

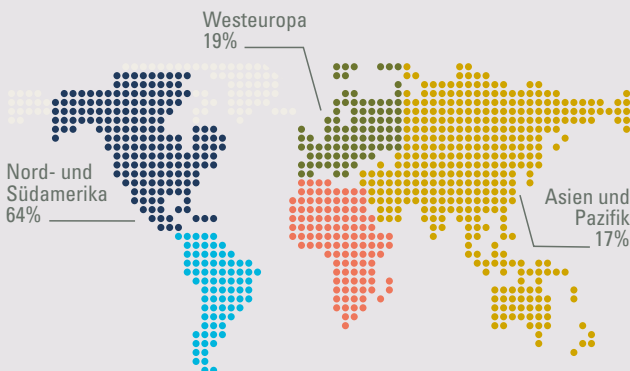
Halbjahresbericht **2018**
September

HBM Healthcare Investments investiert im Sektor Gesundheit. Die Gesellschaft hält und bewirtschaftet ein internationales Portfolio erfolgversprechender Unternehmen in den Bereichen Humanmedizin, Biotechnologie, Medizinaltechnik und Diagnostik sowie verwandten Gebieten.

Die Hauptprodukte vieler dieser Unternehmen sind in fortgeschrittener Entwicklung oder bereits am Markt eingeführt. Die Portfoliounternehmen werden eng begleitet und in ihrer strategischen Ausrichtung aktiv unterstützt. HBM Healthcare Investments ist dadurch eine interessante Anlagealternative zu Investitionen in grosse Pharma- und Biotechnologieunternehmen. HBM Healthcare Investments wird von einem internationalen Aktionariat getragen und ist an der SIX Swiss Exchange kotiert (Symbol: HBMN).

Finanzanlagen nach Kontinenten³⁾

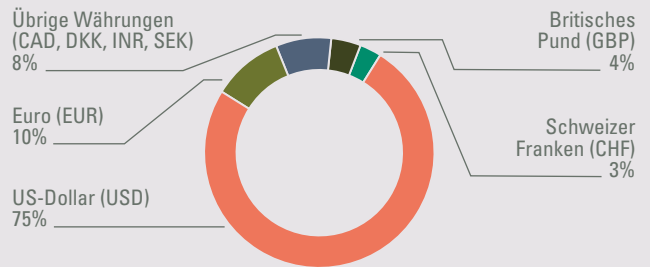
Internationales Portfolio mit Fokus auf Nordamerika.



1) Total Vermögen (abzüglich Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft) per 30.9.2018: CHF 1381 Millionen.

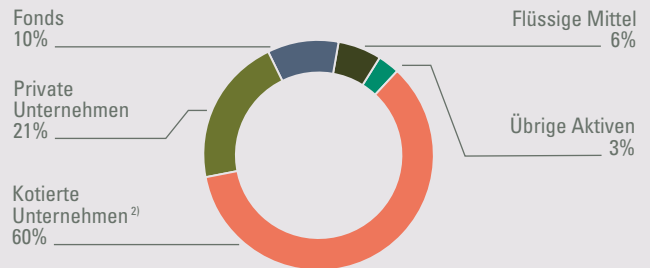
Währungsverteilung des Vermögens¹⁾

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



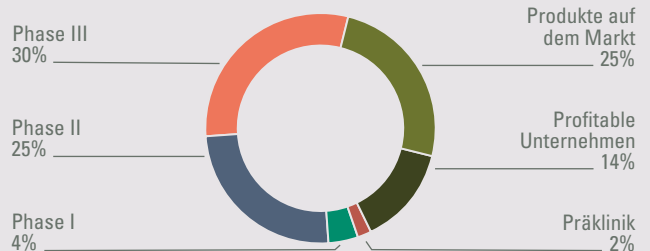
Allokation des Vermögens¹⁾

Vorwiegend in private oder aus dem privaten Portfolio stammende Unternehmen investiert.



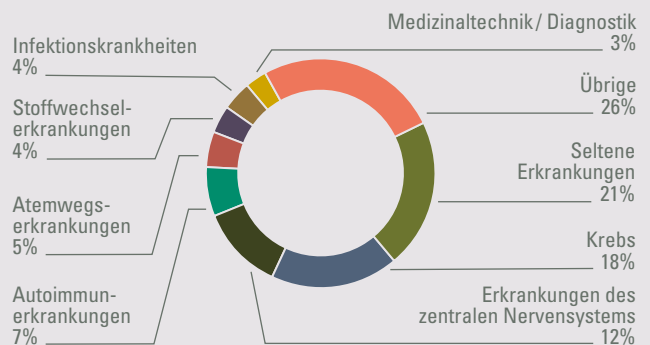
Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen³⁾

Weitgehend in Unternehmen investiert, die Umsätze erzielen oder über Produkte in fortgeschrittenem Entwicklungsstadium verfügen.



Therapeutisches Gebiet des Hauptprodukts der Portfoliounternehmen³⁾

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.



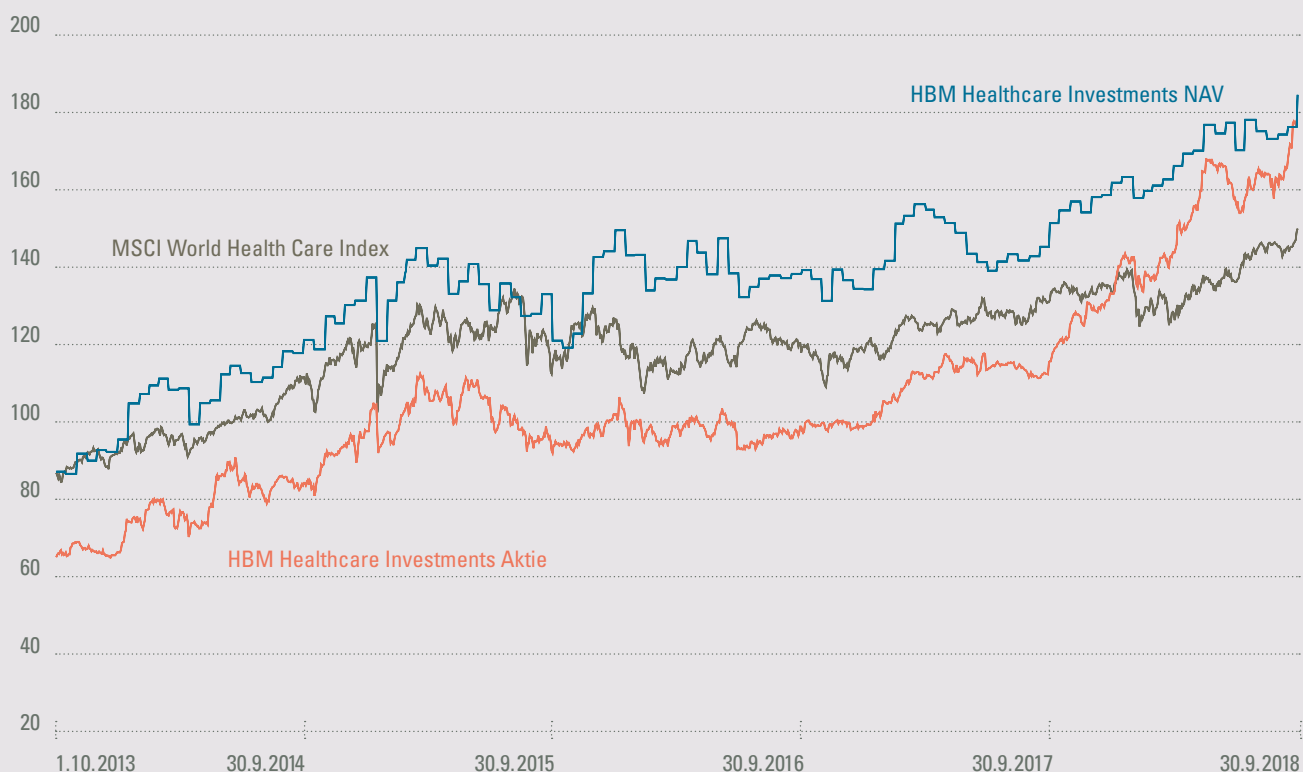
2) Davon ist etwas weniger als ein Fünftel abgesichert.

3) Total Finanzanlagen per 30.9.2018: CHF 1279 Millionen.

Kennzahlen		30.9.2018	31.3.2018	31.3.2017	restated 31.3.2016	restated 31.3.2015
Nettovermögen	CHF Mio.	1286.1	1157.9	1095.8	1034.8	1086.6
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		431.4	413.9	274.3	299.5	273.4
Investitionen in kotierte Unternehmen		847.8	750.0	813.6	677.0	748.1
Flüssige Mittel (abzüglich Verbindlichkeit aus Marktabsicherung)		90.9	72.4	77.0	104.8	76.9
Periodenergebnis	CHF Mio.	176.9	115.9	136.8	23.8	257.5
Ergebnis je Aktie	CHF	25.43	16.55	18.96	3.11	32.47
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	184.86	166.43	155.09	139.41	140.12
Aktienchlusskurs	CHF	178.40	144.00	111.40	99.45	108.00
Diskont	%	-3.5	-13.5	-28.2	-28.7	-22.9
Ausschüttung je Aktie	CHF		7.00	5.80	5.50	5.50
Ausschüttungsrendite	%		4.9	5.2	5.1	5.1
Ausgegebene Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.0	7.3	7.7	8.0
Ausstehende Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.0	7.1	7.4	7.8

Wertentwicklung (inklusive Ausschüttungen)		2018/2019 (6 Monate)	2017/2018	2016/2017	restated 2015/2016	restated 2014/2015
Innerer Wert (NAV)	%	15.3	11.1	15.2	3.4	31.6
Namenaktie HBMN	%	28.8	34.5	17.5	-2.8	47.0

Innerer Wert (NAV) und Aktie im Vergleich zum MSCI World Health Care Index in CHF, indiziert (12.7.2001 = 100)



HBM Healthcare Investments übertraf im zweiten Quartal des Geschäftsjahrs 2018/2019 mit einem Gewinn von CHF 110 Millionen das bereits sehr erfolgreiche erste Quartalsergebnis deutlich. Der Halbjahresgewinn steigt damit auf CHF 177 Millionen. Wie bereits im Vorquartal legte der Aktienkurs mit 28.8 Prozent fast doppelt so stark zu wie der innere Wert je Aktie (NAV) mit 15.3 Prozent, wodurch sich der Diskont weiter verringerte. Die Wertsteigerung stammt gleichermassen aus privaten und kotierten Unternehmen und bestätigt so die Anlagestrategie. Damit das Portfolio weiterhin gut ausbalanciert bleibt investierte HBM Healthcare Investments im zweiten Quartal über CHF 44 Millionen in fünf private Unternehmen. Gewinnmitnahmen bei einzelnen kotierten Positionen werden geprüft. Die Teilabsicherung des börsenkotierten Portfolios bleibt bestehen.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

HBM Healthcare Investments erzielte im zweiten Quartal des Geschäftsjahrs 2018/2019 einen Gewinn von CHF 110.4 Millionen. Das Ergebnis für das erste Halbjahr steigt damit auf gesamt CHF 176.9 Millionen. Der innere Wert je Aktie (NAV) erhöhte sich in der 6-Monatsperiode um 15.3 Prozent. Der Aktienkurs legte gar um 28.8 Prozent zu, wodurch sich der Diskont zum NAV weiter verringerte.

Zum Gewinnanstieg trugen im Wesentlichen zwei private und zwei börsenkotierte Unternehmen bei, was einmal mehr die Attraktivität unserer Investitionsstrategie belegt.

Der Wert der Beteiligung an Y-mAbs Therapeutics stieg dank dem Börsengang im September um insgesamt über CHF 48 Millionen auf CHF 80 Millionen. HBM Healthcare Investments beteiligte sich im Oktober 2017 mit CHF 23 Millionen an Y-mAbs und erhöhte die Investition beim Börsengang um weitere CHF 9 Millionen.

Principia Biopharma, an welcher sich HBM Healthcare Investments im August 2018 in einer privaten Finanzierungsrunde mit CHF 12 Millionen beteiligt hatte, vollzog ebenfalls im September den Gang an die Börse. Auch in diesem Fall wurde die Beteiligung beim Börsengang um CHF 7 Millionen weiter aufgestockt. Bis Ende September erhöhte sich der Wert der Beteiligung um CHF 17 Millionen auf CHF 36 Millionen.

Das an der Stockholmer Börse kotierte Unternehmen BioArctic entwickelt zusammen mit seinen Partnern Biogen und Eisai einen Wirkstoff zur Behandlung von Alzheimer-Patienten. Anfang Juli veröffentlichten die Unternehmen positive Daten aus einer Phase-II-Studie, welche grosse Beachtung fanden. HBM Healthcare Investments hatte beim Börsengang von BioArctic im Oktober 2017 als Ankeraktionär knapp CHF 8 Millionen investiert. Der Aktienkurs hat sich seither dank der positiven Studienergebnissen mehr als vervierfacht, was CHF 22 Millionen zum Ergebnis beitrug.

Zudem erholte sich der Aktienkurs von Pacira Pharmaceuticals vom tiefen Niveau, wodurch der Wert unserer Investition um CHF 18 Millionen auf CHF 53 Millionen anstieg.

Neuinvestitionen in private Unternehmen

Nebst der bereits erwähnten Investition in Principia Biopharma beteiligte sich HBM Healthcare Investments seit Ende Juni an vier weiteren privaten Unternehmen:

- > In die führende chinesische Online-Apotheke und Healthcare Service-Plattform Guangdong Jianke Pharmaceutical wurden USD 15 Millionen investiert. Das Unternehmen strebt 2019 einen Börsengang in den USA an.
- > Cardialen, ein Medizintechnik-Unternehmen aus den USA, entwickelt ein kleines Implantat, um mit einer neuartigen Methode Herzrhythmusstörungen zu behandeln. Wir investierten USD 5 Millionen.
- > Ebenfalls ein Betrag von USD 5 Millionen wurde in Galera Therapeutics investiert. Galera testet in einer klinischen Studie einen Wirkstoff zur Behandlung der oralen Mukositis, einer häufigen Nebenwirkung bei Bestrahlungstherapien zur Behandlung von Krebs.
- > USD 2 Millionen wurden als Co-Investment mit C-Bridge Capital in die chinesische Nuance Biotech investiert. Nuance verfügt über ein Produktportfolio für den chinesischen Gesundheitsmarkt. Unter anderem hat das Unternehmen im Juni von Pacira die Rechte für das Schmerzmittel Exparel® in China erworben.

Ausblick

Durch die beiden Börsengänge von Principia und Y-mAbs erhöhte sich der Anteil der börsenkotierten Unternehmen im Vergleich zum Vorquartal um 9 Prozentpunkte auf 66 Prozent des Nettovermögens bzw. 55 Prozent nach Marktabsicherung. Der Anteil der privaten Unternehmen (einschliesslich Fonds und Meilensteine) reduzierte sich leicht auf 36 Prozent. Das Portfolio bleibt damit weiterhin sorgfältig ausbalanciert und gut diversifiziert.

Im Hinblick auf weitere mögliche Börsengänge werden wir einen Teil des Wertzuwachses bei den börsenkotierten Unternehmen realisieren und die Liquidität für Neuinvestitionen und Folgefinanzierungen in private Unternehmen einsetzen. Dementsprechend erwarten wir, dass der Anteil der privaten Unternehmen einerseits durch diese Investitionen, aber auch aufgrund von Höherbewertungen bei Finanzierungsrunden, in den nächsten Monaten wieder ansteigt.

Insgesamt sind wir in Bezug auf die weitere Wertentwicklung unserer Portfoliounternehmen unverändert zuversichtlich. Im Bereich der börsenkotierten Unternehmen bleibt die Unsicherheit über die generelle Marktentwicklung weiter bestehen. Deshalb halten wir an der teilweisen Marktabsicherung von rund einem Fünftel des Portfolios der börsenkotierten Unternehmen fest.



Dr. Andreas Wicki
Geschäftsführer



Erwin Troxler
Finanzchef

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen	30.9.2018	31.3.2018
Aktiven			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		5 208	6 522
Forderungen		95	37
Total Umlaufvermögen		5 303	6 559
Anlagevermögen			
Beteiligung an Tochtergesellschaft	(3)	1 432 955	1 253 924
Total Anlagevermögen		1 432 955	1 253 924
Total Aktiven		1 438 258	1 260 483
Passiven			
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft		52 000	0
Verbindlichkeit aus erfolgsabhängiger Entschädigung		0	1 018
Sonstige Verbindlichkeiten		825	2 333
Total kurzfristige Verbindlichkeiten		52 825	3 351
Langfristige Verbindlichkeiten			
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99 319	99 236
Total langfristige Verbindlichkeiten		99 319	99 236
Eigenkapital			
Aktienkapital	(5.1)	396 720	411 840
Eigene Aktien	(5.2)	-402	-10 048
Kapitalreserve	(5.1)	142 093	185 318
Bilanzergebnis		747 703	570 786
Total Eigenkapital		1 286 114	1 157 896
Total Passiven		1 438 258	1 260 483
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6 957	6 957
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		184.86	166.43

Gesamterfolgsrechnung für die Periode 1. April bis 30. September (CHF 000)	Anmerkungen	Quartal bis 30.9.2018	Quartal bis 30.9.2017	6-Monats- periode bis 30.9.2018	6-Monats- periode bis 30.9.2017
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft	(3)	111 512	86 620	179 031	15 608
Total Ergebnis aus Investitionstätigkeit		111 512	86 620	179 031	15 608
Personalaufwand		- 198	- 230	- 410	- 403
Sonstiger Betriebsaufwand		- 339	- 222	- 478	- 392
Ergebnis vor Zinsen und Steuern		110 975	86 168	178 143	14 813
Finanzaufwand	(4)	- 621	- 590	- 1 226	- 1 214
Finanzertrag		0	0	0	0
Ertragssteuern		0	0	0	0
Periodenergebnis		110 354	85 578	176 917	13 599
Gesamtergebnis		110 354	85 578	176 917	13 599
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		6 957	7 018	6 957	7 031
Ergebnis je Aktie (CHF)		15.86	12.19	25.43	1.93

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

Geldflussrechnung für die Periode 1. April bis 30. September (CHF 000)	6-Monats- periode bis 30.9.2018	6-Monats- periode bis 30.9.2017
Bezahlte übrige Kosten (Personal- und sonstiger Betriebsaufwand)	-2 345	-2 647
Netto Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	-2 345	-2 647
Bezahlte Zinsen	-2 269	-2 257
Darlehen von Tochtergesellschaft	52 000	53 000
Barausschüttung aus der Kapitalreserve	-38 264	-40 783
Nennwertrückzahlung	-10 435	0
Kauf von eigenen Aktien	0	-7 868
Netto Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	1 032	2 092
Währungsumrechnungsdifferenzen	-1	-1
Nettoveränderung der flüssigen Mittel	-1 314	-556
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	6 522	6 115
Flüssige Mittel am Ende der Periode	5 208	5 559

Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000)	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapital- reserve	Bilanz- ergebnis	Total Eigenkapital
Eigenkapital 31. März 2017	427 050	-23 563	237 362	454 912	1 095 761
Gesamtergebnis				13 599	13 599
Kauf von eigenen Aktien		-7 717			-7 717
Ausschüttung aus Kapitalreserve (30.6.2017)			-40 783		-40 783
Kapitalherabsetzung (14.9.2017)	-15 210	26 471	-11 261		0
Eigenkapital 30. September 2017	411 840	-4 809	185 318	468 511	1 060 860
Gesamtergebnis				102 275	102 275
Kauf von eigenen Aktien		-5 239			-5 239
Eigenkapital 31. März 2018	411 840	-10 048	185 318	570 786	1 157 896
Gesamtergebnis				176 917	176 917
Kauf von eigenen Aktien		0			0
Ausschüttung aus Kapitalreserve (29.6.2018)			-38 264		-38 264
Kapitalherabsetzung (10.9.2018)	-4 680	9 646	-4 966		0
Nennwertrückzahlung (21.9.2018)	-10 440		5		-10 435
Eigenkapital 30. September 2018	396 720	-402	142 093	747 703	1 286 114

Allgemeine Angaben

1. Gesellschaft und Geschäftstätigkeit

Die HBM Healthcare Investments AG (HBM Healthcare oder Gesellschaft) ist eine an der SIX Swiss Exchange kotierte Holdinggesellschaft und hat ihren Sitz am Bundesplatz 1 in Zug, Schweiz. Der Zweck der Gesellschaft ist der Erwerb, das Halten und die Veräusserung von Beteiligungen an anderen Unternehmen sowie die Verwaltung und Finanzierung solcher Beteiligungen in den Bereichen Humanmedizin, Biotechnologie, Medizinaltechnik und Diagnostik sowie verwandten Gebieten.

2. Grundsätze der Rechnungslegung

Dieser verkürzte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) IAS 34 zur Zwischenberichterstattung und den Vorschriften des Kotierungsreglements der Schweizer Börse (SIX Swiss Exchange) für Investmentgesellschaften erstellt. Dieser Zwischenabschluss sollte in Verbindung mit der Konzernrechnung per 31. März 2018 gelesen werden, da er eine Aktualisierung des letzten vollständigen Abschlusses darstellt.

Bei der Erstellung des Zwischenabschlusses wurden die gleichen Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze wie bei der Erstellung der Konzernrechnung per 31. März 2018 angewendet. Eine Zusammenstellung der im Berichtsjahr neu angewendeten IFRS/IAS Standards und Interpretationen ist auf Seiten 62 und 63 der Konzernrechnung im Geschäftsbericht 2017/2018 ersichtlich.

Die Anwendung der neuen Standards und Interpretationen hatte keinen wesentlichen Einfluss auf die Grundsätze der Rechnungslegung, auf das Gesamtergebnis oder die Finanzlage der Gruppe.

Bei der Bilanzierung wurden die folgenden Umrechnungskurse angewendet:

Umrechnungskurse (CHF)	30.9.2018	31.3.2018
CAD	0.7605	0.7395
DKK	0.1528	0.1577
EUR	1.1392	1.1757
GBP	1.2793	1.3370
INR	0.0135	0.0146
SEK	0.1104	0.1144
USD	0.9817	0.9540

Erläuterungen zur Bilanz und Erfolgsrechnung

3. Beteiligung an Tochtergesellschaft

Der Verkehrswert der Beteiligung an der Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. hat sich in der Berichtsperiode wie folgt entwickelt:

	6-Monats- periode bis 30.9.2018	6-Monats- periode bis 30.9.2017
Entwicklung Verkehrswert Beteiligung (CHF 000)		
Verkehrswert am Anfang der Periode	1 253 924	1 192 834
Wertveränderung, brutto	179 031	15 608
Verkehrswert am Ende der Periode	1 432 955	1 208 442

Das Nettovermögen der Beteiligung an der Tochtergesellschaft setzt sich per Bilanzstichtag wie folgt zusammen:

	30.9.2018	31.3.2018	30.9.2017
Zusammensetzung Nettovermögen (CHF 000)			
Flüssige Mittel	232 295	213 551	210 450
Forderungen	269	393	220
Darlehen an Muttergesellschaft	52 000	0	53 000
Finanzanlagen			
Private Unternehmen	293 655	288 365	212 550
Fonds	137 764	125 579	117 487
Kotierte Unternehmen	847 783	749 960	733 781
Aktien der Muttergesellschaft	10 532	7 403	6 547
Finanzinstrumente	2 319	3 121	14 402
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	31 809	29 740	28 483
Total Aktiven	1 608 426	1 418 112	1 376 920
Finanzinstrumente	-146 595	-147 628	-167 734
Verbindlichkeit aus erfolgsabhängiger Entschädigung	-28 227	-15 942	0
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	-649	-618	-744
Total Nettovermögen zum Verkehrswert	1 432 955	1 253 924	1 208 442

Das Nettovermögen der Beteiligung an der Tochtergesellschaft hat sich in der Berichtsperiode wie folgt verändert:

	6-Monats- periode bis 30.9.2018	6-Monats- periode bis 30.9.2017
Veränderung Nettovermögen zum Verkehrswert (CHF 000)		
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	219 148	53 850
Dividendenertrag	296	52
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	- 12 650	- 26 432
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten	6 620	- 4 429
Nettoergebnis aus Aktien der Muttergesellschaft	2 737	291
Ergebnis aus Investitionstätigkeit	216 151	23 332
Verwaltungsgebühr	- 8 324	- 6 865
Erfolgsabhängige Entschädigung	- 28 227	0
Personal- und sonstiger Betriebsaufwand	- 594	- 843
Finanzergebnis	25	- 16
Wertveränderung, brutto	179 031	15 608
Nettowertveränderung auf Beteiligung	179 031	15 608

Die Details zu einzelnen Positionen des Nettovermögens (Bestand und Veränderung) sind aus den nachfolgenden Erläuterungen ersichtlich.

3.1 Finanzanlagen

Die von der Tochtergesellschaft gehaltenen Finanzanlagen setzen sich wie folgt zusammen und haben sich in der Berichtsperiode wie folgt entwickelt:

	Private Unternehmen	Fonds	Kotierte Unternehmen	Total Finanzanlagen
Entwicklung Finanzanlagen (CHF 000)				
Verkehrswert 31. März 2018	288 365	125 579	749 960	1 163 904
Umgliederung aufgrund Börsengang (Aptinyx)	- 6 201	0	6 201	0
Umgliederung aufgrund Börsengang (Y-mAbs Therapeutics)	- 22 176	0	22 176	0
Verkehrswert 31. März 2018 (nach Umgliederung)	259 988	125 579	778 337	1 163 904
Zugang	55 431	9 354	245 486	310 271
Abgang	- 36 012	- 8 430	- 369 679	- 414 121
Realisierte Gewinne	28 115	75	140 422	168 612
Realisierte Verluste	- 5 591	- 202	- 37 456	- 43 249
Veränderung unrealisierte Gewinne/Verluste	- 8 276	11 388	90 673	93 785
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	14 248	11 261	193 639	219 148
Verkehrswert 30. September 2018	293 655	137 764	847 783	1 279 202

Details zu den Finanzanlagen sind auf Seiten 13 bis 16 ersichtlich.

Private Unternehmen	Domizil	Investitions- währung	Investierter Betrag	Veränderung	Investierter Betrag	Verkehrs-	Besitz-	Verkehrs-	Verkehrs-
			31.3.2018	Berichts- periode	30.9.2018	wert	anteil	wert	wert
		IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	%	CHF 000	CHF 000
Cathay Industrial Biotech	CN	USD	28.0		28.0	91.5	7.9	89 827	87 292
Harmony Biosciences	US	USD	30.0		30.0	32.6	8.1	32 012	31 109
Amicus	CH	EUR	20.0		20.0	20.0	29.0	22 784	23 514
SAI Life Sciences	IN	INR	256.4		256.4	1 151.4	5.8	15 593	6 019
Jianke Pharmaceutical	CN	USD	0.0	14.9	14.9	14.9	3.4	14 603	0
Westmed Holding	US	USD	7.0		7.0	12.4	23.6	12 207	11 862
Vascular Dynamics	US	USD	10.0	0.9	10.9	10.9	13.8	10 713	9 505
Neurelis	US	USD	8.3	2.5	10.8	10.8	15.0	10 553	7 870
1mg	IN	INR	515.7	144.0	659.7	659.7	10.6	8 934	7 543
FarmaLatam	PA	USD	7.7		7.7	7.7	77.4	7 532	7 320
ConnectRN	US	USD	1.5	2.5	4.0	6.6	18.1	6 489	1 431
Cardialen	US	USD	0.0	5.0	5.0	5.0	17.8	4 908	0
Galera Therapeutics	US	USD	0.0	5.0	5.0	5.0	2.0	4 908	0
Forbius (Formation Biologics)	CA	CAD	6.5		6.5	6.5	10.0	4 906	4 771
Valcare	US	USD	3.5	0.8	4.3	4.3	7.4	4 198	3 339
Sublimity Therapeutics	IE	EUR	0.0	3.5	3.5	3.5	7.1	4 040	0
Corvidia Therapeutics	US	USD	0.0	4.0	4.0	4.0	3.0	3 927	0
Vitaeris	CA	USD	3.0		3.0	4.0	18.9	3 927	3 816
Cure Everlife Holdings	MU	USD	0.0	3.0	3.0	3.0		2 945	0
Everest Medicines	CN	USD	0.0	3.0	3.0	3.0	1.0	2 945	0
Shape Memory Medical	US	USD	3.0		3.0	3.0	10.9	2 945	2 862
Shriji Polymers	IN	INR	201.0		201.0	216.2	2.8	2 928	3 163
Complexa	US	USD	2.9		2.9	2.9	4.1	2 852	2 771
BaseHealth	US	USD	2.5		2.5	2.5	6.3	2 454	2 385
Amphora Medical	US	USD	2.2		2.2	2.2	5.5	2 134	2 074
Nuance Biotech	CN	USD	0.0	2.0	2.0	2.0	2.1	1 963	0
iTeos Therapeutics	BE	EUR	0.0	1.6	1.6	1.6	1.8	1 837	0
Iconic Therapeutics ¹⁾	US	USD	7.5		7.5	0.0	7.1	0	1 789
TandemLife (Cardiac Assist) ²⁾	US	USD	4.4	-4.4	0.0	0.0	0.0	0	31 148
Übrige								8 592	8 405
Total private Unternehmen								293 655	259 988

1) Das Unternehmen wurde in der Berichtsperiode vollständig wertberichtigt.

2) Das Unternehmen wurde während des letzten Geschäftsjahrs übernommen. Die Transaktion wurde in der laufenden Berichtsperiode am 4. April 2018 abgeschlossen.

Fonds	Investitions- währung	Total eingegan- gene Ver- pflichtung	Ein- zahlungen Berichts- periode	Rück- zahlungen Berichts- periode	Kumulierte Ein- zahlungen 30.9.2018	Kumulierte Rück- zahlungen 30.9.2018	Verkehrs- wert 30.9.2018	Verkehrs- wert 30.9.2018	Verkehrs- wert 31.3.2018
	IW	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	IW Mio.	CHF 000	CHF 000
HBM BioCapital II ¹⁾	EUR	42.0			37.0	3.7	28.5	32 499	30 585
WuXi Healthcare Ventures II	USD	20.0	2.8		15.8	0.6	20.0	19 660	12 974
MedFocus Fund II	USD	16.0			16.0	15.0	18.8	18 505	17 971
6 Dimensions Capital	USD	25.0	3.2		16.2	0.0	15.8	15 491	12 243
Hatteras Venture Partners III	USD	10.0			10.0	2.0	9.4	9 191	8 250
HBM Genomics	USD	15.0	0.9		9.8	0.0	9.3	9 119	8 137
Tata Capital HBM Fund I	USD	10.0	0.2	4.2	9.3	4.7	8.0	7 900	9 094
BioMedInvest II	CHF	10.0		1.2	10.0	3.0	7.3	7 340	8 840
BioMedInvest I	CHF	26.0		1.0	26.0	25.6	5.3	5 252	6 994
Galen Partners V	USD	10.0	0.1	1.2	10.4	8.8	5.3	5 248	5 168
Nordic Biotech	DKK	31.0			31.0	221.7	19.8	3 007	2 781
BioVeda China IV	USD	5.0	1.4		1.4	0.0	1.4	1 339	0
C-Bridge Capital IV	USD	10.0	0.9	0.1	0.9	0.1	0.7	707	0
Übrige								2 506	2 542
Total Fonds								137 764	125 579

1) Der Verkehrswert von EUR 28.5 Millionen berücksichtigt die Belastung von EUR 5.0 Millionen für die kumulierten Verwaltungsgebühren des Fonds. Dieser Betrag wurde vollumfänglich an HBM

Healthcare Investments zurückerstattet, so dass keine doppelte Gebührenbelastung entsteht.

Kotierte Unternehmen	Investitions- währung	Bestand	Veränderung	Veränderung	Bestand	Aktienpreis	Besitz-	Verkehrs-	Verkehrs-
		31.3.2018	6 Monate	3 Monate	30.9.2018	30.9.2018	anteil	wert	wert
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000
Y-mAbs Therapeutics ^(1P)	USD	2 486 095	590 000	590 000	3 076 095	26.56	9.0	80 206	22 176
Pacira Pharmaceuticals ^{P)}	USD	1 100 000			1 100 000	49.15	2.7	53 076	32 689
Vectura Group	GBP	63 002 869	-11 107 279	-1 104 410	51 895 590	0.80	7.8	52 977	65 410
Principia Biopharma ^(1P)	USD	0	1 258 923	1 258 923	1 258 923	29.22	5.3	36 113	0
Galapagos	EUR	300 000	10 077	10 077	310 077	97.42	0.6	34 412	28 676
ObsEva (ADS) ^{P)}	USD	2 313 330	-888 932	-738 747	1 424 398	18.03	3.1	25 212	29 782
Immunomedics	USD	1 400 000	-201 986	-195 386	1 198 014	20.83	0.6	24 498	19 513
Zogenix	USD	400 000	102 210	46 954	502 210	49.60	1.2	24 454	15 283
AnaptysBio ^{P)}	USD	200 000	30 000	-33 700	230 000	99.77	0.9	22 527	19 858
Aptinyx ^(1P)	USD	790 873		-127 500	790 873	28.96	2.4	22 485	6 201
Esperion Therapeutics	USD	400 000	72 257	-97 478	472 257	44.37	1.8	20 571	27 601
Celgene	USD	227 000			227 000	89.49	0.0	19 942	19 319
Ascendis Pharma	USD	400 000	-119 261	-78 705	280 739	70.86	0.7	19 529	24 957
Genmab	DKK	140 000	-15 000	-40 000	125 000	1 010.00	0.2	19 288	28 662
Ultragenyx Pharmaceutical	USD	500 000	-254 499	-228 799	245 501	76.34	0.5	18 399	24 322
Biogen	USD	0	52 500	52 500	52 500	353.31	0.0	18 209	0
RA Pharmaceuticals	USD	750 000	272 583	79 943	1 022 583	18.09	3.2	18 160	3 799
Neurocrine Biosciences	USD	209 000	-64 500	-5 000	144 500	122.95	0.2	17 441	16 535
Argenx (ADS)	USD	250 542	-30 542	10 843	220 000	75.84	0.6	16 379	19 227
Argenx	EUR	250 000	-60 000	-58 205	190 000	65.10	0.5	14 090	19 164
Alnylam Pharmaceuticals	USD	0	187 813	56 109	187 813	87.52	0.2	16 137	0
Retrophin	USD	433 952	116 197	89 069	550 149	28.73	1.4	15 517	9 257
Bioarctic	SEK	2 271 809	-1 163 911	-816 390	1 107 898	118.90	1.5	14 547	5 560
Acadia Pharmaceuticals	USD	700 000			700 000	20.76	0.6	14 266	15 005
Amicus Therapeutics	USD	844 784	214 277	134 061	1 059 061	12.09	0.6	12 570	12 121
Nicox	EUR	1 673 304			1 673 304	6.42	5.6	12 228	17 844
Homology Medicines ^{P)}	USD	902 794	-375 000		527 794	22.86	1.4	11 845	16 106
Arena Pharmaceuticals	USD	250 000			250 000	46.02	0.5	11 294	9 421
Divis Laboratories	INR	608 000	-37 300	-67 700	570 700	1 310.90	0.2	10 132	9 695
Idorsia	CHF	0	400 000	400 000	400 000	24.72	0.3	9 888	0
Coherus Biosciences	USD	577 442			577 442	16.50	0.9	9 353	6 087
Puma Biotechnology	USD	150 000	55 151		205 151	45.85	0.5	9 234	9 738
Beigene	HKD	0	700 000	700 000	700 000	104.70	0.1	9 191	0
Beigene (ADR)	USD	0	30 000	30 000	30 000	172.22	0.1	5 072	0
Tesaro	USD	250 000	-20 000	-20 000	230 000	39.01	0.4	8 808	13 628
Spring Bank Pharmaceuticals	USD	258 736	400 000	400 000	658 736	12.05	4.1	7 793	3 796
Assembly Biosciences	USD	0	200 727	50 000	200 727	37.14	0.8	7 319	0
Albireo Pharma	USD	200 000	25 888	25 888	225 888	32.96	1.9	7 309	6 214
Paratek Pharmaceuticals ^{P)}	USD	895 000	-142 861	-142 861	752 139	9.70	2.4	7 162	11 100
Uniqure	USD	0	200 000	31 841	200 000	36.39	0.5	7 145	0
Xenon Pharmaceuticals	USD	0	521 789	521 789	521 789	13.20	2.2	6 762	0
Nabriva Therapeutics ^{P)}	USD	2 334 007	-100 000	-100 000	2 234 007	2.70	3.4	5 921	11 200
Eiger BioPharmaceuticals ^{P)}	USD	580 000	-77 494		502 506	12.00	3.5	5 920	5 450
Incyte	USD	250 000	-170 800	-170 800	79 200	69.08	0.0	5 371	19 874

Fortsetzung auf Seite 16.

Fortsetzung Kotierte Unternehmen	Investitions- währung	Bestand 31.3.2018	Veränderung 6 Monate	Veränderung 3 Monate	Bestand 30.9.2018	Aktienpreis 30.9.2018	Besitz- anteil 30.9.2018	Verkehrs- wert 30.9.2018	Verkehrs- wert 31.3.2018
Clovis	USD	230 105	-50 105	-5 482	180 000	29.37	0.3	5 190	11 591
Rubius Therapeutics	USD	0	212 692	212 692	212 692	24.00	0.3	5 011	0
Reata Pharmaceuticals	USD	0	60 417	60 417	60 417	81.76	0.3	4 849	0
Dynavax Technologies	USD	0	375 000		375 000	12.40	0.6	4 565	0
Jubilant Life Sciences	INR	0	459 406		459 406	732.70	0.3	4 559	0
Sesen Bio	USD	0	2 065 367	225 344	2 065 367	2.15	2.7	4 359	0
La Jolla Pharmaceutical	USD	355 000	-155 000		200 000	20.13	0.8	3 952	10 086
Audentes Therapeutics	USD	0	100 000	100 000	100 000	39.59	0.3	3 887	0
Novan	USD	1 294 400			1 294 400	2.79	5.0	3 545	3 618
Alimera Sciences	USD	3 500 000			3 500 000	0.98	5.0	3 368	3 439
ARMO BioSciences ^{2)P)}	USD	1 591 540	-1 591 540		0	n/a	0.0	0	56 801
AveXis ²⁾	USD	100 000	-100 000		0	n/a	0.0	0	11 790
Übrige								15 746	75 742
Total kotierte Unternehmen								847 783	778 337
Total Finanzanlagen								1 279 202	1 163 904

P) Position stammt aus dem Portfolio der privaten Unternehmen.
1) Die Unternehmen haben im Juni bzw. im September 2018 einen Börsengang an der NASDAQ durchgeführt. In früheren Berichten waren die Positionen unter den privaten Unternehmen aufgeführt.

2) Die Unternehmen wurden in der Berichtsperiode übernommen.
HBM Healthcare hat sämtliche Aktien verkauft.

3.2 Finanzinstrumente

Im Zusammenhang mit der ordentlichen Geschäftstätigkeit und als Teil des Risikomanagements erwirbt und verkauft die Tochtergesellschaft derivative Finanzinstrumente. Per Bilanzstichtag bestanden die folgenden Positionen:

Finanzinstrumente Bestand (CHF 000)	30.9.2018	31.3.2018
Übrige Finanzinstrumente		
Gekaufte Call und Put Optionen	2 319	3 121
Total Finanzinstrumente long	2 319	3 121
Marktabsicherung		
Verkauf von ETFs	146 595	140 532
Übrige Finanzinstrumente		
Verkauf von Aktien	0	7 096
Total Finanzinstrumente short	146 595	147 628

Per Bilanzstichtag bestand eine teilweise Absicherung des allgemeinen Marktrisikos der börsenkotierten Finanzanlagen im Betrag von CHF 146.6 Millionen durch einen Leerverkauf von 1.6 Millionen Anteile des SPDR S&P Biotech ETF (Exchange Traded Fund).

In der Berichtsperiode resultierten die folgenden Gewinne und Verluste aus den getätigten Geschäften in derivativen Finanzinstrumenten:

Finanzinstrumente Erfolg (CHF 000)	6-Monatsperiode bis 30.9.2018	6-Monatsperiode bis 30.9.2017
Gewinne aus übrigen Finanzinstrumenten	2 577	4 679
Total Gewinne aus Finanzinstrumenten	2 577	4 679
Verluste aus Devisenabsicherungsgeschäften	0	-1 973
Verluste aus Marktabsicherungsgeschäften	-15 203	-29 138
Verluste aus übrigen Finanzinstrumenten	-24	0
Total Verluste aus Finanzinstrumenten	-15 227	-31 111
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	-12 650	-26 432

3.3 Sonstige finanzielle Vermögenswerte

Die sonstigen finanziellen Vermögenswerte umfassen im Wesentlichen vertragliche Ansprüche auf Kaufpreiszahlungen aus früheren Unternehmensverkäufen, welche an das Erreichen definierter Ziele gebunden sind (Meilensteinzahlungen). Diese Ansprüche werden mit einem wahrscheinlichkeitsgewichteten Ansatz bewertet, basierend auf der Einschätzung über den Eintritt der den Ansprüchen zugrundeliegenden definierten Ziele. Diese Ansprüche werden unter Anwendung eines Diskontsatzes von 11.0 Prozent (Vorjahr: 11.0 Prozent) in der Konzernrechnung erfasst. Die zur Bewertung verwendeten Inputparameter beruhen auf anerkannten Branchenstatistiken sowie auf eigenen Erfahrungswerten und Einschätzungen.

Vom gesamten Buchwert per 30. September 2018 sind CHF 31.8 Millionen unter den sonstigen finanziellen Vermögenswerten bilanziert (Ansprüche aus den von HBM Healthcare direkt gehaltenen Investitionen). Weitere CHF 3.0 Millionen sind unter den Finanzanlagen (übrige private Unternehmen) ausgewiesen (Ansprüche aus den indirekt über HBM BioCapital I gehaltenen Investitionen).

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

Die nachfolgende Zusammenstellung zeigt den bilanzierten Wert im Vergleich zu den potenziell möglichen Rückflüssen:

Bilanzierter Wert und mögliche Rückflüsse (CHF Mio.)	Buchwert 30.9.2018	Rückflüsse Minimum	Rückflüsse Maximum	Zeitraum der erwarteten Zahlungen
mtm laboratories	14.5	0.9	26.2	2019
TandemLife (Cardiac Assist)	8.2	4.6	11.7	2019–2021
Nereus ¹⁾	6.2	0.0	20.3	2018–2025
True North Therapeutics	5.6	1.3	13.1	2018–2020
Interventional Spine	0.3	0.0	4.1	2018–2019
Tripex (vormals Mpex) ²⁾	0.0	0.0	8.7	ab 2018
Total	34.8	6.8	>84.1	

1) Die Bewertung basiert auf Ansprüchen aus dem früheren «Asset-Sale» an Triphase Accelerator und auf dem Aktienkurs von BeyondSpring und ist entsprechend von der Kursentwicklung abhängig.

2) Eine allfällige Umsatzbeteiligung ist nicht berücksichtigt. Der potenziell mögliche Rückfluss könnte höher ausfallen.

3.4 Verwaltungsgebühr und erfolgsabhängige Entschädigung

Die an den Investitionsberater HBM Partners zu bezahlende Verwaltungsgebühr beträgt jährlich 0.75 Prozent des Gesellschaftsvermögens plus 0.75 Prozent der Marktkapitalisierung, jeweils zahlbar vierteljährlich zu Beginn eines Quartals. In der 6-Monatsperiode wurden an HBM Partners CHF 8.3 Millionen (Vorjahr: CHF 6.9 Millionen) bezahlt.

In der Berichtsperiode wurde eine erfolgsabhängige Entschädigung von CHF 28.2 Millionen zurück-

gestellt (Vorjahr: keine), da das Nettovermögen per Bilanzstichtag das höchste Nettovermögen bzw. die Höchstmarke (High Water Mark), die für die Auszahlung der letzten erfolgsabhängigen Entschädigung genutzt wurde, übertroffen hat. Die High Water Mark beträgt für alle ausstehenden Aktien CHF 161.87 (angepasst um Dividenden- und Kapitalrückzahlungen an die Aktionäre). Der Stichtag für die Auszahlung einer allfälligen erfolgsabhängigen Entschädigung ist der 31. März des jeweiligen Geschäftsjahrs.

3.5. Ausserbilanzverpflichtungen

Per Bilanzstichtag bestehen für die Tochtergesellschaft die folgenden offenen Investitionsverpflichtungen:

Investitionsverpflichtungen (CHF 000)	30.9.2018	31.3.2018
HBM BioCapital I+II	5 952	6 143
Übrige Fonds	31 404	30 050
Private Unternehmen	35 267	9 946
Total Investitionsverpflichtungen	72 623	46 139

4. Langfristige Finanzverbindlichkeiten

Per Bilanzstichtag hatte die Gesellschaft folgende langfristigen Finanzverbindlichkeiten ausstehend: Zwei festverzinsliche Anleihenstranchen von nominal je CHF 50 Millionen, mit Coupon von 2.0 und 2.5 Prozent und Fälligkeiten am 10. Juli 2021 bzw. am 10. Juli 2023, Rückzahlung zu 100 Prozent des Nominalwerts.

Die Anleihenstranchen können vorzeitig fällig gestellt werden, wenn die offenen Investitionsverpflichtungen an Fonds den Betrag von CHF 100 Millionen überschreiten oder der Verkehrswert aller kotierten Portfoliounternehmen zuzüglich der flüssigen Mittel weniger als das Zweieinhalbfache des verzinslichen Fremdkapitals beträgt.

Die Anleihen sind zum fortgeführten Anschaffungswert unter Anwendung der Effektivzinsmethode bilanziert. Der Differenzbetrag zwischen dem Nettoerlös (nach Abzug der Transaktionskosten von CHF 1.2 Millionen) und dem bei Fälligkeit rückzahlbaren Betrag wird über die Laufzeit der Anleihen amortisiert und zusammen mit den bezahlten Zinsen dem Finanzaufwand belastet. Die angewendeten effektiven Zinssätze betragen 2.22 bzw. 2.67 Prozent.

5. Eigenkapital

5.1 Aktienkapital und Kapitalreserve

Das Aktienkapital der Gesellschaft per Bilanzstichtag beträgt CHF 396.72 Millionen, eingeteilt in 6 960 000 Namenaktien zu nominal CHF 57.00. An der

Generalversammlung vom 25. Juni 2018 wurde die Vernichtung von 80 000 Aktien beschlossen, welche sich im Eigenbestand der Gesellschaft befanden. Die Kapitalherabsetzung wurde am 10. September 2018 im Handelsregister des Kantons Zug eingetragen.

Nebst der Herabsetzung des Aktienkapitals stimmte die Generalversammlung auch einer verrechnungssteuerfreien Barausschüttung aus der Kapitalreserve von CHF 5.50 je Aktie zu, welche am 29. Juni 2018 ausbezahlt wurde. Zusätzlich genehmigten die Aktionäre eine Nennwertrückzahlung von CHF 1.50 je Aktie. Deren Auszahlung erfolgte nach Ablauf der gesetzlichen Fristen am 21. September 2018.

5.2 Eigene Aktien

An der Generalversammlung vom 24. Juni 2016 wurde der Verwaltungsrat ermächtigt, in einem bis am 23. Juni 2019 laufenden Aktienrückkaufprogramm zwecks Vernichtung durch Kapitalherabsetzung maximal 730 000 eigene Aktien über eine 2. Handelslinie zurückzukaufen («Aktienrückkaufprogramm 2016»). Das Programm startete am 6. Oktober 2016. Innerhalb dieses Aktienrückkaufprogramms wurden bis zum Bilanzstichtag bisher 243 910 eigene Aktien erworben.

Per Bilanzstichtag hält die Gesellschaft insgesamt 2 910 eigene Aktien (per 31. März 2018: 82 910). In der 6-Monatsperiode hat die Gesellschaft keine eigenen Aktien erworben (Vorjahr: 67 600 zu CHF 114.13).

Bestand 2. Handelslinie (Anzahl eigene Aktien)

Anfang der Periode 1. April 2018	82 910
Erwerb aus Aktienrückkaufprogramm über 2. Handelslinie	0
Kapitalherabsetzung durch Vernichtung eigener Aktien	-80 000
Ende der Periode 30. September 2018	2 910

Zusätzlich hält die Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. 59 034 eigene Aktien (per 31. März 2018: 51 411), welche über die ordentliche Handelslinie erworben wurden. In der 6-Monatsperiode hat die Tochtergesellschaft über die ordentliche Handelslinie insgesamt 137 737 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 160.00 erworben (Vorjahr: 284 903 zu CHF 114.58) und 130 114 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 164.19 veräussert (Vorjahr: 308 062 zu CHF 114.44).

6. Geschäfte mit Nahestehenden

HBM Healthcare hält eine Investition im Fonds 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 Fonds auf Seite 14 hervor.

hbmhealthcare.com
Internetadresse

CH 0012627250
ISIN

HBMIN
SIX Swiss Exchange Ticker

Bedeutende Aktionäre

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind per 30. September 2018 folgende Aktionäre bekannt, welche drei Prozent oder mehr des Aktienkapitals von HBM Healthcare Investments AG halten:

Aktienbesitz

15–20% Nogra Pharma Invest S.à.r.l.,
Luxemburg

Gebühren

Verwaltungsgebühr (quartalsweise ausbezahlt):
0.75% des Gesellschaftsvermögens plus
0.75% der Marktkapitalisierung der Gesellschaft

Performancegebühr (jährlich ausbezahlt):
15% auf der über der High Water Mark neu
geschaffenen Wertsteigerung

High Water Mark (je Aktie für alle ausstehenden
Aktien) für das Geschäftsjahr 2018/2019:
NAV von CHF 161.87

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Hans Peter Hasler, Präsident

Prof. Dr. Dr. h.c. mult. Heinz Riesenhuber,
Vizepräsident

Mario G. Giuliani, Mitglied

Dr. Eduard E. Holdener, Mitglied

Robert A. Ingram, Mitglied

Dr. Rudolf Lanz, Mitglied

Dr. Benedikt Suter, Sekretär

Dr. Andreas Wicki, Geschäftsführer

Erwin Troxler, Finanzchef

Investitionsberater

HBM Partners AG, Zug www.hbmpartners.com

Impressum

Redaktion HBM Healthcare Investments AG

Konzept und Realisation Weber-Thedy Strategic Communication

Gestaltung Küng Art Direction

Layout Bader + Niederöst AG

Copyright © 2018 HBM Healthcare Investments AG

Erscheint in deutscher und englischer Sprache. Die deutsche Version ist verbindlich.

