

Rapporto intermedio al 30 giugno 2017

**BB** Biotech

## Raffronto su base pluriennale

	30.06.2017	2016	2015	2014	2013
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 257.5	3 052.5	3 463.2	2 799.0	1 668.5
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 329.1	3 003.0	3 978.2	3 492.5	2 118.9
Numero di azioni (in mln) <sup>1)</sup>	55.4	55.4	59.3	59.3	59.3
Volumi negoziati (in mln CHF)	1 557.0	3 204.5	6 265.2	3 186.6	1 289.3
Utile/(perdita) (in mln CHF)	478.4	(802.1)	652.8	1 470.1	931.8
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF <sup>1)</sup>	58.80	55.10	58.45	47.24	28.16
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR <sup>1)</sup>	53.57	51.70	53.99	39.60	23.04
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR <sup>1)</sup>	53.65	51.60	54.18	39.34	23.08
Performance azione (incl. distribuzione)	12.2%	0.3%	28.2%	75.1%	66.0%
Corso massimo/minimo in CHF <sup>1)</sup>	60.75/52.10	58.20/40.78	70.25/46.48	48.16/26.74	29.38/17.90
Corso massimo/minimo in EUR <sup>1)</sup>	57.00/48.42	53.98/36.74	66.02/39.39	39.98/21.82	23.94/14.69
Premio/(sconto) (media annuale)	(3.6%)	(5.1%)	(17.6%)	(22.1%)	(23.1%)
Distribuzione in contanti / dividendo in CHF <sup>1)</sup>	N.A.	2.75	2.90	2.32	1.40
Capitale investito (valori trimestrali)	104.8%	109.9%	101.0%	104.6%	104.5%
Total Expense Ratio (TER) annuo	1.23%	1.28%	1.13%	1.14%	1.02%

<sup>1)</sup> Frazionamento azionario nel rapporto 1:5 in data 29 marzo 2016 considerato

## Andamento della quotazione dalla fondazione (in CHF)



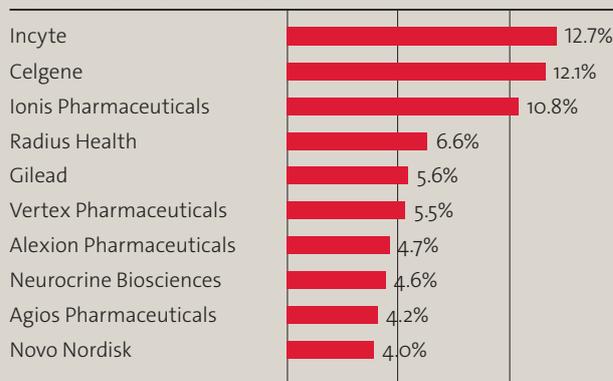
■ BB Biotech prezzo  
 ■ BB Biotech valore intrinseco  
 ■ Nasdaq Biotech Index

Fonte: Bloomberg, 30.06.2017

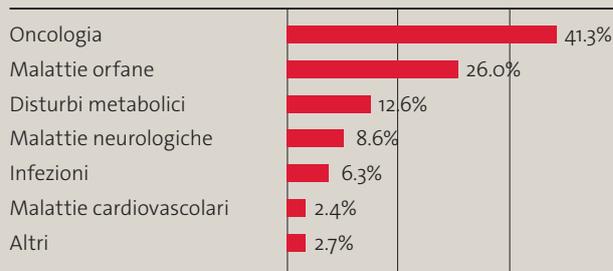
## Performance (distribuzione rettificata, in valuta locale)

Al 30.06.2017	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
<b>Svizzera</b>	+12.2%	+116.7%	+387.2%	+1919%
<b>Germania</b>	+8.8%	+139.1%	+432.3%	N.A.
<b>Italia</b>	+9.2%	+139.9%	+431.3%	N.A.

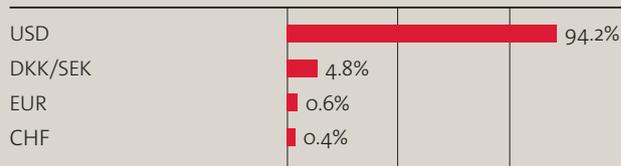
## 10 posizioni principali al 30 giugno 2017



## Diversificazione settoriale al 30 giugno 2017



## Diversificazione valutaria al 30 giugno 2017



Ponderazione in % del portafoglio

## Indice

Lettera agli azionisti	2
Partecipazioni	5
Strategia d'investimento	6
<hr/>	
Resoconto intermedio consolidato	8
Note selezionate relative al resoconto intermedio consolidato	12
Relazione della società di revisione	17
Informazioni agli azionisti	18

## Egredi azionisti

Nel secondo trimestre del 2017 le azioni del settore sanitario hanno sovraperformato i principali indici azionari, con l'MSCI Healthcare Index che ha guadagnato il 7.1% in USD e il Nasdaq Biotechnology Index in progresso del 5.9% in USD. I rendimenti in valuta locale dei più ampi indici azionari sono stati altrettanto positivi e si collocano in un range compreso tra il 1.2% per l'Euro Stoxx 600 (in EUR), il 3.1% per lo S&P 500 (in USD) e il +5.1% per lo Swiss Performance Index SPI (in CHF).

Nel periodo in questione i mercati azionari hanno risentito delle variazioni valutarie associate alle mutate prospettive politiche ed economiche. La Federal Reserve statunitense è infatti intervenuta sui tassi d'interesse, il panorama politico europeo si è stabilizzato con le elezioni in Francia e le implicazioni della Brexit (adesso definita "Brexodus") hanno iniziato a essere metabolizzate. Questi e altri fattori hanno sospinto il dollaro USA al ribasso di oltre il 6% contro l'euro e di oltre il 4% contro il franco svizzero, mentre la sterlina si è rafforzata soltanto in misura modesta nel secondo trimestre 2017.

Le azioni nel settore sanitario, incluse quelle del comparto farmaceutico, sono apparse ben sostenute dai fondamentali societari, ma anche dalle costanti voci circa il potenziale della legislazione sanitaria "abroga e sostituisci" negli USA – con un ennesimo differimento in quanto il Senato non è riuscito a portare avanti l'ultimo disegno di legge repubblicano. Man mano che prosegue questa situazione, sembra finora trovare fondamento la previsione di BB Biotech secondo cui i cambiamenti alla politica di pricing dei farmaci negli USA saranno in fondo di tipo più evolutivo che rivoluzionario.

### Performance di BB Biotech nel Q2 2017 e H1 2017

Il rendimento totale dell'azione BB Biotech nel secondo trimestre 2017 è stato del 4.2% in CHF, 1.6% in EUR e 9.0% in USD, riflettendo così le fluttuazioni valutarie a breve termine. Il NAV è invece cresciuto del 3.2% in CHF, 0.7% in EUR e 8.0% in USD. Di conseguenza, l'utile netto per il secondo trimestre è ammontato a CHF 103 milioni, a fronte dei CHF 36 milioni per lo stesso periodo nel 2016.

Il rendimento totale per l'azione BB Biotech nel primo semestre è stato del 12.2% in CHF, +8.8% in EUR e 19.4% in USD, mentre il rendimento totale del NAV è stato del 16.1% in CHF, 13.1% in EUR e 23.5% in USD. L'utile netto del primo semestre è stato quindi pari a CHF 478 milioni, a fronte della perdita di CHF 1170 milioni registrata nei primi sei mesi del 2016.

Il livello d'investimento di BB Biotech, pari al 106.8% a inizio anno e al 109.5% alla fine del primo trimestre, è sceso a un 100.1% senza leva finanziaria alla fine del Q2 2017.

Questi dati finanziari dimostrano che le sfide di inizio 2016 sono state pienamente superate e che l'azienda è tornata con decisione sulla propria traiettoria di crescita.

### Il portafoglio di BB Biotech ha raggiunto importanti pietre miliari

A seguito dell'annuncio ufficiale dell'offerta di acquisto lanciata da Johnson & Johnson su Actelion a gennaio 2017, il prezzo dell'azione di quest'ultima è subito schizzato in prossimità del livello dell'OPA, pari a USD 280 per azione. Durante l'intero Q2. Il perfezionamento dell'operazione a metà giugno 2017 non ha quindi aggiunto molto alla performance del portafoglio nel Q2, anche se la posizione di liquidità ne è uscita rafforzata in misura significativa. Inoltre le azioni Idorsia, distribuite ai vecchi azionisti Actelion come dividendo in natura, hanno evidenziato un inizio promettente, debuttando con il piede giusto sulla borsa svizzera. Actelion può essere considerata un successo decisivo per BB Biotech. Nell'arco dell'intero investimento su questo titolo, BB Biotech ha infatti conseguito utili cumulati a lungo termine per oltre CHF 750 milioni. In prospettiva futura, il team d'investimento può usare la dovuta pazienza nell'attesa di ulteriori probabili attività di fusione e acquisizione (M&A) all'interno del settore delle biotecnologie.

Il settore biotech ha continuato a introdurre nuovi e importanti prodotti sul mercato statunitense. Nel complesso, nei primi sei mesi del 2017, sono stati approvati 23 nuovi farmaci, arrivando quindi già a superare il numero totale delle omologazioni registrate nel 2016 – un anno in realtà piuttosto abulico. All'interno del portafoglio di BB Biotech, nel secondo trimestre del 2017 una serie di interessanti prodotti di primo piano ha fatto il proprio esordio sul mercato statunitense:

- Tymlos (abaloparatide) di Radius Health, un analogo del peptide correlato all'ormone paratiroideo umano specifico per la terapia dell'osteoporosi nelle donne in età post-menopausale con un elevato rischio di frattura
- Ingrezza (valbenazine) di Neurocrine Biosciences, un inibitore della VMAT2 specifico per la terapia della discinesia tardiva
- Zejula (niraparib) di Tesaro, un inibitore della poli ADP-ribosio polimerasi, specifico per il trattamento del cancro ovarico ricorrente
- Kevzara (sarilumab) di Regeneron, un anticorpo che interagisce con il recettore dell'interleuchina-6, specifico per la terapia dell'artrite reumatoide in fase attiva da moderata a grave

Olumiant (baracitinib) di Eli Lilly/Incyte, l'inibitore della JAK sviluppato per il trattamento dell'artrite reumatoide, ha rice-

– Tymlos (abalopa

vuto un'inattesa lettera di risposta di tenore negativo da parte della FDA. Eli Lilly ha comunicato la propria intenzione di collaborare con i funzionari della FDA per vagliare le opzioni future, che, secondo quanto indicato, spaziano dalla nuova presentazione di una richiesta di autorizzazione di nuovo farmaco (NDA) fino alla conduzione di studi clinici aggiuntivi. Nel frattempo, Olumiant è stato approvato dall'Agenzia Europea per i Medicinali e dal ministero della salute, del lavoro e del welfare giapponese.

Negli USA i prodotti recentemente approvati hanno fatto registrare debutti promettenti sul mercato. Biogen Idec, partner commerciale per Spinraza (Nusinersen) di Ionis, ha comunicato vendite per USD 47 milioni nel primo trimestre dopo il lancio. Anche Dupixent (Dupilumab) di Regeneron, approvato nel primo trimestre 2017, ha evidenziato solidi riscontri commerciali nei primi tre mesi di distribuzione sulla base dei dati di prescrizione negli USA.

I risultati degli studi clinici continuano a influenzare le valutazioni delle società a piccola e media capitalizzazione presenti nel portafoglio di BB Biotech. Ionis ha annunciato risultati positivi da uno studio clinico di Fase III su Inotersen (IONIS-TTRRX) nei pazienti affetti da polineuropatia amiloide familiare (FAP). Inotersen ha evidenziato effetti favorevoli per quanto concerne sia la scala modificata del Neuropathy Impairment Score (NIS), sia il questionario sulla qualità di vita. Questi risultati hanno messo le ali al prezzo dell'azione di Ionis. Il flusso di notizie positive ha sospinto al rialzo le quotazioni di Alnylam (di cui è attesa la pubblicazione di dati da uno studio di Fase III per l'impiego di Patisiran nella terapia dell'amiloidosi ATTR ereditaria), in quanto gli investitori prevedono un successo per il programma Patisiran. Sebbene BB Biotech attenda con interesse tali dati, alcuni investitori sembrano ipotizzare per Patisiran un migliore profilo di gestione degli eventi negativi rispetto al prodotto concorrente Inotersen.

Celgene ha annunciato risultati positivi di Fase III per Ozanimod nei pazienti affetti da sclerosi multipla recidivante. Ozanimod, un modulatore selettivo dei recettori 1 e 5 della sfingosina-1-fosfato (S1P1/5) ha evidenziato un tasso annuale di ricaduta più basso rispetto all'interferone beta-1a (Avonex). Celgene intende presentare alla FDA statunitense una richiesta di autorizzazione di nuovo farmaco entro la fine del 2017.

Alder ha pubblicato dati iniziali di Fase III per eptinezumab, il suo anticorpo monoclonale inibitore del CGRP, specifico per la prevenzione dell'emicrania episodica frequente. Sebbene lo studio abbia raggiunto il proprio endpoint primario, l'attenzione degli investitori si è concentrata sull'entità degli effetti

collaterali riscontrati per i dosaggi più alti nei test clinici sul farmaco, giungendo alla conclusione che i risultati ottenuti non sono all'altezza di quelli dei concorrenti. Alla luce dell'esigenza di Alder di ottenere capitali freschi, questo raffronto di dati ha impresso al prezzo della relativa azione una forte spinta ribassista.

*«Nei primi sei mesi del 2017, sono stati approvati 23 nuovi farmaci, arrivando quindi già a superare il numero totale delle omologazioni registrate nel 2016.»*

Il miglioramento registrato sui mercati dei capitali ha conferito nuovo slancio alle attività di raccolta fondi nelle partecipazioni a piccola e media capitalizzazione. Nel corso del secondo trimestre, sei delle società presenti nel portafoglio di BB Biotech (Neurocrine, Alnylam, Agios, Avexis, Halozyne e Macrogenics) hanno infatti raccolto nuovi capitali di rischio per un totale di circa USD 1.6 miliardi, a dimostrazione sia di quanto il mercato dei capitali sia convinto circa le prospettive future del settore biotech, sia dell'ottimismo di BB Biotech nei confronti di queste società promettenti.

#### **Variazioni nella composizione del portafoglio**

Grazie soprattutto alla liquidità derivante dall'acquisizione di Actelion da parte di Johnson & Johnson, nel secondo trimestre 2017 la rotazione di portafoglio è stata, su livelli nettamente superiori alla media dello scorso anno. Escludendo la variazione pari a oltre l'8% imputabile alla sola Actelion, gli adeguamenti al portafoglio per le posizioni restanti sono stati in linea con i primi tre mesi dell'anno.

Nel secondo trimestre 2017 BB Biotech non ha investito in alcuna nuova società. Le azioni di Idorsia sono state ricevute come dividendo in natura nell'ambito della transazione Actelion – Johnson & Johnson. Le azioni di Puma Biotechnology e PTC Therapeutics ancora in portafoglio sono state vendute, in quanto entrambe le società hanno raggiunto i loro obiettivi di valutazione.

Nel corso del secondo trimestre sono state invece incrementate le posizioni in Alexion, Alder, Avexis, Esperion, Halozyne, Intra-Cellular, Neurocrine e Radius Health. Al contempo sono state vendute azioni per effettuare ulteriori prese di beneficio

in Novo Nordisk, Celgene, Regeneron, Ionis, Kite e Swedish Orphan Biovitrum.

### Outlook

Nella seconda metà del 2017, BB Biotech prevede una prosecuzione in seno al Congresso degli USA del dibattito sulla legislazione sanitaria – ma continua a ritenere che i cambiamenti a livello di politica dei prezzi dei farmaci saranno di tipo più evolutivo che rivoluzionario. Permane tuttavia un clima di incertezza e, sebbene la comunità finanziaria si sia ormai abituata ai tweet del presidente Trump, il futuro della sanità statunitense non appare prevedibile con precisione. Sono quindi da attendere sporadici passaggi caratterizzati da una volatilità accentuata. BB Biotech continuerà a monitorare con estrema attenzione i dibattiti, le attività e gli sviluppi in corso. Nonostante le incertezze che gravano sul settore sanitario

negli USA (e in realtà su scala globale), il processo di lungo periodo e coronato da pieno successo di selezionare investimenti in società che sviluppano farmaci innovativi per esigenze mediche finora non soddisfatti, con un accento contemporaneo sul valore farmaco-economico e sull'evoluzione delle politiche di prezzo, si riconferma come un approccio in grado di fornire rendimenti eccellenti agli azionisti di BB Biotech. Nel complesso, gli incoraggianti progressi registrati nel settore delle biotecnologie nel primo semestre 2017 sembrano destinati a proseguire man mano che le società in portafoglio portano avanti i propri programmi di sviluppo di farmaci, ottengono l'omologazione per nuovi prodotti di rilevanza primaria e continuano a evidenziare progressi anche sul versante commerciale. La fiducia di BB Biotech e il suo impegno a lungo termine verso il settore delle biotecnologie restano quindi estremamente sostenuti.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



Dr. Erich Hunziker, Presidente



Dr. Clive Meanwell



Prof. Dr. Dr. Klaus Strein

## Partecipazioni al 30 giugno 2017

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2016	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Incyte	3 514 822	(365 000)	USD	125.91	424.1	12.7%	12.7%	1.7%
Celgene	3 249 298	(210 000)	USD	129.87	404.4	12.1%	12.1%	0.4%
Ionis Pharmaceuticals	7 354 095	440 923	USD	50.87	358.5	10.8%	10.8%	5.9%
Radius Health	5 038 799	678 400	USD	45.23	218.4	6.6%	6.6%	12.0%
Gilead	2 774 596	–	USD	70.78	188.2	5.6%	5.7%	0.2%
Vertex Pharmaceuticals	1 475 445	60 000	USD	128.87	182.2	5.5%	5.5%	0.6%
Alexion Pharmaceuticals	1 354 428	125 000	USD	121.67	157.9	4.7%	4.7%	0.6%
Neurocrine Biosciences	3 446 552	295 000	USD	46.00	151.9	4.6%	4.6%	3.9%
Agios Pharmaceuticals	2 869 528	60 000	USD	51.45	141.5	4.2%	4.2%	6.0%
Novo Nordisk	3 247 598	161 746	DKK	278.80	133.3	4.0%	4.0%	0.2%
Tesaro	877 990	(96 592)	USD	139.86	117.7	3.5%	3.5%	1.6%
Halozyyme Therapeutics	8 265 304	665 472	USD	12.82	101.5	3.0%	3.1%	5.9%
Alnylam Pharmaceuticals	1 221 338	30 000	USD	79.76	93.4	2.8%	2.8%	1.3%
Regeneron Pharmaceuticals	180 000	(65 000)	USD	491.14	84.7	2.5%	2.5%	0.2%
Sage Therapeutics	907 439	(115 000)	USD	79.64	69.3	2.1%	2.1%	2.4%
Esperion Therapeutics	1 513 542	205 000	USD	46.28	67.1	2.0%	2.0%	6.7%
Kite Pharma	640 000	(160 000)	USD	103.67	63.6	1.9%	1.9%	1.1%
Juno Therapeutics	2 185 000	315 000	USD	29.89	62.6	1.9%	1.9%	2.1%
Macrogenics	2 350 112	430 112	USD	17.51	39.4	1.2%	1.2%	6.7%
Myovant Sciences	3 317 171	124 336	USD	11.70	37.2	1.1%	1.1%	5.5%
AveXis	402 800	50 000	USD	82.16	31.7	1.0%	1.0%	1.3%
Intercept Pharmaceuticals	255 719	–	USD	121.07	29.7	0.9%	0.9%	1.0%
Swedish Orphan Biovitrum	1 738 203	(2 711 131)	SEK	130.00	25.7	0.8%	0.8%	0.6%
Intra-Cellular Therapies	2 150 000	575 000	USD	12.42	25.6	0.8%	0.8%	5.0%
Five Prime Therapeutics	777 500	777 500	USD	30.11	22.4	0.7%	0.7%	2.7%
Alder Biopharmaceuticals	1 941 008	255 858	USD	11.45	21.3	0.6%	0.6%	3.9%
Probiodrug	1 050 784	–	EUR	16.70	19.2	0.6%	0.6%	12.8%
Prothena Corp.	350 000	–	USD	54.12	18.2	0.5%	0.5%	0.9%
Idorsia	763 882	763 882	CHF	18.10	13.8	0.4%	0.4%	0.6%
Novavax	8 330 000	–	USD	1.15	9.2	0.3%	0.3%	3.0%
Cidara Therapeutics	1 102 578	58 754	USD	7.50	7.9	0.2%	0.2%	6.6%
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	USD	4.59	5.6	0.2%	0.2%	0.9%
Radius Health warrants, 23.04.2018	107 114	–	USD	31.44	3.2	0.1%	0.1%	
Radius Health warrants, 19.02.2019	71 409	–	USD	31.94	2.2	0.1%	0.1%	
<b>Totale titoli</b>					<b>3 332.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.1%</b>	
Altri attivi					26.5		0.8%	
Altri impegni					(30.0)		(0.9%)	
<b>Valore intrinseco</b>					<b>3 329.1</b>		<b>100.0%</b>	
Azioni BB Biotech <sup>1)</sup>	–	(15 715)			–			0.0%

<sup>1)</sup> Corrisponde al totale di tutte le azioni possedute compresa la seconda linea di negoziazione

Tassi di cambio 30.06.2017:

USD/CHF: 0.95830; DKK/CHF: 14.72380; EUR/CHF: 1.09468; SEK/CHF: 11.36860

## Strategia d'investimento

**BB Biotech investe in aziende biotecnologiche attive nello sviluppo di farmaci innovativi, ovvero in un segmento di mercato caratterizzato da forti tassi di crescita. L'accento viene posto sulle aziende i cui farmaci coprono un elevato fabbisogno medico e sono quindi in grado di conseguire livelli di crescita di fatturato e utile decisamente superiori alla media. La priorità viene riconosciuta alle aziende biotecnologiche redditizie nel segmento mid & large cap, dotate di una promettente pipeline di prodotti – preferibilmente in fase avanzata di sviluppo clinico. Viene perseguito come obiettivo un rendimento complessivo del 15% su un orizzonte temporale di medio-lungo termine.**

Le tipologie d'investimento su cui BB Biotech può operare comprendono allocazioni dirette in azioni di società quotate, partecipazioni in aziende private, obbligazioni societarie e attività su opzioni. Alla luce delle considerazioni di liquidità e di rischio/rendimento, BB Biotech alloca il proprio capitale quasi esclusivamente in strumenti azionari. Gli investimenti nelle società private possono incidere fino al 10% sul portafoglio complessivo; in presenza di mercati azionari positivi per periodi prolungati, a queste posizioni può essere riconosciuta una ponderazione tendenzialmente maggiore. Le obbliga-

*«Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 a 35 aziende biotecnologiche, tra cui cinque a otto partecipazioni strategiche.»*

zioni costituiscono un'alternativa soprattutto in situazioni di mercati azionari fortemente negativi. Le operazioni su opzioni vengono effettuate in modo opportunistico sulle azioni delle società in portafoglio, oppure possono essere utilizzate per finalità di copertura valutaria.

### **Processo d'investimento bottom-up basato sui fondamentali**

La selezione delle partecipazioni avviene in base a un approfondito processo di due diligence su più livelli. Un nostro principio irremovibile è infatti quello di comprendere ogni aspetto delle società in portafoglio. Prima di effettuare un investimento, il team analizza in dettaglio i parametri finanziari e verifica fattori quali il rispettivo contesto concorrenziale, la pipeline di sviluppo, il portafoglio di brevetti e la percezione di prodotti e servizi da parte dei clienti finali. Una notevole importanza viene attribuita anche a un contatto assiduo con il management delle società target degli investimenti. Siamo infatti convinti che risultati eccellenti possano essere conseguiti soltanto sotto la guida di una dirigenza altamente qualificata. La profonda conoscenza e comprensione delle aziende in portafoglio consente a BB Biotech di operare in modo tattico, ad esempio attraverso la chiusura tempestiva e precoce di

una partecipazione a fronte di un peggioramento sostanziale dei suoi fondamentali. Ai fini della selezione delle posizioni in portafoglio, BB Biotech fa affidamento sulla pluriennale esperienza del suo prestigioso Consiglio di Amministrazione e sull'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione d'investimento del Gruppo Bellevue Asset Management. BB Biotech ricorre inoltre a un ampio e diversificato network internazionale composto da medici e specialisti nei singoli settori terapeutici. Nella fattispecie, per ogni partecipazione il team di gestione allestisce un modello finanziario dettagliato che deve rappresentare in modo convincente il potenziale di raddoppio del valore in un arco temporale di quattro anni. Tale potenziale di performance si basa di norma su fattori quali forza innovativa, nuovi prodotti per la terapia di gravi malattie e un management eccellente.

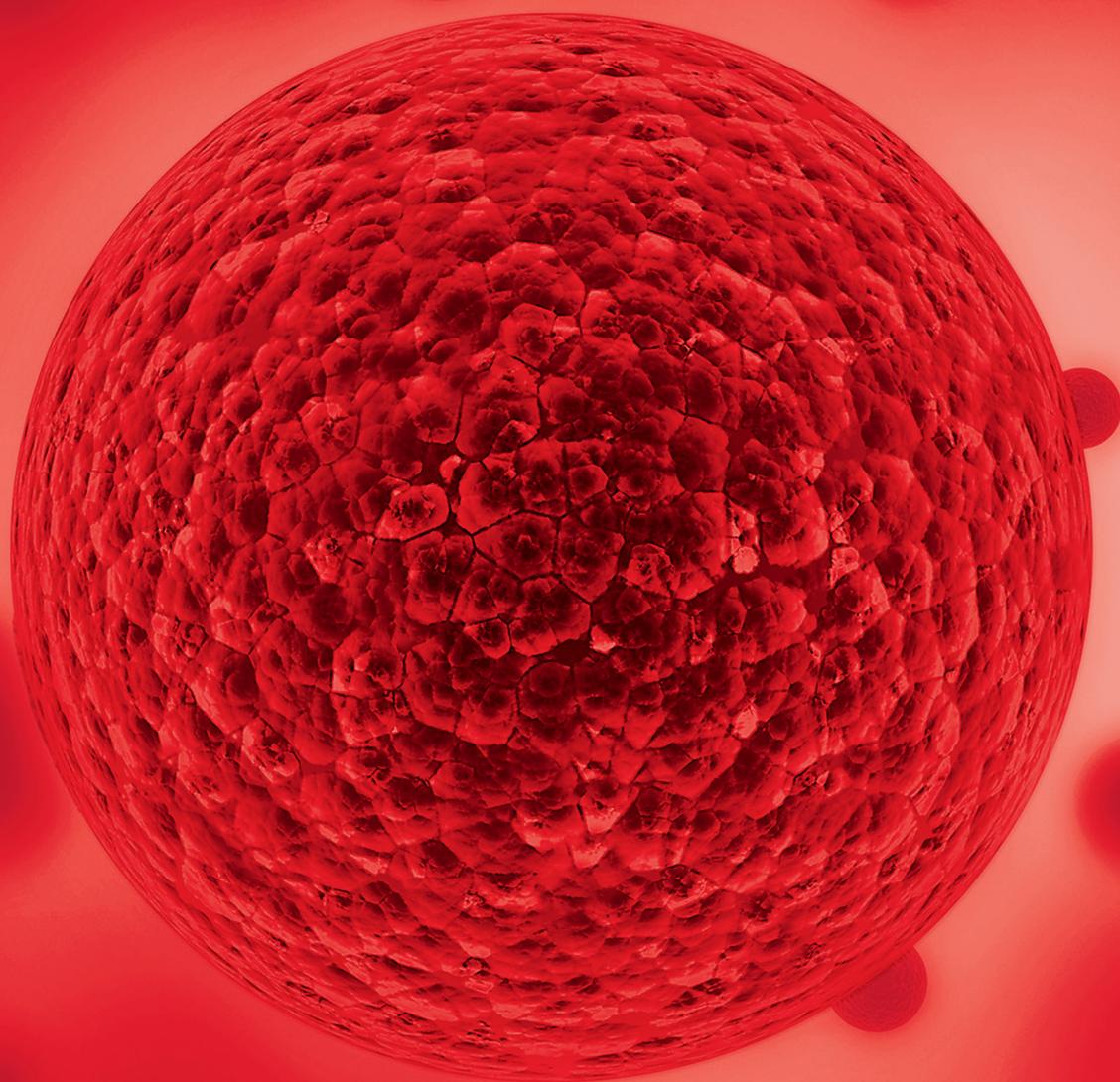
### **Portafoglio con chiari accenti strategici**

Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 a 35 aziende biotecnologiche, tra cui cinque a otto partecipazioni strategiche («core») che complessivamente ammontano al massimo a due terzi del totale. In considerazione della loro elevata ponderazione in portafoglio, queste top holdings devono presentare un solido modello operativo con fatturati e utili consolidati. La ponderazione massima delle singole posizioni è pari al 25%. Le partecipazioni minori comprendono innovative aziende biotech dotate di pipeline con prodotti molto promettenti. Mentre negli ultimi anni il settore europeo delle biotecnologie ha offerto opportunità d'investimento soltanto in casi isolati, negli USA sono attive numerose società biotech caratterizzate da forti tassi di crescita. Questa circostanza si riflette nel portafoglio di BB Biotech, attualmente costituito per oltre quattro quinti da partecipazioni statunitensi come risultato del nostro approccio di stock-picking basato sui fondamentali.

### **Concetto di Curva S**

Ai nuovi investimenti in società a media capitalizzazione viene attribuita una ponderazione da 0,1% fino a 4%, in modo da tenere in debita considerazione non solo il potenziale di rendimento ma anche il rischio di sviluppo. Disponiamo tuttavia della flessibilità tecnica per accrescere nettamente le singole ponderazioni in portafoglio: a seguito di sviluppi operativi favorevoli, quali studi di Fase III positivi, autorizzazioni sul versante normativo, una commercializzazione di successo del prodotto e il raggiungimento di utili cospicui e sostenibili, queste partecipazioni possono infatti svilupparsi nel tempo in top holdings. Allo stesso modo, le attuali partecipazioni strategiche («core») e i rispettivi parametri di valutazione e di potenziale di crescita sono costantemente analizzati ed eventualmente ridotti di conseguenza.

*«Oltre a una solida storia di  
crescita, BB Biotech offre anche un  
livello di distribuzione nettamente  
superiore alla media.»*



## Stato patrimoniale consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	30.06.2017	31.12.2016
<b>Attivo circolante</b>			
Liquidi		23 007	10 229
Crediti verso brokers		3 526	10 151
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 332 634	3 205 856
Altri attivi		5	1
		<b>3 359 172</b>	<b>3 226 237</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>3 359 172</b>	<b>3 226 237</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti a breve termine verso banche	5	–	205 000
Debiti verso brokers		26 332	14 593
Altre passività a breve termine		3 686	3 483
Passività tributarie		103	142
		<b>30 121</b>	<b>223 218</b>
<b>Totale passività</b>		<b>30 121</b>	<b>223 218</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Azioni proprie	6	–	(859)
Utili riportati		3 317 971	2 992 798
		<b>3 329 051</b>	<b>3 003 019</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>3 359 172</b>	<b>3 226 237</b>
Valore intrinseco per azione in CHF		60.10	54.20

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

Il rapporto trimestrale abbreviato consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 18 luglio 2017.

## Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.06.2017	01.01.–30.06.2016	01.04.–30.06.2017	01.04.–30.06.2016
<b>Ricavi</b>					
Utile netto su titoli	4	495 813	–	112 813	41 016
Dividendi		3 685	6 169	965	3 876
Altri ricavi		4	137	–	–
		<b>499 502</b>	<b>6 306</b>	<b>113 778</b>	<b>44 892</b>
<b>Costi</b>					
Perdita netta su titoli	4	–	(1 156 780)	–	–
Interessi passivi		(473)	(544)	(270)	(330)
Perdita netta su cambi		(672)	(173)	(425)	(32)
Costi amministrativi	7	(17 575)	(16 210)	(8 800)	(8 129)
Altri costi		(2 380)	(2 518)	(888)	(845)
		<b>(21 100)</b>	<b>(1 176 225)</b>	<b>(10 383)</b>	<b>(9 336)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8</b>	<b>478 402</b>	<b>(1 169 919)</b>	<b>103 395</b>	<b>35 556</b>
Imposte sul reddito		(18)	(15)	(10)	(8)
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>478 384</b>	<b>(1 169 934)</b>	<b>103 385</b>	<b>35 548</b>
<b>Totale «comprehensive income» per il periodo</b>		<b>478 384</b>	<b>(1 169 934)</b>	<b>103 385</b>	<b>35 548</b>
Risultato per azione in CHF		8.65	(21.13)	1.87	0.64
Risultato diluito per azione in CHF		8.65	(21.12)	1.87	0.64

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

## Rapporto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(in CHF 1 000)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Utili riportati	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2016</b>	<b>11 850</b>	<b>(119 332)</b>	<b>4 085 640</b>	<b>3 978 158</b>
Distribuzione in contanti / dividendo	–	–	(160 489)	(160 489)
Negoziante di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(26 484)	17	(26 467)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	59	59
Risultato netto del periodo	–	–	(1 169 934)	(1 169 934)
<b>Saldo al 30 giugno 2016</b>	<b>11 850</b>	<b>(145 816)</b>	<b>2 755 293</b>	<b>2 621 327</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>11 080</b>	<b>(859)</b>	<b>2 992 798</b>	<b>3 003 019</b>
Dividendo	–	–	(152 066)	(152 066)
Negoziante di azioni proprie (variazioni incluse)	–	859	(1 170)	(311)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	25	25
Risultato netto del periodo	–	–	478 384	478 384
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>11 080</b>	<b>–</b>	<b>3 317 971</b>	<b>3 329 051</b>

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

**Rendiconto finanziario consolidato**

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.06.2017	01.01.–30.06.2016
<b>Flussi di cassa derivanti da attività operative</b>			
Vendita di titoli	4	608 453	143 579
Acquisto di titoli	4	(220 254)	(136 640)
Dividendi		3 685	6 169
Costi per servizi		(19 733)	(19 712)
Imposte sul reddito pagato		(52)	(171)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività operative</b>		<b>372 099</b>	<b>(6 775)</b>
<b>Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>			
Distribuzione in contanti / dividendo		(152 066)	(160 489)
Vendita di azioni proprie	6	12 422	22 730
Acquisto di azioni proprie	6	(13 532)	(47 528)
(Rimborso)/accensione di crediti bancari	5	(205 000)	185 000
Interessi passivi		(473)	(544)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>		<b>(358 649)</b>	<b>(831)</b>
Differenza cambi		(672)	(173)
<b>Variazione liquidità</b>		<b>12 778</b>	<b>(7 779)</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>		<b>10 229</b>	<b>21 059</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>		<b>23 007</b>	<b>13 280</b>

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 16 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale abbreviato consolidato.

## 1. La Società e la sua principale attività

BB Biotech AG (la Società) è una società per azioni quotata sia alla Borsa Valori Svizzera, in Germania (Prime Standard) e al Segmento Star in Italia ed ha la sua sede legale a Sciaffusa, Schwertstrasse 6. La sua attività principale consiste nell'investire in società operanti nel settore della biotecnologia con l'obiettivo di incrementare il patrimonio societario. I titoli sono detenuti attraverso le sue società partecipate, interamente controllate.

Società	Capitale in CHF 1 000	Capitale e diritto di voto in %
Biotech Focus N.V., Curaçao	11	100
Biotech Growth N.V., Curaçao	11	100
Biotech Invest N.V., Curaçao	11	100
Biotech Target N.V., Curaçao	11	100

## 2. Principi contabili

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato della Società e delle sue società partecipate (il Gruppo) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali (International Accounting Standards – IAS 34 «Bilanci intermedi»), nonché alle disposizioni del regolamento della SIX Swiss Exchange per società d'investimento e deve essere letto in relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016. L'allestimento del resoconto intermedio abbreviato consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management quali a loro volta comportano effetti sui valori di bilancio e sulle posizioni del conto economico dell'esercizio in corso. In determinate condizioni, le cifre effettive potrebbero differire da tali stime.

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato è stato redatto in conformità con i principi contabili utilizzati per il bilancio consolidato di fine anno. Nessun nuovo standard o interpretazione ne modifiche a standard pubblicati, applicabili per il Gruppo e validi dal 1° gennaio 2017.

I seguenti standard nuovi sono stati approvati, ma saranno adottati solo in futuro. Per il presente resoconto intermedio abbreviato consolidato non sono stati anticipatamente adottati:

- IFRS 7 (effettivo dal 1° gennaio 2018) – Financial instruments – Disclosure – Additional disclosures on transition from IAS 39 to IFRS 9
- IFRS 9 (effettivo dal 1° gennaio 2018) – Financial instruments
- IFRS 15 (effettivo dal 1° gennaio 2018) – Revenue from contracts with customers
- IFRS 16 (effettivo dal 1° gennaio 2019) – Leases

Il Gruppo ha valutato l'impatto degli standard nuovi concludendo che non ci saranno né effetti né cambiamenti significativi per i principi contabili.

### 3. Risk management finanziario

#### Rischio valutario

L'attività d'investimento del Gruppo non viene unicamente svolta in franchi svizzeri, la valuta funzionale, ma anche in altre valute. Il valore dell'investimento effettuato in valute estere è di conseguenza esposto alla fluttuazione del cambio. A seconda della situazione di mercato il Gruppo fa uso di opzioni valutarie e/o contratti a termine per ridurre il rischio sulla valuta.

Ai fini dell'allestimento del presente resoconto abbreviato consolidato sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

Valuta	30.06.2017	31.12.2016
USD	0.95830	1.02000
EUR	1.09468	1.06725
DKK	14.72380	14.40350
SEK	11.36860	11.19630

#### Fair values

I seguenti attivi finanziari vengono valorizzati a prezzi di mercato (in CHF 1 000):

30.06.2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attivo</b>				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni quotate	3 327 222	–	–	3 327 222
– Strumenti derivati	–	5 412	–	5 412
<b>Totale attivo</b>	<b>3 327 222</b>	<b>5 412</b>	<b>–</b>	<b>3 332 634</b>
<b>31.12.2016</b>				
<b>Attivo</b>				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni quotate	3 201 135	–	–	3 201 135
– Strumenti derivati	–	4 721	–	4 721
<b>Totale attivo</b>	<b>3 201 135</b>	<b>4 721</b>	<b>–</b>	<b>3 205 856</b>

Al 30 giugno 2017 e 31 dicembre 2016 BB Biotech AG non detiene nessun strumento di livello 3.

Valori attivi e passività sono iscritti a bilancio al valore a pronti delle prestazioni future. In considerazione del breve termine delle scadenze, i valori corrispondono all'incirca ai rispettivi fair value.

#### 4. Attività finanziarie

##### Titoli

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2016	Variazione	Quantità al 30.06.2017		Prezzo in valuta originaria 30.06.2017	Valutazione in CHF mln 30.06.2017	Valutazione in CHF mln 31.12.2016
Incyte	3 879 822	(365 000)	3 514 822	USD	125.91	424.1	396.8
Celgene	3 459 298	(210 000)	3 249 298	USD	129.87	404.4	408.4
Ionis Pharmaceuticals	6 913 172	440 923	7 354 095	USD	50.87	358.5	337.3
Radius Health	4 360 399	678 400	5 038 799	USD	45.23	218.4	169.1
Gilead	2 774 596	–	2 774 596	USD	70.78	188.2	202.7
Vertex Pharmaceuticals	1 415 445	60 000	1 475 445	USD	128.87	182.2	106.4
Alexion Pharmaceuticals	1 229 428	125 000	1 354 428	USD	121.67	157.9	153.4
Neurocrine Biosciences	3 151 552	295 000	3 446 552	USD	46.00	151.9	124.4
Agios Pharmaceuticals	2 809 528	60 000	2 869 528	USD	51.45	141.5	119.6
Novo Nordisk	3 085 852	161 746	3 247 598	DKK	278.80	133.3	113.2
Tesaro	974 582	(96 592)	877 990	USD	139.86	117.7	133.7
Halozyme Therapeutics	7 599 832	665 472	8 265 304	USD	12.82	101.5	76.6
Alnylam Pharmaceuticals	1 191 338	30 000	1 221 338	USD	79.76	93.4	45.5
Regeneron Pharmaceuticals	245 000	(65 000)	180 000	USD	491.14	84.7	91.7
Sage Therapeutics	1 022 439	(115 000)	907 439	USD	79.64	69.3	53.2
Esperion Therapeutics	1 308 542	205 000	1 513 542	USD	46.28	67.1	16.7
Kite Pharma	800 000	(160 000)	640 000	USD	103.67	63.6	36.6
Juno Therapeutics	1 870 000	315 000	2 185 000	USD	29.89	62.6	36.0
Macrogenics	1 920 000	430 112	2 350 112	USD	17.51	39.4	40.0
Myovant Sciences	3 192 835	124 336	3 317 171	USD	11.70	37.2	40.5
AveXis	352 800	50 000	402 800	USD	82.16	31.7	17.2
Intercept Pharmaceuticals	255 719	–	255 719	USD	121.07	29.7	28.3
Swedish Orphan Biovitrum	4 449 334	(2 711 131)	1 738 203	SEK	130.00	25.7	53.2
Intra-Cellular Therapies	1 575 000	575 000	2 150 000	USD	12.42	25.6	24.2
Five Prime Therapeutics	–	777 500	777 500	USD	30.11	22.4	–
Alder Biopharmaceuticals	1 685 150	255 858	1 941 008	USD	11.45	21.3	35.8
Probiodrug	1 050 784	–	1 050 784	EUR	16.70	19.2	20.2
Prothena Corp.	350 000	–	350 000	USD	54.12	18.2	17.6
Idorsia	–	763 882	763 882	CHF	18.10	13.8	–
Novavax	8 330 000	–	8 330 000	USD	1.15	9.2	10.7
Cidara Therapeutics	1 043 824	58 754	1 102 578	USD	7.50	7.9	11.1
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	1 279 340	USD	4.59	5.6	5.4
Actelion	1 181 436	(1 181 436)	–	CHF	n.a.	–	260.5
Puma Biotechnology	241 991	(241 991)	–	USD	n.a.	–	7.6
PTC Therapeutics	682 912	(682 912)	–	USD	n.a.	–	7.6
<b>Azioni quotate</b>						<b>3 327.2</b>	<b>3 201.2</b>
<b>Totale azioni</b>						<b>3 327.2</b>	<b>3 201.2</b>
Radius Health, warrants, USD 14, 23.04.2018	107 114	–	107 114	USD	31.44	3.2	2.8
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	–	71 409	USD	31.94	2.2	1.9
Merck & Co Inc contingent value rights – ex Trius/Cubist	545 927	(545 927)	–	USD	n.a.	–	–
<b>Totale strumenti derivati</b>						<b>5.4</b>	<b>4.7</b>
<b>Totale titoli «at fair value through profit or loss»</b>						<b>3 332.6</b>	<b>3 205.9</b>

Variazione del valore di titoli «at fair value through profit or loss» per categoria d'investimento (in CHF 1 000):

	Azioni quotate	Strumenti derivati	Totale
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2016</b>	<b>4 109 821</b>	<b>8 808</b>	<b>4 118 629</b>
Acquisti	379 793	–	379 793
Vendite	(518 859)	–	(518 859)
Utili realizzati	119 314	–	119 314
Perdite realizzate	(116 649)	–	(116 649)
Utili non realizzati	184 048	–	184 048
Perdite non realizzate	(956 333)	(4 087)	(960 420)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	(769 620)	(4 087)	(773 707)
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2016</b>	<b>3 201 135</b>	<b>4 721</b>	<b>3 205 856</b>
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2017</b>	<b>3 201 135</b>	<b>4 721</b>	<b>3 205 856</b>
Acquisti	232 793	–	232 793
Vendite	(601 828)	–	(601 828)
Utili realizzati	120 742	–	120 742
Utili non realizzati	456 698	691	457 389
Perdite non realizzate	(82 318)	–	(82 318)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	495 122	691	495 813
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.06.2017</b>	<b>3 327 222</b>	<b>5 412</b>	<b>3 332 634</b>

## 5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 giugno 2017 non sussiste a breve termine nessun prestito a tasso fisso (31 dicembre 2016: CHF 205 milioni tassati allo 0.40% p.a.).

## 6. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 55.4 milioni di azioni nominative (31 dicembre 2016: 55.4 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2016: CHF 0.20).

L'assemblea ordinaria del 17 marzo 2016 ha approvato la riduzione del capitale azionario per un totale di CHF 770 000 portandolo a CHF 11 080 000. In data 12 luglio 2016 sono state cancellate dal Registro di Commercio 3 850 000 azioni nominative per un importo nominale di CHF 770 000. L'operazione di riduzione del capitale è quindi conclusa.

L'assemblea ordinaria del 17 marzo 2016 ha inoltre deliberato l'avvio di un nuovo programma di buyback azionario per un volume massimo di 5 540 000 azioni. Al 30 giugno 2017 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

Dal 1° gennaio 2017 al 30 giugno 2017 sono state acquistate 205 262 azioni ad un prezzo medio di CHF 56.76 e vendute 220 977 azioni ad un prezzo medio di CHF 56.21 (01.01.–30.06.2016: Acquistate 993 849 azioni ad un prezzo medio di CHF 47.82/Vendute 427 576 azioni ad un prezzo medio di CHF 49.25). La frazionamento azionario nel rapporto 1:5 del 29 marzo 2016 è incluso in tali valori. Al 30 giugno 2017 BB Biotech AG non detiene azioni proprie (31 dicembre 2016: 15 715 azioni proprie).

## 7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–30.06.2017	01.01.–30.06.2016
<b>Società di gestione patrimoniale</b>		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	17 041	15 641
<b>Personale</b>		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	480	514
– Salari e retribuzioni	27	27
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	27	28
	<b>17 575</b>	<b>16 210</b>

Il modello di remunerazione di BB Biotech AG viene definito dal Consiglio di Amministrazione. Dall'anno 2014 la remunerazione forfettaria per il gestore patrimoniale è pari all'1.1 % sulla capitalizzazione media (c.d. «Modello all-in-fee»), senza costi fissi supplementari o componenti legate alla performance. L'indennizzo a favore del Consiglio di Amministrazione dal 2014 è composto da un elemento fisso di CHF 910 per anno (senza contributi per assicurazioni sociali e tasse).

La componente variabile del modello di remunerazione per il Consiglio di Amministrazione per l'anno 2013 è stata approvata dall'assemblea ordinaria del 19 marzo 2014. Il periodo determinante per la componente variabile legata alla prestazione è terminata il 18 marzo 2017. Nel periodo di maturazione di tre anni tutti gli obiettivi di performance sono stati raggiunti, quindi sono state distribuite 18 445 azioni. La distribuzione di azioni proprie è avvenuta in data 24 aprile 2017. Nel periodo in rassegna il compenso proporzionale ammonta a CHF 25 (01.01.–30.06.2016: CHF 59).

## 8. Informazioni segmento

(in CHF 1 000)

Il Gruppo ha un solo segmento di attività, cioè la partecipazione in società che operano nel settore della biotecnologia.

Si riporta di seguito un'analisi per area geografica relativa al risultato prima delle imposte. Il risultato degli utili di attivi finanziari viene assegnato ad un paese secondo il domicilio dell'emittente.

Risultato prima delle imposte	01.01.–30.06.2017	01.01.–30.06.2016
USA	406 672	(1 149 997)
Svizzera	65 138	47 028
Danimarca	18 239	(11 495)
Svezia	10 965	(20 601)
Irlanda	591	(11 561)
Germania	(1 005)	(7 153)
Regno Unito	(4 739)	–
Curaçao	(17 459)	(16 140)
	<b>478 402</b>	<b>(1 169 919)</b>

## 9. Pegni su titoli

Al 30 giugno 2017 azioni per un controvalore di CHF 2 768.1 milioni (31 dicembre 2016: CHF 2 695.9 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 400 milioni (31 dicembre 2016: CHF 400 milioni). Al 30 giugno 2017 il Gruppo non ha preso in prestito nessun credito fisso (31 dicembre 2016: CHF 205 milioni).

## 10. Operazioni con collegate

Informazioni dettagliate riguardanti il modello di remunerazione per il Consiglio di Amministrazione e per il gestore patrimoniale si trovano alla nota 7 «Costi amministrativi».

## 11. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

Al 30 giugno 2017 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio (31 dicembre 2016: nessuno).

Le operazioni del Gruppo sono influenzate dalle modifiche delle legislazioni, dalle norme tributarie e dai regolamenti a fronte dei quali, dove ritenuto necessario, vengono stanziati apposite riserve. Il Consiglio di Amministrazione afferma che in data 30 giugno 2017 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2016: nessuno).

## 12. Azionisti importanti

Al 30 giugno 2017 e 31 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione conferma che nessun azionista detiene più del 3% del capitale azionario.

## 13. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 30 giugno 2017 che possano avere un impatto sul resoconto intermedio abbreviato consolidato.



Rapporto sulla review  
del rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato  
al Consiglio d'amministrazione della  
BB Biotech AG  
Sciaffusa

#### *Introduzione*

Abbiamo effettuato la review dell'annesso rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato (stato patrimoniale, conto economico, rapporto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e estratto delle note al bilancio, pagine 8 a 16) della BB Biotech AG per il periodo chiuso al 30 giugno 2017. Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato conformemente al International Accounting Standard 34 «Interim Financial Reporting» e all'articolo 14 delle direttive concernano la presentazione rendi-conto (DPR) della SIX Swiss Exchange. Il nostro compito consiste nell'emettere un rapporto su questo rendiconto finanziario intermedio sulla base della review da noi effettuata.

#### *Oggetto della review*

La nostra review è stata effettuata in conformità allo Standard svizzero di revisione 910 «La verifica limitata (review) di chiusure contabili» ed al International Standard on Review Engagements 2410, «Review of interim financial information performed by the independent auditor of the entity». La review del rendiconto finanziario intermedio consiste essenzialmente nell'effettuare interrogazioni, primariamente delle persone responsabili per la contabilità, nello svolgimento di procedure analitiche e di ulteriori procedure specifiche. La review è sostanzialmente meno approfondita di una revisione ordinaria conforme agli Standard svizzeri di revisione ed agli International Standard on Auditing e non ci permette di ottenere lo stesso grado di sicurezza nell'identificare tutte le anomalie significative che normalmente potrebbero essere riscontrate con una revisione ordinaria. Di conseguenza non esprimiamo un giudizio.

#### *Conclusione*

Sulla base della nostra review non abbiamo rilevato fatti che ci possano fare ritenere che l'annesso rendiconto finanziario intermedio abbreviato consolidato non sia conforme, in tutti gli aspetti significativi, alle disposizioni del International Accounting Standard 34 «Interim Financial Reporting» e all'articolo 14 delle direttive concernano la presentazione rendiconto (DPR) della SIX Swiss Exchange.

PricewaterhouseCoopers AG

Daniel Pajer  
Perito revisore  
Revisore responsabile

Stephanie Zaugg  
Perito revisore

Zurigo, 19 luglio 2017

## Profilo della Società

BB Biotech investe in società del mercato emergente della biotecnologia ed oggi rappresenta, a livello mondiale, uno dei maggiori investitori in questo settore. La maggioranza delle partecipazioni detenute è rappresentata da società quotate in Borsa che si concentrano sullo sviluppo e la commercializzazione di farmaci innovativi. Per la selezione delle partecipazioni, BB Biotech si basa sull'analisi fondamentale di medici e biologi molecolari. Il Consiglio di Amministrazione si avvale di un'esperienza pluriennale in campo industriale e scientifico.

## Quotazione e struttura azionaria al 30 giugno 2017

<b>Fondazione:</b>	9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera
<b>Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993:</b>	CHF 4.752
<b>Quotazione:</b>	27 dicembre 1993 in Svizzera, 10 dicembre 1997 in Germania, 19 ottobre 2000 in Italia
<b>Struttura azionaria:</b>	CHF 11.08 milioni nominale, 55 400 000 di azioni nominative con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna
<b>Azionisti, flottante:</b>	Investitori istituzionali e azionisti privati, 100.0% flottante
<b>Numero valori Svizzera:</b>	3 838 999
<b>Numero valori in Germania e in Italia:</b>	AoNFN3
<b>ISIN:</b>	CH0038389992

## Informazioni agli azionisti

Il valore intrinseco dei titoli della Società viene pubblicato ogni giorno tramite i più importanti servizi di informazioni borsistiche e sul sito web [www.bbbiotech.com](http://www.bbbiotech.com). La composizione del portafoglio viene resa nota almeno ogni tre mesi nell'ambito dei rapporti trimestrali.

## Corso e pubblicazioni

<b>Valore intrinseco</b>	<b>in CHF</b>	– Datastream: S:BINA – Reuters: BABB – Telekurs: BIO resp. 85, BB1 (Investdata) – Finanz & Wirtschaft (CH)	<b>in EUR</b>	– Datastream: D:BBNA – Reuters: BABB
<b>Corso:</b>	<b>in CHF (SIX)</b>	– Bloomberg: BION SW Equity – Datastream: S:BIO – Reuters: BION.S – Telekurs: BIO – Finanz & Wirtschaft (CH) – Neue Zürcher Zeitung (CH)	<b>in EUR (Xetra)</b>	– Bloomberg: BBZA GY Equity – Datastream: D:BBZ – Reuters: BION.DE
			<b>in EUR (STAR)</b>	– Bloomberg: BB IM Equity – Datastream: I:BBB – Reuters: BB.MI

## Calendario eventi societari 2017/2018

<b>Rapporto intermedio al 30 settembre 2017</b>	20 ottobre 2017, 7.00 TEC
<b>Portafoglio al 31 dicembre 2017</b>	19 gennaio 2018, 7.00 TEC
<b>Rapporto annuale al 31 dicembre 2016</b>	16 febbraio 2018, 7.00 TEC
<b>Assemblea generale 2018</b>	13 marzo 2018
<b>Rapporto intermedio al 31 marzo 2018</b>	20 aprile 2018, 7.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 30 giugno 2018</b>	20 luglio 2018, 7.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 30 settembre 2018</b>	19 ottobre 2018, 7.00 TEC

Il rapporto annuale di BB Biotech è pubblicato in lingua inglese e in traduzione tedesca e italiana. La versione in lingua inglese è vincolante.



## Investor Relations



Dr. Silvia Schanz  
Telefono +41 44 267 72 66  
E-Mail [ssc@bellevue.ch](mailto:ssc@bellevue.ch)



Claude Mikkelsen  
Telefono +44 203 770 67 85  
E-Mail [cmi@bellevue.ch](mailto:cmi@bellevue.ch)



Maria-Grazia Alderuccio  
Telefono +41 44 267 67 14  
E-Mail [mga@bellevue.ch](mailto:mga@bellevue.ch)

## Media Relations



Tanja Chicherio  
Telefono +41 44 267 67 07  
E-Mail [tch@bellevue.ch](mailto:tch@bellevue.ch)

## BB Biotech AG

Schwertstrasse 6  
CH-8200 Sciaffusa  
E-Mail [info@bbbiotech.ch](mailto:info@bbbiotech.ch)  
[www.bbbiotech.com](http://www.bbbiotech.com)

## Bellevue Asset Management AG

Seestrasse 16/casella postale  
CH-8700 Küsnacht  
Telefono +41 44 267 67 00  
Fax +41 44 267 67 01  
E-Mail [info@bellevue.ch](mailto:info@bellevue.ch)  
[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)

ClimatePartner<sup>®</sup>  
climaticamente neutrale  
Stampa | ID: 53232-1504-1001





*«La biotecnologia è il motore dell'innovazione  
nel campo della medicina. Un farmaco  
approvato su due è oggi sviluppato  
nei laboratori dell'industria biotech.»*

