

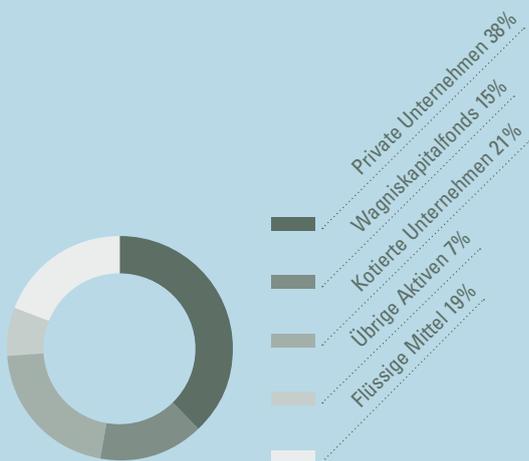
09

11

Das Wichtigste in Kürze

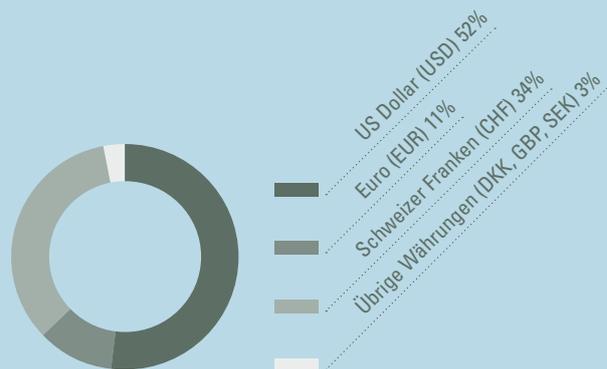
Profil HBM BioVentures investiert im Sektor Gesundheit. Die Gesellschaft hält und bewirtschaftet ein internationales Portfolio von rund 25 erfolgversprechenden Unternehmen in den Bereichen Biotechnologie/Humanmedizin, Medizinaltechnik und Diagnostik. Die Hauptprodukte vieler dieser Unternehmen sind in fortgeschrittener Entwicklung oder bereits am Markt eingeführt. Der Anlageschwerpunkt liegt

bei der Weiterfinanzierung bestehender Unternehmen im Portfolio. Diese werden eng begleitet und in ihrer strategischen Ausrichtung aktiv unterstützt. HBM BioVentures ist dadurch eine interessante Anlagealternative zu Investitionen in grosse Pharma- und Biotechunternehmen. HBM BioVentures wird von einem internationalen Aktionariat getragen und ist an der SIX Swiss Exchange kotiert (Symbol: HBMN).



Allokation des Vermögens¹⁾

Vorwiegend in private Unternehmen mit hohem Wertschöpfungspotenzial investiert.



Währungsverteilung des Vermögens¹⁾

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen²⁾

Weitgehend in Unternehmen investiert, die bereits profitabel sind oder Produkte im Markt vertreiben.



Therapeutisches Gebiet des Hauptproduktes der Portfoliounternehmen²⁾

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.

1) Total Aktiven per 30.9.2011: CHF 531 Millionen (pro forma, nach Rückzahlung Anleihe im Dezember 2011)

2) Total Finanzanlagen per 30.9.2011: CHF 391 Millionen

Kennzahlen, Wertentwicklung und die zehn grössten Finanzanlagen

Kennzahlen		30.9.2011	31.3.2011	31.3.2010	31.3.2009	31.3.2008
Nettovermögen	CHF Mio.	523,9	589,2	666,1	618,9	948,3
Investitionen in private Unternehmen		279,0	367,6	532,6	594,5	685,0
Investitionen in kotierte Unternehmen		111,7	83,4	100,3	132,0	311,7
Flüssige Mittel		132,1	155,8	129,1	65,6	86,8
Netto Geldfluss aus Investitionstätigkeit	CHF Mio.	0,5	148,9	186,9	27,9	83,5
Periodenergebnis/Jahresergebnis	CHF Mio.	-49,7	-56,4	66,0	-312,9	-222,3
Ergebnis je Aktie	CHF	-5.22	-5.73	6.39	-28.98	-19.90
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	56.34	61.15	65.85	58.80	86.60
Aktienchlusskurs	CHF	41.30	44.60	49.50	22.00	68.95
Diskont		-26,7%	-27,1%	-24,8%	-62,6%	-20,4%
Ausgegebene Aktien	Mio. Namenaktien	9,8	10,2	10,7	11,3	11,3
Ausstehende Aktien	Mio. Namenaktien	9,3	9,6	10,1	10,5	11,0

Wertentwicklung	Quartal	Kalenderjahr	1 Jahr	seit Gründung 12.7.2001
HBM BioVentures AG				
Innerer Wert (NAV)	-2,6%	-3,0%	-8,0%	-44,2%
Namenaktie HBMN	-16,6%	-2,8%	2,5%	-59,1%
Relevante Marktindizes in CHF				
Nasdaq Biotech Index (NBI)	-5,5%	-2,9%	0,1%	-42,7%
MSCI World Pharma Index	-1,2%	-2,9%	-7,2%	-53,0%

Die 10 grössten Finanzanlagen per 30.9.2011 ¹⁾	Verkehrswert (CHF 000)	In % des Nettovermögens
Private Unternehmen		
Cathay Industrial Biotech	25 430	4,9%
PTC Therapeutics	21 981	4,2%
Lux Biosciences	18 749	3,6%
ChemoCentryx	15 579	3,0%
Ophthotech	14 947	2,9%
Nabriva Therapeutics	13 796	2,6%
Interventional Spine	13 733	2,6%
Probiobdrug	7 647	1,5%
Kotierte Unternehmen		
Basilea Pharmaceutica ^{P)}	67 156	12,8%
Pacira Pharmaceuticals ^{P)}	28 296	5,4%

P) Position stammt aus dem Portfolio der privaten Unternehmen.

1) Ohne Wagniskapitalfonds.

«Der Erlös aus dem Verkauf von mtm laboratories betrug das Doppelte der investierten Mittel.»

Geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre

Das herausragende Ereignis im Berichtsquartal war der erfolgreiche Verkauf des deutschen Portfoliounternehmens mtm laboratories an Roche. Der vorläufige Erlös aus diesem Verkauf betrug mit EUR 47 Millionen das Doppelte der in mtm laboratories investierten Mittel.

Nach allfälligem Erreichen positiver Studienergebnisse werden HBM BioVentures zusätzliche leistungsabhängige Meilensteinzahlungen in der Höhe von bis zu EUR 21 Millionen zukommen. Bei konservativer Bewertung dieser Ansprüche resultiert eine annualisierte Rendite von 19%. Die positive Unternehmens- und Wertentwicklung von mtm laboratories und die erfolgreiche Verkaufstransaktion sind unter anderem Ergebnis langjähriger enger Zusammenarbeit verschiedener HBM-Experten mit dem Management von mtm laboratories.

Der Erlös aus dem Verkauf von mtm laboratories führte zu einer weiteren Stärkung der Liquiditätslage von HBM BioVentures. Unter Annahme der Rückzahlung der im Dezember 2011 fälligen Obligation von CHF 30 Millionen, betragen die flüssigen Mittel per Ende September 19% des Nettovermögens und der Eigenfinanzierungsgrad erreicht hohe 99%. 53% der Aktiva sind in private Unternehmen investiert (38% direkt und 15% indirekt), 21% in kotierte Unternehmen. 7% entfallen auf abdiskontierte und risikogewichtete mögliche zukünftige Meilensteinzahlungen, die bei positivem Ausgang auch erheblich höher ausfallen können.

Das Berichtsquartal war durch eine noch nie dagewesene Volatilität der Wechselkurse und dem starken Einbruch der Aktienbörsen anfangs August gekennzeichnet. Diese Gegebenheiten sowie die ausgeprägte Stärke des Schweizer Frankens führten trotz einer Teilabsicherung des USD-Risikos zu erhöhten Schwankungen des inneren Wertes (NAV). Die Ausgestaltung der USD-Absicherung hat sich bislang als richtig erwiesen: sie schützt für den Fall eines USD-Kollapses ohne dass der positive Effekt einer USD-Stärke auf den inneren Wert eingeschränkt wird. Für das Berichtsquartal weist HBM BioVentures netto Währungsgewinne von CHF 11 Millionen aus. Die EUR-Währungsrisiken sind momentan nicht abgesichert.

Im Berichtsquartal wurde die Beteiligung am Biotechnologieunternehmen Basilea erheblich ausgebaut. HBM BioVentures ist überzeugt, dass Basilea zu aktuellen Aktienkursen klar zu tief bewertet ist. Die heutige Stellung als grösster Investor erlaubt es HBM BioVentures, ihre Vorstellungen betreffend der strategischen Ausrichtung von Basilea dessen Verwaltungsrat und Management zu präsentieren. In den nächsten Monaten werden Daten aus der finalen Studie zum in Europa bereits vermarkteten Produkt Toctino erwartet, die im Erfolgsfall für die Einreichung zur USA-Zulassung von Toctino für die Behandlung von Handekzemen verwendet werden könnten. Gegen

Ende 2011/Anfang 2012 werden auch die Ergebnisse einer Reanalyse von Studiendaten des Antibiotikums Ceftobiprol in klinischen Studien von Patienten mit Lungentzündung vorgelegt. Die Qualität dieser Daten wird im besten Fall zur Zulassungseinreichung von Ceftobiprol zur Behandlung von Infektionen der Lunge führen oder ansonsten zumindest Klarheit schaffen, ob weitere klinische Studien vor einer Zulassungseinreichung durchgeführt werden müssen. Das Antipilz-Präparat Isavuconazole wird von Partner Astellas in verschiedenen klinischen Studien der Phase III geprüft und das gegen gram-negative Bakterien wirkende BAL30072 befindet sich momentan in der zweiten Phase-I-Studie. Die Wertentwicklung der Investition in Pacira wird durch den Ende Oktober 2011 erwarteten FDA-Zulassungsentscheid für Pacira's Hauptprodukt Exparel stark beeinflusst werden.

Cathay Industrial Biotech, das grösste private Unternehmen im Portfolio von HBM BioVentures, versuchte anfangs August einen Börsengang an der US-Börse NASDAQ durchzuführen, zu einer Bewertung die wesentlich über dem Buchwert der Investition gelegen hätte. Die Turbulenzen an den Aktienmärkten gerade zu diesem Zeitpunkt erforderten eine Verschiebung dieser Pläne. Da Cathay kein Geld verliert, ist das Unternehmen nicht unmittelbar auf den Erlös aus dem Börsengang angewiesen und kann sich nach anderen Finanzierungsquellen zum Ausbau gewisser Geschäftsbereiche umsehen.

Die Bewertung von PTC Therapeutics wurde wegen Verzögerungen bei der Zulassung des Hauptmedikamentes auf den Einstandswert der Investition reduziert. Nach einer früheren Finanzierungsrunde mit einem grossen Investor, die zu einer höheren Bewertung stattfand, war die Investition zwischenzeitlich höher bewertet worden. Auch bei Interventional Spine und Cylene wurden Wertberichtigungen notwendig, da das schwierige Marktumfeld im Bereich Orthopädie die Umsatzentwicklung bei Interventional Spine verzögerte und sich bei Cylene die bis in den Spätsommer dauernden Verhandlungen mit möglichen strategischen Partnern am Ende zerschlugen. Die Investition in das Onkologieunternehmen Nereus wurde weitgehend abgeschrieben. CHF 3,5 Millionen flossen in Folgefinanzierungen bestehender Investitionen.

Die anhaltend grosse Risikoaversion der Investoren wird die Wahrscheinlichkeit für Börsengänge aus dem Portfolio weiterhin tief halten. Deutliche Wertsteigerungen von Einzelinvestitionen werden im Falle positiver klinischer Daten oder von Produktezulassungen erwartet.



Dr. Andreas Wicki
Geschäftsführer



Dr. Joachim Rudolf
Finanzchef

Konsolidierter Zwischenabschluss

Konsolidierte Bilanz

4

	Anmerkungen	30.9.2011	31.3.2011
Aktiven (CHF 000)			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		132 078	155 789
Finanzinstrumente		624	633
Forderungen		1 050	7 246
Warenvorräte		559	554
Total Umlaufvermögen		134 311	164 222
Anlagevermögen			
Finanzanlagen	(2)	390 746	450 953
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(3)	33 818	7 955
Sachanlagen		227	187
Immaterielles Anlagevermögen		4 951	5 010
Total Anlagevermögen		429 742	464 105
Total Aktiven		564 053	628 327
Passiven (CHF 000)			
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Finanzinstrumente		0	353
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	(4)	29 940	36 166
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		3 886	2 580
Total kurzfristige Verbindlichkeiten		33 826	39 099
Langfristige Verbindlichkeiten			
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	(4)	6 315	0
Total langfristige Verbindlichkeiten		6 315	0
Eigenkapital			
Aktienkapital	(5)	588 000	612 000
Eigene Aktien	(5)	-24 198	-26 257
Kapitalreserve		375 326	369 019
Währungsumrechnungsdifferenzen		101	89
Bilanzverlust		-415 317	-365 623
Total Eigenkapital		523 912	589 228
Total Passiven		564 053	628 327
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		9 299	9 635
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		56.34	61.15

Konsolidierter Zwischenabschluss

Konsolidierte Erfolgsrechnung

für die Periode 1. April bis 30. September

	Anmerkungen	Quartal bis 30.9.2011	Quartal bis 30.9.2010	6-Monatsperiode bis 30.9.2011	6-Monatsperiode bis 30.9.2010
Ergebnis aus Investitionstätigkeit (CHF 000)					
Gewinne auf Finanzanlagen	(2)	50 063	10 302	46 707	14 205
Verluste auf Finanzanlagen	(2)	-58 327	-43 134	-77 953	-64 492
Ergebnis aus Devisenabsicherungsgeschäften		-11 181	1 378	-9 581	11 540
Gewinne aus übrigen Finanzinstrumenten		0	0	70	0
Verluste aus übrigen Finanzinstrumenten		-46	0	0	0
Gewinne auf übrigen finanziellen Vermögenswerten		6 813	160	1 318	1 533
Verluste auf übrigen finanziellen Vermögenswerten		0	-3 483	-917	-3 261
Bruttoergebnis aus Investitionstätigkeit		-12 678	-34 777	-40 356	-40 475
Ergebnis aus Verkauf von Produkten					
Umsatzerlös aus Verkauf von Produkten		38	34	73	88
Kosten der verkauften Produkte		-39	-13	-70	-80
Bruttoergebnis aus Verkauf von Produkten		-1	21	3	8
Bruttoergebnis		-12 679	-34 756	-40 353	-40 467
Verwaltungsgebühr		-2 157	-2 564	-4 383	-5 464
Personalaufwand		-629	-712	-1 276	-1 605
Sonstiger Betriebsaufwand		-937	-1 373	-2 013	-2 277
Abschreibungen		-12	-17	-25	-60
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern		-16 414	-39 422	-48 050	-49 873
Finanzertrag		25	3	93	16
Finanzaufwand		-856	-969	-1 736	-2 157
Ergebnis vor Steuern		-17 245	-40 388	-49 693	-52 014
Ertragssteuern		0	0	-1	0
Periodenergebnis		-17 245	-40 388	-49 694	-52 014
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		9 420	9 885	9 517	9 958
Ergebnis je Aktie (CHF)		-1.83	-4.08	-5.22	-5.22

Das verwässerte Ergebnis je Aktie ist mit dem Ergebnis je Aktie identisch, da die Gesellschaft keine Optionen oder ähnliche Instrumente ausstehend hat.

Konsolidierte Gesamterfolgsrechnung

für die Periode 1. April bis 30. September

(CHF 000)	Quartal bis 30.9.2011	Quartal bis 30.9.2010	6-Monatsperiode bis 30.9.2011	6-Monatsperiode bis 30.9.2010
Periodenergebnis	-17 245	-40 388	-49 694	-52 014
Im Eigenkapital erfasste Ergebnisbeiträge				
Veränderung Währungsumrechnungsdifferenzen	-60	580	12	448
Total Gesamtergebnis	-17 305	-39 808	-49 682	-51 566

Konsolidierter Zwischenabschluss

Konsolidierte Geldflussrechnung

für die Periode 1. April bis 30. September

6

(CHF 000)	6-Monatsperiode bis 30.9.2011	6-Monatsperiode bis 30.9.2010
Erhaltene Umsatzerlöse aus Verkauf von Produkten	67	76
Bezahlte Kosten der verkauften Produkte	-62	-45
Bezahlte Verwaltungsgebühren	-4 383	-5 464
Bezahlte übrige Kosten (Personal- und sonstiger Betriebsaufwand)	-3 344	-3 768
Netto Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	-7 722	-9 201
Erhaltene Zinserträge	99	13
Kauf von Finanzanlagen	-78 232	-36 623
Verkauf von Finanzanlagen	83 178	53 131
Erhaltene Zahlungen aus Kaufpreistrückbehalten und Meilensteinen	5 428	2 551
Netto Geldfluss aus Finanzinstrumenten zur Devisenabsicherung	-10 314	0
Verkauf übrige Finanzinstrumente	458	0
Erwerb von Sachanlagen	-84	0
Netto Geldfluss aus Investitionstätigkeit	533	19 072
Bezahlte Zinsen auf Finanzverbindlichkeiten	-75	-4 787
Rückzahlung von Finanzverbindlichkeiten	0	-77 661
Kauf von eigenen Aktien	-17 715	-15 435
Verkauf von eigenen Aktien	2 081	2 714
Netto Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-15 709	-95 169
Währungsumrechnungsdifferenzen	-813	137
Nettoveränderung der flüssigen Mittel	-23 711	-85 161
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	155 789	129 084
Flüssige Mittel am Ende der Periode	132 078	43 923

Konsolidierter Zwischenabschluss

Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals

	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserve	Währungs- umrechnungsdifferenzen	Bilanzverlust	Total Eigenkapital
(CHF 000)						
Eigenkapital per 31. März 2010	642 000	- 30 358	363 900	- 153	- 309 241	666 148
Periodenergebnis					- 52 014	- 52 014
Währungsumrechnungsdifferenzen				448		448
Total Gesamtergebnis						- 51 566
Kauf von eigenen Aktien		- 15 435				- 15 435
Verkauf von eigenen Aktien		3 625	- 911			2 714
Kapitalherabsetzung (3.9.2010)	- 30 000	23 617	6 383			0
Eigenkapital per 30. September 2010	612 000	- 18 551	369 372	295	- 361 255	601 861
Periodenergebnis					- 4 368	- 4 368
Währungsumrechnungsdifferenzen				- 206		- 206
Total Gesamtergebnis						- 4 574
Kauf von eigenen Aktien		- 11 024				- 11 024
Verkauf von eigenen Aktien		3 318	- 353			2 965
Eigenkapital per 31. März 2011	612 000	- 26 257	369 019	89	- 365 623	589 228
Periodenergebnis					- 49 694	- 49 694
Währungsumrechnungsdifferenzen				12		12
Total Gesamtergebnis						- 49 682
Kauf von eigenen Aktien		- 17 715				- 17 715
Verkauf von eigenen Aktien		2 380	- 299			2 081
Kapitalherabsetzung (2.9.2011)	- 24 000	17 394	6 606			0
Eigenkapital per 30. September 2011	588 000	- 24 198	375 326	101	- 415 317	523 912

Konsolidierter Zwischenabschluss

Anmerkungen

8

1. Wichtige Rechnungslegungsgrundsätze

Der konsolidierte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) IAS 34 zur Zwischenberichterstattung und den Vorschriften des Koterungsreglements der SIX Swiss Exchange für Investmentgesellschaften erstellt. Dieser Zwischenabschluss sollte in Verbindung mit der für das am 31. März 2011 endende Geschäftsjahr erstellten konsolidierten Jahresrechnung gelesen werden, da sie eine Aktualisierung des letzten vollständigen Abschlusses darstellt. Bei der Erstellung des Zwischenabschlusses wurden die gleichen Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze wie bei der Erstellung der Jahresrechnung angewendet.

Eine Zusammenstellung der im Berichtsjahr neu angewendeten IFRS/IAS Standards und Interpretationen ist auf Seite 51 der konsolidierten Jahresrechnung im Geschäftsbericht 2010/2011 ersichtlich. Die Anwendung dieser Standards hatte keine Auswirkungen auf die Vermögens- und Ertragslage der Gesellschaft oder Änderungen bei den Rechnungslegungsgrundsätzen zur Folge.

Bei der Bilanzierung wurden die folgenden Umrechnungskurse angewendet:

(CHF)	30.9.2011	31.3.2011
DKK	0.1634	0.1745
EUR	1.2158	1.3011
GBP	1.4153	1.4730
SEK	0.1321	0.1453
USD	0.9082	0.9190

2. Finanzanlagen

Die Finanzanlagen haben sich in der Berichtsperiode wie folgt entwickelt:

(CHF 000)	Private Unternehmen	Wagniskapitalfonds	Kotierte Unternehmen	Total Finanzanlagen
Verkehrswert per 31. März 2011	267 450	100 123	83 380	450 953
Zugänge	13 632	2 880	61 720	78 232
Abgänge	-76 418	-25 639	-5 136	-107 193
Realisierte Gewinne	29 175	13 980	435	43 590
Realisierte Verluste	-107 071	-626	-474	-108 171
Veränderung unrealisierte Gewinne	113 538	3 650	9 153	126 341
Veränderung unrealisierte Verluste	-39 087	-16 555	-37 364	-93 006
Verkehrswert per 30. September 2011	201 219	77 813	111 714	390 746

Weitere Details zu den Finanzanlagen sind auf Seiten 11 und 12 ersichtlich.

3. Sonstige finanzielle Vermögenswerte

HBM BioVentures hat aus dem Verkauf verschiedener Investitionspositionen vertragliche Ansprüche auf weitere Kaufpreiszahlungen, welche an das Erreichen definierter Ziele gebunden sind. Diese Ansprüche

werden mit einem risikogewichteten und zeitlich diskontierten Wert (Diskontsätze von 8–12 Prozent) in der Jahresrechnung erfasst. Die nachfolgende Zusammenstellung zeigt den bilanzierten Wert im Vergleich zu den potentiell möglichen Rückflüssen:

(CHF Mio.)	Buchwert per 30.9.2011	Bandbreite der möglichen Rückflüsse, Minimum	Bandbreite der möglichen Rückflüsse, Maximum	Zeitraum der erwarteten Zahlungen
ESBATEch	7,2	0,0	54,1	2014–2018
Mpex ¹⁾	11,4	5,9	>41,6	2011–2029
mtm laboratories	18,8	5,8	31,6	2013–2016
Übrige Unternehmen	3,5	0,0	11,6	2012–2019
Total	41,0	11,7	> 138,9	

1) Der Betrag eines möglichen Rückflusses ist nach oben offen.
Der ausgewiesene Betrag berechnete sich auf Basis einer
vorsichtigen Umsatzschätzung.

Vom gesamten Buchwert per 30. September 2011 sind CHF 33,8 Millionen unter den sonstigen finanziellen Vermögenswerten bilanziert (Ansprüche aus den von HBM BioVentures direkt gehaltenen Investitionen). Weitere CHF 7,2 Millionen sind unter den Finanzanlagen (übrige private Unternehmen) ausgewiesen (Ansprüche aus den indirekt über HBM BioCapital (EUR) L.P. gehaltenen Investitionen).

Im Erfolgsfall können aus diesen vertraglichen Ansprüchen in der Zukunft Zahlungen resultieren, welche den ausgewiesenen Buchwert um ein Mehrfaches übersteigen.

ESBATEch

Das Unternehmen wurde im September 2009 durch Alcon Inc. übernommen. Der Kaufpreis setzt sich zusammen aus einer Vorabzahlung von USD 150 Millionen sowie weiteren USD 439 Millionen an Meilensteinzahlungen, welche an das Erreichen klinischer Entwicklungsziele gebunden sind. Nebst der Vorabzahlung erhielt HBM BioVentures bisher eine erste kleine Meilensteinzahlung. Weitere Meilensteinzahlungen werden nicht vor 2014 erwartet.

Mpex

Das Unternehmen wurde im April 2011 durch Axcan Pharma Inc. (heute Aptalis) übernommen. Aptalis entrichtet den Kaufpreis in bar, einen garantierten Teil davon gestaffelt bis 2014 und den Rest als Meilensteinzahlungen abhängig von Marktzulassungs- und Verkaufserfolgen. HBM BioVentures erhält rund USD 7 Millionen gestaffelt bis 2014. Weitere rund USD 8 Millionen werden bei der Registrierung und nach der Zulassung des Antibiotikums (Aeroquin™)

fällig. Ausserdem hat HBM BioVentures Anspruch auf umsatzabhängige Zahlungen auf den Produktverkäufen bis 2029, welche einem Mehrfachen des heutigen Buchwertes entsprechen können.

mtm laboratories

Das Unternehmen wurde im Juli 2011 von Roche übernommen. Der Kaufpreis für das Unternehmen beträgt EUR 190 Millionen, wovon EUR 130 Millionen als Vorabzahlung und EUR 60 Millionen bei Erreichen leistungsbezogener Meilensteine geleistet wird. HBM BioVentures erhielt bislang 90% der Vorabzahlung. Die restlichen 10% werden 18 bzw. 60 Monate nach Vollzug der Transaktion freigegeben. Die leistungsbezogene Meilensteinzahlung wird für 2014/15 erwartet.

Übrige Unternehmen

Bei den übrigen Unternehmen handelt es sich im Wesentlichen um vertragliche Ansprüche aus der Veräusserung der Investitionspositionen Astmatx, Adnexus und Syntonix, welche an Umsatzentwicklungen, Fortschritte in der klinischen Entwicklung und Zulassungsentscheide gebunden sind.

4. Finanzverbindlichkeiten

Per Bilanzstichtag sind innerhalb der HBM BioVentures Gruppe die folgenden Finanzverbindlichkeiten ausstehend:

- > Schuldnerin: HBM BioVentures AG
Nominal CHF 30 Millionen festverzinsliche Anleihe, Coupon von 10%, Fälligkeit per 16. Dezember 2011, Rückzahlung zu 100% des Nominalwertes.
- > Schuldnerin: Tensys Medical Inc.
USD 6,9 Millionen gesichertes Darlehen inklusive

aufgelaufene Zinsen, Zinssatz 3,5% auf den Nominalbetrag von USD 5 Millionen, Fälligkeit 2. Mai 2015, wandelbar in 30% der ausstehenden Aktien der Tensys Medical Inc.

Das Darlehen der Tochtergesellschaft Tensys Medical Inc. wurde im Mai 2011 um vier Jahre verlängert. Der Zinssatz für den ursprünglichen Nominalbetrag von USD 5,0 Millionen wurde von bisher 10% pro Jahr auf neu 3,5% pro Jahr reduziert. Gleichzeitig wurde dem Darlehensgeber das Recht auf Wandlung des Darlehens in 30% der ausstehenden Aktien von Tensys Medical Inc. eingeräumt.

5. Eigenkapital

5.1 Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft per Bilanzstichtag beträgt CHF 588 Millionen, eingeteilt in 9800000 Namenaktien zu nominal CHF 60. An der Generalversammlung vom 24. Juni 2011 wurde die Vernichtung von 400000 Aktien beschlossen, welche sich im Eigenbestand der Gesellschaft befinden. Die Kapitalherabsetzung wurde am 2. September 2011 im Handelsregister des Kantons Zug eingetragen.

5.2 Eigene Aktien

An der Generalversammlung vom 4. September 2009 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, in einem bis am 31. August 2012 laufenden Aktienrückkaufprogramm zwecks Kapitalherabsetzung maximal 2 140 000 eigene Aktien über eine 2. Handelslinie zu erwerben («Aktienrückkaufprogramm 2009»). Innerhalb dieses Aktienrückkaufprogramms 2009 wurden bisher total 1 185 161 eigene Aktien erworben, wovon per 3. September 2010 500 000 Aktien und per 2. September 2011 400 000 Aktien durch Kapitalherabsetzung vernichtet wurden. Per Bilanzstichtag 30. September 2011 hält die Gesellschaft somit 285 161 eigene Aktien (31. März 2011: 349 311 eigene Aktien). In der 6-Monatsperiode des laufenden Geschäftsjahres wurden insgesamt 335 850 eigene Aktien zu einem Durchschnittspreis von CHF 46.49 über die 2. Handelslinie erworben.

Zusätzlich hält die Tochtergesellschaft HBM BioVentures (Cayman) Ltd. per Bilanzstichtag 215 690 eigene Aktien (per 31. März 2011: 215 690 eigene Aktien), welche über die ordentliche Handelslinie erworben wurden. In der 6-Monatsperiode bis Ende September 2011 wurden über die ordentliche Handelslinie insgesamt 45 614 eigene Aktien zu einem Durchschnittspreis von CHF 46.08 je Aktie erworben (Vorjahr: 103 653 eigene Aktien zu CHF 43.65) und 45 614 eigene Aktien zu einem Durchschnittspreis von CHF 45.63 je Aktie veräussert (Vorjahr: 61 369 eigene Aktien zu CHF 44.22). Der im Eigenkapital erfasste Verlust aus dem Handel mit eigenen Aktien von CHF 0,3 Millionen (Vorjahr: Verlust von CHF 0,9 Millionen) berechnet sich aus dem Erlös der veräusserten Aktien minus dem anteiligen durchschnittlichen Einstandspreis aller über die ordentliche Handelslinie erworbenen eigenen Aktien.

6. Investitionsverpflichtungen

(CHF 000)	30.9.2011	31.3.2011
HBM BioCapital (EUR) L.P.	2520	3612
Private Unternehmen	4497	1349
Wagniskapitalfonds	15816	18911
Total Investitionsverpflichtungen	22833	23872

7. Verwaltungsgebühren

Die an HBM Partners zu entrichtende Verwaltungsgebühr beträgt 1,2% des Gesellschaftsvermögens und 0,3% der Marktkapitalisierung pro Jahr. In der 6-Monatsperiode bis Ende September 2011 wurden an HBM Partners CHF 4,4 Millionen (Vorjahr: CHF 5,5 Millionen) entrichtet.

8. Geschäfte mit Nahestehenden

HBM BioVentures hält eine Investition im Wagniskapitalfonds Hatteras Venture Partners III, bei welchem das Verwaltungsratsmitglied Robert A. Ingram als General Partner amtiert. Angaben zum Umfang der Investitionsverpflichtung, zum einbezahlten Kapital und zur Bewertung dieser Investition gehen aus der Übersicht zu den Wagniskapitalfonds auf Seite 12 hervor.

Finanzanlagen

	Domizil	Investitionswährung (I/W)	Investierter Betrag per 31.3.2011 (I/W Mio.)	Veränderung in der Berichtsperiode (I/W Mio.)	Investierter Betrag per 30.9.2011 (I/W Mio.)	Verkehrswert per 30.9.2011 (I/W Mio.)	Besitzanteil in % des Portfoliounternehmens	Verkehrswert per 30.9.2011 (CHF 000)	Verkehrswert per 31.3.2011 (CHF 000)
Private Unternehmen									
Cathay Industrial Biotech	China	USD	28,0		28,0	28,0	12,4%	25 430	25 732
PTC Therapeutics	USA	USD	24,2		24,2	24,2	10,0%	21 981	35 988
Lux Biosciences ¹⁾	USA	USD	19,2	1,4	20,6	20,6	15,0%	18 749	17 646
ChemoCentryx	USA	USD	12,3		12,3	17,2	7,4%	15 579	15 764
Ophthotech	USA	USD	16,5		16,5	16,5	16,9%	14 947	15 125
Nabriva Therapeutics ¹⁾	Österreich	EUR	10,4	0,9	11,3	11,3	13,5%	13 796	13 569
Interventional Spine	USA	USD	14,6	1,9	16,5	15,1	30,7%	13 733	17 479
Probiodrug	Deutschland	EUR	13,7	0,7	14,3	6,3	9,7%	7 647	7 338
Medimpulse Holding	Schweiz	USD	4,4		4,4	8,3	20,7%	7 533	7 622
Ellipse Technologies ²⁾	USA	USD	0,0	8,0	8,0	8,0	24,7%	7 269	0
Cylene Pharmaceuticals	USA	USD	12,2	0,7	12,9	7,9	10,1%	7 189	11 212
Enanta Pharmaceuticals	USA	USD	7,7		7,7	7,7	6,1%	6 991	7 074
Vivacta	GB	GBP	3,9		3,9	3,9	17,0%	5 461	5 683
Paratek Pharmaceuticals	USA	USD	5,7		5,7	5,0	3,1%	4 567	4 621
Cardiac Assist	USA	USD	4,2		4,2	4,2	9,1%	3 797	3 842
MiCardia ¹⁾	USA	USD	3,2	0,5	3,8	3,8	8,0%	3 411	2 964
Delenex Therapeutics ¹⁾	Schweiz	CHF	5,3		5,3	2,9	18,8%	2 871	2 871
Westmed Holding	USA	USD	5,5		5,5	2,7	12,4%	2 486	2 515
Nereus Pharmaceuticals ¹⁾	USA	USD	14,5	1,0	15,5	0,2	9,2%	205	7 957
mtm laboratories ¹⁾³⁾	Deutschland	EUR	24,3	-24,3	0,0	0,0	0,0%	0	36 612
Mpex Pharmaceuticals ¹⁾³⁾	USA	USD	13,4	-13,4	0,0	0,0	0,0%	0	9 526
Übrige Investitionen								17 578	16 309
Total private Unternehmen								201 219	267 450

1) Wie in Anmerkung 3 der Jahresrechnung erläutert, wurde diese Investition teilweise oder vollständig durch HBM BioCapital (EUR) L.P. getätigt. Die anteilmässigen Gebühren der HBM BioCapital werden HBM BioVentures vollumfänglich rückvergütet, so dass keine doppelte Gebührenbelastung entsteht.

2) HBM BioVentures ist seit August 2005 indirekt über den MedFocus Fund zusätzlich mit rund 6,1% am Unternehmen beteiligt.

3) Das Unternehmen wurde in der Berichtsperiode veräussert.

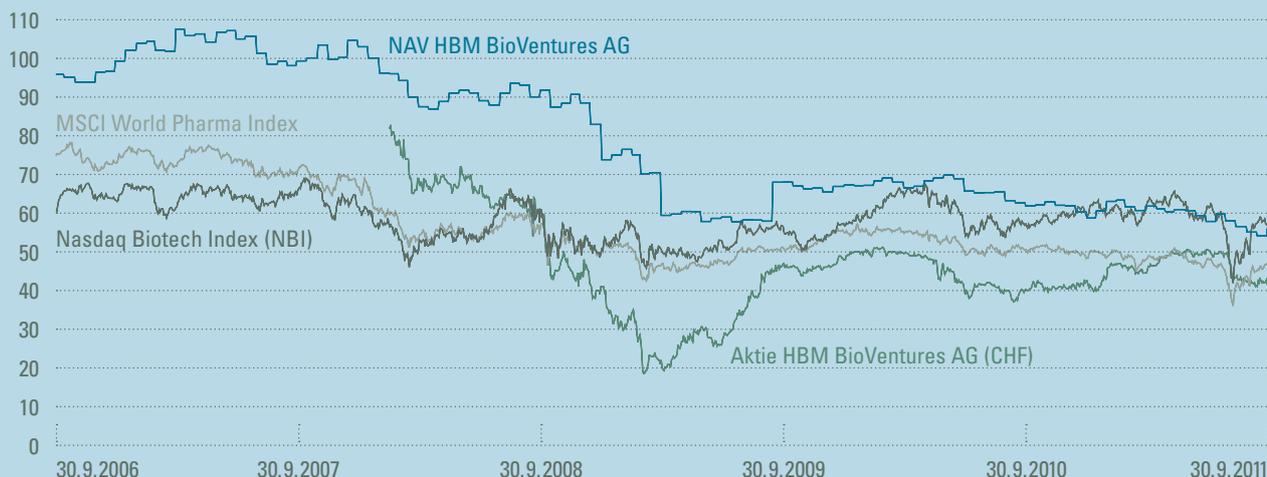
	Domizil	Investitionswährung (IW)	Total eingegangene Verpflichtung (IW Mio.)	Einzahlungen (IW Mio.)	Rückzahlungen Berichtsperiode (IW Mio.)	Kumulierte Einzahlungen per 30.9.2011 (IW Mio.)	Kumulierte Rückzahlungen per 30.9.2011 (IW Mio.)	Verkehrswert per 30.9.2011 (CHF 000)	Verkehrswert per 31.3.2011 (CHF 000)
Wagniskapitalfonds									
BioMedInvest I	Schweiz	CHF	26,0			26,0	7,8	18,9	19085
Water Street Healthcare Partners	USA	USD	15,0	0,2		14,8	1,5	17,4	14714
MedFocus Fund II	USA	USD	16,0			16,0	0,0	14,2	13033
Symphony Capital Partners	USA	USD	15,0	0,1	0,5	14,7	7,4	5,9	5400
Galen Partners V	USA	USD	10,0			5,4	0,0	5,4	4876
BioVeda China	China	USD	8,5		26,3	8,5	27,2	4,8	4359
Hatteras Venture Partners III	USA	USD	10,0	0,7		5,7	1,5	4,7	4250
BioMedInvest II	Schweiz	CHF	10,0	2,0		4,0	0,0	3,8	3830
Nordic Biotech	Dänemark	DKK	31,0			28,2	9,8	15,5	2526
EMBL Technology Fund	Deutschland	EUR	2,1			2,1	0,0	1,7	2098
BioVentures Investors II	USA	USD	3,0			3,0	0,5	1,1	987
Heidelberg Innovation BSV II	Deutschland	EUR	5,0		0,3	5,0	1,2	0,6	757
Skyline Venture Partners III	USA	USD	3,0		0,1	2,9	2,5	0,7	663
A. M. Pappas LifeScience Ventures II	USA	USD	3,0		1,2	3,0	3,1	0,6	525
Total Wagniskapitalfonds								77813	100123

	Domizil	Investitionswährung (IW)	Anzahl Aktien per 31.3.2011	Veränderung Anzahl Aktien in den letzten 6 Monaten	Veränderung Anzahl Aktien in den letzten 3 Monaten	Anzahl Aktien per 30.9.2011	Besitzanteil in % des Portfoliounternehmens	Verkehrswert per 30.9.2011 (CHF 000)	Verkehrswert per 31.3.2011 (CHF 000)
Kotierte Unternehmen									
Basilea Pharmaceutica	^{P)} Schweiz	CHF	665 038	1 061 341	634 507	1 726 379	18,0%	67 156	44 026
Pacira Pharmaceuticals	^{P)} USA	CHF	3 137 597	0	0	3 137 597	18,2%	28 296	20 473
SkyePharma	GB	GBP	4 976 806	0	0	4 976 806	20,8%	3 830	3 006
Swedish Orphan Biovitrum	^{P)} Schweden	SEK	1 114 000	278 500	0	1 392 500	0,5%	3 017	4 679
China Nuokang Biopharmaceuticals	^{P)} China	USD	355 652	0	0	355 652	1,8%	1 541	1 503
Übrige Investitionen								7 874	9 694
Total kotierte Unternehmen								111 714	83 380
Total Finanzanlagen								390 746	450 953

P) Position stammt aus dem Portfolio der privaten Unternehmen.

Innerer Wert (NAV) und Aktie der HBM BioVentures AG im Vergleich zum Marktumfeld

in Schweizer Franken, Indizes indiziert (12.7.2001 = 100)



Bedeutende Aktionäre

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind folgende Aktionäre bekannt, welche per 30. September 2011 3% oder mehr des Aktienkapitals von HBM BioVentures besitzen:

Aktionär	Zuletzt Publizierter Aktienbesitz	Publikationsdatum
Astellas Pharma Inc.	11,04%	7.4.2011
HBM BioVentures AG (eigene Aktien)	5,11%	30.9.2011
Alpine Select AG/ Daniel Sauter	5,11%	31.3.2011
BVK Personalvorsorge des Kantons Zürich	3,92%	12.2.2008

Informationen zu den Aktien

Valorennummer	1.262.725
WPK	984345
ISIN	CH 0012627250
CUSIP	H 3553X112
Telekurs	126,126272
SIX Swiss Exchange Ticker	HBMN
Internet	www.hbmbioventures.com

Verwaltungsrat

Hans Peter Hasler, Präsident
 Prof. Dr. Dr. h.c. mult. Heinz Riesenhuber¹⁾,
 Vizepräsident
 Dr. Eduard E. Holdener
 Robert A. Ingram²⁾
 Dr. Rudolf Lanz¹⁾²⁾

Dr. Dr. h.c. Henri B. Meier, Ehrenpräsident
 Dr. Benedikt Suter, Sekretär des Verwaltungsrats

¹⁾ Mitglied des Revisionsausschusses
²⁾ Mitglied des Nominierungsausschusses

Geschäftsleitung

Dr. Andreas Wicki, Geschäftsführer
 Dr. Joachim Rudolf, Finanzchef

Gebühren

Jährliche Verwaltungsgebühr:
 1,2% des Gesellschaftsvermögens plus
 0,3% der Marktkapitalisierung der Gesellschaft
 High Water Mark je Aktie
 für alle ausstehenden Aktien NAV von CHF 107.71

