

Rapporto intermedio al 31 marzo 2019

Investitore biotech

dal 1993

B|B Biotech

Raffronto su base pluriennale

	31.03.2019	2018	2017	2016	2015
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 844.8	3 235.4	3 576.1	3 052.5	3 463.2
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 605.3	2 884.5	3 538.7	3 003.0	3 978.2
Numero di azioni (in mln) ¹⁾	55.4	55.4	55.4	55.4	59.3
Volumi negoziati (in mln CHF)	538.8	2 610.7	2 864.7	3 204.5	6 265.2
Utile/(perdita) (in mln CHF)	889.8	(471.3)	687.5	(802.1)	652.8
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF ¹⁾	69.40	58.40	64.55	55.10	58.45
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	62.40	52.00	55.68	51.70	53.99
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR ¹⁾	61.50	52.00	55.20	51.60	54.18
Performance azione (incl. distribuzione) ²⁾	24.2%	(5.2%)	22.9%	0.2%	28.1%
Corso massimo/minimo in CHF ¹⁾	73.20/60.65	74.10/56.10	67.80/52.10	58.20/40.78	70.25/46.48
Corso massimo/minimo in EUR ¹⁾	64.70/52.10	64.80/48.60	59.10/48.42	53.98/36.74	66.02/39.39
Premio/(sconto) (media annuale)	9.8%	9.7%	(2.5%)	(5.1%)	(17.6%)
Distribuzione in contanti/dividendo in CHF ¹⁾	N.A.	3.05	3.30	2.75	2.90
Capitale investito (valori trimestrali)	109.8%	108.4%	103.1%	109.9%	101.0%
Total Expense Ratio (TER) annuo ³⁾	1.25%	1.25%	1.27%	1.30%	1.29%

¹⁾ Frazionamento azionario nel rapporto 1:5 in data 29 marzo 2016 considerato

²⁾ Tutte le figure in CHF %, total return-metodologia

³⁾ sulla base della capitalizzazione di mercato

Rendimento dalla fondazione (in CHF)



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

Fonte: Bloomberg, 31.03.2019, tutte le figure in %

Rendimento cumulativo

Al 31.03.2019	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
Svizzera	+24.2%	+73.9%	+182.7%	+2 488%
Germania	+25.4%	+69.4%	+207.6%	N.A.
Italia	+23.6%	+68.7%	+205.3%	N.A.

10 posizioni principali al 31 marzo 2019

Ionis Pharmaceuticals	15.8%
Incyte	7.8%
Neurocrine Biosciences	7.5%
Vertex Pharmaceuticals	6.0%
Sage Therapeutics	5.5%
Celgene	5.2%
Agios Pharmaceuticals	5.0%
Alexion Pharmaceuticals	4.5%
Alnylam Pharmaceuticals	3.8%
Esperion Therapeutics	3.6%

Diversificazione settoriale al 31 marzo 2019

Malattie orfane	38.1%
Oncologia	26.7%
Malattie neurologiche	17.4%
Disturbi metabolici	7.5%
Malattie cardiovascolari	5.2%
Infezioni	2.1%
Altri	3.0%

Diversificazione valutaria al 31 marzo 2019

USD	100%
-----	------

Ponderazione in % del portafoglio

Indice

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

Egredi azionisti

I mercati azionari hanno iniziato il 2019 con un forte slancio. A gennaio, la maggior parte degli indici si è ripresa dalle perdite subite nel quarto trimestre del 2018. Gli indici azionari statunitensi ed europei hanno chiuso il primo trimestre con rendimenti totali positivi a due cifre. S&P (+13.7% in USD), Dow Jones (+11.8%) e Nasdaq Composite Index (+16.8%) hanno tutti e tre messo a segno una performance brillante. Anche i mercati europei, misurati dall'EuroStoxx 50 (+12.3% in EUR), dal DAX (+9.2% in EUR) e dall'SMI (+13.8% in CHF), hanno archiviato il trimestre in territorio positivo.

Allo stesso modo, il settore Healthcare ha segnato un rialzo, seppur inferiore a quello registrato dai più ampi mercati di riferimento. L'MSCI World Healthcare Index è salito dell'8.3%. I titoli farmaceutici e biotech hanno sovraperformato i più ampi indici del settore e il Nasdaq Biotech Index è cresciuto del 15.5% (tutti i valori in USD). Grazie alla sua solidità e diversificazione, il settore biotech ha dato prova di resilienza anche di fronte al fallimento di un importante farmaco in fase di sviluppo clinico avanzato di Biogen contro l'Alzheimer.

distribuzione dei dividendi anche in futuro e prevede di corrispondere il dividendo regolare pari al 5% del prezzo medio dell'azione rilevato nel mese di dicembre.

L'undicesimo programma di buyback azionario, iniziato nell'aprile 2016 e conclusosi l'11 aprile 2019, ha permesso a BB Biotech di acquisire fino al 10% delle sue azioni in circolazione su un arco temporale massimo di tre anni. Nel primo trimestre 2019 l'azienda non ha operato sulla seconda linea di negoziazione, il che significa che non l'ha utilizzata da aprile 2016. Il Consiglio di Amministrazione ha approvato un dodicesimo programma di buyback azionario, che dall'aprile 2019 consentirà alla società di riacquistare fino al 10% del flottante su un periodo non superiore a tre anni.

Incremento dei livelli di investimento nei primi tre mesi del 2019

Il management ha incrementato i crediti a breve termine, portando i livelli di investimento dal 106.2% al 109.8% durante il trimestre in rassegna. In totale, la distribuzione del dividendo per un importo complessivo di CHF 169 milioni e gli investimenti in nuovi acquisti e in posizioni già presenti nel portafoglio hanno superato gli apporti di

5% *Rendimento di dividendo*

Performance di BB Biotech nel primo trimestre 2019

Nel corso del primo trimestre 2019 le azioni BB Biotech hanno guadagnato il 24.2% in CHF e il 25.4% in EUR. Il portafoglio è cresciuto del 31.1% in CHF, del 32.3% in EUR e del 29.4% in USD. L'utile netto si è attestato a CHF 890 milioni, contro i CHF 28 milioni registrati nello stesso periodo del 2018. L'impatto valutario ha contribuito per l'1.9% alla performance del portafoglio, poiché il dollaro USA si è moderatamente apprezzato nei confronti del franco svizzero. I calcoli del rendimento per BB Biotech tengono conto della distribuzione del dividendo approvato dagli azionisti in occasione dell'Assemblea generale tenutasi il 21 marzo 2019.

Prosecuzione della politica di distribuzione di capitale

BB Biotech ha effettuato il pagamento del dividendo proposto di CHF 3.05 per azione. Il Consiglio di Amministrazione ha confermato la prosecuzione dell'attuale politica di

liquidità provenienti dalla vendita di azioni Regeneron e dalle prese di beneficio su posizioni redditizie detenute in un'ottica di lungo periodo.

Modifiche del portafoglio nel primo trimestre

Come delineato nell'aggiornamento del terzo trimestre 2018, il team di gestione ha continuato nel primo trimestre 2019 a ridurre gli investimenti in titoli large cap e a incrementare la ponderazione delle società a piccola e media capitalizzazione già in portafoglio, nonché quella di nuove società attive nel campo delle terapie geniche.

I proventi derivanti dalla vendita delle restanti azioni Regeneron e dalle continue prese di beneficio sulle posizioni in Gilead, Celgene, Incyte, Vertex e Ionis sono stati reinvestiti in Agios, Nektar, Kezar, Intercept ed Esperion. Essi hanno altresì permesso di finanziare l'incremento delle partecipazioni nelle società di terapie geniche Audentes

e Sangamo. BB Biotech ha inoltre partecipato all'aumento di capitale di Myokardia, il cui ricavato contribuirà a sostenere lo sviluppo di Mavacamten, farmaco destinato ai pazienti affetti da cardiomiopatia ipertrofica ostruttiva e non ostruttiva, e a diversificare ulteriormente la pipeline.

Nel primo trimestre sono state incluse nel portafoglio due nuove società specializzate nelle terapie geniche. Crispr Therapeutics è un pioniere nel campo dell'editing genetico Cas9. Insieme a Vertex, Crispr ha iniziato la somministrazione del preparato CTX-001 a pazienti con emoglobinopatie quali la beta talassemia e l'anemia drepanocitica. Crispr ha inoltre in corso lo sviluppo, ancora nelle sue fasi iniziali, di terapie cellulari di prossima generazione, ad esempio le terapie allogeniche incentrate sui geni CD19, BCMA e CD70, prevalentemente per indicazioni oncologiche.

Homology Medicines sta sviluppando candidati sia per la terapia genica che per l'editing genetico. Nel primo ambito, il ritrovato di punta dell'azienda è HMI-102, un programma destinato agli adulti affetti da fenilchetonuria (PKU). Sul versante dell'editing genetico, invece, Homology sta mettendo a punto il programma HMI-103 per i bambini malati di PKU. A causa di mutazioni nel gene PAH, nei soggetti affetti da PKU è compromessa la funzione della fenilalanina idrossilasi. Questo enzima è deputato al metabolismo della fenilalanina, un amminoacido ottenuto esclusivamente attraverso la dieta. Con il suo approccio terapeutico, Homology trasporta nei pazienti copie funzionali del gene PAH servendosi di virus adeno-associati. Nel programma di editing genetico, l'azienda opera con due «braccia di omologia» che consentono un allineamento con la regione specifica del gene disfunzionale. Il processo di ricombinazione omologa, che avviene in modo naturale, corregge quindi il gene disfunzionale mediante sostituzione con una copia funzionale.

Nonostante i sempre più rapidi progressi della ricerca, queste società specializzate nelle terapie geniche e nell'editing genetico si trovano ancora nelle prime fasi di sviluppo. BB Biotech entra nel settore con decisione, ma anche con la necessaria prudenza, investendo circa il 4% del portafoglio in questo importante nuovo comparto tecnologico (31 marzo 2019).

I farmaci basati sugli oligonucleotidi stanno facendo passi da gigante, dando vita a tutto un nuovo filone nel settore sanitario. I prodotti antisense e quelli basati sull'interferenza dell'RNA hanno già generato rendimenti significativi per gli azionisti di BB Biotech, e il management ritiene che questo segmento abbia ancora molto da offrire in futuro. Sulla scia dell'imponente lancio di Spinraza, dell'evoluzione della pipeline e dei progressi compiuti nella tecnologia di piattaforma, la partecipazione in Ionis è cresciuta fino a divenire la posizione più rilevante nel portafoglio di BB Biotech. I gestori continuano a incrementare l'esposi-

zione alle società specializzate nelle terapie a base di RNA, che ora rappresentano circa il 25% delle posizioni in portafoglio.

Solidi progressi per le posizioni in portafoglio

Il 2019 è iniziato con un'operazione di rilievo su una delle maggiori partecipazioni di BB Biotech, quando Bristol-Myers Squibb (BMS) ha annunciato un'offerta su Celgene per USD 74 miliardi. In base ai termini dell'operazione, per ogni azione di Celgene verranno corrisposti USD 50, un'azione BMS e un certificato di valore condizionale (contingency value right, CVR) fino a USD 9 in caso di approvazione dei tre principali candidati in fase di sviluppo presenti nella pipeline di Celgene. La transazione dovrebbe concludersi nel terzo trimestre 2019, con un significativo apporto di liquidità per BB Biotech.

Diverse società in portafoglio hanno comunicato importanti risultati nel corso del primo trimestre 2019. Sono stati resi noti gli esiti di tre studi clinici ("pivotali") di Fase III:

Sage Therapeutics ha annunciato che SAGE-217 ha raggiunto gli endpoint primari e secondari in una sperimentazione clinica di Fase III sulla depressione post-parto. Dopo due settimane di terapia ambulatoriale, le pazienti hanno

«Abbiamo incrementato la ponderazione delle mid e small cap, nonché quella di nuove società attive nel campo delle terapie geniche.»

evidenziato un miglioramento statisticamente significativo sulla Scala di Hamilton per la depressione. Circa la metà delle donne trattate con SAGE-217 ha ottenuto una remissione.

Vertex ha reso noto che la triplice combinazione di VX-445, con la combinazione Tezacaftor/Ivacaftor (Symdeko), ha raggiunto l'endpoint primario di miglioramento della funzione polmonare (ppFEV1) nelle persone affette da fibrosi cistica. I pazienti omozigoti F508del hanno registrato un netto cambiamento in positivo della funzione polmonare, con un miglioramento medio assoluto della ppFEV1 di 10 punti percentuali rispetto a Symdeko. Anche i soggetti con una mutazione F508del e una mutazione con funzione minima hanno sperimentato un miglioramento della funzionalità polmonare, ossia un miglioramento medio assoluto della ppFEV1 di 13.8 punti percentuali. Si prevede che Vertex presenti per il nuovo preparato una richiesta di approvazione (NDA) negli Stati Uniti e una richiesta di

autorizzazione alla commercializzazione (MAA) nell'Unione europea nella seconda metà del 2019.

Anche Macrogenics ha annunciato risultati positivi, provenienti dallo studio SOPHIA sull'impiego di margetuximab nel trattamento del tumore al seno, che ha evidenziato un prolungamento della sopravvivenza senza progressione (PFS) nelle pazienti trattate con la combinazione di margetuximab più chemioterapia rispetto a trastuzumab (Herceptin) più chemioterapia. L'azienda prevede di presentare una domanda di licenza biologica alla Food and Drug Association (FDA) nella seconda metà del 2019. Macrogenics ha altresì avviato lo sviluppo di una combinazione di margetuximab con terapie anti-PD-1 per il trattamento del cancro gastroesofageo.

Sage ha inoltre ottenuto l'autorizzazione della FDA per il farmaco a somministrazione iniettiva (brexanolone) Zulresso. Si tratta del primo e unico trattamento specificamente indicato per la depressione post-parto. Sage prevede il lancio di Zulresso entro metà 2019.

Diverse società in portafoglio hanno sfruttato il rialzo delle valutazioni di mercato per aumentare le proprie riserve di liquidità. Macrogenics, Myokardia e Sangamo hanno emesso azioni mediante offerte pubbliche secondarie, mentre aziende quali Esperion (con Daiichi Sankyo) e Voyager (con Neurocrine e Abbvie) hanno incrementato la propria liquidità tramite la concessione di licenze di brevetto.

Outlook per il 2019

BB Biotech prevede che le società in portafoglio raggiungano ulteriori importanti traguardi nel 2019, sostenendo la dinamica positiva del primo trimestre. Nel complesso, i titoli delle società biotech a grande capitalizzazione sono al momento scambiati a prezzi nettamente inferiori al valore intrinseco. Pertanto, i successi dei farmaci in pipeline e nuove acquisizioni societarie dovrebbero imprimere un deciso rialzo alle valutazioni. Si moltiplicano inoltre i segnali positivi sul fronte M&A.

Il sistema sanitario statunitense, ampiamente influenzato da Alex Azar (HHS) e Scott Gottlieb (FDA), continuerà a progredire verso una maggiore trasparenza dei prezzi, nonostante i disaccordi tuttora in corso tra contribuenti, distributori farmaceutici (Pharmacy Benefit Manager, PBM), fornitori e industria farmaceutica. BB Biotech si aspetta che il nuovo commissario della FDA Ned Sharpless, già a capo del National Cancer Institute, porti avanti le iniziative promosse da Gottlieb, dedicandosi inoltre alla riduzione delle barriere esistenti in termini di tempistiche, finanziamenti e accesso a nuovi farmaci innovativi.

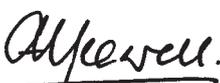
L'impegno proficuo e di lunga data a investire in tecnologie di punta per soddisfare esigenze mediche ancora senza risposta partecipando alla creazione di valore economico sostenibile sottolinea le prospettive forti e favorevoli di BB Biotech. Il team di gestione continuerà a riposizionare il portafoglio conformemente alla strategia annunciata nella seconda metà del 2018 con la vendita delle restanti posizioni large cap, l'inclusione di nuove partecipazioni in promettenti società a piccola e media capitalizzazione e l'attuazione di una gestione attiva volta a ottimizzare i rendimenti per gli azionisti.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



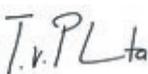
Dr. Erich Hunziker, Presidente



Dr. Clive Meanwell



Prof. Dr. Dr. Klaus Strein



Dr. Thomas von Planta

Partecipazioni al 31 marzo 2019

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2018	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Ionis Pharmaceuticals	7 725 000	(1 016 334)	USD	81.17	624.0	15.8%	17.3%	5.6%
Incyte	3 620 000	(188 322)	USD	86.01	309.9	7.8%	8.6%	1.7%
Neurocrine Biosciences	3 366 786	23 696	USD	88.10	295.2	7.5%	8.2%	3.7%
Vertex Pharmaceuticals	1 300 000	(70 445)	USD	183.95	238.0	6.0%	6.6%	0.5%
Sage Therapeutics	1 375 229	–	USD	159.05	217.7	5.5%	6.0%	2.7%
Celgene	2 200 000	(103 875)	USD	94.34	206.6	5.2%	5.7%	0.3%
Agiros Pharmaceuticals	2 978 134	100 000	USD	67.44	199.9	5.0%	5.5%	5.1%
Alexion Pharmaceuticals	1 314 428	–	USD	135.18	176.8	4.5%	4.9%	0.6%
Alnylam Pharmaceuticals	1 631 089	59 700	USD	93.45	151.7	3.8%	4.2%	1.5%
Esperion Therapeutics	3 522 964	130 000	USD	40.15	140.8	3.6%	3.9%	13.1%
Radius Health	6 781 685	71 409	USD	19.94	134.6	3.4%	3.7%	14.8%
Halozyme Therapeutics	8 322 860	–	USD	16.10	133.4	3.4%	3.7%	5.7%
Argenx SE	904 739	20 000	USD	124.84	112.4	2.8%	3.1%	2.4%
Moderna Therapeutics	4 785 681	–	USD	20.35	96.9	2.4%	2.7%	1.5%
Myovant Sciences	3 597 882	–	USD	23.87	85.5	2.2%	2.4%	5.1%
Intercept Pharmaceuticals	696 976	121 257	USD	111.86	77.6	2.0%	2.2%	2.3%
Gilead	1 142 204	(190 000)	USD	65.01	73.9	1.9%	2.0%	0.1%
Nektar Therapeutics	2 020 676	639 701	USD	33.60	67.6	1.7%	1.9%	1.2%
Exelixis	2 835 000	–	USD	23.80	67.1	1.7%	1.9%	0.9%
Akcea Therapeutics	2 377 638	(8 833)	USD	28.33	67.0	1.7%	1.9%	2.7%
Myokardia	1 264 913	387 647	USD	51.99	65.4	1.7%	1.8%	2.8%
Macrogenics	3 400 000	116 728	USD	17.98	60.8	1.5%	1.7%	7.0%
Wave Life Sciences	1 465 002	–	USD	38.85	56.6	1.4%	1.6%	4.3%
Voyager Therapeutics	2 865 841	–	USD	19.14	54.6	1.4%	1.5%	8.8%
Audentes Therapeutics	1 369 604	600 200	USD	39.02	53.2	1.3%	1.5%	3.1%
Alder Biopharmaceuticals	2 766 008	–	USD	13.65	37.6	0.9%	1.0%	3.4%
Crispr Therapeutics	810 462	810 462	USD	35.72	28.8	0.7%	0.8%	1.6%
Scholar Rock Holding	1 476 839	196 861	USD	18.79	27.6	0.7%	0.8%	5.6%
Intra-Cellular Therapies	2 200 000	–	USD	12.18	26.7	0.7%	0.7%	4.0%
Sangamo Therapeutics	2 650 000	1 300 000	USD	9.54	25.2	0.6%	0.7%	2.6%
Kezar Life Sciences	1 220 503	402 071	USD	17.74	21.5	0.5%	0.6%	6.4%
G1 Therapeutics	671 925	–	USD	16.60	11.1	0.3%	0.3%	1.8%
Cidara Therapeutics	2 295 272	–	USD	2.65	6.1	0.2%	0.2%	8.3%
Novavax	8 330 000	–	USD	0.55	4.6	0.1%	0.1%	1.9%
Homology Medicines	91 336	91 336	USD	27.73	2.5	0.1%	0.1%	0.2%
Totale titoli					3 958.8	100.0%	109.8%	
Altri attivi					28.7		0.8%	
Altri impegni					(382.1)		(10.6%)	
Valore intrinseco					3 605.3		100.0%	
Azioni BB Biotech ¹⁾	–	–			–			

¹⁾ Corrisponde al totale di tutte le azioni possedute compresa la seconda linea di negoziazione

Tassi di cambio 31.03.2019:
USD/CHF: 0.9952

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 è posto su società i cui prodotti si rivolgono a un fabbisogno medico non soddisfatto e che dispongono quindi del potenziale per conseguire livelli di crescita di fatturato e utile decisamente superiori alla media. Oltre a società redditizie a elevata capitalizzazione, l'asset allocation è imperniata in misura sempre maggiore su aziende promettenti del segmento small & mid cap.

Il team d'investimento si concentra non solo su ambiti affermati come oncologia, malattie rare e indicazioni neurologiche bensì anche sulle tecnologie del futuro, destinate a offrire con buona probabilità approcci farmacologici innovativi a fronte di profili terapeutici e vantaggi economici estremamente promettenti. Rientrano in questo novero tecnologie come le piattaforme RNA o le terapie cellulari o geniche. Viene perseguito come obiettivo un rendimento complessivo del 15% p.a. su un orizzonte temporale di medio-lungo termine.

Le classi d'investimento su cui BB Biotech può operare comprendono allocazioni dirette in azioni di società quotate, partecipazioni in aziende private, obbligazioni societarie e opzioni. Alla luce delle considerazioni di liquidità e

mento sulla pluriennale esperienza del proprio prestigioso CdA e sull'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione del Gruppo Bellevue Asset Management. BB Biotech ricorre inoltre a una rete internazionale ampia e diversificata composta da medici e specialisti nei singoli settori terapeutici. Nella fattispecie, per ogni partecipazione il team allestisce un modello finanziario dettagliato che deve rappresentare in modo convincente il potenziale di raddoppio del valore in un arco temporale di quattro anni. A tale riguardo, il team non segue un benchmark predefinito, bensì fonda il proprio operato sulle proprie convinzioni. Il potenziale di performance si basa di norma su fattori quali forza innovativa, nuovi prodotti per la cura di gravi malattie e un management eccellente. Nell'ambito di un processo coerente e rigoroso di gestione del rischio viene costantemente verificata la validità degli argomenti d'investimento, attuando di conseguenza gli opportuni provvedimenti.

Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 fino a un massimo di 35 aziende biotecnologiche, con un mix tra titoli affermati a elevata capitalizzazione e aziende a piccola e media capitalizzazione. Le singole posizioni sono ponderate in funzione del loro profilo di rischio/rendimento, tuttavia fino a un massimo del 25%. Le partecipazioni minori comprendono aziende biotech innovative,

Strategia *d'investimento*

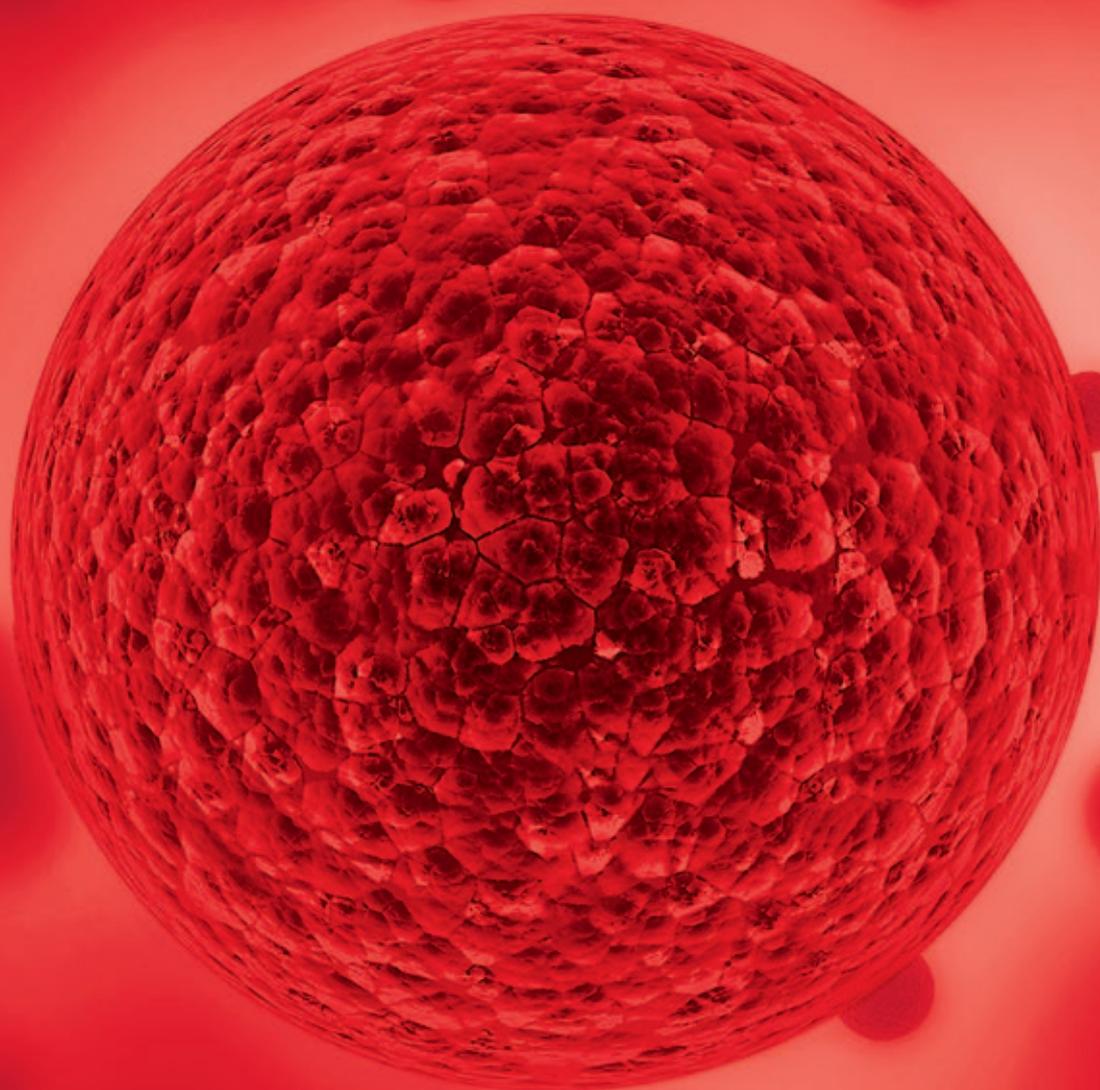
di rischio/rendimento, BB Biotech alloca il proprio capitale quasi esclusivamente in strumenti azionari. Almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa. BB Biotech detiene sempre più del 50% del patrimonio in partecipazioni. Le obbligazioni costituiscono un'alternativa 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.

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. Ai fini della selezione delle posizioni in portafoglio, BB Biotech fa affida-

dotate di pipeline con prodotti molto promettenti. Sotto il profilo geografico, il mercato statunitense si distingue per la sua forza innovativa particolarmente marcata, e tale circostanza trova ovviamente espressione nel portafoglio. Questa dinamica viene favorita tra l'altro da elementi quali solidi centri di ricerca, condizioni quadro normative favorevoli all'industria e molteplici possibilità di finanziamento.

Ai nuovi investimenti in società a piccola e media capitalizzazione viene attribuita una ponderazione compresa tra lo 0.5% fino a un massimo del 4%, in modo da tenere in debita considerazione non solo il potenziale di rendimento ma anche il rischio di sviluppo. Come società di partecipazioni, BB Biotech dispone della flessibilità tecnico-finanziaria per accrescere nettamente la ponderazione in portafoglio a seguito di un incremento di valore sull'arco dell'orizzonte temporale. 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, nel tempo queste partecipazioni possono infatti svilupparsi in top holding. Le posizioni e i rispettivi parametri di valutazione e di potenziale di crescita sono analizzati in via continuativa 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	31.03.2019	31.12.2018
Attivo circolante			
Liquidi		8 407	22 072
Crediti verso brokers		20 109	334
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 958 764	3 064 175
Altri attivi		182	263
		3 987 462	3 086 844
Totale attivo		3 987 462	3 086 844
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	375 000	185 000
Debiti verso brokers		2 366	13 139
Altre passività a breve termine		4 657	4 056
Passività tributarie		116	137
		382 139	202 332
Totale passività		382 139	202 332
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Utili riportati		3 594 243	2 873 432
		3 605 323	2 884 512
Totale passivo e patrimonio netto		3 987 462	3 086 844
Valore intrinseco per azione in CHF		65.10	52.05

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 24 aprile 2019.

Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–31.03.2019	01.01.–31.03.2018
Ricavi			
Utile netto su titoli	4	902 042	39 477
Dividendi		519	2 585
Altri ricavi		3	6
		902 564	42 068
Costi			
Interessi passivi		(235)	(123)
Perdita netta su cambi		(115)	(1 534)
Costi amministrativi	7	(10 681)	(10 647)
Altri costi		(1 735)	(1 520)
		(12 766)	(13 824)
Risultato prima delle imposte	8	889 798	28 244
Imposte sul reddito		(17)	(17)
Risultato netto del periodo		889 781	28 227
Totale «comprehensive income» per il periodo		889 781	28 227
Risultato per azione in CHF		16.06	0.51
Risultato diluito per azione in CHF		16.06	0.51

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
Saldo al 1° gennaio 2018	11 080	–	3 527 595	3 538 675
Dividendo	–	–	(182 820)	(182 820)
Risultato netto del periodo	–	–	28 227	28 227
Saldo al 31 marzo 2018	11 080	–	3 373 002	3 384 082
Saldo al 1° gennaio 2019	11 080	–	2 873 432	2 884 512
Dividendo	–	–	(168 970)	(168 970)
Risultato netto del periodo	–	–	889 781	889 781
Saldo al 31 marzo 2019	11 080	–	3 594 243	3 605 323

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.–31.03.2019	01.01.–31.03.2018
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	136 782	222 787
Acquisto di titoli	4	(159 877)	(235 292)
Dividendi		519	2 585
Costi per servizi		(11 731)	(12 012)
Imposte sul reddito pagato		(38)	(4)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		(34 345)	(21 936)
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Dividendo		(168 970)	(182 820)
Accensione di crediti bancari	5	190 000	205 000
Interessi passivi		(235)	(123)
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		20 795	22 057
Differenza cambi		(115)	(1 534)
Variazione liquidità		(13 665)	(1 413)
Liquidità all'inizio del periodo		22 072	10 730
Liquidità alla fine del periodo		8 407	9 317

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 «Interim Financial Reporting»), 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 2018. 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.

I seguenti standard e interpretazioni, validi dal 1° gennaio 2019 sono stati adottati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato:

- IFRS 9 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2019) – Financial instruments
- IFRS 16 (effettivo dal 1° gennaio 2019) – Leases
- IAS 28 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2019) – Investments in associates and joint ventures
- IFRIC 23 (effettivo dal 1° gennaio 2019) – Uncertainty over Income Tax Treatments

Il Gruppo ha sottoposto a revisione l'impatto degli standard e interpretazioni nuovi suindicati. Sulla base di tale analisi il Gruppo conclude che gli standard e interpretazioni nuovi non comportano alcun impatto né sulle disposizioni contabili né tantomeno sui risultati complessivi e sulle posizioni finanziarie del Gruppo stesso. Questo vale anche per lo standard IFRS 9, considerando che tutti i titoli sono valutati «at fair value through profit or loss». La prima applicazione dell'IFRS 9 non comporta nessuna rettifica dei valori di bilancio degli anni precedenti.

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

- IFRS 3 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2020) – Definition of a Business

Il Gruppo ha valutato l'impatto del sopra citato standard modificato concludendo che non ci saranno né effetti né cambiamenti significativi per i principi contabili.

Rapporti di leasing

Il Gruppo ha in essere due contratti di locazione per locali ad uso ufficio, classificati come contratti di leasing ai sensi del principio contabile IFRS 16. Il contratto di affitto di BB Biotech AG per i propri uffici è a tempo determinato con scadenza il 31 marzo 2020 (canone di locazione annuo MCHF 58). Il contratto di affitto per gli uffici a Curaçao può essere disdetto in qualsiasi momento con un preavviso di tre mesi (canone di locazione annuo MUSD 47). In considerazione della relativa irrilevanza, si rinuncia a un'esposizione del diritto di utilizzo e/o della passività per leasing nella chiusura intermedia abbreviata consolidata.

Obblighi previdenziali

BB Biotech AG dispone per la propria collaboratrice di un piano a benefici definiti. Per le collaboratrici e i collaboratori delle società del Gruppo non è invece in essere alcun piano previdenziale. A seguito della irrilevanza delle potenziali passività pensionistiche o del potenziale patrimonio pensionistico, si rinuncia a un'esposizione nel resoconto intermedio abbreviato consolidato ai sensi della norma IAS 19.

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 può utilizzare 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	31.03.2019	31.12.2018
USD	0.99520	0.98160
EUR	1.11639	1.12751
GBP	1.29700	1.25330

Fair values

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

31.03.2019	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 958 764	–	–	3 958 764
– Strumenti derivati	–	–	–	–
Totale attivo	3 958 764	–	–	3 958 764
31.12.2018				
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 063 972	–	–	3 063 972
– Strumenti derivati	–	203	–	203
Totale attivo	3 063 972	203	–	3 064 175

La tabella sottostante riassume le transazioni degli strumenti di livello 3 (in CHF 1 000):

	01.01.–31.03.2019	01.01.–31.03.2018
Totale iniziale	–	–
Acquisto	–	65 408
Riclassifiche	–	–
Risultato netto incluso nel risultato su titoli	–	1 547
Totale	–	66 955
Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel risultato netto su titoli	–	1 547

Nel periodo in rassegna non vi sono stati cambiamenti a livello 1, 2 e 3.

La valutazione iniziale dello strumento di livello 3 è stata effettuata al prezzo di transazione, che è stato pagato in un round di finanziamenti con altri investitori. In seguito alla quotazione in Borsa di Moderna Therapeutics Inc. avvenuta il 6 dicembre 2018, vi è stata una riclassificazione delle azioni Moderna Therapeutics dal livello 3 al livello 1 (CHF 69 356).

Valori attivi e di 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 31.12.2018	Variazione	Quantità al 31.03.2019		Prezzo in valuta originaria 31.03.2019	Valutazio- ne in CHF mln 31.03.2019	Valutazio- ne in CHF mln 31.12.2018
Ionis Pharmaceuticals	8 741 334	(1 016 334)	7 725 000	USD	81.17	624.0	463.9
Incyte	3 808 322	(188 322)	3 620 000	USD	86.01	309.9	237.7
Neurocrine Biosciences	3 343 090	23 696	3 366 786	USD	88.10	295.2	234.3
Vertex Pharmaceuticals	1 370 445	(70 445)	1 300 000	USD	183.95	238.0	222.9
Sage Therapeutics	1 375 229	–	1 375 229	USD	159.05	217.7	129.3
Celgene	2 303 875	(103 875)	2 200 000	USD	94.34	206.6	144.9
Agios Pharmaceuticals	2 878 134	100 000	2 978 134	USD	67.44	199.9	130.3
Alexion Pharmaceuticals	1 314 428	–	1 314 428	USD	135.18	176.8	125.6
Alnylam Pharmaceuticals	1 571 389	59 700	1 631 089	USD	93.45	151.7	112.5
Esperion Therapeutics	3 392 964	130 000	3 522 964	USD	40.15	140.8	153.2
Radius Health	6 710 276	71 409	6 781 685	USD	19.94	134.6	108.6
Halozyme Therapeutics	8 322 860	–	8 322 860	USD	16.10	133.4	119.5
Argenx SE	884 739	20 000	904 739	USD	124.84	112.4	83.4
Moderna Therapeutics	4 785 681	–	4 785 681	USD	20.35	96.9	71.7
Myovant Sciences	3 597 882	–	3 597 882	USD	23.87	85.5	58.0
Intercept Pharmaceuticals	575 719	121 257	696 976	USD	111.86	77.6	57.0
Gilead	1 332 204	(190 000)	1 142 204	USD	65.01	73.9	81.8
Nektar Therapeutics	1 380 975	639 701	2 020 676	USD	33.60	67.6	44.6
Exelixis	2 835 000	–	2 835 000	USD	23.80	67.1	54.7
Akcea Therapeutics	2 386 471	(8 833)	2 377 638	USD	28.33	67.0	70.6
Myokardia	877 266	387 647	1 264 913	USD	51.99	65.4	42.1
Macrogenics	3 283 272	116 728	3 400 000	USD	17.98	60.8	40.9
Wave Life Sciences	1 465 002	–	1 465 002	USD	38.85	56.6	60.5
Voyager Therapeutics	2 865 841	–	2 865 841	USD	19.14	54.6	26.4
Audentes Therapeutics	769 404	600 200	1 369 604	USD	39.02	53.2	16.1
Alder Biopharmaceuticals	2 766 008	–	2 766 008	USD	13.65	37.6	27.8
Crispr Therapeutics	–	810 462	810 462	USD	35.72	28.8	–
Scholar Rock Holding	1 279 978	196 861	1 476 839	USD	18.79	27.6	28.9
Intra-Cellular Therapies	2 200 000	–	2 200 000	USD	12.18	26.7	24.6
Sangamo Therapeutics	1 350 000	1 300 000	2 650 000	USD	9.54	25.2	15.2
Kezar Life Sciences	818 432	402 071	1 220 503	USD	17.74	21.5	19.0
G1 Therapeutics	671 925	–	671 925	USD	16.60	11.1	12.6
Cidara Therapeutics	2 295 272	–	2 295 272	USD	2.65	6.1	5.3
Novavax	8 330 000	–	8 330 000	USD	0.55	4.6	15.0
Homology Medicines	–	91 336	91 336	USD	27.73	2.5	–
Regeneron Pharmaceuticals	68 156	(68 156)	–	USD	410.62	–	25.0
Azioni quotate						3 958.8	3 063.9
Totale azioni						3 958.8	3 063.9
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	(71 409)	–	USD	n.a.	–	0.2
Totale strumenti derivati						–	0.2
Totale titoli «at fair value through profit or loss»						3 958.8	3 064.2

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

	Azioni quotate	Azioni non quotate	Strumenti derivati	Totale
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2018	3 623 929	–	3 140	3 627 069
Acquisti	877 899	65 408	–	943 307
Vendite	(1 076 876)	–	(2 235)	(1 079 111)
Riclassifiche ¹⁾	69 356	(69 356)	–	–
Utile netto/(perdita netta) su titoli	(430 336)	3 948	(702)	(427 090)
<i>Utili realizzati</i>	209 613	–	371	209 984
<i>Perdite realizzate</i>	(64 769)	–	–	(64 769)
<i>Utili non realizzati</i>	154 039	3 948	–	157 987
<i>Perdite non realizzate</i>	(729 219)	–	(1 073)	(730 292)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2018	3 063 972	–	203	3 064 175
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2019	3 063 972	–	203	3 064 175
Acquisti	149 104	–	–	149 104
Vendite	(156 188)	–	(370)	(156 558)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	901 875	–	167	902 042
<i>Utili realizzati</i>	32 980	–	167	33 147
<i>Utili non realizzati</i>	922 618	–	–	922 618
<i>Perdite non realizzate</i>	(53 723)	–	–	(53 723)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.03.2019	3 958 764	–	–	3 958 764

¹⁾ Quotazione in Borsa di Moderna Therapeutics Inc. in data 6 dicembre 2018

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 31 marzo 2019 risulta un credito fisso di CHF 375 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2018: CHF 185 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 2018: 55.4 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2018: CHF 0.20).

L'Assemblea generale del 17 marzo 2016 ha deliberato l'avvio di un programma di buyback azionario per un volume massimo di 5 540 000 azioni. Fino alla fine del programma, la 11 aprile 2019 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato un programma di buy back azionario per un volume massimo di 5 540 000 azioni nominative proprie dal valore nominale di CHF 0.20 cadauna. Il programma di buy back è iniziato il 12 aprile 2019 e ha durata massima di 3 anni, con scadenza l' 11 aprile 2022. Il buy back avviene attraverso una seconda linea di negoziazione e ha come scopo la riduzione di capitale.

Al 31 marzo 2019 e 31 dicembre 2018 il Gruppo non detiene azioni proprie.

7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–31.03.2019	01.01.–31.03.2018
Società di gestione patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	10 345	10 386
Personale		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	228	228
– Salari e retribuzioni	67	19
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	41	14
	10 681	10 647

Il modello di remunerazione di BB Biotech AG viene definito dal Consiglio di Amministrazione.

Per gli anni 2014 la remunerazione forfettaria per il gestore patrimoniale è pari all'1.1 % p.a. 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).

L'Assemblea generale del 21 marzo 2019 ha approvato l'adeguamento del indennizzo fisso del Consiglio di Amministrazione per la durata del mandato compreso tra l'Assemblea generale 2019 e l'Assemblea generale 2020 per un importo di CHF 1 160 (senza contributi per assicurazioni sociali e tasse).

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.–31.03.2019	01.01.–31.03.2018
USA	851 962	21 806
Regno Unito	27 514	28 171
Olanda	26 899	1 989
Germania	–	11
Irlanda	–	(258)
Danimarca	–	(12 923)
Svizzera	(1 679)	(3 398)
Singapore	(3 813)	3 294
Curaçao	(11 085)	(10 448)
	889 798	28 244

9. Pegni su titoli

Al 31 marzo 2019 azioni per un controvalore di CHF 3 631.8 milioni (31 dicembre 2018: CHF 2 782.9 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 700 milioni (31 dicembre 2018: CHF 700 milioni). Al 31 marzo 2019 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 375 milioni (31 dicembre 2018: CHF 185 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 31 marzo 2019 e 31 dicembre 2018 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio.

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 31 marzo 2019 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2018: nessuno).

12. Azionisti importanti

Al 31 marzo 2019 e 31 dicembre 2018 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 31 marzo 2019 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 31 marzo 2019. 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 rendiconto (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
Perita revisore

Zurigo, 24 aprile 2019

.....
PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, casella postale, CH-8050 Zurigo, Svizzera
Telefono: +41 58 792 44 00, telefax: +41 58 792 44 10, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG appartiene alla rete globale di società PricewaterhouseCoppers, ciascuna delle quali è un'entità giuridica separate e indipendente.

Profilo della Società

BB Biotech investe in società del mercato emergente della biotecnologia ed 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 31 marzo 2019

Fondazione:	9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera
Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993:	CHF 4.752
Quotazione:	27 dicembre 1993 in Svizzera, 10 dicembre 1997 in Germania, 19 ottobre 2000 in Italia
Struttura azionaria:	CHF 11.08 milioni nominale, 55 400 000 di azioni nominative con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna
Azionisti, flottante:	Investitori istituzionali e azionisti privati, 100.0% flottante
Numero valori Svizzera:	3 838 999
Numero valori in Germania e in Italia:	AoNFN3
ISIN:	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. La composizione del portafoglio viene resa nota almeno ogni tre mesi nell'ambito dei rapporti trimestrali.

Corso e pubblicazioni

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

Calendario eventi societari 2019

Rapporto intermedio al 30 giugno 2019	19 luglio 2019, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 settembre 2019	18 ottobre 2019, 7.00 TEC

Il rapporto intermedio 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 Siegfried-Schanz
Telefono +41 44 267 72 66
E-Mail ssc@bellevue.ch



Claude Mikkelsen
Telefono +44 203 770 67 85
E-Mail cmi@bellevue.ch



Maria-Grazia Alderuccio
Telefono +41 44 267 67 14
E-Mail mga@bellevue.ch

Media Relations



Tanja Chicherio
Telefono +41 44 267 67 07
E-Mail tch@bellevue.ch

BB Biotech AG

Schwertstrasse 6
CH-8200 Sciaffusa
E-Mail info@bbbiotech.ch
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
www.bellevue.ch



