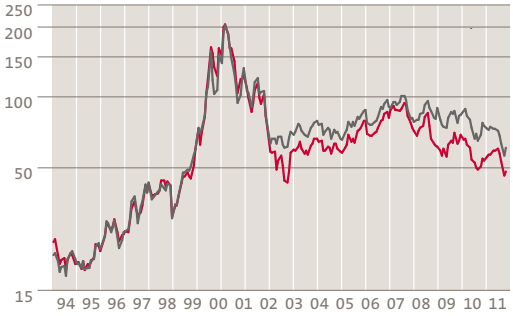
B|B Biotech

Rapporto intermedio al 30 settembre 2011

ANDAMENTO DELLA QUOTAZIONE DALLA FONDAZIONE (in CHF)



BB BIOTECH **BB BIOTECH Valore intrinseco**

Fonte: Bloomberg, 30.09.2011

PERFORMANCE (dividendi inclusi, in valuta locale)

Al 30.09.2011	YTD	3 anni	5 anni	15.11.1993
Svizzera	– 8.1%	– 26.2%	– 22.4%	+ 193.5%
Germania	– 7.0%	– 6.4%	+ 0.3%	N.A.
Italia	– 7.2%	– 4.8%	+ 0.5%	N.A.

10 POSIZIONI PRINCIPALI AL 30 SETTEMBRE 2011

Celgene	16.9%
Actelion	12.5%
Vertex Pharmaceuticals	10.7%
Gilead	8.9%
Novo Nordisk	6.1%
Incyte	5.7%
Immunogen	3.9%
Isis Pharmaceuticals	3.3%
Pharmasset	2.9%
Micromet	2.8%

DIVERSIFICAZIONE SETTORALE AL 30 SETTEMBRE 2011

Oncologia	33.3%
Malattie cardiovascolari	26.2%
Malattie infettive	12.5%
Disturbi metabolici	11.6%
Malattie autoimmuni	4.3%
Altre	12.1%

DIVERSIFICAZIONE VALUTARIA AL 30 SETTEMBRE 2011

USD	75.1%
CHF	12.5%
DKK	7.2%
Altri	5.2%

RAFFRONTO SU BASE PLURIENNALE PER BB BIOTECH

	12 mesi	2010	2009	2008	2007
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	884.9	1 126.3	1 396.9	1 392.2	1 924.9
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	926.4	1 234.8	1 516.2	1 504.8	1 767.2
Numero di azioni (in mln)	16.4	18.2	18.2	20.3	22.5
Volumi negoziati per anno (in mln CHF)	835.0	968.1	797.0	1 640.4	3 326.8
Utile/(perdita) (in mln CHF)	(106.8)	(146.3)	36.6	45.4	(265.4)
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF	53.95	61.80	76.65	68.75	85.55
Corso di chiusura (D) alla fine del periodo in EUR	43.65	49.40	50.78	45.88	51.35
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR	43.63	49.50	50.30	44.19	51.71
Performance azione (incl. dividendo)	0.6%	(15.1%)	14.9%	(18.7%)	(6.8%)
Corso massimo / minimo in CHF	67.40/43.15	77.05/53.75	78.00/56.65	94.00/59.80	107.00/83.85
Corso massimo / minimo in EUR	55.00/39.30	52.20/39.88	51.90/38.40	58.80/38.06	64.19/50.31
Premio/(sconto) (media annuale)	(21.5%)	(25.3%)	(22.8%)	(14.2%)	(7.5%)
Dividendo in CHF	N.A.	3.20	3.70	1.80	0.90
Capitale investito (valori trimestrali)	111.3%	107.4%	96.9%	110.3%	116.0%
Total Expense Ratio (TER) annuo	0.84%	0.69%	0.75%	0.83%	1.61%
– di cui compensi correlati alla performance	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.85%

INDICE

Lettera agli azionisti	2 – 4
Strategia d'investimento	6
Partecipazioni	7
Resoconto intermedio consolidato	8 – 11
Note selezionate relative al resoconto intermedio consolidato	12 – 15
Relazione della società di revisione	16
Corporate Governance	17
Informazioni agli azionisti	19

Egregi azionisti

Il 3° trimestre 2011 ha posto gli investitori azionari davanti a una notevole sfida. I mercati hanno infatti registrato un andamento estremamente nervoso e volatile, peraltro a fronte dell'acuirsi del problema dell'indebitamento nei paesi europei periferici e delle sempre maggiori preoccupazioni congiunturali. Dal punto di vista degli investitori che hanno il franco svizzero come moneta di riferimento, la forte rivalutazione del CHF contro EUR e USD ha generato ripercussioni negative. La situazione si è leggermente distesa soltanto a seguito del risoluto intervento della Banca Nazionale Svizzera.

In questo scenario caratterizzato da un elevato grado di incertezza, il settore biotech, tipicamente anticiclico, è riuscito a difendersi in modo egregio nel corso dell'anno, anche se nel 3° trimestre è stato trascinato suo malgrado nella generalizzata spirale ribassista. Nel periodo in rassegna il Nasdaq Biotechnology Index (NBI) è comunque riuscito a difendere il proprio vantaggio rispetto agli indici azionari globali, nonostante la correzione del 12.5%. Con una flessione dello 0.1% su base annua, l'NBI si colloca infatti nettamente in vantaggio rispetto all'SMI (–14.1%, in CHF) e al DAX (–20.4%, in EUR). All'interno del settore biotech, a deludere fortemente è stata la società Dendreon, che ha ridimensionato le previsioni di vendita per il suo prodotto Provenge. Sulla scia di questo evento, sono crollate anche le quotazioni azionarie di molte aziende biotech che avevano appena lanciato o stavano per lanciare nuovi prodotti. Lo scetticismo degli investitori resterà per il momento elevato, almeno finché non si delineerà una tendenza più chiara circa l'evoluzione delle vendite. Sull'altro versante, i livelli di prezzo attuali offrono possibilità d'ingresso estremamente interessanti per gli investitori.

Il valore intrinseco (NAV) di BB Biotech AG ha chiuso il trimestre in rassegna con un calo dell'11% (in CHF) su base trimestrale. L'azione di BB Biotech ha subito una flessione del 15.8% in CHF e del 16.7% in EUR. Sebbene verso la fine del periodo in esame la quotazione dell'azione abbia registrato una sensibile ripresa, la performance trimestrale è risultata al di sotto delle aspettative. I fattori determinanti per questo risultato sono stati da un lato le partecipazioni strategiche, in primis Actelion, incapaci di tenere il passo della performance settoriale; dall'altro lato, è stato registrato un ampliamento dello sconto rispetto al NAV, che al 30 settembre 2011 si attestava al 20.0%. Le oscillazioni anche significative avvenute nel corso del trimestre sono dovute al clima di generale turbolenza sui mercati. BB Biotech AG riconferma tuttavia il proprio target di sconto nella fascia tra il 10 e il 15% nel corso dei prossimi 12 mesi – conseguendo quindi una riduzione significativa e sostenibile rispetto ai livelli attuali. Nel corso del 3° trimestre, attraverso la 2ª linea di negoziazione sono state riacquistate complessivamente 628 669 azioni. I provvedimenti volti alla concentrazione del valore azionario sono destinati a proseguire anche dopo la conclusione del programma di buyback attualmente in corso.

Nel corso del 3° trimestre 2011, il portafoglio ha subito alcuni adeguamenti, tra cui l'ulteriore riduzione delle partecipazioni strategiche in Actelion, Vertex, Celgene e Gilead a favore di società a piccola e media capitalizzazione. In passato le partecipazioni principali incidevano per oltre l'80% del portafoglio e a inizio anno ancora per il 70%, mentre oggi questa quota si attesta a circa il 55%. Continuiamo a vedere opportunità molto promettenti nel segmento delle small e mid cap, le quali trovano infatti oggi una collocazione decisamente maggiore all'interno del portafoglio.

Sono state introdotte due nuove posizioni in portafoglio: Pharmasset ed Endocyte. In particolare, quest'ultima è stata costituita partecipando ad un aumento di capitale. Per contro, abbiamo chiuso le posizioni in Affymetrix e Cosmo, e sono state effettuate prese di beneficio su Optimer e Idenix. L'impegno in aziende dei paesi emergenti è stato incrementato attraverso l'acquisizione di ulteriori quote azionarie in Glenmark Pharmaceuticals, Lupin e Strides Arcolab.

Evoluzione e valutazione del portafoglio nel 3° trimestre 2011

Celgene (+2.6%, in USD) è stata in grado di relativizzare in larga parte le incertezze sul profilo degli effetti collaterali di Revlimid, dando così conferma alle nostre precedenti previsioni. A conclusione della sua indagine, l'Agenzia europea per i medicinali EMEA ha espresso un parere positivo circa l'efficacia e la tollerabilità di Revlimid nella terapia del mieloma multiplo (una patologia a carico del midollo osseo). Nel corso dei prossimi mesi l'attenzione degli investitori si sposterà sempre più dall'andamento delle vendite di Revlimid alla sua approvazione come trattamento di prosecuzione per i pazienti affetti da mieloma e già sottoposti a prima terapia. Questa estensione di indicazione terapeutica rappresenta una pietra miliare per l'azienda al fine di garantire il potenziale di fatturato a lungo termine del suo farmaco di punta. Celgene resta dal nostro punto di vista una delle società biotech meglio posizionate sul mercato.

Actelion (–26.8%, in CHF) ha subito un'ulteriore correzione di corso. Dopo che le voci su una possibile acquisizione sono sfumate, lo scetticismo di molti investitori circa le prospettive a medio-lungo periodo dell'azienda è tornato ad aumentare. Per Macitentan, il prodotto probabilmente destinato alla successione di Tracleer, è attesa nel 1° semestre 2012 la pubblicazione di importanti risultati di uno studio pluriennale. Actelion necessita di un esito positivo di tale studio per poter difendere la propria leadership di mercato e ampliarla ulteriormente fino alla metà del 2020. Riteniamo che ad oggi questo titolo sia fortemente sottovalutato.

Vertex (–14.5%, in USD) ha attraversato nel 3° trimestre una fase di consolidamento dopo i forti apprezzamenti di corso registrati nel 1° semestre, anche se dal punto di vista operativo è stato perfezionato uno dei lanci di prodotto di maggiore successo in assoluto. Il farmaco Incivek, utilizzabile per la terapia dei pazienti affetti da epatite C, è stato infatti in grado di imporsi nettamente nei confronti del prodotto concorrente di Merck, riuscendo a conseguire vendite di quattro volte superiori. A seguito di questo lancio di indubbio successo, nell'arco di pochi mesi è stato possibile realizzare un fatturato che, rapportato su base annuale, supera ampiamente la soglia del miliardo. Continueremo a seguire gli sviluppi clinici dei prodotti concorrenti candidati all'approvazione, in quanto il loro andamento sarà decisivo per il futuro potenziale di mercato di Incivek.

Tra le partecipazioni minori, spiccano in particolare i seguenti sviluppi:

- **Optimer** (+16.4%, in USD) ha conseguito un notevole risultato con l'autorizzazione negli USA e il conseguente lancio di Dificid, un farmaco per la terapia della diarrea causata da uno specifico batterio. Alla luce della raccomandazione positiva formulata dall'autorità competente per le autorizzazioni anche in Europa, nel corso dei prossimi mesi sono prevedibili per Optimer elevati proventi dai pagamenti milestone per Dificid corrisposti dal partner di distribuzione Astellas.
- **Biomarin** (+17.1%, in USD) ha fatto registrare importanti progressi operativi, riuscendo ad attirare un rinnovato interesse degli investitori per la sua pipeline nel campo delle malattie ereditarie rare (c.d. «orphan drugs»).
- **Immunogen** (–10.1%, in USD) ha presentato risultati eccezionali per la molecola T-DM1 come prima terapia per i pazienti con cancro metastatico della mammella. Nel raffronto con Herceptin e Docetaxel (chemioterapia), T-DM1 non solo ha conseguito un'efficacia significativamente migliore, ma anche un profilo più favorevole per quanto concerne gli effetti collaterali. Nel corso del 2012 il partner di sviluppo Roche presenterà i primi dati relativi agli studi di Fase III attualmente in corso.
- **Dendreon** (–77.2%, in USD) ha ridimensionato ad agosto le previsioni circa gli obiettivi annuali per il 2011 relative alle vendite del farmaco Provenge. Il clima di generale delusione conseguente a tale notizia non solo ha colpito Dendreon, bensì si è ripercosso negativamente su molte aziende biotech che si trovano nel bel mezzo o nell'imminenza della fase di lancio di nuovi prodotti.

Nel corso del 3° trimestre abbiamo investito in 2 nuove società:

- **Pharmasset** (+46.8%, in USD), sviluppa un nucleotide analogo per la terapia dei pazienti affetti da HCV. I dati clinici finora molto promettenti indicano che, con la sua molecola PSI-7977, Pharmasset dispone di una delle componenti fondamentali per il futuro farmaco di combinazione specifico per la terapia dei pazienti con epatite C.
- **Endocyte** (–26.0%, in USD) sviluppa terapie antitumorali mirate. La società dispone di una piattaforma che unisce le tossine a ligandi specifici, consentendo così un trasporto mirato delle tossine stesse all'interno del tumore. Per la molecola EC145 sono stati pubblicati dati molto promettenti nella terapia del cancro delle ovaie.

Prospettive e posizionamento

Lo spostamento degli investimenti dalle società a grande capitalizzazione a quelle di piccole e medie dimensioni continua ad essere implementato. A causa del clima di generale incertezza che domina i mercati, BB Biotech AG attuerà questo processo in modo graduale. Nell'attuale contesto borsistico particolarmente teso, fattori come liquidità e un solido stato patrimoniale e finanziario rappresentano criteri di primaria importanza per gli investitori. Nel corso dei prossimi mesi, gli aumenti di capitale attesi per le società a media e grande capitalizzazione rappresenteranno quindi allettanti possibilità per incrementare le posizioni di portafoglio.

A livello di sviluppo clinico, sono attesi dati significativi da parte di Vertex, Pharmasset, Halozyme, Isis e Incyte. Sussistono peraltro buone opportunità che il 2011 passi definitivamente agli annali come l'anno del lancio di nuovi prodotti, dopo che sono già state annunciate numerose approvazioni.

L'accento delle attività d'investimento resta concentrato su farmaci innovativi con un chiaro valore aggiunto non solo per le società presenti nel portafoglio di BB Biotech AG, ma anche per pazienti e assicuratori. I farmaci innovativi accrescono infatti l'efficienza del sistema sanitario, in quanto i pazienti ritornano in tempi più brevi alla loro quotidianità lavorativa, e la terapia comporta minori oneri successivi. La capacità innovativa del settore biotech può oggi essere dimostrata attraverso i successi chiaramente misurabili conseguiti con l'autorizzazione di numerosi prodotti di primaria rilevanza. Questi farmaci, destinati ad affermarsi come terapie standard, consentiranno nei prossimi anni alle relative società di realizzare fatturati e utili elevatissimi. BB Biotech AG desume da questi fattori una valutazione di mercato spiccatamente positiva, che si riflette sia nella strategia d'investimento attuata con consapevolezza e decisione, sia nel correlato grado d'investimento superiore al 100%.

Vi ringraziamo sentitamente per il vostro sostegno.

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG

Prof. Dr. med. Thomas Szucs, Presidente

Dr. Clive Meanwell

Dr. Erich Hunziker

A fronte di un orizzonte temporale di lungo periodo, BB Biotech persegue l'obiettivo di conseguire un rendimento medio annuo del 15%, esprimendo quindi una performance nettamente migliore rispetto ai principali indici di riferimento rilevanti.

BB Biotech assume partecipazioni a livello globale in aziende operative sul mercato in piena crescita dei farmaci e degli strumenti diagnostici innovativi basati sulle biotecnologie; almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa. Inoltre vengono presi in considerazione, in maniera molto selettiva, anche investimenti in paesi emergenti.

Il nostro obiettivo consiste nell'approfondita comprensione delle attività delle partecipazioni assunte: oltre ai parametri puramente finanziari, analizziamo anche il contesto concorrenziale, la pipeline di innovazione, il portafoglio di brevetti e la percezione dei prodotti e dei servizi da parte dei clienti, per menzionare soltanto alcuni degli aspetti principali.

Il portafoglio target di BB Biotech è costituito da circa 20–30 partecipazioni, di cui un numero massimo di cinque posizioni può avere individualmente una quota superiore al 10% del capitale proprio; inoltre, la partecipazione maggiore non può comunque superare la soglia del 25%. A tale scopo non viene prescelta consapevolmente una struttura di portafoglio di rilevanza statistica, in quanto poniamo l'accento sulla profondità della comprensione del settore e delle singole aziende, ricercando l'accesso personale al management delle società partecipate.

Nel processo di selezione delle partecipazioni, BB Biotech attribuisce un'importanza fondamentale alla pluriennale esperienza dei membri del Consiglio di Amministrazione, nonché all'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione di Bellevue Asset Management AG, avvalendosi della consulenza di un vasto network di medici e specialisti per i rispettivi comparti. In particolare, per ogni partecipazione viene allestito un dettagliato modello finanziario che deve rappresentare in modo convincente il potenziale di raddoppiamento del valore in un arco temporale di quattro anni. Il potenziale di crescita esponenziale si basa su fattori quali forza innovativa, nuovi prodotti per la terapia di gravi malattie e un management eccellente.

Prima di una decisione d'investimento positiva, viene allacciato un contatto costruttivo con il management della società in questione, in quanto siamo convinti che la differenza sia fatta dall'impegno, dalla convinzione e dal track record del management. Dopo l'inserimento nel portafoglio di BB Biotech, viene comunque coltivato e intensificato un approfondito contatto personale con gli organi dirigenti delle società partecipate.

Grazie a un'analisi così approfondita delle aziende in portafoglio, BB Biotech è in grado di sfruttare puntualmente tutte le opzioni strategiche, come ad esempio la vendita tempestiva di una partecipazione in caso di significativo peggioramento della situazione dal punto di vista dei fondamentali.

Partecipazioni al 30 settembre 2011

Società	Numero di titoli	Variazioni dal 31.12.2010	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Celgene	3 100 000	(1 132 039)	USD	61.91	173.8	16.9%	18.8%	0.7%
Actelion	4 250 000	(692 443)	CHF	30.30	128.8	12.5%	13.9%	3.3%
Vertex Pharmaceuticals	2 724 653	(2 292 755)	USD	44.46	109.7	10.7%	11.8%	1.3%
Gilead	2 600 000	(2 914 768)	USD	38.80	91.3	8.9%	9.9%	0.3%
Novo Nordisk	691 056	(149 450)	DKK	556.00	62.7	6.1%	6.8%	0.2%
Incyte	4 665 000	665 000	USD	13.97	59.0	5.7%	6.4%	3.7%
Immunogen	4 000 000	75 222	USD	10.96	39.7	3.9%	4.3%	5.2%
Isis Pharmaceuticals	5 600 000	3 810 238	USD	6.78	34.4	3.3%	3.7%	5.6%
Pharmasset [1]	397 650	397 650	USD	82.37	29.7	2.9%	3.2%	0.5%
Micromet	6 681 397	187 154	USD	4.80	29.0	2.8%	3.1%	7.3%
Biomarin Pharmaceutical	975 545	12 962	USD	31.87	28.2	2.7%	3.0%	0.9%
Halozyme Therapeutics	5 000 000	995 242	USD	6.14	27.8	2.7%	3.0%	4.8%
Alexion Pharmaceuticals [2]	450 000	125 000	USD	64.06	26.1	2.5%	2.8%	0.2%
Amylin Pharmaceuticals	2 388 139	490 884	USD	9.23	20.0	1.9%	2.2%	1.6%
Optimer Pharmaceuticals	1 442 700	(605 303)	USD	13.84	18.1	1.8%	2.0%	3.1%
Human Genome Sciences	1 571 056	1 571 056	USD	12.69	18.1	1.8%	2.0%	0.8%
Theravance	843 244	843 244	USD	20.14	15.4	1.5%	1.7%	1.0%
Amgen	300 000	(200 000)	USD	54.96	14.9	1.4%	1.6%	<0.1%
Swedish Orphan Biovitrum	6 720 399	6 720 399	SEK	16.40	14.6	1.4%	1.6%	2.5%
Dendreon	1 524 500	1 524 500	USD	9.00	12.4	1.2%	1.3%	1.0%
Bavarian Nordic	1 710 346	1 188 436	DKK	40.10	11.2	1.1%	1.2%	6.6%
Idenix Pharmaceuticals	2 482 308	634 039	USD	4.99	11.2	1.1%	1.2%	2.6%
Glenmark Pharmaceuticals	1 773 307	1 773 307	INR	321.80	10.6	1.0%	1.1%	0.7%
Lupin	1 198 605	1 198 605	INR	472.95	10.5	1.0%	1.1%	0.3%
Achillion Pharmaceuticals	2 015 840	2 015 840	USD	4.72	8.6	0.8%	0.9%	2.9%
Strides Arcolab	638 406	638 406	INR	353.35	4.2	0.4%	0.5%	1.1%
Endocyte	307 510	307 510	USD	10.60	3.0	0.3%	0.3%	0.9%
Probiodrug [3]	4 275 093	2 416 357	EUR	2.69	14.0	1.4%	1.5%	
Radius Health [3]	40 940	40 940	USD	81.42	3.0	0.3%	0.3%	2.6%
Strumenti derivati								
Accordo SWAP su azioni proprie	1	–	CHF	0.00	<0.1	<0.1%	<0.1%	
Novo Nordisk call option (short)	(100 000)	(100 000)	DKK	0.00	<(0.1)	<(0.1%)	<(0.1%)	
Novo Nordisk put option (short)	(50 000)	(50 000)	DKK	1.24	<(0.1)	<(0.1%)	<(0.1%)	
Celgene call option (short)	(142 400)	(142 400)	USD	1.27	(0.2)	<(0.1%)	<(0.1%)	
Actelion put option (short)	(100 000)	(100 000)	CHF	3.08	(0.3)	<(0.1%)	<(0.1%)	
Totale titoli					**1 029.3**	**100.0%**	**111.1%**	
Altri attivi					22.4		2.4%	
Altri impegni					(125.3)		(13.5%)	
Valore intrinseco					**926.4**		**100.0%**	
Azioni BB Biotech [4]	2 653 873	(331 124)			142.4			16.2%

1) Frazionamento azionario nel rapporto 2:1 in data 1 settembre 2011
2) Frazionamento azionario nel rapporto 2:1 in data 23 maggio 2011
3) Aziende non quotate
4) Corrisponde al totale di tutte le azioni possedute in Svizzera, Germania ed Italia compresa la seconda linea di negoziazione.

Tassi di cambio 30.09.2011:
USD / CHF: 0.90545; DKK / CHF: 16.32780; INR / CHF: 0.01850; EUR / CHF: 1.21495; SEK / CHF: 13.26080

Stato patrimoniale consolidato

(in CHF 1 000)

Attivo	Note	30.09.2011	31.12.2010
Attivo circolante			
Depositi bancari		15 224	23 477
Crediti verso brokers		3 699	18 672
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	1 029 761	1 327 312
Altri attivi		3 446	5 445
		1 052 130	**1 374 906**
Immobilizzazioni			
Altri attivi		–	2 073
		–	**2 073**
Totale attivo		**1 052 130**	**1 376 979**
Valore intrinseco per azione in CHF		67.40	81.05

Passivo e patrimonio netto	Note	30.09.2011	31.12.2010
Passività correnti			
Debiti a breve termine verso banche	5	120 000	140 000
Debiti verso brokers		4 317	1 365
Titoli «at fair value through profit or loss»	4	483	20
Altre passività a breve termine		860	666
Debiti tributari		91	98
		125 751	**142 149**
Patrimonio netto			
Capitale sociale	6	16 403	18 225
Azioni proprie	6	(171 588)	(208 026)
Riserva di capitale	6	323 821	445 957
Utili riportati		757 743	978 674
		926 379	**1 234 830**
Totale passivo e patrimonio netto		**1 052 130**	**1 376 979**

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 15 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale.

Il bilancio trimestrale consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 17 ottobre 2011.

Conto «comprehensive income» consolidato al 30 settembre

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.09.2011	01.01.–30.09.2010	01.07.–30.09.2011	01.07.–30.09.2010
Ricavi					
Utili su titoli	4	–	–	–	38 709
Interessi attivi		10	59	4	5
Dividendi		4 822	1 488	119	–
Utili netti su cambi		–	–	587	–
Altri ricavi		–	22	–	–
		4 832	**1 569**	**710**	**38 714**
Costi					
Perdite nette su titoli	4	166 514	201 778	126 152	–
Costi finanziari		4 655	4 482	1 562	1 624
Perdite nette su cambi		521	2 120	–	1 734
Costi amministrativi	7	3 453	3 708	986	1 146
Altri costi		3 340	2 684	992	647
		178 483	**214 772**	**129 692**	**5 151**
Utile/(perdite) prima delle imposte	**8**	**(173 651)**	**(213 203)**	**(128 982)**	**33 563**
Imposte		(27)	(58)	(4)	(20)
Utile/(perdite) nette		**(173 678)**	**(213 261)**	**(128 986)**	**33 543**
Totale «comprehensive income» per il periodo		**(173 678)**	**(213 261)**	**(128 986)**	**33 543**
Perdite e perdite diluite per azione in CHF		(11.86)	(13.39)		
Media di azioni in circolazione		14 645 468	15 928 818		

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 15 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale.

Rapporto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre

(in CHF 1 000)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Utili riportati	Totale
Saldo al 1° gennaio 2010	**18 225**	**(137 254)**	**450 805**	**1 184 445**	**1 516 221**
Dividendi	–	–	–	(59 423)	(59 423)
Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(54 322)	(4 334)	–	(58 656)
Perdite nette dell'esercizio	–	–	–	(213 261)	(213 261)
Saldo al 30 settembre 2010	**18 225**	**(191 576)**	**446 471**	**911 761**	**1 184 881**
Saldo al 1° gennaio 2011	**18 225**	**(208 026)**	**445 957**	**978 674**	**1 234 830**
Dividendi	–	–	–	(47 253)	(47 253)
Riduzione di capitale	(1 822)	121 781	(119 959)	–	–
Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(85 343)	(2 177)	–	(87 520)
Perdite nette dell'esercizio	–	–	–	(173 678)	(173 678)
Saldo al 30 settembre 2011	**16 403**	**(171 588)**	**323 821**	**757 743**	**926 379**

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 15 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale.

Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre

(in CHF 1 000)

	Note	01.01.–30.09.2011	01.01.–30.09.2010
Flussi di cassa derivanti da attività operative			
Vendita di titoli	4	446 449	260 703
Acquisto di titoli	4	(298 295)	(248 897)
Dividendi		4 822	1 488
Interessi attivi		11	58
Interessi passivi		(583)	(410)
Costi per servizi		(6 599)	(6 461)
Imposte pagate		(34)	(793)
Totale flussi di cassa derivanti da attività operative		**145 771**	**5 688**
Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie			
Dividendi pagati		(47 253)	(59 423)
Vendita di azioni proprie e derivati su azioni proprie		17 156	23 601
Acquisto di azioni proprie e derivati su azioni proprie		(103 406)	(82 234)
Accensione/(rimborso) di crediti		(20 000)	140 000
Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie		**(153 503)**	**21 944**
Differenze cambi		(521)	(2 120)
Variazione liquidità		**(8 253)**	**25 512**
Liquidità all'inizio dell'esercizio		**23 477**	**44 436**
Liquidità alla fine del periodo		**15 224**	**69 948**
Cassa		15 224	69 948
Cassa e disponibilità liquide nette alla fine del periodo		**15 224**	**69 948**

Le note esplicative comprese tra pagina 12 e 15 costituiscono parte integrante del presente rapporto trimestrale.

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. 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
Kemnay Investment Fund Ltd., Mauritius	N.A.	100

Kemnay Investment Fund Ltd. è stato finanziato da Biotech Invest N.V. per gli investimenti in India. Il fondo è interamente consolidato dal 5 aprile 2011.

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), 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 2010. 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 provvisorio è stato redatto in conformità con i principi contabili utilizzati per il bilancio consolidato di fine anno con eccezione dei principi contabili entrati in vigore solo dopo il 31 dicembre 2010.

I seguenti standard e interpretazioni nuovi o adattati, validi dal 1° gennaio 2011 sono stati adottati nel presente resoconto intermedio abbreviato consolidato:

– *IFRS 1 (modificato, effettivo dal 1° luglio 2010) – First-time adoption of IFRS*
– *IAS 24 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2011) – Related party transactions*
– *IAS 32 (modificato, effettivo dal 1° febbraio 2010) – Classification of rights issues*
– *IAS improvements 2010 (diversi adeguamenti, effettivi dal 1° gennaio 2011)*
– *IFRIC 14 (effettivo dal 1° gennaio 2011) – Prepayments of a minimum funding requirement*
– *IFRIC 19 (effettivo dal 1° luglio 2010) – Debt for equity swaps*

L'applicazione dei sopra menzionati standard e interpretazioni nuovi o adattati non avrà alcuna conseguenza significativa per i principi contabili, ma comporta soltanto alcuni obblighi supplementari di notifica.

I seguenti standard e interpretazioni nuovi o adattati sono stati approvati ma saranno applicati dal Gruppo solamente a partire dal 1° gennaio 2012 in poi e non sono stati adottati anticipatamente per il presente resoconto intermedio abbreviato consolidato:

– *IFRS 1 (modificato, effettivo dal 1° luglio 2011) – Exemption for severe hyperinflation and removal of fixed assets*
– *IFRS 7 (modificato, effettivo dal 1° luglio 2011) – Financial instruments – disclosure*
– *IFRS 9 (effettivo dal 1° gennaio 2013) – Financial instruments*
– *IFRS 10 (effettivo dal 1° gennaio 2013) – Consolidated financial statements*
– *IFRS 11 (effettivo dal 1° gennaio 2013) – Joint arrangements*
– *IFRS 12 (effettivo dal 1° gennaio 2013) – Disclosure of interest in other entities*
– *IFRS 13 (effettivo dal 1° gennaio 2013) – Fair value measurement*
– *IAS 1 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2012) – Presentation of financial statements – Presentation of items in other comprehensive income («OCI»)*
– *IAS 12 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2012) – Deferred tax accounting for investment property at fair value*
– *IAS 19 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2013) – Employee benefits – Recognition and measurement*

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

3. Riskmanagement finanziario

L'attività d'investimento del Gruppo non viene unicamente svolta in franchi svizzeri ma anche in altre valute. Il valore dell'investimento effettuato in valute estere è di conseguenza esposto alla fluttuazione del cambio.

4. Titoli

La composizione dei titoli nel portafoglio è riportata nella tabella «Partecipazioni al 30 settembre 2011» a pagina 7.

Cambiamenti di valore per categoria d'investimento
dal 1° gennaio 2011 al 30 settembre 2011
(inclusi i titoli short, in CHF 1 000)

	Azioni quotate	Strumenti derivati	Azioni non quotate	Totale
Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2011	**1 320 881**	**163**	**6 248**	**1 327 292**
Acquisti	288 709	–	11 267	299 976
Vendite	(429 679)	(1 796)	–	(431 475)
Riclassifiche [1)]	174	(174)	–	–
Utili realizzati	39 230	1 030	–	40 260
Perdite realizzate	(21 789)	(9)	–	(21 798)
Utili non realizzati	59 186	408	43	59 637
Perdite non realizzate	(243 942)	(103)	(568)	(244 613)
Utile netto/(perdite nette) da titoli correnti	(167 140)	1 151	(525)	(166 514)
Bilancio di chiusura a valori correnti al 30.09.2011	**1 012 771**	**(483)**	**16 990**	**1 029 278**

1) Esercizio di 102 525 put options Cosmo Pharmaceuticals, CHF 21, 31.12.2011, 1:1

5. Debiti a breve termine verso banche

Al 30 settembre 2011 risulta un credito fisso di CHF 120 milioni, di cui CHF 115 milioni tassati allo 0.45% p.a. e CHF 5 milioni allo 0.50% p.a. (31 dicembre 2010: CHF 140 milioni, di cui CHF 115 milioni tassati allo 0.60% p.a. e CHF 25 milioni allo 0.63% p.a.).

6. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 16.40 milioni di azioni nominative (31 dicembre 2010: 18.23 milioni) con un valore nominale di CHF 1 cadauna (31 dicembre 2010: CHF 1).

L'assemblea ordinaria che si è tenuta il 21 marzo 2011 ha deciso di ridurre il capitale azionario di CHF 1 822 500 portandolo a CHF 16 402 500. In data 25 luglio 2011 sono state cancellate dal Registro di Commercio 1 822 500 azioni nominative per un importo nominale di CHF 1 822 500. L'operazione di riduzione del capitale è quindi conclusa.

Conformemente alle disposizioni degli International Financial Reporting Standards (IFRS), le azioni sono state dedotte direttamente dal capitale proprio già al momento del riacquisto, pertanto la riduzione di capitale non ha comportato alcun effetto sul valore intrinseco (NAV) del Gruppo.

Dal 1° gennaio 2011 al 30 settembre 2011 sono state acquistate 1 752 546 azioni ad un prezzo medio di CHF 59.73 e vendute 261 170 azioni ad un prezzo medio di CHF 65.69.

Al 30 settembre 2011 non esiste nessun capitale sociale autorizzato (31 dicembre 2010: CHF 9.1 milioni) ma solamente un capitale condizionale di CHF 8.2 milioni (31 dicembre 2010: CHF 9.1 milioni). Il capitale condizionale è costituito in parte da CHF 4.1 milioni a seguito dell'esercizio dei diritti di opzione e in parte da CHF 4.1 milioni a seguito dell'esercizio dei diritti di conversione o di opzione già concessi o di futura concessione in relazione alle obbligazioni convertibili o ad altri strumenti del mercato finanziario.

7. Spese amministrative

(in CHF 1 000)

Le spese amministrative includono:

	01.01.–30.09.2011	01.01.–30.09.2010
Società di gestione patrimoniale		
– Quota relativa ai compensi fissi	3 124	3 354
Consiglio di Amministrazione		
– Quota relativa ai compensi fissi	312	336
– Contributi sociali datore di lavoro	17	18
	3 453	**3 708**

Il modello di ripartizione dei compensi di BB Biotech AG assicura che gli interessi degli azionisti, della Società di gestione patrimoniale e del Consiglio di Amministrazione siano gli stessi. Il compenso dipende perciò dalla quotazione delle azioni ed è costituito da un'indennità base e da un'indennità vincolata al rendimento. Il trattamento economico del Consiglio di Amministrazione è pari al 10% del compenso della Società di gestione patrimoniale.

Le soglie per i pagamenti del compenso legato al risultato alla fine del prossimo trimestre (31 dicembre 2011) sono fissate:

- 70.1% del azioni: CHF 116.67
- 14.4% del azioni: CHF 119.43
- 3.6% del azioni: CHF 124.03
- 6.1% del azioni: CHF 278.70
- 5.8% del azioni: CHF 287.26

Il 21 marzo 2011 l'Assemblea Generale ha approvato il pagamento di un dividendo di CHF 3.20 per ogni azione nominativa, il pagamento è stato effettuato il 28 marzo 2011. Di conseguenza anche i livelli a cui deve essere pagata la remunerazione legata ai risultati sono stati abbassati di CHF 3.20 a partire dal 23 marzo 2011.

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/(perdita) prima delle imposte:

Utile/(perdita) prima delle imposte	01.01.–30.09.2011	01.01.–30.09.2010
India	(123)	–
Italia	(288)	(59)
Germania	(990)	(2 872)
Austria	(1 579)	(8 882)
Curaçao	(3 960)	(4 390)
Regno Unito	(4 073)	(4 196)
Svezia	(9 186)	–
USA	(27 349)	(106 593)
Danimarca	(33 282)	29 810
Svizzera	(92 821)	(109 727)
Australia	–	(37)
Irlanda	–	(1 649)
Francia	–	(4 608)
	(173 651)	**(213 203)**

9. Pegni su titoli

I titoli sono costituiti in garanzia per una linea di credito di CHF 350 milioni (31 dicembre 2010: CHF 350 milioni). Al 30 settembre 2011 risulta un credito fisso di CHF 120 milioni (31 dicembre 2010: CHF 140 millioni).

10. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

Al 30 settembre 2011 il Gruppo aveva in corso due pagamenti di USD 3.33 milioni ciascuno, per un totale di USD 6.67 milioni (31 dicembre 2010: nessuno) per l'acquisto di 81'880 titoli della società Radius Health Inc. a un prezzo di USD 81.42 per azione.

Le operazioni del Gruppo sono influenzate dalle modifiche delle legislazioni, dalle norme tributarie e dai regolamenti a fronte dei quali, dove ritenuto necessario, vengono stanziate apposite riserve. Il management afferma che alla data del 30 settembre 2011 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere efetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo (31 dicembre 2010: nessuno).

11. Azionisti importanti

Al 30 settembre 2011 il Consiglio di Amministrazione conferma che il seguente azionista detiene più del 5% del capital azionario: The Bank of New York Mellon Corporation, New York, USA.

12. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 30 settembre 2011 che possano avere un impatto sul resoconto intermedio abbreviato consolidato.

pwc

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 15) della BB Biotech AG per il periodo chiuso al 30 settembre 2011. 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

A. Ke C. Feindor

Adrian Keller
Perito revisore
Revisore responsabile

Carolin Feindor
Perito revisore

Zurigo, 18 ottobre 2011

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich
Telefon: +41 58 792 44 00, Telefax: +41 58 792 44 10, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

Consiglio di Amministrazione e azioni detenute dal Consiglio di Amministrazione

– Prof. Dr. med. Thomas Szucs (2003), Presidente (2004), Svizzera
  1 650 azioni (dito al 30 giugno 2011)
– Dr. Clive Meanwell (2004), Vicepresidente (2011), USA
  nessuna azione (dito al 30 giugno 2011)
– Dr. Erich Hunziker (2011), Svizzera
  nessuna azione (dito al 30 giugno 2011)
– Prof. Dr. David Baltimore (1993), USA, fino al 21 marzo 2011

Società di gestione

Il gruppo Bellevue Asset Management ha il mandato per l'analisi fondamentale, la gestione del portafoglio, il marketing e l'amministrazione di BB Biotech.

Cambiamento della politica dei dividendi

Dall' anno commerciale 2003 fino al 2010 BB Biotech ha pagato un dividendo correlato al livello di sconto del corso dell'azione rispetto al valore intrinseco. Il Consiglio di Amministrazione ha deciso nel mese di marzo 2011 di non distribuire più dividendi in futuro.

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers AG, Zurigo

Un rapporto dettagliato sulla Corporate Governance è riportato nel rapporto annuale.

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 2011

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 16.40 milioni nominale, 16 402 500 azioni nominative dal valore nominale di CHF 1
Capitale condizionale:	CHF 8.2 milioni
Azionisti, flottante:	Investitori istituzionali e azionisti privati 86.6% flottante (1 investitore >5%, 7.5% di azioni proprie riacquistate attraverso una seconda linea di negoziazione)
Numero valori Svizzera:	3 838 999
Numero valori in Germania e in Italia:	A0NFN3
ISIN:	CH0038389992

Informazioni agli azionisti

Il valore intrinseco dei titoli della società viene pubblicato ogni giorno tramite i più importanti servizi di informazioni borsistiche e sul sito web www.bbbiotech.com. La composizione del portafoglio viene resa nota almeno ogni tre mesi nell'ambito dei rapporti trimestrali. Ogni mese BB Biotech fornisce informazioni relative agli eventi più importanti delle proprie partecipazioni. Periodicamente hanno inoltre luogo manifestazioni pubbliche per informare azionisti e persone interessate. Vi interessa? Registratevi alla nostra mailing list via posta/ fax/ telefono oppure tramite www.bbbiotech.com.

Corso e pubblicazioni

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

Calendario eventi societari 2012

Comunicato portafoglio al 31 dicembre 2011:
26 gennaio 2012, 7.30 TEC

Rapporto annuale al 31 dicembre 2011:
23 febbraio 2012, 7.30 TEC

Assemblea Generale 2012:
19 marzo 2012, 16.00 TEC

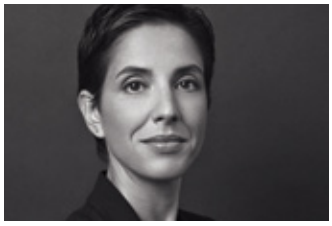
Rapporto intermedio al 31 marzo 2012:
19 aprile 2012, 7.30 TEC

Rapporto intermedio al 30 giugno 2012:
19 luglio 2012, 7.30 TEC

Rapporto intermedio al 30 settembre 2012:
18 ottobre 2012, 7.30 TEC

BB Biotech

Investor Relations



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

Media Relations

Thomas Egger
Telefono +41 44 267 67 09
E-mail teg@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

stampa a impatto zero
Compensazione delle emissioni di CO_2
SC2011101405 – swissclimate.ch

MISTO
Carta
FSC FSC® C016003