

# BBBIOTECH

## News del mese gennaio 2009

Al 31.01.2009	Prezzo	Valore intrinseco	Capitalizzazione di borsa
Svizzera: BION SW	CHF 68.50	CHF 99.47	CHF 1387 milioni
Germania: BBZA GY	EUR 45.95	EUR 66.87	EUR 933 milioni
Italia: BB IM	EUR 45.01	EUR 66.87	EUR 933 milioni

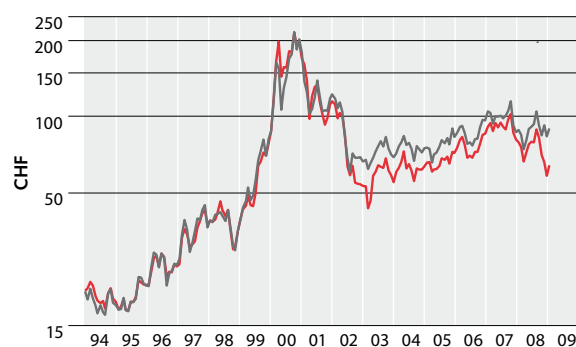
### Roche annuncia un'offerta pubblica di acquisto su Genentech

Roche intende lanciare un'offerta pubblica di acquisto sul flottante di Genentech non ancora in suo possesso, a un prezzo di USD 86.50 per azione. Roche possiede attualmente già il 55.8% del capitale azionario di Genentech, e prevede che il lancio dell'OPA potrà essere perfezionato già nella prima metà del mese di febbraio. Roche ha deciso di sottoporre l'offerta direttamente agli azionisti di minoranza di Genentech. Il recente deterioramento dello scenario finanziario internazionale e l'impossibilità di conseguire un esito positivo sono i principali motivi che hanno indotto Roche ad abbassare l'offerta a USD 86.50 per azione dai precedenti USD 89. La validità dell'offerta è subordinata ai seguenti fattori: adesione da parte di almeno il 50% più un'azione degli azionisti di minoranza e ottenimento di un finanziamento sufficiente per acquistare tutte le azioni ancora in circolazione. A seguito dell'offerta di Roche, il comitato speciale del consiglio dei direttori indipendenti ha ribadito la propria opinione secondo cui la precedente offerta di USD 89 sottovaluta nettamente Genentech, raccomandando agli azionisti di minoranza di non aderire all'OPA lanciata da Roche. Il principale elemento alla base della crescita di valore di Genentech è costituito dalla pubblicazione il prossimo aprile dei dati relativi allo studio NSABP C-08 per l'impiego dell'Avastin come coadiuvante per la terapia del cancro al colon. Se dovesse essere perfezionata, l'acquisizione risulterebbe una delle maggiori operazioni di sempre nel settore healthcare, distribuendo agli investitori in Genentech circa USD 41 miliardi, approssimativamente pari al 10% della capitalizzazione di mercato totale del settore biotech.

### ZymoGenetics e Bristol-Myers Squibb avviano una collaborazione globale su una nuova molecola per la terapia dell'epatite C

ZymoGenetics e Bristol-Myers Squibb (BMS) hanno annunciato il varo di una collaborazione globale per il PEG-Interferone lambda, un innovativo interferone di tipo 3 attualmente in Fase Ib per il trattamento del virus dell'epatite C (HCV), nonché per il relativo programma di sviluppo. BMS corrisponderà un pagamento iniziale di USD 85 milioni e ulteriori commissioni di licenza di USD 20 milioni, più USD 90 milioni di pagamenti milestone all'inizio del programma di Fase II. L'operazione comprende un totale di USD 430 milioni di pagamenti al raggiungimento di obiettivi prefissato a livello di sviluppo e di autorizzazione, USD 287 milioni di pagamenti milestone in caso di approvazione per altre indicazioni terapeutiche, e potenziali USD 285 milioni in caso di commercializzazione. ZymoGenetics ha facoltà di uscire dalle attività di sviluppo e di promozione congiunti, così come dall'accordo di ripartizione degli utili negli Stati Uniti, e in questo caso percepirebbe royalty a doppia cifra sulle vendite mondiali dell'interferone PEG lambda. Si stima che l'operazione dovrebbe generare fino a USD 200 milioni per il 2009, rafforzando il bilancio di ZymoGenetics in misura significativa.

### ANDAMENTO DELLA QUOTAZIONE DALLA FONDAZIONE



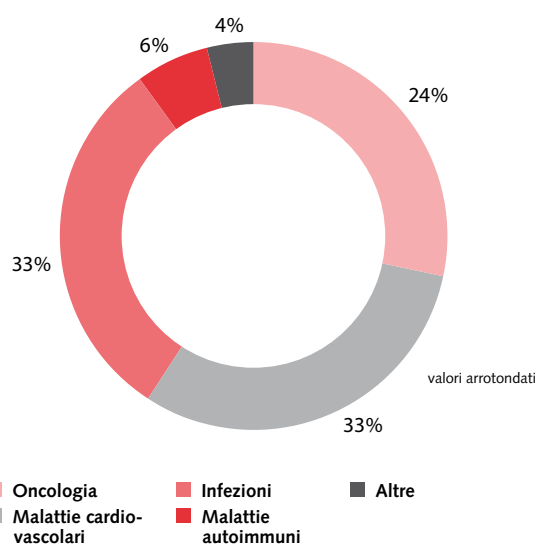
■ BB BIOTECH ■ BB BIOTECH Valore intrinseco

Fonte: Datastream, 31.01.2009

### PERFORMANCE (dividendo rettificato)

	1M (gen.)	YTD	15.11.1993
BION SW	-0.4%	-0.4%	+226%
BBZA GY	+0.2%	+0.2%	N.A.
BB IM	+1.9%	+1.9%	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>						
<b>Celgene</b>	53.0	24.3	22.2	26.0%	0.9	2 257
<b>Gilead</b>	50.8	46.2	17.5	17.0%	1.0	5 375
<b>Genentech</b>	81.2	85.5	21.9	15.0%	1.5	13 426
<b>Media</b>			20.6	19.0%	1.1	
<b>Europa</b>						
<b>Actelion</b>	63.2	6.7	15.3	18.0%	0.8	1 261
<b>US/Europa</b>						
<b>Media</b>			19.3	19.0%	1.0	

Al 31.01.2009

## 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