

Rapporto intermedio al 31 marzo 2016

B|B Biotech

Raffronto su base pluriennale

	31.03.2016	2015	2014	2013	2012
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	2 716.6	3 463.2	2 799.0	1 668.5	1 150.5
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	2 597.9	3 978.2	3 492.5	2 118.9	1 234.0
Numero di azioni (in mln)	59.3	11.9	11.9	11.9	13.0
Volumi negoziati (in mln CHF)	1 383.7	6 265.2	3 186.6	1 289.3	948.9
Utile/(perdita) (in mln CHF)	(1 205.5)	652.8	1 470.1	931.8	367.8
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF ¹⁾	45.85	58.45	47.24	28.16	17.70
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	41.92	53.99	39.60	23.04	14.51
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	41.86	54.18	39.34	23.08	14.58
Performance azione (incl. distribuzione)	(16.5%)	28.2%	75.1%	66.0%	42.7%
Corso massimo/minimo in CHF ¹⁾	58.20/40.78	70.25/46.48	48.16/26.74	29.38/17.90	19.36/12.40
Corso massimo/minimo in EUR ¹⁾	53.98/36.74	66.02/39.39	39.98/21.82	23.94/14.69	16.048/10.11
Premio/(sconto) (media annuale)	(6.9%)	(17.6%)	(22.1%)	(23.1%)	(21.3%)
Distribuzione in contanti/dividendo in CHF	N.A.	14.50	11.60	7.00	4.50
Capitale investito (valori trimestrali)	112.8%	101.0%	104.6%	104.5%	109.0%
Total Expense Ratio (TER) annuo	1.15%	1.13%	1.14%	1.02%	1.69%

¹⁾ Frazionamento azionario nel rapporto 1:5 in data 29 marzo 2016 considerato

Andamento della quotazione dalla fondazione (in CHF)



■ BB Biotech prezzo ■ BB Biotech Net Asset Value
Fonte: Bloomberg, 31.03.2016

10 posizioni principali al 31 marzo 2016

Celgene	11.9%
Actelion	10.1%
Incyte	9.1%
Ionis Pharmaceuticals	9.0%
Gilead	8.4%
Alexion Pharmaceuticals	4.7%
Radius Health	4.5%
Neurocrine Biosciences	4.1%
Medivation	3.9%
Novo Nordisk	3.9%

Diversificazione settoriale al 31 marzo 2016

Oncologia	35.8%
Malattie orfane	22.9%
Infezioni	12.3%
Malattie cardiovascolari	10.7%
Disturbi metabolici	8.4%
Altri	9.9%

Performance (distribuzione rettificata, in valuta locale)

Al 31.03.2016	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
Svizzera	-16.5%	+147.3%	+318.0%	+1397.5%
Germania	-17.4%	+176.2%	+394.0%	N.A.
Italia	-17.8%	+174.3%	+395.9%	N.A.

Diversificazione valutaria al 31 marzo 2016

USD	82.8%
CHF	10.1%
DKK/SEK	6.2%
EUR	0.9%

Indice

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



Immagine: Molecola di una cellula di DNA

Egregi azionisti

Il 2016 è iniziato con una correzione significativa dei mercati azionari. Dopo che gli indici si sono stabilizzati e hanno recuperato parte delle pesanti perdite, il primo trimestre dell'anno si è concluso con un rendimento totale pressoché piatto per lo S&P500 (in USD), una flessione del 7.2% per il DAX (in EUR) e un calo del 10.2% per lo SMI (in CHF).

Dopo vari anni di sovraperformance significativa rispetto ai più ampi indici azionari, le valutazioni del settore biotech sono crollate sotto una pioggia di prese di beneficio alimentate dalle campagne per le elezioni presidenziali negli USA, le quali promettono interventi irrealistici sul versante dei prezzi dei farmaci. Nel Q1 2016 l'indice NBI è sceso del 22.9% in USD, facendo registrare una delle flessioni trimestrali più rilevanti nella storia del comparto azionario delle biotecnologie.

Performance di BB Biotech nel primo trimestre 2016

BB Biotech ha superato questa «tempesta» concentrandosi su investimenti di qualità elevata e su una prospettiva a lungo termine. Il rendimento totale delle azioni di BB Biotech ha sovraperformato gli indici di settore di circa il 10%, facendo meglio anche del portafoglio sottostante. Ciononostante, il corso azionario di BB Biotech ha accusato una flessione del 16.5% in CHF, del 17.4% in EUR e del 13.0% in USD, includendo nel computo i dividendi corrisposti. La differenza tra il prezzo dell'azione e il valore intrinseco (NAV), pari al 18% a fine 2015, si è ridotta quasi a zero, tanto da raggiungere una parità pressoché totale tra il prezzo dell'azione e il valore contabile degli investimenti in portafoglio.

Il portafoglio ha infatti evidenziato una perdita complessiva del 30.1% in CHF, 30.5% in EUR e 27.1% in USD. Una somma di fattori quali l'esposizione più che proporzionale verso le partecipazioni a piccola e media capitalizzazione, la leva finanziaria mantenuta durante tutta la fase di correzione del mercato e la svalutazione del dollaro USA contro euro e franco svizzero si è tradotta in una temporanea flessione del valore del patrimonio netto di BB Biotech. Per il Q1 2016, la perdita netta di BB Biotech ammonta a CHF 1.2 miliardi, a fronte di un utile netto di CHF 379 milioni nello stesso periodo del 2015.

I calcoli del rendimento totale comprendono la distribuzione di capitale di CHF 14.50 per azione, conformemente alla politica di dividendo proposta per BB Biotech e approvata dagli azionisti in occasione dell'Assemblea generale tenutasi il 17 marzo 2016. Tale distribuzione, resa possibile dall'aumento del prezzo dell'azione nel 2015, rappresenta un ulteriore aumento significativo rispetto al dividendo dello scorso anno.

Proseguimento della politica di distribuzione del capitale e frazionamento azionario di 1:5

BB Biotech ha messo in pagamento il dividendo di CHF 14.50 per azione utilizzando fino a esaurimento le restanti riserve di capitale versate (CHF 12.25 per azione) e, a conguaglio, un regolare dividendo in contanti di CHF 2.25 per azione. Il Consiglio di Amministrazione ha annunciato l'intenzione di proseguire l'attuale politica di dividendi anche in futuro, pagando un dividendo regolare calcolato sulla base del 5% del prezzo medio dell'azione nel mese di dicembre.

Il programma di buyback azionario attuato per tutto il 2015 e nel primo trimestre del 2016 è terminato prima dell'Assemblea generale di marzo 2016 con un totale di 770 000 azioni BB Biotech (prima dello split) riacquistate attraverso una seconda linea di negoziazione. L'Assemblea generale ha approvato l'annullamento di tali azioni. Inoltre, con effetto dal 29 marzo 2016, BB Biotech ha attuato un frazionamento azionario in rapporto 1:5. Il numero totale di azioni flottanti dopo lo split è di 59 250 000, ovvero 55 400 000 azioni su base pro forma a seguito della futura cancellazione delle azioni riacquistate attraverso la seconda linea di negoziazione.

Un nuovo programma di riacquisto azionario, pari a un massimo del 10% delle azioni in circolazione (ossia 5 540 000 azioni), è stato approvato in occasione dell'Assemblea generale e dovrà essere ultimato entro una finestra temporale di 36 mesi. Insieme alla corresponsione del dividendo, il buyback rende possibile la prosecuzione della politica di distribuzione strutturata, volta a restituire capitale agli azionisti in modo da fornire loro un rendimento annuo del 10%.

Sviluppi del portafoglio nel primo trimestre

Nonostante le sfide sul piano economico e il sostanziale incremento della volatilità nel comparto azionario biotecnologico, BB Biotech ha mantenuto invariata buona parte delle proprie posizioni di portafoglio. Le partecipazioni in Swedish Orphan Biovitrum e Actelion sono state ridotte in misura marginale. Per contro, approfittando delle quotazioni più basse, il team ha incrementato le posizioni in selezionate società statunitensi a piccola e media capitalizzazione quali Ionis, Incyte, Radius, Halozyme, Alnylam, Cempra, Sage, Esperion e Prothena. Nell'arco del primo trimestre 2016 ha inoltre accresciuto la posizione in Cidara, aperta nel quarto trimestre 2015. BB Biotech ha poi venduto le azioni di Tetrphase ancora in possesso dopo il fallimento dello studio di Fase III per Eravacyline.

All'inizio del 2016, la leva finanziaria per gli investimenti di BB Biotech era di CHF 140.5 milioni, pari al 3.5% del patrimonio netto. Al 31 marzo 2016 tale leva era salita a CHF 332.5 milioni (12.8% del patrimonio netto). Questo incremento è riconducibile al pagamento del dividendo per CHF 160 milioni e all'aumento dell'esposizione del portafoglio di BB Biotech verso società biotecnologiche a piccola e media capitalizzazione.

Reazioni di mercato asimmetriche offrono opportunità per le future performance

I costanti progressi registrati dal settore biotech dipendono dai traguardi messi a segno sul piano dell'innovazione, segnatamente sotto forma di esiti positivi per studi clinici in fase avanzata e, in ultima analisi, di nuove approvazioni di prodotti e commercializzazioni di successo. A differenza degli anni precedenti, i mercati azionari hanno evidenziato una risposta tiepida agli annunci societari circa i progressi conseguiti nel corso del primo trimestre 2016. BB Biotech prevede che questo clima avrà portata soltanto temporanea e continua a ritenere che gli sviluppi e i lanci di farmaci innovativi siano destinati a trainare al rialzo il prezzo azionario delle partecipazioni.

Gilead ha ottenuto approvazioni normative per i suoi regimi monocompressa anti-HIV basati su TAF. Per l'azienda, TAF rappresenta il Viread (Tenofovir) di nuova generazione, di cui mantiene l'elevato profilo di efficacia a fronte tuttavia di effetti collaterali molto più modesti, in quanto TAF esercita nei pazienti un impatto più contenuto a livello osseo e renale. TAF è il prodotto di punta di Gilead al fine di mantenere la leadership nel mercato anti-HIV e fare fronte alla perdita dell'esclusiva su Viread nel corso dei prossimi anni. A marzo la FDA statunitense ha approvato Odefsey, una combinazione a dosaggio fisso contenente emtricitabina, rilpivirina e TAF. In Europa il CHMP ha espresso un'opinione positiva per Descovy, una combinazione a dosaggio fisso di emtricitabina e TAF.

A gennaio 2016 Actelion ha ricevuto procedurali a livello procedurale, a fine marzo l'EMA ha nuovamente confermato la propria raccomandazione favorevole. BB Biotech prevede ora un lancio in Europa nel secondo trimestre del 2016.

Le azioni di Novo Nordisk hanno diminuito il loro valore dopo che il management ha aggiornato gli obiettivi finanziari a lungo termine in funzione della crescita del fatturato da un livello attorno al 15% a uno del 10%. L'azienda ha riguadagnato parte del terreno perso dopo l'annuncio dei risultati positivi per due importanti studi clinici. Lo studio LEADER per Victoza, condotto su oltre 9000 pazienti adulti con diabete di tipo 2, ha evidenziato per il regime con Victoza più standard terapeutico una riduzione della mortalità per motivi cardiovascolari, degli infarti non fatali del miocardio e degli ictus non fatali. Lo studio SWITCH ha mostrato la superiorità di Tresiba rispetto a Lantus di Sanofi al fine di evitare situazioni di ipoglicemia, sia per gli eventi sintomatici che per quelli notturni. Nel corso dei prossimi anni gli studi SWITCH e LEADER dovrebbero pertanto supportare l'ulteriore crescita della gamma di prodotti di Novo Nordisk leader nella terapia del diabete.

Anche Alder, una posizione di recente integrazione nel portafoglio di BB Biotech specializzata nelle patologie correlate al sistema nervoso centrale, ha pubblicato dati incoraggianti relativi a studi clinici. La società ha infatti diffuso i risultati di due studi positivi di Fase II sulla prevenzione dell'emicrania con ALD403, un anticorpo anti-CGRP. Oltre a tali dati, Alder ha annunciato esiti favorevoli per la formulazione subcutanea del suo anticorpo CGRP, tali da dischiudere nuove opportunità di sviluppo di un farmaco in autosomministrazione.

Sul versante opposto, i mercati sono stati colti di sorpresa dalla lettera di «Refuse to file» emessa dalla FDA statunitense per Ataluren di PTC. Di conseguenza, nel primo trimestre 2016, il prezzo dell'azione della società è crollato di oltre l'80%. PTC ha affermato di attendere a breve una decisione definitiva su Ataluren da parte dell'autorità normativa europea; attualmente il prodotto è venduto in alcune nazioni del Vecchio continente sulla base di un'approvazione condizionale.

In sintesi, nei primi tre mesi del 2016 le quotazioni delle società biotecnologiche large cap hanno evidenziato correzioni tra il 10% e il 20%, le mid cap tra il 20% e il 40% e numerose small cap tra il 40% e il 50%, spesso nonostante i progressi compiuti nei rispettivi programmi di ricerca. BB Biotech crede che in generale gli importanti traguardi raggiunti non abbiano ancora trovato espressione nelle rispettive valutazioni societarie e ritiene pertanto che tali eventi positivi siano forieri di un'evoluzione rialzista man mano che il mercato biotech ritroverà il proprio equilibrio.

Outlook di settore per il 2016

BB Biotech prevede che per le azioni del comparto biotech il 2016 proseguirà all'insegna della volatilità. Cionondimeno, le approvazioni di prodotto e il tasso di pubblicazione per i dati di studi clinici sembrano avviati a subire un'accelerazione nel prosieguo dell'anno, offrendo così il potenziale per una crescita significativa per le valutazioni dei prezzi azionari. Importanti milestone attese per le società presenti nel portafoglio di BB Biotech comprendono:

- Intercept – acido obeticoico (OCA) per il trattamento della cirrosi biliare primaria
- Gilead – combinazione a dosaggio fisso di Sofosbuvir/Velpatasvir per la terapia di tutti i genotipi di infezioni croniche da virus dell'epatite C
- Neurocrine – Valbenazina per la terapia dei pazienti affetti da discinesia tardiva
- Radius – Abaloparatide-SC per la terapia dell'osteoporosi nelle donne in età postmenopausale
- Medivation – estensione delle indicazioni terapeutiche di Xtandi per il cancro alla prostata

Nel corso dell'anno sono attesi anche numerosi risultati di studi clinici di portata tale da produrre un impatto significativo sui prezzi delle azioni, tra cui:

- Tesaro – Niraparib, un inibitore della PARP per la terapia delle pazienti con cancro ovarico e
- Clovis – Rucaparib, un ulteriore inibitore della PARP per la cura delle pazienti con cancro ovarico
- Vertex – combinazione VX-661/ivacaftor per il trattamento dei pazienti affetti da fibrosi cistica che risultano eterozigoti per la delezione F508
- Incyte – Epcadostat in studi multipli di Fase II in combinazione con vari anticorpi PD1 per la terapia dei pazienti affetti da carcinoma polmonare non microcitoma
- Celgene – Revlimid testato nello studio REMARC nei pazienti con linfoma diffuso a grandi cellule B
- Novavax – dati di Fase III per il vaccino contro il virus respiratorio sinciziale nei pazienti più anziani

Per il 2016 sono previste numerose ulteriori milestone, che dovrebbero supportare i solidi fondamentali del nostro portafoglio e del settore biotech in generale.

Alla luce dell'interesse in operazioni di fusione e acquisizione (M&A) espresso dalle società farmaceutiche a grande capitalizzazione il team vede un potenziale trend di consolidamento, con opportunità di favorevoli valutazioni di uscita per alcune aziende biotech. Ritiene che tali attività di acquisizione, per quanto non prevedibili in termini di tempistica e di target, siano destinate a costituire il fattore di maggiore impatto sul comparto azionario biotech in una prospettiva di breve termine. Il portafoglio continua a concentrarsi sulle innovazioni in grado di tradursi in opzioni terapeutiche efficaci ed efficienti.

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 31 marzo 2016

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2015	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Celgene	3 609 298	–	USD	100.09	347.4	11.9%	13.4%	0.5%
Actelion	2 065 030	(135 643)	CHF	143.70	296.7	10.1%	11.4%	1.8%
Incyte	3 840 406	90 000	USD	72.47	267.7	9.1%	10.3%	2.1%
Ionis Pharmaceuticals	6 779 838	250 000	USD	40.50	264.1	9.0%	10.2%	5.6%
Gilead	2 774 596	–	USD	91.86	245.1	8.4%	9.4%	0.2%
Alexion Pharmaceuticals	1 034 428	–	USD	139.22	138.5	4.7%	5.3%	0.5%
Radius Health	4 360 399	88 259	USD	31.44	131.8	4.5%	5.1%	10.5%
Neurocrine Biosciences	3 121 552	–	USD	39.55	118.7	4.1%	4.6%	3.6%
Medivation	2 581 112	–	USD	45.98	114.1	3.9%	4.4%	1.6%
Novo Nordisk	2 175 757	(68 013)	DKK	355.20	113.5	3.9%	4.4%	0.1%
Vertex Pharmaceuticals	1 365 445	–	USD	79.49	104.4	3.6%	4.0%	0.6%
Agios Pharmaceuticals	2 159 921	–	USD	40.60	84.3	2.9%	3.2%	5.7%
Alnylam Pharmaceuticals	1 191 338	58 839	USD	62.77	71.9	2.5%	2.8%	1.4%
Regeneron Pharmaceuticals	205 000	–	USD	360.44	71.1	2.4%	2.7%	0.2%
Swedish Orphan Biovitrum	5 109 334	(300 000)	SEK	113.80	68.9	2.4%	2.7%	1.9%
Halozyme Therapeutics	7 379 832	350 000	USD	9.47	67.2	2.3%	2.6%	5.7%
Tesaro	1 229 582	–	USD	44.03	52.1	1.8%	2.0%	3.1%
Juno Therapeutics	1 305 000	–	USD	38.09	47.8	1.6%	1.8%	1.3%
Novavax	8 330 000	–	USD	5.16	41.3	1.4%	1.6%	3.1%
Alder Biopharmaceuticals	1 510 150	–	USD	24.49	35.6	1.2%	1.4%	3.5%
Cempra	2 041 900	50 000	USD	17.52	34.4	1.2%	1.3%	4.2%
Kite Pharma	750 000	–	USD	45.91	33.1	1.1%	1.3%	1.5%
Intercept Pharmaceuticals	255 719	–	USD	128.47	31.6	1.1%	1.2%	1.0%
Probiodrug	1 050 784	–	EUR	24.20	27.8	0.9%	1.1%	14.1%
Sage Therapeutics	833 663	125 000	USD	32.06	25.7	0.9%	1.0%	2.6%
Esperion Therapeutics	1 008 542	100 000	USD	16.91	16.4	0.6%	0.6%	4.5%
Prothena Corp.	350 000	30 000	USD	41.16	13.9	0.5%	0.5%	1.0%
Infinity Pharmaceuticals	2 700 737	–	USD	5.27	13.7	0.5%	0.5%	5.5%
Puma Biotechnology	431 991	–	USD	29.37	12.2	0.4%	0.5%	1.3%
Clovis Oncology	528 188	–	USD	19.20	9.8	0.3%	0.4%	1.4%
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	USD	7.72	9.5	0.3%	0.4%	0.9%
Cidara Therapeutics	746 824	280 145	USD	12.70	9.1	0.3%	0.4%	5.4%
PTC Therapeutics	1 182 912	(120 000)	USD	6.44	7.3	0.3%	0.3%	3.5%
Radius Health warrants, 23.04.2018	107 114	–	USD	20.89	2.2	0.1%	0.1%	
Radius Health warrants, 19.02.2019	71 409	–	USD	22.14	1.5	0.1%	0.1%	
Merck & Co Inc contingent value rights – ex Trius/Cubist	545 927	–	USD	0.00	–	0.0%	0.0%	
Totale titoli					2 930.5	100.0%	112.8%	
Altri attivi					22.0		0.8%	
Altri impegni					(354.5)		(13.6%)	
Valore intrinseco					2 597.9		100.0%	
Azioni BB Biotech ^{1) 2)}	3 856 840	301 275			176.8			6.5%

¹⁾ Frazionamento azionario nel rapporto 1:5 in data 29 marzo 2016

²⁾ Corrisponde al totale di tutte le azioni possedute compresa la seconda linea di negoziazione

Tassi di cambio 31.03.2016:

USD/CHF: 0.9617; DKK/CHF: 14.68810; EUR/CHF: 1.09477; SEK/CHF: 11.85010

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. 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 raddoppio del valore in un arco temporale di quattro anni. Tale potenziale di performance si basa di norma su fattori quali forza innovati-

va, 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 oltre quattro quinti da partecipazioni statunitensi come risultato del nostro approccio di stock-picking basato sui fondamentali.

“

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 da 0.1% fino a 4% 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.

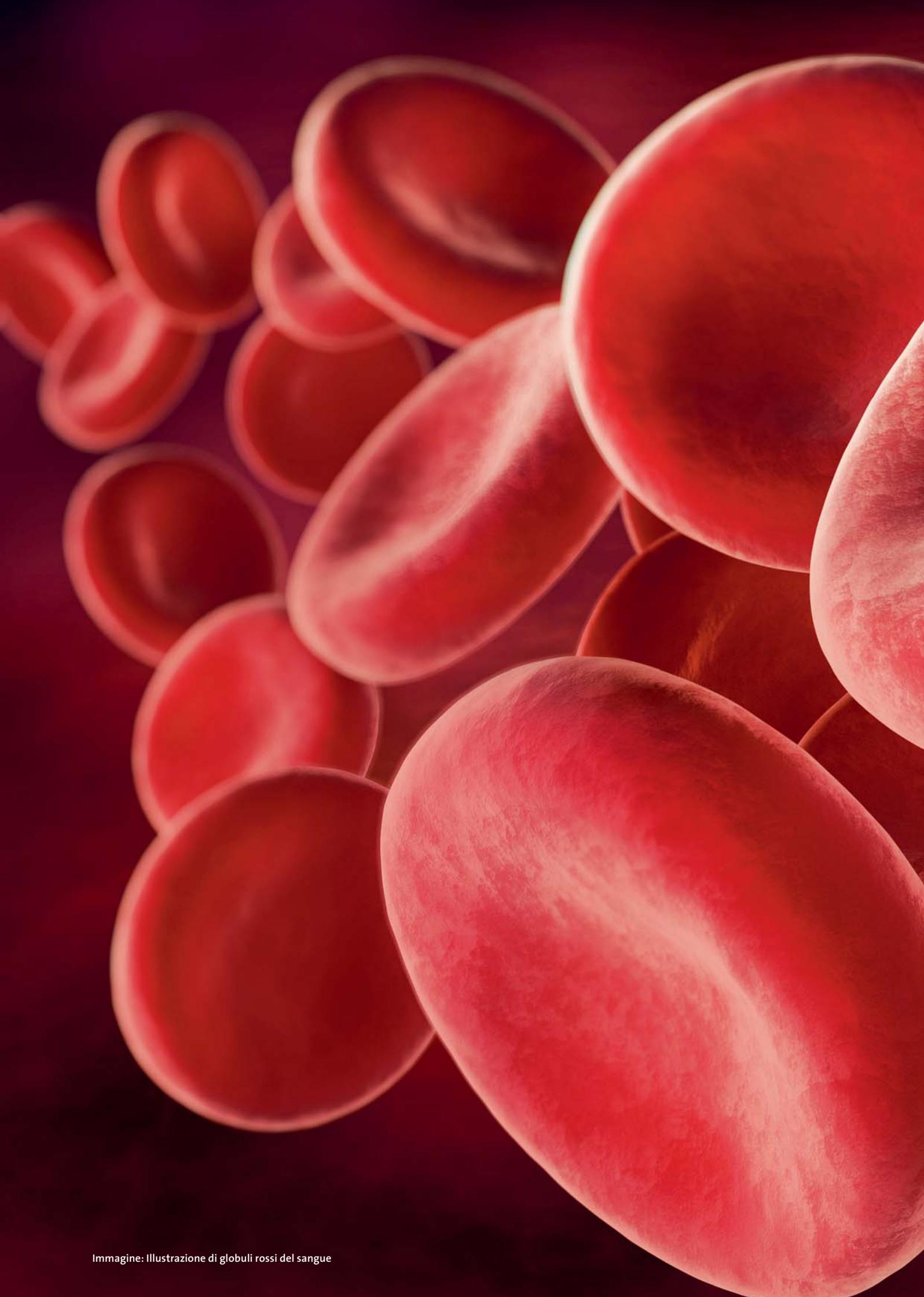


Immagine: Illustrazione di globuli rossi del sangue

Stato patrimoniale consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	31.03.2016	31.12.2015
Attivo circolante			
Liquidi		16 219	21 059
Crediti verso brokers		5 747	3 978
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	2 930 459	4 118 629
Altri attivi		7	1
		2 952 432	4 143 667
Totale attivo		2 952 432	4 143 667
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	350 000	160 000
Debiti verso brokers		868	1 198
Altre passività a breve termine		3 397	4 068
Passività tributarie		219	243
		354 484	165 509
Totale passività		354 484	165 509
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	11 850	11 850
Azioni proprie	6	(133 601)	(119 332)
Utili riportati		2 719 699	4 085 640
		2 597 948	3 978 158
Totale passivo e patrimonio netto		2 952 432	4 143 667
Valore intrinseco per azione in CHF ¹⁾		46.90	71.43

¹⁾ Per il calcolo del valore dell'anno precedente è stato considerato il frazionamento azionario nel rapporto 1:5 del 29 marzo 2016.

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

Il rapporto trimestrale abbreviato consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 19 aprile 2016.

Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–31.03.2016	01.01.–31.03.2015
Ricavi			
Utili su titoli	4	–	391 669
Interessi attivi		–	1
Dividendi		2 293	1 125
Altri ricavi		137	1 088
		2 430	393 883
Costi			
Perdita netta su titoli	4	(1 197 796)	–
Interessi passivi		(214)	(38)
Perdita netta su cambi		(141)	(3 249)
Costi amministrativi	7	(8 081)	(9 197)
Altri costi		(1 673)	(2 020)
		(1 207 905)	(14 504)
Risultato prima delle imposte	8	(1 205 475)	379 379
Imposte sul reddito		(7)	(7)
Risultato netto del periodo		(1 205 482)	379 372
Totale «comprehensive income» per il periodo		(1 205 482)	379 372
Risultato per azione in CHF ¹⁾		(21.75)	6.75
Risultato diluito per azione in CHF ¹⁾		(21.74)	6.75

¹⁾ Per il calcolo del valore dell'anno precedente è stato considerato il frazionamento azionario nel rapporto 1:5 del 29 marzo 2016.

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

Rapporto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(in CHF 1 000)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Utili riportati	Totale
Saldo al 1° gennaio 2015	11 850	(77 670)	3 558 345	3 492 525
Distribuzione in contanti	–	–	(130 079)	(130 079)
Negoziante di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(36 901)	365	(36 536)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	29	29
Risultato netto del periodo	–	–	379 372	379 372
Saldo al 31 marzo 2015	11 850	(114 571)	3 808 032	3 705 311
Saldo al 1° gennaio 2016	11 850	(119 332)	4 085 640	3 978 158
Distribuzione in contanti/dividendo	–	–	(160 489)	(160 489)
Negoziante di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(14 269)	1	(14 268)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	29	29
Risultato netto del periodo	–	–	(1 205 482)	(1 205 482)
Saldo al 31 marzo 2016	11 850	(133 601)	2 719 699	2 597 948

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

Rendiconto finanziario consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–31.03.2016	01.01.–31.03.2015
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	36 983	397 244
Acquisto di titoli	4	(50 379)	(212 539)
Dividendi		2 293	1 125
Interessi attivi		–	1
Costi per servizi		(10 271)	(9 047)
Imposte sul reddito pagato		(22)	(39)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		(21 396)	176 707
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Distribuzione in contanti/dividendo		(160 489)	(130 079)
Vendita di azioni proprie	6	22 409	20 780
Acquisto di azioni proprie	6	(35 009)	(61 903)
Accensione di crediti bancari	5	190 000	–
Interessi passivi		(214)	(38)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		16 697	(171 240)
Differenza cambi		(141)	(3 249)
Variazione liquidità		(4 840)	2 256
Liquidità all'inizio del periodo		21 059	8 968
Liquidità alla fine del periodo		16 219	11 224
Liquidità		16 219	11 224
Liquidità alla fine del periodo		16 219	11 224

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale 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, Schwertstrasse 6. 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 2015. 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.

I seguenti standard modificati, validi dal 1° gennaio 2016, sono stati adottati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato:

- 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
- 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 valutato l'eventuale impatto degli standard rivisti, sopra menzionati. Sulla base dell'analisi condotta, comprensiva dell'IFRS 10, il Gruppo è giunto alla conclusione che gli standard rivisti non comportano alcuna influenza sostanziale sui principi contabili, sul risultato complessivo o sulla situazione finanziaria del Gruppo stesso. A differenza della stima iniziale, dall'analisi finale degli adeguamenti all'IFRS 10 è emerso che le società affiliate devono continuare a essere consolidate.

I seguenti standard nuovi 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 15 (effettivo dal 1° gennaio 2018) – Revenue from contracts with customers
- IFRS 16 (effettivo dal 1° gennaio 2019) – Leases

Il Gruppo ha valutato l'impatto degli standard nuovi concludendo che non ci saranno né effetti né cambiamenti significativi per i principi contabili.

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	31.03.2016	31.12.2015
USD	0.96170	1.00200
EUR	1.09477	1.08774
DKK	14.68810	14.58210
SEK	11.85010	11.86850

Fair values

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

31.03.2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Strumenti derivati	–	3 672	–	3 672
– Azioni quotate	2 926 787	–	–	2 926 787
Totale attivo	2 926 787	3 672	–	2 930 459
31.12.2015				
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Strumenti derivati	–	8 808	–	8 808
– Azioni quotate	4 109 821	–	–	4 109 821
Totale attivo	4 109 821	8 808	–	4 118 629

Al 31 marzo 2016 e 31 dicembre 2015 BB Biotech AG non detiene nessun strumento di livello 3.

Valori attivi e passività sono iscritti a bilancio al valore a pronti delle prestazioni future. In considerazione del breve termine delle scadenze, i valori corrispondono all'incirca ai rispettivi fair value.

4. Attività finanziarie

Titoli

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2015	Variazione	Quantità al 31.03.2016	Prezzo in valuta originaria	Valutazione in CHF mln 31.03.2016	Valutazione inCHF mln 31.12.2015	
Celgene	3 609 298	–	3 609 298	USD	100.09	347.4	433.1
Actelion	2 200 673	(135 643)	2 065 030	CHF	143.70	296.7	307.2
Incyte	3 750 406	90 000	3 840 406	USD	72.47	267.7	407.5
Ionis Pharmaceuticals	6 529 838	250 000	6 779 838	USD	40.50	264.1	405.2
Gilead	2 774 596	–	2 774 596	USD	91.86	245.1	281.3
Alexion Pharmaceuticals	1 034 428	–	1 034 428	USD	139.22	138.5	197.7
Radius Health	4 272 140	88 259	4 360 399	USD	31.44	131.8	263.4
Neurocrine Biosciences	3 121 552	–	3 121 552	USD	39.55	118.7	176.9
Medivation	2 581 112	–	2 581 112	USD	45.98	114.1	125.0
Novo Nordisk	2 243 770	(68 013)	2 175 757	DKK	355.20	113.5	130.8
Vertex Pharmaceuticals	1 365 445	–	1 365 445	USD	79.49	104.4	172.2
Agios Pharmaceuticals	2 159 921	–	2 159 921	USD	40.60	84.3	140.5
Alnylam Pharmaceuticals	1 132 499	58 839	1 191 338	USD	62.77	71.9	106.8
Regeneron Pharmaceuticals	205 000	–	205 000	USD	360.44	71.1	111.5
Swedish Orphan Biovitrum	5 409 334	(300 000)	5 109 334	SEK	113.80	68.9	86.4
Halozyme Therapeutics	7 029 832	350 000	7 379 832	USD	9.47	67.2	122.1
Tesaro	1 229 582	–	1 229 582	USD	44.03	52.1	64.5
Juno Therapeutics	1 305 000	–	1 305 000	USD	38.09	47.8	57.5
Novavax	8 330 000	–	8 330 000	USD	5.16	41.3	70.0
Alder Biopharmaceuticals	1 510 150	–	1 510 150	USD	24.49	35.6	50.0
Cempra	1 991 900	50 000	2 041 900	USD	17.52	34.4	62.1
Kite Pharma	750 000	–	750 000	USD	45.91	33.1	46.3
Intercept Pharmaceuticals	255 719	–	255 719	USD	128.47	31.6	38.3
Probiodrug	1 050 784	–	1 050 784	EUR	24.20	27.8	28.3
Sage Therapeutics	708 663	125 000	833 663	USD	32.06	25.7	41.4
Esperion Therapeutics	908 542	100 000	1 008 542	USD	16.91	16.4	20.3
Prothena Corp.	320 000	30 000	350 000	USD	41.16	13.9	21.8
Infinity Pharmaceuticals	2 700 737	–	2 700 737	USD	5.27	13.7	21.2
Puma Biotechnology	431 991	–	431 991	USD	29.37	12.2	33.9
Clovis Oncology	528 188	–	528 188	USD	19.20	9.8	18.5
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	1 279 340	USD	7.72	9.5	13.8
Cidara Therapeutics	466 679	280 145	746 824	USD	12.70	9.1	8.0
PTC Therapeutics	1 302 912	(120 000)	1 182 912	USD	6.44	7.3	42.3
Tetraphase Pharmaceuticals	366 203	(366 203)	–	USD	n.a.	–	3.7
Azioni quotate						2 926.8	4 109.8
Totale azioni						2 926.8	4 109.8
Radius Health, warrants, USD 14, 23.04.2018	107 114	–	107 114	USD	20.89	2.2	5.2
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	–	71 409	USD	22.14	1.5	3.6
Merck & Co Inc contingent value rights – ex Trius/Cubist	545 927	–	545 927	USD	0.00	–	–
Totale strumenti derivati						3.7	8.8
Totale titoli «at fair value through profit or loss»						2 930.5	4 118.6

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

	Azioni quotate	Strumenti derivati	Totale
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2015	3 519 226	4 598	3 523 824
Acquisti	920 289	–	920 289
Vendite	(1 015 648)	(48)	(1 015 696)
Utili realizzati	331 307	14	331 321
Perdite realizzate	(47 062)	–	(47 062)
Utili non realizzati	667 971	4 244	672 215
Perdite non realizzate	(266 263)	–	(266 263)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	685 953	4 258	690 211
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2015	4 109 821	8 808	4 118 629
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2016	4 109 821	8 808	4 118 629
Acquisti	50 048	–	50 048
Vendite	(40 422)	–	(40 422)
Utili realizzati	176	–	176
Perdite realizzate	(5 499)	–	(5 499)
Utili non realizzati	8 900	–	8 900
Perdite non realizzate	(1 196 238)	(5 136)	(1 201 374)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	(1 192 661)	(5 136)	(1 197 796)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.03.2016	2 926 787	3 672	2 930 459

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 31 marzo 2016 risulta un credito fisso di CHF 350 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2015: CHF 160 milioni tassati allo 0.40% p.a.).

6. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 59.25 milioni di azioni nominative (31 dicembre 2015: 11.85 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2015: CHF 1). L'assemblea ordinaria del 17 marzo 2016 ha approvato un frazionamento azionario nel rapporto 1:5.

L'assemblea ordinaria del 17 marzo 2016 ha approvato la riduzione del capitale azionario per un totale di CHF 770 000 portandolo a CHF 11 080 000. Per via della convocazione dei creditori, ordinata per legge, la transazione sarà effettuata solo nel secondo trimestre del 2016. Fino alla data della riduzione del capitale le azioni destinate alla cancellazione appaiono nei libri contabili di BB Biotech AG.

L'assemblea ordinaria del 17 marzo 2016 ha inoltre deliberato l'avvio di un nuovo programma di buyback azionario per un volume massimo di 5 540 000 azioni. Si prevede di avviare il programma di buyback azionario nel mese di aprile 2016.

Dal 1° gennaio 2016 al 31 marzo 2016 sono state acquistate 722 065 azioni ad un prezzo medio di CHF 48.48 e vendute 420 790 azioni ad un prezzo medio di CHF 49.28 (01.01.–31.03.2015: Acquistate 1 107 155 azioni ad un prezzo medio di CHF 56.422/Vendute 480 000 azioni ad un prezzo medio di CHF 54.022). La frazionamento azionario nel rapporto 1:5 del 29 marzo 2016 è incluso in tali valori.

7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–31.03.2016	01.01.–31.03.2015
Società di gestione patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	7 797	8 929
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	257	257
– Salari e retribuzioni	14	–
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	13	11
	8 081	9 197

Il modello di remunerazione di BB Biotech AG viene definito dal Consiglio di Amministrazione. Dall'anno 2014 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 dal 2014 è composto da un elemento fisso di CHF 957 per anno.

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 29 (01.01.–31.03.2015: CHF 29).

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 al risultato prima delle imposte. Il risultato degli utili di attivi finanziari viene assegnato ad un paese secondo il domicilio dell'emittente.

Risultato prima delle imposte	01.01.–31.03.2016	01.01.–31.03.2015
Svizzera	6 962	(8 230)
Germania	(444)	(3 304)
Curaçao	(7 992)	(9 419)
Irlanda	(9 649)	–
Danimarca	(11 751)	19 908
Svezia	(13 597)	1 162
USA	(1 169 004)	379 262
	(1 205 475)	379 379

9. Pegni su titoli

Al 31 marzo 2016 azioni per un controvalore di CHF 2 408,5 milioni (31 dicembre 2015: CHF 3 405,9 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 400 milioni (31 dicembre 2015: CHF 350 milioni). Al 31 marzo 2016 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 350 milioni (31 dicembre 2015: CHF 160 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 31 marzo 2016 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio (31 dicembre 2015: 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 31 marzo 2016 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2015: nessuno).

12. Azionisti importanti

Il Consiglio di Amministrazione conferma i seguente azionista importanti:

Diritto di voto in %	31.03.2016	31.12.2015
Lazard Asset Management LLC, New York, USA	3.53	3.53

13. Eventi successivi

Non si sono verificati ulteriori eventi successivi al 31 marzo 2016 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 31 marzo 2016. 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, 20 aprile 2016

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 31 marzo 2016

Fondazione:	9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera
Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993:	CHF 4.752
Quotazione:	27 dicembre 1993 in Svizzera, 10 dicembre 1997 in Germania, 19 ottobre 2000 in Italia
Struttura azionaria:	CHF 11.85 milioni nominale, 59 250 000 azioni nominative del valore nominale di CHF 0.20
Azionisti, flottante:	Investitori istituzionali e azionisti privati 93,5% flottante (6,5% di azioni proprie riacquistate attraverso una seconda linea di negoziazione)
Numero valori Svizzera:	3 838 999
Numero valori in Germania e in Italia:	AoNFN3
ISIN:	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. La composizione del portafoglio viene resa nota almeno ogni tre mesi nell'ambito dei rapporti trimestrali.

Corso e pubblicazioni

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

Calendario eventi societari 2016

Rapporto intermedio al 30 giugno 2016	22 luglio 2016, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 settembre 2016	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



Claude Mikkelsen
Telefono +44 203 770 67 85
E-Mail cmi@bellevue.ch



Maria-Grazia Alderuccio
Telefono +41 44 267 67 14
E-Mail mga@bellevue.ch

Media Relations



Tanja Chicherio
Telefono +41 44 267 67 07
E-Mail tch@bellevue.ch

BB Biotech AG

Schwertstrasse 6
CH-8200 Sciaffusa
E-Mail info@bbbiotech.ch
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
www.bellevue.ch

