



**GESCHÄFTS-  
BERICHT  
2024/2025  
KURZBERICHT**

**HBM** Healthcare  
Investments

# Über HBM Healthcare Investments

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).



# 20 g

Wer kennt sie nicht, süsse Versuchungen in Form von Bonbons, Schokolade oder anderen Schleckereien. Doch sind diese gesund, oder schaden sie uns? Der Schweizer Arzt und Alchemist Paracelsus erkannte in Bezug auf chemische Stoffe: «Alle Dinge sind Gift. Allein die Dosis macht, dass ein Ding kein Gift ist.»

Seither entwickelte sich die angemessene Dosierung zu einem Grundpfeiler der Pharmakologie.

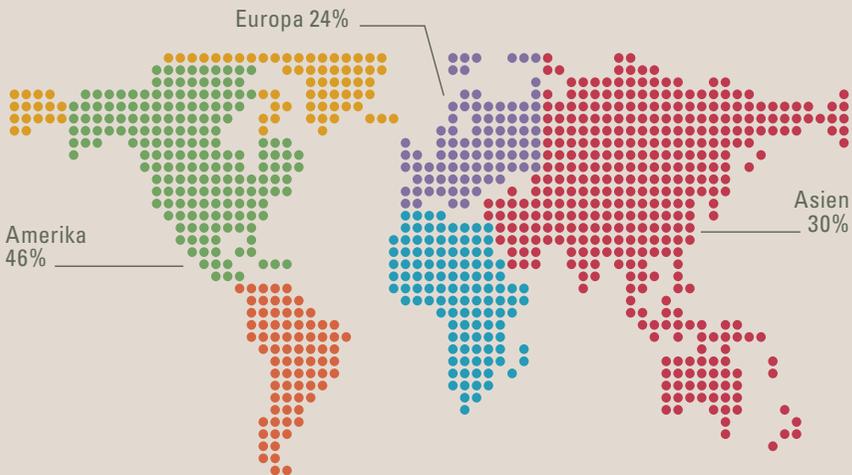
Bei Süssigkeiten empfehlen die Gesundheitsbehörden übereinstimmend: maximal eine Portion pro Tag – 20 Gramm.

Bei Arzneien ist die Frage der Dosierung deutlich komplexer. Viele Unternehmen im Portfolio von HBM Healthcare Investments beschäftigen sich während der klinischen Entwicklung jahrelang mit der korrekten Dosis ihrer Wirkstoffe und wägen dabei oft Wirksamkeit und unerwünschte Nebenwirkungen gegeneinander ab. Auch bei der Zusammenstellung des Portfolios von HBM Healthcare geht es um ein sorgfältiges Abwägen, ein Dosieren der Bestandteile. Die Experten von HBM Healthcare kombinieren gekonnt private und börsennotierte Unternehmen und Fonds. Sie schaffen so ein erfolgreiches Anlageinstrument mit langfristigem Wertschöpfungspotenzial. Weit mehr als eine süsse Versuchung.

# Globales Portfolio

## Finanzanlagen nach Regionen <sup>1)</sup>

Globales Portfolio mit Fokus auf Nordamerika.



1) Total Finanzanlagen per 31.3.2025:  
CHF 1 662 Millionen.

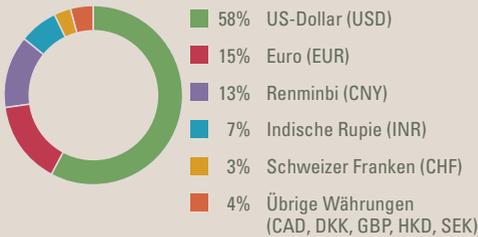
HBM Healthcare Investments hält ein gut ausbalanciertes globales Portfolio. Die geografischen Schwerpunkte liegen in den weltweit führenden Forschungs-

und Entwicklungszentren der Gesundheitsindustrie in den USA (Ost- und Westküste), Westeuropa und Asien (China und Indien).

# Auf einen Blick

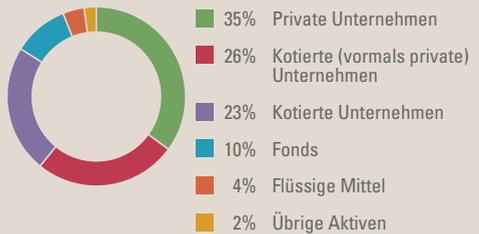
## Währungsverteilung des Vermögens<sup>1)</sup>

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



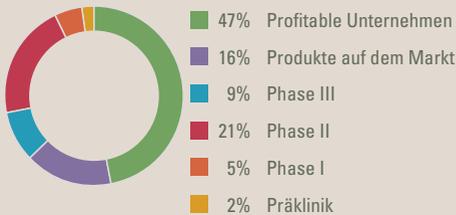
## Allokation des Vermögens<sup>1)</sup>

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



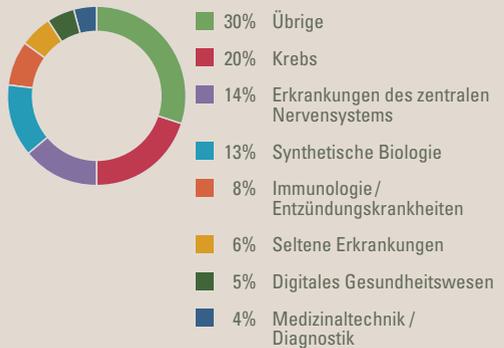
## Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen<sup>2)</sup>

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



## Therapeutisches Gebiet des Hauptprodukts der Portfoliounternehmen<sup>2)</sup>

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.



1) Total konsolidiertes Gesamtvermögen per 31.3.2025: CHF 1773 Millionen.

2) Total Finanzanlagen per 31.3.2025: CHF 1662 Millionen.



# Brief des Verwaltungsrats- präsidenten und der Geschäftsleitung

HBM Healthcare Investments erzielte im Geschäftsjahr 2024/2025 in einem anspruchsvollen Umfeld einen Jahregewinn von CHF 19 Millionen. Der innere Wert je Aktie (NAV) stieg um 1.5 Prozent, der Aktienkurs entwickelte sich mit –2.6 Prozent leicht rückläufig. Die privaten Unternehmen leisteten einen deutlich positiven Ergebnisbeitrag und kompensierten die Kursverluste im Portfolio der börsenkotierten Unternehmen. Nach mehreren Übernahmen und Börsengängen ergänzten drei neue private Beteiligungen das Portfolio und sorgen für eine weiterhin ausgewogene Vermögensallokation. Der Verwaltungsrat beantragt eine unveränderte Barausschüttung von CHF 7.50. Die Aktienrückkäufe werden fortgeführt. Angesichts der nach wie vor hohen Unsicherheiten und der gedämpften Marktstimmung setzt HBM Healthcare die im Berichtsjahr erfolgreiche Anlagestrategie eines rundum breit diversifizierten Portfolios fort.

## **Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre**

Der Biotechnologiesektor befindet sich in einer anspruchsvollen Entwicklungsphase. Neben makroökonomischem Gegenwind und regulatorischen Unsicherheiten seitens der US-Regierung tragen auch branchenspezifische Probleme zu einer gedämpften Marktstimmung bei. Die Vielzahl an Neugründungen und die damit verbundene starke Zunahme an klinischen Entwicklungsprogrammen hat in den letzten zehn Jahren zu einem verschärften Wettbewerb um Talente, strategische Partner und Finanzmittel geführt.

Die Fortschritte chinesischer Unternehmen im Bereich medizinischer Innovationen verstärken diesen Trend weiter, da Pharma- und Biotechnologieunternehmen, die neue Wirkstoffkandidaten erwerben oder einlizenzieren möchten, nun zusätzliche Kandidaten zur Auswahl haben.

Gleichzeitig ist die Zahl der Übernahmen rückläufig, und das Umfeld für Börsengänge bleibt schwierig, was die Finanzierungs- und Wachstumsmöglichkeiten im Sektor einschränkt. Der dadurch angestossene Bereinigungsprozess ist im Gange, aber noch nicht abgeschlossen.

Aufgrund dieser erheblichen Unsicherheiten agieren wir weiterhin vorsichtig und beobachten den Markt aufmerksam auf Anzeichen einer Erholung und auf sich bietende Chancen. Gleichzeitig zeigt unser im Marktvergleich solides Jahresergebnis, dass sich unsere Strategie auch in einem schwierigen Marktumfeld bewährt: Das breit diversifizierte Portfolio von HBM Healthcare Investments setzt bewusst nicht nur auf die Medikamentenentwicklung, sondern umfasst verschiedene Marktsegmente, geografische Regionen und Stufen der Wertschöpfungskette im Gesundheitssektor.



«Unsere  
Anlagestrategie  
hat sich auch  
unter schwierigen  
Vorzeichen bewährt.»

Hans Peter Hasler  
Präsident des Verwaltungsrats

## Jahresgewinn von CHF 19 Millionen

Im Geschäftsjahr 2024/2025 per 31. März 2025 erzielte HBM Healthcare Investments einen Gewinn von CHF 19 Millionen. Der innere Wert je Aktie (NAV) stieg um 1.5 Prozent. Der Aktienkurs entwickelte sich mit –2.6 Prozent leicht rückläufig.

Die grössten Beiträge zur NAV-Entwicklung stammen aus den folgenden Beteiligungen:

<b>Gewinner</b>	<b>NAV %</b>	<b>Verlierer</b>	<b>NAV %</b>
Dren Bio (privat)	3.4	Y-mAbs Therapeutics	–2.1
Yellow Jersey Therapeutics (privat)	3.4	ConnectRN (privat)	–1.7
Swixx (privat)	3.1	Upstream Bio (IPO)	–1.5
Sai Life Sciences (IPO)	3.0	Fangzhou (IPO)	–1.3
Cathay Biotech	1.3	Biohaven	–1.2

## Private Unternehmen als Werttreiber

Die privaten Unternehmen leisteten einen Gewinnbeitrag von netto CHF 114 Millionen, was zu einer Steigerung des NAV um 6.7 Prozent führte. Folgende Entwicklungen standen im Vordergrund:

Yellow Jersey Therapeutics, ein Spin-off der Schweizer Numab, wurde für USD 1.25 Milliarden von Johnson & Johnson übernommen. Daraus resultierte ein Gewinnbeitrag von CHF 59 Millionen. HBM Healthcare Investments hält weiterhin eine Beteiligung von rund 7 Prozent an Numab, welche die verbleibende Pipeline von Medikamentenkandidaten weiterentwickelt.

Die US-amerikanische Dren Bio hat ebenfalls eines ihrer klinischen Entwicklungsprogramme verkauft. Sanofi leistet eine Vorauszahlung von USD 0.6 Milliarden und weitere Meilensteinzahlungen von bis zu USD 1.3 Milliarden. Für HBM Healthcare Investments resultierte ein Gewinnbeitrag von CHF 58 Millionen. Gleichzeitig bleiben wir mit knapp 9 Prozent an Dren Bio beteiligt.

Swixx BioPharma und Swixx Healthcare sind mit ihren Vertriebsaktivitäten mit Fokus auf Osteuropa und Südamerika sehr erfolgreich. Die Umsatz- und Gewinnsteigerungen ermöglichten eine Aufwertung der beiden Beteiligungen mit einem Gewinnbeitrag von insgesamt CHF 53 Millionen.

Aus sechs Börsengängen resultierte insgesamt ein Wertverlust von CHF –3 Millionen. In Indien haben Sai Life Sciences und OneSource Specialty Pharma – beide Unternehmen sind in der Auftragsentwicklung und -herstellung tätig – den Börsengang erfolgreich gemeistert und eine deutliche Wertsteigerung erzielt. Demgegenüber sind die Börsenbewertungen der chinesischen Online-Gesundheitsplattform Fangzhou sowie der beiden in der klinischen Entwicklung tätigen Unternehmen Upstream Bio und Alumis Therapeutics nach ihren IPOs zum Teil deutlich gesunken, ohne dass sich an den fundamentalen Aussichten der Unternehmen etwas geändert hätte.

Weitere Wertberichtigungen auf verschiedenen Beteiligungen aufgrund von Finanzierungsrunden oder ungenügender operativer Entwicklung reduzierten das Ergebnis um insgesamt CHF –53 Millionen. Mehr als die Hälfte davon entfällt mit CHF –29 Millionen auf ConnectRN. Das in der Vermittlung von Pflegepersonal in den USA tätige Unternehmen konnte sein Geschäftsmodell in einem hart umkämpften Markt bisher nicht profitabel umsetzen. Die Beteiligung wurde weitgehend wertberichtigt.

## **Kotierte Unternehmen unter Druck**

Die kotierten Unternehmen verzeichneten eine Wertminderung von netto CHF –64 Millionen, was zu einer Reduktion des NAV von –3.6 Prozent führte. Davon entfielen CHF –44 Millionen auf die ehemals privaten Unternehmen und CHF –20 Millionen auf die übrigen kotierten Unternehmen. Folgende Entwicklungen standen im Vordergrund:

- > Cathay Biotech (CHF +22 Millionen, Aktienkurs +14 Prozent) hat die Kapitalerhöhung im Rahmen der vor knapp zwei Jahren angekündigten strategischen Partnerschaft mit der China Merchants Group im April 2025 abgeschlossen. Unsere Beteiligung hat sich dadurch auf knapp unter 5 Prozent reduziert.
- > Mineralys Therapeutics (CHF +6 Millionen, Aktienkurs +23 Prozent) veröffentlichte positive Ergebnisse aus zwei zulassungsrelevanten Studien für Lorundrostat zur Behandlung von Patienten mit unkontrolliertem und resistentem Bluthochdruck.
- > Bei Y-mAbs Therapeutics (CHF –35 Millionen, Aktienkurs –73 Prozent) hat sich das Umsatzwachstum der Krebstherapie Danielza® verlangsamt. Gleichzeitig liegen nur wenige Daten aus frühen klinischen Studien zur Radioimmuntherapie vor.
- > Biohaven (CHF –21 Millionen, Aktienkurs –56 Prozent) präsentierte im Berichtsjahr verschiedene positive und negative Ergebnisse aus klinischen Studien. Trotz der negativen Kursentwicklung bleibt das Unternehmen mit seiner breiten Pipeline an Entwicklungsprogrammen gut positioniert.

Die Fonds belasteten das Ergebnis mit CHF –5 Millionen, was einem NAV-Beitrag von –0.3 Prozent entspricht.

Aus den übrigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten resultierte in der Summe eine Wertminderung von CHF –3 Millionen. Das Finanzergebnis schloss mit einem Ertrag von CHF 3 Millionen. Der Betriebs- und Verwaltungsaufwand betrug CHF 26 Millionen.

A professional portrait of Dr. Andreas Wicki, a middle-aged man with short, dark hair, wearing a dark blue suit jacket over a light blue button-down shirt. He is looking directly at the camera with a slight smile. The background is a plain, light grey.

«Nahezu 50 Prozent  
unseres Portfolios  
entfallen auf profitable  
Unternehmen – ein  
solides Fundament.»

Dr. Andreas Wicki  
Geschäftsführer



«Der Biotechsektor  
konsolidiert sich.  
Das macht unser  
Marktumfeld  
anspruchsvoll.»

Erwin Troxler  
Finanzchef

### **Drei Neuinvestitionen frischen Portfolio auf**

Das Portfolio der privaten Unternehmen wurde im Berichtsjahr um drei neue Beteiligungen erweitert. Über die Investitionen in Bluejay Therapeutics (USD 7 Millionen) und OneSource Specialty Pharma (INR 795 Millionen) haben wir bereits in früheren Quartalsbriefen berichtet. Im Schlussquartal des Geschäftsjahres wurden zudem USD 13 Millionen in das US-amerikanische Unternehmen Curevo investiert. Curevo entwickelt eine neue Generation von nicht-mRNA-adjuvierten Subunit-Impfstoffen zur Prävention von Gürtelrose bei Erwachsenen und Windpocken bei Kindern.

Weitere CHF 30 Millionen wurden als Folgefinanzierungen in bestehende private Unternehmen investiert.

### **Breit diversifiziertes Portfolio**

Die Vermögensallokation am Bilanzstichtag ist weiterhin sehr ausgewogen. Private Unternehmen machen 35 Prozent des Gesamtvermögens aus. Die kotierten Unternehmen umfassen 49 Prozent (davon sind 26 Prozent ehemals private Unternehmen), Fonds 10 Prozent, flüssige Mittel 4 Prozent und übrige Vermögenswerte 2 Prozent.

### **Unveränderte Barausschüttung von CHF 7.50 je Aktie**

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung eine unveränderte Barausschüttung von CHF 7.50 pro Aktie. Davon entfallen CHF 2.60 auf eine verrechnungssteuerfreie Nennwertrückzahlung und CHF 4.90 auf eine ordentliche Dividende. Die Rendite auf dem Aktienkurs per Ende Geschäftsjahr beträgt damit 4.1 Prozent.

Im Rahmen des laufenden Aktienrückkaufprogramms wurden im Berichtsjahr eigene Aktien im Wert von CHF 26 Millionen zurückgekauft.

## **Ausblick**

Das neue Geschäftsjahr hat aufgrund der Ankündigung neuer US-Zölle und der damit verbundenen Verunsicherung der Märkte verhalten begonnen. Die konkrete Ausgestaltung und Höhe der Zölle für den Gesundheitsmarkt sind noch nicht bekannt. Wir gehen aber davon aus, dass die Auswirkungen auf das operative Geschäft unserer Portfoliogesellschaften begrenzt sind, insbesondere auch für die beiden grössten Beteiligungen, Cathay Biotech und Swixx BioPharma, mit ihren Aktivitätsschwerpunkten in China, Osteuropa und Südamerika.

Cathay Biotech erwartet durch die strategische Zusammenarbeit mit der China Merchants Group und verschiedenen Projekten mit anderen Partnern in China, wie z.B. CATL, dem weltweit führenden Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge, in den kommenden Jahren ein deutliches Umsatzwachstum.

Swixx BioPharma hat sich in den letzten zehn Jahren schnell zu einem der grössten, professionellsten und zuverlässigsten Partner für Pharma- und Biotechunternehmen in Zentral- und Osteuropa, Eurasien, Lateinamerika, Nordafrika und dem Nahen Osten entwickelt. Das sehr erfolgreiche Unternehmen wächst weiterhin stark und prüft strategische Optionen für die nächsten Wachstumsschritte.

Insgesamt 47 Prozent unserer Anlagen sind in profitablen Unternehmen mit guten Wachstumsaussichten investiert – ein zuverlässiger Portfoliobaustein, der für Stabilität sorgt.

Bei den in der Entwicklung tätigen Unternehmen steht die Fortführung ihrer klinischen Programme im Vordergrund. Die meisten Portfoliounternehmen sind dafür solide finanziert und haben gute Voraussetzungen, die nächsten wertsteigernden Meilensteine zu erreichen.

Wir sind überzeugt, dass unser Portfolio gerade auch in diesem von vielen Unsicherheiten geprägten Marktumfeld gut positioniert ist und erhebliches Mehrwertpotenzial aufweist. Unsere Abhängigkeit von Börsengängen ist bis auf weiteres tief, da wir Nachfolge-Finanzierungen gut geplant haben und dabei von einem wenig aufnahmefähigen Kapitalmarkt ausgingen.

Ihnen, sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre, danken wir für Ihr Vertrauen.



Hans Peter Hasler  
Präsident des Verwaltungsrats



Dr. Andreas Wicki  
Geschäftsführer



Erwin Troxler  
Finanzchef

# Bilanz mit Überleitung

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen zur Konzern- rechnung nach IFRS <sup>1)</sup>	Konsolidierte Finanzlage <sup>2)</sup> 31.3.2025 (ungeprüft)
<b>Aktiven</b>		
<b>Umlaufvermögen</b>		
Flüssige Mittel		66 195
Forderungen		62
Finanzinstrumente	(3.2)	4 207
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>70 464</b>
<b>Anlagevermögen</b>		
Finanzanlagen	(3.1)	1 662 240
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	(3.3)	31 117
Beteiligung an Tochtergesellschaft		0
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>1 693 357</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>1 763 821</b>
<b>Passiven</b>		
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		
Kurzfristige Verbindlichkeiten		3 493
Sonstige Verbindlichkeiten		3 493
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>3 493</b>
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>		
Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben	(3.5)	24 169
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99 572
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>123 741</b>
<b>Eigenkapital</b>		
Aktienkapital		32 016
Eigene Aktien		-50 934
Kapitalreserve		157 778
Gewinnreserve		1 497 727
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>1 636 587</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>1 763 821</b>
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6 684
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		244.87

	Konzernrechnung nach IFRS 31.3.2025 (geprüft)	
I	Überleitung <sup>3)</sup>	
	-63 716	2 479
	-25	37
	-4 207	0
	<b>-67 948</b>	<b>2 516</b>
	-1 662 240	0
	-31 117	0
	1 745 603	1 745 603
	<b>52 246</b>	<b>1 745 603</b>
	<b>-15 702</b>	<b>1 748 119</b>
	-377	3 116
	<b>-377</b>	<b>3 116</b>
	-24 169	0
	0	99 572
	<b>-24 169</b>	<b>99 572</b>
	0	32 016
	9 169	-41 765
	-14 530	143 248
	14 205	1 511 932
	<b>8 844</b>	<b>1 645 431</b>
	<b>-15 702</b>	<b>1 748 119</b>
	49	6 732
		244,41

IFRS = International Financial Reporting Standards

- 1) Angaben zu den einzelnen Positionen finden sich in den Anmerkungen zur geprüften IFRS-Konzernrechnung des Geschäftsberichts.
- 2) Konsolidierte Finanzlage der HBM Healthcare Gruppe, unter Vollkonsolidierung der Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd., Cayman Islands bzw. deren Tochtergesellschaft HBM Private Equity India Ltd.
- 3) Überleitung zur geprüften IFRS-Konzernrechnung. Aufgrund des IFRS 10 wird die Tochtergesellschaft nicht mehr konsolidiert, sondern einzeln zum Verkehrswert bewertet. Die Unterschiede beim Eigenkapital und beim Jahresergebnis ergeben sich aus den von der Tochtergesellschaft gehaltenen Aktien der Muttergesellschaft. In der konsolidierten Betrachtung werden diese zum Anschaffungswert vom Eigenkapital in Abzug gebracht. In der IFRS-Konzernrechnung werden sie von der Tochtergesellschaft erfolgswirksam zum Marktwert bewertet.

# Gesamterfolgsrechnung und Eigenkapital mit Überleitung

<b>Gesamterfolgsrechnung für das Geschäftsjahr per 31. März (CHF 000)</b>	Anmerkungen zur Konzern- rechnung nach IFRS <sup>1)</sup>	Konsolidierte Finanzlage <sup>2)</sup> 2024/2025 (ungeprüft)
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	(3.1)	45 024
Veränderung der Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben		– 7 902
Dividendenertrag		1 347
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	(3.2)	7 443
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten		– 4 015
Dividendenertrag aus Beteiligung Tochtergesellschaft		0
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft		0
<b>Ergebnis aus Investitionstätigkeit</b>		<b>41 897</b>
Verwaltungsgebühr	(3.4)	– 22 507
Personalaufwand	(6)	– 2 372
Sonstiger Betriebsaufwand		– 1 240
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern</b>		<b>15 778</b>
Finanzaufwand		– 1 326
Finanzertrag		3 979
Ertragssteuern		0
<b>Jahresergebnis</b>		<b>18 431</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>18 431</b>
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		6 740
Ergebnis je Aktie (CHF)		2.73

<b>Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000)</b>	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapital- reserve	Gewinn- reserve
<b>Eigenkapital per 31. März 2024</b>	<b>84 216</b>	<b>– 26 461</b>	<b>156 139</b>	<b>1 479 296</b>
Gesamtergebnis				18 431
Kauf von eigenen Aktien		– 47 599		
Verkauf von eigenen Aktien		23 126	140	
Nennwertrückzahlung (9.8.2024)	– 52 200		1 499	
<b>Eigenkapital per 31. März 2025</b>	<b>32 016</b>	<b>– 50 934</b>	<b>157 778</b>	<b>1 497 727</b>

	Konzernrechnung nach IFRS 2024/2025 (geprüft)	
Überleitung <sup>3)</sup>		
	-45 024	0
	7 902	0
	-1 347	0
	-7 443	0
	4 015	0
	73 000	73 000
	-50 678	-50 678
	<b>-19 575</b>	<b>22 322</b>
	22 507	0
	786	-1 586
	323	-917
	<b>4 041</b>	<b>19 819</b>
	0	-1 326
	-3 930	49
	0	0
	<b>111</b>	<b>18 542</b>
	<b>111</b>	<b>18 542</b>
	65	6 805
		2.72
Total Eigenkapital konsolidiert <sup>2)</sup> (ungeprüft)	Über- leitung <sup>3)</sup>	Total Eigenkapital nach IFRS (geprüft)
<b>1 693 190</b>	<b>10 675</b>	<b>1 703 865</b>
18 431	111	18 542
-47 599	21 825	-25 774
23 266	-23 266	0
-50 701	-501	-51 202
<b>1 636 587</b>	<b>8 844</b>	<b>1 645 431</b>

Die Fussnoten sind auf der Vorseite ersichtlich.



Den vollumfänglichen Geschäftsbericht 2024/2025 finden Sie unter:  
[www.hbmhealthcare.com/de/investoren/finanzberichte](http://www.hbmhealthcare.com/de/investoren/finanzberichte)

# Bilanz

Auszug aus dem Einzelabschluss

<b>Bilanz (CHF 000)</b>	Anmerkungen <sup>1)</sup>	31.3.2025	31.3.2024
<b>Aktiven</b>			
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		2 479	10 227
Forderungen		37	60
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>2 516</b>	<b>10 287</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Beteiligung an Tochtergesellschaft		846 000	846 000
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>846 000</b>	<b>846 000</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>848 516</b>	<b>856 287</b>
<b>Passiven</b>			
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			
Sonstige Verbindlichkeiten		3 116	3 314
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>3 116</b>	<b>3 314</b>
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>			
Finanzverbindlichkeiten		100 000	100 000
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital		32 016	84 216
Gesetzliche Kapitalreserve			
Reserve aus Kapitaleinlage		0	0
Gesetzliche Gewinnreserve			
Allgemeine gesetzliche Reserve		85 410	85 410
Reserve für eigene Aktien <sup>2)</sup>	(2.4)	9 169	10 470
Freiwillige Gewinnreserve		74 396	72 097
Eigene Aktien	(2.4)	-41 765	-15 991
Bilanzgewinn			
Gewinnvortrag		516 771	395 633
Jahresergebnis		69 403	121 138
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>745 400</b>	<b>752 973</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>848 516</b>	<b>856 287</b>

<b>Erfolgsrechnung für das Geschäftsjahr bis 31. März (CHF 000)</b>	<b>2024/2025</b>	<b>2023/2024</b>
<b>Ertrag</b>		
Finanzertrag	49	94
Beteiligungsertrag	73 000	125 000
<b>Total Ertrag</b>	<b>73 049</b>	<b>125 094</b>
<b>Aufwand</b>		
Finanzaufwand	1 143	1 494
Personalaufwand	1 586	1 604
Verwaltungsaufwand	917	858
<b>Total Aufwand</b>	<b>3 646</b>	<b>3 956</b>
<b>Jahresergebnis</b>	<b>69 403</b>	<b>121 138</b>

- 1) Angaben zu den einzelnen Positionen finden sich in den Anmerkungen zum Einzelabschluss im Geschäftsbericht.
- 2) Für durch Tochtergesellschaft gehaltene eigene Aktien.



Den vollumfänglichen Geschäftsbericht 2024/2025 finden Sie unter:  
[www.hbmhealthcare.com/de/investoren/finanzberichte](http://www.hbmhealthcare.com/de/investoren/finanzberichte)

# Entwicklung des Eigenkapitals

<b>Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000)</b>	Anzahl Aktien	Aktien- kapital	Reserve aus Kapital- einlage	Allgemeine gesetzliche Reserve	Reserve für eigene Aktien
<b>Eigenkapital per 31. März 2022</b>	<b>6 960 000</b>	<b>203 928</b>	<b>331</b>	<b>85 410</b>	<b>4 796</b>
Nennwertrückzahlung (1.9.2022)		- 67 512			
Veränderung Reserve für eigene Aktien <sup>1)</sup>					3 521
Jahresergebnis					
<b>Eigenkapital per 31. März 2023</b>	<b>6 960 000</b>	<b>136 416</b>	<b>331</b>	<b>85 410</b>	<b>8 317</b>
Kauf eigene Aktien					
Nennwertrückzahlung (7.8.2023)		- 52 200			
Veränderung Reserve für eigene Aktien <sup>1)</sup>					2 153
Umgliederung <sup>2)</sup>			- 331		
Jahresergebnis					
<b>Eigenkapital per 31. März 2024</b>	<b>6 960 000</b>	<b>84 216</b>	<b>0</b>	<b>85 410</b>	<b>10 470</b>
Kauf eigene Aktien					
Nennwertrückzahlung (9.8.2024)		- 52 200			
Veränderung Reserve für eigene Aktien <sup>1)</sup>					- 1 301
Jahresergebnis					
<b>Eigenkapital per 31. März 2025</b>	<b>6 960 000</b>	<b>32 016</b>	<b>0</b>	<b>85 410</b>	<b>9 169</b>

Freiwillige Gewinn- reserve	Eigene Aktien	Bilanz- gewinn	Total Eigen- kapital
<b>77 363</b>	<b>-402</b>	<b>327 937</b>	<b>699 363</b>
28			-67 484
-3 521			0
		67 696	67 696
<b>73 870</b>	<b>-402</b>	<b>395 633</b>	<b>699 575</b>
	-15 589		-15 589
49			-52 151
-2 153			0
331			0
		121 138	121 138
<b>72 097</b>	<b>-15 991</b>	<b>516 771</b>	<b>752 973</b>
	-25 774		-25 774
998			-51 202
1 301			0
		69 403	69 403
<b>74 396</b>	<b>-41 765</b>	<b>586 174</b>	<b>745 400</b>

- 1) Für durch Tochtergesellschaft gehaltene eigene Aktien.
- 2) Umgliederung aufgrund Rückkauf eigener Aktien gegen teilweise Verrechnung der Reserve aus Kapitaleinlage. Der Saldo der Reserve aus Kapitaleinlage wurde von der Eidgenössischen Steuerverwaltung ESTV per 12. März 2024 bestätigt.

# Anträge des Verwaltungsrats

## Verwendung des Bilanzgewinns

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung, den Bilanzgewinn von CHF 586.2 Millionen wie folgt zu verwenden:

<b>Bilanzgewinn (CHF)</b>	2024/2025
<b>Anfang des Geschäftsjahrs</b>	<b>516 771 019</b>
Jahresergebnis	69 403 463
<b>Zur Verfügung der Generalversammlung</b>	<b>586 174 482</b>
Beantragte Verwendung	
Ordentliche Dividende, CHF 4.90 pro Aktie auf 6 960 000 Aktien (Vorjahr: keine) <sup>1)</sup>	-34 104 000
<b>Ende des Geschäftsjahrs (Vortrag auf neue Rechnung)</b>	<b>552 070 482</b>

1) Abhängig von der Anzahl Aktien, die am letzten zur Dividende berechtigten Handelstag ausstehend sind. Auf von HBM Healthcare gehaltene Aktien wird keine Dividende ausbezahlt.

## Ausschüttung aus Nennwertrückzahlung und Zahlung einer ordentlichen Dividende

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung eine verrechnungssteuerfreie Nennwertrückzahlung von CHF 2.60 und eine ordentliche Dividende von CHF 4.90 je dividendenberechtigter Namenaktie (gesamthaft maximal CHF 52.2 Millionen).

Die Auszahlung der Barausschüttung aus Nennwertrückzahlung erfolgt nach Ablauf der gesetzlichen Fristen.

# Portfolio

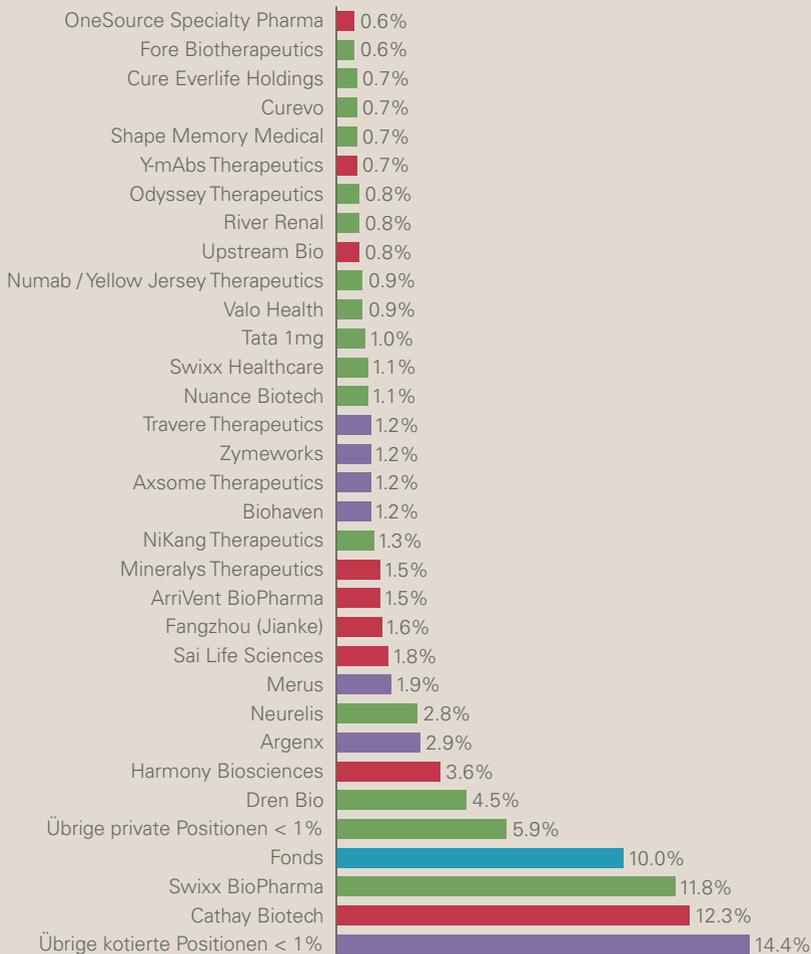
## Allokation Finanzanlagen

(in % konsolidiertes Gesamtvermögen)



## Grösste Finanzanlagen

(in % konsolidiertes Gesamtvermögen)



# Kennzahlen

Kennzahlen		31.3.2025	31.3.2024
<b>Nettovermögen</b>	CHF Mio.	<b>1645.4</b>	<b>1703.9</b>
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		792.6	809.4
Investitionen in kotierte Unternehmen		869.6	768.8
Flüssige Mittel		66.2	203.4
<b>Jahresergebnis</b>	CHF Mio.	<b>18.5</b>	<b>-1.1</b>
Ergebnis je Aktie	CHF	2.72	-0.16
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	244.41	248.10
Aktienchlusskurs	CHF	181.00	193.60
<b>Prämie (+) / Diskont (-)</b>	%	<b>-25.9</b>	<b>-22.0</b>
Ausschüttung je Aktie	CHF	7.50 <sup>1)</sup>	7.50
Ausschüttungsrendite	%	4.1	3.9
Ausgegebene Aktien	Mio. Namenaktien	7.0	7.0
Ausstehende Aktien	Mio. Namenaktien	6.7	6.9

1) Antrag an die Generalversammlung auf Barausschüttung je dividendenberechtigter Namenaktie.

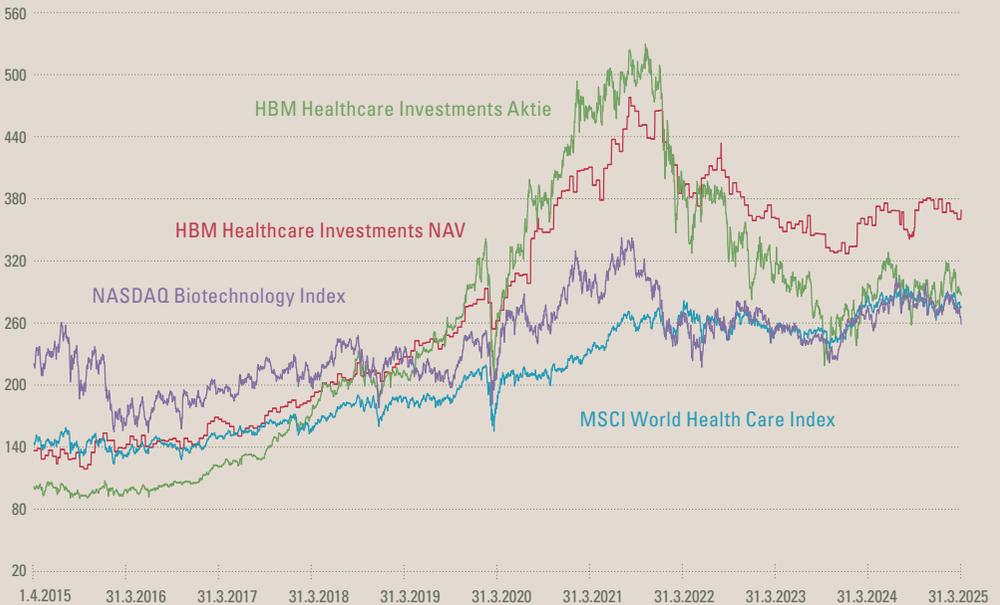
Wertentwicklung (inklusive Ausschüttungen)		2024/2025	2023/2024
Innerer Wert (NAV)	%	1.5	0.3
Namenaktie HBMN	%	-2.6	-6.0

# HBMN

SIX Swiss Exchange Ticker

# Wertentwicklung

Indizierte Wertentwicklung seit Lancierung in CHF (12.7.2001 = 100), Ausschüttungen reinvestiert



**CH0012627250**  
ISIN

**@HbmHealthcare**   
Folgen Sie uns auf X

# Informationen für Anleger

## **Bedeutende Aktionäre**

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind per 31. März 2025 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/Nogra Two 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 aus-  
stehenden Aktien) für das Geschäftsjahr  
2025/2026: NAV von CHF 290.57

## **Verwaltungsrat und**

## **Geschäftsleitung**

Hans Peter Hasler, Präsident

Mario G. Giuliani, Mitglied

Dr. Elaine V. Jones, Mitglied

Dr. Rudolf Lanz, Mitglied

Dr. Stella X. Xu, Mitglied

Dr. Benedikt Suter, Sekretär

Dr. Andreas Wicki, Geschäftsführer

Erwin Troxler, Finanzchef

## **Investitionsberater**

HBM Partners AG, Zug

[www.hbmpartners.com](http://www.hbmpartners.com)

# **hbmhealthcare.com**

Webseite der Gesellschaft



HBM Healthcare Investments AG  
Bundesplatz 1, CH-6300 Zug  
Telefon +41 41 710 75 77  
[www.hbmhealthcare.com](http://www.hbmhealthcare.com)

Den vollumfänglichen Geschäftsbericht 2024/2025 finden Sie unter:  
[www.hbmhealthcare.com/de/investoren/finanzberichte](http://www.hbmhealthcare.com/de/investoren/finanzberichte)



## **Impressum**

Redaktion: HBM Healthcare Investments AG  
Fotografie: Creation Studio/Getty Images  
Konzept & Realisation: Weber-Thedy Strategic Communication  
Gestaltung: Küng Art Direction  
Layout und Druck: DAZ  
Copyright: © 2025 HBM Healthcare Investments AG  
Erscheint in deutscher und englischer Sprache.  
Die deutsche Version ist verbindlich.