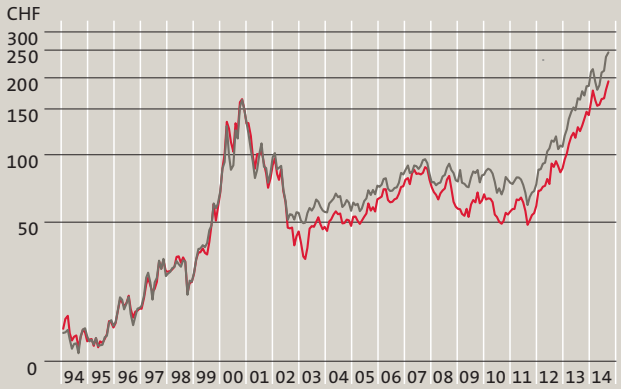
Zwischenbericht per 30. September 2014

BB Biotech

Mehrjahresvergleich BB Biotech

	30.09.2014	2013	2012	2011	2010
Börsenkapitalisierung am Ende der Periode (in CHF Mio.)	2 204.1	1 668.5	1 150.5	1 017.0	1 126.3
Innerer Wert am Ende der Periode (in CHF Mio.)	2 772.1	2 118.9	1 234.0	1 001.7	1 234.8
Anzahl Aktien (in Mio. Stück)	11.9	11.9	13.0	16.4	18.2
Handelsvolumen (in CHF Mio.)	1 972.4	1 289.3	948.9	775.9	968.1
Gewinn/(Verlust) (in CHF Mio.)	743.9	931.8	367.8	(65.1)	(146.3)
Schlusskurse am Ende der Periode in CHF	186.00	140.80	88.50	62.00	61.80
Schlusskurse (D) am Ende der Periode in EUR	154.20	115.20	72.55	50.98	49.40
Schlusskurse (I) am Ende der Periode in EUR	153.80	115.40	72.90	51.00	49.50
Kursperformance (inkl. Ausschüttungen)	37.9%	66.0%	42.7%	5.6%	(15.1%)
Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in CHF	186.00/133.70	146.90/89.50	96.80/62.00	67.40/43.15	77.05/53.75
Höchst-/Tiefst-Aktienkurs in EUR	154.20/109.10	119.70/73.45	80.24/50.55	55.00/39.30	52.20/39.88
Prämie/(Discount) (Jahresdurchschnitt)	(21.2%)	(23.1%)	(21.3%)	(19.6%)	(25.3%)
Dividende / Barausschüttung in CHF	N.A.	7.00	4.50	0.00	3.20
Investitionsgrad (Quartalswerte)	105.9%	104.5%	109.0%	112.3%	107.4%
Total Expense Ratio (TER) p.a.	1.13%	1.02%	1.69%	1.02%	0.69%

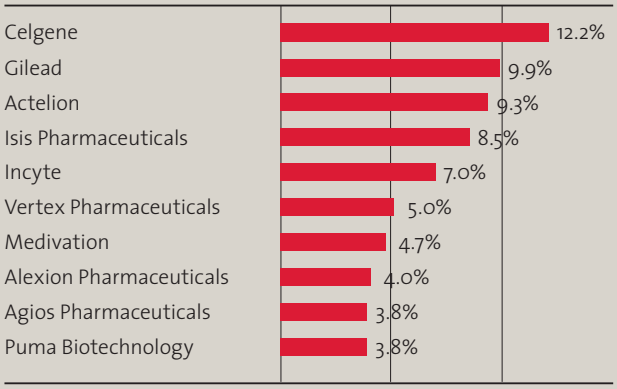
Kursentwicklung seit Gründung (in CHF)



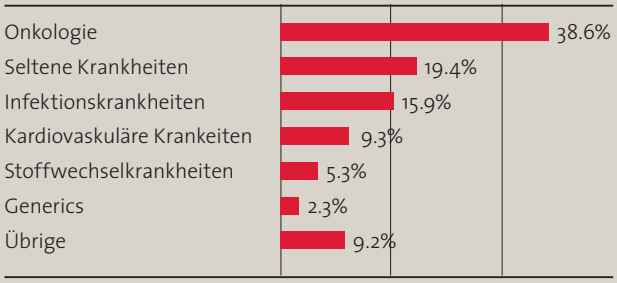
BB Biotech Aktie BB Biotech Net Asset Value

Daten: Bloomberg, 30.09.2014

10 grösste Positionen per 30. September 2014



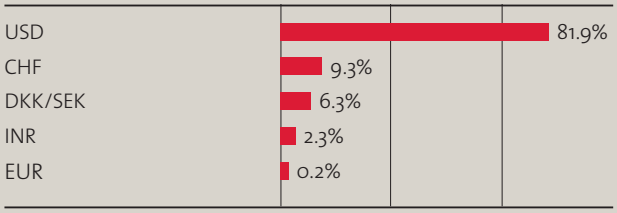
Aufteilung nach Sektoren per 30. September 2014



Performance (bereinigt um Ausschüttungen, in Lokalwährung)

Per 30.09.2014	YTD	3 Jahre	5 Jahre	15.11.93
Schweiz	+ 37.9%	+ 275.5%	+ 188.1%	+ 1002.0%
Deutschland	+ 39.7%	+ 284.5%	+ 261.5%	N.A.
Italien	+ 39.1%	+ 283.8%	+ 260.8%	N.A.

Aufteilung nach Währungen per 30. September 2014



Inhaltsverzeichnis

Aktionärsbrief	2
Portfolio	5
Investmentstrategie	6
Konsolidierter Zwischenabschluss	8
Ausgewählte Anmerkungen zum konsolidierten Zwischenabschluss	12
Bericht der Revisionsstelle	17
Aktionärsinformationen	18

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Das 3. Quartal 2014 erwies sich für Aktien der meisten Sektoren als Herausforderung. In Anbetracht der starken Wachstumseigenschaften des Biotech-Sektors setzte der Nasdaq Biotechnology Index seine gute Performance auch im 3. Quartal fort und erzielte eine Gesamtrendite von 6.5% in USD. Die Biotech-Branche wächst ungeachtet des komplexen makroökonomischen Umfelds und der Entwicklung der globalen Aktienmärkte. Eskalierende regionale Konflikte und schwache Wirtschaftsdaten für die Eurozone liessen das Anlegerinteresse sinken. Im Gegensatz dazu setzte die US-Wirtschaft ihre Erholung fort und die Aktienmärkte in den USA erreichten im September 2014 neue Allzeithochs, teilweise gestützt durch die anhaltend niedrigen Zinsen.

Diese unterschiedlichen Entwicklungen spiegeln sich in der uneinheitlichen Performance der Aktienindizes wider. Der S&P Index legte im 3. Quartal 1.1% zu, der Euro Stoxx verbuchte erneut ein Plus von 0.3%, der DAX büsste 3.7% ein und der SMI schloss 3.4% fester (bei allen Angaben handelt es sich um die Gesamtrendite in Lokalwährung). Der US-Dollar wertete gegenüber den meisten Währungen auf, einschliesslich des Euro, des Yen und des Schweizer Frankens, da der Markt eine Anhebung der Leitzinsen durch die US-Notenbank erwartet.

Der Biotech-Sektor wurde insbesondere durch die industriespezifische Nachrichtenlage beeinflusst. Fragen zur Nachhaltigkeit der verschiedenen Geschäftsmodelle von Biotech-Unternehmen und deren Preissetzungsmacht bei innovativen neuartigen Medikamenten hatten im April und Mai zu einer erhöhten Volatilität geführt. Die Rückkehr des Anlegervertrauens in die Biotech-Branche im Juni und im 3. Quartal beruhten auf starken Quartalszahlen grosskapitalisierter Biotech-Unternehmen, bedeutenden Produktzulassungen, positiven Daten spätklinischer Entwicklungsprogramme und anhaltenden Aktivitäten im M&A-Bereich. Das 3. Quartal verlief für Large-Cap-Aktien erfreulich, für Mid- und Small-Caps aus dem Biotech-Sektor allerdings weniger erfolgreich. Dennoch erzielte der NBI seit Jahresbeginn eine Gesamtrendite von +20.9% in USD, womit er die breiten Aktienindizes übertraf.

Performance-Zahlen von BB Biotech

BB Biotech verzeichnet starke Drittquartalszahlen. Der Aktienkurs des Unternehmens stieg um 18.2% in CHF und 18.9% in EUR. Dank der anhaltend positiven Entwicklung des Portfolios weist BB Biotech einen Gewinn von CHF 482.8 Mio. aus. Der NAV steigerte sich im Berichtsquartal deutlich um 12.6% in USD, 21.2% in CHF und 22.0% in EUR.

Die entsprechende Rendite für die Aktionäre von BB Biotech in den ersten neun Monaten des laufenden Jahres belief sich auf +37.9% in CHF und +39.7% in EUR. BB Biotechs solides Portfolio bescherte dem Unternehmen einen Neunmonatsgewinn von CHF 743.9 Mio., was die starke Steigerung des NAV in besagtem Zeitraum von 27.4% in USD, 36.3% in CHF und 38.7% in EUR widerspiegelt.

Neben dem starken Performancebeitrag der grosskapitalisierten Portfoliounternehmen, wie etwa Gilead, Celgene und Novo Nordisk, trugen auch Puma Biotechnology, Medivation, Isis Pharmaceuticals, Pharmacyclics, Agios Pharmaceuticals und Radius Health massgeblich zur positiven Entwicklung im 3. Quartal bei. Synageva BioPharma, Incyte und Swedish Orphan Biovitrum schnitten hingegen schlechter als die Märkte ab.

Vergütung des Verwaltungsrates für die Jahre 2014 und 2015

Angesichts der Gesetzesänderung zur Umsetzung der Minder-Initiative hat der Verwaltungsrat eine international tätige Beratungsfirma beauftragt, einen Vergütungsplan zu erstellen, der den neuesten Entwicklungen entspricht. Nach einem eingehenden und sorgfältigen Vergleich mit Gesellschaften ähnlicher Struktur hat die Firma nicht nur die aktuelle Vergütungssituation von Verwaltungsräten in der Schweiz beleuchtet, sondern die Lage auch unter Berücksichtigung internationaler Gesichtspunkte betrachtet. Das ist insofern von Bedeutung, als in den letzten Jahren eine stärkere Internationalisierung der Aktionärsbasis von BB Biotech stattfand. Die Berater sprechen sich klar für die Einführung einer fixen Vergütung für die Mitglieder des Verwaltungsrates aus. Sie gilt sowohl in der Schweiz als auch im Ausland als bevorzugte Lösung und entspricht besten Unternehmensführungsstandards nach dem «Swiss code of best practice for corporate governance». Wir werden den Aktionären an der ordentlichen Generalversammlung im März 2015 daher die Einführung einer fixen Vergütung für die Mitglieder des Verwaltungsrates der BB Biotech AG vorschlagen. Die fixe Vergütung wird bar ausbezahlt. Individuelle Beträge werden im Jahresbericht 2014 publiziert.

Portfolio-Update

BB Biotechs Portfolio zeichnet sich weiterhin durch seine Ausgewogenheit zwischen Large-, Mid- und Small-Caps aus. Die Titelauswahl umfasst Positionen in Unternehmen mit vielversprechenden Wirkstoffen in der Markteinführungsphase und attraktiven Pipelinekandidaten. Das Managementteam beschränkt sich bei der Konstruktion des Portfolios auf Unternehmen, denen es über dem Branchendurchschnitt liegendes Wachstum zutraut.

Die Kernbeteiligungen Celgene, Gilead, Actelion, Isis Pharmaceuticals und Incyte machen 47% des Wertschriftenportfolios aus, gefolgt von sechs Positionen, die jeweils mit 3% bis 5% des Portfolios gewichtet sind. Darüber hinaus umfasste das Portfolio 23 kleinere Beteiligungen.

Im Laufe des 3. Quartals wurden weitere Gewinne bei Large-Cap-Positionen mitgenommen und die Beteiligung an Agios deutlich ausgebaut, so dass der Anteil am Unternehmen zum Quartalsende bei über 5% lag. Die bestehenden Positionen in Infinity, Alnylam und Halozyme wurden geringfügig aufgestockt. Angesichts der guten Entwicklung an den aufstrebenden Märkten erfolgten Gewinnmitnahmen aus dem Aktienengagement im indischen Generikamarkt. Strides Arcolab hat ihr attraktives Injektionsgeschäft an Mylan veräussert. BB Biotech vereinnahmte die hohe einmalige Dividende, bevor die restliche Position in Strides Arcolab verkauft wurde.

Das Portfolio wurde um zwei neue Mid-Caps ergänzt. Receptos arbeitet an der Entwicklung eines möglicherweise erstklassigen S1P-Antagonisten, der in derselben Wirkstoffklasse wie Gilenya von Novartis angesiedelt ist. Allerdings verfügt der Receptos-Wirkstoff RPC-1063 angesichts seines verbesserten Nebenwir-

kungsprofils möglicherweise doch über einen klaren klinisch relevanten Vorteil. Novavax entwickelt einen neuartigen Präventivimpfstoff gegen das respiratorische Synzitialvirus (RSV) bei Neugeborenen. Hier besteht ein beträchtlicher medizinischer Bedarf, da RSV in den USA weiterhin Hauptursache für Krankenhausaufenthalte von Säuglingen während der ersten zwölf Lebensmonate ist.

Portfolio-Highlights im 3. Quartal 2014

Gilead beherrscht nach wie vor die Biotech-Landschaft dank der äusserst erfolgreichen Lancierung von Sovaldi bei Patienten mit dem Hepatitis-C-Virus. Nachdem das Medikament im 2. Quartal 2014 einen Umsatz von USD 3.5 Mrd. erzielt hat, wurden die Schätzungen für das Gesamtjahr mittlerweile auf über USD 10 Mrd. angehoben. Das ist der höchste jemals erzielte Erstjahresumsatz eines Medikaments und ein Grund, weshalb Sovaldi die Aufmerksamkeit vieler Anspruchsgruppen im Gesundheitswesen auf sich zieht, darunter Kostenträger im öffentlichen und privaten Sektor. Darüber hinaus dürften Gileads orale Kombinationstherapien der nächsten Generation dem Unternehmen die Marktführerschaft sichern. Einige Marktbeobachter trauen diesen Wirkstoffen sogar noch höhere Produktumsätze als Sovaldi zu. Gilead hat vor kurzem Produktions- und Vertriebsvereinbarungen mit mehreren Generikaherstellern für 91 Schwellenländer unterzeichnet. Demzufolge wird Sovaldi in diesen Ländern deutlich billiger angeboten, um mehr HCV-Patienten den Zugang zu innovativen und wirksamen Arzneimitteln zu ermöglichen.

Puma Biotechnology gab positive Top-Line-Resultate für sein Brustkrebsmedikament Neratinib bekannt, einen Kinaseinhibitor in der Entwicklungsphase. Die Gabe von Neratinib bei Patientinnen mit HER2-positivem Brustkrebs im Frühstadium zeigte einen Anstieg der krankheitsfreien Überlebenszeit um 37% gegenüber der Kontrollgruppe. Wir hatten unsere Beteiligung an Puma in den Monaten vor Veröffentlichung dieser Daten aufgestockt.

Medivation erhielt die US-Zulassung für Xtandi zur Behandlung von Patienten mit kastrationsresistentem Prostatakarzinom, die sich zuvor keiner Chemotherapie unterzogen haben. Diese zusätzliche Indikation bietet Medivation und ihrem Partner Astellas die Chance, von den beträchtlichen Möglichkeiten dieses riesigen Marktes zu profitieren. Die Zulassung basiert auf den bereits veröffentlichten Studienergebnissen der PREVAIL-Studie. Sie wies für Xtandi im Vergleich zur Placebo-Gruppe sowohl eine statistisch signifikante Verringerung des Progressions- als auch des Sterberisikos auf.

Die Beteiligung an Agios Pharmaceuticals wurde auf über 5% der ausstehenden Aktien des Unternehmens aufgestockt. Anleger scheinen die anhaltenden Fortschritte beim führenden Wirkstoffkandidaten AG-221 zu schätzen, einem gemeinsam mit Celgene entwickelten IDH2-Hemmer. Ausserdem steigen die Erwartungen, dass Agios für ihren zweiten Wirkstoff in der klinischen Entwicklung, den IDH1-Inhibitor AG-120 bei hämatologischen Malignomen, frühzeitig positive Studienergebnisse präsentieren wird.

Radius Health, die seit Juni 2014 an der Nasdaq gelistet ist, hat sich dank der frühzeitigen Veröffentlichung von Ergebnissen zu seinem Pipeline-Kandidaten RAD-1901 gut entwickelt. Marktbeobachter gehen davon aus, dass Radius in den kommenden Monaten Phase-III-Daten für ihren Osteoporose-Wirkstoff Abaloparatide (BA058) vorlegt. Abaloparatide wird in einer Kopf-an-Kopf-Studie mit Eli Lillys Forteo verglichen. Der Wirkstoff RAD-1901, ein SERD in der früheren klinischen Entwicklungsphase, wird auf seine Wirksamkeit zur Vorbeugung von Hirnmetastasen bei Frauen mit Brustkrebs getestet. Der Wirkstoff wird für Anleger zunehmend interessanter, seitdem Genentech ein Unternehmen mit einem ähnlichen SERD in Phase I der klinischen Entwicklung gekauft hat.

Ausblick

Für die kommenden Monate werden in der Biotech-Branche Produktzulassungen und -lancierungen mit beträchtlichem Potenzial erwartet. Gilead dürfte beispielsweise im 4. Quartal 2014 angesichts der erwarteten Marktlancierung ihrer HCV-Kombinationstherapie aus Sovaldi und Ledipasvir weiterhin im Mittelpunkt des Anlegerinteresses stehen.

In Hinblick auf die Portfoliobeteiligungen werden weitere wichtige Phase-III-Ergebnisse für den Osteoporose-Wirkstoff RAD-1901 von Radius Health und den Endometriose-Kandidaten Elagolix von Neurocrine Biosciences erwartet. Auch auf Celgene wird sich das Augenmerk der Anleger richten, um die Fortschritte ihrer Pipeline-Produkte zu verfolgen. Das gilt insbesondere für den Wirkstoff GED-301 bei Morbus Crohn, für den im Oktober Phase-II-Daten veröffentlicht werden dürften.

Anleger sind zudem auf die nachhaltige Preisgestaltung innovativer Arzneimittel fokussiert. BB Biotech geht davon aus, dass Medikamente, die schwer erkrankten Patienten erheblichen Nutzen bei vertretbaren Risiken bieten, auch weiterhin von der breiten Öffentlichkeit wie auch von den Kostenträgern gebührend anerkannt werden. Daher wird auch künftig in Unternehmen investiert, die derartige Arzneimittel erfolgreich entwickeln und herstellen.

Für das von Ihnen entgegengebrachte Vertrauen bedanken wir uns.

Der Verwaltungsrat der BB Biotech AG

Dr. Erich Hunziker, Präsident

Dr. Clive Meanwell

Prof. Dr. Dr. Klaus Strein

Wertschriftenpositionen per 30. September 2014

Gesellschaft	Anzahl Wertschriften	Veränderung seit 31.12.2013	Währung	Kurs	Kurswert in Mio. CHF	In % der Wertschriften	In % des Eigenkapitals	In % der Gesellschaft
Celgene [1]	3 889 298	(169 244)	USD	94.78	351.9	12.2%	12.7%	0.5%
Gilead	2 795 596	(752 118)	USD	106.45	284.1	9.9%	10.2%	0.2%
Actelion	2 377 238	(986 778)	CHF	112.30	267.0	9.3%	9.6%	2.1%
Isis Pharmaceuticals	6 636 526	218 978	USD	38.83	246.0	8.5%	8.9%	5.6%
Incyte	4 301 867	80 780	USD	49.05	201.4	7.0%	7.3%	2.6%
Vertex Pharmaceuticals	1 354 445	(50 000)	USD	112.31	145.2	5.0%	5.2%	0.6%
Medivation	1 429 706	(50 000)	USD	98.87	135.0	4.7%	4.9%	1.9%
Alexion Pharmaceuticals	727 428	(30 000)	USD	165.82	115.2	4.0%	4.2%	0.4%
Agios Pharmaceuticals	1 890 521	1 890 521	USD	61.35	110.7	3.8%	4.0%	5.5%
Puma Biotechnology	476 991	476 991	USD	238.57	108.6	3.8%	3.9%	1.6%
Novo Nordisk [2]	2 128 770	(178 850)	DKK	282.00	97.2	3.4%	3.5%	0.1%
Pharmacyclics	731 542	95 000	USD	117.43	82.0	2.8%	3.0%	1.0%
Regeneron Pharmaceuticals	233 000	41 000	USD	360.52	80.2	2.8%	2.9%	0.2%
Synageva BioPharma	1 093 476	234 719	USD	68.78	71.8	2.5%	2.6%	3.3%
Swedish Orphan Biovitrum	6 568 061	358 764	SEK	77.05	66.9	2.3%	2.4%	2.4%
Alnylam Pharmaceuticals	781 288	310 000	USD	78.10	58.3	2.0%	2.1%	1.0%
Halozyme Therapeutics	6 430 532	1 705 596	USD	9.10	55.9	1.9%	2.0%	5.1%
Radius Health [3] [4]	2 745 040	1 428 753	USD	21.00	55.0	1.9%	2.0%	9.9%
Neurocrine Biosciences	3 116 552	470 000	USD	15.67	46.6	1.6%	1.7%	4.1%
Receptos	636 773	636 773	USD	62.11	37.8	1.3%	1.4%	2.3%
Immunogen	3 165 816	(60 000)	USD	10.59	32.0	1.1%	1.2%	3.7%
Novavax	7 500 000	7 500 000	USD	4.17	29.9	1.0%	1.1%	3.1%
Infinity Pharmaceuticals	2 320 737	1 020 000	USD	13.42	29.7	1.0%	1.1%	4.8%
Glenmark Pharmaceuticals	2 281 406	(1 330 676)	INR	721.80	25.4	0.9%	0.9%	0.8%
Clovis Oncology	558 188	70 000	USD	45.36	24.2	0.8%	0.9%	1.6%
Ipca Laboratories	1 784 709	(160 284)	INR	791.95	21.8	0.8%	0.8%	1.4%
Lupin	947 016	(884 398)	INR	1 395.65	20.4	0.7%	0.7%	0.2%
Tesaro	704 582	233 300	USD	26.92	18.1	0.6%	0.7%	2.0%
Bavarian Nordic	848 685	(279 879)	DKK	113.50	15.6	0.5%	0.6%	3.3%
Achillion Pharmaceuticals	1 279 340	(500 000)	USD	9.98	12.2	0.4%	0.4%	1.3%
Theravance	743 244	(145 000)	USD	17.09	12.1	0.4%	0.4%	0.6%
Theravance Biopharma [5]	480 766	480 766	USD	23.05	10.6	0.4%	0.4%	1.5%
Probiodrug [6] [7] [8]	789 439	1	EUR	6.84	6.5	0.2%	0.2%	
Endocyte	683 522	(1 960 000)	USD	6.08	4.0	0.1%	0.1%	1.6%
Radius Health Warrants, 23.04.2018 [9]	107 114	–	USD	8.75	0.9	<0.1%	<0.1%	
Radius Health Warrants, 19.02.2019	71 409	71 409	USD	9.14	0.6	<0.1%	<0.1%	
Cubist Pharmaceuticals Cont. Value Rights – ex Optimer	876 273	–	USD	0.12	0.1	<0.1%	<0.1%	
Cubist Pharmaceuticals Cont. Value Rights – ex Trius	545 927	–	USD	0.00	–	0.0%	0.0%	
Total Wertschriften					**2 880.9**	**100.0%**	**103.9%**	
Übrige Aktiven					50.7		1.8%	
Übrige Verpflichtungen					(159.4)		(5.8%)	
Innerer Wert					**2 772.1**		**100.0%**	
BB Biotech Namenaktien [10]	534 074	77 507			99.3			4.5%

[1] Split im Verhältnis 2:1 per 26. Juni 2014
[2] Split im Verhältnis 5:1 per 2. Januar 2014
[3] Börsengang per 5. Juni 2014; 1 705 040 Aktien gesperrt bis 5. Dezember 2014
[4] Conversion/Split im Verhältnis 5.97:1 per 5. Juni 2014
[5] Spin-off Theravance 7:2 per 3. Juni 2014
[6] Nicht börsennotierte Gesellschaft
[7] Zuteilung von 3 Aktien am 8. September 2014
[8] Split im Verhältnis 1:6 per 17. September 2014
[9] Split im Verhältnis 1:2.28 per 5. Juni 2014
[10] Entspricht der Summe aller gehaltenen Aktien inkl. 2. Handelslinie

Wechselkurse per 30.09.2014:
USD/CHF: 0.9547; DKK/CHF: 16.19720; INR/CHF: 0.01540; EUR/CHF: 1.20571; SEK/CHF: 13.22880

Investmentstrategie

BB Biotech investiert in Biotechnologie-Unternehmen, die im Wachstumsmarkt innovativer Arzneimittel tätig sind. Der Fokus liegt auf Gesellschaften, deren Medikamente einen hohen medizinischen Bedarf abdecken und dadurch ein überdurchschnittliches Umsatz- und Gewinnwachstum erzielen. Mit einem Anteil von über 90% machen börsennotierte Unternehmen den grössten Teil des Portfolios aus. Im Mittelpunkt stehen profitable Biotech-Firmen im Mid- und Large-Cap-Segment und Unternehmen mit einer attraktiven Produktpipeline, bevorzugt in späteren Phasen der klinischen Entwicklung. Angestrebt wird eine Gesamtrendite über einen mittleren bis längeren Anlagehorizont von 15% pro Jahr.

Fokus auf Aktienanlagen
Als Anlageklassen stehen BB Biotech direkte Anlagen in Aktien, Beteiligungen an privaten Unternehmen, Gesellschaftsanleihen und Optionsgeschäfte zur Verfügung. Aufgrund von Liquiditäts- als auch Rendite-Risiko-Abwägungen investiert BB Biotech das Kapital fast ausschliesslich in Aktienanlagen. Anlagen in private Gesellschaften können bis zu 10% des Portfolios ausmachen. Diese werden bei lang anhaltenden positiven Aktienmärkten tendenziell höher gewichtet. Anleihen sind vor allem in negativen Aktienmärkten eine Alternative. Optionsgeschäfte werden opportunistisch auf Aktien von Portfoliogesellschaften getätigt oder können zur Absicherung von Währungen eingesetzt werden.

Fundamentaler, bottom-up-getriebener Investmentprozess
Die Selektion der Beteiligungen erfolgt nach einem gründlichen mehrstufigen Due-Diligence-Prozess. Wir haben den Anspruch, die Portfoliounternehmen von Grund auf zu verstehen. Bevor eine Investition getätigt wird, analysiert das Team detailliert die finanziellen Kenngrössen und prüft das jeweilige Wettbewerbsumfeld, die Entwicklungspipeline, das Patentportfolio und die Endkundenperzeption der Produkte und Dienstleistungen. Grosser Wert wird auch auf einen intensiven Kontakt mit dem Management der jeweiligen Gesellschaft gelegt. Wir sind überzeugt, dass nur unter einer qualifizierten Führung exzellente Leistung erbracht werden kann. Das profunde Verständnis der Unternehmen im Portfolio ermöglicht es BB Biotech, taktisch vorzugehen, beispielsweise durch eine frühzeitige Veräusserung bei einer substanziellen Verschlechterung der fundamentalen Situation.

Bei der Selektion der Portfolioholdings greift BB Biotech auf die langjährige Erfahrung ihres renommierten Verwaltungsrats und auf die Fundamentalanalyse des erfahrenen Managementteams der Bellevue Asset Management Gruppe zurück. Ausserdem wird ein weitreichendes internationales Netzwerk aus Ärzten und Spezialisten für die jeweiligen Sektoren genutzt. Das Managementteam erstellt detaillierte Finanzmodelle der Beteiligungen, die in überzeugender Weise das Potenzial zur Wertverdoppelung in einem Zeitraum von vier Jahren darstellen müssen. Das Kurspotenzial basiert in der Regel auf Innovationskraft, neuen Produkten für schwerwiegende Krankheiten und einem hervorragenden Management.

Portfolio mit klaren Schwerpunkten
Das Portfolio der BB Biotech AG besteht in der Regel aus 20 bis 35 Biotech-Gesellschaften. Darunter befinden sich fünf bis acht Kernbeteiligungen, die gesamthaft maximal zwei Drittel ausmachen. Aufgrund ihrer hohen Gewichtung im Portfolio sollen diese Top-Holdings über ein solides Geschäftsmodell mit Umsatz und Gewinn verfügen. Einzelne Positionen werden mit maximal 25% gewichtet. Die kleineren Beteiligungen umfassen innovative Biotech-Firmen mit vielversprechender Produktpipeline.

Während die europäische Biotechnologie-Branche in den letzten Jahren nur bedingt interessante Investmentopportunitäten bot, findet sich in den USA eine Vielzahl wachstumsstarker Gesellschaften. Dies reflektiert sich im Portfolio von BB Biotech, das derzeit zu rund drei Vierteln aus Beteiligungen aus den USA besteht, und ist das Resultat unseres fundamentalen Stock-Picking-Ansatzes. Über Investitionen in indische Firmen ist BB Biotech auch direkt am strukturellen Wachstum in den Schwellenländern beteiligt.

> *Das Portfolio der BB Biotech AG besteht aus 20 bis 35 Biotech-Gesellschaften. Darunter befinden sich fünf bis acht Kernbeteiligungen, die gesamthaft maximal zwei Drittel ausmachen.*

S-Kurven-Konzept
Neue Investitionen in mittelkapitalisierte Gesellschaften werden mit 1% bis maximal 5% gewichtet, um nicht nur dem Renditepotenzial, sondern auch dem Entwicklungsrisiko gerecht zu werden. Wir haben die anlagetechnische Flexibilität, die Gewichtung im Portfolio deutlich zu erhöhen. Diese Beteiligungen können sich entlang ihrer operativen Entwicklung, darunter sind positive Phase-III-Studien, regulatorische Zulassungen, eine erfolgreiche Vermarktung des Produktes und das Erreichen eines nachhaltigen Gewinns zu verstehen, zu einer Top-Holding entwickeln. Die bestehenden Kernbeteiligungen und deren Bewertungen sowie das Wachstumspotenzial werden laufend analysiert und gegebenenfalls entsprechend reduziert.

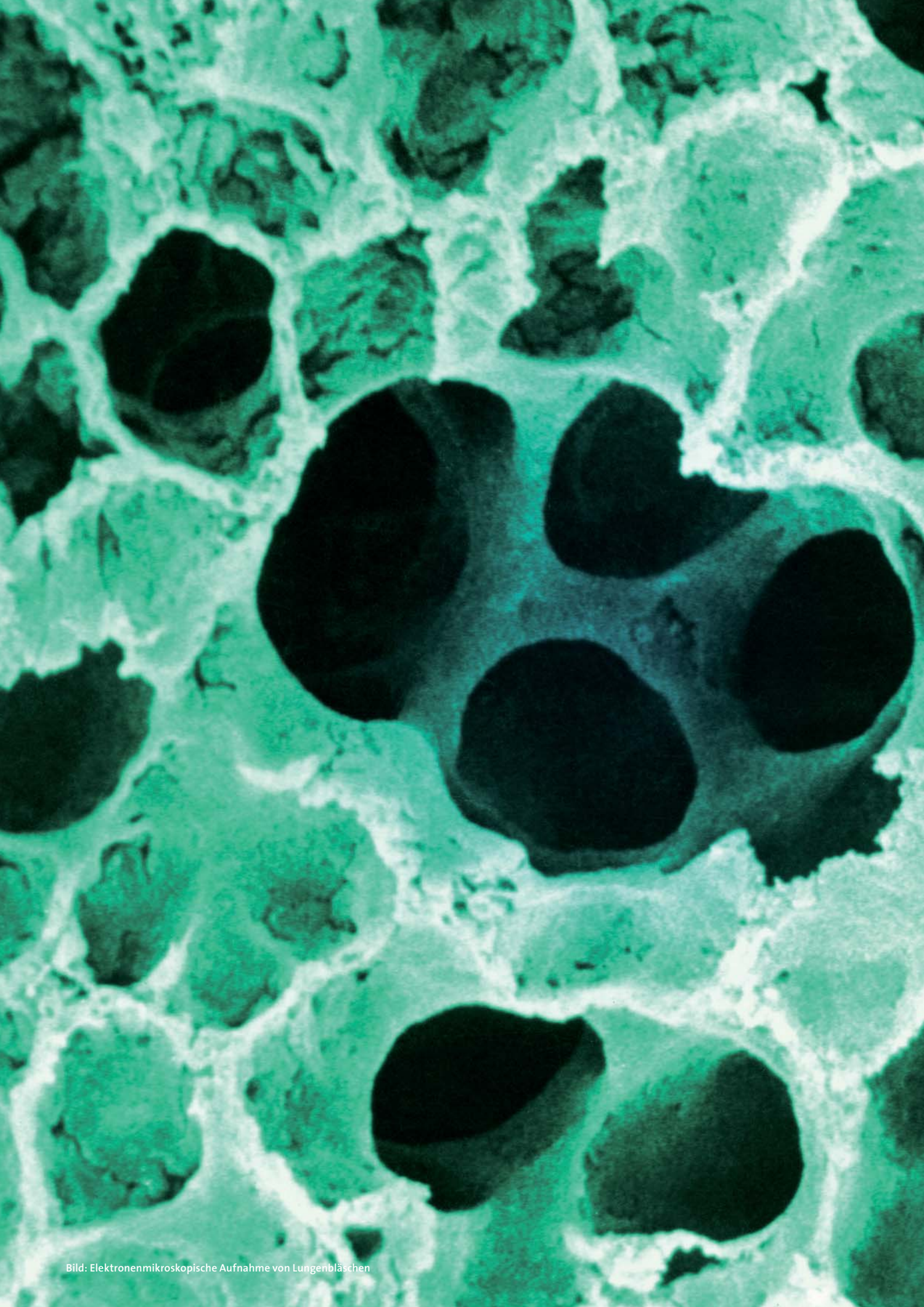


Bild: Elektronenmikroskopische Aufnahme von Lungenbläschen

Konsolidierte Bilanz

(in CHF 1 000)

	Anmerkungen	30.09.2014	31.12.2013
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		25 889	43 699
Forderungen gegenüber Brokern		24 787	–
Wertschriften «at fair value through profit or loss»	4	2 880 865	2 167 167
Übrige Aktiven		1	6
		2 931 542	**2 210 872**
Total Aktiven		**2 931 542**	**2 210 872**
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Bankverbindlichkeiten	5	155 000	90 000
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		1 655	710
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		2 609	890
Steuerabgrenzungen		159	400
		159 423	**92 000**
Total Verbindlichkeiten		**159 423**	**92 000**
Eigenkapital			
Aktienkapital	6	11 850	11 850
Eigene Aktien	6	(70 327)	(57 582)
Kapitalreserven		(79 249)	(1 347)
Gewinnreserven		2 909 845	2 165 951
		2 772 119	**2 118 872**
Total Passiven		**2 931 542**	**2 210 872**
Innerer Wert pro Aktie in CHF		245.00	185.95

Der Anhang auf den Seiten 12 bis 16 ist integraler Bestandteil des vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss wurde am 13. Oktober 2014 vom Verwaltungsrat der BB Biotech AG genehmigt.

Konsolidierte Gesamterfolgsrechnung für die am 30. September abgeschlossene Periode

(in CHF 1 000)

	Anmerkungen	01.01.–30.09.2014	01.01.–30.09.2013	01.07.–30.09.2014	01.07.–30.09.2013
Betriebsertrag					
Nettogewinn aus Wertschriften	4	758 836	840 111	488 735	343 892
Zinsertrag		3	2 075	1	373
Dividendenertrag		5 490	4 866	416	276
Fremdwährungsgewinne netto		–	493	382	–
Übriger Betriebsertrag		2	749	–	38
		764 331	**848 294**	**489 534**	**344 579**
Betriebsaufwand					
Finanzaufwand		436	893	168	674
Fremdwährungsverluste netto		511	–	–	46
Verwaltungsaufwand	7	16 028	12 419	5 637	4 019
Übriger Betriebsaufwand		3 424	3 429	910	1 074
		20 399	**16 741**	**6 715**	**5 813**
Betriebsergebnis vor Steuern	**8**	**743 932**	**831 553**	**482 819**	**338 766**
Gewinnsteuern		(38)	(97)	–	(3)
Periodengewinn		**743 894**	**831 456**	**482 819**	**338 763**
Gesamtgewinn für die Periode		**743 894**	**831 456**	**482 819**	**338 763**
Gewinn pro Aktie in CHF		65.60	72.95	42.66	29.90
Verwässerter Gewinn pro Aktie in CHF		65.58	72.95	42.65	29.90

Der Anhang auf den Seiten 12 bis 16 ist integraler Bestandteil des vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals für die am 30. September abgeschlossene Periode

(in CHF 1 000)

	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total
Bestand am 1. Januar 2013	**13 000**	**(124 174)**	**111 062**	**1 234 117**	**1 234 005**
Barausschüttung	–	–	(51 019)	–	(51 019)
Kapitalreduktion	(1 150)	95 087	(93 937)	–	–
Handel mit eigenen Aktien (inkl. Bestandesveränderung)	–	(12 146)	31 932	–	19 786
Gesamtgewinn für die Periode	–	–	–	831 456	831 456
Bestand am 30. September 2013	**11 850**	**(41 233)**	**(1 962)**	**2 065 573**	**2 034 228**
Bestand am 1. Januar 2014	**11 850**	**(57 582)**	**(1 347)**	**2 165 951**	**2 118 872**
Barausschüttung	–	–	(79 429)	–	(79 429)
Handel mit eigenen Aktien (inkl. Bestandesveränderung)	–	(12 745)	1 464	–	(11 281)
Anteilsbasierte Vergütungen	–	–	63	–	63
Gesamtgewinn für die Periode	–	–	–	743 894	743 894
Bestand am 30. September 2014	**11 850**	**(70 327)**	**(79 249)**	**2 909 845**	**2 772 119**

Der Anhang auf den Seiten 12 bis 16 ist integraler Bestandteil des vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

Konsolidierte Mittelflussrechnung für die am 30. September abgeschlossene Periode

(in CHF 1 000)

	Anmerkungen	01.01.–30.09.2014	01.01.–30.09.2013
Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit			
Einnahmen Wertschriftenverkäufe	4	500 864	384 044
Ausgaben Wertschriftenkäufe	4	(473 402)	(342 103)
Darlehen		–	12 086
Dividenden		5 490	4 866
Zinseinnahmen		3	1 016
Zinsausgaben		(436)	(325)
Royalties		–	64
Zahlungen für Dienstleistungen		(17 668)	(14 863)
Bezahlte Gewinnsteuern		(276)	(42)
Total Mittelfluss aus operativer Geschäftstätigkeit		**14 575**	**44 743**
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit			
Barausschüttung		(79 429)	(51 019)
Verkäufe von eigenen Aktien	6	43 328	103 604
Käufe von eigenen Aktien	6	(60 773)	(84 298)
Aufnahme/(Rückzahlung) von Bankkrediten	5	65 000	(10 000)
Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit		**(31 874)**	**(41 713)**
Fremdwährungsdifferenz		(511)	493
Veränderung flüssige Mittel		**(17 810)**	**3 523**
Flüssige Mittel am Anfang des Jahres		**43 699**	**18 857**
Flüssige Mittel am Ende der Periode		**25 889**	**22 380**
Flüssige Mittel		25 889	22 380
Flüssige Mittel am Ende der Periode		**25 889**	**22 380**

Der Anhang auf den Seiten 12 bis 16 ist integraler Bestandteil des vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses.

1. Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

Die BB Biotech AG (die Gesellschaft) ist eine an der SIX Swiss Exchange, im «Prime Standard Segment» der Deutschen Börse sowie im «Star Segment» der Italienischen Börse 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 in ihrem Besitz stehenden Tochtergesellschaften.

Gesellschaft	Grundkapital in CHF 1 000	Kapitalanteil in %
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

2. Grundsätze der Rechnungslegung

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften (die Gruppe) wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard (IAS) 34 «Zwischenberichterstattung» sowie den Vorschriften des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange für Investmentgesellschaften erstellt und sollte in Verbindung mit der für das am 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr erstellten konsolidierten Jahresrechnung gelesen werden. Die Erstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses verlangt Annahmen und Schätzungen des Managements, die Auswirkungen auf Bilanzwerte und Gesamterfolgspositionen des laufenden Geschäftsjahres haben. Unter Umständen können die effektiven Zahlen von diesen Schätzungen abweichen.

Der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss wurde mit Ausnahme jener Grundsätze der Rechnungslegung, die nach der Veröffentlichung der konsolidierten Jahresrechnung eingeführt wurden, in Übereinstimmung mit den in der konsolidierten Jahresrechnung beschriebenen Grundsätzen der Rechnungslegung erstellt.

Die folgenden seit dem 1. Januar 2014 gültigen neuen oder angepassten Standards und Interpretationen wurden im vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss angewendet:

- *IFRS 10 (effective January 1, 2014) – Consolidated financial statements – Exception from consolidation for «investment entities» (includes IFRS 12 and IAS 27)*
- *IAS 32 (amended, effective January 1, 2014) – Financial instruments – Presentation – Offsetting of financial assets and liabilities*
- *IAS 36 (amended, effective January 1, 2014) – Impairment of assets – Disclosure*
- *IAS 39 (amended, effective January 1, 2014) – Financial instruments – Hedge accounting and novation of derivatives*
- *IFRIC 21 (effective January 1, 2014) – Levies*

Die Gruppe bewertete die Auswirkungen der erwähnten neuen oder angepassten Standards und Interpretationen und kam zu der Schlussfolgerung, dass diese Standards und Interpretationen keine wesentlichen Effekte und Änderungen in den Rechnungslegungsgrundsätzen zur Folge haben.

Die folgenden neuen oder angepassten Standards wurden verabschiedet, sind aber für die Gruppe erst zukünftig anwendbar und wurden im vorliegenden verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss nicht vorzeitig angewendet:

- *IFRS 7 (effective January 1, 2018) – Financial instruments – Disclosure – Additional disclosures on transition from IAS 39 to IFRS 9*
- *IFRS 9 (effective January 1, 2018) – Financial instruments – Classification and measurement*
- *IFRS 15 (effective January 1, 2017) – Revenue from contracts with customers*
- *IAS 19 (amended, effective July 1, 2014) – Employee benefits – Defined benefit plans and employee contributions*

Die Gruppe bewertete die Auswirkungen der erwähnten neuen oder angepassten Standards und kam zu der Schlussfolgerung, dass diese neuen und überarbeiteten Standards keine wesentlichen Effekte und Änderungen in den Rechnungslegungsgrundsätzen zur Folge haben.

3. Finanzielles Risikomanagement

Währungsrisiko

Die Gruppe hält ihr Vermögen auch in anderen Währungen als ihrer funktionalen Währung, dem Schweizer Franken. Der Wert des in Fremdwährungen gehaltenen Vermögens ist den Risiken durch Währungsschwankungen ausgesetzt. Die Gruppe setzt je nach Marktsituation Fremdwährungsoptionen und Terminkontrakte zur Reduzierung des Fremdwährungsrisikos ein.

Die folgenden Fremdwährungskurse wurden für die Erstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses angewendet:

Währung	**30.09.2014**	**31.12.2013**
USD	0.95470	0.89245
EUR	1.20571	1.22715
DKK	16.19720	16.44950
SEK	13.22880	13.86360
INR	0.01540	0.01440

Fair Values

Folgende finanziellen Aktiven werden zu Marktwerten bilanziert (in CHF 1 000):

30.09.2014	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**
Aktiven				
Wertschriften «at fair value through profit or loss»				
– Derivative Instrumente	100	1 518	–	1 618
– Börsennotierte Aktien	2 872 736	–	–	2 872 736
– Nicht börsennotierte Aktien	–	–	6 511	6 511
Total Aktiven	**2 872 836**	**1 518**	**6 511**	**2 880 865**

Die untenstehende Tabelle fasst die Transaktionen von Level-3-Instrumenten zusammen (in CHF 1 000):

	01.01.-30.09.2014
Eröffnungsbestand	18 713
Käufe	3 554
Umgliederung	(15 661)
Verlust, enthalten in Nettogewinn aus Wertschriften	(95)
Endbestand	**6 511**
Total Verlust von Level 3 Instrumenten, welche per 30.09.2014 gehalten werden, enthalten in Nettogewinn aus Wertschriften	**(95)**

Aufgrund des Börsengangs von Radius Health Inc. per 5. Juni 2014 erfolgte in der Periode eine Umgliederung der Radius Aktien von Level 3 zu Level 1 (CHF 15 661) sowie der derivativen Instrumente von Radius von Level 3 zu Level 2 (CHF 0).

Die nachfolgende Tabelle analysiert die Fair-Value-Hierarchie der Aktiven und Verbindlichkeiten, die nicht zum Fair Value bewertet, aber mit dem Fair Value offengelegt werden.

30.09.2014	**Level 1**	**Level 2**	**Level 3**	**Total**
Aktiven				
Flüssige Mittel	25 889	–	–	25 889
Forderungen gegenüber Brokern	–	24 787	–	24 787
Übrige Aktiven	–	1	–	1
Total Aktiven	**25 889**	**24 788**	**–**	**50 677**
Verbindlichkeiten				
Bankverbindlichkeiten	–	155 000	–	155 000
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	–	1 655	–	1 655
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	–	2 609	–	2 609
Steuerabgrenzungen	–	159	–	159
Total Verbindlichkeiten	**–**	**159 423**	**–**	**159 423**

4. Finanzielle Vermögenswerte

Wertschriften

Die Wertschriften «at fair value through profit or loss» setzen sich aus folgenden Positionen zusammen:

Gesellschaft	Anzahl 31.12.2013	Änderung gegenüber 31.12.2013	Anzahl 30.09.2014		Kurs in Originalwährung	Kurswert CHF Mio. 30.09.2014	Kurswert CHF Mio. 31.12.2013
Celgene [1]	2 029 271	(169 244)	3 889 298	USD	94.78	351.9	306.0
Gilead	3 547 714	(752 118)	2 795 596	USD	106.45	284.1	237.8
Actelion	3 364 016	(986 778)	2 377 238	CHF	112.30	267.0	253.5
Isis Pharmaceuticals	6 417 548	218 978	6 636 526	USD	38.83	246.0	228.2
Incyte	4 221 087	80 780	4 301 867	USD	49.05	201.4	190.7
Vertex Pharmaceuticals	1 404 445	(50 000)	1 354 445	USD	112.31	145.2	93.1
Medivation	1 479 706	(50 000)	1 429 706	USD	98.87	135.0	84.3
Alexion Pharmaceuticals	757 428	(30 000)	727 428	USD	165.82	115.2	89.8
Agios Pharmaceuticals	–	1 890 521	1 890 521	USD	61.35	110.7	–
Puma Biotechnology	–	476 991	476 991	USD	238.57	108.6	–
Novo Nordisk [2]	461 524	(178 850)	2 128 770	DKK	282.00	97.2	75.5
Pharmacyclics	636 542	95 000	731 542	USD	117.43	82.0	60.1
Regeneron Pharmaceuticals	192 000	41 000	233 000	USD	360.52	80.2	47.2
Synageva BioPharma	858 757	234 719	1 093 476	USD	68.78	71.8	49.6
Swedish Orphan Biovitrum	6 209 297	358 764	6 568 061	SEK	77.05	66.9	57.5
Alnylam Pharmaceuticals	471 288	310 000	781 288	USD	78.10	58.3	27.0
Halozyme Therapeutics	4 724 936	1 705 596	6 430 532	USD	9.10	55.9	63.2
Radius Health [3] [4]	220 508	1 428 753	2 745 040	USD	21.00	55.0	12.1
Neurocrine Biosciences	2 646 552	470 000	3 116 552	USD	15.67	46.6	22.1
Receptos	–	636 773	636 773	USD	62.11	37.8	–
Immunogen	3 225 816	(60 000)	3 165 816	USD	10.59	32.0	42.2
Novavax	–	7 500 000	7 500 000	USD	4.17	29.9	–
Infinity Pharmaceuticals	1 300 737	1 020 000	2 320 737	USD	13.42	29.7	16.0
Glenmark Pharmaceuticals	3 612 082	(1 330 676)	2 281 406	INR	721.80	25.4	27.8
Clovis Oncology	488 188	70 000	558 188	USD	45.36	24.2	26.3
Ipca Laboratories	1 944 993	(160 284)	1 784 709	INR	791.95	21.8	20.3
Lupin	1 831 414	(884 398)	947 016	INR	1 395.65	20.4	24.0
Tesaro	471 282	233 300	704 582	USD	26.92	18.1	11.9
Bavarian Nordic	1 128 564	(279 879)	848 685	DKK	113.50	15.6	16.5
Achillion Pharmaceuticals	1 779 340	(500 000)	1 279 340	USD	9.98	12.2	5.3
Theravance	888 244	(145 000)	743 244	USD	17.09	12.1	28.3
Theravance Biopharma [5]	–	480 766	480 766	USD	23.05	10.6	–
Endocyte	2 643 522	(1 960 000)	683 522	USD	6.08	4.0	25.2
Strides Arcolab	604 717	(604 717)	–	INR	0.00	–	3.1
Ariad Pharmaceuticals	1 387 171	(1 387 171)	–	USD	0.00	–	8.4
Idenix Pharmaceuticals	1 250 000	(1 250 000)	–	USD	0.00	–	6.7
Aktien börsennotiert						**2 872.8**	**2 159.5**
Probiodrug [6] [7]	4 736 631	1	789 439	EUR	6.84	6.5	6.6
Aktien nicht börsennotiert						**6.5**	**6.6**
Total Aktien						**2 879.3**	**2 166.1**
Radius Health, Warrants, USD 14, 23.04.2018 [8]	244 220	–	107 114	USD	8.75	0.9	–
Radius Health, Warrants, USD 14, 19.02.2019	–	71 409	71 409	USD	9.14	0.6	–
Cubist Pharmaceuticals Contingent Value Rights – ex Optimer	876 273	–	876 273	USD	0.12	0.1	1.1
Cubist Pharmaceuticals Contingent Value Rights – ex Trius	545 927	–	545 927	USD	0.00	–	–
Total Derivative Instrumente						**1.6**	**1.1**
Total Wertschriften «at fair value through profit or loss»						**2 880.9**	**2 167.2**

[1] Split im Verhältnis 2:1 per 26. Juni 2014
[2] Split im Verhältnis 5:1 per 2. Januar 2014
[3] Börsengang per 5. Juni 2014; 1 705 040 Aktien gesperrt bis 5. Dezember 2014
[4] Conversion/Split im Verhältnis 5.97:1 per 5. Juni 2014
[5] Spin-off Theravance 7:2 per 3. Juni 2014
[6] Zuteilung von 3 Aktien am 8. September 2014
[7] Split im Verhältnis 1:6 per 17. September 2014
[8] Split im Verhältnis 1:2.28 per 5. Juni 2014

Die Wertveränderungen der Wertschriften «at fair value through profit or loss» pro Anlagekategorie (inkl. Wertschriften short) für die Periode vom 1. Januar 2014 bis 30. September 2014 können der folgenden Tabelle entnommen werden (in CHF 1 000):

	Börsennotierte Aktien	Nicht börsennotierte Aktien	Derivative Instrumente	Total
Eröffnungsbestand per 01.01.2014 zu Marktwerten	**2 147 397**	**18 713**	**1 056**	**2 167 167**
Käufe	470 739	3 554	–	474 293
Verkäufe	(519 431)	–	–	(519 431)
Umgliederung [1]	15 661	(15 661)	–	–
Realisierte Gewinne	121 360	21	–	121 381
Realisierte Verluste	(3 153)	–	–	(3 153)
Unrealisierte Gewinne	692 562	–	1 518	694 080
Unrealisierte Verluste	(52 401)	(116)	(955)	(53 472)
Nettogewinne/(-verluste) aus Wertschriften	758 368	(95)	563	758 836
Endbestand per 30.09.2014 zu Marktwerten	**2 872 736**	**6 511**	**1 618**	**2 880 865**

[1] Börsengang von Radius Health Inc. per 5. Juni 2014

5. Bankverbindlichkeiten

Per 30. September 2014 besteht ein kurzfristiger Festkredit von CHF 155 Mio., verzinst zu 0.41% p.a. (31. Dezember 2013: CHF 90 Mio., zu 0.41% p.a.).

6. Eigenkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft besteht aus 11.85 Mio. voll einbezahlten Namenaktien (31. Dezember 2013: 11.85 Mio.) mit einem Nominalwert von jeweils CHF 1 (31. Dezember 2013: CHF 1).

Die Generalversammlung vom 18. März 2013 hat beschlossen, das Aktienkapital um CHF 1 150 000 auf neu CHF 11 850 000 herabzusetzen. Am 17. Juni 2013 wurden 1 150 000 Namenaktien zum Nominalwert von CHF 1 150 000 aus dem Handelsregister ausgetragen; die Kapitalherabsetzung ist somit abgeschlossen. Im Weiteren hat die Generalversammlung beschlossen, ab dem 19. März 2013 ein neues Aktienrückkaufprogramm im Umfang von maximal 1 185 000 Aktien zu starten. Bis zum 30. September 2014 wurden 528 550 Aktien unter diesem Aktienrückkaufprogramm erworben.

Vom 1. Januar 2014 bis zum 30. September 2014 wurden 386 510 Aktien zu einem Durchschnittspreis von CHF 157.38 gekauft und 309 003 Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 160.35 verkauft.

7. Verwaltungsaufwand

(in CHF 1 000)

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus folgenden Positionen zusammen:

	01.01.–30.09.2014	01.01.–30.09.2013
Vermögensverwaltung		
– Verwaltungsgebühren (inkl. MwSt)	15 547	12 016
Verwaltungsrat		
– Verwaltungsratshonorar	461	387
– Sozialversicherungen / MwSt	20	16
	16 028	**12 419**

Das Entschädigungsmodell der BB Biotech AG soll sicherstellen, dass die Interessen der Aktionäre und jene des Vermögensverwalters und des Verwaltungsrats dieselben sind.

Seit dem 1. Januar 2014 entspricht die Entschädigung an die Vermögensverwalterin einer 1.1% Pauschalgebühr (sog. «All-in-Fee Modell») ohne zusätzliche fixe oder erfolgsabhängige Komponenten. Die Pauschalgebühr wurde für das Geschäftsjahr im Vergleich zum Vorjahr um 0.1% reduziert. Im Gegenzug wurde die Limite bei der durchschnittlichen Marktkapitalisierung von CHF 1 Mrd. (sog. «Fee-Cap») aufgehoben.

Die variable, anteilsbasierte Entschädigung des Verwaltungsrats für das Geschäftsjahr 2013 wurde von der Generalversammlung am 19. März 2014 genehmigt. Die Erdienungsperiode dieser leistungsabhängigen Entschädigung läuft somit bis zum 18. März 2017. In der aktuellen Periode sind anteilsmässige Vergütungen von CHF 63 angefallen.

8. Segmentberichterstattung

(in CHF 1 000)

Die Gruppe weist nur ein Segment aus: das Halten von Beteiligungen an Unternehmen der Biotechnologie. Die geografische Aufteilung des Betriebsergebnis vor Steuern sieht wie folgt aus:

Betriebsergebnis vor Steuern	01.01.–30.09.2014	01.01.–30.09.2013
USA	579 652	730 773
Schweiz	106 798	78 603
Dänemark	34 673	9 361
Indien	33 429	(738)
Schweden	5 809	25 617
Österreich	–	1 472
Frankreich	–	(720)
Deutschland	(116)	157
Curaçao	(16 313)	(12 972)
	743 932	**831 553**

9. Verpfändungen

Die Wertschriften dienen der Sicherung von verfügbaren Rahmenkreditlimiten von CHF 350 Mio. (31. Dezember 2013: CHF 350 Mio.). Am 30. September 2014 hat die Gruppe Kredite in der Höhe von CHF 155 Mio. beansprucht (31. Dezember 2013: CHF 90 Mio.).

10. Geschäftstransaktionen mit Nahestehenden

Detaillierte Informationen betreffend das Entschädigungsmodell des Verwaltungsrats und der Vermögensverwaltung sind in Anmerkung 7 «Verwaltungsaufwand» ersichtlich.

11. Eventualverbindlichkeiten und andere Ausserbilanzgeschäfte

Am 30. September 2014 hatte die Gruppe keine Eventualverbindlichkeiten und Ausserbilanzgeschäfte ausstehend (31. Dezember 2013: 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. Der Verwaltungsrat bestätigt, dass per 30. September 2014 keine Verfahren bestehen, die eine Auswirkung auf die finanzielle Lage der Gruppe haben könnten (31. Dezember 2013: keine).

12. Bedeutende Aktionäre

Dem Verwaltungsrat sind per 30. September 2014 keine Aktionäre bekannt, die mehr als 3% des Aktienkapitals halten.

13. Geschäftsvorfälle nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Bilanzstichtag 30. September 2014 sind keine weiteren Ereignisse eingetreten, die die Aussagefähigkeit des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses beeinträchtigen.

Bericht über die Review
des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses
an den Verwaltungsrat der
BB Biotech AG
Schaffhausen

Einleitung

Wir haben eine Review (prüferische Durchsicht) des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses (Bilanz, Gesamterfolgsrechnung, Mittelflussrechnung, Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals und ausgewählte Anmerkungen, Seiten 8 bis 16) der BB Biotech AG für die am 30. September 2014 abgeschlossene Rechnungsperiode vorgenommen. Für die Erstellung und Darstellung des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 Zwischenberichterstattung und dem Artikel 14 der Richtlinie betreffend Rechnungslegung (Richtlinie Rechnungslegung, RLR) der SIX Swiss Exchange ist der Verwaltungsrat verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, aufgrund unserer Review eine Schlussfolgerung zu diesem verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss abzugeben.

Umfang der Review

Unsere Review erfolgte in Übereinstimmung mit dem Schweizer Prüfungsstandard 910 und dem International Standard on Review Engagements 2410. Eine Review eines Zwischenabschlusses umfasst Befragungen, vorwiegend von Personen, die für das Finanz- und Rechnungswesen verantwortlich sind, sowie die Anwendung von analytischen und anderen Verfahren. Der Umfang einer Review ist wesentlich geringer als der einer Prüfung in Übereinstimmung mit den Schweizer Prüfungsstandards und den International Standards on Auditing. Deshalb ist es uns nicht möglich, mit der gleichen Sicherheit wie bei einer Prüfung alle wesentlichen Sachverhalte zu erkennen. Aus diesem Grund geben wir kein Prüfungsurteil ab.

Schlussfolgerung

Bei unserer Review sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss nicht in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 Zwischenberichterstattung und dem Artikel 14 der Richtlinie betreffend Rechnungslegung (Richtlinie Rechnungslegung, RLR) der SIX Swiss Exchange erstellt wurde.

PricewaterhouseCoopers AG

Adrian Keller
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Martin Gubler
Revisionsexperte

Zürich, 14. Oktober 2014

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 per 30. September 2014

Gründung:	9. November 1993 mit Sitz in Schaffhausen, Schweiz
Bereinigter Ausgabepreis vom 15.11.1993:	CHF 23.76
Notierungen:	27. Dezember 1993 Schweiz, 10. Dezember 1997 Deutschland, 19. Oktober 2000 Italien
Aktienstruktur:	CHF 11.85 Mio. nominal, 11 850 000 Namenaktien zu je CHF 1 Nominalwert
Aktionärsbasis, Free Float:	Institutionelle und private Anleger 100.0% Free Float
Valorennummer Schweiz:	3 838 999
WKN Deutschland und Italien:	A0NFN3
ISIN:	CH0038389992

Aktionärsinformationen

Die Gesellschaft publiziert börsentäglich ihren Inneren Wert über die wichtigsten Börseninformationsdienste (Reuters, 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 regelmässig öffentliche Informationsveranstaltungen für Aktionäre und Interessierte statt.

Kurse und Publikationen

Innerer Wert:	**in CHF**	– Datastream: S:BINA	**in EUR**	– Datastream: D:BBNA
		– Reuters: BABB		– Reuters: BABB
		– Telekurs: BIO resp. 85, BB1 (Investdata)		
		– Finanz & Wirtschaft (CH)		
Aktienkurs:	**in CHF (SIX)**	– Bloomberg: BION SW Equity	**in EUR (Xetra)**	– Bloomberg: BBZA GY Equity
		– Datastream: S:BIO		– Datastream: D:BBZ
		– Reuters: BION.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

Unternehmenskalender 2015

Portfolio per 31. Dezember 2014	23. Januar 2015, 7 Uhr MEZ
Jahresbericht per 31. Dezember 2014	20. Februar 2015, 7 Uhr MEZ
Ordentliche Generalversammlung 2015	18. März 2015
Zwischenbericht per 31. März 2015	17. April 2015, 7 Uhr MEZ
Zwischenbericht per 30. Juni 2015	17. Juli 2015, 7 Uhr MEZ
Zwischenbericht per 30. September 2015	16. Oktober 2015, 7 Uhr MEZ

Investor Relations

Dr. Silvia Schanz
Telefon +41 44 267 72 66
E-Mail ssc@bellevue.ch

Claude Mikkelsen
Telefon +41 44 267 67 26
E-Mail cmi@bellevue.ch

Maria-Grazia Iten-Alderuccio
Telefon +41 44 267 67 14
E-Mail mga@bellevue.ch

Media Relations

Tanja Chicherio
Telefon +41 44 267 67 07
E-Mail tch@bellevue.ch

BB Biotech AG
Vordergasse 3
CH-8200 Schaffhausen
E-Mail info@bbbiotech.ch
www.bbbiotech.com

Bellevue Asset Management AG
Seestrasse 16 / Postfach
CH-8700 Küsnacht
Telefon +41 44 267 67 00
Fax +41 44 267 67 01
E-Mail info@bellevue.ch
www.bellevue.ch

ClimatePartner° klimaneutral
Druck | ID: 53232-1402-1021

FSC www.fsc.org MIX Papier aus verantwortungsvollen Quellen FSC® C016003