

Rapporto intermedio al 30 settembre 2016

**B|B Biotech**

## Raffronto su base pluriennale

	30.09.2016	2015	2014	2013	2012
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	2 764.5	3 463.2	2 799.0	1 668.5	1 150.5
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 013.1	3 978.2	3 492.5	2 118.9	1 234.0
Numero di azioni (in mln)	55.4	11.9	11.9	11.9	13.0
Volumi negoziati (in mln CHF)	2 462.9	6 265.2	3 186.6	1 289.3	948.9
Utile/(perdita) (in mln CHF)	(777.8)	652.8	1 470.1	931.8	367.8
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF <sup>1)</sup>	49.90	58.45	47.24	28.16	17.70
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR <sup>1)</sup>	45.84	53.99	39.60	23.04	14.51
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR <sup>1)</sup>	46.10	54.18	39.34	23.08	14.58
Performance azione (incl. distribuzione)	(9.1%)	28.2%	75.1%	66.0%	42.7%
Corso massimo/minimo in CHF <sup>1)</sup>	58.20/40.78	70.25/46.48	48.16/26.74	29.38/17.90	19.36/12.40
Corso massimo/minimo in EUR <sup>1)</sup>	53.98/36.74	66.02/39.39	39.98/21.82	23.94/14.69	16.048/10.11
Premio/(sconto) (media annuale)	(5.7%)	(17.6%)	(22.1%)	(23.1%)	(21.3%)
Distribuzione in contanti / dividendo in CHF	N.A.	14.50	11.60	7.00	4.50
Capitale investito (valori trimestrali)	110.9%	101.0%	104.6%	104.5%	109.0%
Total Expense Ratio (TER) annuo	1.23%	1.13%	1.14%	1.02%	1.69%

<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 Net Asset Value  
Fonte: Bloomberg, 30.09.2016

## 10 posizioni principali al 30 settembre 2016

Incyte	11.0%
Celgene	10.8%
Actelion	8.3%
Ionis Pharmaceuticals	7.9%
Radius Health	7.1%
Gilead	6.6%
Neurocrine Biosciences	4.7%
Alexion Pharmaceuticals	4.3%
Agios Pharmaceuticals	4.2%
Novo Nordisk	3.7%

## Diversificazione settoriale al 30 settembre 2016

Oncologia	36.0%
Malattie orfane	17.2%
Infezioni	12.8%
Disturbi metabolici	12.3%
Malattie cardiovascolari	8.9%
Malattie neurologiche	9.8%
Altri	3.0%

## Performance (distribuzione rettificata, in valuta locale)

Al 30.09.2016	YTD	3 anni	5 anni	15.11.93
<b>Svizzera</b>	-9.1%	+125.3%	+455.1%	+1529.8%
<b>Germania</b>	-9.6%	+154.4%	+529.9%	N.A.
<b>Italia</b>	-9.5%	+156.5%	+534.0%	N.A.

## Diversificazione valutaria al 30 settembre 2016

USD	85.5%
CHF	8.3%
DKK/SEK	5.4%
EUR	0.8%

**Indice**

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



Immagine: Molecola di una cellula di DNA

## Egregi azionisti

I mercati azionari globali hanno chiuso il Q3 2016 in generale rialzo, in quanto la Federal Reserve statunitense ha differito ancora una volta la tempistica per l'aumento dei tassi d'interesse, mentre altre banche centrali hanno mantenuto le proprie politiche espansive. Nel Q3 2016 le performance sono state positive (in USD) del 3,9% per l'indice S&P, del 2,8% per il Dow Jones, del 10,7% per il Nasdaq 100 e del 12,5% per il Nasdaq Biotech Index. In Europa è proseguita una certa ripresa dopo il voto sulla Brexit, con il DAX in crescita del 8,6% in EUR, mentre l'SMI ha guadagnato un modesto 1,7% in CHF. Nello stesso periodo, BB Biotech ha messo a segno un progresso del 11,9% in CHF e del 11,7% in EUR.

Le valutazioni del comparto biotech hanno evidenziato un andamento moderatamente rialzista nonostante il miglioramento dei fondamentali; questo scollamento ha pertanto ridato slancio al mercato di fusioni e acquisizioni (M&A) nel terzo trimestre. Le grandi case farmaceutiche hanno tratto vantaggio dal divario tra valutazioni e fondamentali per acquisire aziende a piccola e media capitalizzazione, evitando maxifusioni e generando invece liquidità dalle proprie dismissioni conseguenti a ristrutturazione – tra cui la vendita di alcune intere divisioni farmaceutiche. L'attivismo dei Big Pharma in ambito M&A si è tradotto in una ripresa del valore intrinseco netto (NAV) di BB Biotech, cresciuto del 15,5% in USD, 14,9% in CHF e 14,3% in EUR.

I principali eventi e i dati che hanno prodotto un impatto sulle posizioni presenti nel portafoglio di BB Biotech nel terzo trimestre 2016 hanno incluso varie operazioni M&A:

- Medivation – acquisita da Pfizer per USD 81,50 per azione, per una valutazione della società pari a USD 14,5 miliardi.
- Tobira – ha ricevuto un'offerta di acquisto da parte di Allergan per USD 28,35 per azione in contanti e ulteriori USD 49,84 per azione in certificati di valore condizionale (contingent value rights – CVR), pari a un pagamento iniziale cash di USD 600 milioni e ulteriori USD 1,1 miliardi al raggiungimento di determinate milestone.

Sono stati inoltre annunciati interessanti progressi da parte di programmi di sviluppo di farmaci innovativi:

- Ionis, assieme al suo partner di sviluppo Biogen, ha annunciato che lo studio di Fase III ENDEAR su nusinersen, incentrato sulla terapia dei pazienti con atrofia muscolare spinale di tipo 1 (SMA 1), è stato concluso anticipatamente grazie a dati intermedi positivi negli stadi di sviluppo motorio.
- Agios, congiuntamente al proprio partner di sviluppo Celgene, ha annunciato l'intenzione di accelerare la procedura per l'approvazione di AG-221 per la terapia dei pazienti affetti da leucemia mieloide acuta (LAM) con mutazioni IDH.
- Kite ha diffuso risultati iniziali positivi per KTE-019 per la terapia dei pazienti affetti da linfoma diffuso a grandi cellule B (DLBCL).
- Sage ha annunciato dati positivi di Fase II per il preparato SAGE-547 nella depressione post-parto grave. La FDA statunitense ha quindi riconosciuto a SAGE-547 lo stato di terapia particolarmente innovativa (c.d. «breakthrough designation»).
- La formulazione in cerotto di abaloparatide di Radius ha dimostrato dati positivi sotto il profilo farmacocinetico/farmacodinamico per la cura dell'osteoporosi.

- Alder ha pubblicato dati positivi di Fase II per ALD403 nel trattamento dell'emicrania cronica.

Occorre però riportare anche alcune notizie di tono negativo o contrastato, tra cui:

- Novavax ha comunicato che lo studio di Fase III per il suo vaccino contro il virus respiratorio sinciziale (RSV) nei pazienti più anziani non ha raggiunto l'endpoint primario che consisteva nella prevenzione delle patologie da moderate a gravi del tratto respiratorio inferiore associate a RSV.
- Intra-Cellular ha reso noto che il secondo studio di Fase III per ITI-007 non ha raggiunto l'endpoint primario nei pazienti affetti da schizofrenia.
- Lo studio di Fase III di Celgene su Revlimid per la terapia del linfoma diffuso a grandi cellule B ha evidenziato un effetto positivo di sopravvivenza senza progressione della malattia, senza tuttavia riuscire ad apportare un beneficio complessivo in termini di sopravvivenza.

Gli investitori nel comparto life sciences hanno inoltre mantenuto concentrata la propria attenzione sulle elezioni presidenziali statunitensi (in calendario per l'8 novembre), alla ricerca di segnali di cambiamenti politici da parte di entrambi i candidati. Il dibattito si è ulteriormente acceso a seguito delle indagini aperte sugli aggressivi aumenti di prezzo per il farmaco EpiPen di Mylan – in realtà presente già da molto tempo sul mercato. EpiPen non è un prodotto realizzato con le moderne biotecnologie. Cionondimeno, queste controversie hanno riaperto i timori degli investitori circa i futuri meccanismi di controllo dei prezzi negli USA – che secondo il parere di BB Biotech saranno di portata modesta, non in grado di ostacolare gli investimenti e la ricerca di valore in farmaci innovativi come quelli selezionati dalla stessa BB Biotech.

L'innovazione continua a essere riconosciuta come la base più solida per conseguire pricing vantaggiosi, e le aziende che forniscono progressi biotecnologici e soluzioni intelligenti di economia sanitaria continueranno ad affermarsi. Nel contempo, negli USA i grandi distributori farmaceutici («pharmacy benefit manager» – PBM) restano sotto esame. Essi operano infatti come intermediari di negoziazione tra pagatori, farmacie, fornitori e società biotecnologiche, e sono stati ampiamente criticati in quanto assorbirebbero una fetta troppo elevata dei costi sanitari statunitensi – pur continuando a esercitare un'influenza concreta sull'adozione di farmaci, nonché su prezzi e termini di pagamento. Recentemente, a seguito delle pressioni dei PBM, Novo Nordisk ha rivisto al ribasso le proprie prospettive di crescita dei ricavi per il 2017, con una conseguente forte correzione del prezzo della sua azione nel corso delle ultime settimane.

BB Biotech continuerà a monitorare il panorama politico, dei prezzi e dei rimborsi negli USA alla luce di possibili riforme sanitarie, ma ritiene che i cambiamenti dovuti all'insediamento del nuovo Presidente e ai nuovi rapporti di forza nel Congresso saranno progressivi e non repentini.

### Performance nel corso del terzo trimestre 2016 e da inizio anno

Nel terzo trimestre del 2016 l'azione BB Biotech ha espresso una performance del 11,9% in CHF e 11,7% in EUR. Nello stesso periodo il NAV ha guadagnato 14,9% in CHF e 14,3% in EUR. L'utile risultante per il Q3 2016 è stato pari a CHF 392,1 milioni.

Nei primi nove mesi del 2016 il rendimento dell'azione BB Biotech è stato del -9.1% in CHF e del -9.6% in EUR. Nello stesso periodo, il NAV ha evidenziato un rendimento totale del -18.5% in CHF e -18.7% in EUR, pari a una perdita netta di CHF 777.8 milioni.

BB Biotech ha ridotto la propria leva d'investimento in primis attraverso la vendita sia della posizione in Medivation a seguito dell'offerta di Pfizer, sia della partecipazione in Tobira dopo l'offerta di acquisto da parte di Allergan. Il grado d'investimento della società, pari al 112.3% a fine giugno 2016, è stato così ridotto al 107.6% alla fine del terzo trimestre 2016.

Nel corso del terzo trimestre, BB Biotech ha acquistato 11 000 azioni proprie attraverso la prima linea di negoziazione, pari a circa lo 0.5% dei 55.4 milioni di azioni complessive della Società in circolazione.

#### Andamento del portafoglio di BB Biotech nel terzo trimestre 2016

Nel terzo trimestre il NAV ha evidenziato un andamento in crescita – sovraperformando il benchmark del 3% e riavvicinandosi al benchmark stesso nel computo da inizio anno. La maggior parte dei risultati di studi clinici pubblicati da aziende presenti nel portafoglio di BB Biotech è stata di tenore positivo, ma i (pochi) esiti negativi hanno rallentato la crescita del trimestre. Come indicato in precedenza, le attività M&A hanno contribuito positivamente alla performance complessiva.

Nel trimestre in rassegna, varie aziende in portafoglio hanno reso noto il raggiungimento di numerose importanti milestones cliniche. Ionis e il suo partner Biogen hanno sorprendentemente annunciato la conclusione anticipata dello studio ENDEAR di Fase III (nei pazienti con SMA 1) in quanto è stato raggiunto uno degli endpoint co-primari in un'analisi intermedia – dimostrando miglioramenti di portata impressionante negli stadi di sviluppo motorio rispetto ai bambini non sottoposti a terapia. Biogen ha già completato il processo di richiesta di approvazione e il lancio del prodotto è atteso nel 2017 negli USA e in Europa.

Facendo ulteriormente leva sulla propria esperienza nell'ambito terapeutico della SMA, BB Biotech ha aggiunto Avexis al proprio portafoglio sulla base di miglioramenti preliminari ma estremamente promettenti riscontrati nei bambini con SMA di tipo 1 dopo una singola somministrazione della terapia genica AVXS-101 di Avexis. I risultati preliminari indicano infatti forti miglioramenti negli stadi di sviluppo motorio, contrariamente al devastante deterioramento a cui si assiste nei bambini con SMA 1 non sottoposti a terapia.

Radius Health ha annunciato ulteriori progressi nel suo programma sull'abaloparatide. La formulazione con somministrazione per iniezione subcutanea – abaloparatide SC – dovrebbe ricevere l'opinione del Comitato per i Medicinali per Uso Umano (CHMP) entro la fine del 2016, e la relativa domanda di autorizzazione è già stata accettata negli USA. La decisione della FDA circa l'approvazione è attesa per il 2017. I miglioramenti nel cerotto transdermico hanno innalzato in misura significativa il profilo di assunzione, con una performance di rilascio prossima alla formulazione subcutanea – consentendo quindi potenzialmente l'approvazione su una base di bioequivalenza e senza conduzione di un ulteriore studio a lungo termine sulle fratture. La formulazione in cerotto

di abaloparatide ha il potenziale per rivolgersi a una platea di pazienti che non vogliono sottoporsi a iniezioni con cadenza regolare.

Sage ha continuato a compiere progressi con la sua pipeline in ambito neurologico. Sebbene la pubblicazione dei dati relativi a uno studio di Fase III sull'epilessia sia stata differita al 2017, l'azienda ha diffuso risultati positivi di Fase II per SAGE-547 nella depressione post-parto grave. La remissione della depressione è stata riscontrata in 7 pazienti su 10 trattate con SAGE-547, a fronte del rapporto di una paziente su 11 a cui era stato somministrato un placebo ( $p = 0.008$ ). La designazione come terapia innovativa («breakthrough designation») da parte della FDA statunitense, che offre il potenziale per uno sviluppo e una revisione in tempi ridotti, sottolinea la significativa esigenza terapeutica finora non soddisfatta nelle donne con depressione post-parto grave.

Agios e il suo partner Celgene hanno comunicato che Celgene ha presentato una domanda di approvazione per AG-221, un innovativo inibitore orale dell'isocitrato deidrogenasi-2 mutante (IDH2) nella leucemia mieloide acuta recidivante e/o refrattaria. La richiesta di autorizzazione per un nuovo farmaco (NDA) si basa su un ampio studio di Fase I/II, mentre un ulteriore programma di Fase III dovrebbe fornire i primi dati nel 2018. La molecola AG-120 di Agios, interamente detenuta dalla società e specifica per la terapia dei pazienti affetti da leucemia mieloide acuta (AML) con mutazione IDH1, è altresì in fase di sviluppo in una strategia di studi clinici analoga – con una potenziale richiesta di autorizzazione di nuovo farmaco (NDA) che sarà presentata già nel corso del 2017.

Nel trimestre in rassegna, nel portafoglio di BB Biotech si sono tuttavia avute anche alcune battute di arresto inattese. Celgene ha fornito un aggiornamento per lo studio REMARC di Fase III sulla terapia di mantenimento con Revlimid nei pazienti con linfoma diffuso a grandi cellule B (DLBCL) che rispondono all'attuale standard terapeutico (terapia R-CHOP). L'endpoint primario della sopravvivenza senza progressione è stato statisticamente significativo, ma nell'analisi intermedia la sopravvivenza complessiva non ha evidenziato alcun beneficio. Celgene non intende richiedere l'approvazione per l'indicazione terapeutica DLBCL, ma ha in corso ulteriori studi su pazienti affetti da linfoma, i cui dati dovrebbero essere diffusi indicativamente nel corso del prossimo anno. Questa delusione ha comunque prodotto un impatto modesto sulla traiettoria di crescita di Revlimid e l'effetto sul prezzo dell'azione di Celgene è stato quindi limitato.

Due partecipazioni minori nel portafoglio hanno subito pesanti crolli delle quotazioni azionarie a seguito di esiti negativi per studi di Fase III. In maniera del tutto inattesa, Novavax ha annunciato dati di topline negativi per il vaccino contro il virus respiratorio sinciziale (RSV F) nel suo studio RESOLVE di Fase III negli adulti in età più avanzata. Di conseguenza, Novavax ha perso l'80% del proprio valore, annunciando una ristrutturazione al fine di conservare sufficiente liquidità per i programmi RSV in corso.

Intra-Cellular, una delle nuove partecipazioni integrate nel portafoglio di BB Biotech, ha pubblicato in maniera del tutto inattesa risultati di topline negativi per il suo secondo studio di Fase III su

ITI-007 nei pazienti affetti da schizofrenia. Di conseguenza, Intra-Cellular presenta ora dati positivi di Fase II, uno studio positivo e uno negativo di Fase III, nonché un profilo di sicurezza superiore rispetto allo standard terapeutico. L'azienda sta valutando i passi successivi con la FDA per quanto concerne l'indicazione della schizofrenia, e continua a testare ITI-007 per altre terapie, quali disordine bipolare, depressione e altre indicazioni psichiatriche.

Come indicato in precedenza, le transazioni M&A hanno svolto un ruolo sostanziale ai fini della performance di BB Biotech nel terzo trimestre. Sebbene molte grandi società del comparto farmaceutico e biotecnologico abbiano espresso una propensione a realizzare acquisizioni, solo poche hanno già portato a termine una transazione. La controversa acquisizione di Medivation da parte di Pfizer, perfezionata ad agosto per USD 81.50 per azione, ha superato di gran lunga l'offerta di USD 52 per azione sottoposta da Sanofi a fine aprile 2016. Tobira – a sua volta sotto pressione dopo i fallimenti di studi di Fase II – ha accettato una cospicua offerta di acquisto da parte di Allergan per USD 28.35 per azione in contanti e un contingent value right (CVR) con un valore fino a USD 49.84 per azione. Dopo l'offerta, il prezzo per azione di Tobira è salito a circa USD 39 per azione, su un livello sostanzialmente più elevato rispetto all'ultimo prezzo pre-offerta di USD 4.70 per azione, a dimostrazione della fiducia nelle condizioni vantaggiose per gli azionisti.

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

Di pari passo con un costante monitoraggio delle opportunità offerte dalla volatilità dei mercati e da potenziali reazioni eccessive ai flussi di notizie, nel corso del terzo trimestre 2016 BB Biotech ha apportato oculati aggiustamenti al proprio portafoglio. Sono state quindi incrementate due posizioni esistenti nelle large cap Novo Nordisk e Regeneron, a dimostrazione della fiducia riposta da BB Biotech nel potenziale di crescita di queste due aziende già ben affermate. Anche la partecipazione in Sage è stata incrementata sulla scorta dei solidi dati di Fase II per la terapia della depressione post-parto grave. Sono state inoltre aumentate le posizioni in Macrogenics e Intra-Cellular Therapies.

Per contro, sono state ridotte le partecipazioni in Celgene, Actelion, Tesaro, Swedish Orphan Biovitrum e Puma Biotechnology per prese di beneficio. Come accennato in precedenza, le posizioni in Medivation e Tobira sono state vendute, con una conseguente generazione sia di utili significativi che di afflussi di liquidità.

Al portafoglio è stata aggiunta una nuova posizione in Avexis, attualmente impegnata nello sviluppo di AVXS-101, una terapia ricombinante basata sul virus adeno-associato di tipo 9 (AAV9)

che veicola un gene umano completamente funzionante (c.d. gene «sopravvivenza del motoneurone 1» – SMN1) all'interno dei motoneuroni target. Il preparato è attualmente oggetto di uno studio di Fase I nei pazienti con SMA di tipo 1, e dati iniziali promettenti indicano un miglioramento delle funzioni motorie. Il prodotto ha ottenuto lo stato di farmaco orfano e di terapia particolarmente innovativa (c.d. «breakthrough designation»).

#### **Prospettive per il settore e per il portafoglio**

Per l'ultima parte del 2016, BB Biotech prevede una prosecuzione del clima di volatilità, con sviluppi attesi dall'esito delle elezioni negli USA e da un ampio ventaglio di milestone raggiunte dalle aziende biotech. Il sipario su un 2016 molto attivo dovrebbe calare con potenziali approvazioni di prodotto e un'elevata frequenza di pubblicazioni di dati di studi clinici. Il flusso di notizie fornisce il potenziale per un apprezzamento significativo delle valutazioni aziendali.

Sul versante delle approvazioni, le pietre miliari a cui prestare particolare attenzione nel portafoglio di BB Biotech comprendono:

- Regeneron – Sarilumab per l'artrite reumatoide
- Radius – opinione del Comitato per i Medicinali per Uso Umano (CHMP) su abaloparatide sc per l'osteoporosi
- Cempra – Solithromycin per la polmonite batterica acquisita in comunità

I risultati di studi clinici di potenziale importanza comprendono:

- Celgene – dati endoscopici dettagliati per GED301 nei pazienti affetti dal morbo di Crohn
- Gilead – dati sulla combinazione tripla per l'HCV relativi a un test con regime terapeutico di 8 settimane
- Halozyme – dati di Fase II per pegPH20 nella terapia del cancro al pancreas
- Actelion – ERA di terza generazione con dati emodinamici e di sicurezza

Questi eventi sono destinati a riflettersi nei solidi fondamentali del portafoglio di BB Biotech nello specifico e del settore biotecnologico in generale. È altresì prevedibile che la buona performance operativa troverà espressione nei solidi risultati per il terzo e il quarto trimestre. E, alla luce delle chiare opportunità che si presentano ai grandi gruppi farmaceutici nell'ambito di fusioni e acquisizioni, potrebbe delinearsi un crescente trend di consolidamento dopo vari trimestri di attività M&A piuttosto deboli.

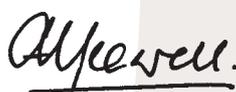
Soprattutto, BB Biotech continuerà a concentrare le proprie attività d'investimento nell'innovazione biotecnologica in grado di apportare efficaci opzioni terapeutiche e di creare potenzialmente un elevatissimo valore per pazienti, sistemi sanitari e azionisti.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



Dr. Erich Hunziker, Presidente



Dr. Clive Meanwell



Prof. Dr. Dr. Klaus Strein

## Partecipazioni al 30 settembre 2016

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2015	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Incyte	3 879 822	129 416	USD	94.29	355.4	11.0%	11.8%	2.1%
Celgene	3 459 298	(150 000)	USD	104.53	351.3	10.8%	11.7%	0.4%
Actelion	1 607 680	(592 993)	CHF	168.20	270.4	8.3%	9.0%	1.5%
Ionis Pharmaceuticals	7 163 172	633 334	USD	36.64	255.0	7.9%	8.5%	5.9%
Radius Health	4 360 399	88 259	USD	54.09	229.2	7.1%	7.6%	10.5%
Gilead	2 774 596	–	USD	79.12	213.3	6.6%	7.1%	0.2%
Neurocrine Biosciences	3 121 552	–	USD	50.64	153.6	4.7%	5.1%	3.6%
Alexion Pharmaceuticals	1 179 428	145 000	USD	122.54	140.4	4.3%	4.7%	0.5%
Agios Pharmaceuticals	2 649 528	489 607	USD	52.82	136.0	4.2%	4.5%	6.4%
Novo Nordisk	2 985 852	742 082	DKK	275.40	120.6	3.7%	4.0%	0.1%
Vertex Pharmaceuticals	1 415 445	50 000	USD	87.21	119.9	3.7%	4.0%	0.6%
Regeneron Pharmaceuticals	245 000	40 000	USD	402.02	95.7	3.0%	3.2%	0.2%
Tesaro	974 582	(255 000)	USD	100.24	94.9	2.9%	3.2%	1.9%
Halozyme Therapeutics	7 379 832	350 000	USD	12.08	86.6	2.7%	2.9%	5.7%
Alnylam Pharmaceuticals	1 191 338	58 839	USD	67.78	78.5	2.4%	2.6%	1.4%
Swedish Orphan Biovitrum	4 449 334	(960 000)	SEK	106.60	53.7	1.7%	1.8%	1.6%
Alder Biopharmaceuticals	1 685 150	175 000	USD	32.77	53.7	1.7%	1.8%	3.4%
Cempra	2 041 900	50 000	USD	24.20	48.0	1.5%	1.6%	3.9%
Sage Therapeutics	1 022 439	313 776	USD	46.05	45.7	1.4%	1.5%	2.8%
Kite Pharma	800 000	50 000	USD	55.86	43.4	1.3%	1.4%	1.6%
MacroGenics	1 455 000	1 455 000	USD	29.91	42.3	1.3%	1.4%	4.2%
Juno Therapeutics	1 405 000	100 000	USD	30.01	41.0	1.3%	1.4%	1.3%
Intercept Pharmaceuticals	255 719	–	USD	164.59	40.9	1.3%	1.4%	1.0%
Probiodrug	1 050 784	–	EUR	22.50	25.8	0.8%	0.9%	14.1%
Prothena Corp.	350 000	30 000	USD	59.97	20.4	0.6%	0.7%	1.0%
Intra-Cellular Therapies	1 350 000	1 350 000	USD	15.24	20.0	0.6%	0.7%	3.1%
Esperion Therapeutics	1 308 542	400 000	USD	13.85	17.6	0.5%	0.6%	5.8%
Novavax	8 330 000	–	USD	2.08	16.8	0.5%	0.6%	3.1%
PTC Therapeutics	1 182 912	(120 000)	USD	14.01	16.1	0.5%	0.5%	3.5%
Puma Biotechnology	241 991	(190 000)	USD	67.05	15.8	0.5%	0.5%	0.7%
AveXis	352 800	352 800	USD	41.21	14.1	0.4%	0.5%	1.3%
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	USD	8.10	10.1	0.3%	0.3%	0.9%
Cidara Therapeutics	746 824	280 145	USD	11.45	8.3	0.3%	0.3%	5.4%
Radius Health warrants, 23.04.2018	107 114	–	USD	41.35	4.3	0.1%	0.1%	
Radius Health warrants, 19.02.2019	71 409	–	USD	42.50	2.9	0.1%	0.1%	
Merck & Co Inc contingent value rights - ex Trius/Cubist	545 927	–	USD	0.00	–	0.0%	0.0%	
<b>Totale titoli</b>					<b>3 241.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>107.6%</b>	
Altri attivi					14.6		0.5%	
Altri impegni					(243.2)		(8.1%)	
<b>Valore intrinseco</b>					<b>3 013.1</b>		<b>100.0%</b>	
Azioni BB Biotech <sup>1) 2)</sup>	283 155	(3 272 410)			14.1			0.5%

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

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

Tassi di cambio 30.09.2016:

USD/CHF: 0.9716; DKK/CHF: 14.66490; EUR/CHF: 1.09127; SEK/CHF: 11.33230

## Strategia d'investimento

**BB Biotech investe in aziende biotecnologiche attive nello sviluppo di farmaci innovativi, ovvero in un segmento di mercato caratterizzato da forti tassi di crescita. L'accento viene posto sulle aziende i cui farmaci coprono un elevato fabbisogno medico e sono quindi in grado di conseguire livelli di crescita di fatturato e utile decisamente superiori alla media. La priorità viene riconosciuta alle aziende biotecnologiche redditizie nel segmento mid & large cap, dotate di una promettente pipeline di prodotti – preferibilmente in fase avanzata di sviluppo clinico. Viene perseguito come obiettivo un rendimento annuo medio a doppia cifra percentuale 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 raddoppio del valore in un arco temporale di quattro anni. Tale potenziale di performance si basa di norma su fattori quali forza innovati-

va, 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.

“

*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 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.

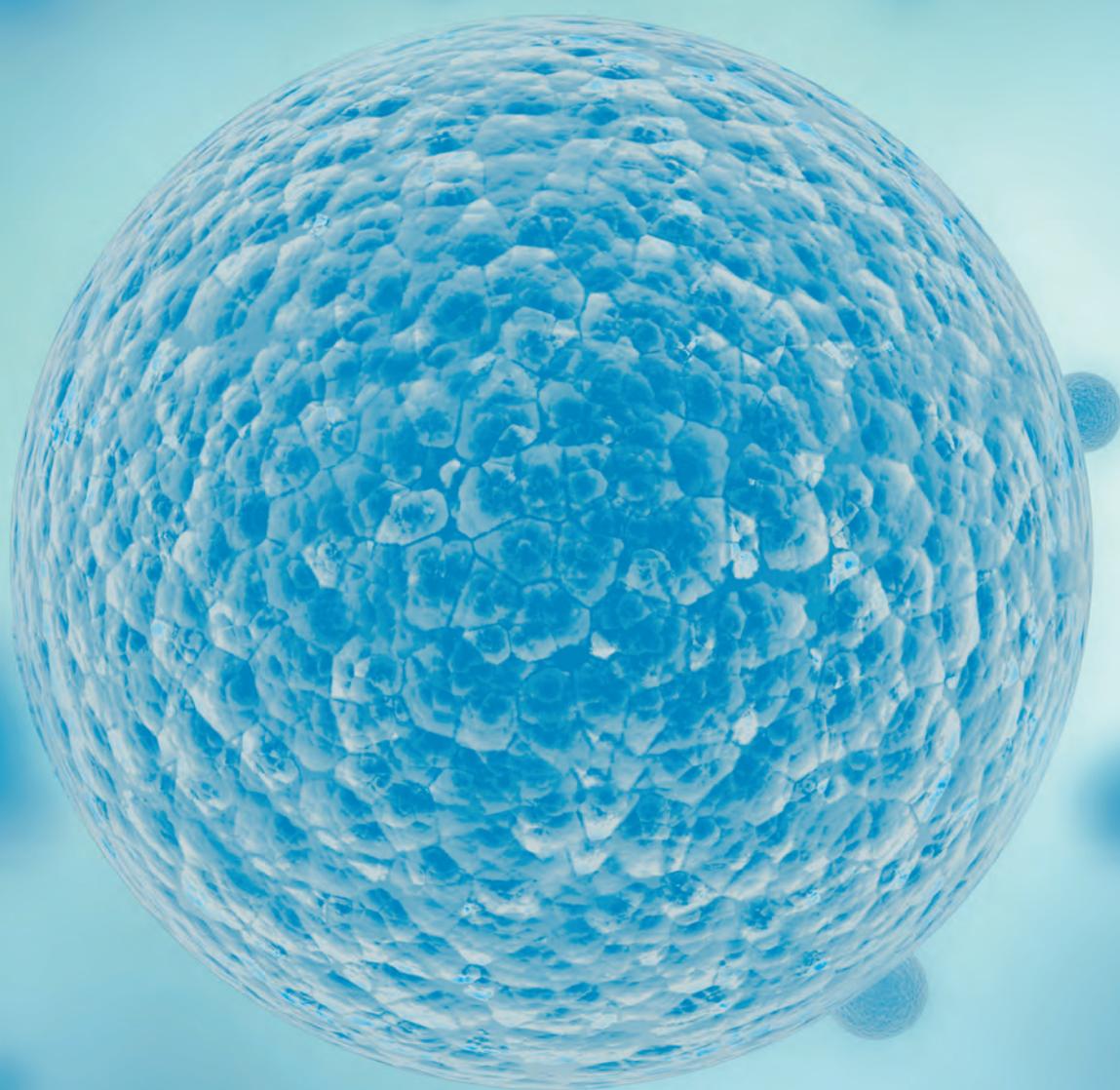


Immagine: Illustrazione di una particella virale

**Stato patrimoniale consolidato**

(in CHF 1 000)

	Note	30.09.2016	31.12.2015
<b>Attivo circolante</b>			
Liquidi		14 491	21 059
Crediti verso brokers		–	3 978
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	3 241 798	4 118 629
Altri attivi		70	1
		<b>3 256 359</b>	<b>4 143 667</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>3 256 359</b>	<b>4 143 667</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti a breve termine verso banche	5	225 000	160 000
Debiti verso brokers		15 057	1 198
Altre passività a breve termine		3 072	4 068
Passività tributarie		91	243
		<b>243 220</b>	<b>165 509</b>
<b>Totale passività</b>		<b>243 220</b>	<b>165 509</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	6	11 080	11 850
Azioni proprie	6	(13 092)	(119 332)
Utili riportati		3 015 151	4 085 640
		<b>3 013 139</b>	<b>3 978 158</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>3 256 359</b>	<b>4 143 667</b>
Valore intrinseco per azione in CHF <sup>1)</sup>		54.65	71.43

<sup>1)</sup> Per il calcolo del valore dell'anno precedente è stato considerato il frazionamento azionario nel rapporto 1:5 del 29 marzo 2016.

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

Il rapporto trimestrale abbreviato consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 18 ottobre 2016.

**Conto economico consolidato**

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.09.2016	01.01.–30.09.2015	01.07.–30.09.2016	01.07.–30.09.2015
<b>Ricavi</b>					
Utili su titoli	4	–	168 754	398 785	–
Interessi attivi		–	1	–	–
Dividendi		7 745	5 821	1 576	801
Utili netti su cambi		318	–	491	1 805
Altri ricavi		137	1 089	–	1
		<b>8 200</b>	<b>175 665</b>	<b>400 852</b>	<b>2 607</b>
<b>Costi</b>					
Perdita netta su titoli	4	(757 995)	–	–	(567 015)
Interessi passivi		(833)	(66)	(289)	(3)
Perdita netta su cambi		–	(1 301)	–	–
Costi amministrativi	7	(24 038)	(28 773)	(7 828)	(9 929)
Altri costi		(3 130)	(4 090)	(612)	(1 059)
		<b>(785 996)</b>	<b>(34 230)</b>	<b>(8 729)</b>	<b>(578 006)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8</b>	<b>(777 796)</b>	<b>141 435</b>	<b>392 123</b>	<b>(575 399)</b>
Imposte sul reddito		(22)	(22)	(7)	(7)
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>(777 818)</b>	<b>141 413</b>	<b>392 116</b>	<b>(575 406)</b>
<b>Totale «comprehensive income» per il periodo</b>		<b>(777 818)</b>	<b>141 413</b>	<b>392 116</b>	<b>(575 406)</b>
Risultato per azione in CHF <sup>1)</sup>		(14.06)	2.53	7.17	(10.32)
Risultato diluito per azione in CHF <sup>1)</sup>		(14.05)	2.53	7.17	(10.31)

<sup>1)</sup> Per il calcolo del valore dell'anno precedente è stato considerato il frazionamento azionario nel rapporto 1:5 del 29 marzo 2016.

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 2015</b>	<b>11 850</b>	<b>(77 670)</b>	<b>3 558 345</b>	<b>3 492 525</b>
Distribuzione in contanti	–	–	(130 079)	(130 079)
Negoziante di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(49 325)	3 472	(45 853)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	88	88
Risultato netto del periodo	–	–	141 413	141 413
<b>Saldo al 30 settembre 2015</b>	<b>11 850</b>	<b>(126 995)</b>	<b>3 573 239</b>	<b>3 458 094</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2016</b>	<b>11 850</b>	<b>(119 332)</b>	<b>4 085 640</b>	<b>3 978 158</b>
Distribuzione in contanti/dividendo	–	–	(160 489)	(160 489)
Riduzione di capitale	(770)	133 294	(132 524)	–
Negoziante di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(27 054)	253	(26 801)
Indennizzo variabile basato su azioni	–	–	89	89
Risultato netto del periodo	–	–	(777 818)	(777 818)
<b>Saldo al 30 settembre 2016</b>	<b>11 080</b>	<b>(13 092)</b>	<b>3 015 151</b>	<b>3 013 139</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.–30.09.2016	01.01.–30.09.2015
<b>Flussi di cassa derivanti da attività operative</b>			
Vendita di titoli	4	405 774	962 766
Acquisto di titoli	4	(270 772)	(800 653)
Dividendi		7 745	5 821
Interessi attivi		–	1
Costi per servizi		(28 009)	(30 807)
Imposte sul reddito pagato		(171)	(36)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività operative</b>		<b>114 567</b>	<b>137 092</b>
<b>Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>			
Distribuzione in contanti/dividendo		(160 489)	(130 079)
Vendita di azioni proprie	6	29 036	101 607
Acquisto di azioni proprie	6	(54 167)	(142 460)
Accensione di crediti bancari	5	65 000	30 000
Interessi passivi		(833)	(66)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>		<b>(121 453)</b>	<b>(140 998)</b>
Differenza cambi		318	(1 301)
<b>Variazione liquidità</b>		<b>(6 568)</b>	<b>(5 207)</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>		<b>21 059</b>	<b>8 968</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>		<b>14 491</b>	<b>3 761</b>
Liquidità		14 491	3 761
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>		<b>14 491</b>	<b>3 761</b>

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

## 1. La Società e la sua principale attività

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

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

## 2. Principi contabili

Il resoconto intermedio abbreviato consolidato della Società e delle sue società partecipate (il Gruppo) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali (International Accounting Standards – IAS 34 «Bilanci intermedi»), nonché alle disposizioni del regolamento della SIX Swiss Exchange per società d'investimento e deve essere letto in relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. 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 modificati, validi dal 1° gennaio 2016, sono stati adottati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato:

- 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
- 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 ha valutato l'eventuale impatto degli standard rivisti, sopra menzionati. Sulla base dell'analisi condotta, comprensiva dell'IFRS 10, il Gruppo è giunto alla conclusione che gli standard rivisti non comportano alcuna influenza sostanziale sui principi contabili, sul risultato complessivo o sulla situazione finanziaria del Gruppo stesso. A differenza della stima iniziale, dall'analisi finale degli adeguamenti all'IFRS 10 è emerso che le società affiliate devono continuare a essere consolidate.

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

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

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

### 3. Risk management finanziario

#### Rischio valutario

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

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

Valuta	30.09.2016	31.12.2015
USD	0.97160	1.00200
EUR	1.09127	1.08774
DKK	14.66490	14.58210
SEK	11.33230	11.86850

#### Fair values

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

30.09.2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attivo</b>				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni quotate	3 234 546	–	–	3 234 546
– Strumenti derivati	–	7 252	–	7 252
<b>Totale attivo</b>	<b>3 234 546</b>	<b>7 252</b>	<b>–</b>	<b>3 241 798</b>
<b>31.12.2015</b>				
<b>Attivo</b>				
Titoli «at fair value through profit or loss»				
– Azioni quotate	4 109 821	–	–	4 109 821
– Strumenti derivati	–	8 808	–	8 808
<b>Totale attivo</b>	<b>4 109 821</b>	<b>8 808</b>	<b>–</b>	<b>4 118 629</b>

Al 30 settembre 2016 e 31 dicembre 2015 BB Biotech AG non detiene nessun strumento di livello 3.

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

#### 4. Attività finanziarie

##### Titoli

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2015	Variazione	Quantità al 30.09.2016	Prezzo in valuta originaria	Valutazione in CHF mln 30.09.2016	Valutazione in CHF mln 31.12.2015
Incyte	3 750 406	129 416	3 879 822	USD 94.29	355.4	407.5
Celgene	3 609 298	(150 000)	3 459 298	USD 104.53	351.3	433.1
Actelion	2 200 673	(592 993)	1 607 680	CHF 168.20	270.4	307.2
Ionis Pharmaceuticals	6 529 838	633 334	7 163 172	USD 36.64	255.0	405.2
Radius Health	4 272 140	88 259	4 360 399	USD 54.09	229.2	263.4
Gilead	2 774 596	–	2 774 596	USD 79.12	213.3	281.3
Neurocrine Biosciences	3 121 552	–	3 121 552	USD 50.64	153.6	176.9
Alexion Pharmaceuticals	1 034 428	145 000	1 179 428	USD 122.54	140.4	197.7
Agios Pharmaceuticals	2 159 921	489 607	2 649 528	USD 52.82	136.0	140.5
Novo Nordisk	2 243 770	742 082	2 985 852	DKK 275.40	120.6	130.8
Vertex Pharmaceuticals	1 365 445	50 000	1 415 445	USD 87.21	119.9	172.2
Regeneron Pharmaceuticals	205 000	40 000	245 000	USD 402.02	95.7	111.5
Tesaro	1 229 582	(255 000)	974 582	USD 100.24	94.9	64.5
Halozyme Therapeutics	7 029 832	350 000	7 379 832	USD 12.08	86.6	122.1
Alnylam Pharmaceuticals	1 132 499	58 839	1 191 338	USD 67.78	78.5	106.8
Swedish Orphan Biovitrum	5 409 334	(960 000)	4 449 334	SEK 106.60	53.7	86.4
Alder Biopharmaceuticals	1 510 150	175 000	1 685 150	USD 32.77	53.7	50.0
Cempra	1 991 900	50 000	2 041 900	USD 24.20	48.0	62.1
Sage Therapeutics	708 663	313 776	1 022 439	USD 46.05	45.7	41.4
Kite Pharma	750 000	50 000	800 000	USD 55.86	43.4	46.3
Macrogenics	–	1 455 000	1 455 000	USD 29.91	42.3	–
Juno Therapeutics	1 305 000	100 000	1 405 000	USD 30.01	41.0	57.5
Intercept Pharmaceuticals	255 719	–	255 719	USD 164.59	40.9	38.3
Probiobrug	1 050 784	–	1 050 784	EUR 22.50	25.8	28.3
Prothena Corp.	320 000	30 000	350 000	USD 59.97	20.4	21.8
Intra-Cellular Therapies	–	1 350 000	1 350 000	USD 15.24	20.0	–
Esperion Therapeutics	908 542	400 000	1 308 542	USD 13.85	17.6	20.3
Novavax	8 330 000	–	8 330 000	USD 2.08	16.8	70.0
PTC Therapeutics	1 302 912	(120 000)	1 182 912	USD 14.01	16.1	42.3
Puma Biotechnology	431 991	(190 000)	241 991	USD 67.05	15.8	33.9
AveXis	–	352 800	352 800	USD 41.21	14.1	–
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	–	1 279 340	USD 8.10	10.1	13.8
Cidara Therapeutics	466 679	280 145	746 824	USD 11.45	8.3	8.0
Medivation	2 581 112	(2 581 112)	–	USD n.a.	–	125.0
Infinity Pharmaceuticals	2 700 737	(2 700 737)	–	USD n.a.	–	21.2
Clovis Oncology	528 188	(528 188)	–	USD n.a.	–	18.5
Tetraphase Pharmaceuticals	366 203	(366 203)	–	USD n.a.	–	3.7
<b>Azioni quotate</b>					<b>3 234.6</b>	<b>4 109.8</b>
<b>Totale azioni</b>					<b>3 234.6</b>	<b>4 109.8</b>
Radius Health, warrants, USD 14, 23.04.2018	107 114	–	107 114	USD 41.35	4.3	5.2
Radius Health, warrants, USD 14, 19.02.2019	71 409	–	71 409	USD 42.50	2.9	3.6
Merck & Co Inc contingent value rights - ex Trius/Cubist	545 927	–	545 927	USD 0.00	–	–
<b>Totale strumenti derivati</b>					<b>7.2</b>	<b>8.8</b>
<b>Totale titoli «at fair value through profit or loss»</b>					<b>3 241.8</b>	<b>4 118.6</b>

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

	Azioni quotate	Strumenti derivati	Totale
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2015</b>	<b>3 519 226</b>	<b>4 598</b>	<b>3 523 824</b>
Acquisti	920 289	–	920 289
Vendite	(1 015 648)	(48)	(1 015 696)
Utili realizzati	331 307	14	331 321
Perdite realizzate	(47 062)	–	(47 062)
Utili non realizzati	667 971	4 244	672 215
Perdite non realizzate	(266 263)	–	(266 263)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	685 953	4 258	690 211
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2015</b>	<b>4 109 821</b>	<b>8 808</b>	<b>4 118 629</b>
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2016</b>	<b>4 109 821</b>	<b>8 808</b>	<b>4 118 629</b>
Acquisti	284 631	–	284 631
Vendite	(403 467)	–	(403 467)
Utili realizzati	92 862	–	92 862
Perdite realizzate	(43 251)	–	(43 251)
Utili non realizzati	97 965	–	97 965
Perdite non realizzate	(904 015)	(1 556)	(905 571)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	(756 439)	(1 556)	(757 995)
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.09.2016</b>	<b>3 234 546</b>	<b>7 252</b>	<b>3 241 798</b>

## 5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 settembre 2016 risulta un credito fisso di CHF 225 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (31 dicembre 2015: CHF 160 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 2015: 11.85 milioni) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (31 dicembre 2015: CHF 1). L'assemblea ordinaria del 17 marzo 2016 ha approvato un frazionamento azionario nel rapporto 1:5.

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

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

Dal 1° gennaio 2016 al 30 settembre 2016 sono state acquistate 1 130 328 azioni ad un prezzo medio di CHF 47.92 e vendute 552 738 azioni ad un prezzo medio di CHF 49.51 (01.01.–30.09.2015: Acquistate 2 625 395 azioni ad un prezzo medio di CHF 56.17/Vendute 1 760 945 azioni ad un prezzo medio di CHF 57.70). La frazionamento azionario nel rapporto 1:5 del 29 marzo 2016 è incluso in tali valori.

## 7. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

I costi amministrativi includono:

	01.01.-30.09.2016	01.01.-30.09.2015
<b>Società di gestione patrimoniale</b>		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	23 184	27 967
<b>Personale</b>		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	771	771
– Salari e retribuzioni	41	–
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	42	35
	<b>24 038</b>	<b>28 773</b>

Il modello di remunerazione di BB Biotech AG viene definito dal Consiglio di Amministrazione. Dall'anno 2014 la remunerazione forfettaria per il gestore patrimoniale è pari all'1.1 % sulla capitalizzazione media (c.d. «Modello all-in-fee»), senza costi fissi supplementari o componenti legate alla performance. L'indennizzo a favore del Consiglio di Amministrazione dal 2014 è composto da un elemento fisso di CHF 957 per anno.

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 89 (01.01.–30.09.2015: CHF 88).

## 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.–30.09.2016	01.01.–30.09.2015
Svizzera	55 329	23 277
Germania	(2 483)	(1 287)
Irlanda	(3 110)	(3 597)
Svezia	(19 576)	16 667
Curaçao	(23 948)	(28 500)
Danimarca	(38 948)	20 509
USA	(745 060)	114 366
	<b>(777 796)</b>	<b>141 435</b>

## 9. Pegni su titoli

Al 30 settembre 2016 azioni per un controvalore di CHF 2 645,7 milioni (31 dicembre 2015: CHF 3 405,9 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 400 milioni (31 dicembre 2015: CHF 350 milioni). Al 30 settembre 2016 il Gruppo aveva un credito fisso di CHF 225 milioni (31 dicembre 2015: CHF 160 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 2016 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio (31 dicembre 2015: nessuno).

Le operazioni del Gruppo sono influenzate dalle modifiche delle legislazioni, dalle norme tributarie e dai regolamenti a fronte dei quali, dove ritenuto necessario, vengono stanziati apposite riserve. Il Consiglio di Amministrazione afferma che in data 30 settembre 2016 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2015: nessuno).

## 12. Azionisti importanti

Il Consiglio di Amministrazione conferma i seguente azionista importanti:

Diritto di voto in %	30.09.2016	31.12.2015
Lazard Asset Management LLC, New York, USA	n.a.	3.53

## 13. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 30 settembre 2016 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 2016. 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, 19 ottobre 2016

**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 settembre 2016**

<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 azioni nominative del valore nominale di CHF 0.20
<b>Azionisti, flottante:</b>	Investitori istituzionali e azionisti privati 100% 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.bbitech.com](http://www.bbitech.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)	<b>in EUR (Xetra)</b>	– Bloomberg: BBZA GY Equity – Datastream: D:BBZ – Reuters: BION.DE
			<b>in EUR (STAR)</b>	– Bloomberg: BB IM Equity – Datastream: I:BBB – Reuters: BB.MI

**Calendario eventi societari 2017**

<b>Portafoglio al 31 dicembre 2016</b>	20 gennaio 2017, 7.00 TEC
<b>Rapporto annuale al 31 dicembre 2016</b>	17 febbraio 2017, 7.00 TEC
<b>Assemblea generale 2017</b>	16 marzo 2017, 15.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 31 marzo 2017</b>	21 aprile 2017, 7.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 30 giugno 2017</b>	21 luglio 2017, 7.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 30 settembre 2017</b>	20 ottobre 2017, 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](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)



