

## Raffronto su base pluriennale

	30.09.2018	2017	2016	2015	2014
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 983.3	3 576.1	3 052.5	3 463.2	2 799.0
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 527.4	3 538.7	3 003.0	3 978.2	3 492.5
Numero di azioni (in mln) <sup>1)</sup>	55.4	55.4	55.4	59.3	59.3
Volumi negoziati (in mln CHF)	1 942.5	2 864.7	3 204.5	6 265.2	3 186.6
Utile/(perdita) (in mln CHF)	171.5	687.5	(802.1)	652.8	1 470.1
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF <sup>1)</sup>	71.90	64.55	55.10	58.45	47.24
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR <sup>1)</sup>	62.80	55.68	51.70	53.99	39.60
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR <sup>1)</sup>	63.00	55.20	51.60	54.18	39.34
Performance azione (incl. distribuzione)	16.8%	23.1%	0.3%	28.2%	75.1%
Corso massimo/minimo in CHF <sup>1)</sup>	73.40/63.60	67.80/52.10	58.20/40.78	70.25/46.48	48.16/26.74
Corso massimo/minimo in EUR <sup>1)</sup>	63.00/54.05	59.10/48.42	53.98/36.74	66.02/39.39	39.98/21.82
Premio/(sconto) (media annuale)	8.4%	(2.5%)	(5.1%)	(17.6%)	(22.1%)
Distribuzione in contanti / dividendo in CHF <sup>1)</sup>	N.A.	3.30	2.75	2.90	2.32
Capitale investito (valori trimestrali)	109.2%	103.1%	109.9%	101.0%	104.6%
Total Expense Ratio (TER) annuo	1.33%	1.24%	1.28%	1.13%	1.14%

<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, 30.09.2018

## Performance (distribuzione rettificata, in valuta locale)

Al 30.09.2018	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
<b>Svizzera</b>	+16.8%	+62.6%	+257.9%	+2489%
<b>Germania</b>	+18.4%	+53.4%	+284.1%	N.A.
<b>Italia</b>	+19.7%	+55.2%	+286.3%	N.A.

## 10 posizioni principali al 30 settembre 2018

Ionis Pharmaceuticals	11.4%
Neurocrine Biosciences	9.9%
Celgene	6.8%
Vertex Pharmaceuticals	6.7%
Incyte	6.7%
Alexion Pharmaceuticals	4.7%
Agiro Pharmaceuticals	4.3%
Sage Therapeutics	3.9%
Gilead	3.8%
Halozyne Therapeutics	3.8%

## Diversificazione settoriale al 30 settembre 2018

Oncologia	29.4%
Malattie orfane	27.4%
Malattie neurologiche	19.1%
Disturbi metabolici	8.9%
Malattie cardiovascolari	6.7%
Infezioni	4.6%
Altri	3.8%

## Diversificazione valutaria al 30 settembre 2018

USD	98.3%
DKK	1.7%

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

Dopo un primo semestre sottotono, nel terzo trimestre il settore delle biotecnologie ha ripreso slancio. Sul versante degli investimenti, la ristrutturazione del portafoglio procede con successo. Le aziende di piccole e medie dimensioni rivestono un ruolo sempre più importante, di pari passo con il calo della ponderazione delle large cap. I. Nell'ambito dello stile di gestione attiva del portafoglio, BB Biotech punta su nuovi approcci terapeutici. A promettere infatti un potenziale maggiore sono gli anticorpi monoclonali complessi, i principi attivi basati su RNA e le terapie geniche e cellulari.

## *Egredi azionisti*

Nel terzo trimestre i mercati azionari hanno proseguito e accentuato le tendenze in atto nel 2018. Gli USA e la Cina hanno alzato i toni della dialettica, di pari passo, i dazi doganali; tuttavia, i mercati azionari statunitensi hanno continuato a crescere, con l'S&P 500 in progresso del 7.7% in USD verso nuovi picchi massimi. Le borse europee hanno arrancato dietro agli Stati Uniti, in quanto la Brexit e il clima di incertezza politica in Italia hanno inciso negativamente sullo scenario economico. Il DAX (-0.5% in EUR) e l'Euro Stoxx 600 (1.3% in EUR) hanno quindi espresso un andamento laterale. Nel contempo, i progressi dell'indice SMI (5.7% in CHF) sono stati trainati dalle scelte degli investitori verso azioni più difensive.

Il mercato dei cambi si è mosso in sintonia con gli sviluppi sul versante dei dazi doganali. Dopo una fase di debolezza nella prima parte del terzo trimestre, il dollaro USA ha recuperato terreno con l'aumento dei tassi d'interesse operato a settembre da parte della Federal Reserve.

Nel terzo trimestre dell'anno il settore sanitario ha espresso una buona performance dopo un primo semestre deludente. L'indice MSCI World Health Care è cresciuto del 11.6% in USD. Le azioni del comparto biotecnologico hanno evidenziato un andamento analogo, con l'indice NBI in progresso del 11.2% in USD nello stesso periodo. Tra gli altri segmenti del settore sanitario, le società attive nei campi di strumenti life science, tecnologie medicali e servizi hanno espresso performance nettamente migliori.

Gli elementi di innovazione del settore farmaceutico hanno tratto beneficio dalle dichiarazioni provenienti dal mondo politico statunitense. Sia la FDA che il Dipartimento della salute e dei servizi umani (HHS) ad essa sovraordinato hanno preso di mira gli intermediari nella catena di approvvigionamento. Wall Street ha tirato un sospiro di sollievo (almeno per le azioni biotech) e, per la prima volta nell'ultimo anno, nel terzo trimestre nel settore biotech si è registrato un afflusso positivo di capitali. Il ritrovato slancio degli investitori ha sostenuto le IPO e i collocamenti secondari. Per quanto utili, queste tendenze non sono particolarmente indicative circa la strategia di BB Biotech.

Nel trimestre in rassegna nessuna società biotecnologica è stata oggetto di nuove operazioni M&A di rilievo.

Il settore ha continuato a essere predominato da strategie d'investimento a breve termine: notizie positive hanno innescato repentine impennate al rialzo, mentre eventi sfavorevoli perlopiù di scarsa rilevanza hanno causato spirali ribassiste ancora più accentuate. Nel frattempo, BB Biotech ha riconfermato il proprio impegno verso la ricerca di valore a lungo termine e il riposizionamento costante del proprio portafoglio. Le opportunità d'investimento di nuova generazione sono notevoli; di conseguenza, il team di gestione ha ribilanciato le large cap a favore di partecipazioni a media e piccola capitalizzazione, passando proattivamente a nuove modalità farmacologiche e approcci terapeutici. Questo ribilanciamento è parte integrante della costante gestione attiva del portafoglio e segna un passaggio dalle micromolecole e dalle proteine umane ricombinanti verso anticorpi monoclonali, principi terapeutici basati sull'RNA, terapie cellulari e geniche. Alcuni di questi approcci rendono possibili effetti a lungo termine, in grado di migliorare la performance dei prodotti e il valore economico rispetto alle modalità più datate.

### **Performance di BB Biotech nel terzo trimestre 2018 e nei primi nove mesi del 2018**

Nel terzo trimestre 2018 il rendimento totale espresso dall'azione BB Biotech è stato del 7.8% in CHF, 9.4% in EUR e 8.8% in USD. Il valore intrinseco (NAV) è cresciuto del 7.3% in CHF, 8.9% in EUR e 8.3% in USD. Di conseguenza, per il periodo in rassegna è stato registrato un utile netto di CHF 242 milioni, a fronte dell'utile netto di CHF 365 milioni nello stesso periodo del 2017.

La performance a nove mesi ha rimesso in carreggiata quella del primo semestre 2018. Il rendimento totale del prezzo dell'azione (16.8% in CHF, 18.4% in EUR e 15.9% in USD) è stato superiore rispetto al progresso del valore intrinseco netto (4.6% in CHF, 7.5% in EUR e 3.9% in USD). L'utile netto per i primi nove mesi è stato di CHF 172 milioni, a fronte di CHF 843 milioni nello stesso periodo del 2017.

L'andamento divergente tra la crescita del prezzo dell'azione e quella del NAV si è tradotto in una prosecuzione della quotazione a premio del titolo azionario nei primi nove mesi dell'anno. L'inclusione di BB Biotech nell'indice SMIM (con

una ponderazione di circa il 2.6%) e nell'indice SPI (circa lo 0.3%), avvenuta il 24 settembre 2018, ha accresciuto ulteriormente la domanda di azioni BB Biotech.

Varie società in portafoglio hanno affrontato condizioni difficili anche nel terzo trimestre. Partecipazioni strategiche quali Radius Health, Alnylam e Tesaro non sono riuscite a tenere il ritmo degli indici biotecnologici. Il mercato ha giudicato deludenti le indicazioni terapeutiche di Onpattro di Alnylam, così come la commercializzazione di nuovi preparati di Tesaro e Radius Health non ha destato particolari entusiasmi.

### **Avviato un nuovo ciclo di riposizionamento del portafoglio**

Per quanto le società midcap rivestano un'importanza sempre maggiore nel portafoglio di BB Biotech, il management ha comunque riconfermato la propria fiducia verso Gilead e Celgene, con ripercussioni negative della performance rispetto all'indice NBI.

La ristrutturazione del portafoglio messa a punto nel corso dell'estate sta avanzando in modo favorevole. In una prospettiva storica, le posizioni a lungo termine quali Celgene, Gilead e Novo Nordisk hanno sempre generato performance formidabili a favore del portafoglio. Ma i tempi cambiano e questi "capisaldi" potrebbero non essere più in grado di trainare i trend di crescita futuri. La riallocazione del portafoglio è quindi iniziata con caute prese di beneficio nel corso del terzo trimestre. Una parte dei pacchetti azionari detenuti in Regeneron e Neurocrine è stata quindi venduta per motivi tattici.

I ricavi sono stati reinvestiti sia in Scholar Rock, una nuova posizione aperta durante il terzo trimestre, sia nell'incremento delle partecipazioni recentemente avviate in Argenx, Exelixis e Nektar Therapeutics. Le posizioni detenute in Alnylam, MacroGenics, Voyager, Wave Life Sciences e Radius Health sono state parimenti incrementate in quanto le rispettive valutazioni di mercato appaiono di molto inferiori al valore intrinseco. Nel corso del terzo trimestre sono state infine chiuse definitivamente le posizioni residue in ProbiDrug e Five Prime Therapeutics.

Le principali posizioni di portafoglio riflettono le aspettative di una crescita significativa per i farmaci basati sull'RNA, destinati a trasformare i mercati farmaceutici. A supporto di questa view, in una nota diffusa dopo la fine del trimestre in rassegna, Janssen ha annunciato un investimento massiccio nella tecnologia RNAi di Arrowhead Pharmaceuticals. BB Biotech coltiva inoltre un interesse particolare verso le aziende attive nel settore della neurologia che si rivolgono ad ampie platee di pazienti, nonché verso società come Vertex, oggi ben affermata grazie a tecnologie e prodotti vincenti per la fibrosi cistica.

Scholar Rock concentra le proprie attività sull'attivazione extracellulare dei fattori di crescita, quali la superfamiglia TGFbeta. Il suo composto di punta è SRK-015, un anticorpo monoclonale che agisce sulla promiostatina e sulla miostatina latente, concepito per inibire l'attivazione della miostati-

na e quindi promuovere la funzione e la crescita muscolare. L'indicazione terapeutica iniziale è l'atrofia muscolare spinale a esordio tardivo (di tipo 2 e 3), in combinazione con Spinraza e altri preparati. Scholar Rock lavora inoltre allo sviluppo dei principi attivi TGFβ e BMP6. Per il primo preparato, l'azienda potrebbe rendere noto un target e un'indicazione terapeutica principale nel corso del 2019. Per il secondo (peptide-6 osteo-morfogenico), che regola l'assunzione del ferro, un'indicazione terapeutica di punta per l'anemia appare altrettanto plausibile nel 2019.

*«Le principali posizioni di portafoglio riflettono le aspettative di una crescita significativa per i farmaci basati sull'RNA.»*

Alla fine del terzo trimestre BB Biotech presentava un grado d'investimento del 109% – un livello stabile in termini assoluti e relativi rispetto al primo semestre 2018, ma nettamente superiore al 102.5% di inizio anno.

### **Eventi di rilievo del terzo trimestre 2018**

Nel terzo trimestre varie società presenti nel portafoglio di BB Biotech hanno pubblicato importanti risultati di studi clinici.

- Alexion ha diffuso dati positivi per uno studio su Soliris (eculizumab) nei pazienti affetti da disturbo dello spettro della neuromielite ottica (NMOSD). La terapia con Soliris ha reso possibile una riduzione del 92% del rischio di recidiva di NMOSD.
- Esperion ha annunciato l'esito positivo nell'impiego dell'acido bempedoico a dosaggio fisso in combinazione con Zetia (Ezetimibe), conseguendo un'ulteriore riduzione del 35% del colesterolo LDL nei pazienti sottoposti a terapia di base con statine ai livelli massimi di tolleranza. Questa combinazione è risultata sicura e ben tollerata.
- Alnylam ha annunciato risultati di topline positivi per givosiran per il trattamento dei pazienti affetti da porfiria epatica acuta. I risultati delle analisi intermedie hanno evidenziato che givosiran ha reso possibile la riduzione dei livelli urinari di ALA (acido delta-aminolevulinico) nella porfiria acuta intermittente rispetto al placebo.
- Akcea e Ionis hanno pubblicato dati di topline positivi per AKCEA-Apo(a)-LRx nei pazienti con malattia cardiovascolare accertata e con livelli elevati di lipoproteine(a), conseguendo riduzioni significative di Lp(a). Questo programma di ricerca costituisce parte integrante di una collaborazione strategica con Novartis, la quale detiene un'opzione sul programma.

Nel terzo trimestre sono state registrate tre approvazioni e un rifiuto per le richieste di omologazione di prodotti presentate da società in portafoglio.

Agios ha comunicato l'approvazione da parte della FDA di Tibsovo (ivosidenib) per la terapia della leucemia mieloide acuta (LMA) recidivante o refrattaria. Tibsovo è il secondo inibitore mutante di IDH ad essere approvato e, assieme a IDHIFA, è utilizzabile da una platea di circa il 20% di tutti i pazienti affetti da LMA. Oltre a questi due principi attivi già approvati, Agios sta sviluppando nella propria pipeline una serie di composti nei suoi tre principali campi di specializzazione: onco-metabolismo, malattie genetiche rare e immunoncologia metabolica.

Alnylam ha ottenuto l'autorizzazione per Onpattro (patisiran), il primo prodotto RNAi disponibile in commercio a livello mondiale. Onpattro ha un'indicazione terapeutica specifica per la terapia dell'amiloidosi ereditaria da transtiretina nei pazienti adulti con polineuropatia.

Assieme al suo partner di commercializzazione AbbVie, Neurocrine ha annunciato l'approvazione di Orilissa (elagolix) per la gestione del dolore da moderato a forte associato all'endometriosi. Orilissa è il primo e unico ormone di rilascio delle gonadotropine (GnRH) ad assunzione orale approvato per l'endometriosi – un'opportunità di mercato di portata notevole.

Akcea e Ionis hanno ricevuto una Lettera di risposta completa dalla FDA statunitense in merito alla richiesta di omologazione di nuovo farmaco per Waylivra (volanesorsen) – un respingimento inatteso alla luce del voto positivo espresso a maggio 2018 dal Comitato consultivo della FDA. Nel corso dei prossimi mesi è ora atteso dall'azienda un aggiornamento agli investitori circa i passi successivi su Waylivra, dopo che la FDA avrà fatto chiarezza sulle esigenze espresse. Volanesorsen è al vaglio delle autorità normative anche in Europa e in Canada.

## Outlook per l'ultimo trimestre del 2018

Nel corso degli ultimi tre mesi del 2018, BB Biotech prevede il conseguimento di ulteriori progressi per le pipeline di sviluppo, tra cui la pubblicazione di dati di Fase III e nuove approvazioni di prodotti negli USA e in Europa. Nuove notizie dovrebbero provenire da:

- Ionis e Akcea (Tegsedi), al momento della pubblicazione, hanno ricevuto l'autorizzazione dalla FDA statunitense per il trattamento dell'amiloidosi da transtiretina
- Sage Therapeutics dovrebbe ottenere dalla FDA l'omologazione per Zulresso (brexanolone) nella terapia della depressione post-parto
- Esperion dovrebbe pubblicare i dati finali di sicurezza di Fase III per l'acido bempedoico nella terapia dei pazienti con livelli elevati di colesterolo LDL
- Neurocrine dovrebbe pubblicare dati di Fase II per la sindrome di Tourette – una potenziale e importante nuova indicazione terapeutica per Ingrezza

Il dinamismo del portafoglio di partecipazioni di BB Biotech appare ben avviato a restare elevato per l'ultimo trimestre del 2018 e, in seguito, nel corso del 2019. È infatti attesa un'intensa attività in termini di diffusione di risultati di studi clinici in fase avanzata e approvazioni di prodotti. Di pari passo con l'aumento della capitalizzazione delle grandi Società farmaceutiche, le operazioni M&A potrebbero evidenziare un'accelerazione.

BB Biotech riconferma il proprio entusiasmo e impegno verso un'innovazione autentica nel campo delle biotecnologie. La Società prevede una crescita dei fondamentali nel settore e continuerà a ribilanciare il proprio portafoglio per focalizzarsi sulle aziende leader che sviluppano terapie efficaci, sicure e convenienti in termini di costi, in grado di fare una differenza concreta per i pazienti e i sistemi sanitari. A parere del management, questa strategia ha tutte le carte in regola per fornire rendimenti estremamente interessanti a favore degli azionisti di BB Biotech.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

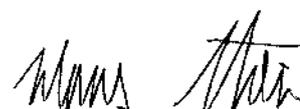
Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



Dr. Erich Hunziker, Presidente



Dr. Clive Meanwell



Prof. Dr. Dr. Klaus Strein

## Partecipazioni al 30 settembre 2018

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2017	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Ionis Pharmaceuticals	8 666 334	530 000	USD	51.58	438.8	11.4%	12.4%	6.3%
Neurocrine Biosciences	3 158 090	(294 663)	USD	122.95	381.2	9.9%	10.8%	3.5%
Celgene	2 984 298	(440 000)	USD	89.49	262.2	6.8%	7.4%	0.4%
Vertex Pharmaceuticals	1 370 445	(105 000)	USD	192.74	259.3	6.7%	7.4%	0.5%
Incyte	3 808 322	110 000	USD	69.08	258.3	6.7%	7.3%	1.8%
Alexion Pharmaceuticals	1 314 428	(40 000)	USD	139.01	179.4	4.7%	5.1%	0.6%
Agios Pharmaceuticals	2 197 931	(522 067)	USD	77.12	166.4	4.3%	4.7%	3.8%
Sage Therapeutics	1 071 373	28 934	USD	141.25	148.6	3.9%	4.2%	2.3%
Gilead	1 954 596	(820 000)	USD	77.21	148.2	3.9%	4.2%	0.2%
Halozyyme Therapeutics	8 247 860	(272 277)	USD	18.17	147.1	3.8%	4.2%	5.7%
Esperion Therapeutics	3 282 964	920 000	USD	44.37	143.0	3.7%	4.1%	12.2%
Alnylam Pharmaceuticals	1 370 538	319 200	USD	87.52	117.8	3.1%	3.3%	1.4%
Radius Health	6 590 276	891 477	USD	17.80	115.2	3.0%	3.3%	14.6%
Tesaro	2 931 802	1 885 609	USD	39.01	112.3	2.9%	3.2%	5.3%
Myovant Sciences	3 567 882	60 000	USD	26.55	93.0	2.4%	2.6%	5.2%
Akcea Therapeutics	2 386 471	1 137 821	USD	35.02	82.0	2.1%	2.3%	2.8%
Regeneron Pharmaceuticals	200 000	(5 000)	USD	404.04	79.3	2.1%	2.2%	0.2%
Moderna Therapeutics <sup>1)</sup>	6 958 250	6 958 250	USD	10.06	68.7	1.8%	1.9%	
Wave Life Sciences	1 385 002	528 906	USD	50.00	68.0	1.8%	1.9%	4.7%
Intercept Pharmaceuticals	545 719	60 000	USD	126.36	67.7	1.8%	1.9%	1.8%
Novo Nordisk	1 420 322	(1 304 453)	DKK	302.40	65.6	1.7%	1.9%	0.1%
Macrogenics	2 990 412	390 000	USD	21.44	62.9	1.6%	1.8%	7.1%
Argenx SE	734 739	734 739	USD	75.84	54.7	1.4%	1.6%	2.0%
Voyager Therapeutics	2 822 641	1 283 121	USD	18.92	52.4	1.4%	1.5%	8.7%
Nektar Therapeutics	845 000	845 000	USD	60.96	50.6	1.3%	1.4%	0.5%
Exelixis	2 785 000	2 785 000	USD	17.72	48.4	1.3%	1.4%	0.9%
Intra-Cellular Therapies	2 200 000	–	USD	21.70	46.9	1.2%	1.3%	4.0%
Alder Biopharmaceuticals	2 266 008	–	USD	16.65	37.0	1.0%	1.1%	3.3%
Myokardia	510 000	510 000	USD	65.20	32.6	0.8%	0.9%	1.3%
G1 Therapeutics	425 318	425 318	USD	52.29	21.8	0.6%	0.6%	1.2%
Novavax	8 330 000	–	USD	1.88	15.4	0.4%	0.4%	2.2%
Cidara Therapeutics	2 295 272	–	USD	4.40	9.9	0.3%	0.3%	8.3%
Scholar Rock Holding	189 957	189 957	USD	25.75	4.8	0.1%	0.1%	0.8%
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	USD	3.68	4.6	0.1%	0.1%	0.9%
Radius Health warrants, 19.02.2019	71 409	–	USD	4.51	0.3	0.0%	0.0%	
<b>Totale titoli</b>					<b>3 844.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>109.0%</b>	
Altri attivi					15.2		0.4%	
Altri impegni					(332.3)		(9.4%)	
<b>Valore intrinseco</b>					<b>3 527.4</b>		<b>100.0%</b>	
Azioni BB Biotech <sup>2)</sup>	–	–			–			

<sup>1)</sup> Azienda non quotata

<sup>2)</sup> Corrisponde al totale di tutte le azioni possedute compresa la seconda linea di negoziazione

Tassi di cambio 30.09.2018:

USD/CHF: 0.98170; DKK/CHF: 15.28050

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.

## Strategia d'investimento

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 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.

### 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.

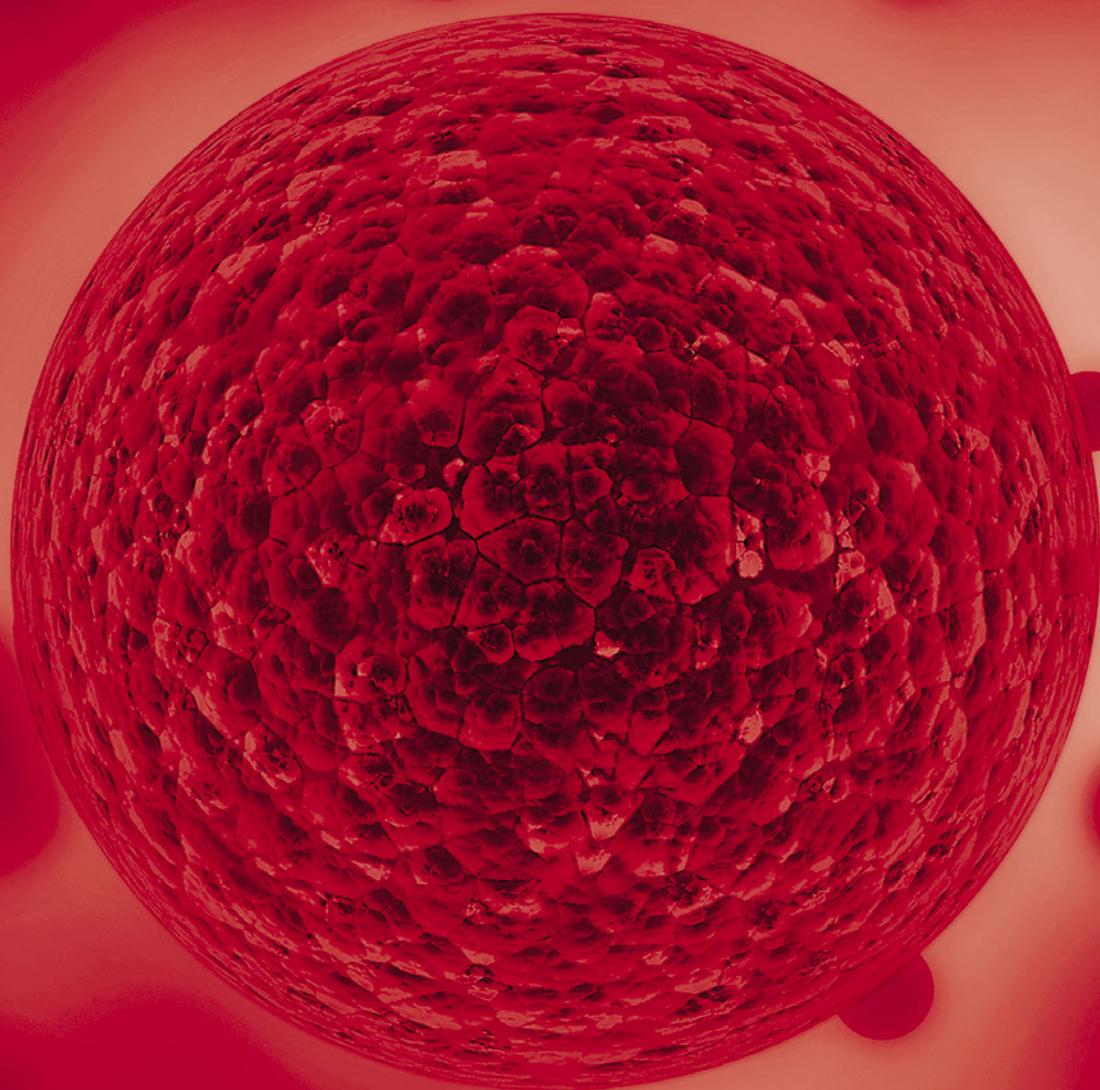
### Portafoglio con chiari accenti strategici

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	30.09.2018	31.12.2017
<b>Attivo circolante</b>			
Liquidi		10 172	10 730
Crediti verso brokers		4 878	–
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 844 454	3 627 069
Altri attivi		180	–
		<b>3 859 684</b>	<b>3 637 799</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>3 859 684</b>	<b>3 637 799</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti a breve termine verso banche	5	325 000	95 000
Debiti verso brokers		3 017	–
Altre passività a breve termine		4 180	4 049
Passività tributarie		122	75
		<b>332 319</b>	<b>99 124</b>
<b>Totale passività</b>		<b>332 319</b>	<b>99 124</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	6	11 080	11 080
Utili riportati		3 516 285	3 527 595
		<b>3 527 365</b>	<b>3 538 675</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>3 859 684</b>	<b>3 637 799</b>
Valore intrinseco per azione in CHF		63.65	63.90

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 16 ottobre 2018.

## Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.09.2018	01.01.–30.09.2017	01.07.–30.09.2018	01.07.–30.09.2017
<b>Ricavi</b>					
Utile netto su titoli	4	204 195	867 904	252 586	372 091
Interessi attivi		1	–	–	–
Dividendi		4 935	5 794	1 285	2 109
Utili netti su cambi		–	129	–	801
Altri ricavi		132	4	–	–
		<b>209 263</b>	<b>873 831</b>	<b>253 871</b>	<b>375 001</b>
<b>Costi</b>					
Interessi passivi		(776)	(504)	(337)	(31)
Perdita netta su cambi		(2 114)	–	(339)	–
Costi amministrativi	7	(31 654)	(27 183)	(10 699)	(9 608)
Altri costi		(3 158)	(3 083)	(614)	(703)
		<b>(37 702)</b>	<b>(30 770)</b>	<b>(11 989)</b>	<b>(10 342)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8</b>	<b>171 561</b>	<b>843 061</b>	<b>241 882</b>	<b>364 659</b>
Imposte sul reddito		(51)	(28)	(17)	(10)
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>171 510</b>	<b>843 033</b>	<b>241 865</b>	<b>364 649</b>
<b>Totale «comprehensive income» per il periodo</b>		<b>171 510</b>	<b>843 033</b>	<b>241 865</b>	<b>364 649</b>
Risultato per azione in CHF		3.10	15.24	4.37	6.59
Risultato diluito per azione in CHF		3.10	15.23	4.37	6.59

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 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)	–	(1 486)	(944)	(2 430)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	25	25
Risultato netto del periodo	–	–	843 033	843 033
<b>Saldo al 30 settembre 2017</b>	<b>11 080</b>	<b>(2 345)</b>	<b>3 682 846</b>	<b>3 691 581</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2018</b>	<b>11 080</b>	<b>–</b>	<b>3 527 595</b>	<b>3 538 675</b>
Dividendo	–	–	(182 820)	(182 820)
Risultato netto del periodo	–	–	171 510	171 510
<b>Saldo al 30 settembre 2018</b>	<b>11 080</b>	<b>–</b>	<b>3 516 285</b>	<b>3 527 365</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.–30.09.2018	01.01.–30.09.2017
<b>Flussi di cassa derivanti da attività operative</b>			
Vendita di titoli	4	625 419	807 471
Acquisto di titoli	4	(640 468)	(437 146)
Dividendi		4 935	5 794
Costi per servizi		(34 731)	(29 631)
Imposte sul reddito pagato		(4)	(52)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività operative</b>		<b>(44 848)</b>	<b>346 436</b>
<b>Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>			
Distribuzione in contanti / dividendo		(182 820)	(152 066)
Vendita di azioni proprie	6	–	16 934
Acquisto di azioni proprie	6	–	(20 164)
Accensione / (Rimborso) di crediti bancari	5	230 000	(190 000)
Interessi passivi		(776)	(504)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>		<b>46 404</b>	<b>(345 800)</b>
Differenza cambi		(2 114)	129
<b>Variazione liquidità</b>		<b>(558)</b>	<b>765</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>		<b>10 730</b>	<b>10 229</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>		<b>10 172</b>	<b>10 994</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 «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 2017. 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 2018 sono stati adottati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato:

- 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
- IFRIC 22 (effettivo dal 1° gennaio 2018) – Foreign Currency Transactions and Advance Consideration

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 dell'anno precedente.

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 16 (effettivo dal 1° gennaio 2019) – Leases
- IFRIC 23 (effettivo dal 1° gennaio 2019) – Uncertainty over Income Tax Treatments

Il Gruppo ha valutato l'impatto degli standard e interpretazioni 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 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	30.09.2018	31.12.2017
USD	0.98170	0.97420
DKK	15.28050	15.71020
EUR	n.a.	1.16995
SEK	n.a.	11.90140

#### Fair values

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

30.09.2018	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attivo</b>				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 775 419	–	68 719	3 844 138
– Strumenti derivati	–	316	–	316
<b>Totale attivo</b>	<b>3 775 419</b>	<b>316</b>	<b>68 719</b>	<b>3 844 454</b>
<b>31.12.2017</b>				
<b>Attivo</b>				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni	3 623 929	–	–	3 623 929
– Strumenti derivati	–	3 140	–	3 140
<b>Totale attivo</b>	<b>3 623 929</b>	<b>3 140</b>	<b>–</b>	<b>3 627 069</b>

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

	01.01.–30.09.2018	01.01.–30.09.2017
Totale iniziale	–	–
Acquisto	65 408	–
Risultato netto incluso nel risultato su titoli	3 311	–
<b>Totale</b>	<b>68 719</b>	<b>–</b>
<b>Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel risultato netto su titoli</b>	<b>3 311</b>	<b>–</b>

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. Il prezzo di tale operazione è stato utilizzato anche per la valutazione al 30 settembre 2018 e rappresenta un'adeguata stima del fair value in quanto non si sono verificati eventi che possano avere un impatto significativo sul fair value.

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 31.12.2017	Variazione	Quantità al 30.09.2018		Prezzo in valuta originaria 30.09.2018	Valutazio- ne in CHF mln 30.09.2018	Valutazio- ne in CHF mln 31.12.2017
Ionis Pharmaceuticals	8 136 334	530 000	8 666 334	USD	51.58	438.8	398.7
Neurocrine Biosciences	3 452 753	(294 663)	3 158 090	USD	122.95	381.2	261.0
Celgene	3 424 298	(440 000)	2 984 298	USD	89.49	262.2	348.1
Vertex Pharmaceuticals	1 475 445	(105 000)	1 370 445	USD	192.74	259.3	215.4
Incyte	3 698 322	110 000	3 808 322	USD	69.08	258.3	341.2
Alexion Pharmaceuticals	1 354 428	(40 000)	1 314 428	USD	139.01	179.4	157.8
Agios Pharmaceuticals	2 719 998	(522 067)	2 197 931	USD	77.12	166.4	151.5
Sage Therapeutics	1 042 439	28 934	1 071 373	USD	141.25	148.6	167.3
Gilead	2 774 596	(820 000)	1 954 596	USD	77.21	148.2	193.6
Halozyne Therapeutics	8 520 137	(272 277)	8 247 860	USD	18.17	147.1	168.2
Esperion Therapeutics	2 362 964	920 000	3 282 964	USD	44.37	143.0	151.6
Alnylam Pharmaceuticals	1 051 338	319 200	1 370 538	USD	87.52	117.8	130.1
Radius Health	5 698 799	891 477	6 590 276	USD	17.80	115.2	176.4
Tesaro	1 046 193	1 885 609	2 931 802	USD	39.01	112.3	84.5
Myovant Sciences	3 507 882	60 000	3 567 882	USD	26.55	93.0	43.2
Akcea Therapeutics	1 248 650	1 137 821	2 386 471	USD	35.02	82.0	21.1
Regeneron Pharmaceuticals	205 000	(5 000)	200 000	USD	404.04	79.3	75.1
Wave Life Sciences	856 096	528 906	1 385 002	USD	50.00	68.0	29.3
Intercept Pharmaceuticals	485 719	60 000	545 719	USD	126.36	67.7	27.6
Novo Nordisk	2 724 775	(1 304 453)	1 420 322	DKK	302.40	65.6	143.2
Macrogenics	2 600 412	390 000	2 990 412	USD	21.44	62.9	48.1
Argenx SE	–	734 739	734 739	USD	75.84	54.7	–
Voyager Therapeutics	1 539 520	1 283 121	2 822 641	USD	18.92	52.4	24.9
Nektar Therapeutics	–	845 000	845 000	USD	60.96	50.6	–
Exelixis	–	2 785 000	2 785 000	USD	17.72	48.4	–
Intra-Cellular Therapies	2 200 000	–	2 200 000	USD	21.70	46.9	31.0
Alder Biopharmaceuticals	2 266 008	–	2 266 008	USD	16.65	37.0	25.3
Myokardia	–	510 000	510 000	USD	65.20	32.6	–
G1 Therapeutics	–	425 318	425 318	USD	52.29	21.8	–
Novavax	8 330 000	–	8 330 000	USD	1.88	15.4	10.1
Cidara Therapeutics	2 295 272	–	2 295 272	USD	4.40	9.9	15.2
Scholar Rock Holding	–	189 957	189 957	USD	25.75	4.8	–
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	1 279 340	USD	3.68	4.6	3.6
Juno Therapeutics	1 925 000	(1 925 000)	–	USD	n.a.	–	85.7
AveXis	402 800	(402 800)	–	USD	n.a.	–	43.4
Five Prime Therapeutics	827 500	(827 500)	–	USD	n.a.	–	17.7
Probiobrug	1 050 784	(1 050 784)	–	EUR	n.a.	–	13.0
Prothena	350 000	(350 000)	–	USD	n.a.	–	12.8
Idorsia	323 606	(323 606)	–	CHF	n.a.	–	8.2
<b>Azioni quotate</b>						<b>3 775.4</b>	<b>3 623.9</b>
Moderna Therapeutics	–	6 958 250	6 958 250	USD	10.06	68.7	–
<b>Azioni non quotate</b>						<b>68.7</b>	<b>–</b>
<b>Totale azioni</b>						<b>3 844.1</b>	<b>3 623.9</b>
Radius Health, warrants, USD 14, 23.04.2018	107 114	(107 114)	–	USD	n.a.	–	1.9
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	–	71 409	USD	4.51	0.3	1.3
<b>Totale strumenti derivati</b>						<b>0.3</b>	<b>3.2</b>
<b>Totale titoli «at fair value through profit or loss»</b>						<b>3 844.5</b>	<b>3 627.1</b>

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
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2017</b>	<b>3 201 135</b>	<b>–</b>	<b>4 721</b>	<b>3 205 856</b>
Acquisti	594 901	–	–	594 901
Vendite	(896 944)	–	–	(896 944)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	724 837	–	(1 581)	723 256
<i>Utili realizzati</i>	263 537	–	–	263 537
<i>Utili non realizzati</i>	749 236	–	–	749 236
<i>Perdite non realizzate</i>	(287 936)	–	(1 581)	(289 517)
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2017</b>	<b>3 623 929</b>	<b>–</b>	<b>3 140</b>	<b>3 627 069</b>
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2018</b>	<b>3 623 929</b>	<b>–</b>	<b>3 140</b>	<b>3 627 069</b>
Acquisti	578 077	65 408	–	643 485
Vendite	(628 060)	–	(2 234)	(630 294)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	201 473	3 311	(590)	204 194
<i>Utili realizzati</i>	151 447	–	371	151 818
<i>Perdite realizzate</i>	(33 983)	–	–	(33 983)
<i>Utili non realizzati</i>	515 153	3 311	–	518 464
<i>Perdite non realizzate</i>	(431 144)	–	(961)	(432 105)
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.09.2018</b>	<b>3 775 419</b>	<b>68 719</b>	<b>316</b>	<b>3 844 454</b>

## 5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 settembre 2018 risulta un credito fisso di CHF 325 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2017: CHF 95 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 2017: 55.4 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2017: CHF 0.20).

L'assemblea ordinaria del 17 marzo 2016 ha deliberato l'avvio di un nuovo programma di buyback azionario per un volume massimo di 5 540 000 azioni. Al 30 settembre 2018 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

Dal 1° gennaio 2018 al 30 settembre 2018, nessuna azione propria è stata acquistata o venduta (01.01.–30.09.2017: acquistate 316 553 azioni ad un prezzo medio di CHF 57.76/vendute 292 819 azioni ad un prezzo medio di CHF 57.83). Al 30 settembre 2018 e 31 dicembre 2017 il Gruppo non detiene azioni proprie.

## 7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.–30.09.2018	01.01.–30.09.2017
<b>Società di gestione patrimoniale</b>		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	30 884	26 394
<b>Personale</b>		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	683	708
– Salari e retribuzioni	46	41
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	41	40
	<b>31 654</b>	<b>27 183</b>

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).

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 è terminata il 18 marzo 2017. Nel periodo in rassegna non è stata corrisposta alcuna compensazione pro rata (01.01.–30.09.2017: CHF 25).

## 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.–30.09.2018	01.01.–30.09.2017
USA	173 979	748 324
Regno Unito	48 565	8 389
Singapore	17 874	–
Svezia	–	10 966
Olanda	(1 582)	–
Svizzera	(6 041)	64 859
Germania	(7 305)	(3 499)
Irlanda	(9 736)	4 395
Danimarca	(12 656)	36 422
Curaçao	(31 537)	(26 795)
	<b>171 561</b>	<b>843 061</b>

## 9. Pegni su titoli

Al 30 settembre 2018 azioni per un controvalore di CHF 3 446,5 milioni (31 dicembre 2017: CHF 3 097,7 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 400 milioni (31 dicembre 2017: CHF 400 milioni). Al 30 settembre 2018 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 325 milioni (31 dicembre 2017: CHF 95 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 settembre 2018 e 31 dicembre 2017 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 30 settembre 2018 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2017: nessuno).

## 12. Azionisti importanti

Al 30 settembre 2018 e 31 dicembre 2017 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 settembre 2018 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 settembre 2018. 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, 17 ottobre 2018

.....  
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 30 settembre 2018

<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 2019

<b>Portafoglio al 31 dicembre 2018</b>	18 gennaio 2019, 7.00 TEC
<b>Rapporto annuale al 31 dicembre 2018</b>	15 febbraio 2019, 7.00 TEC
<b>Assemblea generale 2019</b>	21 marzo 2019, 15.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 31 marzo 2019</b>	26 aprile 2019, 7.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 30 giugno 2019</b>	19 luglio 2019, 7.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 30 settembre 2019</b>	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](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)





