

# BBBIOTECH

## News del mese febbraio 2009

Al 28.02.2009	Prezzo	Valore intrinseco	Capitalizzazione di borsa
Svizzera: BION SW	CHF 65.50	CHF 88.07	CHF 1326 milioni
Germania: BBZA GY	EUR 44.44	EUR 59.43	EUR 895 milioni
Italia: BB IM	EUR 44.50	EUR 59.43	EUR 895 milioni

### Genentech: Il Comitato speciale rifiuta l'offerta di Roche

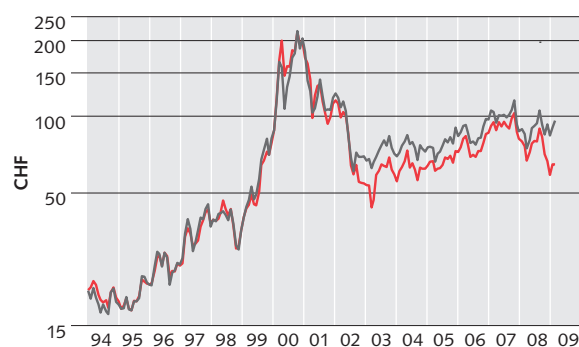
Il Comitato speciale di Genentech ha raccomandato agli azionisti di non aderire all'offerta lanciata da Roche, reiterando che l'offerta di USD 86.50 per azione sottovaluta notevolmente l'azienda. Durante il processo di negoziazione Roche e il Comitato non sono riusciti a raggiungere un accordo sulla valutazione di Genentech. Il Comitato ha comunicato a Roche la propria disponibilità ad avallare la transazione a un prezzo di USD 112 per azione. La mancanza di un'intesa tra le parti è stata causata dal disaccordo circa le nuove stime di Genentech sulla sua pianificazione a lungo termine. Roche dissente infatti sulle proiezioni quali l'aumento dei ricavi per Lucentis, Herceptin e Raptiva; l'aumento dei prezzi; la contrazione delle spese per investimenti; la diminuzione delle aliquote fiscali; la maggiore produttività della pipeline e la maggiore redditività tratta dal successo dell'Avastin nelle indicazioni coadiuvanti. Il management di Genentech aggiornerà la comunità finanziaria circa i suoi obiettivi a lungo termine il 2 marzo, in occasione della giornata dedicata agli analisti.

Roche ha raccolto USD 32 miliardi (CHF 38 miliardi) attraverso varie offerte obbligazionarie negli USA e in Europa. Una volta completati questi collocamenti, Roche dovrebbe disporre dei mezzi finanziari per acquistare il capitale di Genentech non ancora in suo possesso al prezzo di USD 86.50 per azione.

### Actelion: Risultati finanziari per l'esercizio 2008 e giornata R&D

Actelion ha annunciato per il 2008 ricavi totali per CHF 1 474 mio e un utile netto di CHF 321 mio. Il farmaco di punta dell'azienda Tracleer ha conseguito ricavi per CHF 1 294 mio, imponendosi quindi per il primo anno come vero e proprio campione di vendite in grado di superare la soglia di USD 1 mld di fatturato. Il Tracleer ha conseguito una forte crescita (+17% in CHF), sostenuta sia dall'espansione dei pazienti, sia dalle nuove indicazioni, quali il trattamento dei pazienti affetti da ulcera digitale e di quelli con PAH di tipo NYHC II. La società ha indicato per il 2009 una crescita dei ricavi del 12% a 15% (in CHF), sulla scia dell'allargamento della base di vendita del Tracleer. Per la fine del 2009 sono attesi i primi risultati dello studio di Fase III dell'Almorexant. Altri studi di Fase III attesi per il 2009 comprendono il Bosentan per il trattamento della fibrosi polmonare idiopatica e il Clazosentan per la prevenzione dei vasospasmi conseguenti a emorragia cerebrale. L'azienda ha avviato il più ampio studio di Fase III di sempre per la terapia della PAH sul Macitentan. Nel 2009 sono attesi ulteriori dati clinici sia da studi di Fase II per l'S1P1, specifico per la psoriasi, sia per la molecola NS-304 (PAH); sono inoltre attesi gli esiti di una formulazione migliorata del Ventavis, specifico per la PAH. L'azienda ha annunciato un risultato positivo per lo studio concettuale relativo al suo programma CRTH2 per l'asma e sono previsti sia l'avvio di studi di Fase IIb, sia una partnership di sviluppo nel corso dell'anno.

### ANDAMENTO DELLA QUOTAZIONE DALLA FONDAZIONE



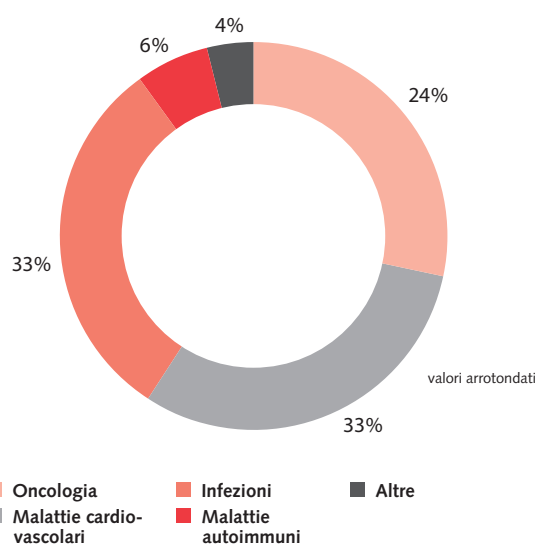
■ BB BIOTECH ■ BB BIOTECH Valore intrinseco

Fonte: Datastream, 28.02.2009

### PERFORMANCE (dividendo rettificato)

	1M (feb.)	YTD	15.11.1993
BION SW	-4.4%	-4.7%	+212%
BBZA GY	-3.3%	-3.1%	N.A.
BB IM	-1.1%	+0.7%	N.A.

### PORTAFOGLIO SUDDIVISO PER SETTORI AL 31.12.2008



Le presenti informazioni non costituiscono un'offerta per l'acquisto o la sottoscrizione di azioni di BB BIOTECH AG e non possono essere diffuse in alcuna giurisdizione in cui ciò violi il diritto o le normative vigenti, inclusi e senza limitazione gli Stati Uniti d'America. Riteniamo le informazioni affidabili, tuttavia Bellevue Asset Management e BB BIOTECH non ne garantiscono la completezza o correttezza. Modifiche di pareri e stime possono intervenire senza preventiva comunicazione. La performance finora realizzata non è indicativa ai fini della performance futura.



# «La nostra performance è incentrata sulla selezione delle società vincenti oggi e in futuro nel campo dello sviluppo di nuovi farmaci.»

Dott. Thomas Szucs, presidente BB BIOTECH

## VALUTAZIONI RELATIVE: SOCIETÀ BIOTECH PROFITTEVOLI

	Prezzo (valuta locale)	Cap. di mercato (USD mrd.)	2009E PE	Crescita EPS 09-12E	PEG 09-12E	2008E Fatturato (USD mio.)
<b>US</b>						
Celgene	44.7	20.6	19.1	30.0%	0.6	2 837
Gilead	44.8	40.8	16.7	18.0%	0.9	6 502
Genentech	85.6	90.1	26.6	18.0%	1.5	13 915
<b>Media</b>			<b>20.8</b>	<b>22.0%</b>	<b>0.9</b>	
<b>Europa</b>						
Actelion	55.4	6.0	14.2	19.0%	0.8	1 494
<b>US/Europa</b>						
<b>Media</b>			<b>19.1</b>	<b>21.0%</b>	<b>0.9</b>	

Al 28.02.2009

## Strategia d'investimento

A fronte di un orizzonte temporale di lungo periodo, BB BIOTECH persegue l'obiettivo di conseguire un rendimento medio annuo del 15%, esprimendo quindi una performance nettamente migliore rispetto ai principali indici di riferimento rilevanti. BB BIOTECH assume partecipazioni a livello globale in aziende operative nel mercato in piena crescita dei farmaci e degli strumenti diagnostici innovativi basati sulle biotecnologie; almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa.

Il nostro obiettivo consiste nell'approfondita comprensione delle attività delle partecipazioni assunte: oltre ai parametri puramente finanziari, analizziamo anche il contesto concorrenziale, la pipeline di innovazione, il portafoglio di brevetti e la percezione dei prodotti e dei servizi da parte dei clienti, per menzionare soltanto alcuni degli aspetti principali. Il portafoglio target di BB BIOTECH è costituito da circa 20-30 partecipazioni, di cui un numero massimo di 5 posizioni può avere individualmente una quota superiore al 10% del capitale proprio; inoltre, la partecipazione maggiore non può comunque superare la soglia del 25%.

Nel processo di selezione delle partecipazioni, BB BIOTECH attribuisce un'importanza fondamentale alla pluriennale esperienza dei membri del Consiglio di Amministrazione, nonché all'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione del Bellevue Asset Management Group, avvalendosi della consulenza di un vasto network di medici e specialisti per i rispettivi comparti. In particolare, per ogni partecipazione viene allestito un dettagliato modello finanziario che deve rappresentare in modo convincente il potenziale di raddoppiamento del valore in un arco temporale di quattro anni.

**BB BIOTECH AG**  
 c/o Bellevue Asset Management AG  
 Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht  
 Telefono +41 44 267 67 00  
 Fax +41 44 267 67 01

## CINQUE BUONE RAGIONI PER INVESTIRE

- Forte crescita del settore grazie a terapie innovative con alto margine di profitto
- Valutazioni attrattive per società in rapida crescita
- Track record di 15 anni con performance comprovata a due cifre
- Sul lungo periodo BB BIOTECH sovraperforma gli indici tecnologici
- Management esperto e Consiglio di Amministrazione autorevole

## MANAGEMENT TEAM



Roland Maier



Dott. Daniel Koller



Elhan Elbi

## DATI GENERALI

Consiglio di Amministrazione	Prof. Dott. med. Thomas D. Szucs (Presidente) Dott. Clive A. Meanwell Prof. Dott. David Baltimore
Management team	Roland Maier Elhan Elbi Dott. Daniel Koller Stefan Müller Felicia Flanigan Dallas Webb
Portfolio management	Jan Bootsma Marjorie Valeria Victorina Hugo van Neutegem
Struttura giuridica	Società per azioni
Fondazione	9 novembre 1993
Tipo di titoli	Azioni nominative
Valore nominale	CHF 1
Azioni in circolazione	20.25 milioni
Capitale approvato	CHF 10.6 milioni
Capitale condizionale	CHF 10.6 milioni
Luogo di quotazione	Borsa Svizzera Borsa Tedesca Borsa Italiana
Numero valori (CH)	3 838 999
Numero valori (D/I)	AONFN3
Valore intrinseco	Pubblicato mercoledì e sabato su FuW e FAZ, quotidianamente sul sito
Investor relations	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Maria-Grazia Alderuccio: Telefono +41 44 267 67 14 E-mail mga@bellevue.ch</li> <li>• Nafida Bendali: Telefono +41 44 267 72 26 E-mail nbe@bellevue.ch</li> </ul>
Media relations	Anja Stubenrauch: Telefono +41 44 267 67 06 E-mail as@bellevue.ch