

BBBIOTECH

PER I FARMACI DI DOMANI



**STAR CONFERENCE MILANO
25 MARZO 2009**

www.bbbiotech.com

Caution Regarding Forward-looking Statements

The following information contains certain “forward-looking statements,” relating to the Company’s business, which can be identified by the use of forward-looking terminology such as “estimates,” “believes,” “expects,” “may,” “are expected to,” “will,” “will continue,” “should,” “would be,” “seeks,” “pending” or “anticipates” or similar expressions, or by discussions of strategy, plans or intentions. Such statements may include descriptions of the Company’s investment and research and holdings and anticipated expenditures in connection therewith, descriptions of new products expected to be introduced by a portfolio company and anticipated customer demand for such products and products of a portfolio company in the Company’s existing portfolio. Such statements reflect the current views of the Company with respect to future events and are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. Many factors could cause the actual results, performance or achievements of the Company to be materially different from any future results, performances or achievements that may be expressed or implied by such forward-looking statements, including, without limitation: fluctuations in interest rates and currency values, changes in economic and political conditions, legislative or regulatory developments, technological developments and competition. Should one or more of these risks or uncertainties materialize, or should underlying assumptions prove incorrect, actual results may vary materially from those described herein as anticipated, believed, estimated or expected, and the reader is therefore cautioned not to place undue reliance on these statements.

This material is not intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of shares of BB Biotech. This material may not be distributed within the United States or any other country where it may violate applicable law.

Sommario

- ▶ Strategia d'investimento: Dati e fatti su BB BIOTECH
- ▶ Il settore Biotech: Trend di settore
- ▶ BB BIOTECH: Perché investire?
- ▶ Perché investire adesso? Valutazioni e prospettive interessanti

STRATEGIA D'INVESTIMENTO

BB BIOTECH – Una storia di successo

- ▶ Società di partecipazioni quotata alla Borsa svizzera (1993), tedesca (1997) e italiana (2000)
- ▶ Uno dei maggiori investitori del segmento Biotech con AUM pari a CHF 1.4 miliardi
- ▶ BB BIOTECH offre la possibilità di accedere al mercato in forte crescita delle biotecnologie garantendo alti ricavi
- ▶ Team di gestione e Consiglio di Amministrazione con vasta esperienza pluriennale

▶ Performance dalla fondazione in USD*:

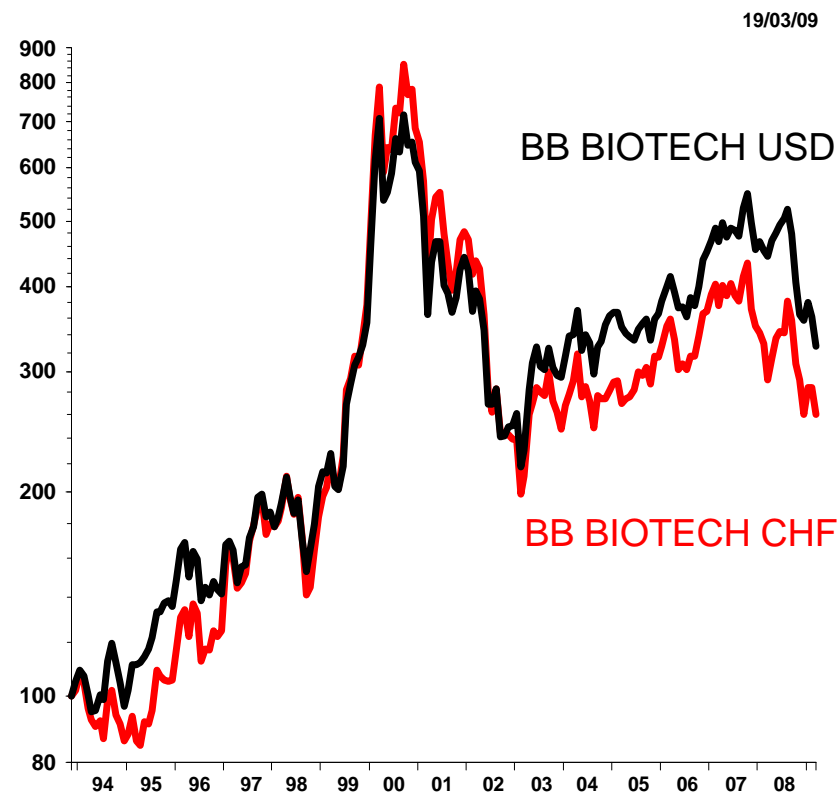
NAV : 437.2%

media del NAV (p.a.): 11.6%

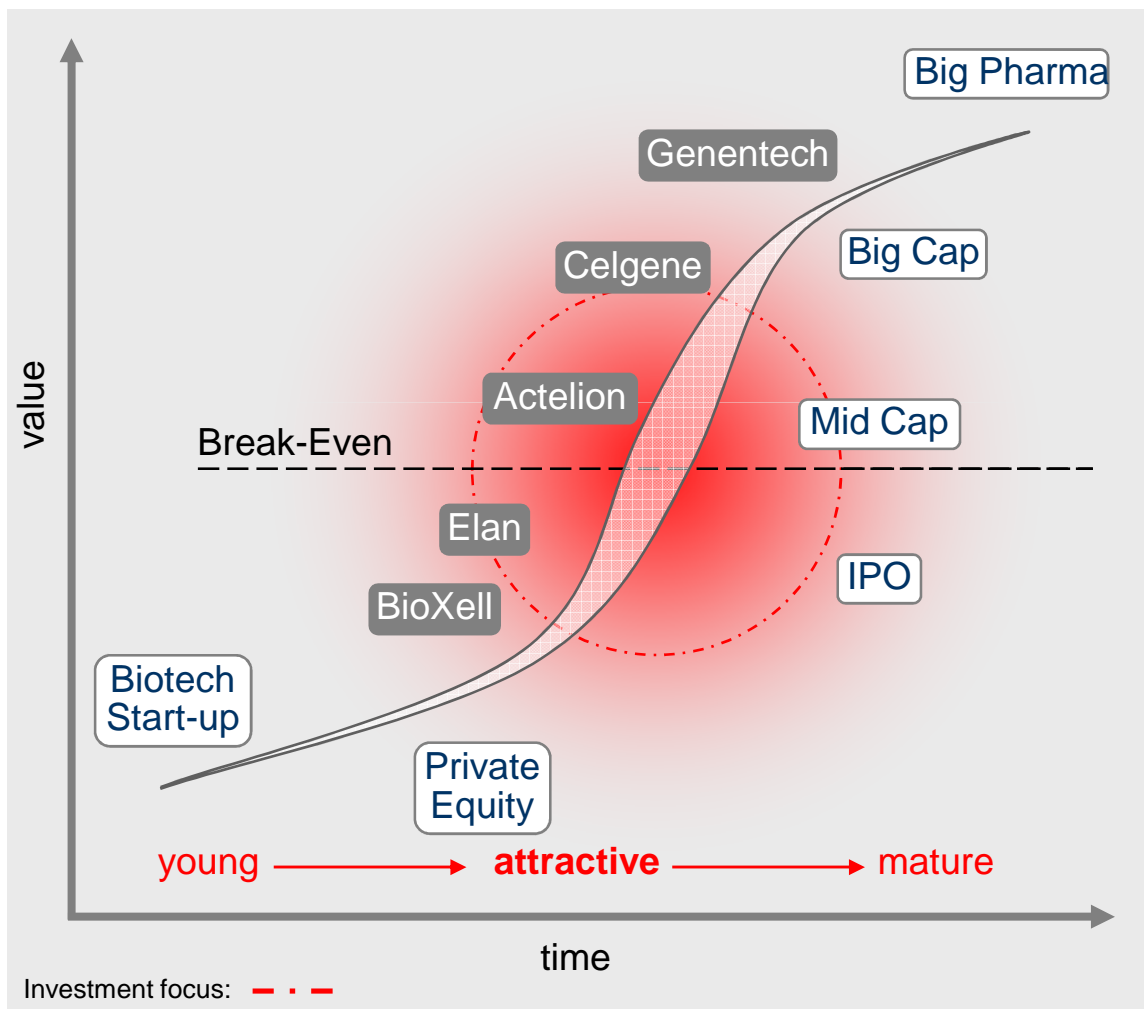
azione: 299.2%

media dell'azione (p.a.): 9.4%

*al 19.03.2009



STRATEGIA D'INVESTIMENTO BB BIOTECH – Approccio fondamentale



- **Portafoglio**

- 5 – 8 partecipazioni strategiche
- 15–20 partecipazioni minori
- Private Equity possibile fino a 10%

- **Approccio fondamentale**

- Investimenti di lungo termine in aziende selezionate

- **Valute**

- Componente in USD: circa 60%

- **Obiettivo**

- Rendita annua del 15%

STRATEGIA D'INVESTIMENTO BB BIOTECH – „una società perfetta”



20
aziende



86
prodotti sul
mercato



41
prodotti nella
Fase III



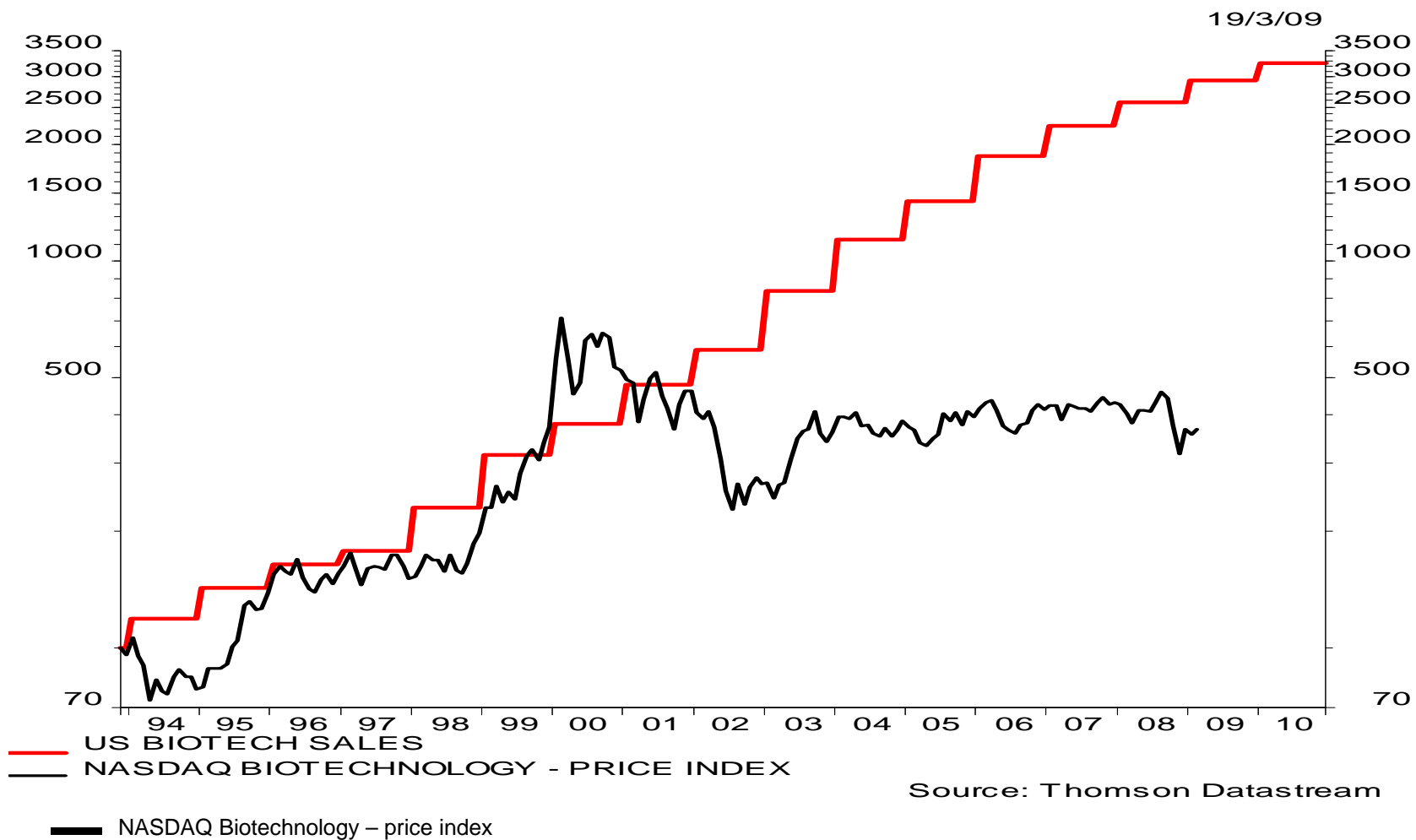
155
prodotti nelle
Fasi I & II

IL SETTORE BIOTECH



IL SETTORE BIOTECH

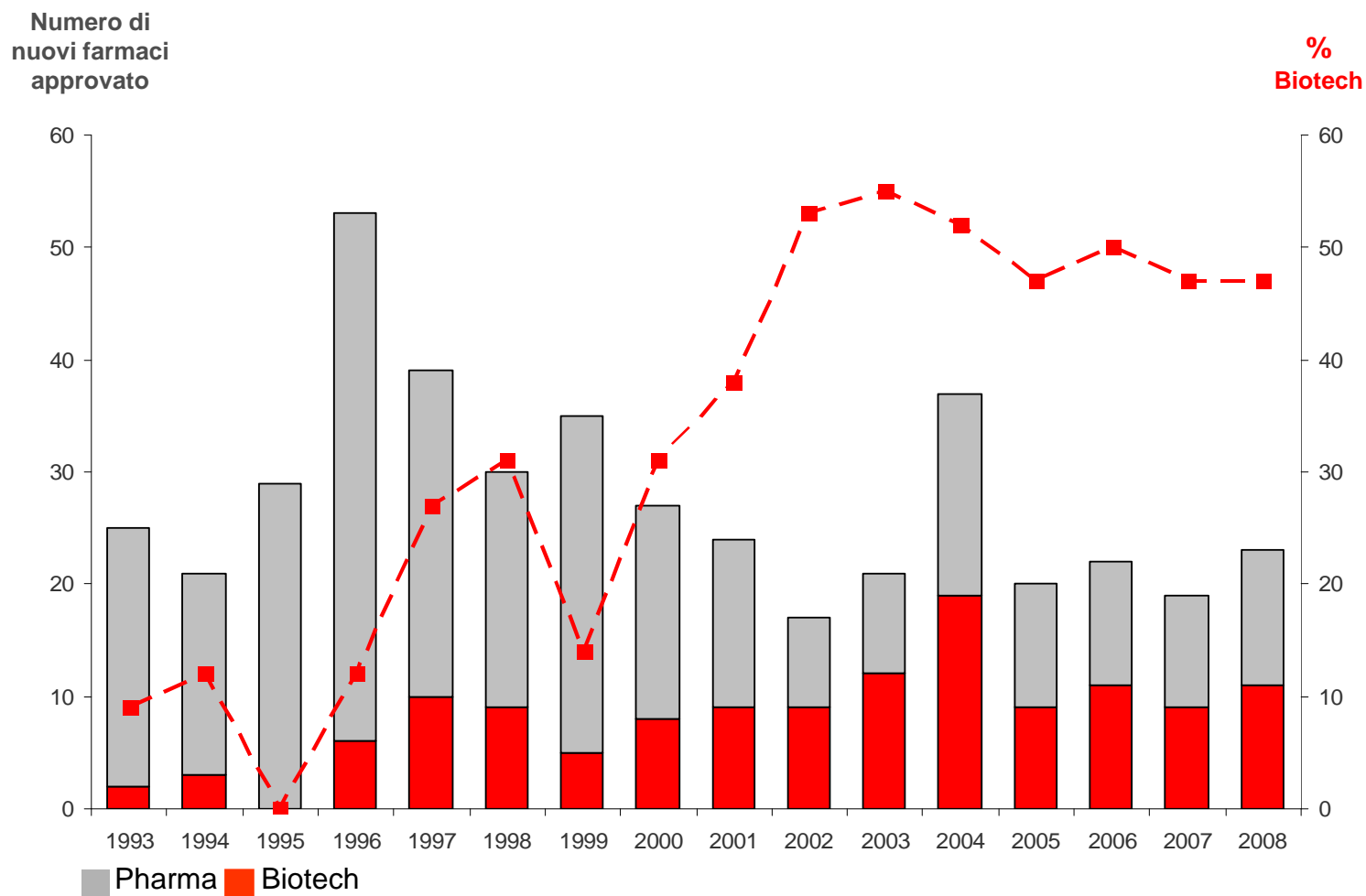
Biotech – potenziale promettente



Fonte: Thomson Datastream al 19.03.2009

IL SETTORE BIOTECH

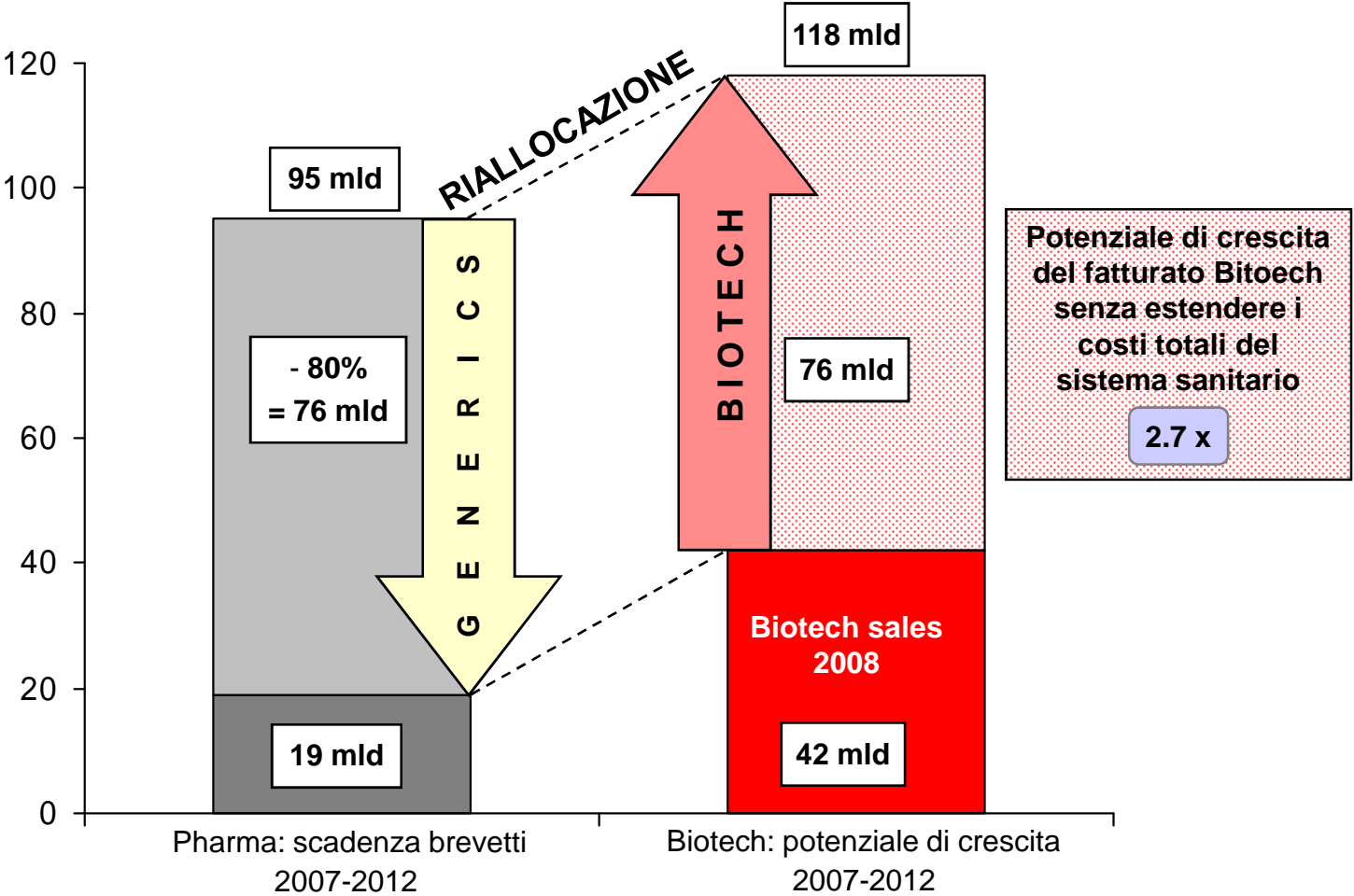
Approvazioni FDA: vantaggi regolamentari per il Biotech



Fonte: FDA; BAM Research

IL SETTORE BIOTECH

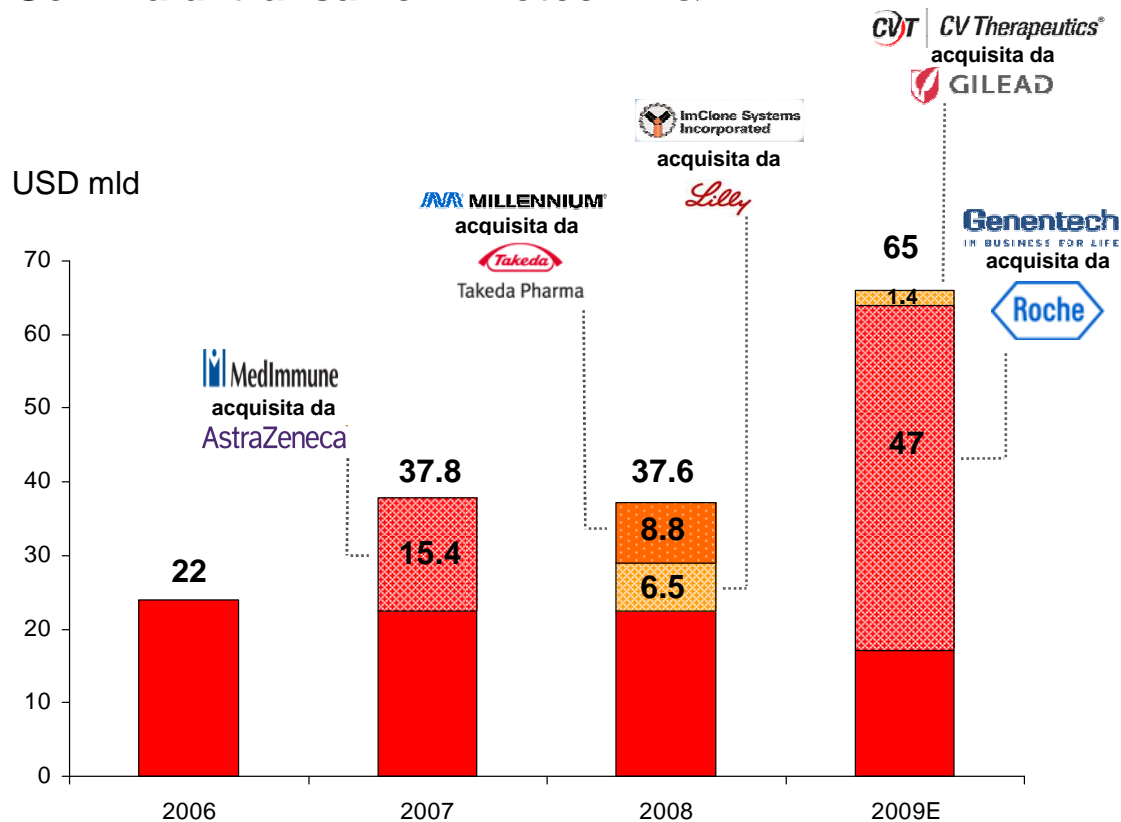
Biotech vs Pharma – scadenza brevetti



Fonte: Cowen; BAM Research

IL SETTORE BIOTECH Continua il processo di M&A

Somma di transazioni Biotech M&A



Pharma:

Gennaio 2009:
Pfizer acquista Wyeth
→ per 68 mld

Marzo 2009:
Merck acquista Schering-Plough
→ per 41 mld

- Consolidare
- Far fronte alla scadenza brevetti
- Generare liquidità nel settore

IL SETTORE BIOTECH

L'Amministrazione di Barack Obama

RIFORMA DEL SISTEMA SANITARIO

- ▶ Medicina socializzata
 - allargare le coperture sanitarie alle fasce non assicurate
 - contenere i prezzi dei medicinali
 - chi ne beneficerà?

- ▶ Politica del rimborso
 - re-distribuzione dei costi
 - ▶ Riforma “Medicaid”
 - sconto
 - ▶ Doppia eleggibilità
 - impatto su farmaci costosi
 - ▶ “Medicare” Part D
 - costi più elevati per pazienti benestanti

- ▶ Farmaci biosimili
 - competizione con i farmaci a base proteica?
 - ▶ Riforma – cosa cambierà nel percorso della FDA
 - ▶ Impatto europeo dei Biosimili, e.g. Insulina, ormoni di crescita umani

IL SETTORE BIOTECH

Food and Drug Administration

IMPATTO DELLA RIFORMA SULLA FDA

- ▶ Vigono sempre misure di sicurezza rafforzate
 - allungamento del percorso fino all'approvazione
- ▶ I recenti cambiamenti non influenzano i tempi
 - “complete response letters” al posto di approvazioni
 - tempi lunghi e possibilità ridotte fino ad arrivare all'approvazione
- ▶ Manca un leader
 - assenza di un commissario eletto - aiuterà?

BB BIOTECH – PERCHÉ INVESTIRE?



PERCHÉ INVESTIRE IN BB BIOTECH?

Team di Gestione & Consiglio di Amministrazione esperto

BBBIOTECH

Consiglio di Amministrazione

Prof. Dr. Thomas Szucs
Presidente

MD, MPH, MBA, Epidemiologo, esperto in
Farma-economia, Università di Zurigo e Basilea,
ex Roche

Prof. Dr. David Baltimore
Vicepresidente

Premio Nobel 1975, California Institute of Technology

Dr. Clive A. Meanwell

CEO di The Medicines Company, ex MPM, ex Roche

BELLEVUE ASSET MANAGEMENT

Investment Team BBBIOTECH

Roland Maier, Biochimico, Economista, ex BASF

Elhan Elbi, CFA, Economista, ex Cantrade

Dr. Daniel Koller, Biochimico PhD, ex Cytos, ex UBS

Felicia Flanigan, MBA, ex SG Cowen

Dallas Webb, Microbiologo, Economista,
ex Stanford Group Company

Stefan Müller, Biochimico



Network globale di esperti del settore

- Indication/technology specialists
- Key access to Biotech executives and operationals
- Physician opinion leaders
- Pharma & Biotech managers
- Patent & corporate lawyers

BELLEVUE ASSET MANAGEMENT

Investor Relations Team

Maria-Grazia Iten-Alderuccio, Finance

Nafida Bendali, Biotech engineer, ex Novartis

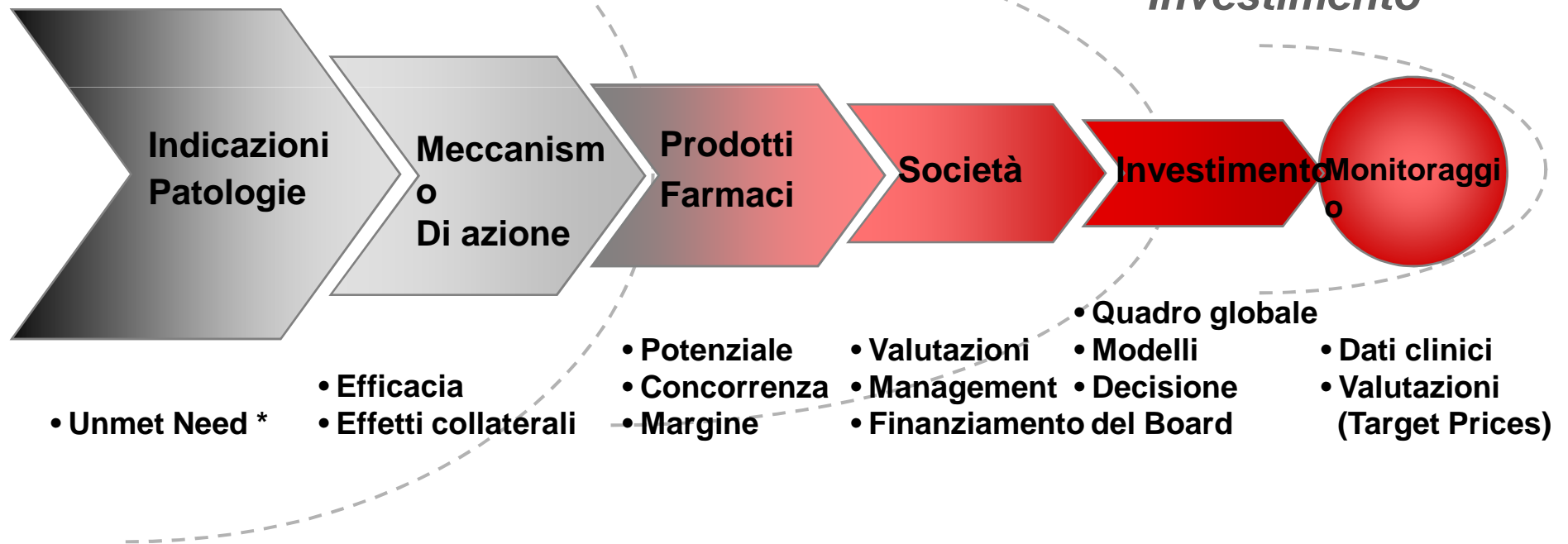
PERCHÉ INVESTIRE IN BB BIOTECH?

Processo di selezione e investimento

Review continua

Due Diligence

Investimento



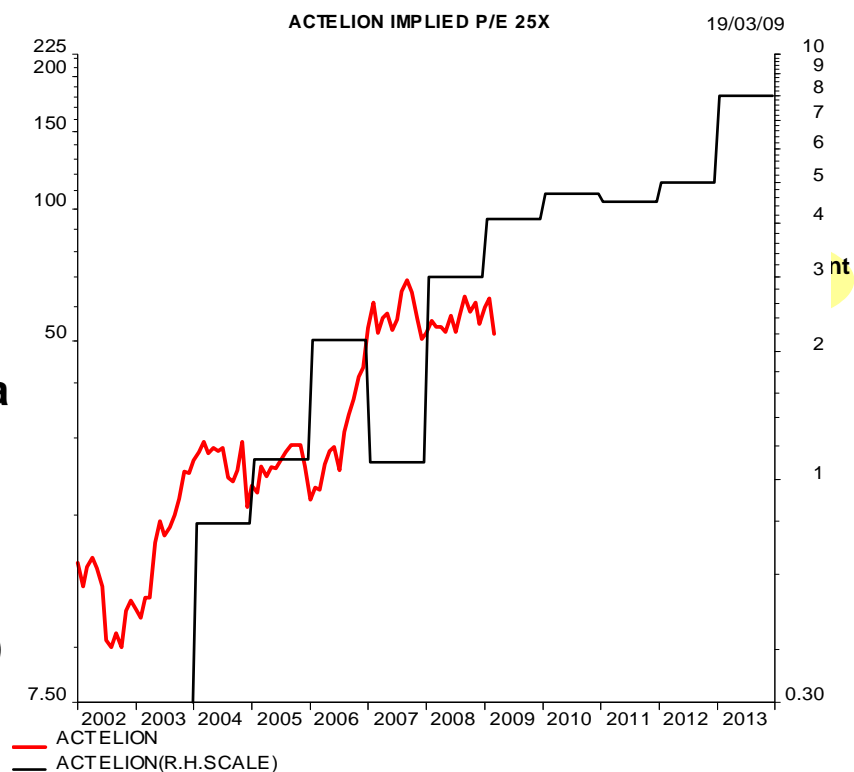
*Patologie che non dispongono di una terapia adeguata

ACTELION

Partecipazione strategica



- ▶ **Partecipazione principale: 32.1% del portafoglio**
- ▶ **Tracleer: Farmaco leader di mercato per il trattamento dell'Ipertensione Arteriosa Polmonare (PAH)**
- ▶ **Ricavi FY 2008: CHF 1'474 mln (+12%)**
- ▶ **Utile FY 2008: CHF 321 mln (+156%)**



Source: Thomson Datastream

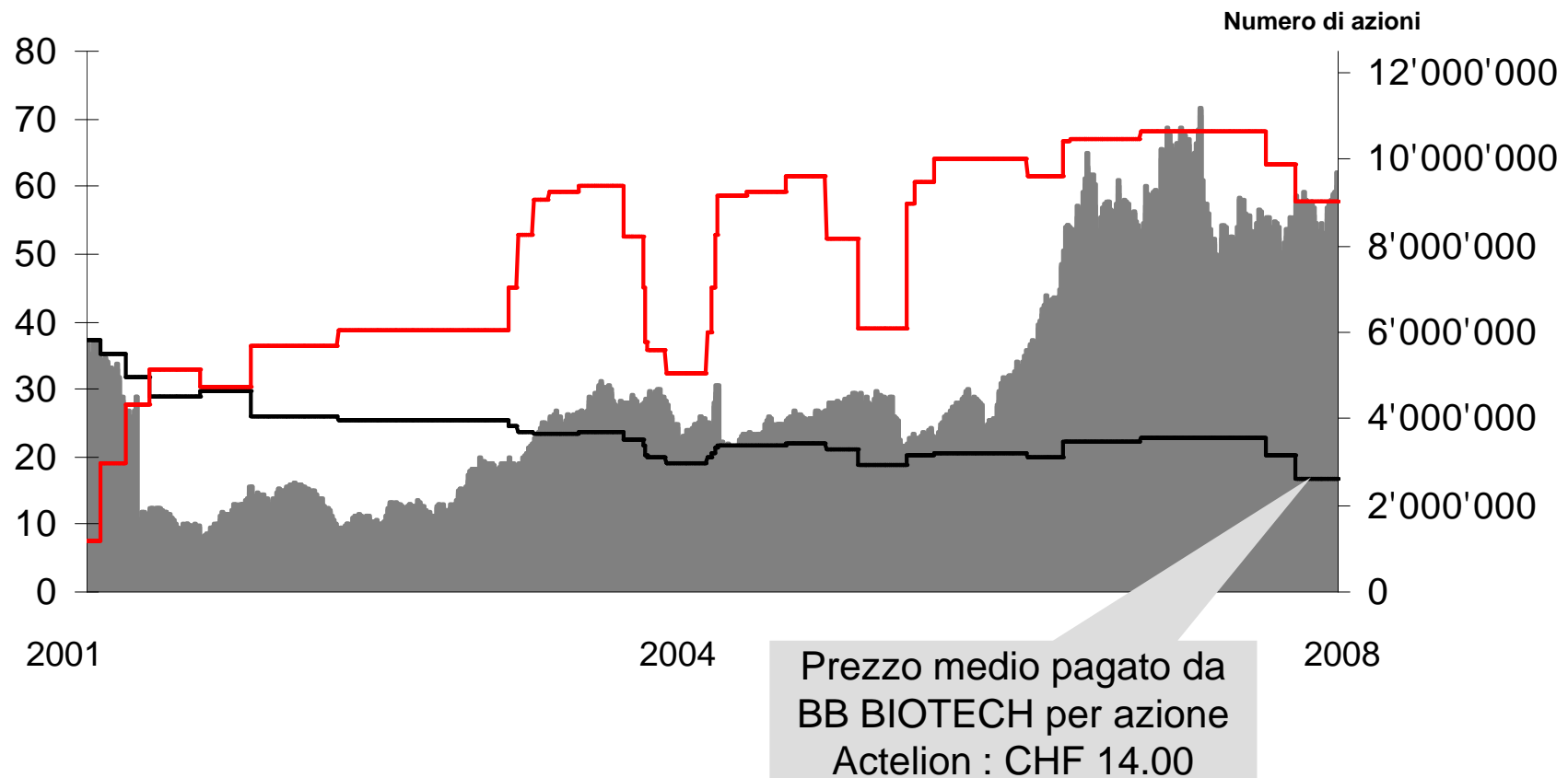
ACTELION

Partecipazione strategica



Guadagno di BB BIOTECH
su Actelion:
CHF 320 mln

- Azioni in portafoglio
- Prezzo medio in CHF
- █ Prezzo dell'azione in CHF



Fonte: Bloomberg; BAM

ACTELION

Partecipazione strategica

➡ 2009: 5 progetti in sviluppo in Fase III

- Almorexant (RESTORA-1, Fase III)
- Actelion-1 (SERAPHIN, Fase III)
- Bosentan (BUILD-3, Fase III)
- Clazosentan (CONSCIOUS-2, Fase III)
- Ventavis (POWER-15, Fase III)
- Renin Inhibitor (Fase II, Merck)
- S1P1 (Fase II, Roche)
- CRTH2 (Fase II)



➡ Actelion – Glaxo Deal (Almorexant)

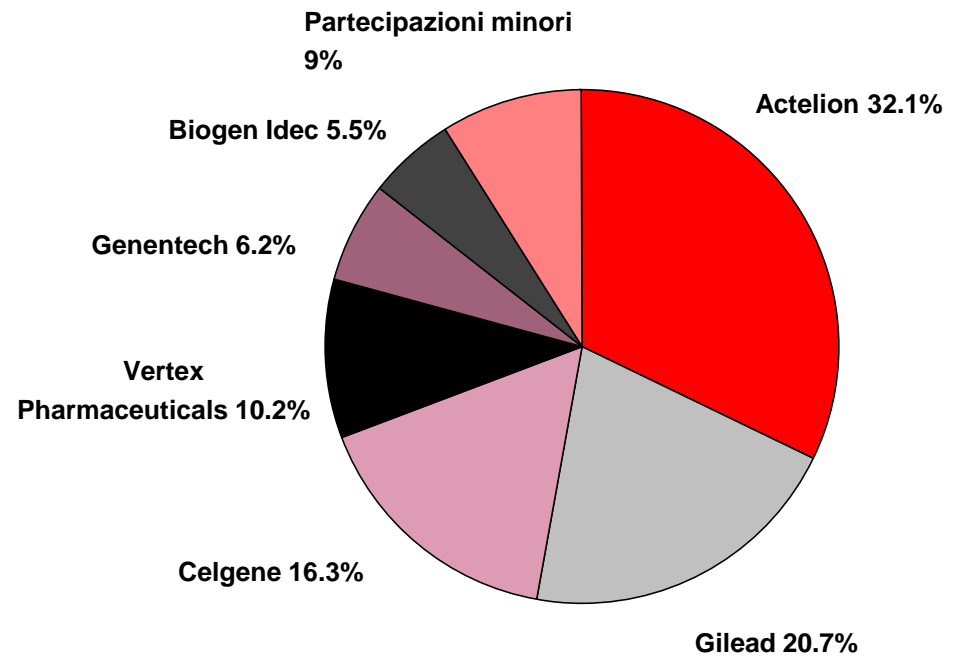
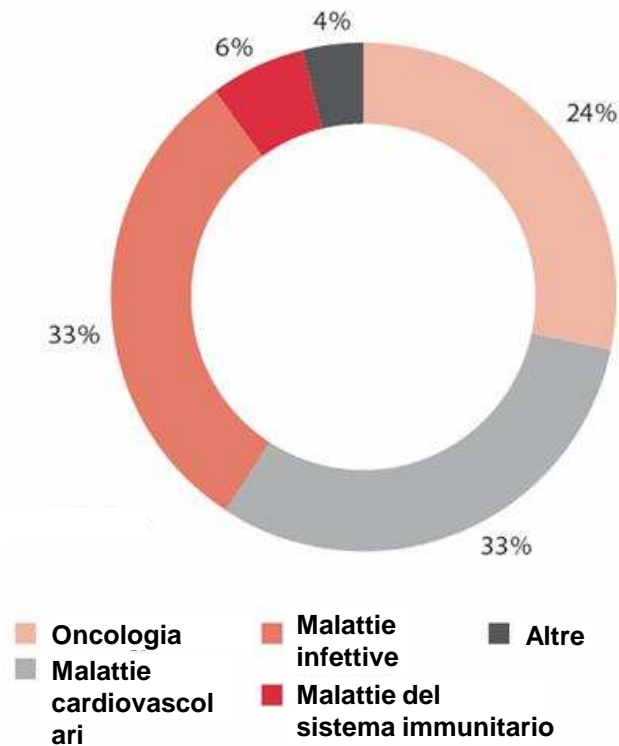
- Milestones: U\$ 150mln up-front, up to U\$ 415mln additional payments, max of U\$ 3.5mln
- Shared costs 60:40 ATLN:GSK
- Co-marketing deal

➡ Cooperazione con Roche

- S1P1-Receptor agonist in Phase II for diverse autoimmune diseases
- U\$ 75mln up-front payments
- U\$ 555mln milestone – payments approx 55% royalties

PERCHÉ INVESTIRE IN BB BIOTECH?

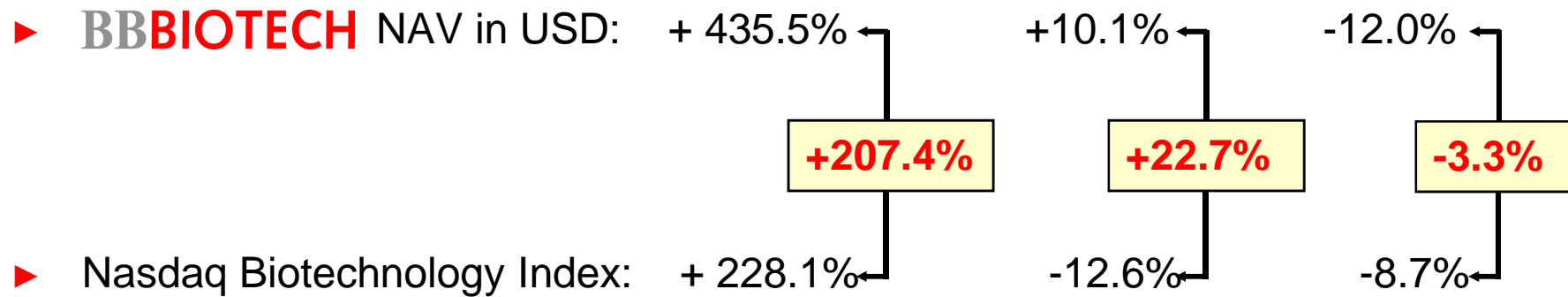
Portafoglio al 31 Dicembre 2008



PERCHÉ INVESTIRE IN BB BIOTECH?

Sovrapformance significativa

Performance*: da Nov 93 2008 YTD



136 membri, capitalizzazione ponderata

* al 19.03.2009

PERCHÉ INVESTIRE ADESSO?



PERCHÉ INVESTIRE ADESSO?

Key milestones e value drivers nel portafoglio



PIPELINE	STATUS	Newsflow
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Successful market expansion of Tracleer ▶ Almorexant (RESTORA-1) ▶ S1P1 in auto-immune's disease (Roche collaboration) ▶ CRTH clinical data 	<p>Approved</p> <p>Phase III</p> <p>Phase II</p> <p>Phase II</p>	<p>2009</p> <p>Q3 2009</p> <p>H1 2009</p> <p>H1 2009</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Successful market penetration of Atripla ▶ Darusentan 311 study results ▶ Cayston approval 	<p>Approved</p> <p>Phase III</p> <p>Filed for registration</p>	<p>H1 2009</p> <p>Q2 2009</p> <p>2009</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Successful market penetration of Revlimid ▶ Non-Hodgkin's lymphoma: NHL ▶ Revlimid in other indications 	<p>Approved</p> <p>Phase III</p> <p>Phase II</p>	<p>2009</p> <p>H2 2009</p> <p>2009</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Roche takes over Genentech for 47 bn ▶ Avastin in adjuvant colon cancer study NSABP-C08 	<p>Finalized</p> <p>Phase III</p>	<p>March 2009</p> <p>April 2009</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Telaprevir PROVE-3 	<p>Phase III</p>	<p>H2 2009</p>

PERCHÉ INVESTIRE ADESSO?

Crescita attrattiva del settore a livelli bassi

USA

	Prezzo	Cap. di mercato USD mld	2009E PE	EPS 09-12E Crescita	09-12E PEG	2009E Fatturato USD mln
	20-Mrz-09					
Celgene	45.7	21.0	19.5	30%	0.6	2'837
Genentech	93.9	98.9	29.2	18%	1.6	13'915
Gilead	44.3	40.4	16.5	18%	0.9	6'502
Media		53.4	21.7	22%	1.0	7'751

Europa

	Prezzo	Cap. di mercato USD mld	2009E PE	EPS 09-12E Crescita	09-12E PEG	2009E Fatturato USD mln
	20-Mrz-09					
Actelion	50.8	5.7	13.0	19%	0.7	1'540

USA e Europa

	2009E PE	EPS 09-12E Crescita	09-12E PEG
Media	19.5	21%	0.9

PERCHÉ INVESTIRE ADESSO?

Premium / Discount

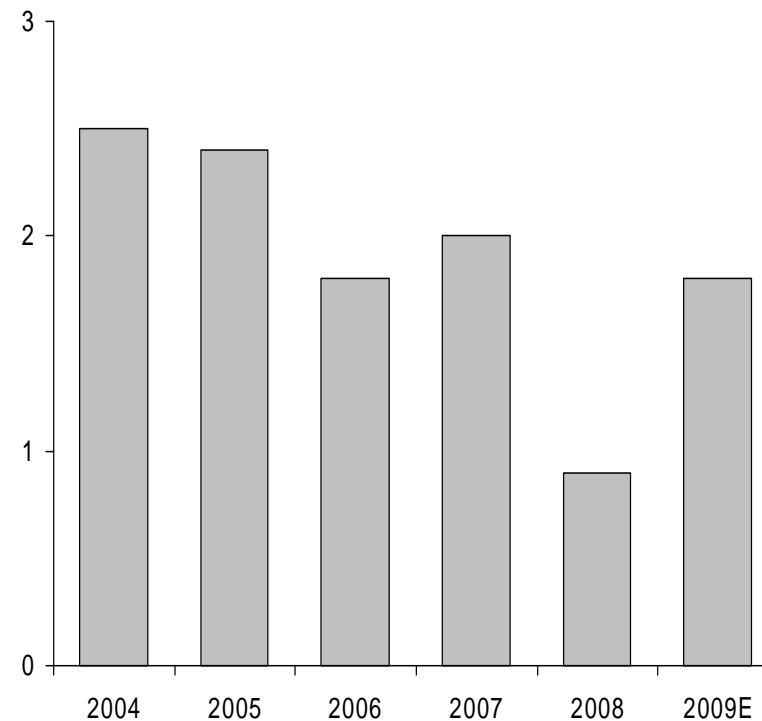
BB BIOTECH premium / discount dal 1993



Fonte: Thomson Datastream

Dividendo BB BIOTECH

In CHF



Sommario

- ▶ Valutazioni attrattive e crescita dinamica
- ▶ Continua la crescita del settore Biotech malgrado un contesto economico difficile
- ▶ Continua il processo di M & A
- ▶ Track record di oltre 15 anni

Contatto

Maria-Grazia Alderuccio / Dr. Daniel Koller

BELLEVUE ASSET MANAGEMENT

Seestrasse 16

CH – 8700 Küsnacht

Tel. +41 44 267 67 00

Fax +41 44 267 67 01

E-mail:

info@bbbiotech.ch

Website:

www.bbbiotech.com

Valorenr (CH):.

383.899.9

WKN (D/I):.

AONFN3

Bloomberg:

BB IM Equity, BION SW Equity, BBZA GY Equity,

COMPENSATION SCHEME & APPENDIX



BBBIOTECH

Compensation scheme – management fee

A) Asset Management

- ▶ Part I - Fix
 - ▶ 0.4% p.a.
- ▶ Part II – linked to share price development
 - ▶ Hurdle rate 5% p.a.
 - ▶ Adjustment of relevant share price
 - ▶ Profit sharing between 5% and 20% p.a.
 - ▶ High water mark at 20% p.a. share price gain
 - ▶ High-Watermark for each issued capital (max. 3% p.a.)

B) Board

- ▶ 10% of asset manager's fee (additional)

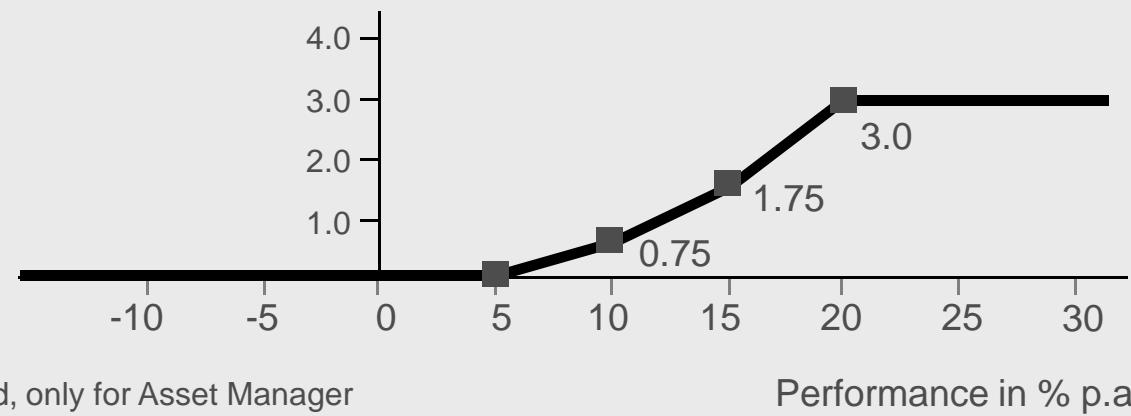
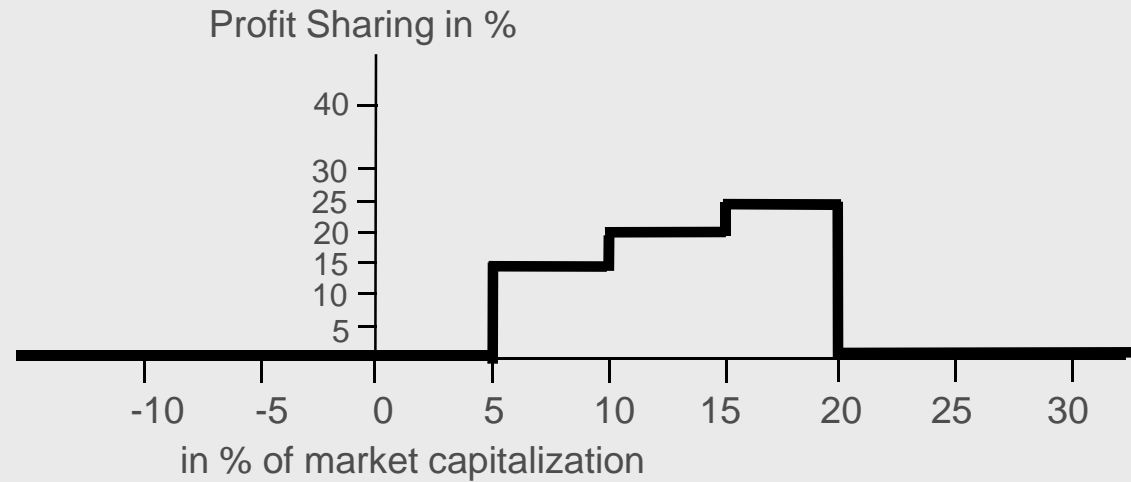
Conclusion: Parallel Incentives

For the end of next quarter (March 31st, 2009) the hurdle rates for payment of a performance related fee will be as follow:

- ▶ Shares (70.1% of the company): CHF 110.23
- ▶ Shares (14.4%): CHF 112.65
- ▶ Shares (3.6%): CHF 116.67
- ▶ Shares (6.1%): CHF 251.89
- ▶ Shares (5.8%): CHF 259.38

BBBIOTECH

Compensation scheme* - performance fee



* simplified, only for Asset Manager

BBBIOTECH

Performance hurdle

