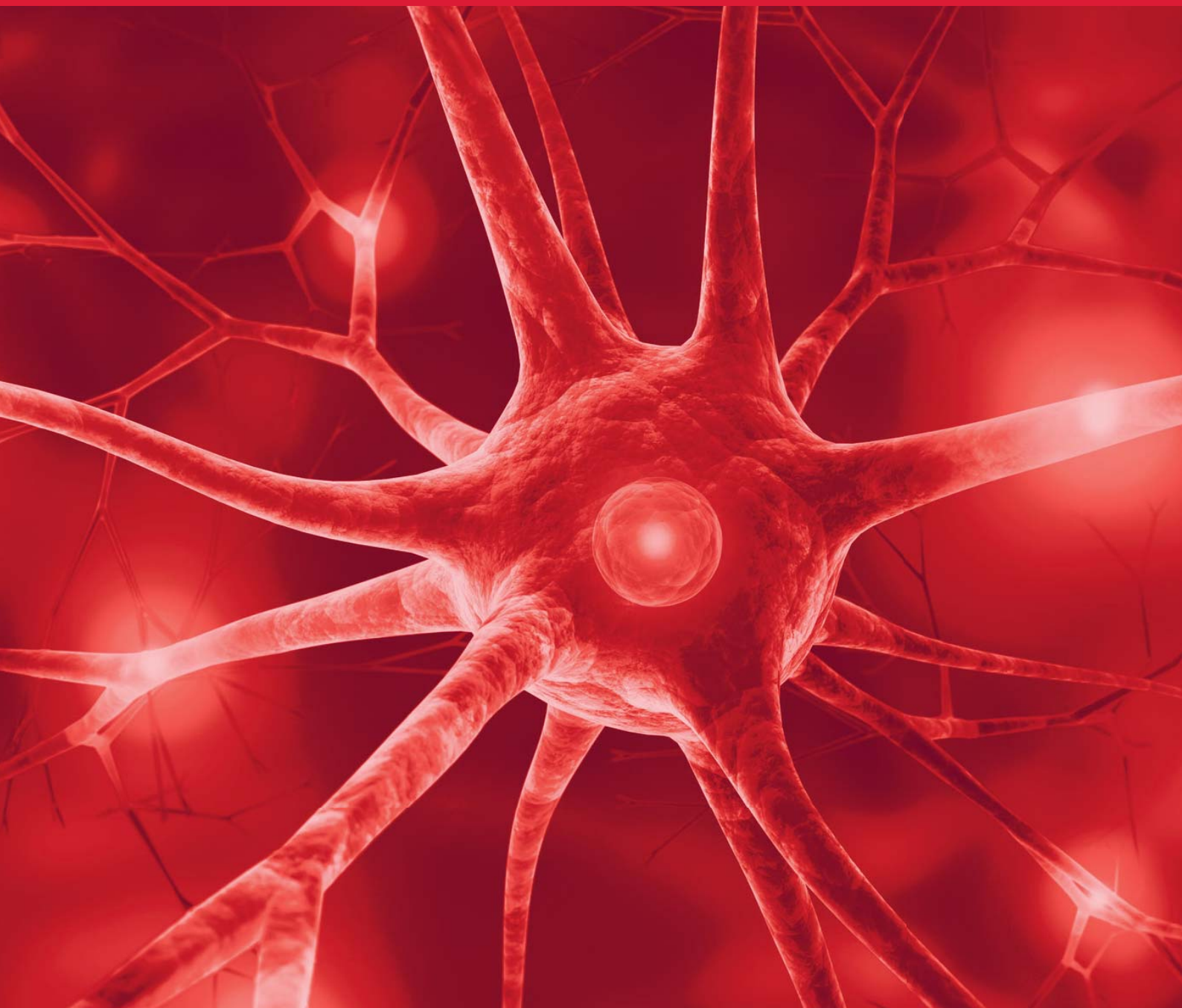


Rapporto intermedio al 31 marzo 2018



B|B Biotech

Raffronto su base pluriennale

	31.03.2018	2017	2016	2015	2014
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 709.0	3 576.1	3 052.5	3 463.2	2 799.0
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 384.1	3 538.7	3 003.0	3 978.2	3 492.5
Numero di azioni (in mln) ¹⁾	55.4	55.4	55.4	59.3	59.3
Volumi negoziati (in mln CHF)	814.6	2 864.7	3 204.5	6 265.2	3 186.6
Utile/(perdita) (in mln CHF)	28.2	687.5	(802.1)	652.8	1 470.1
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF ¹⁾	66.95	64.55	55.10	58.45	47.24
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	56.95	55.68	51.70	53.99	39.60
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	56.90	55.20	51.60	54.18	39.34
Performance azione (incl. distribuzione)	8.8%	23.1%	0.3%	28.2%	75.1%
Corso massimo/minimo in CHF ¹⁾	73.40/64.00	67.80/52.10	58.20/40.78	70.25/46.48	48.16/26.74
Corso massimo/minimo in EUR ¹⁾	62.90/55.95	59.10/48.42	53.98/36.74	66.02/39.39	39.98/21.82
Premio/(sconto) (media annuale)	5.5%	(2.5%)	(5.1%)	(17.6%)	(22.1%)
Distribuzione in contanti / dividendo in CHF ¹⁾	N.A.	3.30	2.75	2.90	2.32
Capitale investito (valori trimestrali)	108.7%	103.1%	109.9%	101.0%	104.6%
Total Expense Ratio (TER) annuo	1.26%	1.24%	1.28%	1.13%	1.14%

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, 31.03.2018

10 posizioni principali al 31 marzo 2018

Ionis Pharmaceuticals	9.8%
Incyte	8.0%
Celgene	7.7%
Neurocrine Biosciences	7.3%
Vertex Pharmaceuticals	6.3%
Radius Health	5.5%
Agios Pharmaceuticals	5.4%
Gilead	5.2%
Esperion Therapeutics	4.5%
Halozyme Therapeutics	4.3%

Diversificazione settoriale al 31 marzo 2018

Oncologia	30.1%
Malattie orfane	25.7%
Malattie neurologiche	15.7%
Disturbi metabolici	11.9%
Malattie cardiovascolari	6.2%
Infezioni	6.1%
Altri	4.3%

Performance (distribuzione rettificata, in valuta locale)

Al 31.03.2018	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
Svizzera	+8.8%	+31.5%	+298.3%	+2311%
Germania	+7.3%	+17.2%	+313.6%	N.A.
Italia	+8.1%	+16.1%	+310.9%	N.A.

Diversificazione valutaria al 31 marzo 2018

USD	95.9%
DKK	3.6%
EUR	0.4%
CHF	0.1%

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
-----------------------------	----

Il primo trimestre 2018 ha segnato il ritorno della volatilità sui mercati. Nonostante il clima di cautela che prevale tra gli investitori, l'azione di BB Biotech si è messa in luce mettendo a segno un rendimento totale (dividendo incluso) dell'8.8% in CHF e del 7.3% in EUR. Numerose società hanno pubblicato risultati di studi promettenti. Attualmente, le azioni di diverse società biotecnologiche a grande capitalizzazione quotano ampiamente al di sotto del loro valore intrinseco. Pertanto, i successi dei farmaci in pipeline e nuove acquisizioni societarie dovrebbero sospingere al rialzo multipli e valutazioni.

Egredi azionisti

Per i mercati azionari, il 2018 è iniziato all'insegna della volatilità. Il rally avviato nel 2017 si è protratto fino al primo trimestre 2018, ma ha registrato un'inversione di trend a febbraio, in seguito all'inasprimento della politica di bilancio USA, a cui è seguito un ulteriore rallentamento a marzo di fronte allo spettro di una guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina. Nel trimestre in esame, l'indice S&P 500 si è mantenuto su livelli stabili, con un rendimento negativo dello 0.8%, mentre il Dow Jones ha perso il 2.0% e il Nasdaq Composite ha guadagnato il 2.6% (tutti i valori espressi in termini di rendimenti totali e in USD). A differenza delle piazze azionarie statunitensi, sostenute dall'indebolimento dell'USD, gli indici di mercato europei quali l'Euro Stoxx 600 (-4.0% in EUR), il DAX (-6.4% in EUR) e l'SPI (-5.2% in CHF) hanno perso terreno.

Il settore Healthcare si è mosso in linea con i più ampi indici azionari statunitensi, mentre il comparto farmaceutico ha risentito delle speculazioni sui tagli ai prezzi dei farmaci. Nuove proposte come la ripartizione degli sconti tra pagatori e pazienti e altre aree di confronto riguardanti i prezzi continuano ad alimentare il nervosismo sui titoli farmaceutici e comparti affini. L'indice MSCI World Healthcare (-1.0%) e il Nasdaq Biotech (0.1%) hanno chiuso il trimestre con minime variazioni (tutti i valori in USD).

Performance di BB Biotech nel primo trimestre 2018

Nonostante questo scenario, nei primi tre mesi del 2018 le azioni BB Biotech hanno guadagnato l'8.8% in CHF e il 7.3% in EUR. Il portafoglio ha evidenziato un andamento sostanzialmente invariato pari al +0.4% in CHF, -0.1% in EUR e +2.3% in USD. BB Biotech ha realizzato un utile netto di CHF 28 milioni, contro un utile netto di CHF 375 milioni nello stesso periodo del 2017. L'impatto valutario è stato negativo per l'1.0%, a seguito della moderata svalutazione dell'USD contro CHF. I calcoli del rendimento per BB Biotech tengono conto della distribuzione del dividendo approvata dagli azionisti in occasione dell'Assemblea generale tenutasi il 13 marzo 2018.

Proseguimento della distribuzione di capitale

BB Biotech ha distribuito un dividendo proposto di CHF 3,30 per azione. Il Consiglio di Amministrazione ha confermato la

proseguimento dell'attuale politica dei dividendi anche in futuro e prevede di corrispondere un dividendo annuo pari al 5% del prezzo medio dell'azione del mese di dicembre.

Prosegue inoltre l'undicesimo programma di buyback azionario, avviato ad aprile 2016, che consente a BB Biotech di riacquistare fino al 10% del flottante dell'azienda su un arco temporale massimo di tre anni. Anche nel primo trimestre l'azienda non ha operato sulla seconda linea di negoziazione. Da aprile 2016 BB Biotech quindi non ha effettuato nessun buyback.

Incremento dei livelli di investimento nei primi tre mesi del 2018

BB Biotech ha incrementato i crediti a breve termine, portando i livelli di investimento dal 102.5% al 108.7% durante il trimestre in rassegna. In totale, la distribuzione dei dividendi per CHF 183 milioni e gli investimenti in promettenti nuovi acquisti e in posizioni già esistenti nel portafoglio hanno leggermente superato gli apporti di liquidità, pari a USD 164 milioni, derivanti dalla vendita delle azioni Juno a Celgene.

Due nuove posizioni nel portafoglio durante il primo trimestre

In un contesto di mercati pressochè stabili, le posizioni già esistenti nel portafoglio di BB Biotech sono state come sempre accuratamente ottimizzate. I guadagni generati dalle posizioni in Agios, Neurocrine, Sage, Alnylam e Gilead sono stati reinvestiti in società che presentavano interessanti livelli di rientro, quali Tesaro, Ionis e Regeneron. BB Biotech ha ulteriormente incrementato le proprie partecipazioni in Akcea Therapeutics e Voyager Therapeutics.

Fedele alla propria strategia di investire in aziende innovative a piccola e media capitalizzazione, BB Biotech ha iniziato un investimento in Moderna Therapeutics, società non quotata all'avanguardia nello sviluppo di una nuova categoria di farmaci mRNA. Oltre a vantare una pipeline di vaccini e trattamenti candidati in vari ambiti terapeutici, Moderna ha in corso dieci sperimentazioni cliniche. Ad oggi ha raccolto oltre USD 1.5 miliardi di capitale proprio e USD 1 miliardo attraverso opportune operazioni strategiche. BB Biotech ha investito

USD 70 milioni nella serie G di Moderna, ampliando la propria esposizione alla tecnologia RNA che alla fine del primo trimestre ha raggiunto il 19% del valore del portafoglio.

Una seconda posizione aperta nel primo trimestre è quella in Argenx, società specializzata in piattaforme di anticorpi che vanta una gamma di candidati in fase di sperimentazione clinica medio-avanzata, di cui ARGX-113 è quello in fase più avanzata. Questa molecola è oggetto di studi clinici su tre patologie mediate da IgG (immunoglobina G), da cui si attendono esiti importanti nei prossimi 12 mesi. Per un secondo candidato, ARGX-110, i trial clinici proof-of-concept dovrebbero iniziare nella seconda metà dell'anno.

Solidi progressi per le posizioni in portafoglio

Nel primo trimestre del 2018 le società in portafoglio hanno inoltre reso noti importanti dati di studi clinici in fase avanzata. Novo Nordisk ha annunciato risultati positivi dalla sperimentazione di Fase III, PIONEER-1, di Semaglutide a somministrazione orale per il diabete di tipo 2. Semaglutide orale ha migliorato i valori HbA1c (glicemia a lungo termine) a tutti i livelli di dosaggio testati. Il dosaggio più alto ha peraltro determinato un notevole calo ponderale (oltre 4 kg in 26 settimane). Novo Nordisk prevede di pubblicare altri nove trial per Semaglutide orale nel corso del 2018 e di presentare richiesta di autorizzazione nel 2019. Una volta approvato, questo farmaco consentirà a Novo Nordisk di puntare a un ampio segmento di mercato in forte espansione.

Alder ha pubblicato una seconda sperimentazione positiva di Fase III, PROMISE 2, per Eptinezumab nella prevenzione dell'emicrania cronica. In un terzo dei pazienti, i giorni di emicrania sono diminuiti di almeno il 75% rispetto alla baseline. Circa il 15% dei pazienti non ha più manifestato episodi di emicrania per tre mesi. In caso di approvazione di Eptinezumab, Alder prevede di avviarne la commercializzazione nel 2019.

I test effettuati su ALXN-1210, anticorpo candidato in fase di sviluppo avanzato di Alexion per l'inibizione del complemento nei pazienti affetti da EPN, hanno dato esito positivo. Somministrato ogni due mesi, ALXN-1210 produce effetti simili a Soliris in somministrazione bisettimanale nel conseguimento di importanti endpoint quali la prevenzione delle trasfusioni e la normalizzazione della lattato deidrogenasi. Questi risultati avvalorano quella che si profila come una strategia potenzialmente interessante di estensione del ciclo di vita per Alexion, che nella seconda metà dell'anno intende presentare richieste di autorizzazione in USA, UE e Giappone.

Abbvie, partner di Neurocrine, ha annunciato risultati positivi in due studi di Fase III, ELARIS UF-I e -II, per Elagolix. Abbinato a una terapia (add-back) ormonale a basso dosaggio, Elagolix ha permesso di ridurre la menorragia in circa il 75% delle donne, contro circa il 10% nel gruppo placebo. Abbvie prevede di ottenere dall'autorità sanitaria statunitense FDA l'approvazione al trattamento dell'endometriosi nel terzo trimestre del 2018 e nel 2019 presenterà un'ulteriore richiesta di autorizzazione per il trattamento dei fibromi uterini.

Lo STUDY 4 di Esperion sull'acido bempedoico ha centrato l'endpoint primario: abbassare del 24% il colesterolo LDL nei pazienti in trattamento con Ezetimibe o con basse dosi di statine. L'azienda prevede di pubblicare altri quattro studi di Fase III nel 2018 e di presentare una nuova richiesta di autorizzazione nei primi mesi del 2019.

Due delle società in portafoglio hanno ottenuto autorizzazioni dalla FDA nel primo trimestre 2018. Gilead ha ricevuto il via libera per Bictarvy, una pillola a tripla combinazione per il trattamento dell'HIV, mentre Vertex ha ottenuto l'approvazione per Symdeko, il suo terzo farmaco contro la fibrosi cistica, destinato in questo caso ai pazienti omozigoti o eterozigoti di età superiore ai 12 anni con mutazione F508del.

«Dovrebbero proseguire le attività M&A. Alcune aziende farmaceutiche e grandi società biotecnologiche hanno manifestato un interesse concreto per l'acquisizione di tecnologie d'avanguardia.»

Ha suscitato delusione la lettera di rifiuto (RTF) emessa a sorpresa dalla FDA nei confronti di Celgene per Ozanimod, farmaco per il trattamento della sclerosi multipla recidivante. Anche Radius ha ricevuto un giudizio negativo dall'EMA per Abaloparatide-SC, destinato al trattamento dell'osteoporosi nelle donne in post-menopausa.

Contrariamente ad alcune previsioni di Wall Street, le attività di fusione e acquisizione (M&A) stentano a riprendere vigore, nonostante il rimpatrio di capitali e la riforma fiscale. BB Biotech ha colto interessanti opportunità di disinvestimento quali ad esempio la vendita delle partecipazioni in Kite, società acquisita da Gilead per USD 12 miliardi nel 2017, e in Juno, azienda ceduta a Celgene per USD 9 miliardi a gennaio 2018, realizzando un utile netto di USD 96 milioni.

Outlook

Il 2018 si preannuncia, per il settore biotech, foriero di importanti traguardi che dovrebbero contribuire a contrastare il temporaneo peggioramento del clima di fiducia osservato nel primo trimestre. Attualmente, le azioni di numerose società biotecnologiche a grande capitalizzazione quotano ampiamente al di sotto del loro valore intrinseco. Pertanto, la commercializzazione dei farmaci in pipeline e nuove operazioni di acquisizioni societarie dovrebbero spingere al rialzo multipli e valutazioni.

In uno studio ampiamente atteso, Incyte ha annunciato che Epacadostat, testato in combinazione con Keytruda in pazienti con melanoma non removibile o metastatico non ha apportato un beneficio maggiore rispetto al farmaco Keytruda somministrato come monoterapia. BB Biotech ritiene comunque che gli investitori sposteranno l'attenzione sugli altri progetti dell'ampia pipeline della società. BB Biotech prevede che nel prosieguo del 2018 i risultati di studi clinici in fase avanzata e approvazioni di nuovi farmaci sosterranno il valore del patrimonio netto. Dovrebbero inoltre proseguire le attività M&A. Alcune aziende farmaceutiche e grandi società biotecnologiche hanno manifestato un interesse concreto per l'acquisizione di tecnologie d'avanguardia.

Il sistema sanitario statunitense, oggi ampiamente influenzato dalla leadership di Alex Azar (HHS) e Scott Gottlieb (FDA), dovrebbe evolversi verso una maggiore trasparenza dei prezzi, segnando un cambiamento di rotta nei rapporti piuttosto tesi tra pagatori, distributori farmaceutici (Pharmacy Benefit Manager, PBM), fornitori e industria farmaceutica.

L'impegno di lunga data a investire in tecnologie di punta per soddisfare esigenze mediche ancora senza risposta partecipando alla creazione di valore economico sostenibile conferma il legame forte e positivo di BB Biotech con il settore. L'azienda continuerà a includere nel portafoglio nuove partecipazioni in promettenti società a piccola e media capitalizzazione e ad attuare una gestione attiva per conseguire il miglior risultato possibile per gli azionisti.

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 2018

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2017	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Ionis Pharmaceuticals	8 516 334	380 000	USD	44.08	359.1	9.8%	10.6%	6.8%
Incyte	3 698 322	–	USD	83.33	294.8	8.0%	8.7%	1.7%
Celgene	3 324 298	(100 000)	USD	89.21	283.7	7.7%	8.4%	0.4%
Neurocrine Biosciences	3 402 753	(50 000)	USD	82.93	269.9	7.3%	8.0%	3.8%
Vertex Pharmaceuticals	1 475 445	–	USD	162.98	230.0	6.3%	6.8%	0.6%
Radius Health	5 853 799	155 000	USD	35.94	201.2	5.5%	5.9%	13.3%
Agios Pharmaceuticals	2 535 253	(184 745)	USD	81.78	198.3	5.4%	5.9%	4.4%
Gilead	2 674 596	(100 000)	USD	75.39	192.9	5.2%	5.7%	0.2%
Esperion Therapeutics	2 412 964	50 000	USD	72.33	166.9	4.5%	4.9%	9.1%
Halozyyme Therapeutics	8 520 137	–	USD	19.59	159.6	4.3%	4.7%	5.9%
Sage Therapeutics	1 002 439	(40 000)	USD	161.07	154.4	4.2%	4.6%	2.2%
Alexion Pharmaceuticals	1 394 428	40 000	USD	111.46	148.7	4.0%	4.4%	0.6%
Novo Nordisk	2 802 511	77 736	DKK	297.50	131.6	3.6%	3.9%	0.1%
Alnylam Pharmaceuticals	1 011 338	(40 000)	USD	119.10	115.2	3.1%	3.4%	1.0%
Regeneron Pharmaceuticals	280 000	75 000	USD	344.36	92.2	2.5%	2.7%	0.3%
Tesaro	1 629 743	583 550	USD	57.14	89.1	2.4%	2.6%	3.0%
Myovant Sciences	3 507 882	–	USD	21.27	71.4	1.9%	2.1%	5.8%
Moderna Therapeutics ¹⁾	6 958 250	6 958 250	USD	10.06	67.0	1.8%	2.0%	–
Macrogenics	2 600 412	–	USD	25.16	62.6	1.7%	1.8%	6.3%
Akcea Therapeutics	2 389 571	1 140 921	USD	25.61	58.5	1.6%	1.7%	3.6%
AveXis	402 800	–	USD	123.58	47.6	1.3%	1.4%	1.1%
Intra-Cellular Therapies	2 200 000	–	USD	21.05	44.3	1.2%	1.3%	4.0%
Voyager Therapeutics	1 992 641	453 121	USD	18.79	35.8	1.0%	1.1%	6.2%
Wave Life Sciences	896 096	40 000	USD	40.10	34.4	0.9%	1.0%	3.2%
Intercept Pharmaceuticals	545 719	60 000	USD	61.52	32.1	0.9%	0.9%	2.2%
Argenx SE	396 819	396 819	USD	80.44	30.5	0.8%	0.9%	1.2%
Alder Biopharmaceuticals	2 266 008	–	USD	12.70	27.5	0.7%	0.8%	3.3%
Novavax	8 330 000	–	USD	2.10	16.7	0.5%	0.5%	2.4%
Five Prime Therapeutics	977 500	150 000	USD	17.18	16.1	0.4%	0.5%	2.8%
Prothena Corp.	400 000	50 000	USD	36.71	14.0	0.4%	0.4%	1.0%
Probiobdrug	1 050 784	–	EUR	10.55	13.0	0.4%	0.4%	12.8%
Cidara Therapeutics	2 295 272	–	USD	4.00	8.8	0.2%	0.3%	11.1%
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	USD	3.71	4.5	0.1%	0.1%	0.9%
Idorsia	151 494	(172 112)	CHF	22.92	3.5	0.1%	0.1%	0.1%
Radius Health warrants, 23.04.2018	107 114	–	USD	21.96	2.2	0.1%	0.1%	–
Radius Health warrants, 19.02.2019	71 409	–	USD	22.33	1.5	0.0%	0.0%	–
Totale titoli					3 679.8	100.0%	108.7%	
Altri attivi					9.3		0.3%	
Altri impegni					(305.0)		(9.0%)	
Valore intrinseco					3 384.1		100.0%	
Azioni BB Biotech ²⁾	–	–			–			

¹⁾ Azienda non quotata

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

Tassi di cambio 31.03.2018:

USD/CHF: 0.95650; DKK/CHF: 15.78380; EUR/CHF: 1.17647

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 in 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.

Strategia d'investimento

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

Processo d'investimento bottom-up basato sui fondamentali

La selezione delle partecipazioni avviene in base a un approfondito processo di due diligence su più livelli. Un nostro principio 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.

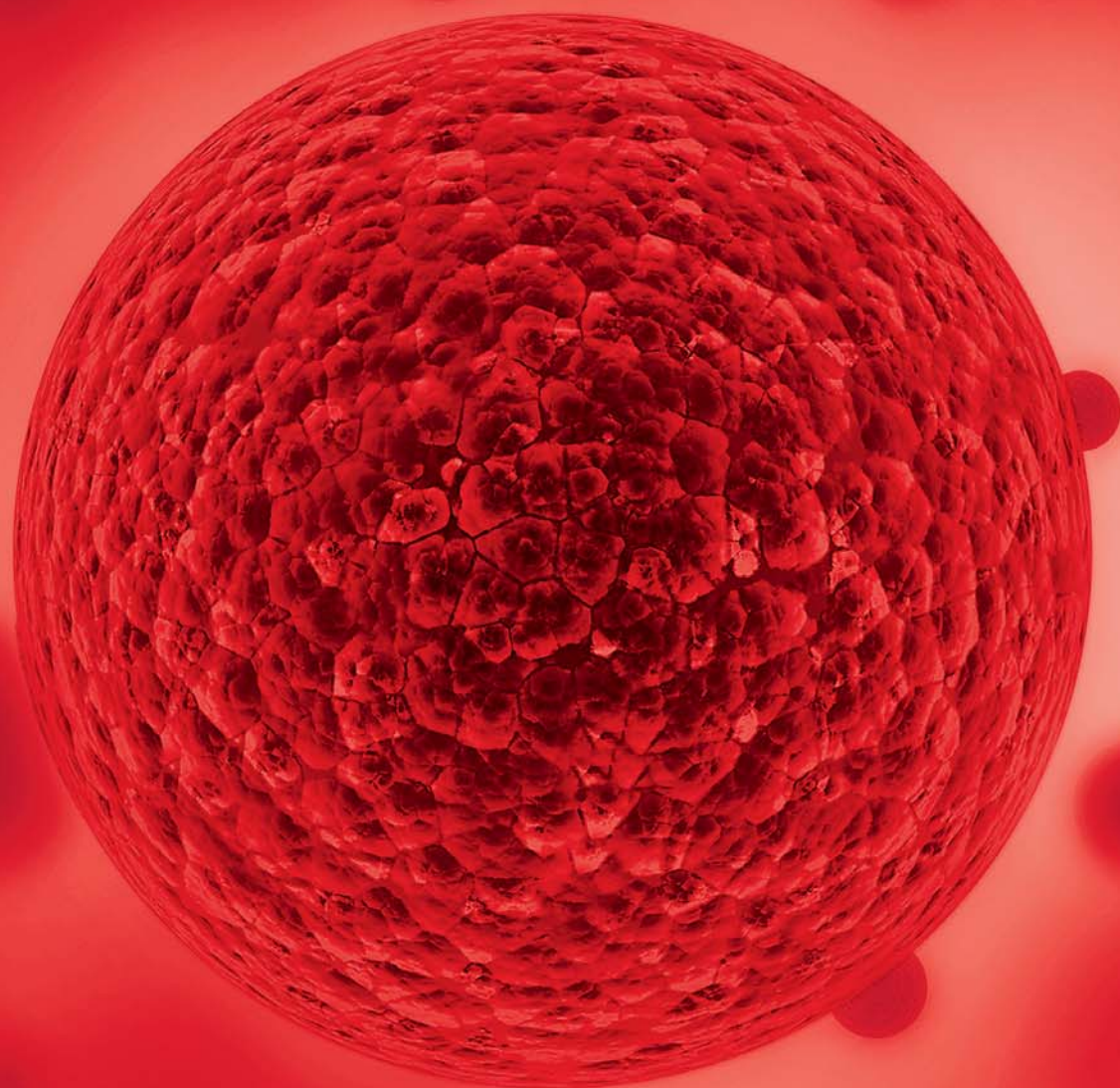
Portafoglio con chiari accenti strategici

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	31.03.2018	31.12.2017
Attivo circolante			
Liquidi		9 317	10 730
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 679 787	3 627 069
Altri attivi		7	–
Totale attivo		3 689 111	3 637 799
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	300 000	95 000
Debiti verso brokers		736	–
Altre passività a breve termine		4 206	4 049
Passività tributarie		87	75
Totale passività		305 029	99 124
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Utili riportati		3 373 002	3 527 595
Totale passivo e patrimonio netto		3 689 111	3 637 799
Valore intrinseco per azione in CHF		61.10	63.90

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 aprile 2018.

Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
Ricavi			
Utile netto su titoli	4	39 477	383 000
Dividendi		2 585	2 720
Altri ricavi		6	4
		42 068	385 724
Costi			
Interessi passivi		(123)	(203)
Perdita netta su cambi		(1 534)	(247)
Costi amministrativi	7	(10 647)	(8 775)
Altri costi		(1 520)	(1 492)
		(13 824)	(10 717)
Risultato prima delle imposte	8	28 244	375 007
Imposte sul reddito		(17)	(8)
Risultato netto del periodo		28 227	374 999
Totale «comprehensive income» per il periodo		28 227	374 999
Risultato per azione in CHF		0.51	6.78
Risultato diluito per azione in CHF		0.51	6.77

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 2017	11 080	(859)	2 992 798	3 003 019
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
Saldo al 31 marzo 2017	11 080	(9 086)	3 215 858	3 217 852
Saldo al 1° gennaio 2018	11 080	–	3 527 595	3 538 675
Dividendo	–	–	(182 820)	(182 820)
Risultato netto del periodo	–	–	28 227	28 227
Saldo al 31 marzo 2018	11 080	–	3 373 002	3 384 082

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.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	222 787	195 235
Acquisto di titoli	4	(235 292)	(135 334)
Dividendi		2 585	2 720
Costi per servizi		(12 012)	(10 155)
Imposte sul reddito pagato		(4)	(52)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		(21 936)	52 414
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Distribuzione in contanti / dividendo		(182 820)	(152 066)
Vendita di azioni proprie	6	–	1 542
Acquisto di azioni proprie	6	–	(10 467)
Accensione di crediti bancari	5	205 000	105 000
Interessi passivi		(123)	(203)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		22 057	(56 194)
Differenza cambi		(1 534)	(247)
Variazione liquidità		(1 413)	(4 027)
Liquidità all'inizio del periodo		10 730	10 229
Liquidità alla fine del periodo		9 317	6 202

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 «Interim Financial Reporting»), 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 2017. L'allestimento del resoconto intermedio abbreviato consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management quali a loro volta comportano effetti sui valori di bilancio e sulle posizioni del conto economico dell'esercizio in corso. In determinate condizioni, le cifre effettive potrebbero differire da tali stime.

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato è stato redatto in conformità con i principi contabili utilizzati per il bilancio consolidato di fine anno.

I seguenti standard e interpretazioni, validi dal 1° gennaio 2018 sono stati adottati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato:

- 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
- IFRIC 22 (effettivo dal 1° gennaio 2018) – Foreign Currency Transactions and Advance Consideration

Il Gruppo ha sottoposto a revisione l'impatto degli standard e interpretazioni nuovi suindicati. Sulla base di tale analisi il Gruppo conclude che gli standard e interpretazioni nuovi non comportano alcun impatto né sulle disposizioni contabili né tantomeno sui risultati complessivi e sulle posizioni finanziarie del Gruppo stesso. Questo vale anche per lo standard IFRS 9, considerando che tutti i titoli sono valutati «at fair value through profit or loss». La prima applicazione dell'IFRS 9 non comporta nessuna rettifica dei valori di bilancio dell'anno precedente.

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

- IFRS 16 (effettivo dal 1° gennaio 2019) – Leases
- IFRIC 23 (effettivo dal 1° gennaio 2019) – Uncertainty over Income Tax Treatments

Il Gruppo ha valutato l'impatto degli standard e interpretazioni 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	31.03.2018	31.12.2017
USD	0.95650	0.97420
EUR	1.17647	1.16995
DKK	15.78380	15.71020
SEK	11.44310	11.90140

Fair values

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

31.03.2018	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 609 057	–	66 955	3 676 012
– Strumenti derivati	–	3 775	–	3 775
Totale attivo	3 609 057	3 775	66 955	3 679 787
31.12.2017				
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 623 929	–	–	3 623 929
– Strumenti derivati	–	3 140	–	3 140
Totale attivo	3 623 929	3 140	–	3 627 069

La tabella sottostante riassume le transazioni degli strumenti di livello 3 (in CHF 1 000):

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
Totale iniziale	–	–
Acquisto	65 408	–
Utile incluso negli utili netti su titoli	1 547	–
Totale	66 955	–
Totale utile di strumenti di livello 3 incluso negli utili netti su titoli	1 547	–

Nel periodo in rassegna non vi sono stati cambiamenti a livello 1, 2 e 3.

La valutazione iniziale dello strumento di livello 3 è stata effettuata al prezzo di transazione, che è stato pagato in un round di finanziamenti con altri investitori. Il prezzo di tale operazione è stato utilizzato anche per la valutazione al 31 marzo 2018 e rappresenta un'adeguata stima del fair value in quanto non si sono verificati eventi che possano avere un impatto significativo sul fair value.

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 31.12.2017	Variazione	Quantità al 31.03.2018	Prezzo in valuta originaria 31.03.2018	Valutazio- ne in CHF mln 31.03.2018	Valutazio- ne in CHF mln 31.12.2017	
Ionis Pharmaceuticals	8 136 334	380 000	8 516 334	USD	44.08	359.1	398.7
Incyte	3 698 322	–	3 698 322	USD	83.33	294.8	341.2
Celgene	3 424 298	(100 000)	3 324 298	USD	89.21	283.7	348.1
Neurocrine Biosciences	3 452 753	(50 000)	3 402 753	USD	82.93	269.9	261.0
Vertex Pharmaceuticals	1 475 445	–	1 475 445	USD	162.98	230.0	215.4
Radius Health	5 698 799	155 000	5 853 799	USD	35.94	201.2	176.4
Agios Pharmaceuticals	2 719 998	(184 745)	2 535 253	USD	81.78	198.3	151.5
Gilead	2 774 596	(100 000)	2 674 596	USD	75.39	192.9	193.6
Esperion Therapeutics	2 362 964	50 000	2 412 964	USD	72.33	166.9	151.6
Halozyne Therapeutics	8 520 137	–	8 520 137	USD	19.59	159.6	168.2
Sage Therapeutics	1 042 439	(40 000)	1 002 439	USD	161.07	154.4	167.3
Alexion Pharmaceuticals	1 354 428	40 000	1 394 428	USD	111.46	148.7	157.8
Novo Nordisk	2 724 775	77 736	2 802 511	DKK	297.50	131.6	143.2
Alnylam Pharmaceuticals	1 051 338	(40 000)	1 011 338	USD	119.10	115.2	130.1
Regeneron Pharmaceuticals	205 000	75 000	280 000	USD	344.36	92.2	75.1
Tesaro	1 046 193	583 550	1 629 743	USD	57.14	89.1	84.5
Myovant Sciences	3 507 882	–	3 507 882	USD	21.27	71.4	43.2
Macrogenics	2 600 412	–	2 600 412	USD	25.16	62.6	48.1
Akcea Therapeutics	1 248 650	1 140 921	2 389 571	USD	25.61	58.5	21.1
AveXis	402 800	–	402 800	USD	123.58	47.6	43.4
Intra-Cellular Therapies	2 200 000	–	2 200 000	USD	21.05	44.3	31.0
Voyager Therapeutics	1 539 520	453 121	1 992 641	USD	18.79	35.8	24.9
Wave Life Sciences	856 096	40 000	896 096	USD	40.10	34.4	29.3
Intercept Pharmaceuticals	485 719	60 000	545 719	USD	61.52	32.1	27.6
Argenx SE	–	396 819	396 819	USD	80.44	30.5	–
Alder Biopharmaceuticals	2 266 008	–	2 266 008	USD	12.70	27.5	25.3
Novavax	8 330 000	–	8 330 000	USD	2.10	16.7	10.1
Five Prime Therapeutics	827 500	150 000	977 500	USD	17.18	16.1	17.7
Prothena Corp.	350 000	50 000	400 000	USD	36.71	14.0	12.8
Probiobdrug	1 050 784	–	1 050 784	EUR	10.55	13.0	13.0
Cidara Therapeutics	2 295 272	–	2 295 272	USD	4.00	8.8	15.2
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	1 279 340	USD	3.71	4.5	3.6
Idorsia	323 606	(172 112)	151 494	CHF	22.92	3.5	8.2
Juno Therapeutics	1 925 000	(1 925 000)	–	USD	n.a.	–	85.7
Azioni quotate						3 609.0	3 623.9
Moderna Therapeutics	–	6 958 250	6 958 250	USD	10.06	67.0	–
Azioni non quotate						67.0	–
Totale azioni						3 676.0	3 623.9
Radius Health, warrants, USD 14, 23.04.2018	107 114	–	107 114	USD	21.96	2.2	1.9
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	–	71 409	USD	22.33	1.5	1.3
Totale strumenti derivati						3.8	3.2
Totale titoli «at fair value through profit or loss»						3 679.8	3 627.1

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

	Azioni quotate	Azioni non quotate	Strumenti derivati	Totale
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2017	3 201 135	–	4 721	3 205 856
Acquisti	594 901	–	–	594 901
Vendite	(896 944)	–	–	(896 944)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	724 837	–	(1 581)	723 256
<i>Utili realizzati</i>	263 537	–	–	263 537
<i>Utili non realizzati</i>	749 236	–	–	749 236
<i>Perdite non realizzate</i>	(287 936)	–	(1 581)	(289 517)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2017	3 623 929	–	3 140	3 627 069
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2018	3 623 929	–	3 140	3 627 069
Acquisti	170 620	65 408	–	236 028
Vendite	(222 787)	–	–	(222 787)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	37 295	1 547	635	39 477
<i>Utili realizzati</i>	76 487	–	–	76 487
<i>Utili non realizzati</i>	217 967	1 547	635	220 149
<i>Perdite non realizzate</i>	(257 159)	–	–	(257 159)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.03.2018	3 609 057	66 955	3 775	3 679 787

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 31 marzo 2018 risulta un credito fisso di CHF 300 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2017: CHF 95 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 2017: 55.4 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2017: CHF 0.20).

L'assemblea ordinaria del 17 marzo 2016 ha deliberato l'avvio di un nuovo programma di buyback azionario per un volume massimo di 5 540 000 azioni. Al 31 marzo 2018 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

Dal 1° gennaio 2018 al 31 marzo 2018, nessuna azione propria è stata acquistata o venduta (01.01.–31.03.2017: acquistate 168 965 azioni ad un prezzo medio di CHF 57.21/vendute 26 000 azioni ad un prezzo medio di CHF 59.32). Al 31 marzo 2018 e 31 dicembre 2017 il Gruppo non detiene azioni proprie.

7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
Società di gestione patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	10 386	8 488
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	228	253
– Salari e retribuzioni	19	14
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	14	20
	10 647	8 775

Il modello di remunerazione di BB Biotech AG viene definito dal Consiglio di Amministrazione.

Per gli anni 2014 la remunerazione forfettaria per il gestore patrimoniale è pari all'1.1 % p.a. 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 è terminata il 18 marzo 2017. Nel periodo in rassegna non è stata corrisposta alcuna compensazione pro rata (01.01.–31.03.2017: CHF 25).

8. Informazioni segmento

(in CHF 1 000)

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

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

Risultato prima delle imposte	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
Regno Unito	28 171	(2 864)
USA	21 806	323 382
Singapore	3 294	–
Olanda	1 989	–
Germania	11	(2 495)
Svezia	–	9 288
Irlanda	(258)	2 028
Svizzera	(3 398)	59 285
Curaçao	(10 448)	(8 655)
Danimarca	(12 923)	(4 962)
	28 244	375 007

9. Pegni su titoli

Al 31 marzo 2018 azioni per un controvalore di CHF 3 070,3 milioni (31 dicembre 2017: CHF 3 097,7 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 400 milioni (31 dicembre 2017: CHF 400 milioni). Al 31 marzo 2018 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 300 milioni (31 dicembre 2017: CHF 95 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 2018 e 31 dicembre 2017 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio.

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 2018 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2017: nessuno).

12. Azionisti importanti

Al 31 marzo 2018 e 31 dicembre 2017 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 2018 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 2018. 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 2018

.....
PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, casella postale, CH-8050 Zurigo, Svizzera
Telefono: +41 58 792 44 00, telefax: +41 58 792 44 10, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG appartiene alla rete globale di società PricewaterhouseCoppers, ciascuna delle quali è un'entità giuridica separate e indipendente.

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 2018

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

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



