

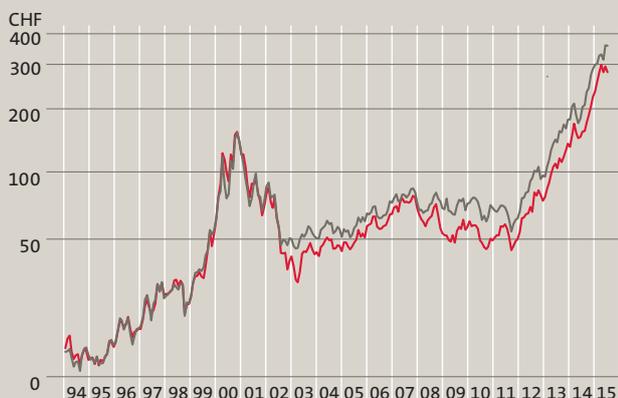
Rapporto intermedio al 30 giugno 2015

B|B Biotech

Raffronto su base pluriennale

	30.06.2015	2014	2013	2012	2011
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	3 282.5	2 799.0	1 668.5	1 150.5	1 017.0
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	4 036.1	3 492.5	2 118.9	1 234.0	1 001.7
Numero di azioni (in mln)	11.9	11.9	11.9	13.0	16.4
Volumi negoziati (in mln CHF)	4 050.5	3 186.6	1 289.3	948.9	775.9
Utile/(perdita) (in mln CHF)	716.8	1 470.1	931.8	367.8	(65.1)
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF	277.00	236.20	140.80	88.50	62.00
Corso di chiusura (D) alla fine del periodo in EUR	265.10	198.00	115.20	72.55	50.98
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR	266.90	196.70	115.40	72.90	51.00
Performance azione (incl. distribuzione)	21.5%	75.1%	66.0%	42.7%	5.6%
Corso massimo/minimo in CHF	351.25/232.40	240.80/133.70	146.90/89.50	96.80/62.00	67.40/43.15
Corso massimo/minimo in EUR	330.10/196.95	199.90/109.10	119.70/73.45	80.24/50.55	55.00/39.30
Premio/(sconto) (media annuale)	(16.4%)	(22.1%)	(23.1%)	(21.3%)	(19.6%)
Dividendo / distribuzione in contanti in CHF	N.A.	11.60	7.00	4.50	0.00
Capitale investito (valori trimestrali)	99.0%	104.6%	104.5%	109.0%	112.3%
Total Expense Ratio (TER) annuo	1.16%	1.14%	1.02%	1.69%	1.02%

Andamento della quotazione dalla fondazione (in CHF)



■ BB Biotech prezzo ■ BB Biotech Net Asset Value
Fonte: Bloomberg, 30.06.2015

10 posizioni principali al 30 giugno 2015

Celgene	9.8%
Incyte	9.3%
Isis Pharmaceuticals	8.1%
Gilead	7.6%
Actelion	7.2%
Radius Health	6.3%
Agius Pharmaceuticals	5.3%
Vertex Pharmaceuticals	3.9%
Neurocrine Biosciences	3.7%
Medivation	3.5%

Diversificazione settoriale al 30 giugno 2015

Oncologia	36.9%
Malattie orfane	21.4%
Infezioni	14.2%
Disturbi metabolici	8.6%
Malattie cardiovascolari	7.2%
Altri	11.7%

Performance (distribuzione rettificata, in valuta locale)

Al 30.06.2015	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
Svizzera	+21.5%	+310.1%	+461.6%	+1600.1%
Germania	+38.7%	+371.4%	+612.1%	N.A.
Italia	+40.6%	+372.9%	+613.6%	N.A.

Diversificazione valutaria al 30 giugno 2015

USD	88.1%
CHF	7.2%
DKK/SEK	4.1%
EUR	0.6%

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

A vertical illustration on the left side of the page showing a network of red, branching blood capillaries. The capillaries are rendered with a textured, almost fibrous appearance, and the overall color palette is a range of reds from deep maroon to bright red. The background is dark, making the capillaries stand out.

Immagine: Illustrazione dei capillari sanguigni

Egredi azionisti

Il secondo trimestre 2015 ha rappresentato un periodo difficile per i mercati azionari. L'Europa è stata infatti dominata dalle incertezze circa un potenziale default della Grecia, mentre gli Stati Uniti hanno iniziato a posizionarsi in vista di un possibile rialzo dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve. Gli indici statunitensi quali Dow Jones, S&P 500 e Nasdaq 100 hanno chiuso il trimestre in rassegna su livelli invariati, mentre la maggior parte degli indici europei come il DAX tedesco o lo SMI svizzero hanno chiuso il periodo in territorio negativo. Ancora una volta il settore biotecnologico ha sovraperformato gli altri indici azionari. Il Nasdaq Biotech Index (NBI) ha proseguito il suo trend rialzista, guadagnando il 7,5% in USD.

La performance conseguita nel secondo trimestre dal portafoglio di BB Biotech, misurata in termini di valore intrinseco (NAV), ha evidenziato un solido progresso del 9,2% in CHF, 9,3% in EUR e 13,6% in USD, sovraperformando l'NBI, il benchmark del settore. A differenza del primo trimestre, il prezzo dell'azione di BB Biotech non è stato in grado di tenere il passo con il portafoglio sottostante, seguendo i mercati europei in territorio negativo. Nei tre mesi in esame il prezzo dell'azione BB Biotech ha infatti registrato un calo del 7,3% in CHF e del 7,0% in EUR.

La solida e costante performance del portafoglio nel secondo trimestre si è tradotta in un utile netto dopo le imposte di CHF 337,4 milioni – a fronte di un utile di CHF 195,4 milioni per lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Performance nei primi sei mesi del 2015

Nel primo semestre 2015 il rendimento totale di BB Biotech ha registrato una buona performance, raggiungendo un livello del 21,5% in CHF, 38,7% in EUR e 29,1% in USD. Nello stesso periodo, il NAV ha guadagnato il 20,8% in CHF, il 39,3% in EUR e il 28,4% in USD; tutti questi parametri includono la distribuzione in contanti di CHF 11,60 per azione.

L'utile netto risultante per la prima metà dell'anno ammonta pertanto a CHF 716,8 milioni, a fronte dei CHF 261,1 milioni registrati nello stesso periodo del 2014. In virtù degli utili conseguiti nel secondo trimestre, il patrimonio di BB Biotech è salito a fine giugno a circa CHF 4 miliardi, consolidando la posizione di BB Biotech quale investitore specializzato leader nel comparto delle biotecnologie a livello europeo.

Nel corso del secondo trimestre, BB Biotech ha proseguito il proprio programma di buyback azionario, riacquistando 43 150 azioni della società attraverso la seconda linea di negoziazione in giornate caratterizzate da mercati ribassisti. Dall'inizio del programma di buyback sono state riacquistate 634 725 azioni, pari a un tasso di completamento di circa il 54%. La liquidità complessiva

restituita agli azionisti attraverso la distribuzione in contanti di CHF 11,60 per azione avvenuta a marzo, nonché mediante le attività di riacquisto azionario nei primi sei mesi dell'anno ammonta a CHF 152,4 milioni.

Il portafoglio di BB Biotech continua a far segnare una solida performance

La performance del NAV nel secondo trimestre 2015 è stata sostenuta in primis dai rialzi delle partecipazioni del segmento mid-cap. In particolare, i contributi maggiori sono provenuti dalle intense attività di acquisizione nonché dai progressi realizzati su prodotti innovativi. Analogamente al 2014, i risultati finanziari delle società a più ampia capitalizzazione per il primo trimestre 2015 hanno evidenziato un andamento contrastato. Celgene ha annunciato dati finanziari per il primo trimestre al di sotto delle previsioni del mercato, mentre Gilead ha ampiamente superato le stime grazie alla solida performance delle sue terapie anti-HCV.

Nel corso degli ultimi tre mesi il contributo più significativo al portafoglio di BB Biotech è stato apportato da Synageva. A maggio Alexion ha infatti comunicato la propria intenzione di acquisire Synageva per USD 8,4 miliardi – un valore più che doppio rispetto all'ultima quotazione registrata sul mercato azionario prima del lancio dell'offerta. Grazie alla vendita sul mercato dell'intera posizione in Synageva, BB Biotech ha realizzato una cospicua plusvalenza pari a circa CHF 115,4 milioni, realizzando altresì una posizione di liquidità di oltre CHF 222 milioni. Unitamente all'adesione all'OPA su Pharmacyclics a marzo 2015, BB Biotech ha generato liquidità per circa CHF 389 milioni attraverso attività di fusione e acquisizione (M&A). Queste operazioni costituiscono peraltro il motivo principale per cui a fine giugno la società deteneva posizioni cash per circa CHF 133 milioni.

Il principale fattore di spinta per Radius Health è stato costituito dai dati positivi circa l'estensione dell'impiego di abaloparatide-SC per il trattamento dell'osteoporosi, i quali indicano un chiaro vantaggio clinico rispetto a Forteo. In virtù dell'accresciuta valutazione sul mercato azionario, a fine giugno Radius è entrata a far parte delle partecipazioni strategiche di BB Biotech. Assieme ad Agios, Incyte, Isis e Actelion, queste ultime sono attualmente costituite da cinque aziende mid-cap e da due società a grande capitalizzazione, ovvero Celgene e Gilead.

I dati di studi clinici resi noti in occasione dell'annuale convegno ASCO lo scorso giugno hanno indotto a una serie di correzioni dei prezzi azionari e di adeguamenti di portafoglio di portata significativa. La valutazione di Halozyme è cresciuta a seguito della pubblicazione del suo studio su PEG-PH20 per il trattamento del cancro al pancreas, il quale ha evidenziato un raddoppio del tempo di sopravvivenza esente da progressione e una tendenza più favorevole a una sopravvivenza complessiva, nonché un miglior controllo degli eventi avversi. Immunogen ha annunciato dati relativi al

carcinoma ovarico in fase iniziale per IMFG853, specifico per il recettore del folato. BB Biotech ha dunque sfruttato la reazione estremamente positiva del mercato azionario per vendere tutta la posizione dopo il convegno ASCO. Le aspettative del mercato circa i dati su neratinib di Puma Biotechnology non sono state completamente realizzate in occasione della loro presentazione. Mentre i dati inizialmente diffusi un anno fa apparivano promettenti, i risultati recentemente comunicati hanno indicato un vantaggio più esiguo di quanto prospettato rispetto al placebo. Considerando la percentuale di donne esenti da una forma invasiva della malattia, il gruppo trattato con neratinib ha raggiunto un livello del 93,9% a fronte del 91,6% delle pazienti con placebo. I dati a tre anni disponibili entro fine anno saranno valutati con attenzione al fine di constatare l'effettivo incremento del margine di beneficio.

Adeguamenti di portafoglio più marcati nel secondo trimestre 2015

Gli adeguamenti apportati al portafoglio nel secondo trimestre sono stati più pronunciati rispetto al consueto, a seguito della significativa generazione di liquidità dovuta all'offerta di acquisto lanciata da Alexion su Synageva. Una seconda posizione, Immunogen, è stata venduta a seguito della pubblicazione di dati clinici iniziali positivi, che si sono tradotti in un forte apprezzamento del prezzo azionario.

BB Biotech continua a individuare società mid-cap interessanti e nel secondo trimestre ha avviato la copertura su tre nuove posizioni. Con Alder Biopharmaceuticals è stata aperta una nuova posizione nell'ambito delle patologie a carico del sistema nervoso centrale, mentre nella parte finale del periodo in rassegna sono state aggiunte in portafoglio due società nel settore oncologico (Juno Therapeutics e Kite Pharma).

Alder sta sviluppando un anticorpo anti-CGRP per la prevenzione di attacchi di emicrania nei pazienti affetti dalla forma moderata o severa di questa patologia. Alder ha annunciato dati di Fase II promettenti in seguito alla somministrazione di un'unica iniezione per via endovenosa: un terzo dei pazienti ha infatti conseguito una riduzione dei giorni di emicrania del 75% rispetto allo standard di riferimento, mentre il 16% dei soggetti ha evidenziato una riduzione del 100% dei giorni di emicrania sull'arco di un periodo di tre mesi. L'avvio del programma pivotale con somministrazione per via endovenosa è atteso verso la fine del 2015.

Juno e Kite sono entrambe società leader nel settore delle cellule CAR-T, le quali stanno sviluppando immunoterapie cellulari di nuova generazione basate su due piattaforme – i recettori chimerici per l'antigene tumorale (CAR) e i ricettori dei linfociti T (TCR). I linfociti T ingegnerizzati, dotati di una nuova funzione di riconoscimento ed effettrice grazie a un'apposita modifica genetica in laboratorio, vengono reimmessi nei pazienti. Se questi linfociti T individuano la presenza di cellule CD19 positive, vengono attivati

e si moltiplicano, iniziando a distruggere le cellule etichettate sulla superficie con il marker CD19 come cellule ematologiche. Tali cellule T modificate geneticamente sono state testate nei pazienti affetti da leucemia linfoblastica acuta refrattaria (LLA) in stadio avanzato, generando tassi di risposta senza precedenti. Attraverso ulteriori investimenti nelle tecnologie di nuova generazione nonché negli impianti produttivi, entrambe le aziende cercano di offrire preparati di elevata efficacia e funzionalità commerciale sia per i pazienti che per il sistema sanitario.

Fattori trainanti del settore e considerazioni relative alle valutazioni

Le attività di fusione e acquisizione (M&A) continuano a svolgere un ruolo chiave. In un contesto caratterizzato da bassi tassi di interesse, solide posizioni di liquidità e innovazioni pionieristiche da parte di società di piccole dimensioni, la tendenza riguardante le acquisizioni di pipeline e prodotti prosegue su livelli elevati. Oltre all'acquisizione di Synageva, altre aziende small e mid-cap presenti nel portafoglio restano sotto i riflettori come potenziali target di nuove operazioni M&A. Grazie al processo di selezione delle partecipazioni da inserire in portafoglio, focalizzato su prodotti innovativi candidati all'autorizzazione nel segmento delle società a piccola e media capitalizzazione, BB Biotech è ben posizionata per una maggiore esposizione verso questo tipo di transazioni. Se l'ipotesi di investimento si rivelerà esatta, BB Biotech continuerà ad assistere a un significativo rialzo delle valutazioni in una prospettiva di medio-lungo termine.

Le valutazioni nel segmento delle large-cap restano interessanti, con le stime P/U per il 2016 comprese tra 10x di Gilead e 17-19x di Celgene; in particolare, quest'ultima presenta un multiplo PEG molto interessante inferiore a 1. In un contesto in cui i mercati azionari nei comparti delle small e mid-cap si stanno adattando ai tassi di successo più elevati o ai livelli di sconto più bassi, molte delle società in fase iniziale di sviluppo non rispondono ai criteri di investimento di BB Biotech. In questi segmenti di mercato il team mantiene pertanto un approccio selettivo e riconferma la strategia di investimento, che indica di attendere solidi dati pilota («proof-of-concept») prima di effettuare investimenti iniziali.

Molte milestone significative attese entro fine 2015

La seconda metà del 2015 si dimostrerà di importanza fondamentale sia per l'approvazione dei prodotti che per la pubblicazione dei programmi clinici in fase avanzata di sviluppo. Due approvazioni importanti di prodotti sono già state ottenute a inizio luglio: Vertex ha ricevuto l'autorizzazione da parte della FDA americana per Orkambi (combinazione di Lumacaftor e Ivacaftor) per il trattamento dei pazienti con fibrosi cistica portatori della mutazione genetica F508del, mentre l'approvazione normativa in Giappone per Harvoni ha consentito a Gilead di ampliare la propria gamma di prodotti anti-HCV.

In particolare, nella seconda metà del 2015 sono attese per le società del portafoglio BB Biotech importanti approvazioni relative a:

- Praluent di Regeneron/Sanofi per pazienti con ipercolesterolemia
- Rolapitant di Tesaro per il trattamento di nausea e vomito indotti da chemioterapia
- Asfotase Alpha di Alexion per il trattamento dell'ipofosfatasia (HPP) e Sebelipase alpha (entrambi di Alexion) per la terapia nei pazienti con deficienza di lipasi acida lisosomiale (LAL)
- Upravi di Actelion per i pazienti affetti da PAH
- la proteina FVIII-Fc di fusione ricombinante ad azione prolungata di Swedish Orphan Biovitrum per i pazienti affetti da emofilia A

Inoltre, alcuni dei numerosi progetti presenti nella pipeline del portafoglio di BB Biotech comprendono i dati di studi clinici relativi a Ataluren di PTC Therapeutics per il trattamento della distrofia muscolare di Duchenne, Eravacycline di Tetrphase per la terapia di infezioni complicate del tratto urinario, Solithromycin di Cem-

pra per la polmonite grave, nonché i dati finali riguardanti Olaparib di Clovis per il trattamento del carcinoma ovarico e ALD403 di Alder per la cura dell'emicrania cronica.

Le discussioni generate nell'opinione pubblica circa il prezzo dei farmaci, che ha preso di mira in primis i preparati anti-HCV Sovaldi e Harvoni di Gilead, hanno perso progressivamente di intensità. BB Biotech attende tuttavia nuovi dibattiti a seguito del lancio di nuove classi farmacologiche di ampio spettro, capaci di rivolgersi ad una vasta platea di pazienti con patologie croniche. Gli anticorpi PCSK9, quali Praluent di Regeneron/Sanofi e Repatha di Amgen, rappresenteranno probabilmente i prossimi obiettivi della discussione relativa ai livelli dei prezzi. BB Biotech è fermamente convinto che farmaci innovativi in grado di differenziarsi dalle terapie esistenti continueranno a generare condizioni interessanti sul versante dei prezzi, offrendo al contempo notevoli benefici farmacoeconomici e clinici a pazienti, medici nonché al sistema sanitario.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



Dr. Erich Hunziker, Presidente



Dr. Clive Meanwell



Prof. Dr. Dr. Klaus Strein

Partecipazioni al 30 giugno 2015

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2014	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Celgene	3 564 298	(150 000)	USD	115.74	385.8	9.8%	9.6%	0.4%
Incyte	3 740 406	(311 461)	USD	104.21	364.5	9.3%	9.0%	2.1%
Isis Pharmaceuticals	5 929 426	(47 100)	USD	57.55	319.1	8.1%	7.9%	5.0%
Gilead	2 715 596	(230 000)	USD	117.08	297.3	7.6%	7.4%	0.2%
Actelion	2 077 844	(211 541)	CHF	136.80	284.2	7.2%	7.0%	1.8%
Radius Health	3 922 140	1 170 000	USD	67.70	248.3	6.3%	6.2%	10.8%
Agios Pharmaceuticals	1 989 921	125 000	USD	111.14	206.8	5.3%	5.1%	5.3%
Vertex Pharmaceuticals	1 334 445	(20 000)	USD	123.48	154.1	3.9%	3.8%	0.5%
Neurocrine Biosciences	3 221 552	135 000	USD	47.76	143.9	3.7%	3.6%	3.8%
Medivation	1 290 556	(94 150)	USD	114.20	137.8	3.5%	3.4%	1.6%
Alexion Pharmaceuticals	777 428	105 000	USD	180.77	131.4	3.3%	3.3%	0.4%
Halozyme Therapeutics	6 077 168	(748 364)	USD	22.58	128.3	3.3%	3.2%	4.8%
Receptos	665 272	14 091	USD	190.05	118.2	3.0%	2.9%	2.1%
Alnylam Pharmaceuticals	965 499	214 211	USD	119.87	108.2	2.8%	2.7%	1.1%
Regeneron Pharmaceuticals	198 000	–	USD	510.13	94.5	2.4%	2.3%	0.2%
Novo Nordisk	1 768 770	(280 000)	DKK	364.60	90.2	2.3%	2.2%	0.1%
Novavax	8 180 000	280 000	USD	11.14	85.2	2.2%	2.1%	3.1%
Swedish Orphan Biovitrum	5 697 967	(1 127 782)	SEK	110.00	70.7	1.8%	1.8%	2.1%
Tetraphase Pharmaceuticals	1 507 114	205 000	USD	47.44	66.9	1.7%	1.7%	4.2%
Alder Biopharmaceuticals	1 155 150	1 155 150	USD	52.97	57.2	1.5%	1.4%	2.7%
Puma Biotechnology	521 991	–	USD	116.75	57.0	1.5%	1.4%	1.6%
Cempra	1 766 900	991 900	USD	34.36	56.8	1.4%	1.4%	4.1%
PTC Therapeutics	1 252 912	25 000	USD	48.13	56.4	1.4%	1.4%	3.7%
Clovis Oncology	618 188	–	USD	87.88	50.8	1.3%	1.3%	1.8%
Tesaro	904 582	200 000	USD	58.79	49.7	1.3%	1.2%	2.3%
Intercept Pharmaceuticals	180 719	180 719	USD	241.38	40.8	1.0%	1.0%	0.8%
Infinity Pharmaceuticals	2 700 737	380 000	USD	10.95	27.7	0.7%	0.7%	5.5%
Probiodrug	1 050 784	(950)	EUR	21.00	23.0	0.6%	0.6%	15.5%
Juno Therapeutics	450 000	450 000	USD	53.33	22.4	0.6%	0.6%	0.5%
Kite Pharma	350 000	350 000	USD	60.97	20.0	0.5%	0.5%	0.8%
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	200 000	USD	8.86	10.6	0.3%	0.3%	1.1%
Theravance	331 594	(711 650)	USD	18.07	5.6	0.1%	0.1%	0.3%
Theravance Biopharma	359 190	(121 576)	USD	13.02	4.4	0.1%	0.1%	1.1%
Radius Health warrants, 23.04.2018	107 114	–	USD	56.24	5.6	0.1%	0.1%	
Radius Health warrants, 19.02.2019	71 409	–	USD	57.35	3.8	0.1%	0.1%	
Merck & Co Inc contingent value rights – ex Trius/Cubist	545 927	–	USD	0.00	–	0.0%	0.0%	
Totale titoli					3 927.5	100.0%	97.3%	
Altri attivi					141.8		3.5%	
Altri impegni					(33.2)		(0.8%)	
Valore intrinseco					4 036.1		100.0%	
Azioni BB Biotech ¹⁾	721 026	153 818			199.7			6.1%

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

Tassi di cambio 30.06.2015:

USD/CHF: 0.9352; DKK/CHF: 13.98150; EUR/CHF: 1.04304; SEK/CHF: 11.27500

Strategia d'investimento

BB Biotech investe in aziende biotecnologiche attive nello sviluppo di farmaci innovativi, ovvero in un segmento di mercato caratterizzato da forti tassi di crescita. L'accento viene posto sulle aziende i cui farmaci coprono un elevato fabbisogno medico e sono quindi in grado di conseguire livelli di crescita di fatturato e utile decisamente superiori alla media. Con una quota di oltre il 90%, le società quotate in borsa costituiscono una parte preponderante del portafoglio di BB Biotech. 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.

Una particolare attenzione agli investimenti azionari

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 irrinunciabile 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 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 raddop-

pio 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 circa tre quarti da partecipazioni statunitensi come risultato del nostro approccio di stock-picking basato sui fondamentali. Attraverso investimenti mirati in aziende indiane, BB Biotech partecipa inoltre direttamente alla crescita strutturale in atto nei paesi emergenti.

“

Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 a 35 aziende biotecnologiche, tra cui cinque a otto partecipazioni strategiche che complessivamente ammontano al massimo a due terzi del totale.

”

Concetto di Curva S

Ai nuovi investimenti in società a media capitalizzazione viene attribuita una ponderazione massima fino al 5%, 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.

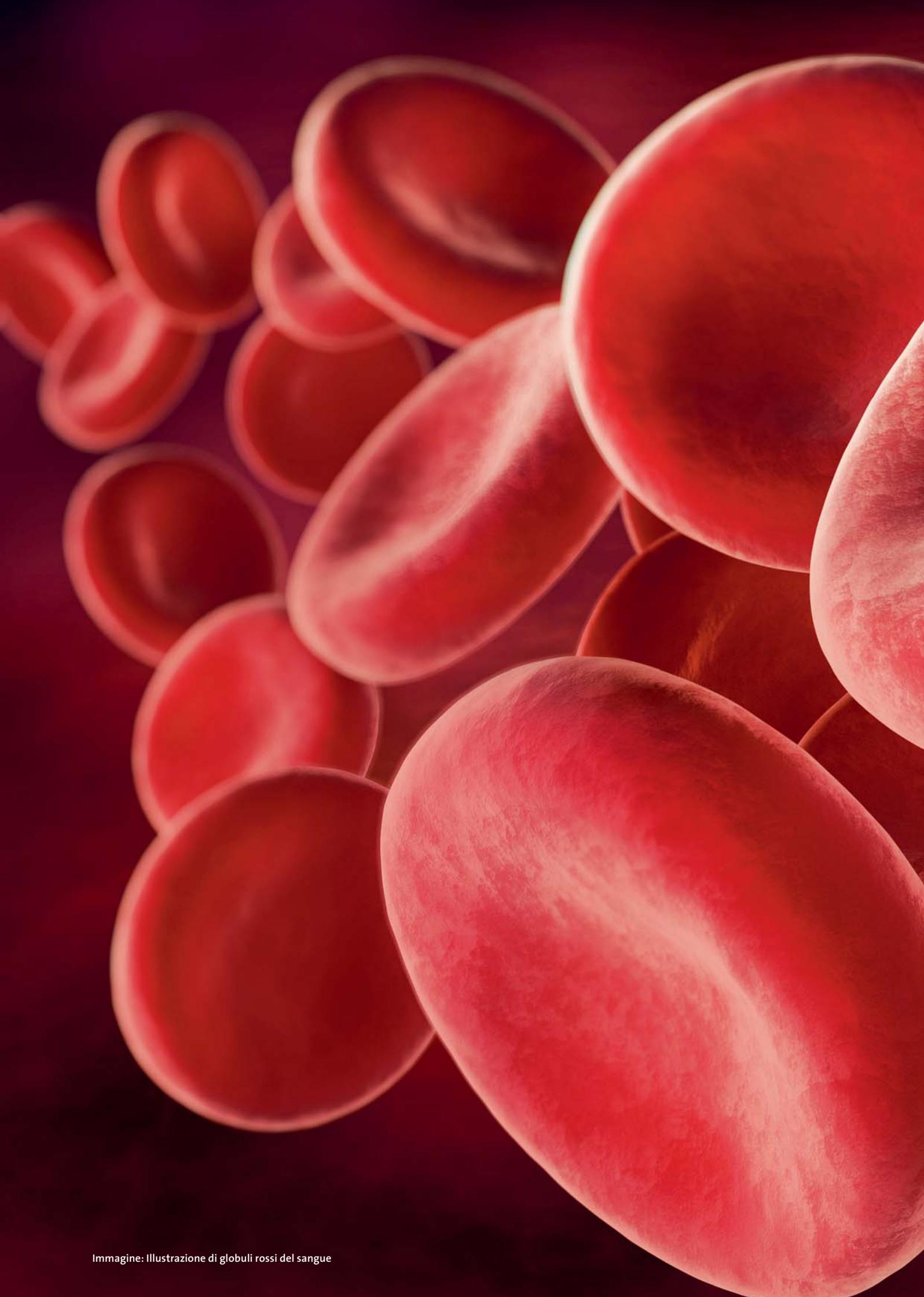


Immagine: Illustrazione di globuli rossi del sangue

Stato patrimoniale consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	30.06.2015	31.12.2014
Attivo circolante			
Depositi bancari		132 915	8 968
Crediti verso brokers		8 707	–
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 927 455	3 523 824
Altri attivi		144	1
		4 069 221	3 532 793
Totale attivo		4 069 221	3 532 793
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	–	30 000
Debiti verso brokers		28 829	6 729
Altre passività a breve termine		4 166	3 336
Passività tributarie		157	203
		33 152	40 268
Totale passività		33 152	40 268
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	11 850	11 850
Azioni proprie	6	(121 319)	(77 670)
Utili riportati		4 145 538	3 558 345
		4 036 069	3 492 525
Totale passivo e patrimonio netto		4 069 221	3 532 793
Valore intrinseco per azione in CHF		362.65	309.55

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 15 luglio 2015.

Conto economico consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.06.2015	01.01.–30.06.2014	01.04.–30.06.2015	01.04.–30.06.2014
Ricavi					
Utili su titoli	4	735 769	270 101	344 100	198 346
Interessi attivi		1	2	–	–
Dividendi		5 020	5 074	3 895	3 757
Utili netti su cambi		–	–	143	–
Altri ricavi		1 088	2	–	–
		741 878	275 179	348 138	202 103
Costi					
Costi finanziari		63	268	25	204
Perdite nette su cambi		3 106	893	–	284
Costi amministrativi	7	18 844	10 391	9 647	5 036
Altri costi		3 031	2 514	1 011	1 155
		25 044	14 066	10 683	6 679
Utile prima delle imposte	8	716 834	261 113	337 455	195 424
Imposte sul reddito		(15)	(38)	(8)	1
Utile netto del periodo		716 819	261 075	337 448	195 425
Totale «comprehensive income» per il periodo		716 819	261 075	337 448	195 425
Utile per azione in CHF		64.06	23.00	30.03	17.23
Utile diluito per azione in CHF		64.04	22.99	30.02	17.23

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 2014	11 850	(57 582)	2 164 604	2 118 872
Distribuzione in contanti	–	–	(79 429)	(79 429)
Negoziante di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(9 950)	616	(9 334)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	33	33
Utile netto del periodo	–	–	261 075	261 075
Saldo al 30 giugno 2014	11 850	(67 532)	2 346 899	2 291 217
Saldo al 1° gennaio 2015	11 850	(77 670)	3 558 345	3 492 525
Distribuzione in contanti	–	–	(130 079)	(130 079)
Negoziante di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(43 649)	394	(43 255)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	59	59
Utile netto del periodo	–	–	716 819	716 819
Saldo al 30 giugno 2015	11 850	(121 319)	4 145 538	4 036 069

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

Rendiconto finanziario consolidato

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.06.2015	01.01.–30.06.2014
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	749 053	282 329
Acquisto di titoli	4	(406 649)	(283 565)
Dividendi		5 020	5 074
Interessi attivi		1	2
Interessi passivi		(63)	(268)
Costi per servizi		(20 069)	(11 408)
Imposte sul reddito pagate		(35)	(454)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		327 258	(8 290)
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Distribuzione in contanti		(130 079)	(79 429)
Vendita di azioni proprie	6	59 870	28 927
Acquisto di azioni proprie	6	(99 996)	(37 986)
Accensione/(rimborso) di crediti bancari	5	(30 000)	85 000
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		(200 205)	(3 488)
Differenza cambi		(3 106)	(893)
Variazione liquidità		123 947	(12 671)
Liquidità all'inizio del periodo		8 968	43 699
Liquidità alla fine del periodo		132 915	31 028
Liquidità		132 915	31 028
Liquidità alla fine del periodo		132 915	31 028

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, Vordergasse 3. 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	% di partecipazione
Biotech Focus N.V., Curaçao	11	100
Biotech Invest N.V., Curaçao	11	100
Biotech Target N.V., Curaçao	11	100
Biotech Growth N.V., Curaçao	11	100

2. Principi contabili

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato della Società e delle sue società partecipate (il Gruppo) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali (International Accounting Standards – IAS 34 «Bilanci intermedi»), nonché alle disposizioni del regolamento dello SIX Swiss Exchange per società d'investimento e deve essere letto in relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. L'allestimento del resoconto intermedio abbreviato consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management quali a loro volta comportano effetti sui valori di bilancio e sulle posizioni del conto economico dell'esercizio in corso. In determinate condizioni, le cifre effettive potrebbero differire da tali stime.

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato è stato redatto in conformità con i principi contabili utilizzati per il bilancio consolidato di fine anno. Nessun nuovo standard o interpretazione né modifiche a standard pubblicati, applicabili per il Gruppo e validi dal 1° gennaio 2015, sono stati applicati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato.

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

- IFRS 7 (effettivo dal 1° gennaio 2018) – *Financial instruments – Disclosure – Additional disclosures on transition from IAS 39 to IFRS 9*
- IFRS 9 (effettivo dal 1° gennaio 2018) – *Financial instruments*
- IFRS 10 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2016) – *Consolidated financial statements (IAS 28 e IFRS 12 inclusivo)*
- IFRS 11 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2016) – *Accounting for Acquisitions of Interests in joint operations*
- IFRS 15 (effettivo dal 1° gennaio 2017) – *Revenue from contracts with customers*
- IAS 1 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2016) – *Presentation of financial statements*
- IAS 27 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2016) – *Separate financial statements*

Il Gruppo al momento sta esaminando possibili impatti derivanti dai diversi standard nuovi e modificati. Sulla base di una prima analisi non ci aspettiamo che questi abbiano influenza sostanziale sui risultati o sullo stato finanziario del Gruppo, con eccezione dello standard IFRS 10. Il Gruppo non ha ancora terminato l'analisi dell'impatto dello standard IFRS 10 e quindi non ha ancora definito quando esattamente saranno applicati.

3. Risk management finanziario

Rischio valutario

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

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

Valuta	30.06.2015	31.12.2014
USD	0.93520	0.99390
EUR	1.04304	1.20258
DKK	13.98150	16.15240
SEK	11.27500	12.74140

Fair values

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

30.06.2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Strumenti derivati	–	9 464	–	9 464
– Azioni quotate	3 917 991	–	–	3 917 991
Totale attivo	3 917 991	9 464	–	3 927 455

31.12.2014

Attivo

Titoli «at fair value through profit or loss»

– Strumenti derivati	34	4 564	–	4 598
– Azioni quotate	3 519 226	–	–	3 519 226
Totale attivo	3 519 260	4 564	–	3 523 824

Al 30 giugno 2015 BB Biotech AG non detiene nessun strumento di livello 3.

La seguente tabella analizza la gerarchia del valore equo («fair value») di valori patrimoniali e impegni che non sono valutati secondo il principio del fair value ma sono pubblicati appunto con tale modalità (in CHF 1 000):

30.06.2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attivo				
Depositi bancari	132 915	–	–	132 915
Crediti verso brokers	–	8 707	–	8 707
Altri attivi	–	144	–	144
Totale attivo	132 915	8 851	–	141 766

Passivi

Debiti verso brokers	–	28 829	–	28 829
Altre passività a breve termine	–	4 166	–	4 166
Totale passivi	–	32 995	–	32 995

31.12.2014

Attivo

Depositi bancari	8 968	–	–	8 968
Crediti verso brokers	–	–	–	–
Altri attivi	–	1	–	1
Totale attivo	8 968	1	–	8 969

Passivi

Debiti a breve termine verso banche	–	30 000	–	30 000
Debiti verso brokers	–	6 729	–	6 729
Altre passività a breve termine	–	3 336	–	3 336
Totale passivi	–	40 065	–	40 065

4. Attività finanziarie

Titoli

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2014	Variazione	Quantità al 30.06.2015		Prezzo in valuta originaria	Valutazione in CHF mln 30.06.2015	Valutazione in CHF mln 31.12.2014
Celgene	3 714 298	(150 000)	3 564 298	USD	115.74	385.8	412.9
Incyte	4 051 867	(311 461)	3 740 406	USD	104.21	364.5	294.4
Isis Pharmaceuticals	5 976 526	(47 100)	5 929 426	USD	57.55	319.1	366.7
Gilead	2 945 596	(230 000)	2 715 596	USD	117.08	297.3	276.0
Actelion	2 289 385	(211 541)	2 077 844	CHF	136.80	284.2	264.0
Radius Health	2 752 140	1 170 000	3 922 140	USD	67.70	248.3	106.4
Agios Pharmaceuticals	1 864 921	125 000	1 989 921	USD	111.14	206.8	207.7
Vertex Pharmaceuticals	1 354 445	(20 000)	1 334 445	USD	123.48	154.1	159.9
Neurocrine Biosciences	3 086 552	135 000	3 221 552	USD	47.76	143.9	68.5
Medivation	1 384 706	(94 150)	1 290 556	USD	114.20	137.8	137.1
Alexion Pharmaceuticals	672 428	105 000	777 428	USD	180.77	131.4	123.7
Halozyme Therapeutics	6 825 532	(748 364)	6 077 168	USD	22.58	128.3	65.5
Receptos	651 181	14 091	665 272	USD	190.05	118.2	79.3
Alnylam Pharmaceuticals	751 288	214 211	965 499	USD	119.87	108.2	72.4
Regeneron Pharmaceuticals	198 000	–	198 000	USD	510.13	94.5	80.7
Novo Nordisk	2 048 770	(280 000)	1 768 770	DKK	364.60	90.2	86.1
Novavax	7 900 000	280 000	8 180 000	USD	11.14	85.2	46.6
Swedish Orphan Biovitrum	6 825 749	(1 127 782)	5 697 967	SEK	110.00	70.7	69.0
Tetraphase Pharmaceuticals	1 302 114	205 000	1 507 114	USD	47.44	66.9	51.4
Alder Biopharmaceuticals	–	1 155 150	1 155 150	USD	52.97	57.2	–
Puma Biotechnology	521 991	–	521 991	USD	116.75	57.0	98.2
Cempra	775 000	991 900	1 766 900	USD	34.36	56.8	18.1
PTC Therapeutics	1 227 912	25 000	1 252 912	USD	48.13	56.4	63.2
Clovis Oncology	618 188	–	618 188	USD	87.88	50.8	34.4
Tesaro	704 582	200 000	904 582	USD	58.79	49.7	26.0
Intercept Pharmaceuticals	–	180 719	180 719	USD	241.38	40.8	–
Infinity Pharmaceuticals	2 320 737	380 000	2 700 737	USD	10.95	27.7	39.0
Probiodrug	1 051 734	(950)	1 050 784	EUR	21.00	23.0	24.2
Juno Therapeutics	–	450 000	450 000	USD	53.33	22.4	–
Kite Pharma	–	350 000	350 000	USD	60.97	20.0	–
Achillion Pharmaceuticals	1 079 340	200 000	1 279 340	USD	8.86	10.6	13.1
Theravance	1 043 244	(711 650)	331 594	USD	18.07	5.6	14.7
Theravance Biopharma	480 766	(121 576)	359 190	USD	13.02	4.4	7.1
Synageva BioPharma	1 130 476	(1 130 476)	–	USD	n.a.	–	104.3
Pharmacyclics	731 542	(731 542)	–	USD	n.a.	–	88.9
Immunogen	3 240 816	(3 240 816)	–	USD	n.a.	–	19.6
Azioni quotate						3 918.0	3 519.2
Totale azioni						3 918.0	3 519.2
Radius Health, warrants, USD 14, 23.04.2018	107 114	–	107 114	USD	56.24	5.6	2.7
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	–	71 409	USD	57.35	3.8	1.8
Merck & Co Inc contingent value rights – ex Trius/Cubist	545 927	–	545 927	USD	0.00	–	–
Merck & Co Inc contingent value rights – ex Optimer/Cubist	876 273	(876 273)	–	USD	n.a.	–	–
Totale strumenti derivati						9.5	4.5
Totale titoli «at fair value through profit or loss»						3 927.5	3 523.8

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 01.01.2014	2 147 397	18 713	1 056	2 167 167
Acquisti	680 137	3 554	–	683 691
Vendite	(819 500)	–	–	(819 500)
Riclassifiche ^{1) 2)}	22 182	(22 182)	–	–
Utili realizzati	221 272	21	–	221 293
Perdite realizzate	(5 952)	(105)	–	(6 057)
Utili non realizzati	1 328 086	–	4 564	1 332 650
Perdite non realizzate	(54 398)	–	(1 021)	(55 419)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	1 489 008	(85)	3 543	1 492 467
Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2014	3 519 226	–	4 598	3 523 824
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2015	3 519 226	–	4 598	3 523 824
Acquisti	424 785	–	–	424 785
Vendite	(756 876)	–	(47)	(756 923)
Utili realizzati	248 227	–	13	248 240
Perdite realizzate	(458)	–	–	(458)
Utili non realizzati	633 725	–	4 900	638 625
Perdite non realizzate	(150 638)	–	–	(150 638)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	730 856	–	4 913	735 769
Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.06.2015	3 917 991	–	9 464	3 927 455

¹⁾ Quotazione in Borsa di Radius Health Inc. in data 5 giugno 2014

²⁾ Quotazione in Borsa di Probiodrug SpA in data 27 ottobre 2014

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 giugno 2015 non sussiste a breve termine nessun prestito a tasso fisso (31 dicembre 2014: CHF 30 milioni tassati allo 0,41% p.a.).

6. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 11.85 milioni di azioni nominative (31 dicembre 2014: 11.85 milioni) con un valore nominale di CHF 1 cadauna (31 dicembre 2014: CHF 1). L'Assemblea generale del 18 marzo 2013 ha deliberato l'avvio di un programma di buyback azionario per un volume massimo di 1 185 000 azioni. Fino al 30 giugno 2015 sono state complessivamente riacquistate nell'ambito di tale programma 634 725 azioni. Dal 1° gennaio 2015 al 30 giugno 2015 sono state acquistate 369 106 azioni ad un prezzo medio di CHF 281.65 e vendute 215 288 azioni ad un prezzo medio di CHF 281.98 (01.01.–30.06.2014: Acquistate 250 413 azioni ad un prezzo medio di CHF 152.79/Vendute 189 024 azioni ad un prezzo medio di CHF 153.04).

7. Costi amministrative

(in CHF 1 000)

Le spese amministrative includono:

	01.01.–30.06.2015	01.01.–30.06.2014
Società di gestione patrimoniale		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	18 307	10 079
Consiglio di Amministrazione		
– Remunerazione del Consiglio di Amministrazione	514	298
– Assicurazione sociale / IVA	23	14
	18 844	10 391

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

Per gli anni 2014 e il 2015 la remunerazione forfettaria per il gestore patrimoniale è pari all'1.1% sulla capitalizzazione media (c.d. «Modello all-in-fee»), senza costi fissi supplementari o componenti legate alla performance. L'indennizzo a favore del Consiglio di Amministrazione è composto in entrambi gli anni di una componente fissa di CHF 957. Sulla base degli adattamenti effettuati nel 2014 l'indennizzo corrisposto l'anno prima non è stato pagato in quattro parti uguali.

La componente variabile del modello di remunerazione per il Consiglio di Amministrazione per l'anno 2013 è stata approvata dall'assemblea ordinaria del 19 marzo 2014. Il periodo determinante per la componente variabile legata alla prestazione termina il 18 marzo 2017. Nel periodo in rassegna il compenso proporzionale ammonta a CHF 59 (01.01.–30.06.2014: CHF 33).

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 agli utili prima delle imposte. Il risultato degli utili viene assegnato ad un paese secondo il domicilio dell'emittente.

Utile prima delle imposte	01.01.–30.06.2015	01.01.–30.06.2014
USA	654 792	108 995
Svizzera	49 753	106 657
Danimarca	18 190	25 787
Svezia	14 078	16 072
India	–	14 305
Germania	(1 179)	(68)
Curaçao	(18 800)	(10 635)
	716 834	261 113

9. Pegni su titoli

Al 30 giugno 2015 azioni per un controvalore di CHF 3 259,1 milioni (31 dicembre 2014: CHF 3 026,5 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 350 milioni (31 dicembre 2014: CHF 350 milioni). Al 30 giugno 2015 il Gruppo non ha preso in prestito nessun credito fisso (31 dicembre 2014: CHF 30 milioni).

10. Operazioni con collegate

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

11. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

Al 30 giugno 2015 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio (31 dicembre 2014: nessuno).

Le operazioni del Gruppo sono influenzate dalle modifiche delle legislazioni, dalle norme tributarie e dai regolamenti a fronte dei quali, dove ritenuto necessario, vengono stanziati apposite riserve. Il Consiglio di Amministrazione afferma che alla data 30 giugno 2015 e 31 dicembre 2014 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo.

12. Azionisti importanti

Il Consiglio di Amministrazione conferma i seguenti azionisti importanti:

Diritto di voto in %	30.06.2015	31.12.2014
Lazard Asset Management LLC, New York, USA	3.53	n.a.
Paul E. Singer (Elliott Associates L.P.), New York, USA	n.a.	5.47

13. Eventi successivi

Non si sono verificati ulteriori eventi successivi al 30 giugno 2015 che possano produrre 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 «comprehensive income», prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto, rendiconto finanziario e estratto delle note al bilancio, pagine 8 a 16) della BB Biotech AG per il periodo chiuso al 30 giugno 2015. 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

Adrian Keller
Perito revisore
Revisore responsabile

Martin Gubler
Perito revisore

Zurigo, 15 luglio 2015

Profilo della società

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

Quotazione e struttura azionaria al 30 giugno 2015

Fondazione:	9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera
Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993:	CHF 23,76
Quotazione:	27 dicembre 1993 in Svizzera, 10 dicembre 1997 in Germania, 19 ottobre 2000 in Italia
Struttura azionaria:	CHF 11.85 milioni nominale, 11 850 000 azioni nominative del valore nominale di CHF 1
Azionisti, flottante:	Investitori istituzionali e azionisti privati 94.6% flottante (5.4% di azioni proprie riacquistate attraverso una seconda linea di negoziazione)
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.bbitech.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 2015/2016

Rapporto intermedio al 30 settembre 2015	16 ottobre 2015, 7.00 TEC
Portafoglio al 31 dicembre 2016	22 gennaio 2016, 7.00 TEC
Rapporto annuale al 31 dicembre 2015	19 febbraio 2016, 7.00 TEC
Assemblea generale 2016	17 marzo 2016, 15.00 TEC
Rapporto intermedio al 31 marzo 2016	22 aprile 2016, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 giugno 2016	22 luglio 2016, 7.00 TEC
Rapporto intermedio al 30 settembre 2016	21 ottobre 2016, 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 Schanz
Telefono +41 44 267 72 66
E-Mail ssc@bellevue.ch



Claude Mikkelsen
Telefono +41 44 267 67 26
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

Vordergasse 3
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

