



**GESCHÄFTS-
BERICHT
2025/2026
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).



0.03 ppm

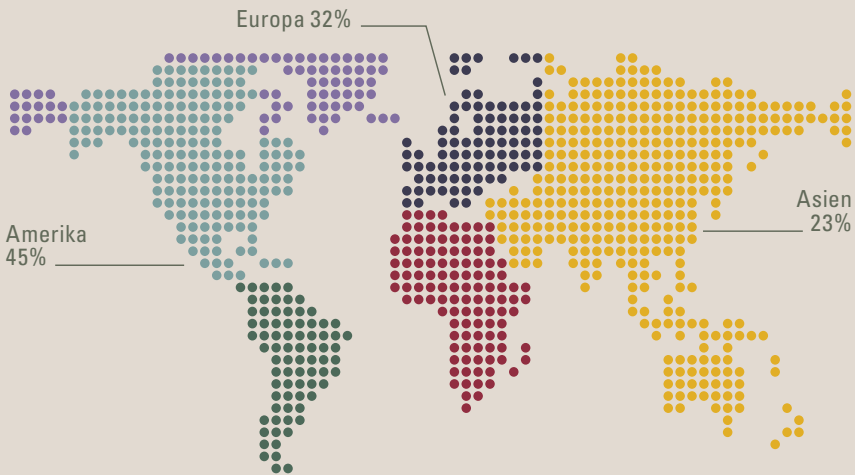
Flechten sind hochsensible Indikatoren für saubere Luft. Bereits drei Teile Schwefeldioxid auf hundert Millionen Teile Luft (0.03 ppm) können sie mit der Zeit zum Verschwinden bringen. In der Biotechnologie nennt man solche Signalgeber Biomarker: Proteine, Gene oder Stoffwechselprodukte, die frühzeitig Hinweise auf Gesundheits- oder Krankheitszustände liefern – oft bevor Symptome auftreten.

Ein bekanntes Beispiel ist das Protein PSA, das als Marker für Prostatakrebs verwendet wird. Andere Biomarker liefern Hinweise auf Alzheimer, Herz-Kreislauf-Erkrankungen oder Stoffwechselstörungen. In der Onkologie, Neurologie oder Kardiologie ermöglichen Biomarker gezieltere Diagnosen, individuellere Therapien und eine effizientere Überwachung. Biomarker sind jedoch nicht nur wissenschaftlich faszinierend, sondern schaffen auch enormes Marktpotenzial – und sind damit für Investoren wie HBM Healthcare Investments relevant. Ist ein Biomarker identifiziert und validiert, kann dies die Entwicklung und Markteinführung neuer Medikamente um Jahre verkürzen – und damit Millionen einsparen.

Globales Portfolio

Finanzanlagen nach Regionen¹⁾

Globales Portfolio mit Fokus auf Nordamerika.



1) Total Finanzanlagen per 31.3.2026:
CHF 1715 Millionen.

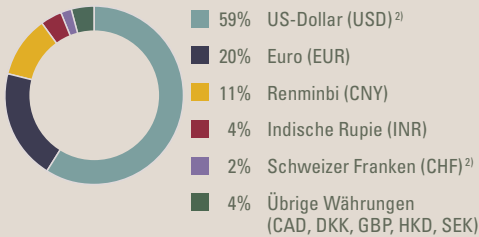
HBM Healthcare Investments hält ein gut ausbalanciertes globales Portfolio. Die geografischen Schwerpunkte liegen in den weltweit führenden Forschungs-

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

Auf einen Blick

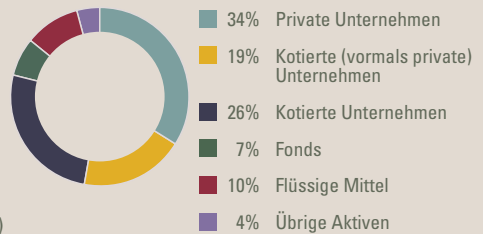
Währungsverteilung des Vermögens¹⁾

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



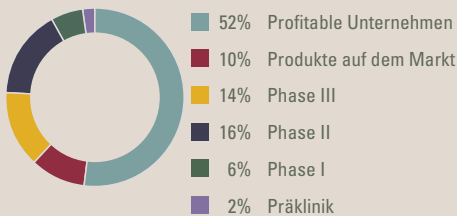
Allokation des Vermögens¹⁾

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



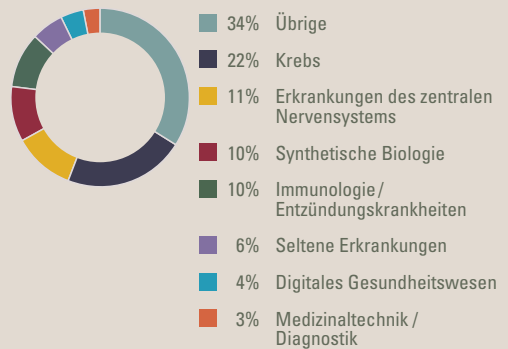
Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen³⁾

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



Therapeutisches Gebiet des Hauptprodukts der Portfoliounternehmen³⁾

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.



1) Total konsolidiertes Gesamtvermögen per 31.3.2026: CHF 1982 Millionen.

2) Nach Fremdwährungsabsicherung (USD/CHF): Anteil USD rund 35 Prozent respektive CHF 26 Prozent.

3) Total Finanzanlagen per 31.3.2026: CHF 1715 Millionen.



Brief des Verwaltungsrats- präsidenten und der Geschäftsleitung

HBM Healthcare Investments erzielte in ihrem 25. Geschäftsjahr einen Gewinn von CHF 272 Millionen. Der innere Wert je Aktie (NAV) erhöhte sich um 17.2 Prozent; der Aktienkurs legte um 28.5 Prozent zu. Private und börsenkotierte Portfoliounternehmen profitierten gleichermassen von klinischen Erfolgen, soliden operativen Ergebnissen und einem freundlicheren Marktumfeld mit deutlich erhöhter M&A-Aktivität. Gegenwind kam von der starken Aufwertung des Schweizer Frankens gegenüber den Investitionswährungen. Diese schmälerte die Wertentwicklung um rund 10 Prozent. Das Portfolio wurde mit drei neuen privaten Beteiligungen ergänzt und bleibt breit diversifiziert. HBM Healthcare setzt weiterhin auf eine Balance von Wachstum, Liquidität und finanzieller Stabilität. Der Verwaltungsrat beantragt eine ordentliche Dividende von CHF 9.00 je Aktie. Der Ausblick ist positiv. Trotz anhaltender geopolitischer Unsicherheiten erwartet HBM Healthcare ein konstruktives Marktumfeld und Mehrwert, dank wertsteigernder Transaktionen und der Erreichung von bedeutenden Meilensteinen bei Portfoliounternehmen.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Im Geschäftsjahr 2025/2026 verbesserte sich die Marktstimmung im globalen Biotechnologiesektor deutlich. Ab der zweiten Jahreshälfte 2025 setzte eine Trendwende ein, die eine längere Phase hoher Zinsen, geringer Risikobereitschaft und zurückhaltender Finanzierungen beendete.

Grosse Pharma- und Biotechnologieunternehmen begannen, ihre M&A-Aktivitäten hochzufahren. Dabei rückten Unternehmen mit differenzierten klinischen Programmen, einer klaren Datenbasis und einem überzeugenden Entwicklungsprofil in den Fokus potenzieller Käufer und strategischer Partner. Kooperationen, Einlizenzierungen und Verkäufe von einzelnen klinischen Programmen oder Wirkstoffkandidaten nahmen stark zu. In der Folge erholten sich auch die Unternehmensbewertungen generell.

Für HBM Healthcare Investments stellt diese Entwicklung einen wesentlichen Werttreiber dar. Unser Portfolio ist gezielt auf Unternehmen ausgerichtet, die aufgrund ihrer wissenschaftlichen Qualität und ihres klinischen Reifegrads sowohl substanzielle operative Wertschöpfung als auch attraktive strategische Transaktionsoptionen bieten.

Die Wiederbelebung der Übernahmeaktivitäten, die weiterhin solide operative Entwicklung der privaten Beteiligungen und die Erholung der Bewertungen kotierter Unternehmen spiegeln sich deutlich in der starken Performance unseres Portfolios wider. Trotz anhaltender geopolitischer Unsicherheiten und des starken Frankens erzielte HBM Healthcare im Berichtsjahr ein ausgezeichnetes Ergebnis.



«Die Wieder-
belebung der
Übernahme-
aktivitäten
beflügelte die
Performance
unseres
Portfolios.»

Hans Peter Hasler
Präsident des Verwaltungsrats

Hoher Jahresgewinn trotz negativer Währungseffekte

HBM Healthcare Investments behauptete sich in einem anspruchsvollen, aber deutlich freundlicheren Marktumfeld gut und erzielte im Geschäftsjahr 2025/2026 einen Gewinn von CHF 272 Millionen. Der innere Wert je Aktie (NAV) in Schweizer Franken erhöhte sich im Jahresverlauf um 17.2 Prozent, während der Aktienkurs um 28.5 Prozent zulegen konnte. In diesen Zahlen sind negative Währungseffekte von etwas mehr als 10 Prozent enthalten, bedingt durch die ausserordentlich starke Aufwertung des Schweizer Francs gegenüber unseren Investitionswährungen.

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

| Positive Beiträge | NAV % | Negative Beiträge | NAV % |
|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| Swixx (privat) | 8.9 | Fangzhou | -1.2 |
| Abivax | 3.2 | HBM Genomics | -1.2 |
| Merus | 2.3 | Biohaven | -1.1 |
| Terns Pharmaceuticals | 2.1 | Harmony Biosciences | -0.9 |
| Zymeworks | 1.3 | Cathay Biotech | -0.6 |

Private Unternehmen: Wertschöpfung durch Transaktionen und operative Exzellenz

Die privaten Portfoliounternehmen leisteten im Berichtsjahr mit CHF 123 Millionen erneut einen wesentlichen Beitrag zur Wertentwicklung. In diesem Betrag sind Dividenderträge von Swixx BioPharma und Swixx Healthcare in Höhe von CHF 26 Millionen sowie negative Währungseffekte von CHF 48 Millionen enthalten. Im Fokus standen drei Unternehmensverkäufe:

- > Mit dem Verkauf ihrer Mehrheitsbeteiligung an Swixx BioPharma an SK Capital Partners hat HBM Healthcare Investments eine bemerkenswerte Wertschöpfung erzielt: Mit einem kumulierten Wertzuwachs von CHF 340 Millionen ist Swixx in unserer 25-jährigen Geschichte die erfolgreichste Beteiligung im Portfolio. Zudem verfügt die Position weiterhin über erhebliches Wachstumspotenzial, da wir mit rund 9 Prozent an Swixx BioPharma sowie mit 25 Prozent an Swixx Healthcare beteiligt bleiben.
- > Bluejay Therapeutics wurde vom börsenkotierten Unternehmen Mirum Pharmaceuticals übernommen. HBM Healthcare Investments erhielt insgesamt rund USD 13 Millionen in bar und in Form von Mirum-Aktien. Damit hat sich unsere Investition innerhalb kurzer Zeit verdoppelt. Zusätzlich besteht die Möglichkeit erfolgsabhängiger Meilensteinzahlungen von bis zu USD 3.7 Millionen.
- > Aculys Pharma unterzeichnete eine Übernahmevereinbarung mit Viatrix. Ergänzend erzielte das Unternehmen wichtige operative Fortschritte, darunter die Marktzulassung von Spydia® sowie positive Phase-III-Daten für Pitolisant. HBM Healthcare Investments erhält eine Vorauszahlung sowie potenzielle Meilenstein- und Lizenzzahlungen. Der Bewertungseffekt ist kurzfristig gering. Mittel- bis langfristig besteht jedoch weiteres Wertsteigerungspotenzial.

Die übrigen Wertanpassungen hielten sich insgesamt in etwa die Waage: Positive Beiträge resultierten aus der Neubewertung der Beteiligungen an Neurelis und Cure Everlife, beides profitable Unternehmen mit erfolgreicher operativer Entwicklung. Wertberichtigungen aufgrund von Finanzierungsrunden oder negativen Studienergebnissen waren bei Odyssey Therapeutics, Genalyte und River Renal erforderlich.


Kotierte Unternehmen: M&A-Aktivität und klinische Erfolge als wesentliche Werttreiber

Das Segment der börsenkotierten Beteiligungen entwickelte sich im Geschäftsjahr deutlich positiver als noch im Vorjahr und leistete mit CHF 194 Millionen einen wesentlichen Beitrag zur Wertentwicklung. In diesem Betrag enthalten sind negative Währungseffekte in Höhe von CHF 103 Millionen. Neben der verbesserten Marktstimmung wirkten sich insbesondere fünf Übernahmen und positive Studiendaten wertsteigernd aus.

Die fünf im Berichtsjahr übernommenen Portfoliounternehmen belegen die erfolgreiche Positionierung unseres Portfolios mit Fokus auf innovative Therapieansätze. Zu den bedeutendsten Transaktionen zählen die Übernahmen von Merus durch Genmab für USD 8 Milliarden, von Terns Pharmaceuticals durch MSD Merck Sharp & Dohme für USD 6.7 Milliarden sowie von Y-mAbs Therapeutics durch SERB Pharma für USD 412 Millionen. Weitere Beiträge resultierten aus den Übernahmen von 89Bio durch Roche und von Akero Therapeutics durch Novo Nordisk.

Neben diesen Transaktionen trugen auch wichtige klinische Fortschritte zur positiven Wertentwicklung bei. So veröffentlichte Abivax mit Obefazimod in Colitis ulcerosa herausragende Phase-III-Daten, was zu einem starken Kursanstieg führte. Zymeworks meldete positive Phase-III-Ergebnisse aus der HERIZON-GEA-01-Studie, welche die Wirksamkeit von Zanidatamab als potenziellen neuen Therapiestandard bei der Behandlung von HER2-positivem Magen- und Speiseröhrenkrebs belegen. In der Folge bauten wir die Beteiligung an Zymeworks weiter aus.

Mineralys Therapeutics profitierte von einem positiven Wettbewerbsumfeld. Nachdem zuvor eigene Phase-III-Daten für Lorundrostat zur Behandlung von unkontrolliertem Bluthochdruck publiziert wurden, bestätigten überzeugende Ergebnisse von Astra-Zeneca zu Baxdrostat die Relevanz der Wirkstoffklasse und stärkten das Vertrauen der Investoren.

A professional portrait of Dr. Andreas Wicki, a middle-aged man with short, graying 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 gray.

«Mit einem
Wertzuwachs von
CHF 340 Millionen
ist Swixx die erfolg-
reichste Beteiligung
in unserer 25-jährigen
Geschichte.»

Dr. Andreas Wicki
Geschäftsführer



«Unsere
Portfoliostuktur
gewährleistet eine
Balance zwischen
Wachstum, Liquidität
und finanzieller
Stabilität.»

Erwin Troxler
Finanzchef

Diese Entwicklungen unterstreichen die anhaltend hohe Nachfrage grosser Pharmaunternehmen nach innovativen Wirkstoffen sowie die Fähigkeit von HBM Healthcare Investments, frühzeitig in attraktive Übernahmekandidaten zu investieren.

Das Portfolio der Fonds verzeichnete hauptsächlich währungsbedingt einen Wertrückgang von CHF 18 Millionen.

Die übrigen Vermögenswerte reduzierten das Ergebnis in der Summe um CHF 1 Million. Die Betriebs- und Verwaltungskosten blieben mit CHF 26 Millionen im Vergleich zum Vorjahr unverändert.

Drei Neuinvestitionen in private Unternehmen

Im Berichtsjahr investierte HBM Healthcare Investments in drei neue private Unternehmen. EUR 16 Millionen gingen an Synthron (Niederlande), einen etablierten Anbieter in der Entwicklung und Herstellung komplexer Generika.

USD 9.7 Millionen wurden in Electra Therapeutics (USA) investiert. Das Unternehmen entwickelt mit ELA026 einen monoklonalen Antikörper zur Behandlung schwerer entzündlicher Erkrankungen. Der Wirkstoff befindet sich in einer zulassungsrelevanten Studie.

USD 7.5 Millionen investierte HBM Healthcare Investments in Corxel Pharmaceuticals (USA), ein klinisches Biopharmaunternehmen mit Fokus auf kardiometabolische Erkrankungen. Das Unternehmen verfügt über eine fortgeschrittene Pipeline, darunter ein oral verfügbarer GLP-1-Rezeptoragonist in klinischer Entwicklung.

Darüber hinaus investierte HBM Healthcare Investments zusätzlich CHF 17 Millionen für Folgefinanzierungen in bestehende private Portfoliounternehmen.

Ausgewogene Vermögensallokation

Das Anlagevermögen bleibt breit diversifiziert: Am Bilanzstichtag machen private Unternehmen rund 34 Prozent des Gesamtvermögens aus, kotierte Unternehmen 45 Prozent (davon 19 Prozent ehemals private Beteiligungen), Fonds 7 Prozent, flüssige Mittel 10 Prozent und übrige Vermögenswerte 4 Prozent. Diese Struktur gewährleistet eine ausgewogene Balance zwischen Wachstum, Liquidität und finanzieller Stabilität. Das Fremdwährungsrisiko des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken ist durch einen Terminverkauf von USD 0.6 Milliarden teilweise abgesichert.

Erhöhung der Dividende

Der Verwaltungsrat setzt seine aktionärsfreundliche Ausschüttungspolitik fort und beantragt der Generalversammlung eine ordentliche Dividende von CHF 9.00 je Aktie. Bezogen auf den Aktienkurs per Ende des Geschäftsjahrs entspricht dies einer Rendite von 4 Prozent.

Im Rahmen des laufenden Aktienrückkaufprogramms wurden im Berichtsjahr zudem knapp 2 Prozent der ausstehenden Aktien im Umfang von CHF 23 Millionen zurückgekauft.

Positiver Ausblick

Für den Biotechnologiesektor erwarten wir auch weiterhin ein dynamisches, insgesamt jedoch konstruktives Umfeld. Die seit der zweiten Jahreshälfte 2025 zu beobachtende Markterholung mit deutlich erhöhten M&A-Aktivitäten unterstreicht die Attraktivität des Sektors, auch wenn makroökonomische und regulatorische Unsicherheiten bestehen bleiben.

Unsere Portfoliounternehmen sind mehrheitlich solide finanziert und gut positioniert, um in den kommenden Quartalen wertsteigernde Meilensteine zu erreichen. Bei den privaten Beteiligungen erwarten wir zudem weitere Wertrealisierungen durch Finanzierungsrunden, Börsengänge und strategische Übernahmen. Nach Abschluss der Swixx-Transaktion werden wir das Portfolio privater Unternehmen gezielt weiter ausbauen.

Bei den börsenkotierten Beteiligungen stehen im laufenden Geschäftsjahr bedeutende klinische Ergebnisse und regulatorische Entscheidungen an: Mehrere Phase-III-Programme sowie bevorstehende Zulassungsentscheide stehen als potenzielle Werttreiber im Fokus.

Mit einem aktiv verwalteten, breit diversifizierten Portfolio mit Fokus auf Innovation, Substanz und langfristiger Wertschöpfung ist HBM Healthcare Investments sehr gut positioniert, um auch künftig nachhaltig Mehrwert zu schaffen.

Wir danken Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, 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 ¹⁾ | Konsolidierte Finanzlage ²⁾ 31.3.2026 (ungeprüft) |
|--|--|---|
| Aktiven | | |
| Umlaufvermögen | | |
| Flüssige Mittel | | 194 417 |
| Forderungen | | 41 |
| Finanzinstrumente | (3.2) | 1 357 |
| Total Umlaufvermögen | | 195 815 |
| Anlagevermögen | | |
| Finanzanlagen | (3.1) | 1 715 351 |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte | (3.3) | 57 575 |
| Beteiligung an Tochtergesellschaft | | 0 |
| Total Anlagevermögen | | 1 772 926 |
| Total Aktiven | | 1 968 741 |
| Passiven | | |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | |
| Finanzinstrumente | (3.2) | 12 128 |
| Verbindlichkeit für Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben | (3.5) | 3 159 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 3 233 |
| Total kurzfristige Verbindlichkeiten | | 18 520 |
| Langfristige Verbindlichkeiten | | |
| Rückstellung für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben | (3.5) | 19 869 |
| Finanzverbindlichkeiten | (4) | 99 758 |
| Total langfristige Verbindlichkeiten | | 119 627 |
| Eigenkapital | | |
| Aktienkapital | | 13 480 |
| Eigene Aktien | | -37 191 |
| Kapitalreserve | | 120 599 |
| Gewinnreserve | | 1 733 706 |
| Total Eigenkapital | | 1 830 594 |
| Total Passiven | | 1 968 741 |
| Anzahl ausstehende Aktien (in 000) | | 6 553 |
| Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF) | | 279.36 |

| | Konzernrechnung nach IFRS 31.3.2026 (geprüft) | |
|---|--|------------------|
| I | Überleitung ³⁾ | |
| | | |
| | -188 990 | 5 427 |
| | -24 | 17 |
| | -1 357 | 0 |
| | -190 371 | 5 444 |
| | | |
| | -1 715 351 | 0 |
| | -57 575 | 0 |
| | 1 941 356 | 1 941 356 |
| | 168 430 | 1 941 356 |
| | | |
| | -21 941 | 1 946 800 |
| | | |
| | | |
| | -12 128 | 0 |
| | -3 159 | 0 |
| | -254 | 2 979 |
| | -15 541 | 2 979 |
| | | |
| | -19 869 | 0 |
| | 0 | 99 758 |
| | -19 869 | 99 758 |
| | | |
| | 0 | 13 480 |
| | 12 496 | -24 695 |
| | -16 579 | 104 020 |
| | 17 552 | 1 751 258 |
| | 13 469 | 1 844 063 |
| | | |
| | -21 941 | 1 946 800 |
| | | |
| | 60 | 6 613 |
| | | 278,87 |

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 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

| | Anmerkungen zur Konzern- rechnung nach IFRS ¹⁾ | Konsolidierte Finanzlage ²⁾ 2025/2026 (ungeprüft) |
|---|--|---|
| Gesamterfolgsrechnung für das Geschäftsjahr per 31. März (CHF 000) | | |
| Nettoergebnis auf Finanzanlagen | (3.1) | 272 935 |
| Veränderung der Rückstellung und Verbindlichkeit für latente Kapitalgewinnsteuer und weitere Abgaben | | 347 |
| Dividendenertrag | | 27 180 |
| Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten | (3.2) | -914 |
| Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten | | -5 838 |
| Dividendenertrag aus Beteiligung Tochtergesellschaft | | 0 |
| Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft | | 0 |
| Ergebnis aus Investitionstätigkeit | | 293 710 |
| Verwaltungsgebühr | (3.4) | -21 970 |
| Personalaufwand | (6) | -2 412 |
| Sonstiger Betriebsaufwand | | -1 325 |
| Ergebnis vor Zinsen und Steuern | | 268 003 |
| Finanzaufwand | | -1 325 |
| Finanzertrag | | 1 828 |
| Ertragssteuern | | 0 |
| Jahresergebnis | | 268 506 |
| Gesamtergebnis | | 268 506 |
| Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000) | | 6 612 |
| Ergebnis je Aktie (CHF) | | 40.61 |

| Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000) | Aktienkapital | Eigene Aktien | Kapital- reserve | Gewinn- reserve |
|--|---------------|------------------|---------------------|--------------------|
| Eigenkapital per 31. März 2025 | 32 016 | -50 934 | 157 778 | 1 497 727 |
| Gesamtergebnis | | | | 268 506 |
| Dividendenzahlung (4.7.2025) | | | | -32 527 |
| Kauf von eigenen Aktien | | -48 450 | | |
| Verkauf von eigenen Aktien | | 21 861 | 1 876 | |
| Kapitalherabsetzung (24.6.2025) | -1 012 | 40 332 | -39 320 | |
| Nennwertrückzahlung (4.7.2025) | -17 524 | | 265 | |
| Eigenkapital per 31. März 2026 | 13 480 | -37 191 | 120 599 | 1 733 706 |

| | Konzernrechnung nach IFRS 2025/2026 (geprüft) | |
|---------------------------|--|----------------|
| Überleitung ³⁾ | | |
| | -272 935 | 0 |
| | -347 | 0 |
| | -27 180 | 0 |
| | 914 | 0 |
| | 5 838 | 0 |
| | 80 000 | 80 000 |
| | 195 753 | 195 753 |
| | -17 957 | 275 753 |
| | 21 970 | 0 |
| | 830 | -1 582 |
| | 332 | -993 |
| | 5 175 | 273 178 |
| | 0 | -1 325 |
| | -1 828 | 0 |
| | 0 | 0 |
| | 3 347 | 271 853 |
| | 3 347 | 271 853 |
| | 61 | 6 673 |
| | | 40,74 |

| Total Eigenkapital konsolidiert ²⁾ (ungeprüft) | Über- leitung ³⁾ | Total Eigenkapital nach IFRS (geprüft) |
|--|--------------------------------|---|
| 1 636 587 | 8 844 | 1 645 431 |

| | | |
|------------------|---------------|------------------|
| 268 506 | 3 347 | 271 853 |
| -32 527 | 0 | -32 527 |
| -48 450 | 25 188 | -23 262 |
| 23 737 | -23 737 | 0 |
| 0 | 0 | 0 |
| -17 259 | -173 | -17 432 |
| 1 830 594 | 13 469 | 1 844 063 |

Die Fussnoten sind auf der Vorseite ersichtlich.



Den vollumfänglichen Geschäftsbericht 2025/2026 finden Sie unter:
www.hbmhealthcare.com/de/investoren/finanzberichte

Bilanz

Auszug aus dem Einzelabschluss

| Bilanz (CHF 000) | Anmerkungen ¹⁾ | 31.3.2026 | 31.3.2025 |
|---|---------------------------|----------------|----------------|
| Aktiven | | | |
| Umlaufvermögen | | | |
| Flüssige Mittel | | 5 427 | 2 479 |
| Forderungen | | 17 | 37 |
| Total Umlaufvermögen | | 5 444 | 2 516 |
| Anlagevermögen | | | |
| Beteiligung an Tochtergesellschaft | | 846 000 | 846 000 |
| Total Anlagevermögen | | 846 000 | 846 000 |
| Total Aktiven | | 851 444 | 848 516 |
| Passiven | | | |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | | |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 2 979 | 3 116 |
| Total kurzfristige Verbindlichkeiten | | 2 979 | 3 116 |
| Langfristige Verbindlichkeiten | | | |
| Finanzverbindlichkeiten | | 100 000 | 100 000 |
| Total langfristige Verbindlichkeiten | | 100 000 | 100 000 |
| Eigenkapital | | | |
| Aktienkapital | | 13 480 | 32 016 |
| Gesetzliche Kapitalreserve | | | |
| Reserve aus Kapitaleinlage | | 0 | 0 |
| Gesetzliche Gewinnreserve | | | |
| Allgemeine gesetzliche Reserve | | 85 410 | 85 410 |
| Reserve für eigene Aktien ²⁾ | (2.4) | 12 496 | 9 169 |
| Freiwillige Gewinnreserve | | 31 841 | 74 396 |
| Eigene Aktien | (2.4) | -24 695 | -41 765 |
| Bilanzgewinn | | | |
| Gewinnvortrag | | 553 647 | 516 771 |
| Jahresergebnis | | 76 286 | 69 403 |
| Total Eigenkapital | | 748 465 | 745 400 |
| Total Passiven | | 851 444 | 848 516 |

| Erfolgsrechnung für das Geschäftsjahr bis 31. März (CHF 000) | 2025/2026 | 2024/2025 |
|---|------------------|------------------|
| Ertrag | | |
| Finanzertrag | 0 | 49 |
| Beteiligungsertrag | 80 000 | 73 000 |
| Total Ertrag | 80 000 | 73 049 |
| Aufwand | | |
| Finanzaufwand | 1 139 | 1 143 |
| Personalaufwand | 1 582 | 1 586 |
| Verwaltungsaufwand | 993 | 917 |
| Total Aufwand | 3 714 | 3 646 |
| Jahresergebnis | 76 286 | 69 403 |

- 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 2025/2026 finden Sie unter:
www.hbmhealthcare.com/de/investoren/finanzberichte

Entwicklung des Eigenkapitals

| Entwicklung des Eigenkapitals (CHF 000) | Anzahl Aktien | Aktien- kapital | Reserve aus Kapital- einlage | Allgemeine gesetzliche Reserve | Reserve für eigene Aktien |
|---|------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| Eigenkapital per 31. März 2023 | 6 960 000 | 136 416 | 331 | 85 410 | 8 317 |
| Kauf eigene Aktien | | | | | |
| Nennwertrückzahlung (7.8.2023) | | - 52 200 | | | |
| Veränderung Reserve für eigene Aktien ¹⁾ | | | | | 2 153 |
| Umgliederung ²⁾ | | | - 331 | | |
| Jahresergebnis | | | | | |
| Eigenkapital per 31. März 2024 | 6 960 000 | 84 216 | 0 | 85 410 | 10 470 |
| Kauf eigene Aktien | | | | | |
| Nennwertrückzahlung (9.8.2024) | | - 52 200 | | | |
| Veränderung Reserve für eigene Aktien ¹⁾ | | | | | - 1 301 |
| Jahresergebnis | | | | | |
| Eigenkapital per 31. März 2025 | 6 960 000 | 32 016 | 0 | 85 410 | 9 169 |
| Dividendenzahlung (4.7.2025) | | | | | |
| Kauf eigene Aktien | | | | | |
| Kapitalherabsetzung (24.6.2025) | | - 220 000 | - 1 012 | | |
| Nennwertrückzahlung (4.7.2025) | | | - 17 524 | | |
| Veränderung Reserve für eigene Aktien ¹⁾ | | | | | 3 327 |
| Jahresergebnis | | | | | |
| Eigenkapital per 31. März 2026 | 6 740 000 | 13 480 | 0 | 85 410 | 12 496 |

| Freiwillige Gewinnreserve | Eigene Aktien | Bilanzgewinn | Total Eigenkapital |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------------|
| 73870 | -402 | 395633 | 699575 |
| | -15589 | | -15589 |
| 49 | | | -52151 |
| -2153 | | | 0 |
| 331 | | | 0 |
| | | 121138 | 121138 |
| 72097 | -15991 | 516771 | 752973 |
| | -25774 | | -25774 |
| 998 | | | -51202 |
| 1301 | | | 0 |
| | | 69403 | 69403 |
| 74396 | -41765 | 586174 | 745400 |
| | | -32527 | -32527 |
| | | -23262 | -23262 |
| -39320 | 40332 | | 0 |
| 92 | | | -17432 |
| -3327 | | | 0 |
| | | 76286 | 76286 |
| 31841 | -24695 | 629933 | 748465 |

- 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.

Antrag des Verwaltungsrats

Verwendung des Bilanzgewinns

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung, den Bilanzgewinn von CHF 629.9 Millionen wie folgt zu verwenden:

| Bilanzgewinn (CHF) | 2025/2026 | 2024/2025 |
|--|--------------------|--------------------|
| Vortrag aus dem Vorjahr | 552 070 482 | 516 771 019 |
| Nicht ausbezahlte Dividenden auf von HBM Healthcare gehaltene Aktien ¹⁾ | 499 428 | 0 |
| Nicht ausbezahlte Dividenden auf vernichtete Aktien ²⁾ | 1 078 000 | 0 |
| Gewinnvortrag | 553 647 910 | 516 771 019 |
| Jahresergebnis | 76 285 503 | 69 403 463 |
| Zur Verfügung der Generalversammlung | 629 933 413 | 586 174 482 |
| Beantragte Verwendung | | |
| Ordentliche Dividende, CHF 9.00 pro Aktie auf 6 740 000 Aktien (Vorjahr: CHF 4.90 auf 6 960 000 Aktien) ³⁾ | – 60 660 000 | – 34 104 000 |
| Vortrag auf neue Rechnung | 569 273 413 | 552 070 482 |

1) Beinhaltet die nicht ausbezahlten Dividenden für das Geschäftsjahr 2024/2025 auf 101 924 Aktien, die von HBM Healthcare am Dividenden-Auszahlungstag gehalten wurden. Auf von HBM Healthcare am Dividenden-Auszahlungstag gehaltene Aktien wurde keine Dividende ausbezahlt.

2) Beinhaltet die nicht ausbezahlten Dividenden für das Geschäftsjahr 2024/2025 auf 220 000 vernichtete Aktien aus dem Aktienrückkaufprogramm (Vorjahr: keine)

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

Portfolio

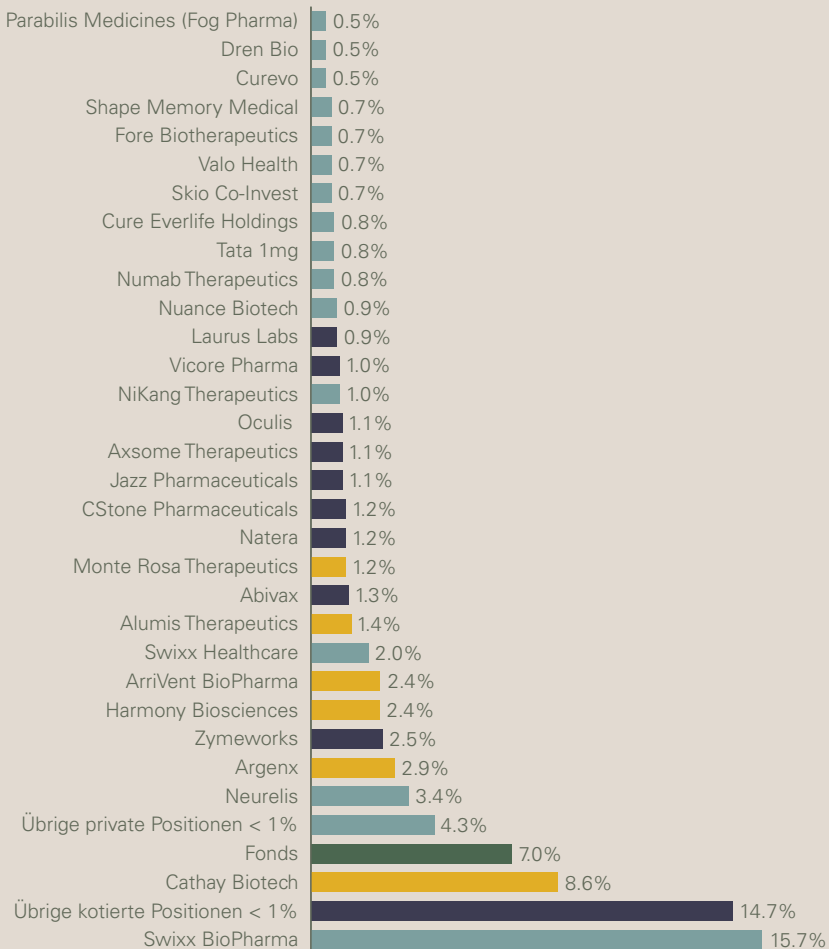
Allokation Finanzanlagen

(in % konsolidiertes Gesamtvermögen)



Grösste Finanzanlagen

(in % konsolidiertes Gesamtvermögen)



Kennzahlen

| Kennzahlen | | 31.3.2026 | 31.3.2025 |
|--|------------------|--------------------|---------------|
| Nettovermögen | CHF Mio. | 1844.1 | 1645.4 |
| Investitionen in private Unternehmen und Fonds | | 820.8 | 792.6 |
| Investitionen in kotierte Unternehmen | | 894.5 | 869.6 |
| Flüssige Mittel | | 194.4 | 66.2 |
| Jahresergebnis | CHF Mio. | 271.9 | 18.5 |
| Ergebnis je Aktie | CHF | 40.74 | 2.72 |
| Innerer Wert (NAV) je Aktie | CHF | 278.87 | 244.41 |
| Aktienchlusskurs | CHF | 225.00 | 181.00 |
| Prämie (+) / Diskont (-) | % | -19.3 | -25.9 |
| Ausschüttung je Aktie | CHF | 9.00 ¹⁾ | 7.50 |
| Ausschüttungsrendite | % | 4.0 | 4.1 |
| Ausgegebene Aktien | Mio. Namenaktien | 7.0 | 7.0 |
| Ausstehende Aktien | Mio. Namenaktien | 6.6 | 6.7 |

1) Antrag an die Generalversammlung vom 15. Juni 2026 auf Zahlung einer ordentlichen Dividende je dividendenberechtigter Namenaktie.

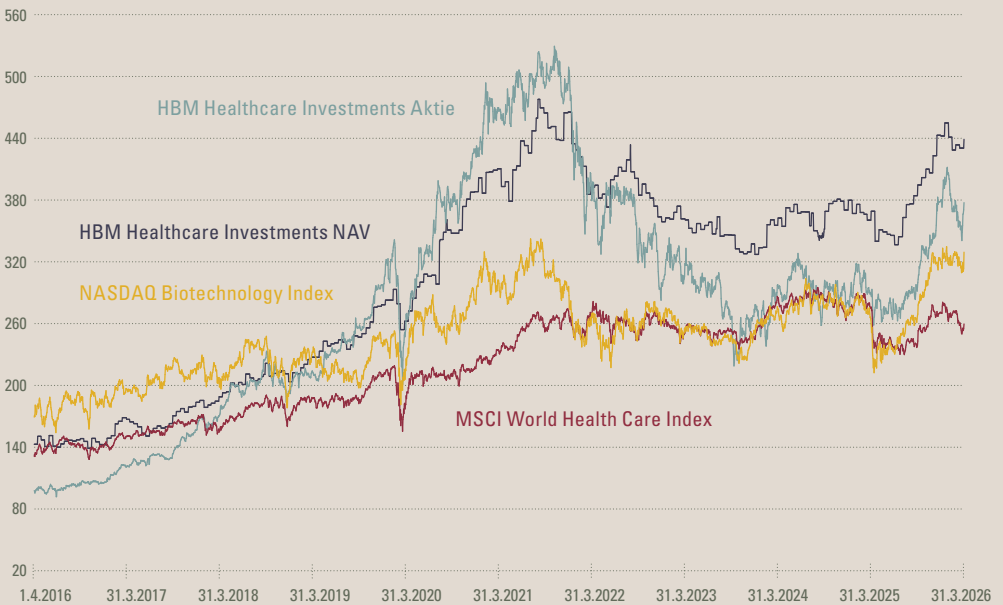
| Wertentwicklung (inklusive Ausschüttungen) | | 2025/2026 | 2024/2025 |
|--|---|-----------|-----------|
| Innerer Wert (NAV) | % | 17.2 | 1.5 |
| Namenaktie HBMN | % | 28.5 | -2.6 |

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 2026 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. / GG 1978 SICAF SIF S.A. «GG Strategic» / MGG STRATEGIC SICAF SIF S.A. «MGG Strategic», Luxemburg |
| 10–15% | Saba Capital Management, L.P., USA |

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 2026/2027: NAV von CHF 283.07

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

hbmhealthcare.com

Webseite der Gesellschaft



HBM Healthcare Investments AG
Bundesplatz 1, CH-6300 Zug
Telefon +41 41 710 75 77
www.hbmhealthcare.com

Den vollumfänglichen Geschäftsbericht 2025/2026 finden Sie unter:
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: © 2026 HBM Healthcare Investments AG
Erscheint in deutscher und englischer Sprache.
Die deutsche Version ist verbindlich.