

# BBBIOTECH

## News del mese novembre 2009

| Al 30.11.2009     | Prezzo    | Valore intrinseco | Capitalizzazione di borsa |
|-------------------|-----------|-------------------|---------------------------|
| Svizzera: BION SW | CHF 72.25 | CHF 91.75         | CHF 1317 milioni          |
| Germania: BBZA GY | EUR 48.69 | EUR 60.80         | EUR 873 milioni           |
| Italia: BB IM     | EUR 49.00 | EUR 60.80         | EUR 873 milioni           |

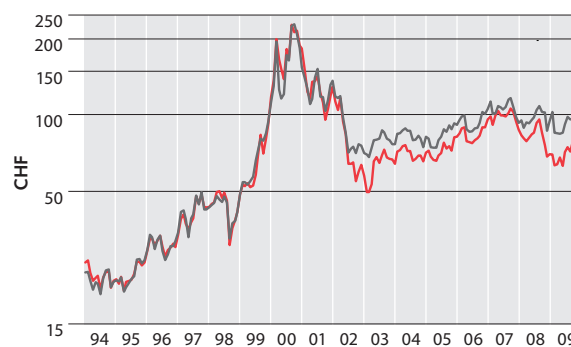
### Incyte: annuncio di un'importante partnership con Novartis

Il 25 novembre 2009 Incyte ha annunciato la sottoscrizione di un'importante partnership con Novartis per i diritti (escl. USA) sul suo principale prodotto candidato, l'inibitore della JAK attualmente in Fase III denominato INCB18424 ('424), specifico per i disordini mieloproliferativi, un gruppo di forme di cancro ematico a lenta progressione. I dati degli studi di Fase III sono attesi per la fine del 2010, e quindi il prodotto potrebbe essere approvato negli USA e in Europa entro il 2012. La collaborazione con Novartis comprende inoltre l'accordo di licenza sui diritti mondiali per la molecola INCB28060 ('60), un inibitore della c-met specifico per il cancro, attualmente in fase preclinica e destinato ad essere presto oggetto di studi di Fase I. I termini complessivi dell'accordo, che comprende un pagamento effettivo iniziale pari a oltre USD 210 milioni più royalties a doppia cifra e fino a USD 1.1 miliardi al raggiungimento di milestones potenziali, sono impressionanti, considerando peraltro che Incyte è stata in grado di mantenere i diritti esclusivi per lo sviluppo e la commercializzazione della molecola '424 negli USA. Un ulteriore elemento positivo è la scelta del partner, Novartis, un operatore leader nella terapia dei disordini mieloproliferativi; peraltro, Novartis ha già nel proprio portafoglio il prodotto Gleevec per la leucemia mieloide cronica, una forma di cancro ematico e midollare a lenta progressione. Questa transazione colloca Incyte su una solida base finanziaria e consente alla società di continuare a progredire nello sviluppo di altre molecole promettenti presenti nella sua pipeline.

### BioXell: consenso alla prevista acquisizione da parte di Cosmo Pharmaceuticals

In data 18 novembre 2009 BioXell ha annunciato la stipulazione di un accordo con Cosmo Pharmaceuticals, una società farmaceutica italiana che punta ad affermarsi come un leader globale sul mercato delle terapie ottimizzate per determinate patologie gastrointestinali. Le parti hanno convenuto i termini e le condizioni in base ai quali Cosmo lancerà un'offerta pubblica di acquisto su tutte le azioni in circolazione di BioXell. In particolare, Cosmo lancerà l'offerta nel corso del mese di dicembre 2009 e la concluderà entro la fine di marzo 2010, subordinatamente a un tasso di adesione di almeno il 60% del capitale azionario flottante alla fine del periodo di offerta. I deludenti risultati di Fase IIb registrati a inizio anno per il preparato Elocalcitol, il farmaco di punta dell'azienda, hanno indotto il Consiglio di Amministrazione a condurre una revisione completa e approfondita di tutte le opzioni strategiche a disposizione. Sulla base di tale riesame, il CdA ha concluso all'unanimità che la proposta di acquisto avanzata da Cosmo era nel miglior interesse possibile per gli azionisti BioXell. Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione della società approva e appoggia l'offerta di acquisto.

### ANDAMENTO DELLA QUOTAZIONE DALLA FONDAZIONE

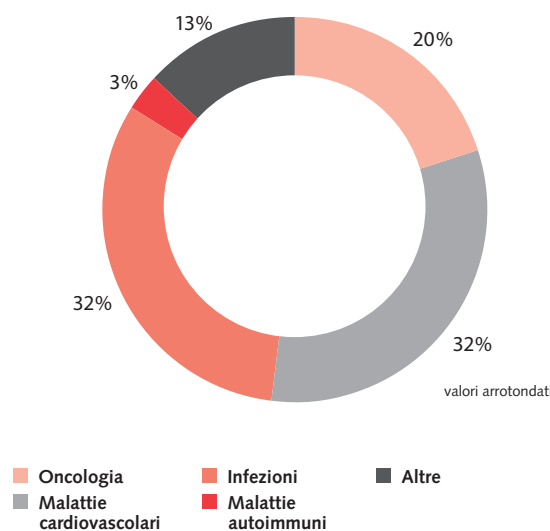


■ BB BIOTECH Prezzo ■ BB BIOTECH Valore intrinseco  
Fonte: Datastream, 30.11.2009

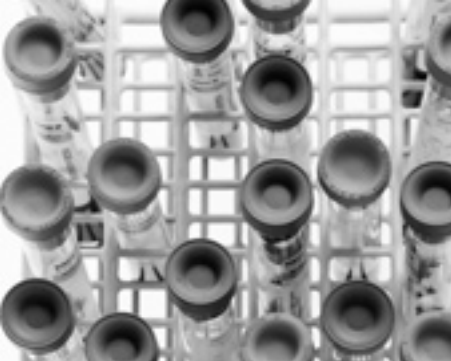
### PERFORMANCE (dividendo rettificato)

|         | 1M (nov) | YTD    | 15.11.1993 |
|---------|----------|--------|------------|
| BION SW | +2.7%    | +8.3%  | +255%      |
| BBZA GY | +4.9%    | +9.3%  | N.A.       |
| BB IM   | +4.7%    | +14.4% | N.A.       |

### PORTAFOGLIO SUDDIVISO PER SETTORI AL 30.09.2009



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          | 55.5                   | 25.5                       | 27.1     | 34.0%               | 0.8        | 2 625                      |
| Gilead           | 46.1                   | 41.5                       | 16.5     | 15.0%               | 1.1        | 6 735                      |
| Media            |                        |                            | 21.8     | 24.0%               | 0.9        |                            |
| <b>Europa</b>    |                        |                            |          |                     |            |                            |
| Actelion         | 59.1                   | 7.6                        | 16.0     | 16.0%               | 1.0        | 1 738                      |
| Novo Nordisk     | 332.5                  | 41.7                       | 19.3     | 19.0%               | 1.0        | 10 646                     |
| Media            |                        |                            | 17.6     | 17.0%               | 1.0        |                            |
| <b>US/Europa</b> |                        |                            |          |                     |            |                            |
| Media            |                        |                            | 19.8     | 20.0%               | 1.0        |                            |

Al 30.11.2009

## 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 16 anni con eccellente performance comprovata
- Sul lungo periodo BB BIOTECH sovraperforma gli indici tecnologici
- Management esperto e Consiglio di Amministrazione autorevole

## MANAGEMENT TEAM



Elhan Kosar



Dott. Daniel Koller



Eric Bernhardt

## DATI GENERALI

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Consiglio di Amministrazione | Prof. Dott. med. Thomas D. Szucs (Presidente)<br>Dott. Clive A. Meanwell<br>Prof. Dott. David Baltimore   |
| Management team              | Elhan Kosar<br>Dott. Daniel Koller<br>Eric Bernhardt<br>Stefan Müller<br>Felicia Flanigan<br>Dallas Webb  |
| Portfolio management         | Jan Bootsma<br>Marjorie Valeria Victorina<br>Hugo van Neutegem  |
| Struttura giuridica          | Società per azioni  |
| Fondazione                   | 9 novembre 1993   |
| Tipo di titoli               | Azioni nominative   |
| Valore nominale              | CHF 1   |
| Azioni in circolazione       | 18.23 milioni   |
| Capitale approvato           | CHF 9.1 milioni   |
| Capitale condizionale        | CHF 9.1 milioni   |
| Luogo di quotazione          | Borsa Svizzera<br>Borsa Tedesca<br>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 web  |
| Investor relations           | Maria-Grazia Alderuccio:<br>Telefono +41 44 267 67 14<br>E-mail mga@bellevue.ch<br>Nafida Bendali:<br>Telefono +41 44 267 72 26<br>E-mail nbe@bellevue.ch |
| Media relations              | Anja Stubenrauch:<br>Telefono +41 44 267 67 06<br>E-mail as@bellevue.ch   |