

Rapporto intermedio al 30 settembre 2017

BB Biotech

Raffronto su base pluriennale

	30.09.2017	2016	2015	2014	2013
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 606.5	3 052.5	3 463.2	2 799.0	1 668.5
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 691.6	3 003.0	3 978.2	3 492.5	2 118.9
Numero di azioni (in mln) ¹⁾	55.4	55.4	59.3	59.3	59.3
Volumi negoziati (in mln CHF)	2 153.7	3 204.5	6 265.2	3 186.6	1 289.3
Utile/(perdita) (in mln CHF)	843.0	(802.1)	652.8	1 470.1	931.8
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF ¹⁾	65.10	55.10	58.45	47.24	28.16
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	56.99	51.70	53.99	39.60	23.04
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	56.95	51.60	54.18	39.34	23.08
Performance azione (incl. distribuzione)	24.2%	0.3%	28.2%	75.1%	66.0%
Corso massimo/minimo in CHF ¹⁾	65.15/52.10	58.20/40.78	70.25/46.48	48.16/26.74	29.38/17.90
Corso massimo/minimo in EUR ¹⁾	57.00/48.42	53.98/36.74	66.02/39.39	39.98/21.82	23.94/14.69
Premio/(sconto) (media annuale)	(3.6%)	(5.1%)	(17.6%)	(22.1%)	(23.1%)
Distribuzione in contanti/dividendo in CHF ¹⁾	N.A.	2.75	2.90	2.32	1.40
Capitale investito (valori trimestrali)	103.2%	109.9%	101.0%	104.6%	104.5%
Total Expense Ratio (TER) annuo	1.23%	1.28%	1.13%	1.14%	1.02%

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

Andamento della quotazione dalla fondazione (in CHF)



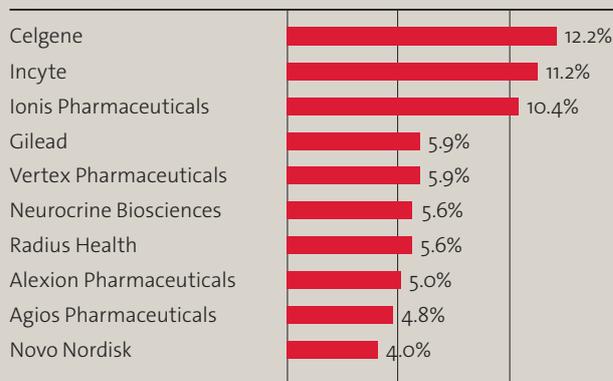
■ BB Biotech prezzo
 ■ BB Biotech valore intrinseco
 ■ Nasdaq Biotech Index

Fonte: Bloomberg, 30.09.2017

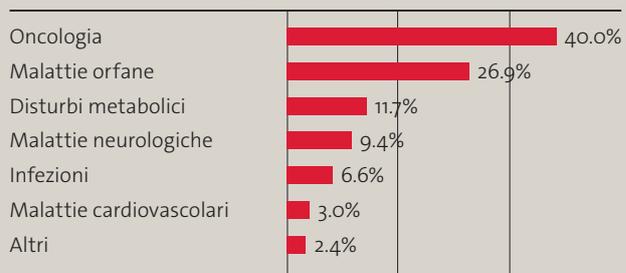
Performance (distribuzione rettificata, in valuta locale)

Al 30.09.2017	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
Svizzera	+24.2%	+102.8%	+333.7%	+2135%
Germania	+15.7%	+113.9%	+356.5%	N.A.
Italia	+15.9%	+114.4%	+358.5%	N.A.

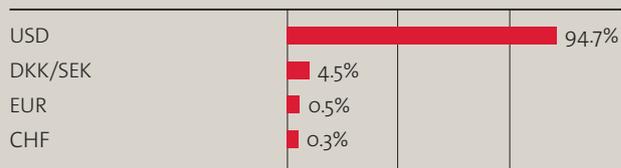
10 posizioni principali al 30 settembre 2017



Diversificazione settoriale al 30 settembre 2017



Diversificazione valutaria al 30 settembre 2017



Ponderazione in % del portafoglio

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

Egredi azionisti

Nel terzo trimestre i mercati azionari statunitensi sono cresciuti di circa il 5% (indice S&P +4.5%, indice Dow Jones +5.6%, indice Nasdaq +6.1%), trainati dai solidi risultati societari e dalla prosecuzione di uno scenario favorevole dei tassi d'interesse. Le borse europee sono salite di circa il 3% (DAX +4.1%, SMI +2.9%). Anche le azioni del comparto healthcare hanno fatto registrare un incremento, con il Nasdaq Biotechnology Index in crescita del +7.7%. Nello stesso periodo le azioni di BB Biotech hanno guadagnato il +10.7% in CHF, +6.4% in EUR e +9.6% in USD.

Ai progressi dei titoli azionari, tra cui BB Biotech, hanno fatto da contraltare le fluttuazioni valutarie. Nel terzo trimestre il dollaro USA è sceso di un ulteriore -3.4% rispetto all'euro, guadagnando invece il +1.1% contro il franco svizzero. Da inizio anno il biglietto verde si è quindi svalutato complessivamente del -12.3% sull'euro e del -5.0% nei confronti della moneta elvetica.

Contesto generale positivo

BB Biotech prevede una prosecuzione degli afflussi di capitale nel settore delle biotecnologie in virtù dei suoi solidi fondamentali. Nel corso del 2016 molti investitori hanno sottopesato il comparto biotech a causa del clima di incertezza attorno alla campagna per le elezioni presidenziali negli USA e, di conseguenza, circa i controlli sui prezzi dei farmaci in tale Paese. Tuttavia, come affermato in numerose occasioni, BB Biotech prevede cambiamenti progressivi nel panorama della sanità statunitense – la riforma dell’Affordable Care Act (c.d. «Obamacare») è stata fatta arenare e i timori relativi ai prezzi dei farmaci sono tenuti in debita considerazione su tutti i versanti.

Al pari di molti altri, anche BB Biotech ha visto di buon grado la nomina del Dr. Scott Gottlieb come Commissioner della FDA e non trova sconvenienti le recenti dimissioni del capo di Gottlieb, Tom Price, da Segretario della Salute e dei Servizi Umani (HHS) degli Stati Uniti. Di fatto, da inizio 2017 la FDA ha già approvato più nuovi farmaci che nell'intero 2016.

Nel corso del terzo trimestre dell'anno la performance favorevole del comparto biotech è stata trainata da numerosi fattori. Società con elevati livelli di ricavi hanno pubblicato risultati solidi durante il Q2 2017. Un numero significativo di prodotti ha ottenuto l'omologazione sul piano normativo e sono stati resi noti progressi per un ampio ventaglio di candidati clinici potenzialmente molto promettenti. Un aspetto forse ancora più rilevante per le prospettive a lungo termine è costituito dagli annunci di importanti svolte sul versante di nuovi approcci terapeutici, inclusi progressi sui preparati basati su RNA, terapie geniche innovative, terapie cellulari e nuove tipologie di anticorpi. All'orizzonte vanno inoltre delineandosi ulteriori tecnologie estremamente interessanti, in grado di offrire potenziali significative innovazioni, tra cui ad esempio la tecnologia CRISPR/Cas di editing genetico, nonché

innovative terapie basate sull'RNA che vanno oltre l'antisense e la RNA interference.

Andamento delle attività di fusione e acquisizione

Nel 2017 le attività di fusione e acquisizione (M&A) nel settore biotech sono state finora piuttosto contenute. L'annuncio di Gilead circa l'acquisizione di Kite per USD 12 miliardi è stato quindi accolto dai mercati azionari come una piacevole sorpresa, inducendo a prevedere ulteriori operazioni di questo genere – non solo da parte di Gilead, la quale ha comunque annunciato l'intenzione di proseguire su questa strada, forse incoraggiata dalla risposta positiva dei mercati all'operazione attuale. Alla luce dei progressi compiuti sul versante dei fondamentali e dei tentativi negli USA di varare una riforma fiscale con condizioni potenzialmente favorevoli per il rimpatrio dei capitali, BB Biotech prevede per le società di maggiori dimensioni un aumento della propensione alle acquisizioni e pertanto una ripresa delle attività di M&A in vista del 2018.

Performance nel terzo trimestre e nei primi nove mesi del 2017

Nel terzo trimestre l'azione BB Biotech ha registrato un rendimento positivo del +10.7% in CHF, +6.4% in EUR e +9.6% in USD. La performance del valore intrinseco (NAV) per i tre mesi in rassegna è stata perlopiù analoga, con guadagni del +11.0% in CHF, +6.2% in EUR e +9.8% in USD, facendo quindi meglio dell'indice NBI nello stesso periodo (+7.7% in USD). La performance positiva del portafoglio si è tradotta in un utile netto di CHF 365 milioni per il terzo trimestre dell'anno, a fronte dell'utile di CHF 392 milioni dello stesso periodo nel 2016.

Nei primi nove mesi del 2017 il rendimento dell'azione BB Biotech è stato del +24.2% in CHF, +15.7% in EUR e +30.8% in USD. La performance del NAV è stata ancora migliore, con rendimenti totali del +28.8% in CHF, +20.2% in EUR e +35.6% in USD, sovraperformando ampiamente il rendimento totale dell'indice NBI (+26.5% in USD). Sia il rendimento dell'azione che quello del NAV comprendono la corresponsione di un dividendo di CHF 2.75 per azione, messo in pagamento il 22 marzo 2017. Da inizio anno, l'apprezzamento di valore degli investimenti in portafoglio si è tradotto in un utile netto di CHF 843 milioni, a fronte di una perdita di CHF 778 milioni registrata nei primi nove mesi del 2016.

Alcuni elementi salienti e novità per le partecipazioni di BB Biotech

Nel terzo trimestre 2017, all'interno delle pipeline di sviluppo sono stati registrati numerosi eventi significativi. Alnylam, assieme al suo partner Sanofi, ha annunciato che Patisiran, un agente terapeutico sperimentale basato su RNAi e sviluppato per i pazienti affetti da amiloidosi ereditaria da transtiretina (ATTR) con polineuropatia, ha raggiunto tutti gli endpoint clinici nello studio di riferimento. Alnylam sta pianificando la presentazione di una domanda di autorizzazione per un nuo-

vo farmaco (negli USA) verso la fine del 2017 e una domanda di autorizzazione alla commercializzazione (nell'UE) a inizio 2018. Queste notizie hanno impresso un'accelerazione sostanziale alle azioni di Alnylam, in quanto gli investitori hanno interpretato lo scenario come una concretizzazione della piattaforma e una prospettiva incoraggiante per il prodotto.

Vertex ha pubblicato dati positivi per studi di Fase I e II su tre regimi terapeutici sperimentali a tripla combinazione in pazienti affetti da fibrosi cistica con una mutazione F508del e una minima mutazione funzionale. I dati indicano che queste combinazioni sperimentali potrebbero curare la causa sottostante della fibrosi cistica nelle tipologie gravi e difficili da trattare. Alla luce delle notevoli potenzialità di mercato per questi regimi terapeutici di combinazione, anche le azioni di Vertex hanno compiuto un notevole balzo.

Per contro, Sage Therapeutics ha annunciato il fallimento del principio attivo brexanolone per la terapia dello stato epilettico super-refrattario. Gli investitori avevano puntato molto sulla solidità di questa indicazione terapeutica potenziale, mentre i gestori di BB Biotech avevano espresso maggiore cautela circa aspettative così elevate, vendendo una parte sostanziale dell'esposizione prima della diffusione delle notizie. In seguito BB Biotech ha riacquistato azioni Sage a un prezzo più basso, in quanto crede comunque nell'effettivo potenziale di brexanolone nella terapia della depressione post-parto.

Alcune delle posizioni in portafoglio hanno evidenziato una certa volatilità, dopo che nell'ultimo giorno di settembre la FDA statunitense ha consentito un accesso più ampio al suo Adverse Event Reporting System (Sistema di notifica di eventi avversi). In ultima analisi, la mossa della FDA dovrebbe favorire la trasparenza sul versante dell'innovazione, ma nel breve termine eventuali interpretazioni errate dei dati potrebbero produrre effetti sfavorevoli sulle quotazioni azionarie. L'investimento di BB Biotech in Intercept costituisce un esempio a riguardo: la FDA ha pubblicato nel proprio sistema di notifica tutti i dati di sicurezza su Ocaliva, il prodotto di Intercept utilizzato per le patologie epatiche gravi. I dati FDA di nuova pubblicazione comprendevano eventi avversi in precedenza sconosciuti associati a un dosaggio del prodotto superiore alle raccomandazioni. Gli investitori hanno mostrato una reazione eccessiva e BB Biotech ha approfittato della situazione per incrementare la propria posizione in Intercept.

Approvazioni di prodotti delle partecipazioni in portafoglio
Celgene, assieme al suo partner Agios, ha ottenuto l'approvazione per la commercializzazione negli USA di enasidenib, specifico per la terapia dei pazienti adulti affetti da leucemia mieloide acuta recidivante o refrattaria associata a una mu-

tazione genica dell'enzima isocitrato deidrogenasi-2 (IDH2). L'omologazione è stata assegnata sulla base di un ampio studio di Fase I/II che non solo ha avvalorato l'efficacia e la sicurezza, ma ha anche dimostrato la volontà della FDA di accelerare l'iter di approvazione dei farmaci per esigenze mediche ampiamente non soddisfatte.

Il preparato Vosevi di Gilead, una combinazione a dosaggio fisso di sofosbuvir, velpatasvir e voxilaprevir, è stato omologato dalla FDA per il trattamento degli adulti affetti da epatite C, andando a rafforzare ulteriormente la gamma di prodotti di Gilead qualificati come leader in questo segmento.

Anche il prodotto Fiasp (insulina aspart a effetto rapido) di Novo Nordisk ha ottenuto l'autorizzazione della FDA. Si tratta di una nuova insulina a effetto rapido ad assunzione in occasione dei pasti destinata ai pazienti diabetici in età adulta. Il prezzo dell'azione di Novo è stato sospinto al rialzo anche dall'attesa approvazione di Semaglutide, un analogo della GLP-1 ad assunzione monosettimanale. Se l'approvazione arriverà già nel 2017, Semaglutide è destinato ad ampliare ulteriormente la gamma di prodotti di Novo Nordisk nel segmento GLP-1, consentendo all'azienda di competere con maggiore efficacia contro il prodotto concorrente Trulicity di Eli Lilly. In caso di autorizzazione di Semaglutide, BB Biotech ne prevede tuttavia un recepimento piuttosto lento e un'accesa competizione sui prezzi sul mercato statunitense.

Attività di fusione e acquisizione all'interno del portafoglio di BB Biotech

Gilead ha annunciato il lancio di un'offerta per l'acquisizione di Kite (azienda attiva nel segmento dell'immuno-oncologia) a un prezzo di USD 180 per azione (per un controvalore totale di USD 12 miliardi). Kite si attende l'approvazione del suo prodotto CD19, basato su linfociti T chimerici CAR-T, nel quarto trimestre del 2017. L'operazione è stata approvata dai Consigli di Amministrazione di entrambe le società. BB Biotech ha venduto l'intera partecipazione in Kite subito dopo l'annuncio della transazione – generando dall'investimento liquidità per circa USD 124 milioni e un utile complessivo di USD 75 milioni. A seguito di questa notizia, le azioni di numerose altre società mid cap del segmento oncologico hanno messo a segno un rally. Juno, il principale concorrente di Kite, è cresciuta in modo significativo, contribuendo alla performance del NAV di BB Biotech nel terzo trimestre.

Accordi di concessione di licenze

Le operazioni su licenze producono attualmente sul portafoglio di BB Biotech un impatto più contenuto rispetto agli scorsi anni, in quanto le società vanno acquisendo un valore sempre maggiore. Tuttavia, nel terzo trimestre Halozyme ha contribuito alla performance del NAV di BB Biotech a seguito dell'annuncio di accordi con Bristol Myers Squibb e Roche per

la sua tecnologia di rilascio dei principi attivi. Grazie a pagamenti iniziali non diluitivi del capitale, tali operazioni hanno infatti apportato un contributo fortemente positivo al bilancio di Halozyme, che adesso può quindi investire in modo aggressivo nei suoi preparati in ambito oncologico, estremamente promettenti e liberi da vincoli.

BB Biotech mette nuovi capitali a disposizione delle aziende

Nel terzo trimestre il miglioramento dei mercati azionari si è tradotto in attività significative di raccolta di capitali da parte delle società biotech. Cinque delle small cap e mid cap presenti nel portafoglio di BB Biotech (Esperion, Incyte, Alder, Intracellular e Juno) hanno venduto nuove azioni, mentre Radius Health ha emesso un'obbligazione convertibile. BB Biotech ha partecipato alle operazioni di Alder ed Esperion, cogliendo inoltre l'opportunità offerta dalla pressione sul prezzo dell'azione Radius associata all'offerta di debito per incrementare la propria posizione in tale società.

Variazioni nella composizione del portafoglio

Nel corso del 2017 il portafoglio d'investimento ha evidenziato una leva finanziaria del 6.8% a inizio anno fino a un picco massimo del 10.2% a maggio, per poi passare a una posizione di liquidità netta dello 0.3% ad agosto. Queste fluttuazioni di incremento/riduzione della leva finanziaria sono il risultato di importanti operazioni M&A, quali la vendita di Actelion nel secondo trimestre e di Kite nel terzo trimestre. Da inizio anno, i deflussi di liquidità sono perlopiù imputabili al pagamento del dividendo di CHF 2.75 per azione (deflusso totale di CHF 152 milioni).

Nel corso del terzo trimestre sono state apportate al portafoglio variazioni di modesta entità. Le posizioni in Incyte, Ionis e Regeneron sono state accresciute in misura esigua. BB Biotech ha incrementato le proprie partecipazioni in Alder, Cidara, Esperion, Halozyme, Intercept e Tesaro, effettuando invece ulteriori prese di beneficio su Novo Nordisk, Celgene e Swedish Orphan e chiudendo l'intera posizione in Kite.

Al portafoglio non è stato aggiunto alcun nuovo investimento. BB Biotech prosegue con coerenza il proprio processo di ricerca di nuovi candidati d'investimento, procedendo all'integrazione di nuove posizioni laddove le valutazioni appaiono promettenti.

Prospettive per il settore e per il portafoglio

In prospettiva futura, BB Biotech riconferma la propria previsione di un progressivo cambiamento delle politiche e delle prassi di definizione dei prezzi per i farmaci negli USA. Il management di BB Biotech resta dell'avviso che continueranno ad affermarsi nuovi farmaci improntati all'eccellenza e con prezzi adeguati. Nei propri modelli finanziari e nelle stime di valutazione dei nuovi prodotti del settore biotech, i gestori integrano quindi le considerazioni sul rapporto prezzo/prestazioni e sulla definizione del pricing al fine di conseguire rendimenti superiori a vantaggio degli azionisti di BB Biotech.

Le potenziali pietre miliari di rilevanza significativa per gli ultimi mesi del 2017 comprendono:

- Approvazione da parte della FDA per Semaglutide, specifico per la terapia dei pazienti con diabete di tipo 2 (Novo Nordisk)
- Approvazione da parte della FDA per Axicabtagene Ciloleucel, specifico per i pazienti affetti da linfoma (Gilead/Kite)
- Dati di Fase III per brexanolone nel trattamento della depressione post-parto (Sage Therapeutics)
- Dati di Fase III per Revlimid nei pazienti affetti da linfoma (Celgene)
- Dati di Fase I/II su Ivosidenib per i pazienti affetti da LMA recidivante/refrattaria (Agios)

Gli investitori concentrano inoltre la propria attenzione su importanti lanci, quali Spinraza per l'atrofia muscolare spinale (Biogen e Ionis), Ocaliva per la colangite biliare primitiva (Intercept), Zejula per la terapia di mantenimento del carcinoma ovarico epiteliale ricorrente (Tesaro), e Ingrezza per la discinesia tardiva (Neurocrine). La crescita dei ricavi per questi farmaci farà da volano alle previsioni sugli utili e alle valutazioni del prezzo azionario di queste società. Nel complesso, BB Biotech ritiene che le incoraggianti evoluzioni registrate nel comparto biotecnologico nei primi nove mesi del 2017 proseguiranno anche nell'ultima parte dell'anno e poi nel 2018. Il management prevede ulteriori progressi in virtù di promettenti programmi di sviluppo di farmaci, nuove approvazioni e sviluppi commerciali di prodotti già sul mercato.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG


Dr. Erich Hunziker, Presidente


Dr. Clive Meanwell


Prof. Dr. Dr. Klaus Strein

Partecipazioni al 30 settembre 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
Celgene	3 184 298	(275 000)	USD	145.82	449.7	12.2%	12.2%	0.4%
Incyte	3 668 322	(211 500)	USD	116.74	414.8	11.2%	11.2%	1.7%
Ionis Pharmaceuticals	7 861 934	948 762	USD	50.70	386.0	10.4%	10.5%	6.3%
Gilead	2 774 596	–	USD	81.02	217.7	5.9%	5.9%	0.2%
Vertex Pharmaceuticals	1 475 445	60 000	USD	152.04	217.3	5.9%	5.9%	0.6%
Neurocrine Biosciences	3 462 753	311 201	USD	61.28	205.5	5.6%	5.6%	3.9%
Radius Health	5 498 799	1 138 400	USD	38.55	205.3	5.6%	5.6%	13.0%
Alexion Pharmaceuticals	1 354 428	125 000	USD	140.29	184.0	5.0%	5.0%	0.6%
Agius Pharmaceuticals	2 749 998	(59 530)	USD	66.75	177.8	4.8%	4.8%	5.7%
Novo Nordisk	3 169 279	83 427	DKK	301.00	146.6	4.0%	4.0%	0.2%
Halozyme Therapeutics	8 626 051	1 026 219	USD	17.37	145.1	3.9%	3.9%	6.1%
Alnylam Pharmaceuticals	1 111 338	(80 000)	USD	117.49	126.5	3.4%	3.4%	1.2%
Tesaro	996 193	21 611	USD	129.10	124.6	3.4%	3.4%	1.8%
Esperion Therapeutics	2 097 964	789 422	USD	50.12	101.8	2.8%	2.8%	8.2%
Juno Therapeutics	2 055 000	185 000	USD	44.86	89.3	2.4%	2.4%	1.8%
Regeneron Pharmaceuticals	205 000	(40 000)	USD	447.12	88.8	2.4%	2.4%	0.2%
Sage Therapeutics	1 092 439	70 000	USD	62.30	65.9	1.8%	1.8%	2.9%
Myovant Sciences	3 477 882	285 047	USD	15.47	52.1	1.4%	1.4%	5.7%
Macrogenics	2 400 412	480 412	USD	18.48	43.0	1.2%	1.2%	6.5%
AveXis	402 800	50 000	USD	96.73	37.7	1.0%	1.0%	1.3%
Intra-Cellular Therapies	2 200 000	625 000	USD	15.78	33.6	0.9%	0.9%	4.1%
Five Prime Therapeutics	777 500	777 500	USD	40.91	30.8	0.8%	0.8%	2.7%
Intercept Pharmaceuticals	485 719	230 000	USD	58.04	27.3	0.7%	0.7%	1.9%
Alder Biopharmaceuticals	2 266 008	580 858	USD	12.25	26.9	0.7%	0.7%	3.3%
Prothena Corp.	350 000	–	USD	64.77	22.0	0.6%	0.6%	0.9%
Swedish Orphan Biovitrum	1 316 873	(3 132 461)	SEK	125.00	19.6	0.5%	0.5%	0.5%
Probiodrug	1 050 784	–	EUR	13.91	16.7	0.5%	0.5%	12.8%
Cidara Therapeutics	1 335 272	291 448	USD	8.10	10.5	0.3%	0.3%	7.9%
Idorsia	557 580	557 580	CHF	17.30	9.6	0.3%	0.3%	0.5%
Novavax	8 330 000	–	USD	1.14	9.2	0.2%	0.2%	2.8%
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	USD	4.49	5.6	0.2%	0.2%	0.9%
Radius Health warrants, 23.04.2018	107 114	–	USD	24.69	2.6	0.1%	0.1%	
Radius Health warrants, 19.02.2019	71 409	–	USD	25.20	1.7	0.0%	0.0%	
Totale titoli					3 695.5	100.0%	100.1%	
Altri attivi					15.3		0.4%	
Altri impegni					(19.2)		(0.5%)	
Valore intrinseco					3 691.6		100.0%	
Azioni BB Biotech ¹⁾	39 449	23 734			2.6			0.1%

¹⁾ Corrisponde al totale di tutte le azioni possedute compresa la seconda linea di negoziazione

Tassi di cambio 30.09.2017:

USD/CHF: 0.96850; DKK/CHF: 15.36990; EUR/CHF: 1.14399; SEK/CHF: 11.88050

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.

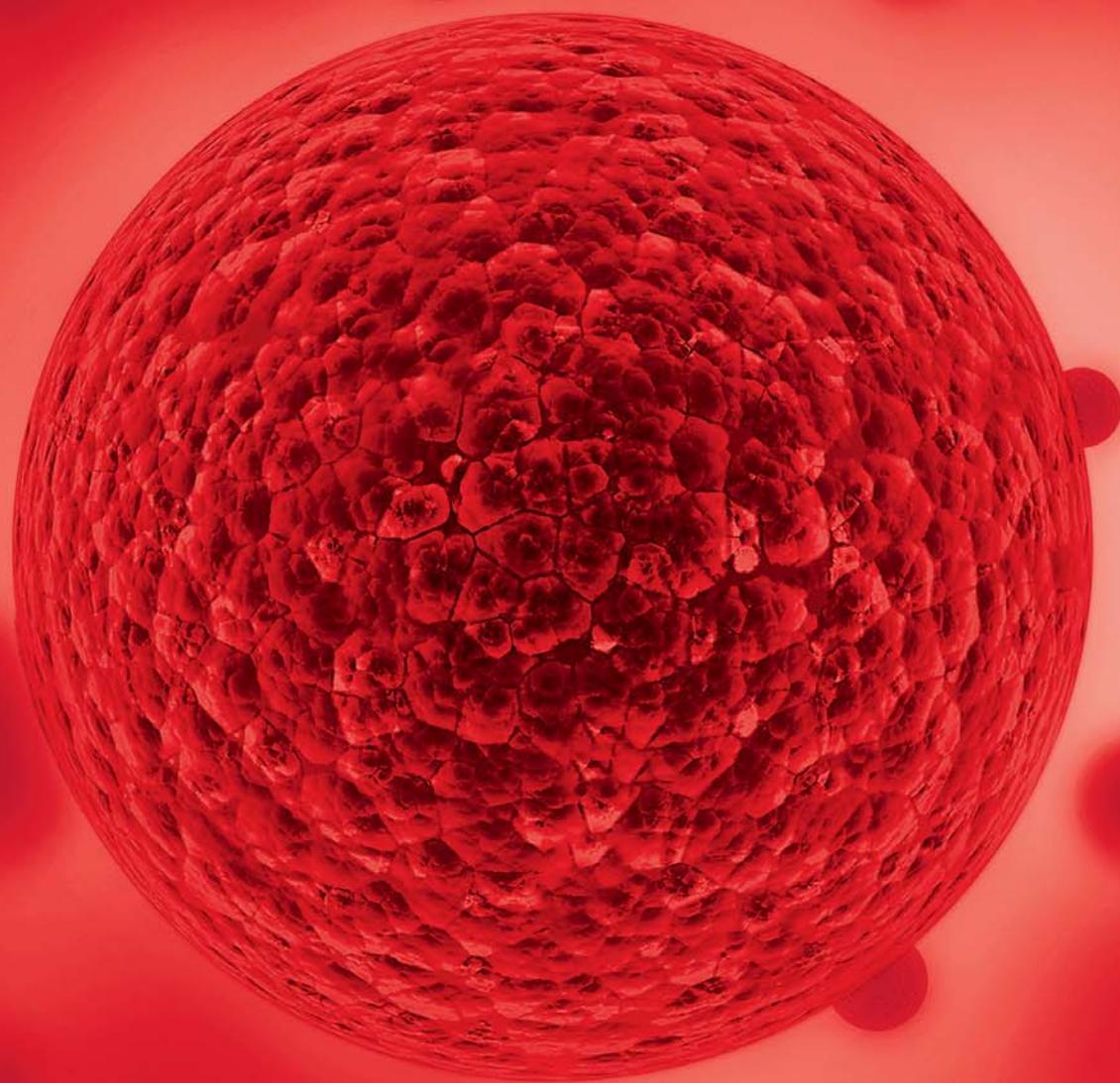
Portafoglio con chiari accenti strategici

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	30.09.2017	31.12.2016
Attivo circolante			
Liquidi		10 994	10 229
Crediti verso brokers		4 297	10 151
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 695 496	3 205 856
Altri attivi		2	1
		3 710 789	3 226 237
Totale attivo		3 710 789	3 226 237
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	15 000	205 000
Debiti verso brokers		–	14 593
Altre passività a breve termine		4 094	3 483
Passività tributarie		114	142
		19 208	223 218
Totale passività		19 208	223 218
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Azioni proprie	6	(2 345)	(859)
Utili riportati		3 682 846	2 992 798
		3 691 581	3 003 019
Totale passivo e patrimonio netto		3 710 789	3 226 237
Valore intrinseco per azione in CHF		66.70	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 17 ottobre 2017.

Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.09.2017	01.01.–30.09.2016	01.07.–30.09.2017	01.07.–30.09.2016
Ricavi					
Utile netto su titoli	4	867 904	–	372 091	398 785
Dividendi		5 794	7 745	2 109	1 576
Utili netti su cambi		129	318	801	491
Altri ricavi		4	137	–	–
		873 831	8 200	375 001	400 852
Costi					
Perdita netta su titoli	4	–	(757 995)	–	–
Interessi passivi		(504)	(833)	(31)	(289)
Costi amministrativi	7	(27 183)	(24 038)	(9 608)	(7 828)
Altri costi		(3 083)	(3 130)	(703)	(612)
		(30 770)	(785 996)	(10 342)	(8 729)
Risultato prima delle imposte	8	843 061	(777 796)	364 659	392 123
Imposte sul reddito		(28)	(22)	(10)	(7)
Risultato netto del periodo		843 033	(777 818)	364 649	392 116
Totale «comprehensive income» per il periodo		843 033	(777 818)	364 649	392 116
Risultato per azione in CHF		15.24	(14.06)	6.59	7.17
Risultato diluito per azione in CHF		15.23	(14.05)	6.59	7.17

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 2016	11 850	(119 332)	4 085 640	3 978 158
Distribuzione in contanti/dividendo	–	–	(160 489)	(160 489)
Riduzione di capitale	(770)	133 294	(132 524)	–
Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(27 054)	253	(26 801)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	89	89
Risultato netto del periodo	–	–	(777 818)	(777 818)
Saldo al 30 settembre 2016	11 080	(13 092)	3 015 151	3 013 139
Saldo al 1° gennaio 2017	11 080	(859)	2 992 798	3 003 019
Dividendo	–	–	(152 066)	(152 066)
Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(1 486)	(944)	(2 430)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	25	25
Risultato netto del periodo	–	–	843 033	843 033
Saldo al 30 settembre 2017	11 080	(2 345)	3 682 846	3 691 581

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.–30.09.2017	01.01.–30.09.2016
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	807 471	405 774
Acquisto di titoli	4	(437 146)	(270 772)
Dividendi		5 794	7 745
Costi per servizi		(29 631)	(28 009)
Imposte sul reddito pagato		(52)	(171)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		346 436	114 567
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Distribuzione in contanti/dividendo		(152 066)	(160 489)
Vendita di azioni proprie	6	16 934	29 036
Acquisto di azioni proprie	6	(20 164)	(54 167)
(Rimborso)/accensione di crediti bancari	5	(190 000)	65 000
Interessi passivi		(504)	(833)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		(345 800)	(121 453)
Differenza cambi		129	318
Variazione liquidità		765	(6 568)
Liquidità all'inizio del periodo		10 229	21 059
Liquidità alla fine del periodo		10 994	14 491

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 né 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	30.09.2017	31.12.2016
USD	0.96850	1.02000
EUR	1.14399	1.06725
DKK	15.36990	14.40350
SEK	11.88050	11.19630

Fair values

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

30.09.2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni quotate	3 691 191	–	–	3 691 191
– Strumenti derivati	–	4 305	–	4 305
Totale attivo	3 691 191	4 305	–	3 695 496
31.12.2016				
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni quotate	3 201 135	–	–	3 201 135
– Strumenti derivati	–	4 721	–	4 721
Totale attivo	3 201 135	4 721	–	3 205 856

Al 30 settembre 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 30.09.2017		Prezzo in valuta originaria 30.09.2017	Valutazio- ne in CHF mln 30.09.2017	Valutazio- ne in CHF mln 31.12.2016
Celgene	3 459 298	(275 000)	3 184 298	USD	145.82	449.7	408.4
Incyte	3 879 822	(211 500)	3 668 322	USD	116.74	414.8	396.8
Ionis Pharmaceuticals	6 913 172	948 762	7 861 934	USD	50.70	386.0	337.3
Gilead	2 774 596	–	2 774 596	USD	81.02	217.7	202.7
Vertex Pharmaceuticals	1 415 445	60 000	1 475 445	USD	152.04	217.3	106.4
Neurocrine Biosciences	3 151 552	311 201	3 462 753	USD	61.28	205.5	124.4
Radius Health	4 360 399	1 138 400	5 498 799	USD	38.55	205.3	169.1
Alexion Pharmaceuticals	1 229 428	125 000	1 354 428	USD	140.29	184.0	153.4
Agios Pharmaceuticals	2 809 528	(59 530)	2 749 998	USD	66.75	177.8	119.6
Novo Nordisk	3 085 852	83 427	3 169 279	DKK	301.00	146.6	113.2
Halozyme Therapeutics	7 599 832	1 026 219	8 626 051	USD	17.37	145.1	76.6
Alnylam Pharmaceuticals	1 191 338	(80 000)	1 111 338	USD	117.49	126.5	45.5
Tesaro	974 582	21 611	996 193	USD	129.10	124.6	133.7
Esperion Therapeutics	1 308 542	789 422	2 097 964	USD	50.12	101.8	16.7
Juno Therapeutics	1 870 000	185 000	2 055 000	USD	44.86	89.3	36.0
Regeneron Pharmaceuticals	245 000	(40 000)	205 000	USD	447.12	88.8	91.7
Sage Therapeutics	1 022 439	70 000	1 092 439	USD	62.30	65.9	53.2
Myovant Sciences	3 192 835	285 047	3 477 882	USD	15.47	52.1	40.5
Macrogenics	1 920 000	480 412	2 400 412	USD	18.48	43.0	40.0
AveXis	352 800	50 000	402 800	USD	96.73	37.7	17.2
Intra-Cellular Therapies	1 575 000	625 000	2 200 000	USD	15.78	33.6	24.2
Five Prime Therapeutics	–	777 500	777 500	USD	40.91	30.8	–
Intercept Pharmaceuticals	255 719	230 000	485 719	USD	58.04	27.3	28.3
Alder Biopharmaceuticals	1 685 150	580 858	2 266 008	USD	12.25	26.9	35.8
Prothena Corp.	350 000	–	350 000	USD	64.77	22.0	17.6
Swedish Orphan Biovitrum	4 449 334	(3 132 461)	1 316 873	SEK	125.00	19.6	53.2
ProbiDRUG	1 050 784	–	1 050 784	EUR	13.91	16.7	20.2
Cidara Therapeutics	1 043 824	291 448	1 335 272	USD	8.10	10.5	11.1
Idorsia	–	557 580	557 580	CHF	17.30	9.6	–
Novavax	8 330 000	–	8 330 000	USD	1.14	9.2	10.7
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	1 279 340	USD	4.49	5.6	5.4
Actelion	1 181 436	(1 181 436)	–	CHF	n.a.	–	260.5
Kite Pharma	800 000	(800 000)	–	USD	n.a.	–	36.6
Puma Biotechnology	241 991	(241 991)	–	USD	n.a.	–	7.6
PTC Therapeutics	682 912	(682 912)	–	USD	n.a.	–	7.6
Azioni quotate						3 691.2	3 201.2
Totale azioni						3 691.2	3 201.2
Radius Health, warrants, USD 14, 23.04.2018	107 114	–	107 114	USD	24.69	2.6	2.8
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	–	71 409	USD	25.20	1.7	1.9
Merck & Co Inc contingent value rights – ex Trius/Cubist	545 927	(545 927)	–	USD	n.a.	–	–
Totale strumenti derivati						4.3	4.7
Totale titoli «at fair value through profit or loss»						3 695.5	3 205.9

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 01.01.2016	4 109 821	8 808	4 118 629
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/(perdita netta) su titoli	(769 620)	(4 087)	(773 707)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2016	3 201 135	4 721	3 205 856
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2017	3 201 135	4 721	3 205 856
Acquisti	423 353	–	423 353
Vendite	(801 617)	–	(801 617)
Utili realizzati	227 681	–	227 681
Utili non realizzati	704 767	–	704 767
Perdite non realizzate	(64 128)	(416)	(64 544)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	868 320	(416)	867 904
Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.09.2017	3 691 191	4 305	3 695 496

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 settembre 2017 risulta un credito fisso di CHF 15 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 30 settembre 2017 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

Dal 1° gennaio 2017 al 30 settembre 2017 sono state acquistate 316 553 azioni ad un prezzo medio di CHF 57.76 e vendute 292 819 azioni ad un prezzo medio di CHF 57.83 (01.01.–30.09.2016: Acquistate 1 130 328 azioni ad un prezzo medio di CHF 47.92/Vendute 552 738 azioni ad un prezzo medio di CHF 49.51). La frazionamento azionario nel rapporto 1:5 del 29 marzo 2016 è incluso in tali valori. Al 30 settembre 2017 BB Biotech AG detiene 39 449 azioni proprie (31 dicembre 2016: 15 715 azioni proprie).

7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–30.09.2017	01.01.–30.09.2016
Società di gestione patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	26 394	23 184
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	708	771
– Salari e retribuzioni	41	41
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	40	42
	27 183	24 038

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 sono state distribuite 18 445 azioni. La distribuzione di azioni proprie è avvenuta in data 24 aprile 2017. Nel periodo in rassegna il compenso proporzionale ammonta a CHF 25 (01.01.–30.09.2016: CHF 89).

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.–30.09.2017	01.01.–30.09.2016
USA	748 324	(745 060)
Svizzera	64 859	55 329
Danimarca	36 422	(38 948)
Svezia	10 966	(19 576)
Regno Unito	8 389	–
Irlanda	4 395	(3 110)
Germania	(3 499)	(2 483)
Curaçao	(26 795)	(23 948)
	843 061	(777 796)

9. Pegni su titoli

Al 30 settembre 2017 azioni per un controvalore di CHF 3 104.8 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 30 settembre 2017 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 15 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 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 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 ottobre 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 30 settembre 2017

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 11.08 milioni nominale, 55 400 000 di azioni nominative con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna
Azionisti, flottante:	Investitori istituzionali e azionisti privati, 100.0% flottante
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.bbbiotech.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) – Neue Zürcher Zeitung (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 2018

Portafoglio al 31 dicembre 2017	19 gennaio 2018, 7.00 TEC
Rapporto annuale al 31 dicembre 2016	16 febbraio 2018, 7.00 TEC
Assemblea generale 2018	13 marzo 2018
Rapporto intermedio al 31 marzo 2018	20 aprile 2018, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 giugno 2018	20 luglio 2018, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 settembre 2018	19 ottobre 2018, 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

ClimatePartner^o
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.»*

