



Quartalsbericht per
31. März 2004

BBBIOTECH

BB BIOTECH AG

Aktionärsinformationen

Unternehmensprofil

BB BIOTECH beteiligt sich an Gesellschaften im Wachstumsmarkt Biotechnologie und ist heute einer der weltweit grössten Anleger in diesem Sektor. Der Fokus der Beteiligungen liegt auf jenen börsennotierten Gesellschaften, die sich auf die Entwicklung und Vermarktung neuartiger Medikamente konzentrieren. Für die Selektion der Beteiligungen stützt sich die BB BIOTECH auf die Fundamentalanalyse von Ärzten und Molekularbiologen. Der Verwaltungsrat verfügt über eine langjährige industrielle und wissenschaftliche Erfahrung.

Notierung und Aktienstruktur

Gründung:	9. November 1993 mit Sitz in Schaffhausen
Bereinigter Ausgabepreis vom 15.11.1993:	CHF 23.76
Notierungen:	27. Dezember 1993 an der Schweizer Börse 10. Dezember 1997 an der Deutschen Börse, seit 2003 im Prime Standard Segment 19. Oktober 2000 am „Nuovo Mercato“ in Italien
Aktienstruktur:	CHF 27.8 Mio. nominal, 27 800 000 Inhaberaktien zu je CHF 1 Nominalwert
Genehmigtes Kapital:	CHF 6.7 Mio.
Bedingtes Kapital:	keines
Aktionärsbasis, free float:	Institutionelle und private Anleger. Keine Anleger über 5%, 100% free float.
Valorennummer Schweiz:	144.158
WKN Deutschland und Italien:	888 509
ISIN:	CH0001441580

Aktionärsinformationen

- Die Gesellschaft publiziert börsentäglich ihren Inneren Wert über die wichtigsten Börseninformationsdienste (Reuters, Bloomberg, AWP, VWD) und auf der Website www.bbbiotech.com.
- Die Zusammensetzung des Portfolios wird in der Regel alle drei Monate im Rahmen der Quartalsberichte veröffentlicht.
- BB BIOTECH informiert in den Monats-News über die wichtigsten Ereignisse bei ihren Beteiligungen.
- Darüber hinaus finden periodisch öffentliche Informationsveranstaltungen für Aktionäre und Interessierte statt.
- Interessiert? Schreiben Sie sich auf unserer Mailingliste ein: per Post/Fax/Telefon oder über www.bbbiotech.com.

Kurse und Publikationen

Innerer Wert:	in CHF	– Bloomberg: BIO SW Equity NAV, BABB	in EUR	– Bloomberg: BBZ GY Equity NAV; BABB
		– Datastream: S:BINA		– Datastream: D:BBNA
		– Reuters: Abfrage über BABB		– Reuters: Abfrage über BABB
		– Telekurs: Abfrage über BIO bzw. 85, BB1 (Investdata)		
		– Finanz & Wirtschaft (CH), M2: 2x wöchentlich		
Kurs:	in CHF (SWX)	– Bloomberg: BIO SW Equity	in EUR (Xetra)	– Bloomberg: BBZ GY Equity
		– Datastream: S:BIO		– Datastream: D:BBZ
		– Reuters: BIO.Z.S		– Reuters: BIO.Z.F
		– Telekurs: BIO	in EUR (IM)	– Bloomberg: BBA IM Equity
				– Datastream: I:BBB
				– Reuters: BB.MI

Unternehmenskalender 2004

BB BIOTECH-Tage:	10. bis 13. Mai 2004 (Details siehe unter www.bbbiotech.com)
Halbjahresbericht:	05. August 2004, 07.30 Uhr MEZ
9-Monats-Bericht:	28. Oktober 2004, 07.30 Uhr MEZ
Provisorischer Jahresbericht 2004:	27. Januar 2005, 07.30 Uhr MEZ
Geschäftsbericht 2004:	10. März 2005, 07:30 Uhr MEZ
Generalversammlung:	28. April 2005, 16.00 Uhr MEZ, Lake Side Casino Zürichhorn, Bellerivestr. 170, CH-8008 Zürich

Kontaktstelle für Investoren und Medien

Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht, Tel. +41 1 267 67 00, Fax +41 1 267 67 01, info@bellevue.ch

Quartalsbericht

Aktionärsinformationen	2
Aktionärsbrief	4
Kennzahlen	5
Wertschriftenpositionen per 31. März 2004	6
Konsolidierter Quartalsabschluss	7–8
Anhang zum konsolidierten Quartalsabschluss	9–11
Corporate Governance	11

Aktionärsbrief

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

2004 hat für BB BIOTECH gut begonnen. Unsere Aktie notierte zum Quartalsende bei CHF 74. Dies entspricht einem Kurszuwachs von 17% und vergleicht sich vorteilhaft mit der Entwicklung der Aktienindizes Dow Jones (+1%, in CHF), Nasdaq Composite (+2%), SMI (+2%) und DAX (-3%).

Wachstumstreiber der Biotechnologie waren erneut die Zulassung neuer Medikamente und die positiven Resultate klinischer Studien. Besonders erfreulich entwickelte sich in unserem Portfolio die Beteiligung an Biogen Idec, nachdem die amerikanische Zulassungsbehörde (FDA) den Weg für die beschleunigte Zulassung von Antegren, einem neuen Medikament zur Behandlung von Multipler Sklerose, freigegeben hat. Der Aktienkurs von Sepracor, einer unserer neuen Beteiligungen, verdoppelte sich fast, nachdem die FDA grünes Licht für das Schlafmittel Estorra gegeben hatte. Für Estorra konnte in klinischen Studien nachgewiesen werden, dass es auch über mehrere Monate problemlos angewandt werden kann. Gegenüber den heute zugelassenen Medikamenten, bei denen nur eine kurzfristige Anwendung geboten ist, ist dies ein signifikanter Vorteil. Unserer vormals nicht börsennotierten Beteiligung EyeTech Pharmaceuticals gelang der seit Jahren erfolgreichste Börsengang der Branche. Die Marktkapitalisierung von EyeTech stieg auf mehr als USD 1 Mrd. BB BIOTECH hält 9% am Unternehmen und ist damit zweitgrösster Aktionär. Durch den erfolgreichen Börsengang stieg auch EyeTech zu einer Kernposition von BB BIOTECH auf. Wir erwarten die Markteinführung von EyeTechs erstem Medikament Macugen, zur Behandlung der altersbedingten Makuladegeneration, für Anfang 2005.

Der Innere Wert (NAV) unserer Aktie stieg im ersten Quartal um 14% auf CHF 85 und übertraf damit den Anstieg der relevanten Indizes Amex Biotech und Nasdaq Biotech um je 4%. Seit der Unternehmensgründung im Jahre 1993 liegt der Anstieg des NAVs von BB BIOTECH mit +324% (in USD) deutlich über den entsprechenden Werten dieser Vergleichsindizes (Amex Biotech +305%, Nasdaq Biotech +284%). Dieser überdurchschnittliche Vermögenszuwachs bestätigt den erfolgreichen Anlageansatz unserer Gesellschaft. Der Abschlag bzw. die Differenz zwischen dem Aktienkurs und dem NAV des Unternehmens verringerte sich im ersten Quartal auf 13%. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass der Abschlag die momentane Marktstimmung reflektiert und sich langfristig im Durchschnitt zwischen +/-10% um den Inneren Wert bewegen wird.

Wir erweiterten unser Portfolio um die neuen Beteiligungen an Sepracor, ICOS und Atherogenics. Vor allem Sepracor trug bereits im ersten Quartal deutlich zu unserer Performance bei und etablierte sich zum Quartalsende als Kernposition im Portfolio. Die Markteinführung von Cialis, dem ersten Medikament von ICOS, verlief erfolgreich. In unseren Augen ist das Medikament führend in der Klasse der sogenannten PDE-V-Inhibitoren. Die klinische Entwicklung des Atherogenics-Produkts AGI-1067 verläuft viel versprechend. Im weiteren Jahresverlauf rechnen wir mit wichtigen Ergebnissen von klinischen Studien. Wir reduzierten unsere Beteiligungen an Biogen Idec, Amgen, Serono und Actelion und veräusserten die Beteiligungen an MedImmune und Inspire.

Im Bereich unserer nicht börsennotierten Unternehmen entwickelten sich – neben dem erfolgreichen Börsengang von EyeTech – auch die beiden verbleibenden Portfolio-Beteiligungen Theravance und Auxilium erfreulich. Theravance schloss einen attraktiven Kooperationsvertrag mit GlaxoSmithKline ab und beide Gesellschaften erwägen den Börsengang noch im Jahr 2004.

Angesichts der attraktiven Bewertungen vieler Biotech-Unternehmen und der Tatsache, dass viele Pharma-Unternehmen aggressiv nach neuen Produkten suchen, rechnen wir mit weiteren Unternehmensübernahmen im Sektor.

Der Verwaltungsrat der BB BIOTECH AG

Dr. Ernst Thomke
Präsident

Prof. Dr. med. Thomas Szucs

Prof. Dr. David Baltimore

Kennzahlen

Kursentwicklung

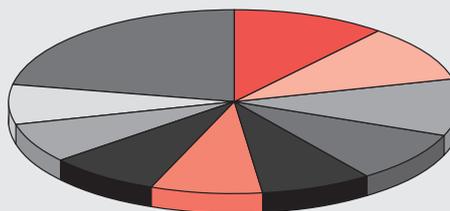
Inhaberaktie (Schweiz):	
31.12.2003–31.03.2004	17%
Inhaberaktie (Deutschland):	
31.12.2003–31.03.2004	18%
Inhaberaktie (Italien):	
31.12.2003–31.03.2004	17%
Innerer Wert (in CHF):	
31.12.2003–31.03.2004	14%
Performance seit Gründung pro Jahr:	
15.11.1993–31.03.2004	12%
Outperformance (Innerer Wert)	
vs. Amex Biotech-Index (BTK)	
seit Gründung:	20%
Börsenkaptalisierung per 31.03.2004:	
CHF 2 049 Mio./EUR 1 315 Mio.	



Portfolio per 31.03.2004

Wertschriften und Flüssige Mittel: CHF 2 208 Mio.

Amgen	11%	Sepracor	8%
Actelion	10%	Biogen Idec	8%
Gilead	10%	Serono	7%
Celgene	9%	EyeTech Pharmaceuticals	7%
The Medicines Company	8%	Kleinere Beteiligungen	22%



Volumen und Extrema

	01.01.–31.03.2004	2003	2002	2001
Höchst/Tiefst Aktienkurs in CHF (SWX):	75.00/62.55	74.75/47.00	125.75/49.80	176.00/81.50
Höchst/Tiefst Innerer Wert in CHF:	88.00/74.70	87.70/66.10	128.40/60.30	158.60/90.10
Schlusskurs am Ende der Periode in CHF:	73.70	62.95	56.80	125.75
Innerer Wert am Ende der Periode in CHF:	84.97	74.66	68.63	128.42
Höchst/Tiefst in EUR (Xetra):	47.35/39.81	48.40/31.66	83.50/33.60	116.50/55.50
Höchst/Tiefst in EUR (Nuovo Mercato):	47.38/40.10	47.67/31.96	83.00/33.80	113.00/55.15
Höchst/Tiefst Innerer Wert in EUR:	55.80/47.80	56.40/45.00	89.20/41.00	105.10/58.90
Schlusskurs (D) am Ende der Periode in EUR:	47.31	40.15	38.96	83.50
Schlusskurs (I) am Ende der Periode in EUR:	47.38	40.65	38.10	83.28
Innerer Wert am Ende der Periode in EUR:	54.54	47.90	47.23	86.70
Ø Handelsvolumen pro Tag in CHF 1 000:	11 528	7 186	6 982	13 365

Wertschriftenpositionen per 31. März 2004

Gesellschaft	Anzahl Wertschriften	Veränderung seit 31.12.2003	Währung	Kurs	Kurswert in Mio. CHF	In % des Portfolios	In % der Gesellschaft
Amgen	3 300 000	-800 000	USD	58.15	243.2	11.0%	0.3%
Actelion	1 646 597	-234 185	CHF	137.00	225.6	10.2%	7.6%
Gilead	3 000 000	224 500	USD	55.45	210.8	9.5%	1.4%
Celgene	3 200 000	200 000	USD	47.65	193.2	8.8%	3.9%
Biogen Idec	2 600 000	-1 550 300	USD	55.60	183.2	8.3%	0.8%
Sepracor	3 000 000	3 000 000	USD	48.10	182.8	8.3%	3.5%
The Medicines Company	4 024 075	0	USD	32.21	164.2	7.4%	8.5%
Serono	199 139	-59 120	CHF	782.00	155.7	7.1%	1.3%
EyeTech Pharmaceuticals	3 476 362	45 000	USD	33.20	146.2	6.6%	8.8%
Genzyme	2 000 000	0	USD	46.78	118.5	5.4%	0.9%
ICOS	2 000 000	2 000 000	USD	36.93	93.6	4.2%	3.2%
Ligand Pharmaceuticals	3 500 000	500 000	USD	20.10	89.1	4.0%	4.8%
Pozen	2 800 000	0	USD	13.82	49.0	2.2%	9.8%
Cell Therapeutics	3 000 000	0	USD	8.46	32.2	1.5%	6.0%
Virologic	5 726 430	0	USD	3.03	22.0	1.0%	10.7%
Atherogenics	600 000	600 000	USD	22.87	17.4	0.8%	1.6%
Durect	2 254 957	0	USD	3.39	9.7	0.4%	4.4%
Theravance ¹⁾	3 111 111	0	USD	7.00	27.6	1.2%	5.6%
Auxilium Pharmaceuticals ¹⁾	5 000 000	0	USD	1.50	9.5	0.4%	6.7%
Total					2 173.5	98.4%	
Derivate							
The Medicines Company warrants (long)	675 925	0	USD	26.33	22.6	1.0%	
Virologic warrants (long)	990 993	0	USD	2.22	2.8	0.1%	
Auxilium Pharmaceuticals warrants (long) ¹⁾	1 501 501	0	USD	0.00	0.0	0.0%	
Total					25.4	1.1%	
Flüssige Mittel (netto)					9.0	0.4%	
Total					2 207.9	100.0%	
BB BIOTECH Inhaberaktien ²⁾	1 826 833	1 111			134.6		6.6%
Total					2 342.5		

¹⁾ Nicht börsennotierte Gesellschaft

²⁾ Entspricht der Summe aller in der Schweiz, Deutschland und Italien gehaltenen Aktien. Schlusskurse siehe Seite 5.

Wechselkurse per 31.03.2004:

USD/CHF: 1.2671

EUR/CHF: 1.5579

Konsolidierter Quartalsabschluss

Konsolidierte Bilanz (in CHF 1 000, nicht testiert)

Aktiven	31.03.2004	31.12.2003	Passiven	31.03.2004	31.12.2003
Umlaufvermögen			Kurzfristiges Fremdkapital		
Flüssige Mittel	18 686	7 666	Bankverbindlichkeiten	–	13 000
Forderungen gegenüber Brokern	20 393	25 674	Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	30 030	28 579
Wertschriften	2 198 907	1 949 351	Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	947	1 865
Übrige Forderungen	38	38	Steuerrückstellungen	39	68
	2 238 024	1 982 729		31 016	43 512
			Eigenkapital		
			Aktienkapital	27 800	27 800
			Eigene Aktien	(1 827)	(1 826)
			Kapitalreserven	1 188 292	1 188 292
			Bilanzgewinn	992 743	724 951
				2 207 008	1 939 217
Total Aktiven	<u>2 238 024</u>	<u>1 982 729</u>	Total Passiven	<u>2 238 024</u>	<u>1 982 729</u>
Innerer Wert pro Aktie in CHF	84.97	74.66			

Konsolidierte Erfolgsrechnung für die am 31. März abgeschlossene Periode

(in CHF 1 000, nicht testiert)

	01.01.–31.03.2004	01.01.–31.03.2003
Betriebsertrag		
Nettogewinn aus Wertschriften	280 098	116 425
Zinsertrag	11	494
Fremdwährungsgewinne netto	2 047	931
Übriger Betriebsertrag	–	26
	282 156	117 876
Betriebsaufwand		
Zinsaufwand	8	–
Verwaltungsaufwand	2 253	1 644
Übriger Betriebsaufwand	907	1 006
	3 168	2 650
Unternehmensergebnis vor Steuern	278 988	115 226
Steueraufwand	35	30
Periodengewinn	<u>278 953</u>	<u>115 196</u>
Gewinn pro Aktie und verwässerter Gewinn pro Aktie in CHF	10.74	4.46

Konsolidierter Quartalsabschluss

Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals für die am 31. März abgeschlossene Periode

(in CHF 1 000, nicht testiert)

	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Bilanzgewinn	Total
Bestand am 1. Januar 2003	27 800	(2 077)	1 188 292	551 275	1 765 290
Handel mit eigenen Aktien (inkl. Bestandesveränderung)	–	177	–	4 578	4 755
Periodengewinn	–	–	–	115 196	115 196
Bestand am 31. März 2003	<u>27 800</u>	<u>(1 900)</u>	<u>1 188 292</u>	<u>671 049</u>	<u>1 885 241</u>
Bestand am 1. Januar 2004	27 800	(1 826)	1 188 292	724 951	1 939 217
Handel mit eigenen Aktien (inkl. Bestandesveränderung)	–	(1)	–	(11 161)	(11 162)
Periodengewinn	–	–	–	278 953	278 953
Bestand am 31. März 2004	<u>27 800</u>	<u>(1 827)</u>	<u>1 188 292</u>	<u>992 743</u>	<u>2 207 008</u>

Konsolidierte Mittelflussrechnung für die am 31. März abgeschlossene Periode

(in CHF 1 000, nicht testiert)

	01.01.–31.03.2004	01.01.–31.03.2003
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		
Einnahmen Wertschriftenverkäufe	345 312	95 679
Ausgaben Wertschriftenkäufe	(314 769)	(81 818)
Handel mit eigenen Aktien (inkl. Bestandesveränderung)	(11 162)	4 755
Zinseinnahmen	9	494
Zinsausgaben	(8)	–
Zahlungen für Dienstleistungen	(4 077)	(2 851)
Steuerzahlungen	(64)	–
Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	15 241	16 259
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Kredite	(13 000)	–
Forderungen/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern netto	6 732	(41 478)
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	(6 268)	(41 478)
Fremdwährungsdifferenz	2 047	931
Zunahme/(Abnahme) Flüssige Mittel netto	11 020	(24 288)
Flüssige Mittel netto am Anfang des Jahres	7 666	199 597
Flüssige Mittel netto am Ende der Periode	<u>18 686</u>	<u>175 309</u>
Flüssige Mittel	18 686	175 309
Flüssige Mittel netto am Ende der Periode	<u>18 686</u>	<u>175 309</u>

Anhang zum konsolidierten Quartalsabschluss

1. Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

Die BB BIOTECH AG (die Gesellschaft) ist eine an der Schweizer Börse, im Prime Standard Segment der Deutschen Börse sowie am Nuovo Mercato in Italien notierte Aktiengesellschaft und hat ihren Sitz in Schaffhausen, Vordergasse 3. Ihre Geschäftstätigkeit besteht in der Beteiligung an Unternehmen der Biotechnologie. Diese hält sie indirekt durch die zu 100% in ihrem Besitz stehenden Tochtergesellschaften BIOTECH FOCUS N.V., BIOTECH INVEST N.V., BIOTECH TARGET N.V. und BIOTECH GROWTH N.V., die alle in Curaçao domiziliert sind.

2. Grundsätze der Rechnungslegung

Allgemeines

Der konsolidierte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard (IAS) 34 „Zwischenberichterstattung“ sowie den Vorschriften des Zusatzreglements der SWX Swiss Exchange für die Notierung von Investmentgesellschaften erstellt. Die Bewertung der Bilanzpositionen erfolgt mit Ausnahme der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aufgrund von historischen Werten. Die Erstellung des IFRS-konformen konsolidierten Zwischenabschlusses verlangt Annahmen und Schätzungen des Managements, welche Auswirkungen auf Bilanzwerte und Erfolgspositionen des laufenden Geschäftsjahres haben. Unter Umständen können die effektiven Zahlen von diesen Schätzungen abweichen. Im Übrigen kommen dieselben Rechnungslegungsgrundsätze wie in der konsolidierten Jahresrechnung 2003 zur Anwendung.

Konsolidierungsbasis

Der konsolidierte Zwischenabschluss umfasst die Gesellschaft und die von ihr kontrollierten Tochtergesellschaften. Kontrolle liegt üblicherweise vor, wenn die Gesellschaft direkt oder indirekt mehr als 50% der Stimmrechte einer Tochtergesellschaft besitzt. Die Kapitalkonsolidierung erfolgt unter Anwendung der Purchase-Methode. Alle gruppeninternen Geschäftsvorgänge, Gruppenthaben und -schulden werden im Rahmen der Konsolidierung eliminiert. Als einheitliches Abschlussdatum gilt für alle in die Konsolidierung einbezogenen Gesellschaften der 31. März.

Umrechnung von Fremdwährungen

Alle Buchhaltungen der Tochtergesellschaften werden in Schweizer Franken geführt. Bei der Erstellung der Zwischenabschlüsse der einzelnen Gesellschaften werden Aktiven und Passiven in Fremdwährung zum Kurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Geschäftsvorgänge in ausländischen Währungen werden mit dem am Tag des Geschäftsvorganges gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die Umrechnungsdifferenzen der Einzelabschlüsse werden in der Erfolgsrechnung erfasst.

Wertschriften

Die Wertschriften sind nach den Bewertungsgrundsätzen von IAS 39 bewertet. Alle Wertschriften und Derivate werden zu Handelszwecken gehalten. Sie werden anfänglich zu Anschaffungskosten inkl. Transaktionskosten bewertet. Anschliessend werden sie fortlaufend anhand von Marktwerten oder gängigen Bewertungsmodellen zu Fair Values bewertet.

Alle Gewinne bzw. Verluste aus Wertschriftenverkäufen/-käufen werden als realisierte Nettogewinne bzw. -verluste aus Wertschriften am Tag des Handels berücksichtigt. Veränderungen im Fair Value der Wertschriften werden in der Periode ihrer Entstehung als unrealisierte Nettogewinne bzw. -verluste aus Wertschriften in der Erfolgsrechnung verbucht.

Eigene Aktien

Eigene Aktien und Derivate auf eigene Aktien werden vom Eigenkapital abgezogen. Analog dazu erhöht ein Short-Bestand an eigenen Aktien das Eigenkapital. Sämtliche Gewinne und Verluste aus dem Handel mit eigenen Aktien werden direkt dem Bilanzgewinn gutgeschrieben/belastet.

3. Wertschriften (in CHF 1 000)

Die Zusammensetzung der Wertschriften kann der Tabelle „Wertschriftenpositionen per 31.03.2004“ auf Seite 6 entnommen werden.

Wertveränderung pro Anlagekategorie vom 1. Januar 2004 bis 31. März 2004 (inkl. Wertschriften short)

	Börsenkotierte Aktien	Nicht börsenkotierte Aktien	Wandelobligationen	Derivate Instrumente	Total
Eröffnungsbestand per 01.01.2004 zu Marktwerten	1 828 876	66 230	30 719	23 526	1 949 351
Käufe	314 769	–	–	–	314 769
Verkäufe	(313 769)	–	(31 543)	–	(345 312)
Umgliederung ¹⁾	91 305	(91 305)	–	–	–
Realisierte Gewinne	31 314	–	824	–	32 138
Realisierte Verluste	(3 750)	–	–	–	(3 750)
Unrealisierte Gewinne	237 840	62 173 ¹⁾	–	2 783	302 796
Unrealisierte Verluste	(50 115)	–	–	(971)	(51 086)
Nettogewinne aus Wertschriften	215 289	62 173	824	1 812	280 098
Endbestand per 31.03.2004 zu Marktwerten	<u>2 136 471</u>	<u>37 098</u>	–	<u>25 338</u>	<u>2 198 907</u>

¹⁾ EyeTech Pharmaceuticals IPO, Preis USD 21, erster Handelstag 29. Januar 2004.

Anhang zum konsolidierten Quartalsabschluss

4. Eigenkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 27.8 Mio. voll einbezahlten Inhaberaktien (31.12.2003: 27.8 Mio.) mit einem Nominalwert von jeweils CHF 1 (31.12.2003: CHF 1).

Vom 01.01.2004 bis zum 31.03.2004 wurden 2 065 368 Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 71.16 gekauft und 2 064 257 Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 65.80 verkauft.

Per 31.03.2004 besteht ein genehmigtes Aktienkapital von CHF 6.7 Mio. (31.12.2003: CHF 6.7 Mio.).

5. Verwaltungsaufwand (in CHF 1 000)

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus den folgenden Positionen zusammen:

	01.01.–31.03.2004	01.01.–31.03.2003
Vermögensverwaltung		
– Grundgebühr	2 043	1 470
– Erfolgsabhängige Entschädigung	0	0
Verwaltungsrat		
– Grundhonorar	204	147
– Erfolgsabhängiges Honorar	0	0
– AHV Arbeitgeberbeitrag	6	27
	<u>2 253</u>	<u>1 644</u>

Das Entschädigungsmodell der BB BIOTECH AG soll sicherstellen, dass die Interessen der Aktionäre und jene des Vermögensverwalters und des Verwaltungsrats dieselben sind. Die Vergütung ist deshalb aktienkursabhängig und besteht aus einer Grund- und einer erfolgsabhängigen Entschädigung. Der Verwaltungsrat erhält eine Vergütung in der Höhe von 10% der Entschädigung der Vermögensverwaltung.

Grundentschädigung

Diese beträgt pro Jahr 0.4% der Börsenkapitalisierung und wird pro rata temporis per Quartalsende aufgrund des jeweiligen Schlusskurses der an der Schweizer Börse gehandelten Aktien berechnet.

Erfolgsabhängige Entschädigung

Die erfolgsabhängige Entschädigung beträgt pro Quartal für eine Kurssteigerung von 5 bis 10% per annum (p.a.) 0.19% des Kurswertes zum Ende der Vorperiode, für eine Steigerung von 10 bis 15% p.a. zusätzlich 0.25% und für eine solche von 15 bis 20% p.a. zusätzlich 0.31%. Die Preisbasis und damit die Hürde für die erfolgsabhängige Entschädigung erhöht sich nach jedem Quartal um den prozentualen Wert, für den zuletzt eine solche ausbezahlt wurde, mindestens aber um 5% p.a., maximal um 20% p.a. Die Hürden werden für alle Kapitalien (entsprechend den Kapitalerhöhungen zu unterschiedlichen Daten und Preisen) ab Datum ihrer Erstnotierung separat berechnet.

Aufgrund der Mindest-/Maximalperformance sowie der Berechnung über Lebenszeit kann es vorkommen, dass sich der massgebliche Kurswert am Ende eines schwachen Quartals immer noch über der Preisbasis für eine Erfolgsvergütung befindet. Umgekehrt führt eine Periode mit einer überdurchschnittlichen Kursentwicklung nicht zu einer Erfolgsvergütung, falls die Hürden dabei nicht übertroffen werden.

Die Hürden für die Entrichtung einer erfolgsabhängigen Entschädigung befinden sich per Ende des nächsten Quartals (30.06.2004) auf folgender Basis:

- 19.5 Mio. Aktien (70.1% der Gesellschaft): CHF 89.30
- 4 Mio. Aktien (14.4%): CHF 95.80
- 1 Mio. Aktien (3.6%): CHF 98.99
- 1.7 Mio. Aktien (6.1%): CHF 206.24
- 1.6 Mio. Aktien (5.8%): CHF 212.18

Am 20. April 2004 hat die Generalversammlung die Auszahlung einer Dividende von CHF 2.50 pro Inhaberaktie beschlossen, die Auszahlung erfolgte am 21. April 2004. In der Folge wurden die Hürden für die Entrichtung einer erfolgsabhängigen Entschädigung per 21. April 2004 ebenfalls um CHF 2.50 nach unten angepasst.

Anhang zum konsolidierten Quartalsabschluss

6. Geografische Aufteilung (in CHF 1 000)

Aktiven	31.03.2004	31.12.2003
USA	1 832 748	1 495 832
Schweiz	404 079	486 895
Deutschland	1 123	2
Grossbritannien	74	0
	<u>2 238 024</u>	<u>1 982 729</u>

Nettogewinne/(verluste) aus Wertschriften	01.01.–31.03.2004	01.01.–31.03.2003
USA	289 732	127 322
Schweiz	(9 634)	(9 624)
Grossbritannien	0	(1 273)
	<u>280 098</u>	<u>116 425</u>

7. Verpfändungen

Die Wertschriften dienen der Sicherung der verfügbaren Rahmenkreditlimiten von CHF 200 Mio. und USD 140 Mio. (31.12.2003: CHF 200 Mio. und USD 140 Mio.). Am 31. März 2004 hat die Gruppe keine Kredite beansprucht (31.12.2003: CHF 13 Mio.).

8. Eventualverbindlichkeiten und andere Ausserbilanzgeschäfte

Am 31. März 2004 hat die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten und Ausserbilanzgeschäfte ausstehend (31.12.2003: keine).

Die Geschäftstätigkeit und die Ertragslage der Gruppe sind von gesetzlichen, steuerlichen und regulativen Entwicklungen betroffen. Entsprechende Rückstellungen werden dann gebildet, wenn es notwendig erscheint. Die Geschäftsleitung bestätigt, dass per 31. März 2004 keine Verfahren bestehen, welche eine wesentliche Auswirkung auf die finanzielle Lage der Gruppe haben könnten (31.12.2003: keine).

9. Geschäftsvorfälle nach dem Bilanzstichtag

Die Generalversammlung vom 20. April 2004 hat beschlossen, das Aktienkapital um CHF 2 100 000 auf neu CHF 25 700 000 herabzusetzen. Aufgrund des gesetzlich vorgeschriebenen Schuldenerufes kann die Abwicklung dieser Transaktion erst im dritten Quartal 2004 durchgeführt werden. Bis dahin werden die zur Vernichtung bestimmten Aktien weiterhin in den Büchern der BB BIOTECH AG erscheinen. Weil die eigenen Aktien in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) direkt vom Eigenkapital abgezogen werden, wird die Kapitalherabsetzung keinerlei Auswirkungen auf den Inneren Wert der Gesellschaft haben.

Seit dem Bilanzstichtag 31. März 2004 sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit des konsolidierten Quartalsabschlusses beeinträchtigen.

Corporate Governance

Verwaltungsrat und Aktienbesitz des Verwaltungsrates

Dr. Ernst Thomke, Präsident (1993), Schweiz. VR-Präsident Metalor Technologies, BB MEDTECH. 30 000 Aktien (dito per 31.12.2003).

Prof. Dr. med. Thomas Szucs, Vizepräsident (2003), Schweiz. Co-Chairman am European Center of Pharmaceutical Medicine. 800 Aktien (dito per 31.12.2003).

Prof. Dr. David Baltimore (1993), USA. Präsident des California Institute of Technology (Pasadena), Nobelpreisträger. Keine Aktien.

Vermögensverwaltung

Die Bellevue Asset Management Gruppe ist im Mandatsverhältnis für die Fundamentalanalyse, das Portfoliomanagement, das Marketing sowie für die Verwaltung und Administration der BB BIOTECH verantwortlich.

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG, Zug

Ein ausführlicher Corporate-Governance-Bericht befindet sich im Jahresbericht.

BBBIOTECH

BB BIOTECH AG
Vordergasse 3, CH-8200 Schaffhausen
www.bbbiotech.com

BELLEVUE ASSET MANAGEMENT AG

Seestrasse 16/Postfach, CH-8700 Küsnacht
Telefon +41 1 267 67 00, Fax +41 1 267 67 01
Internet: <http://www.bellevue.ch>
E-Mail: info@bellevue.ch