

BBBIOTECH

News del mese marzo 2009

Al 31.03.2009	Prezzo	Valore intrinseco	Capitalizzazione di borsa
Svizzera: BION SW	CHF 62.40	CHF 84.60	CHF 1264 milioni
Germania: BBZA GY	EUR 40.77	EUR 55.90	EUR 835 milioni
Italia: BB IM	EUR 40.15	EUR 55.90	EUR 835 milioni

Roche e Genentech raggiungono un accordo amichevole per la fusione

Il 12 marzo, il Comitato speciale ha annunciato la firma di un accordo di fusione con Roche, raccomandando contestualmente agli azionisti di Genentech di apportare le loro azioni in adesione all'offerta incrementata di USD 95. Il 26 marzo, Roche ha completato l'acquisizione di Genentech a seguito di una procedura accelerata di fusione. Roche prevede che l'operazione genererà sinergie annuali per USD 750-850 milioni, apportando un contributo positivo agli utili di Roche fin dal primo anno successivo al closing dell'operazione.

Celgene prevede un rallentamento della crescita per il 2009

Alla fine del mese, Celgene ha annunciato che gli utili per il primo trimestre si collocheranno su livelli inferiori rispetto a quanto previsto dagli analisti finanziari. I ricavi hanno risentito negativamente di numerosi fattori relativi alle attuali condizioni economiche particolarmente difficili. Tali elementi comprendono l'aumento dell'assistenza sotto forma di farmaci gratuiti e di contributi alle spese mediche per i pazienti statunitensi che riscontrano difficoltà nel potersi permettere farmaci costosi come il Revlimid, il prodotto di punta dell'azienda per il trattamento del mieloma multiplo; un ulteriore fattore è costituito dalla riduzione delle scorte da parte delle farmacie specializzate, che stanno puntando su una gestione più aggressiva dei costi. Tuttavia, la domanda sottostante per il Revlimid continua a crescere. Nonostante la debolezza del T1, Celgene non ha modificato le previsioni per l'intero esercizio in termini di aumento di ricavi e utili, fissati rispettivamente a circa +16% e +31%.

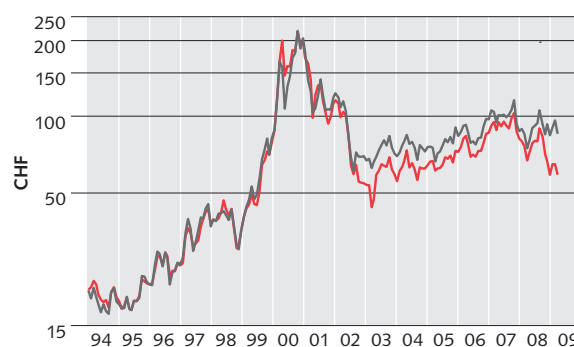
Il Lorcaserin di Arena risulta sicuro ed efficace nel primo studio di Fase III

Arena ha annunciato dati positivi e statisticamente significativi per il primo studio di Fase III, denominato BLOOM, condotto su un campione di 3182 pazienti affetti da obesità. Arena ha annunciato che il 47.5% dei pazienti a cui è stato somministrato il Lorcaserin ha conseguito una perdita di peso pari o superiore al 5%, contro il 20.3% dei pazienti sotto placebo (altamente significativo). Il profilo di sicurezza del Lorcaserin appare molto buono, senza evidenziare differenze significative rispetto al placebo in termini di eventi cardiovascolari o psichiatrici. Si prevede che il Lorcaserin si affermerà come un farmaco primario per il trattamento dell'obesità (a condizione che i risultati attuali siano confermati dai successivi dati di Fase III, attesi per settembre), soprattutto in considerazione elevate esigenze terapeutiche finora non soddisfatte e delle caratteristiche di sicurezza ed efficacia del farmaco.

L'Assemblea Generale approva tutte le proposte presentate dal CdA

In occasione dell'Assemblea Generale ordinaria del 30 marzo 2009, sono state approvate tutte le proposte presentate dal Consiglio di Amministrazione. In particolare, il pagamento di un dividendo di CHF 1.80 per azione nominativa e la rielezione dei membri del CdA, il Prof. Dr. med. T. Szucs, il Prof. D. Baltimore e il Dr. C. Meanwell. Inoltre, gli azionisti hanno votato a favore di un nuovo programma di buyback azionario. All'Assemblea Generale era presente/ rappresentato l'11.53% del capitale sociale di BB BIOTECH.

ANDAMENTO DELLA QUOTAZIONE DALLA FONDAZIONE

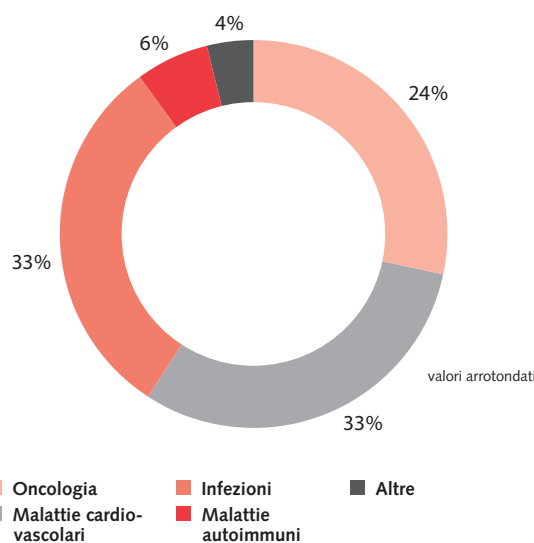


■ BB BIOTECH Prezzo ■ BB BIOTECH Valore intrinseco
Fonte: Datastream, 31.03.2009

PERFORMANCE (dividendo rettificato)

	1M (marzo)	YTD	15.11.1993
BION SW	-1.8%	-6.5%	+206%
BBZA GY	-5.5%	-8.5%	N.A.
BB IM	-6.9%	-6.3%	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.)
US						
Celgene	44.4	20.4	19.0	30.0%	0.6	2 837
Gilead	46.3	42.2	17.2	18.0%	0.9	6 502
Genentech	95.0	100.0	29.5	18.0%	1.6	13 915
Media			21.9	22.0%	1.0	
Europa						
Actelion	52.0	5.7	13.3	19.0%	0.7	1 524
US/Europa						
Media			19.8	21.0%	0.9	

Al 31.03.2009

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"> • Maria-Grazia Alderuccio: Telefono +41 44 267 67 14 E-mail mga@bellevue.ch • Nafida Bendali: Telefono +41 44 267 72 26 E-mail nbe@bellevue.ch
Media relations	Anja Stubenrauch: Telefono +41 44 267 67 06 E-mail as@bellevue.ch