



Rapporto intermedio al 31 marzo 2017

BB **Biotech**

## Raffronto su base pluriennale

	31.03.2017	2016	2015	2014	2013
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 127.3	3 052.5	3 463.2	2 799.0	1 668.5
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 217.9	3 003.0	3 978.2	3 492.5	2 118.9
Numero di azioni (in mln) <sup>1)</sup>	55.4	55.4	59.3	59.3	59.3
Volumi negoziati (in mln CHF)	908.5	3 204.5	6 265.2	3 186.6	1 289.3
Utile/(perdita) (in mln CHF)	375.0	(802.1)	652.8	1 470.1	931.8
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF <sup>1)</sup>	56.45	55.10	58.45	47.24	28.16
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR <sup>1)</sup>	52.74	51.70	53.99	39.60	23.04
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR <sup>1)</sup>	52.85	51.60	54.18	39.34	23.08
Performance azione (incl. distribuzione)	7.7%	0.3%	28.2%	75.1%	66.0%
Corso massimo/minimo in CHF <sup>1)</sup>	60.60/52.10	58.20/40.78	70.25/46.48	48.16/26.74	29.38/17.90
Corso massimo/minimo in EUR <sup>1)</sup>	57.00/48.42	53.98/36.74	66.02/39.39	39.98/21.82	23.94/14.69
Premio/(sconto) (media annuale)	(3.7%)	(5.1%)	(17.6%)	(22.1%)	(23.1%)
Distribuzione in contanti/dividendo in CHF <sup>1)</sup>	N.A.	2.75	2.90	2.32	1.40
Capitale investito (valori trimestrali)	109.5%	109.9%	101.0%	104.6%	104.5%
Total Expense Ratio (TER) annuo	1.25%	1.28%	1.13%	1.14%	1.02%

<sup>1)</sup> Frazionamento azionario nel rapporto 1:5 in data 29 marzo 2016 considerato

## Andamento della quotazione dalla fondazione (in CHF)



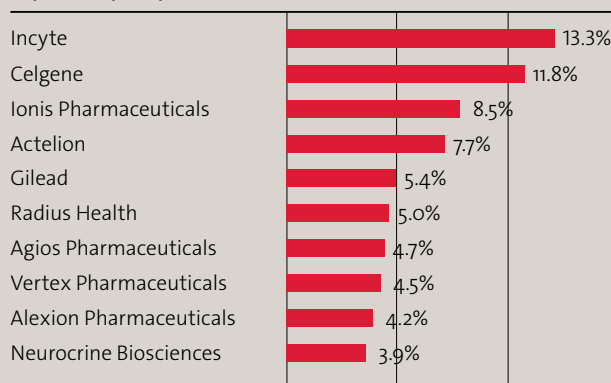
■ BB Biotech prezzo  
 ■ BB Biotech valore intrinseco  
 ■ Nasdaq Biotech Index

Fonte: Bloomberg, 31.03.2017

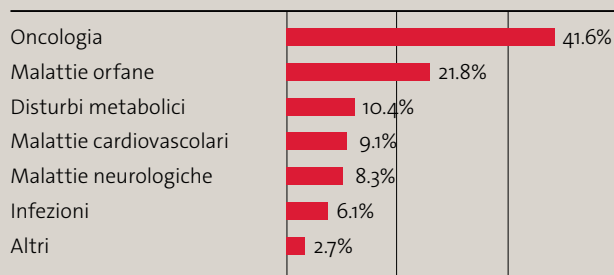
## Performance (distribuzione rettificata, in valuta locale)

Al 31.03.2017	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
<b>Svizzera</b>	+7.7%	+110.9%	+379.6%	+1838%
<b>Germania</b>	+7.1%	+139.3%	+442.6%	N.A.
<b>Italia</b>	+7.6%	+140.6%	+440.8%	N.A.

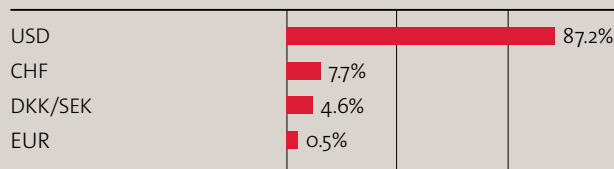
## 10 posizioni principali al 31 marzo 2017



## Diversificazione settoriale al 31 marzo 2017



## Diversificazione valutaria al 31 marzo 2017



## Indice

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

## Egredi azionisti

Nel primo trimestre del 2017 i mercati azionari hanno evidenziato un andamento complessivamente positivo, trainati dalle aspettative circa un possibile stimolo dell'economia statunitense. Il presidente Trump ha annunciato ad esempio la riduzione dell'aliquota fiscale per le aziende, il rimpatrio dei capitali offshore e l'aumento delle spese in infrastrutture. L'indice S&P 500 ha generato un rendimento totale del 6.1%, il Dow Jones è cresciuto del 5.2% e il Nasdaq Composite Index ha guadagnato il 10.1% (tutti i dati in USD). I mercati azionari europei si sono accodati a questo trend, scontando le implicazioni della Brexit e gli imminenti rischi elettorali in diversi Stati, con l'indice Euro Stoxx 600 in grado di conseguire un rendimento totale del 6.3% in EUR, l'indice Dax in crescita del 7.3% in EUR e l'SPI in progresso del 7.5% in CHF.

Nei primi tre mesi del 2017 il mercato della sanità ha continuato a essere influenzato dal dibattito sul programma sanitario in atto tra Casa Bianca e Congresso. Le bozze per l'abrogazione e la sostituzione dell'Affordable Care Act (ACA, noto anche come Obamacare) sono state per il momento respinte a causa del mancato raggiungimento del consenso necessario all'interno del Congresso, anche dopo intense trattative. La volatilità a breve, dovuta ai commenti politici e ai tweet, non ha offuscato il trend rialzista complessivamente positivo nei comparti sanitari dei più ampi mercati azionari, con l'MSCI World Healthcare Index in progresso del +8.7% in USD e il Nasdaq Biotech Index in grado di sovraperformare l'indice di riferimento, con una crescita del +10.8% in USD nello stesso periodo.

### Performance di BB Biotech nel primo trimestre 2017

Il rendimento totale del prezzo dell'azione BB Biotech è stato del +7.7% in CHF e +7.1% in EUR nei primi tre mesi del 2017. Il portafoglio ha evidenziato un guadagno complessivo del +12.5% in CHF, del +12.4% in EUR e del +14.4% in USD. L'utile netto di CHF 375 milioni (a fronte di una perdita di CHF 1.2 miliardi nello stesso periodo dell'esercizio precedente) è stato trainato dall'apprezzamento generalizzato di tutte le posizioni in portafoglio. L'impatto valutario nel primo trimestre è stato negativo per l'1.9% a seguito della svalutazione dell'USD contro CHF.

Tutti i calcoli del rendimento totale per BB Biotech comprendono la distribuzione del dividendo di CHF 2.75 per azione, conformemente alla politica di dividendo di BB Biotech e a quanto approvato dagli azionisti in occasione dell'Assemblea generale tenutasi il 16 marzo 2017.

### Prosecuzione della distribuzione di capitale

BB Biotech ha messo in pagamento il dividendo proposto di CHF 2.75 per azione. Il Consiglio di Amministrazione ha confermato la prosecuzione dell'attuale politica dei dividendi anche in futuro, con la corresponsione di un dividendo regolare calcolato sulla base del 5% del prezzo medio dell'azione nel mese di dicembre.

L'undicesimo programma di buyback azionario, avviato a aprile 2016, resta aperto, consentendo alla Società di riacquistare fino al 10% del flottante dell'azienda su un arco temporale massimo di tre anni. In considerazione dello scarto esiguo tra il valore intrinseco netto (NAV) di BB Biotech e il prezzo dell'azione, nel primo trimestre 2017 l'azienda non ha riacquisito alcuna azione propria attraverso la seconda linea di negoziazione, che non risulta più attivata da aprile 2016.

### Cambiamenti del portafoglio nel primo trimestre

In un contesto caratterizzato da un trend rialzista ma comunque volatile, le posizioni già esistenti nel portafoglio di BB Biotech sono state accuratamente ottimizzate. Ulteriori prese di profitto nelle posizioni strategiche di Incyte, Celgene e Actelion hanno generato liquidità che a sua volta è stata impiegata per incrementare le posizioni in Novo Nordisk, Ionis e numerose altre partecipazioni di medie dimensioni.

Fedele alla propria strategia di investire in nuove e promettenti aziende a piccola e media capitalizzazione, nel primo trimestre BB Biotech ha aggiunto Five Prime Therapeutics al proprio portafoglio. L'azienda, con sede a South San Francisco (USA), concentra le proprie attività sullo sviluppo del suo principio attivo di punta FPA008, un anticorpo anti-CSF1R (fattore di stimolazione delle colonie di macrofagi) che blocca i collegamenti dei ligandi CSF1 e IL34. FPA008 è oggetto di studi sperimentali sia come monoterapia, sia in combinazione con Opdivo (anticorpo PD1 di Bristol-Myers Squibb) nei pazienti oncologici. Lo stesso anticorpo è in via di sviluppo per la sinovite villonodulare pigmentosa (PVNS), un tumore indotto dall'azione dei macrofagi. Nella PVNS, i macrofagi esprimono livelli elevati di CSF1 e attraggono cellule con recettori CSF1 sulle giunture, con un conseguente accumulo di cellule non-neoplastiche che vanno a formare un tumore. I risultati per lo studio di Fase II sono attesi nel corso del 2017.

### Solidi progressi per le posizioni in portafoglio

Incyte (+33.3% in USD nel primo trimestre 2017), la principale posizione di BB Biotech a fine marzo 2017, ha annunciato ulteriori progressi nel suo programma di sviluppo clinico per Epacadostat, un inibitore IDO1. L'annuncio di ulteriori studi

pivotali che testano Epacadostat in combinazione con Keytruda di Merck e con Opdivo di Bristol-Myers Squibb, posiziona Epacadostat come il principio attivo di punta per l'impiego combinato con gli anticorpi PD1 già approvati e leader di mercato. I dati di Fase II saranno presentati a giugno in occasione del convegno ASCO 2017.

Ionis (-16.0% in USD) ha annunciato i risultati di Fase III per Volanesorsen nei pazienti affetti da sindrome da chilomicronemia familiare (FCS). L'endpoint primario (calo dei trigliceridi) è stato raggiunto, con una riduzione del 77% per Volanesorsen a fronte di un incremento del 18% nei pazienti inseriti nel braccio di controllo. L'attenzione degli investitori si è tuttavia concentrata sugli aspetti di sicurezza del preparato, quali episodi di trombocitopenia e reazioni sul sito dell'iniezione, con una conseguente correzione del prezzo dell'azione di Ionis. Fortunatamente, a seguito dell'implementazione di un programma di monitoraggio, nei sei mesi finali dello studio non si sono verificati ulteriori casi gravi di trombocitopenia o di abbandono. Ionis intende presentare una domanda di approvazione negli USA nel terzo trimestre del 2017.

A fine gennaio, Johnson & Johnson ha annunciato l'intenzione di acquisire Actelion (+28.0% in CHF) per un importo di USD 30 miliardi, pari a un'offerta di USD 280 per azione Actelion. Dopo il closing dell'operazione, atteso nel corso del secondo trimestre, la posizione detenuta da BB Biotech alla fine del primo trimestre 2017 genererà liquidità per circa USD 270 milioni. BB Biotech riceverà inoltre un milione circa di azioni di Idorsia, la società spin-out di Actelion destinata a mantenere la pipeline in fase di sviluppo precoce dell'azienda. Il 30 marzo 2017, alla fine del periodo principale di adesione all'offerta risultava consegnato il 73.3% del flottante di Actelion. A seguito del voto degli azionisti di Actelion a favore della costituzione della newco Idorsia, la transazione appare ben avviata verso una conclusione nel secondo trimestre del 2017.

Vertex (+48.4% in USD) ha pubblicato dati positivi per due studi di Fase III incentrati sulla combinazione di Kalydeco più VX-661 nei pazienti affetti da fibrosi cistica. Un'efficacia leggermente più elevata, tuttavia a fronte di una tollerabilità nettamente migliore rispetto a Orkambi, è stata registrata nei pazienti portatori della mutazione della delezione F508 su entrambi gli alleli (omozigoti). Solidi vantaggi clinici e una buona tollerabilità sono stati registrati nei pazienti con una funzione residua del gene CFTR. In caso di approvazione, la combinazione di VX-661 e Kalydeco dovrebbe consentire l'accesso ai pazienti con una funzione residua, nonché ricon-

quistare alcuni dei pazienti che hanno sospeso l'assunzione di Orkambi. Per gli studi ampiamente preannunciati della società su vari studi di tripla combinazione è attesa la pubblicazione di dati nella seconda metà del 2017.

Kite (+75% in USD) ha diffuso risultati di topline positivi per l'intero studio pivotale con KTE-019 nei pazienti con linfoma diffuso a grandi cellule B (DLBCL) di tipo refrattario/recidivante. I dati hanno evidenziato un tasso di risposta complessivo dell'82% e un tasso di risposta completa del 49%, con tasso di risposta completa del 31% al sesto mese in questa popolazione particolarmente difficile da curare. Dopo 8.7 mesi di follow-up, la sopravvivenza mediana non è stata raggiunta. Questi dati evidenziano un raffronto molto positivo rispetto a una risposta completa dell'8% e una sopravvivenza mediana di 6.6 mesi nei controlli storici. L'approvazione da parte della FDA è attesa per la fine del 2017.

Il prezzo dell'azione di Esperion (+182% in USD) ha beneficiato sia dell'esito positivo dell'anticorpo PCSK9 di Amgen (Repatha) in uno studio cardiovascolare, in cui ha evidenziato una riduzione dei livelli di colesterolo e del rischio cardiovascolare, sia del recepimento da parte della FDA del programma di registrazione clinica di Esperion stessa, con una conseguente potenziale approvazione in virtù della riduzione del colesterolo LDL.

*«Le nostre partecipazioni producono farmaci per esigenze terapeutiche finora non soddisfatte e con una crescente attenzione sulle politiche di prezzo basate su fattori di natura farmacoeconomica»*

#### **Outlook**

Il dibattito sul sistema sanitario negli USA è destinato a proseguire. Poiché un accordo in tempi rapidi appare piuttosto improbabile, l'accento potrebbe essere focalizzato più sull'accesso alle prestazioni sanitarie che sui prezzi farmaceutici. Il pricing dei farmaci sembra destinato a permanere un tema



di attualità nei tweet del presidente Trump, ma d'altro canto sono attese iniziative concrete in considerazione degli approcci basati sul valore. Tutti questi elementi potrebbero tornare a destare l'attenzione dei media e pesare nuovamente sul sentiment degli investitori anche se, almeno in una prospettiva di medio periodo, il rischio correlato appare ora già scontato nei prezzi.

A differenza del dibattito politico «ciclico» sui prezzi dei farmaci e sul loro finanziamento statale, il settore registra da anni una crescente pressione da parte dei grandi distributori farmaceutici («pharmacy benefit manager» – PBM) e delle compagnie di assicurazione private per quanto concerne i livelli dei prezzi e l'accesso dei pazienti alle cure. I criteri a lungo termine di BB Biotech per la selezione degli investimenti in aziende che producono farmaci per esigenze tera-

peutiche finora non soddisfatte e la crescente attenzione sulle politiche di prezzo basate su fattori di natura farmaco-economica costituiscono motivi di fiducia verso gli investimenti in portafoglio.

Per il prosieguo del 2017 sono attesi un numero elevato di esiti di studi clinici in fase avanzata nonché un'accelerazione nelle approvazioni di prodotto rispetto ai livelli del 2016. Alla performance a più breve termine del settore biotech dovrebbero altresì contribuire le attività di fusione e acquisizione. L'acquisizione di Actelion da parte di Johnson & Johnson genererà nel secondo trimestre una dotazione significativa di liquidità nel portafoglio di BB Biotech, la quale sarà impiegata per effettuare incrementi selettivi in partecipazione sottovalutate, con la contestuale aggiunta di nuove posizioni in small & mid-cap promettenti.

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 2017

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2016	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Incyte	3 489 822	(390 000)	USD	133.67	468.0	13.3%	14.5%	1.7%
Celgene	3 339 298	(120 000)	USD	124.43	416.8	11.8%	13.0%	0.4%
lonis Pharmaceuticals	7 461 295	548 123	USD	40.20	300.9	8.5%	9.4%	6.0%
Actelion	963 882	(217 554)	CHF	282.20	272.0	7.7%	8.5%	0.9%
Gilead	2 774 596	–	USD	67.92	189.1	5.4%	5.9%	0.2%
Radius Health	4 540 399	180 000	USD	38.65	176.0	5.0%	5.5%	10.9%
Agios Pharmaceuticals	2 839 528	30 000	USD	58.40	166.4	4.7%	5.2%	6.7%
Vertex Pharmaceuticals	1 455 445	40 000	USD	109.35	159.7	4.5%	5.0%	0.6%
Alexion Pharmaceuticals	1 229 428	–	USD	121.24	149.5	4.2%	4.6%	0.5%
Neurocrine Biosciences	3 201 552	50 000	USD	43.30	139.1	3.9%	4.3%	3.7%
Tesaro	824 582	(150 000)	USD	153.87	127.3	3.6%	4.0%	1.5%
Novo Nordisk	3 527 598	441 746	DKK	239.50	121.3	3.4%	3.8%	0.2%
Halozyme Therapeutics	7 749 832	150 000	USD	12.96	100.8	2.9%	3.1%	6.0%
Regeneron Pharmaceuticals	245 000	–	USD	387.51	95.2	2.7%	3.0%	0.2%
Sage Therapeutics	972 439	(50 000)	USD	71.07	69.3	2.0%	2.2%	2.6%
Alnylam Pharmaceuticals	1 241 338	50 000	USD	51.25	63.8	1.8%	2.0%	1.4%
Kite Pharma	740 000	(60 000)	USD	78.49	58.3	1.7%	1.8%	1.3%
Esperion Therapeutics	1 408 542	100 000	USD	35.31	49.9	1.4%	1.6%	6.2%
Juno Therapeutics	2 185 000	315 000	USD	22.19	48.6	1.4%	1.5%	2.1%
Macrogenics	2 260 000	340 000	USD	18.60	42.2	1.2%	1.3%	6.5%
Swedish Orphan Biovitrum	2 896 848	(1 552 486)	SEK	128.90	41.8	1.2%	1.3%	1.1%
Myovant Sciences	3 302 835	110 000	USD	11.74	38.9	1.1%	1.2%	5.5%
Alder Biopharmaceuticals	1 685 150	–	USD	20.80	35.2	1.0%	1.1%	3.3%
Intra-Cellular Therapies	1 925 000	350 000	USD	16.25	31.4	0.9%	1.0%	4.4%
Intercept Pharmaceuticals	255 719	–	USD	113.10	29.0	0.8%	0.9%	1.0%
Five Prime Therapeutics	727 500	727 500	USD	36.15	26.4	0.7%	0.8%	2.5%
AveXis	332 800	(20 000)	USD	76.03	25.4	0.7%	0.8%	1.2%
Prothena Corp.	350 000	–	USD	55.79	19.6	0.6%	0.6%	0.9%
Probiodrug	1 050 784	–	EUR	15.78	17.7	0.5%	0.6%	12.8%
Novavax	8 330 000	–	USD	1.28	10.7	0.3%	0.3%	3.1%
Puma Biotechnology	245 616	3 625	USD	37.20	9.2	0.3%	0.3%	0.7%
Cidara Therapeutics	1 043 824	–	USD	7.80	8.2	0.2%	0.3%	6.2%
PTC Therapeutics	682 912	–	USD	9.84	6.7	0.2%	0.2%	2.0%
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	USD	4.21	5.4	0.2%	0.2%	0.9%
Radius Health warrants, 23.04.2018	107 114	–	USD	25.15	2.7	0.1%	0.1%	
Radius Health warrants, 19.02.2019	71 409	–	USD	25.98	1.9	0.1%	0.1%	
<b>Totale titoli</b>					<b>3 524.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>109.5%</b>	
Altri attivi					7.3		0.2%	
Altri impegni					(313.7)		(9.7%)	
<b>Valore intrinseco</b>					<b>3 217.9</b>		<b>100.0%</b>	
Azioni BB Biotech <sup>1)</sup>	158 680	142 965			9.0			0.3%

<sup>1)</sup> Corrisponde al totale di tutte le azioni possedute compresa la seconda linea di negoziazione

Tassi di cambio 31.03.2017:  
USD/CHF: 1.00320; DKK/CHF: 14.36200; EUR/CHF: 1.06863; SEK/CHF: 11.18280

## 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.**

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 obbliga-

*«Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 a 35 aziende biotecnologiche, tra cui cinque a otto partecipazioni strategiche.»*

zioni 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 irremovibile 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 d'investimento 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 innovativa, nuovi prodotti per la terapia di gravi malattie e un management eccellente.

### **Portafoglio con chiari accenti strategici**

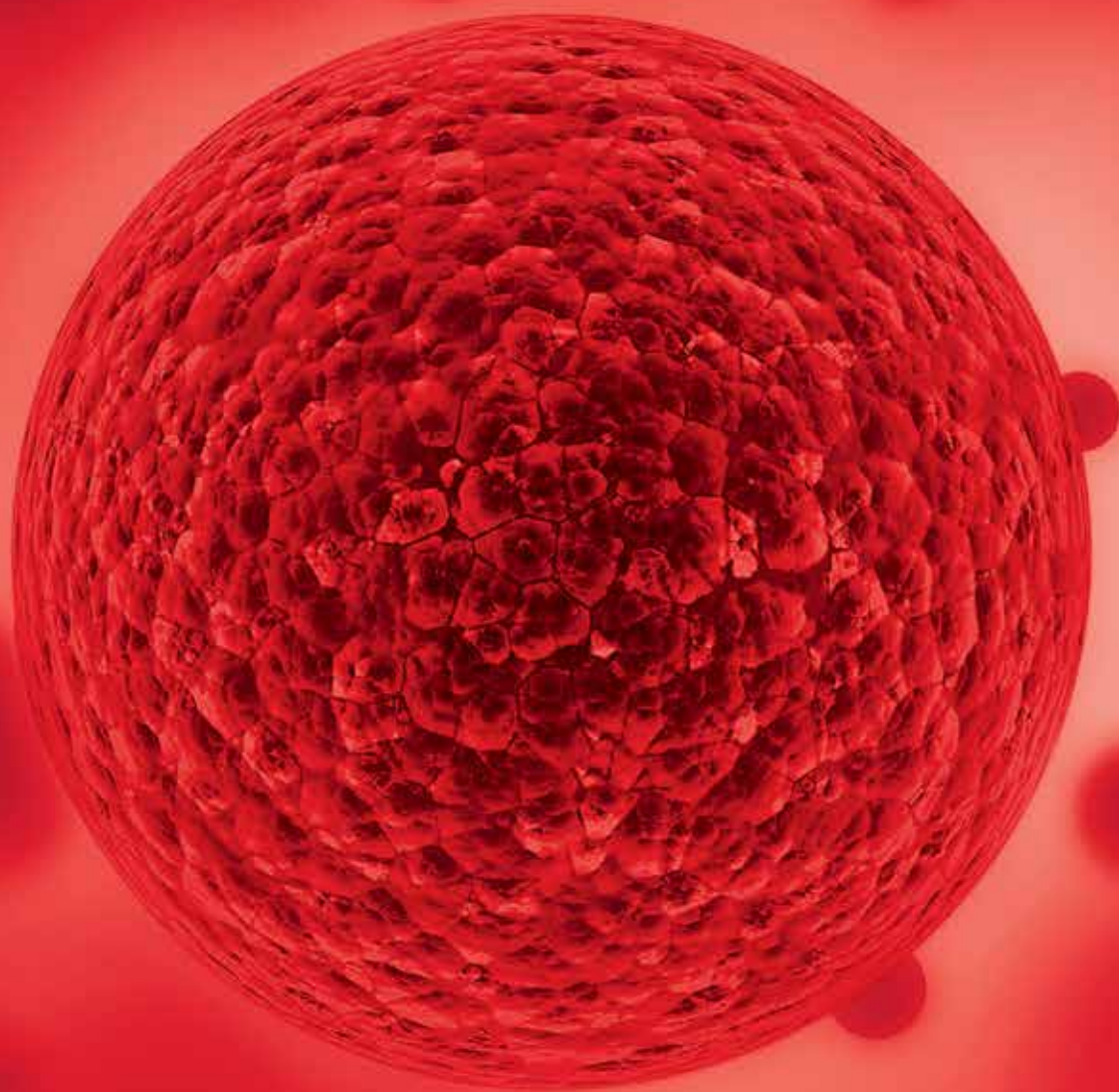
Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 a 35 aziende biotecnologiche, tra cui cinque a otto partecipazioni strategiche («core») che complessivamente ammontano al massimo a due terzi del totale. In considerazione della loro elevata ponderazione in portafoglio, queste top holdings devono presentare un solido modello operativo con fatturati e utili consolidati. La ponderazione massima delle singole posizioni è pari al 25%. Le partecipazioni minori comprendono innovative aziende biotech dotate di pipeline con prodotti molto promettenti. Mentre negli ultimi anni il settore europeo delle biotecnologie ha offerto opportunità d'investimento soltanto in casi isolati, negli USA sono attive numerose società biotech caratterizzate da forti tassi di crescita. Questa circostanza si riflette nel portafoglio di BB Biotech, attualmente costituito per oltre quattro quinti da partecipazioni statunitensi come risultato del nostro approccio di stock-picking basato sui fondamentali.

### **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.



*«Oltre a una solida storia di  
crescita, BB Biotech offre anche un  
livello di distribuzione nettamente  
superiore alla media.»*



## Stato patrimoniale consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	31.03.2017	31.12.2016
<b>Attivo circolante</b>			
Liquidi		6 202	10 229
Crediti verso brokers		1 076	10 151
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 524 238	3 205 856
Altri attivi		2	1
		<b>3 531 518</b>	<b>3 226 237</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>3 531 518</b>	<b>3 226 237</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti a breve termine verso banche	5	310 000	205 000
Debiti verso brokers		–	14 593
Altre passività a breve termine		3 569	3 483
Passività tributarie		97	142
		<b>313 666</b>	<b>223 218</b>
<b>Totale passività</b>		<b>313 666</b>	<b>223 218</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Azioni proprie	6	(9 086)	(859)
Utili riportati		3 215 858	2 992 798
		<b>3 217 852</b>	<b>3 003 019</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>3 531 518</b>	<b>3 226 237</b>
Valore intrinseco per azione in CHF		58.25	54.20

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 18 aprile 2017.

**Conto economico consolidato**

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–31.03.2017	01.01.–31.03.2016
<b>Ricavi</b>			
Utili su titoli	4	383 000	–
Dividendi		2 720	2 293
Altri ricavi		4	137
		<b>385 724</b>	<b>2 430</b>
<b>Costi</b>			
Perdita netta su titoli	4	–	(1 197 796)
Interessi passivi		(203)	(214)
Perdita netta su cambi		(247)	(141)
Costi amministrativi	7	(8 775)	(8 081)
Altri costi		(1 492)	(1 673)
		<b>(10 717)</b>	<b>(1 207 905)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8</b>	<b>375 007</b>	<b>(1 205 475)</b>
Imposte sul reddito		(8)	(7)
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>374 999</b>	<b>(1 205 482)</b>
<b>Totale «comprehensive income» per il periodo</b>		<b>374 999</b>	<b>(1 205 482)</b>
Risultato per azione in CHF		6.78	(21.75)
Risultato diluito per azione in CHF		6.77	(21.74)

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
<b>Saldo al 1° gennaio 2016</b>	<b>11 850</b>	<b>(119 332)</b>	<b>4 085 640</b>	<b>3 978 158</b>
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)
<b>Saldo al 31 marzo 2016</b>	<b>11 850</b>	<b>(133 601)</b>	<b>2 719 699</b>	<b>2 597 948</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>11 080</b>	<b>(859)</b>	<b>2 992 798</b>	<b>3 003 019</b>
Dividendo	–	–	(152 066)	(152 066)
Negoziante di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(8 227)	102	(8 125)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	25	25
Risultato netto del periodo	–	–	374 999	374 999
<b>Saldo al 31 marzo 2017</b>	<b>11 080</b>	<b>(9 086)</b>	<b>3 215 858</b>	<b>3 217 852</b>

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.–31.03.2017	01.01.–31.03.2016
<b>Flussi di cassa derivanti da attività operative</b>			
Vendita di titoli	4	195 235	36 983
Acquisto di titoli	4	(135 334)	(50 379)
Dividendi		2 720	2 293
Costi per servizi		(10 155)	(10 271)
Imposte sul reddito pagato		(52)	(22)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività operative</b>		<b>52 414</b>	<b>(21 396)</b>
<b>Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>			
Distribuzione in contanti/dividendo		(152 066)	(160 489)
Vendita di azioni proprie	6	1 542	22 409
Acquisto di azioni proprie	6	(10 467)	(35 009)
Accensione di crediti bancari	5	105 000	190 000
Interessi passivi		(203)	(214)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>		<b>(56 194)</b>	<b>16 697</b>
Differenza cambi		(247)	(141)
<b>Variazione liquidità</b>		<b>(4 027)</b>	<b>(4 840)</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>		<b>10 229</b>	<b>21 059</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>		<b>6 202</b>	<b>16 219</b>
Liquidità		6 202	16 219
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>		<b>6 202</b>	<b>16 219</b>

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 2016. L'allestimento del resoconto intermedio abbreviato consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management quali a loro volta comportano effetti sui valori di bilancio e sulle posizioni del conto economico dell'esercizio in corso. In determinate condizioni, le cifre effettive potrebbero differire da tali stime.

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato è stato redatto in conformità con i principi contabili utilizzati per il bilancio consolidato di fine anno. Nessun nuovo standard o interpretazione ne modifiche a standard pubblicati, applicabili per il Gruppo e validi dal 1° gennaio 2017.

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	31.03.2017	31.12.2016
USD	1.00320	1.02000
EUR	1.06863	1.06725
DKK	14.36200	14.40350
SEK	11.18280	11.19630

#### Fair values

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

31.03.2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attivo</b>				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni quotate	3 519 674	–	–	3 519 674
– Strumenti derivati	–	4 564	–	4 564
<b>Totale attivo</b>	<b>3 519 674</b>	<b>4 564</b>	<b>–</b>	<b>3 524 238</b>
<b>31.12.2016</b>				
<b>Attivo</b>				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni quotate	3 201 135	–	–	3 201 135
– Strumenti derivati	–	4 721	–	4 721
<b>Totale attivo</b>	<b>3 201 135</b>	<b>4 721</b>	<b>–</b>	<b>3 205 856</b>

Al 31 marzo 2017 e 31 dicembre 2016 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 31.12.2016	Variazione	Quantità al 31.03.2017		Prezzo in valuta originaria 31.03.2017	Valutazione in CHF mln 31.03.2017	Valutazione in CHF mln 31.12.2016
Incyte	3 879 822	(390 000)	3 489 822	USD	133.67	468.0	396.8
Celgene	3 459 298	(120 000)	3 339 298	USD	124.43	416.8	408.4
Ionis Pharmaceuticals	6 913 172	548 123	7 461 295	USD	40.20	300.9	337.3
Actelion	1 181 436	(217 554)	963 882	CHF	282.20	272.0	260.5
Gilead	2 774 596	–	2 774 596	USD	67.92	189.1	202.7
Radius Health	4 360 399	180 000	4 540 399	USD	38.65	176.0	169.1
Agios Pharmaceuticals	2 809 528	30 000	2 839 528	USD	58.40	166.4	119.6
Vertex Pharmaceuticals	1 415 445	40 000	1 455 445	USD	109.35	159.7	106.4
Alexion Pharmaceuticals	1 229 428	–	1 229 428	USD	121.24	149.5	153.4
Neurocrine Biosciences	3 151 552	50 000	3 201 552	USD	43.30	139.1	124.4
Tesaro	974 582	(150 000)	824 582	USD	153.87	127.3	133.7
Novo Nordisk	3 085 852	441 746	3 527 598	DKK	239.50	121.3	113.2
Halozyne Therapeutics	7 599 832	150 000	7 749 832	USD	12.96	100.8	76.6
Regeneron Pharmaceuticals	245 000	–	245 000	USD	387.51	95.2	91.7
Sage Therapeutics	1 022 439	(50 000)	972 439	USD	71.07	69.3	53.2
Alnylam Pharmaceuticals	1 191 338	50 000	1 241 338	USD	51.25	63.8	45.5
Kite Pharma	800 000	(60 000)	740 000	USD	78.49	58.3	36.6
Esperion Therapeutics	1 308 542	100 000	1 408 542	USD	35.31	49.9	16.7
Juno Therapeutics	1 870 000	315 000	2 185 000	USD	22.19	48.6	36.0
Macrogenics	1 920 000	340 000	2 260 000	USD	18.60	42.2	40.0
Swedish Orphan Biovitrum	4 449 334	(1 552 486)	2 896 848	SEK	128.90	41.8	53.2
Myovant Sciences	3 192 835	110 000	3 302 835	USD	11.74	38.9	40.5
Alder Biopharmaceuticals	1 685 150	–	1 685 150	USD	20.80	35.2	35.8
Intra-Cellular Therapies	1 575 000	350 000	1 925 000	USD	16.25	31.4	24.2
Intercept Pharmaceuticals	255 719	–	255 719	USD	113.10	29.0	28.3
Five Prime Therapeutics	–	727 500	727 500	USD	36.15	26.4	–
AveXis	352 800	(20 000)	332 800	USD	76.03	25.4	17.2
Prothena Corp.	350 000	–	350 000	USD	55.79	19.6	17.6
Probiodrug	1 050 784	–	1 050 784	EUR	15.78	17.7	20.2
Novavax	8 330 000	–	8 330 000	USD	1.28	10.7	10.7
Puma Biotechnology	241 991	3 625	245 616	USD	37.20	9.2	7.6
Cidara Therapeutics	1 043 824	–	1 043 824	USD	7.80	8.2	11.1
PTC Therapeutics	682 912	–	682 912	USD	9.84	6.7	7.6
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	1 279 340	USD	4.21	5.4	5.4
<b>Azioni quotate</b>						<b>3 519.7</b>	<b>3 201.2</b>
<b>Totale azioni</b>						<b>3 519.7</b>	<b>3 201.2</b>
Radius Health, warrants, USD 14, 23.04.2018	107 114	–	107 114	USD	25.15	2.7	2.8
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	–	71 409	USD	25.98	1.9	1.9
Merck & Co Inc contingent value rights – ex Trius/Cubist	545 927	(545 927)	–	USD	n.a.	–	–
<b>Totale strumenti derivati</b>						<b>4.6</b>	<b>4.7</b>
<b>Totale titoli «at fair value through profit or loss»</b>						<b>3 524.2</b>	<b>3 205.9</b>

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
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2016</b>	<b>4 109 821</b>	<b>8 808</b>	<b>4 118 629</b>
Acquisti	379 793	–	379 793
Vendite	(518 859)	–	(518 859)
Utili realizzati	119 314	–	119 314
Perdite realizzate	(116 649)	–	(116 649)
Utili non realizzati	184 048	–	184 048
Perdite non realizzate	(956 333)	(4 087)	(960 420)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	(769 620)	(4 087)	(773 707)
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2016</b>	<b>3 201 135</b>	<b>4 721</b>	<b>3 205 856</b>
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2017</b>	<b>3 201 135</b>	<b>4 721</b>	<b>3 205 856</b>
Acquisti	121 541	–	121 541
Vendite	(186 159)	–	(186 159)
Utili realizzati	29 039	–	29 039
Utili non realizzati	458 850	–	458 850
Perdite non realizzate	(104 732)	(157)	(104 889)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	383 157	(157)	383 000
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.03.2017</b>	<b>3 519 674</b>	<b>4 564</b>	<b>3 524 238</b>

## 5. Debiti a breve termine verso banche

Al 31 marzo 2017 risulta un credito fisso di CHF 310 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2016: CHF 205 milioni tassati allo 0.40% p.a.).

## 6. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 55.4 milioni di azioni nominative (31 dicembre 2016: 55.4 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2016: CHF 0.20).

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. In data 12 luglio 2016 sono state cancellate dal Registro di Commercio 3 850 000 azioni nominative per un importo nominale di CHF 770 000. L'operazione di riduzione del capitale è quindi conclusa.

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 31 marzo 2017 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

Dal 1° gennaio 2017 al 31 marzo 2017 sono state acquistate 168 965 azioni ad un prezzo medio di CHF 57.21 e vendute 26 000 azioni ad un prezzo medio di CHF 59.32 (01.01.–31.03.2016: Acquistate 722 065 azioni ad un prezzo medio di CHF 48.48/Vendute 420 790 azioni ad un prezzo medio di CHF 49.28). La frazionamento azionario nel rapporto 1:5 del 29 marzo 2016 è incluso in tali valori. Al 31 marzo 2017 BB Biotech AG detiene 158 680 azioni proprie (31 dicembre 2016: 15 715 azioni proprie).

## 7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–31.03.2017	01.01.–31.03.2016
<b>Società di gestione patrimoniale</b>		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	8 488	7 797
<b>Personale</b>		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	253	257
– Salari e retribuzioni	14	14
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	20	13
	<b>8 775</b>	<b>8 081</b>

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 910 per anno (senza contributi per assicurazioni sociali e tasse).

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 è terminata il 18 marzo 2017. Nel periodo di maturazione di tre anni tutti gli obiettivi di performance sono stati raggiunti, quindi saranno distribuite 18 445 azioni. La distribuzione di azioni proprie avverrà dopo la pubblicazione del rapporto trimestrale al 31 marzo 2017. Nel periodo in rassegna il compenso proporzionale ammonta a CHF 25 (01.01.–31.03.2016: 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.

<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>01.01.–31.03.2017</b>	<b>01.01.–31.03.2016</b>
USA	323 382	(1 169 004)
Svizzera	59 285	6 962
Svezia	9 288	(13 597)
Irlanda	2 028	(9 649)
Germania	(2 495)	(444)
Regno Unito	(2 864)	–
Danimarca	(4 962)	(11 751)
Curaçao	(8 655)	(7 992)
	<b>375 007</b>	<b>(1 205 475)</b>

## 9. Pegni su titoli

Al 31 marzo 2017 azioni per un controvalore di CHF 3 015,5 milioni (31 dicembre 2016: CHF 2 695,9 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 400 milioni (31 dicembre 2016: CHF 400 milioni). Al 31 marzo 2017 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 310 milioni (31 dicembre 2016: CHF 205 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 2017 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio (31 dicembre 2016: 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 in data 31 marzo 2017 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2016: nessuno).

## 12. Azionisti importanti

Al 31 marzo 2017 e 31 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione conferma che nessun azionista detiene più del 3% del capitale azionario.

## 13. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 31 marzo 2017 che possano avere 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 31 marzo 2017. 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 rendi-conto (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

Daniel Pajer  
Perito revisore  
Revisore responsabile

Martin Gubler  
Perito revisore

Zurigo, 18 aprile 2017

## 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 2017

<b>Fondazione:</b>	9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera
<b>Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993:</b>	CHF 4.752
<b>Quotazione:</b>	27 dicembre 1993 in Svizzera, 10 dicembre 1997 in Germania, 19 ottobre 2000 in Italia
<b>Struttura azionaria:</b>	CHF 11.08 milioni nominale, 55 400 000 di azioni nominative con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna
<b>Azionisti, flottante:</b>	Investitori istituzionali e azionisti privati, 100.0% flottante
<b>Numero valori Svizzera:</b>	3 838 999
<b>Numero valori in Germania e in Italia:</b>	AoNFN3
<b>ISIN:</b>	CH0038389992

## Informazioni agli azionisti

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

## Corso e pubblicazioni

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

## Calendario eventi societari 2017

<b>Rapporto intermedio al 30 giugno 2017</b>	21 luglio 2017, 7.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 30 settembre 2017</b>	20 ottobre 2017, 7.00 TEC

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





## Investor Relations



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



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



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

## Media Relations



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

## BB Biotech AG

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

## Bellevue Asset Management AG

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

ClimatePartner<sup>o</sup>  
climaticamente neutrale  
Stampa | ID: 53232-1504-1001





*«La biotecnologia è il motore dell'innovazione  
nel campo della medicina. Un farmaco  
approvato su due è oggi sviluppato  
nei laboratori dell'industria biotech.»*

