in futuro. Per il presente resoconto intermedio abbreviato consolidato non sono stati anticipatamente adottati:

- IFRS 7 (effettivo dal 1° gennaio 2018) – *Financial instruments – Disclosure – Additional disclosures on transition from IAS 39 to IFRS 9*
- IFRS 9 (effettivo dal 1° gennaio 2018) – *Financial instruments*
- IFRS 10 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2016) – *Consolidated financial statements (IAS 28 e IFRS 12 inclusivo)*
- IFRS 11 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2016) – *Accounting for Acquisitions of Interests in joint operations*
- IFRS 15 (effettivo dal 1° gennaio 2018) – *Revenue from contracts with customers*
- IAS 1 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2016) – *Presentation of financial statements*
- IAS 27 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2016) – *Separate financial statements*

Il Gruppo ha sottoposto a revisione l'impatto potenziale degli standard suindicati, sia nuovi che sottoposti a revisione. Sulla base di tale analisi il Gruppo conclude che, fatta eccezione per l'IFRS 10, gli standard emendati non comportano alcun impatto materiale né sulle disposizioni contabili, né tantomeno sui risultati complessivi e sulle posizioni finanziarie del Gruppo stesso. La modifica apportata allo standard IFRS 10 non consente più alle entità che soddisfano la definizione di società d'investimento di consolidare le proprie affiliate. Tale standard emendato impone ora che tali società contabilizzino le affiliate al valore equo («fair value») attraverso il conto profitti e perdite. Alla luce della sua classificazione come società d'investimento, a partire dal 1° gennaio 2016 BB Biotech AG cesserà dunque di consolidare le proprie società affiliate interamente possedute e le contabilizzerà al fair value attraverso il conto profitti e perdite. In prospettiva futura, l'impatto finanziario potenziale sul capitale proprio e sull'utile complessivo risulterà comunque irrilevante. L'unico cambiamento di rilievo sarà costituito dalla valutazione al valore di mercato per le azioni proprie detenute da una società affiliata. Le modalità di iscrizione nel bilancio annuale e nell'allegato evidenzieranno tuttavia scostamenti significativi rispetto a quelle attuali.

### 3. Risk management finanziario

#### Rischio valutario

L'attività d'investimento del Gruppo non viene unicamente svolta in franchi svizzeri, la valuta funzionale, ma anche in altre valute. Il valore dell'investimento effettuato in valute estere è di conseguenza esposto alla fluttuazione del cambio. A seconda della situazione di mercato il Gruppo fa uso di opzioni valutarie e/o contratti a termine per ridurre il rischio sulla valuta.

Ai fini dell'allestimento del presente resoconto abbreviato consolidato sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

Valuta	30.09.2015	31.12.2014
USD	0.97490	0.99390
EUR	1.09006	1.20258
DKK	14.60950	16.15240
SEK	11.62630	12.74140

#### Fair values

I seguenti attivi finanziari vengono valorizzati a prezzi di mercato (in CHF 1 000):

30.09.2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attivo</b>				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Strumenti derivati	–	9 939	–	9 939
– Azioni quotate	3 538 462	–	–	3 538 462
<b>Totale attivo</b>	<b>3 538 462</b>	<b>9 939</b>	<b>–</b>	<b>3 548 401</b>
<b>31.12.2014</b>				
<b>Attivo</b>				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Strumenti derivati	34	4 564	–	4 598
– Azioni quotate	3 519 226	–	–	3 519 226
<b>Totale attivo</b>	<b>3 519 260</b>	<b>4 564</b>	<b>–</b>	<b>3 523 824</b>

Al 30 settembre 2015 BB Biotech AG non detiene nessun strumento di livello 3.

La seguente tabella analizza la gerarchia del valore equo («fair value») di valori patrimoniali e impegni che non sono valutati secondo il principio del fair value ma sono pubblicati appunto con tale modalità (in CHF 1 000):

30.09.2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attivo</b>				
Liquidi	3 761	–	–	3 761
Altri attivi	–	69	–	69
<b>Totale attivo</b>	<b>3 761</b>	<b>69</b>	<b>–</b>	<b>3 830</b>
<b>Passivi</b>				
Debiti a breve termine verso banche	–	60 000	–	60 000
Debiti verso brokers	–	29 665	–	29 665
Altre passività a breve termine	–	4 309	–	4 309
<b>Totale passivi</b>	<b>–</b>	<b>93 974</b>	<b>–</b>	<b>93 974</b>
<b>31.12.2014</b>				
<b>Attivo</b>				
Liquidi	8 968	–	–	8 968
Altri attivi	–	1	–	1
<b>Totale attivo</b>	<b>8 968</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>8 969</b>
<b>Passivi</b>				
Debiti a breve termine verso banche	–	30 000	–	30 000
Debiti verso brokers	–	6 729	–	6 729
Altre passività a breve termine	–	3 336	–	3 336
<b>Totale passivi</b>	<b>–</b>	<b>40 065</b>	<b>–</b>	<b>40 065</b>

## 4. Attività finanziarie

## Titoli

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2014	Variazione	Quantità al 30.09.2015		Prezzo in valuta originaria	Valutazione in CHF mln 30.09.2015	Valutazione in CHF mln 31.12.2014
Incyte	4 051 867	(301 461)	3 750 406	USD	110.33	403.4	294.4
Celgene	3 714 298	(125 000)	3 589 298	USD	108.17	378.5	412.9
Radius Health	2 752 140	1 520 000	4 272 140	USD	69.31	288.7	106.4
Actelion	2 289 385	(109 361)	2 180 024	CHF	123.70	269.7	264.0
Gilead	2 945 596	(171 000)	2 774 596	USD	98.19	265.6	276.0
Isis Pharmaceuticals	5 976 526	658 312	6 634 838	USD	40.42	261.4	366.7
Alexion Pharmaceuticals	672 428	362 000	1 034 428	USD	156.39	157.7	123.7
Agios Pharmaceuticals	1 864 921	245 000	2 109 921	USD	70.59	145.2	207.7
Vertex Pharmaceuticals	1 354 445	11 000	1 365 445	USD	104.14	138.6	159.9
Neurocrine Biosciences	3 086 552	85 000	3 171 552	USD	39.79	123.0	68.5
Medivation <sup>1)</sup>	1 384 706	(188 300)	2 581 112	USD	42.50	106.9	137.1
Novo Nordisk	2 048 770	(155 000)	1 893 770	DKK	358.20	99.1	86.1
Regeneron Pharmaceuticals	198 000	7 000	205 000	USD	465.14	93.0	80.7
Halozyme Therapeutics	6 825 532	104 300	6 929 832	USD	13.43	90.7	65.5
Alnylam Pharmaceuticals	751 288	381 211	1 132 499	USD	80.36	88.7	72.4
Swedish Orphan Biovitrum	6 825 749	(1 202 782)	5 622 967	SEK	110.40	72.2	69.0
Novavax	7 900 000	430 000	8 330 000	USD	7.07	57.4	46.6
Clovis Oncology	618 188	–	618 188	USD	91.96	55.4	34.4
Juno Therapeutics	–	1 305 000	1 305 000	USD	40.69	51.8	–
Cempra	775 000	1 116 900	1 891 900	USD	27.84	51.3	18.1
Alder Biopharmaceuticals	–	1 510 150	1 510 150	USD	32.76	48.2	–
Tesaro	704 582	450 000	1 154 582	USD	40.10	45.1	26.0
Kite Pharma	–	750 000	750 000	USD	55.68	40.7	–
Puma Biotechnology	521 991	–	521 991	USD	75.36	38.3	98.2
Intercept Pharmaceuticals	–	210 719	210 719	USD	165.86	34.1	–
PTC Therapeutics	1 227 912	75 000	1 302 912	USD	26.70	33.9	63.2
ProbiDRUG	1 051 734	(950)	1 050 784	EUR	20.00	22.9	24.2
Infinity Pharmaceuticals	2 320 737	380 000	2 700 737	USD	8.45	22.2	39.0
Esperion Therapeutics	–	908 542	908 542	USD	23.59	20.9	–
Prothena Corp.	–	320 000	320 000	USD	45.34	14.1	–
Tetraphase Pharmaceuticals	1 302 114	180 000	1 482 114	USD	7.46	10.8	51.4
Achillion Pharmaceuticals	1 079 340	200 000	1 279 340	USD	6.91	8.6	13.1
Synageva BioPharma	1 130 476	(1 130 476)	–	USD	n.a.	–	104.3
Pharmacyclics	731 542	(731 542)	–	USD	n.a.	–	88.9
Receptos	651 181	(651 181)	–	USD	n.a.	–	79.3
Immunogen	3 240 816	(3 240 816)	–	USD	n.a.	–	19.6
Theravance	1 043 244	(1 043 244)	–	USD	n.a.	–	14.7
Theravance Biopharma	480 766	(480 766)	–	USD	n.a.	–	7.1
<b>Azioni quotate</b>						<b>3 538.5</b>	<b>3 519.2</b>
<b>Totale azioni</b>						<b>3 538.5</b>	<b>3 519.2</b>
Radius Health, warrants, USD 14, 23.04.2018	107 114	–	107 114	USD	56.76	5.9	2.7
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	–	71 409	USD	57.64	4.0	1.8
Merck & Co Inc contingent value rights – ex Trius/Cubist	545 927	–	545 927	USD	0.00	–	–
Merck & Co Inc contingent value rights – ex Optimer/Cubist	876 273	(876 273)	–	USD	n.a.	–	–
<b>Totale strumenti derivati</b>						<b>9.9</b>	<b>4.5</b>
<b>Totale titoli «at fair value through profit or loss»</b>						<b>3 548.4</b>	<b>3 523.8</b>

<sup>1)</sup> Frazionamento azionario nel rapporto 2:1 in data 16 settembre 2015



Variazione del valore di titoli «at fair value through profit or loss» per categoria d'investimento (in CHF 1 000):

	Azioni quotate	Azioni non quotate	Strumenti derivati	Totale
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2014</b>	<b>2 147 397</b>	<b>18 713</b>	<b>1 056</b>	<b>2 167 167</b>
Acquisti	680 137	3 554	–	683 691
Vendite	(819 500)	–	–	(819 500)
Riclassifiche <sup>1) 2)</sup>	22 182	(22 182)	–	–
Utili realizzati	221 272	21	–	221 293
Perdite realizzate	(5 952)	(105)	–	(6 057)
Utili non realizzati	1 328 086	–	4 564	1 332 650
Perdite non realizzate	(54 398)	–	(1 021)	(55 419)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	1 489 008	(85)	3 543	1 492 467
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2014</b>	<b>3 519 226</b>	<b>–</b>	<b>4 598</b>	<b>3 523 824</b>
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2015</b>	<b>3 519 226</b>	<b>–</b>	<b>4 598</b>	<b>3 523 824</b>
Acquisti	818 588	–	–	818 588
Vendite	(962 718)	–	(48)	(962 766)
Utili realizzati	325 824	–	13	325 837
Perdite realizzate	(3 848)	–	–	(3 848)
Utili non realizzati	402 506	–	5 376	407 882
Perdite non realizzate	(561 117)	–	–	(561 117)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	163 365	–	5 389	168 754
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.09.2015</b>	<b>3 538 462</b>	<b>–</b>	<b>9 939</b>	<b>3 548 401</b>

<sup>1)</sup> Quotazione in Borsa di Radius Health Inc. in data 5 giugno 2014

<sup>2)</sup> Quotazione in Borsa di Probiodrug SpA in data 27 ottobre 2014

## 5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 settembre 2015 risulta un credito fisso di CHF 60 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2014: CHF 30 milioni tassati allo 0.41% p.a.).

## 6. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 11.85 milioni di azioni nominative (31 dicembre 2014: 11.85 milioni) con un valore nominale di CHF 1 cadauna (31 dicembre 2014: CHF 1). L'Assemblea generale del 18 marzo 2013 ha deliberato l'avvio di un programma di buyback azionario per un volume massimo di 1 185 000 azioni. Fino al 30 settembre 2015 sono state complessivamente riacquistate nell'ambito di tale programma 687 598 azioni. Dal 1° gennaio 2015 al 30 settembre 2015 sono state acquistate 525 079 azioni ad un prezzo medio di CHF 280.83 e vendute 352 189 azioni ad un prezzo medio di CHF 288.50 (01.01.–30.09.2014: Acquistate 386 510 azioni ad un prezzo medio di CHF 157.38/Vendute 309 003 azioni ad un prezzo medio di CHF 160.35).

## 7. Costi amministrative

(in CHF 1 000)

Le spese amministrative includono:

	01.01.–30.09.2015	01.01.–30.09.2014
<b>Società di gestione patrimoniale</b>		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	27 967	15 547
<b>Consiglio di Amministrazione</b>		
– Remunerazione del Consiglio di Amministrazione	771	461
– Assicurazione sociale / IVA	35	20
	<b>28 773</b>	<b>16 028</b>

Il modello di remunerazione di BB Biotech AG viene definito dal Consiglio di Amministrazione. Per gli anni 2014 e il 2015 la remunerazione forfettaria per il gestore patrimoniale è pari all'1.1% sulla capitalizzazione media (c.d. «Modello all-in-fee»), senza costi fissi supplementari o componenti legate alla performance. L'indennizzo a favore del Consiglio di Amministrazione è composto in entrambi gli anni di una componente fissa di CHF 957. Sulla base degli adattamenti effettuati nel 2014 l'indennizzo corrisposto l'anno prima non è stato pagato in quattro parti uguali.

La componente variabile del modello di remunerazione per il Consiglio di Amministrazione per l'anno 2013 è stata approvata dall'assemblea ordinaria del 19 marzo 2014. Il periodo determinante per la componente variabile legata alla prestazione termina il 18 marzo 2017. Nel periodo in rassegna il compenso proporzionale ammonta a CHF 88 (01.01.–30.09.2014: CHF 63).

## 8. Informazioni segmento

(in CHF 1 000)

Il Gruppo ha un solo segmento di attività, cioè la partecipazione in società che operano nel settore della biotecnologia.

Si riporta di seguito un'analisi per area geografica relativa agli utili prima delle imposte. Il risultato degli utili di attivi finanziari viene assegnato ad un paese secondo il domicilio dell'emittente.

Utile prima delle imposte	01.01.–30.09.2015	01.01.–30.09.2014
USA	114 366	579 652
Svizzera	23 277	106 798
Danimarca	20 509	34 673
Svezia	16 667	5 809
India	–	33 429
Irlanda	(3 597)	–
Germania	(1 287)	(116)
Curaçao	(28 500)	(16 313)
	<b>141 435</b>	<b>743 932</b>

## 9. Pegni su titoli

Al 30 settembre 2015 azioni per un controvalore di CHF 2 862.2 milioni (31 dicembre 2014: CHF 3 026.5 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 350 milioni (31 dicembre 2014: CHF 350 milioni). Al 30 settembre 2015 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 60 milioni (31 dicembre 2014: CHF 30 milioni).

## 10. Operazioni con collegate

Informazioni dettagliate riguardanti il modello di remunerazione per il Consiglio di Amministrazione e per il gestore patrimoniale si trovano alla nota 7 «Costi amministrativi».

## 11. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

Al 30 settembre 2015 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio (31 dicembre 2014: nessuno).

Le operazioni del Gruppo sono influenzate dalle modifiche delle legislazioni, dalle norme tributarie e dai regolamenti a fronte dei quali, dove ritenuto necessario, vengono stanziati apposite riserve. Il Consiglio di Amministrazione afferma che alla data 30 settembre 2015 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2014: identico).

## 12. Azionisti importanti

Il Consiglio di Amministrazione conferma i seguenti azionisti importanti:

Diritto di voto in %	30.09.2015	31.12.2014
Lazard Asset Management LLC, New York, USA	3.53	n.a.
Paul E. Singer (Elliott Associates L.P.), New York, USA	n.a.	5.47

## 13. Eventi successivi

Non si sono verificati ulteriori eventi successivi al 30 settembre 2015 che possano produrre un impatto sul resoconto intermedio abbreviato consolidato.



Rapporto sulla review  
del rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato  
al Consiglio d'amministrazione della  
BB Biotech AG  
Sciaffusa

#### *Introduzione*

Abbiamo effettuato la review dell'annesso rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato (stato patrimoniale, conto «comprehensive income», prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto, rendiconto finanziario e estratto delle note al bilancio, pagine 8 a 16) della BB Biotech AG per il periodo chiuso al 30 settembre 2015. Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato conformemente al International Accounting Standard 34 «Interim Financial Reporting» e all'articolo 14 delle direttive concernano la presentazione rendiconto (DPR) della SIX Swiss Exchange. Il nostro compito consiste nell'emettere un rapporto su questo rendiconto finanziario intermedio sulla base della review da noi effettuata.

#### *Oggetto della review*

La nostra review è stata effettuata in conformità allo Standard svizzero di revisione 910 «La verifica limitata (review) di chiusure contabili» ed al International Standard on Review Engagements 2410, «Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity». La review del rendiconto finanziario intermedio consiste essenzialmente nell'effettuare interrogazioni, primariamente delle persone responsabili per la contabilità, nello svolgimento di procedure analitiche e di ulteriori procedure specifiche. La review è sostanzialmente meno approfondita di una revisione ordinaria conforme agli Standard svizzeri di revisione ed agli International Standard on Auditing e non ci permette di ottenere lo stesso grado di sicurezza nell'identificare tutte le anomalie significative che normalmente potrebbero essere riscontrate con una revisione ordinaria. Di conseguenza non esprimiamo un giudizio.

#### *Conclusione*

Sulla base della nostra review non abbiamo rilevato fatti che ci possano fare ritenere che l'annesso rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato non sia conforme, in tutti gli aspetti significativi, alle disposizioni del International Accounting Standard 34 «Interim Financial Reporting» e all'articolo 14 delle direttive concernano la presentazione rendiconto (DPR) della SIX Swiss Exchange.

PricewaterhouseCoopers AG

Adrian Keller  
Perito revisore  
Revisore responsabile

Martin Gubler  
Perito revisore

Zurigo, 14 ottobre 2015

**Profilo della società**

BB Biotech investe in società del mercato emergente della biotecnologia ed oggi rappresenta, a livello mondiale, uno dei maggiori investitori in questo settore. La maggioranza delle partecipazioni detenute è rappresentata da società quotate in borsa che si concentrano sullo sviluppo e la commercializzazione di farmaci innovativi. Per la selezione delle partecipazioni, BB Biotech si basa sull'analisi fondamentale di medici e biologi molecolari. Il Consiglio di Amministrazione si avvale di un'esperienza pluriennale in campo industriale e scientifico.

**Quotazione e struttura azionaria al 30 settembre 2015**

<b>Fondazione:</b>	9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera
<b>Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993:</b>	CHF 23,76
<b>Quotazione:</b>	27 dicembre 1993 in Svizzera, 10 dicembre 1997 in Germania, 19 ottobre 2000 in Italia
<b>Struttura azionaria:</b>	CHF 11.85 milioni nominale, 11 850 000 azioni nominative del valore nominale di CHF 1
<b>Azionisti, flottante:</b>	Investitori istituzionali e azionisti privati 94.2% flottante (5.8% di azioni proprie riacquistate attraverso una seconda linea di negoziazione)
<b>Numero valori Svizzera:</b>	3 838 999
<b>Numero valori in Germania e in Italia:</b>	AoNFN3
<b>ISIN:</b>	CH0038389992

**Informazioni agli azionisti**

Il valore intrinseco dei titoli della società viene pubblicato ogni giorno tramite i più importanti servizi di informazioni borsistiche e sul sito web [www.bbitech.com](http://www.bbitech.com). La composizione del portafoglio viene resa nota almeno ogni tre mesi nell'ambito dei rapporti trimestrali.

**Corso e pubblicazioni**

<b>Valore intrinseco</b>	<b>in CHF</b>	– Datastream: S:BINA – Reuters: BABB – Telekurs: BIO resp. 85, BB1 (Investdata) – Finanz & Wirtschaft (CH)	<b>in EUR</b>	– Datastream: D:BBNA – Reuters: BABB
<b>Corso:</b>	<b>in CHF (SIX)</b>	– Bloomberg: BION SW Equity – Datastream: S:BIO – Reuters: BION.S – Telekurs: BIO – Finanz & Wirtschaft (CH) – Neue Zürcher Zeitung (CH)	<b>in EUR (Xetra)</b>	– Bloomberg: BBZA GY Equity – Datastream: D:BBZ – Reuters: BION.DE
			<b>in EUR (STAR)</b>	– Bloomberg: BB IM Equity – Datastream: I:BBB – Reuters: BB.MI

**Calendario eventi societari 2015/2016**

<b>Portafoglio al 31 dicembre 2015</b>	22 gennaio 2016, 7.00 TEC
<b>Rapporto annuale al 31 dicembre 2015</b>	19 febbraio 2016, 7.00 TEC
<b>Assemblea generale 2016</b>	17 marzo 2016, 15.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 31 marzo 2016</b>	22 aprile 2016, 7.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 30 giugno 2016</b>	22 luglio 2016, 7.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 30 settembre 2016</b>	21 ottobre 2016, 7.00 TEC

Il rapporto intermedio di BB Biotech è pubblicato in lingua inglese e in traduzione tedesca e italiana. La versione in lingua inglese è vincolante.



## Investor Relations



Dr. Silvia Schanz  
Telefono +41 44 267 72 66  
E-Mail [ssc@bellevue.ch](mailto:ssc@bellevue.ch)



Claude Mikkelsen  
Telefono +44 203 770 67 85  
E-Mail [cmi@bellevue.ch](mailto:cmi@bellevue.ch)



Maria-Grazia Alderuccio  
Telefono +41 44 267 67 14  
E-Mail [mga@bellevue.ch](mailto:mga@bellevue.ch)

## Media Relations



Tanja Chicherio  
Telefono +41 44 267 67 07  
E-Mail [tch@bellevue.ch](mailto:tch@bellevue.ch)

## BB Biotech AG

Vordergasse 3 (dal 01.10.2015 Schwertstrasse 6)  
CH-8200 Sciaffusa  
E-Mail [info@bbbiotech.ch](mailto:info@bbbiotech.ch)  
[www.bbbiotech.com](http://www.bbbiotech.com)

## Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16 / casella postale  
CH-8700 Küsnacht  
Telefono +41 44 267 67 00  
Fax +41 44 267 67 01  
E-Mail [info@bellevue.ch](mailto:info@bellevue.ch)  
[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)



