



Rapporto intermedio al 30 giugno 2016

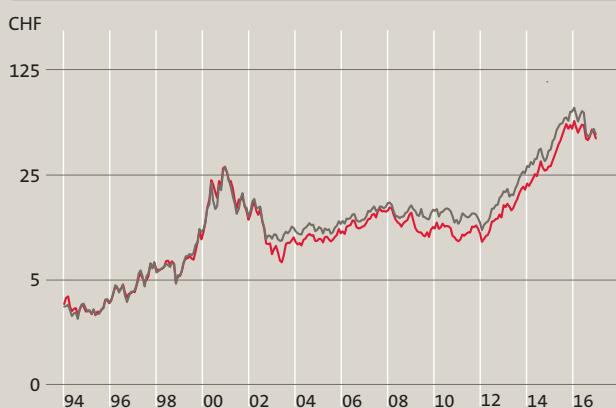
B|B Biotech

Raffronto su base pluriennale

	30.06.2016	2015	2014	2013	2012
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	2 642.6	3 463.2	2 799.0	1 668.5	1 150.5
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	2 621.3	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)	2 026.4	6 265.2	3 186.6	1 289.3	948.9
Utile/(perdita) (in mln CHF)	(1 169.9)	652.8	1 470.1	931.8	367.8
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF ¹⁾	44.60	58.45	47.24	28.16	17.70
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	41.41	53.99	39.60	23.04	14.51
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	41.27	54.18	39.34	23.08	14.58
Performance azione (incl. distribuzione)	(18.8%)	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)	(4.5%)	(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)	112.6%	101.0%	104.6%	104.5%	109.0%
Total Expense Ratio (TER) annuo	1.19%	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, 30.06.2016

10 posizioni principali al 30 giugno 2016

Celgene	11.8%
Incyte	10.2%
Actelion	9.3%
Gilead	7.7%
Ionis Pharmaceuticals	5.5%
Radius Health	5.3%
Neurocrine Biosciences	4.7%
Alexion Pharmaceuticals	4.6%
Vertex Pharmaceuticals	4.0%
Novo Nordisk	4.0%

Diversificazione settoriale al 30 giugno 2016

Oncologia	38.4%
Infezioni	15.4%
Malattie orfane	14.3%
Disturbi metabolici	10.9%
Malattie cardiovascolari	9.7%
Malattie neurologiche	9.0%
Altri	2.3%

Performance (distribuzione rettificata, in valuta locale)

Al 30.06.2016	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
Svizzera	-18.8%	+126.2%	+318.0%	+1357.0%
Germania	-18.4%	+157.1%	+374.3%	N.A.
Italia	-19.0%	+155.7%	+370.4%	N.A.

Diversificazione valutaria al 30 giugno 2016

USD	84.2%
CHF	9.3%
DKK/SEK	5.8%
EUR	0.7%

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

Egredi azionisti

Nel Q2 2016 i mercati azionari globali hanno evidenziato una situazione di costante volatilità. I fattori di maggiore rilievo sono stati la decisione della Federal Reserve statunitense di rinviare di nuovo gli aumenti dei tassi di interesse e il referendum con cui il Regno Unito ha scelto di uscire dall'Unione Europea. La performance generale di mercato nel Q2 2016 ha evidenziato andamenti contrastanti. Se da un lato lo S&P 500 ha registrato un rendimento totale positivo del +2.5% in USD, numerosi indici europei (tra cui il DAX, -2.9% in EUR) hanno accusato una flessione; per contro, l'SMI ha mostrato un progresso del +4.7% (in CHF), mentre il Nasdaq Biotechnology Index NBI è rimasto pressoché stabile (-1.1% in USD).

Nel corso del primo semestre 2016 il divario tra i solidi progressi registrati nel comparto biotech e la valutazione del mercato azionario ha continuato ad ampliarsi. Da gennaio i titoli biotecnologici hanno infatti sottoperformato i mercati azionari generali di circa il 20%, principalmente a causa dei seguenti fattori:

- Le valutazioni delle blue chip del comparto biotech sono scese ai minimi dal 2010/11, su livelli nettamente inferiori rispetto agli elevati multipli delle grandi società farmaceutiche e al di sotto del multiplo medio dell'indice S&P. Molte società a piccola e media capitalizzazione del comparto biotech continuano a presentare valutazioni ai minimi storici per le rispettive pipeline.
- Il dibattito circa la riforma del sistema sanitario statunitense prosegue e l'industria farmaceutica ha iniziato ad asserire in modo più vigoroso le proposte di valore riguardanti i nuovi prodotti. La campagna per le elezioni presidenziali statunitensi metterà in luce le complessità degli acquirenti nel sistema sanitario americano e continuerà a innervosire gli investitori.
- La riluttanza degli acquirenti continua a compromettere il ritmo nel lancio di nuovi prodotti come nel caso degli anticorpi PCSK9 Praluent e Repatha, specifici per il trattamento dell'ipercolesterolemia. I lanci futuri andranno incontro a ostacoli simili dal punto di vista dei prezzi e dei volumi.
- Dopo un andamento negativo a gennaio e febbraio 2016, negli ultimi mesi i flussi di capitali degli investitori hanno iniziato a stabilizzarsi. Mentre nella seconda metà del 2015 e a inizio 2016 i grandi asset manager avevano ridotto le loro posizioni nel comparto biotech, nel secondo trimestre si è assistito a una diminuzione della pressione generale rispetto a un difficile primo trimestre 2016.
- Solo di recente le notizie positive relative alla pipeline dei farmaci hanno trovato riscontro nei progressi azionari. Questa dinamica appare incoraggiante rispetto al primo trimestre 2016, quando notizie altrettanto favorevoli non avevano prodotto pressoché alcun impatto.

In questo contesto è stato pertanto opportuno che il meeting strategico di BB Biotech, tenutosi a giugno, abbia previsto la presenza di un panel di esperti per discutere del prezzo dei farmaci e

dei trend di rimborso a livello globale. È incoraggiante sapere che l'innovazione effettiva appare correlata alla capacità di imporre prezzi di fascia alta nella misura in cui gli artefici dell'innovazione sapranno confrontarsi con la questione delle realtà dei prezzi di mercato. Gli esperti ritengono che l'innovazione rimanga l'argomento più solido per il mantenimento di prezzi vantaggiosi. I temi di economia sanitaria stanno inoltre guadagnando rilevanza e possono contribuire a risolvere l'equazione della redditività degli acquirenti – che rimane la priorità assoluta di questi ultimi. BB Biotech continua a seguire con attenzione il dibattito politico e giuridico riguardante le riforme e i cambiamenti del sistema sanitario, ma si attende un cambiamento progressivo e non repentino, soprattutto negli Stati Uniti.

I solidi progressi compiuti da numerose partecipazioni del portafoglio di BB Biotech sono stati riconfermati ancora una volta. Numerose società hanno compiuto sostanziali passi in avanti, che tuttavia, secondo BB Biotech, non hanno ancora trovato adeguato riscontro nelle valutazioni azionarie. Per contro, due notizie negative sono state associate a bruschi crolli delle quotazioni. Il management team tuttavia ritiene che le correzioni dei prezzi di Ionis e Agios in relazione alle notizie cliniche pubblicate siano il risultato di reazioni eccessive. BB Biotech ha identificato nuovi candidati di investimento all'interno della platea di società a piccola e media capitalizzazione, con casi di investimento interessanti che ritiene dispongano del potenziale per evolvere in futuro in aziende di rilevanza primaria nel comparto biotech.

Performance di BB Biotech del Q2 2016 e H1 2016

Nel secondo trimestre del 2016 il rendimento dell'azione BB Biotech ha registrato una performance del -2.7% in CHF e -1.2% in EUR, mentre il NAV ha guadagnato il +1.4% in CHF e il +2.3% in EUR. L'utile risultante per il Q2 2016 è stato pari a CHF 36 milioni.

Per i primi sei mesi del 2016 il rendimento totale dell'azione BB Biotech è stato del -18.8% in CHF e -18.4% in EUR. Nello stesso periodo, il NAV ha evidenziato un rendimento totale negativo del -29.1% in CHF e -28.9% in EUR, pari a una perdita netta di CHF 1170 milioni.

La leva finanziaria di BB Biotech ha mantenuto un livello a doppia cifra, con un investment grade pari al 112.3% a fine giugno 2016. L'anno era iniziato con un grado di investimento del 103.5%, salito poi al 112.8% al 31 marzo.

Le società del portafoglio di BB Biotech hanno continuato a raggiungere importanti milestone

Nel secondo trimestre 2016 il Net Asset Value (NAV) ha iniziato a stabilizzarsi, sovraperformando il benchmark di settore, mentre da inizio anno il portafoglio è ancora leggermente al di sotto dell'indice di riferimento. I risultati degli studi clinici, le approvazioni e i lanci di nuovi prodotti, nonché l'annuncio di un'operazione M&A hanno apportato risultati positivi nel periodo in rasse-

gna. Il NAV ha subito un contraccolpo a seguito sia delle notizie relative a eventi avversi inattesi in due preparati di Ionis in fase avanzata di sviluppo, sia dei dati su Duvelisib (l'inibitore della P13k di Infinity) che gli investitori hanno giudicato deludenti.

Sono inoltre state pubblicate altre notizie relative alle Società in portafoglio. Gilead ha conseguito varie approvazioni per la sua base di prodotti leader nei segmenti di HIV e HCV. Ad aprile 2016 sia la FDA statunitense che l'Agenzia Europea per i Medicinali EMA hanno approvato il preparato di combinazione a dosaggio fisso Descvoy (Emtricitabina, TAF) per la terapia dei pazienti con HIV. La base di prodotti in ambito HIV di Gilead è stata ulteriormente rafforzata dal parere positivo del Comitato per i Medicinali per Uso Umano (CHMP) per Odefsey (Emtricitabina, Rilpivirina e TAF). L'azienda ha inoltre ricevuto l'approvazione negli Stati Uniti per Eplusa (Sofosbuvir, Velpatasvir) nonché il parere positivo del CHMP dell'EMA per lo stesso farmaco. Nonostante questi importanti successi, nel secondo trimestre il prezzo dell'azione della società ha subito un'ulteriore flessione a causa dei risultati finanziari per il Q1 2016, che sono stati inferiori alle aspettative del mercato e dei costanti timori degli investitori circa l'evoluzione e la longevità delle attività di Gilead nel segmento HCV.

Actelion ha ottenuto nel secondo trimestre l'autorizzazione in Europa alla commercializzazione di Upravi per la terapia dei pazienti affetti da PAH. Riteniamo che il raggiungimento di questo traguardo rafforzi ulteriormente la società. Intercept ha conseguito un'approvazione accelerata da parte della FDA per Ocaliva (acido obeticolico) per la terapia dei pazienti affetti da PBC (cirrosi biliare primitiva). Swedish Orphan Biovitrum ha ottenuto nell'UE l'approvazione per Alprolix, un fattore IX-Fc ricombinante per il trattamento dell'emofilia B. In controtendenza a queste decisioni positive in ambito normativo, Clovis ha chiuso definitivamente lo sviluppo di Rociletinib nella terapia del cancro ai polmoni dopo la ricezione di una lettera di risposta completa da parte della FDA.

Sia Radius che Cempra hanno compiuto progressi con i loro preparati principali. Radius ha presentato una richiesta di autorizzazione per un nuovo farmaco (NDA) per Abaloparatide-SC, specifico per la terapia dell'osteoporosi nelle donne in età postmenopausale. Tale domanda è stata accettata dalla FDA e la conseguente decisione di approvazione è attesa per l'inizio del 2017. Sempre nel secondo trimestre Cempra ha presentato sia negli Stati Uniti che in Europa una richiesta NDA per Solithromycin, specifico per il trattamento della polmonite batterica acquisita in comunità.

Nel periodo in rassegna i risultati degli studi clinici in fase avanzata hanno risollevato il clima sul mercato. Tesaro ha visto raddoppiare il suo valore di mercato a seguito dell'annuncio di dati di Fase III molto promettenti per niraparib, una nuova classe di farmaci anti-cancro chiamati "inibitori della PARP" per il trattamento di tipologie specifiche di cancro alle ovaie. La sperimentazione ha raggiunto il proprio endpoint primario di miglioramento della

sopravvivenza senza progressione della malattia nel gruppo di coorte con mutazione della linea germinale dei geni BRCA e in quello con mutazione della linea non-germinale dei geni BRCA, comprese sia le pazienti HRD-positive che le popolazioni generali. Tesaro intende presentare le apposite domande di autorizzazione in USA e in Europa nel prosieguo del 2016.

Insieme al proprio partner Sanofi, Regeneron ha annunciato dati positivi per Dupilumab, specifico per pazienti con dermatite atopica da moderata a severa non adeguatamente controllata.

Alexion non ha raggiunto la significatività statistica necessaria per l'endpoint primario di efficacia per Soliris, farmaco per il trattamento dei pazienti con miastenia gravis generalizzata (gMG) refrattaria. Il prezzo dell'azione di Alexion ha così subito un brusco calo a causa dei timori manifestati dagli investitori circa la crescita nel lungo periodo di questo preparato.

Infinity ha annunciato i risultati per il suo inibitore della P13K, Duvelisib, nei pazienti con linfoma non-Hodgkin indolente refrattario. Un tasso di risposta complessiva del 46%, peraltro sempre in pazienti con risposta parziale, non risulta tuttavia competitivo se paragonato ad altre opzioni terapeutiche disponibili. Abbvie ha quindi restituito i diritti di commercializzazione a livello mondiale per Duvelisib.

Risultati di sicurezza inattesi per IONIS-TTRx e Volanesorsen, i due candidati all'autorizzazione in fase di sviluppo avanzato presenti nella pipeline di Ionis, si sono tradotti in una forte flessione della valutazione della società. Il tempo saprà indicare la validità di questo giudizio, ma a nostro avviso si è trattato di una reazione esagerata da parte di un mercato biotecnologico molto sensibile.

Agios ha presentato dati clinici iniziali promettenti di AG-348 per i pazienti con deficit dell'enzima piruvato chinasi (PK).

Le notizie in materia di acquisizioni hanno avuto un ruolo secondario per il portafoglio di BB Biotech. Sebbene grandi società farmaceutiche e biotech abbiano espresso la loro propensione a realizzare acquisizioni ai bassi prezzi attuali, nessuna di esse ha ancora portato a termine una transazione. A fine aprile 2016 Sanofi ha offerto USD 52 per azione per rilevare Medivation. Sia l'azienda stessa che il mercato non sono rimasti colpiti dall'annuncio, anche se la vicenda sembra destinata con tutta probabilità ad avere degli sviluppi: da quando è stata resa pubblica l'offerta di acquisizione ostile, il titolo di Medivation quota intorno a USD 60 per azione e di recente un altro acquirente ha proposto un'offerta potenzialmente migliorativa. BB Biotech seguirà la situazione con attenzione.

Variazioni nella composizione del portafoglio

Nel corso del secondo trimestre 2016, BB Biotech ha apportato oculati adeguamenti al portafoglio. Le posizioni sia in Infinity che

in Clovis sono state chiuse integralmente. Al portafoglio sono state aggiunte tre società a piccola e media capitalizzazione.

- Intra-Cellular Therapies sta sviluppando la propria molecola di punta, ITI-007, per la terapia di schizofrenia, disturbi bipolari e disturbi comportamentali negli stati di demenza. ITI-007 è una formulazione migliorata dell'antagonista del recettore della serotonina 5-HT_{2A}, concepita per fornire un'efficacia analoga a fronte di un profilo di tollerabilità tuttavia migliore rispetto a farmaci affermati nella stessa classe terapeutica. L'azienda ha annunciato l'esito positivo di uno studio di Fase III per la schizofrenia, mentre la pubblicazione di una seconda sperimentazione di Fase III è attesa per il terzo trimestre 2016.
- MacroGenics è una società biotech specializzata nella tecnologia che sviluppa anticorpi migliorati con funzione effettrice e una innovativa piattaforma denominata DART (Dual-Affinity-Re-Targeting) che offre il potenziale per lo sviluppo efficace di anticorpi bi-specifici. Questa piattaforma è stata parzialmente validata grazie a varie partnership con società farmaceutiche di primo piano.
- Tobira Therapeutics sta sviluppando Cenicriviroc, un antagonista duale di CCR2 e CCR5 per la terapia di pazienti affetti da steatopatia non alcolica (NASH) – un'epatopatia comune e spesso "silenziosa". L'azienda ha in corso un ampio studio di Fase II e la pubblicazione dei relativi dati è attesa nell'ultima parte del 2016.

Prospettive per il settore e per il portafoglio

BB Biotech prevede che il 2016 proseguirà all'insegna di un'ulteriore volatilità per le azioni del comparto biotech. Cionondimeno, le approvazioni di prodotto e le pubblicazioni di dati di studi clinici importanti offrono il potenziale per una crescita significativa delle valutazioni nel prosieguo del 2016 e nel 2017. Importanti milestone sul piano normativo e delle sperimentazioni cliniche attese per le Società presenti nel portafoglio di BB Biotech comprendono:

- Neurocrine – Valbenazin per i pazienti affetti da discinesia tardiva
- Radius – Abaloparatide-SC per le donne in età post-menopausale con osteoporosi

- Medivation – estensione delle indicazioni terapeutiche di Xtandi alla terapia del cancro alla prostata in fase prechemioteraputica

Sono inoltre attesi anche importanti risultati di studi clinici, tra cui:

- Vertex – combinazione VX-661/ivacaftor per il trattamento dei pazienti affetti da fibrosi cistica che risultano eterozigoti per la delezione F508
- Incyte – vari studi di Fase II su Epcadostatin in combinazione con vari anticorpi PD1 e PDL1
- Celgene – Revlimid testato nello studio REMARC nei pazienti con linfoma diffuso a grandi cellule B
- Novavax – studio di Fase III per il vaccino contro il virus respiratorio sinciziale (RSV) nei pazienti più anziani
- Intra-Cellular – studio di Fase III su ITI-007 nei pazienti affetti da schizofrenia
- Tobira – studio di Fase II su Cenicriviroc nei pazienti affetti da NASH
- Sage – studio di Fase III su SAGE-547 nei pazienti con stato epilettico super-refrattario nel Q4 2016 e studio di Fase II per la depressione post-parto nel Q3 2016

Queste e altre milestone sembrano con tutta probabilità destinate a supportare i solidi fondamentali del portafoglio nello specifico e del settore biotecnologico in generale. Dopo aver archiviato i risultati semestrali più negativi di sempre, nel corso dei prossimi trimestri e per l'intero esercizio 2016 BB Biotech si aspetta un ritorno alla crescita da parte delle partecipazioni in portafoglio. Alla luce dell'interesse verso operazioni di M&A da parte di numerose società farmaceutiche e biotecnologiche di grandi dimensioni, si potrebbe assistere a un consolidamento del settore e a opportunità per prezzi di uscita vantaggiosi. La strategia rimane tuttavia focalizzata sulle società biotech in grado di offrire innovazioni, le quali promettono a loro volta di tradursi in opzioni terapeutiche per importanti patologie e di migliorare in modo significativo i risultati per la salute dei pazienti.

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 giugno 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	98.63	347.4	11.8%	13.3%	0.5%
Incyte	3 840 406	90 000	USD	79.98	299.8	10.2%	11.4%	2.0%
Actelion	1 686 871	(513 802)	CHF	163.20	275.3	9.3%	10.5%	1.5%
Gilead	2 774 596	–	USD	83.42	225.9	7.7%	8.6%	0.2%
Ionis Pharmaceuticals	7 104 838	575 000	USD	23.29	161.5	5.5%	6.2%	5.9%
Radius Health	4 360 399	88 259	USD	36.75	156.4	5.3%	6.0%	10.5%
Neurocrine Biosciences	3 121 552	–	USD	45.45	138.5	4.7%	5.3%	3.6%
Alexion Pharmaceuticals	1 179 428	145 000	USD	116.76	134.4	4.6%	5.1%	0.5%
Vertex Pharmaceuticals	1 415 445	50 000	USD	86.02	118.8	4.0%	4.5%	0.6%
Novo Nordisk	2 260 757	16 987	DKK	358.10	118.0	4.0%	4.5%	0.1%
Medivation	1 991 112	(590 000)	USD	60.30	117.2	4.0%	4.5%	1.2%
Agios Pharmaceuticals	2 363 321	203 400	USD	41.90	96.6	3.3%	3.7%	6.2%
Tesaro	1 154 582	(75 000)	USD	84.05	94.7	3.2%	3.6%	2.5%
Regeneron Pharmaceuticals	205 000	–	USD	349.23	69.9	2.4%	2.7%	0.2%
Alnylam Pharmaceuticals	1 191 338	58 839	USD	55.49	64.5	2.2%	2.5%	1.4%
Halozyne Therapeutics	7 379 832	350 000	USD	8.63	62.2	2.1%	2.4%	5.7%
Novavax	8 330 000	–	USD	7.27	59.1	2.0%	2.3%	3.1%
Swedish Orphan Biovitrum	4 509 334	(900 000)	SEK	102.80	53.5	1.8%	2.0%	1.7%
Juno Therapeutics	1 305 000	–	USD	38.44	49.0	1.7%	1.9%	1.2%
Alder Biopharmaceuticals	1 685 150	175 000	USD	24.97	41.1	1.4%	1.6%	3.4%
Kite Pharma	750 000	–	USD	50.00	36.6	1.2%	1.4%	1.5%
Intercept Pharmaceuticals	255 719	–	USD	142.68	35.6	1.2%	1.4%	1.0%
Cempra	2 041 900	50 000	USD	16.49	32.9	1.1%	1.3%	4.2%
Intra-Cellular Therapies	700 000	700 000	USD	38.82	26.5	0.9%	1.0%	1.6%
Sage Therapeutics	850 639	141 976	USD	30.13	25.0	0.8%	1.0%	2.7%
Probiodrug	1 050 784	–	EUR	18.55	21.1	0.7%	0.8%	14.1%
Macrogenics	520 000	520 000	USD	26.99	13.7	0.5%	0.5%	1.5%
Puma Biotechnology	431 991	–	USD	29.79	12.6	0.4%	0.5%	1.3%
Prothena Corp.	350 000	30 000	USD	34.96	11.9	0.4%	0.5%	1.0%
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	USD	7.80	9.7	0.3%	0.4%	0.9%
Esperion Therapeutics	1 008 542	100 000	USD	9.88	9.7	0.3%	0.4%	4.5%
PTC Therapeutics	1 182 912	(120 000)	USD	7.02	8.1	0.3%	0.3%	3.5%
Cidara Therapeutics	746 824	280 145	USD	10.31	7.5	0.3%	0.3%	5.4%
Tobira Therapeutics	468 000	468 000	USD	12.56	5.7	0.2%	0.2%	2.5%
Radius Health warrants, 23.04.2018	107 114	–	USD	25.37	2.7	0.1%	0.1%	
Radius Health warrants, 19.02.2019	71 409	–	USD	26.69	1.9	0.1%	0.1%	
Merck & Co Inc contingent value rights - ex Trius/Cubist	545 927	–	USD	0.00	–	0.0%	0.0%	
Totale titoli					2 945.0	100.0%	112.3%	
Altri attivi					32.8		1.3%	
Altri impegni					(356.5)		(13.6%)	
Valore intrinseco					2 621.3		100.0%	
Azioni BB Biotech ^{1) 2)}	4 121 838	566 273			183.9			7.0%

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 30.06.2016:

USD/CHF: 0.9760; DKK/CHF: 14.57590; EUR/CHF: 1.08401; SEK/CHF: 11.53770

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 annuo medio a doppia cifra percentuale 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.

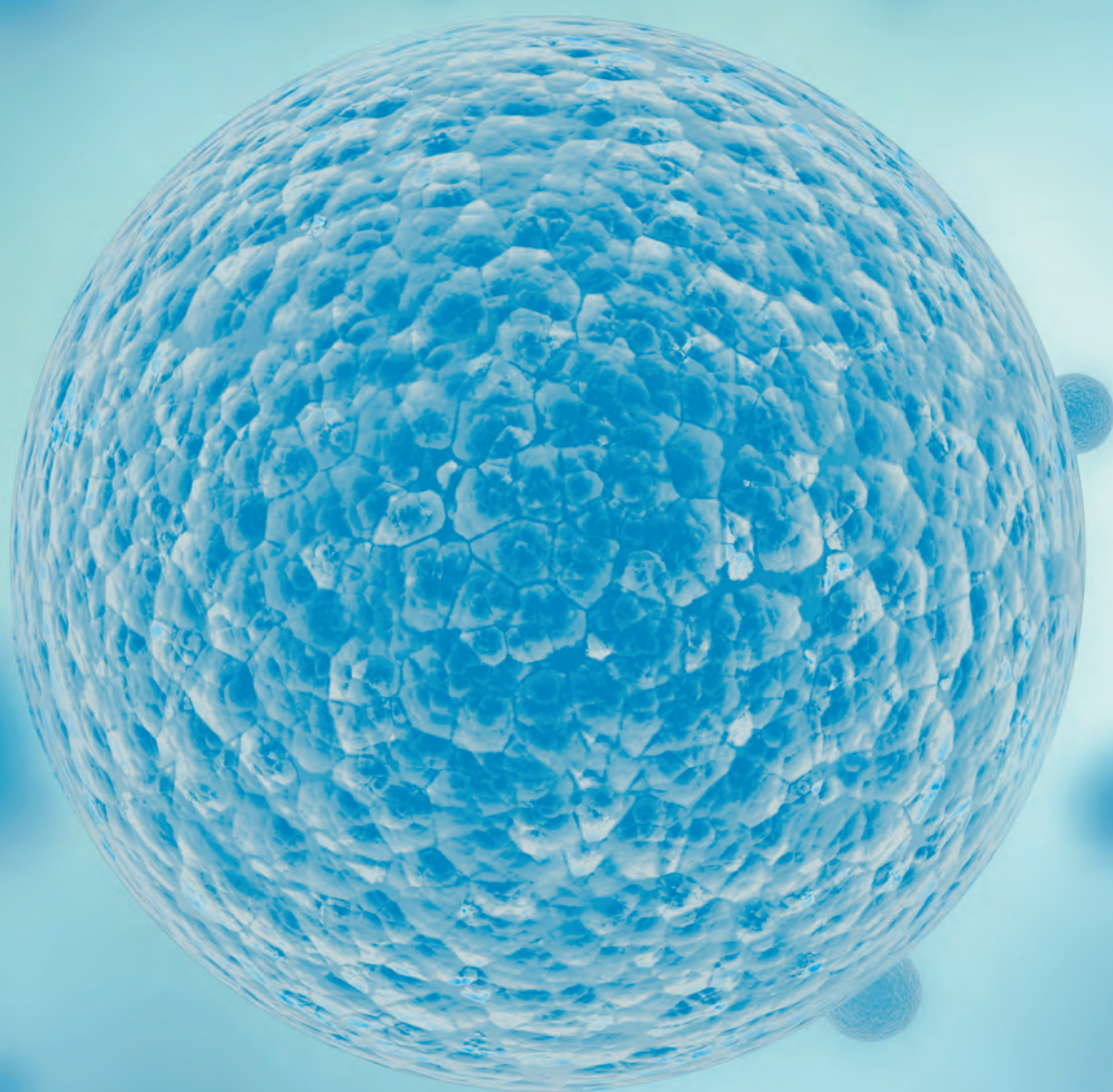


Immagine: Illustrazione di una particella virale

Stato patrimoniale consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	30.06.2016	31.12.2015
Attivo circolante			
Liquidi		13 280	21 059
Crediti verso brokers		19 435	3 978
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	2 945 013	4 118 629
Altri attivi		140	1
		2 977 868	4 143 667
Totale attivo		2 977 868	4 143 667
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	345 000	160 000
Debiti verso brokers		8 430	1 198
Altre passività a breve termine		3 027	4 068
Passività tributarie		84	243
		356 541	165 509
Totale passività		356 541	165 509
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	11 850	11 850
Azioni proprie	6	(145 816)	(119 332)
Utili riportati		2 755 293	4 085 640
		2 621 327	3 978 158
Totale passivo e patrimonio netto		2 977 868	4 143 667
Valore intrinseco per azione in CHF ¹⁾		47.55	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 luglio 2016.

Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.-30.06.2016	01.01.-30.06.2015	01.04.-30.06.2016	01.04.-30.06.2015
Ricavi					
Utili su titoli	4	–	735 769	41 016	344 100
Interessi attivi		–	1	–	–
Dividendi		6 169	5 020	3 876	3 895
Utili netti su cambi		–	–	–	143
Altri ricavi		137	1 088	–	–
		6 306	741 878	44 892	348 138
Costi					
Perdita netta su titoli	4	(1 156 780)	–	–	–
Interessi passivi		(544)	(63)	(330)	(25)
Perdita netta su cambi		(173)	(3 106)	(32)	–
Costi amministrativi	7	(16 210)	(18 844)	(8 129)	(9 647)
Altri costi		(2 518)	(3 031)	(845)	(1 011)
		(1 176 225)	(25 044)	(9 336)	(10 683)
Risultato prima delle imposte	8	(1 169 919)	716 834	35 556	337 455
Imposte sul reddito		(15)	(15)	(8)	(8)
Risultato netto del periodo		(1 169 934)	716 819	35 548	337 448
Totale «comprehensive income» per il periodo		(1 169 934)	716 819	35 548	337 448
Risultato per azione in CHF ¹⁾		(21.13)	12.81	0.64	6.01
Risultato diluito per azione in CHF ¹⁾		(21.12)	12.81	0.64	6.00

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)	–	(43 649)	394	(43 255)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	59	59
Risultato netto del periodo	–	–	716 819	716 819
Saldo al 30 giugno 2015	11 850	(121 319)	4 145 538	4 036 069
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)	–	(26 484)	17	(26 467)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	59	59
Risultato netto del periodo	–	–	(1 169 934)	(1 169 934)
Saldo al 30 giugno 2016	11 850	(145 816)	2 755 293	2 621 327

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.-30.06.2016	01.01.-30.06.2015
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	143 579	749 053
Acquisto di titoli	4	(136 640)	(406 649)
Dividendi		6 169	5 020
Interessi attivi		–	1
Costi per servizi		(19 712)	(20 069)
Imposte sul reddito pagato		(171)	(35)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		(6 775)	327 321
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Distribuzione in contanti/dividendo		(160 489)	(130 079)
Vendita di azioni proprie	6	22 730	59 870
Acquisto di azioni proprie	6	(47 528)	(99 996)
Accensione/(rimborso) di crediti bancari	5	185 000	(30 000)
Interessi passivi		(544)	(63)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		(831)	(200 268)
Differenza cambi		(173)	(3 106)
Variazione liquidità		(7 779)	123 947
Liquidità all'inizio del periodo		21 059	8 968
Liquidità alla fine del periodo		13 280	132 915
Liquidità		13 280	132 915
Liquidità alla fine del periodo		13 280	132 915

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	30.06.2016	31.12.2015
USD	0.97600	1.00200
EUR	1.08401	1.08774
DKK	14.57590	14.58210
SEK	11.53770	11.86850

Fair values

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

30.06.2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni quotate	2 940 500	–	–	2 940 500
– Strumenti derivati	–	4 513	–	4 513
Totale attivo	2 940 500	4 513	–	2 945 013
31.12.2015				
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni quotate	4 109 821	–	–	4 109 821
– Strumenti derivati	–	8 808	–	8 808
Totale attivo	4 109 821	8 808	–	4 118 629

Al 30 giugno 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 30.06.2016	Prezzo in valuta originaria	Valutazio- ne in CHF mln 30.06.2016	Valutazio- ne in CHF mln 31.12.2015	
Celgene	3 609 298	–	3 609 298	USD	98.63	347.4	433.1
Incyte	3 750 406	90 000	3 840 406	USD	79.98	299.8	407.5
Actelion	2 200 673	(513 802)	1 686 871	CHF	163.20	275.3	307.2
Gilead	2 774 596	–	2 774 596	USD	83.42	225.9	281.3
Ionis Pharmaceuticals	6 529 838	575 000	7 104 838	USD	23.29	161.5	405.2
Radius Health	4 272 140	88 259	4 360 399	USD	36.75	156.4	263.4
Neurocrine Biosciences	3 121 552	–	3 121 552	USD	45.45	138.5	176.9
Alexion Pharmaceuticals	1 034 428	145 000	1 179 428	USD	116.76	134.4	197.7
Vertex Pharmaceuticals	1 365 445	50 000	1 415 445	USD	86.02	118.8	172.2
Novo Nordisk	2 243 770	16 987	2 260 757	DKK	358.10	118.0	130.8
Medivation	2 581 112	(590 000)	1 991 112	USD	60.30	117.2	125.0
Agios Pharmaceuticals	2 159 921	203 400	2 363 321	USD	41.90	96.6	140.5
Tesaro	1 229 582	(75 000)	1 154 582	USD	84.05	94.7	64.5
Regeneron Pharmaceuticals	205 000	–	205 000	USD	349.23	69.9	111.5
Alnylam Pharmaceuticals	1 132 499	58 839	1 191 338	USD	55.49	64.5	106.8
Halozyme Therapeutics	7 029 832	350 000	7 379 832	USD	8.63	62.2	122.1
Novavax	8 330 000	–	8 330 000	USD	7.27	59.1	70.0
Swedish Orphan Biovitrum	5 409 334	(900 000)	4 509 334	SEK	102.80	53.5	86.4
Juno Therapeutics	1 305 000	–	1 305 000	USD	38.44	49.0	57.5
Alder Biopharmaceuticals	1 510 150	175 000	1 685 150	USD	24.97	41.1	50.0
Kite Pharma	750 000	–	750 000	USD	50.00	36.6	46.3
Intercept Pharmaceuticals	255 719	–	255 719	USD	142.68	35.6	38.3
Cempra	1 991 900	50 000	2 041 900	USD	16.49	32.9	62.1
Intra-Cellular Therapies	–	700 000	700 000	USD	38.82	26.5	–
Sage Therapeutics	708 663	141 976	850 639	USD	30.13	25.0	41.4
Probiobdrug	1 050 784	–	1 050 784	EUR	18.55	21.1	28.3
Macrogenics	–	520 000	520 000	USD	26.99	13.7	–
Puma Biotechnology	431 991	–	431 991	USD	29.79	12.6	33.9
Prothena Corp.	320 000	30 000	350 000	USD	34.96	11.9	21.8
Esperion Therapeutics	908 542	100 000	1 008 542	USD	9.88	9.7	20.3
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	1 279 340	USD	7.80	9.7	13.8
PTC Therapeutics	1 302 912	(120 000)	1 182 912	USD	7.02	8.1	42.3
Cidara Therapeutics	466 679	280 145	746 824	USD	10.31	7.5	8.0
Tobira Therapeutics	–	468 000	468 000	USD	12.56	5.7	–
Infinity Pharmaceuticals	2 700 737	(2 700 737)	–	USD	n.a.	–	21.2
Clovis Oncology	528 188	(528 188)	–	USD	n.a.	–	18.5
Tetraphase Pharmaceuticals	366 203	(366 203)	–	USD	n.a.	–	3.7
Azioni quotate						2 940.5	4 109.8
Totale azioni						2 940.5	4 109.8
Radius Health, warrants, USD 14, 23.04.2018	107 114	–	107 114	USD	25.37	2.7	5.2
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	–	71 409	USD	26.69	1.9	3.6
Merck & Co Inc contingent value rights - ex Trius/Cubist	545 927	–	545 927	USD	0.00	–	–
Totale strumenti derivati						4.5	8.8
Totale titoli «at fair value through profit or loss»						2 945.0	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	143 870	–	143 870
Vendite	(160 707)	–	(160 707)
Utili realizzati	15 786	–	15 786
Perdite realizzate	(35 396)	–	(35 396)
Utili non realizzati	97 446	–	97 446
Perdite non realizzate	(1 230 320)	(4 295)	(1 234 615)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	(1 152 484)	(4 295)	(1 156 780)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.06.2016	2 940 500	4 513	2 945 013

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 giugno 2016 risulta un credito fisso di CHF 345 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. Le azioni sono state cancellate dal Registro di Commercio il 12 luglio 2016. Fino alla data della riduzione del capitale le azioni destinate alla cancellazione erano riportate 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. Al 30 giugno 2016 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

Dal 1° gennaio 2016 al 30 giugno 2016 sono state acquistate 993 849 azioni ad un prezzo medio di CHF 47.82 e vendute 427 576 azioni ad un prezzo medio di CHF 49.25 (01.01.–30.06.2015: Acquistate 1 845 530 azioni ad un prezzo medio di CHF 56.33/Vendute 1 076 440 azioni ad un prezzo medio di CHF 56.40). 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.-30.06.2016	01.01.-30.06.2015
Società di gestione patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	15 641	18 307
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	514	514
– Salari e retribuzioni	27	–
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	28	23
	16 210	18 844

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 59 (01.01.-30.06.2015: CHF 59).

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.-30.06.2016	01.01.-30.06.2015
Svizzera	47 028	49 753
Germania	(7 153)	(1 179)
Danimarca	(11 495)	18 190
Irlanda	(11 561)	–
Curaçao	(16 140)	(18 800)
Svezia	(20 601)	14 078
USA	(1 149 997)	654 792
	(1 169 919)	716 834

9. Pegni su titoli

Al 30 giugno 2016 azioni per un controvalore di CHF 2 413,3 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 30 giugno 2016 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 345 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 30 giugno 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 30 giugno 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 %	30.06.2016	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 30 giugno 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 economico, rapporto delle variazioni 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 giugno 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 luglio 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 30 giugno 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 – Reuters: BABB – Telekurs: BIO resp. 85, BB1 (Investdata) – Finanz & Wirtschaft (CH)	in EUR	– Datastream: D:BBNA – Reuters: BABB
Corso:	in CHF (SIX)	– Bloomberg: BION SW Equity – Datastream: S:BIO – Reuters: BION.S – Telekurs: BIO – Finanz & Wirtschaft (CH)	in EUR (Xetra)	– Bloomberg: BBZA GY Equity – Datastream: D:BBZ – Reuters: BION.DE
			in EUR (STAR)	– Bloomberg: BB IM Equity – Datastream: I:BBB – Reuters: BB.MI

Calendario eventi societari 2016/2017

Rapporto intermedio al 30 settembre 2016	21 ottobre 2016, 7.00 TEC
Portafoglio al 31 dicembre 2016	20 gennaio 2017, 7.00 TEC
Rapporto annuale al 31 dicembre 2016	17 febbraio 2017, 7.00 TEC
Assemblea generale 2017	16 marzo 2017, 15.00 TEC
Rapporto intermedio al 31 marzo 2017	21 aprile 2017, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 giugno 2017	21 luglio 2017, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 settembre 2017	20 ottobre 2017, 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

