

Quartalsbericht

2018
Dezember

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).

Finanzanlagen nach Kontinenten³⁾

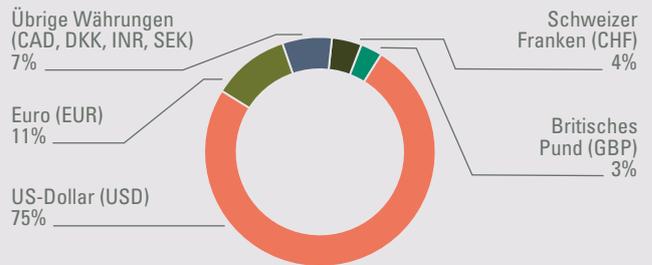
Internationales Portfolio mit Fokus auf Nordamerika.



1) Total Vermögen (abzüglich Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft) per 31.12.2018: CHF 1 286 Millionen.

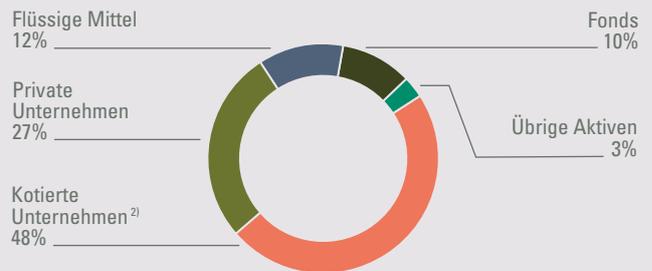
Währungsverteilung des Vermögens¹⁾

Der Schwerpunkt liegt bei Investitionen in US-Dollar.



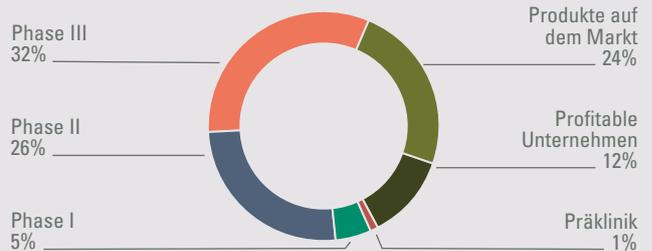
Allokation des Vermögens¹⁾

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



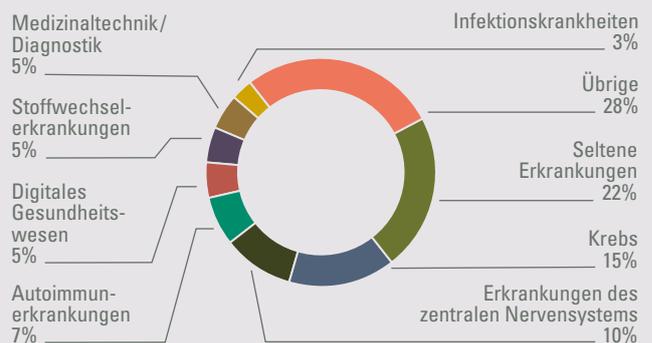
Entwicklungsstadium der Portfoliounternehmen³⁾

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



Therapeutisches Gebiet des Hauptprodukts der Portfoliounternehmen³⁾

Breit diversifizierte Tätigkeitsfelder.



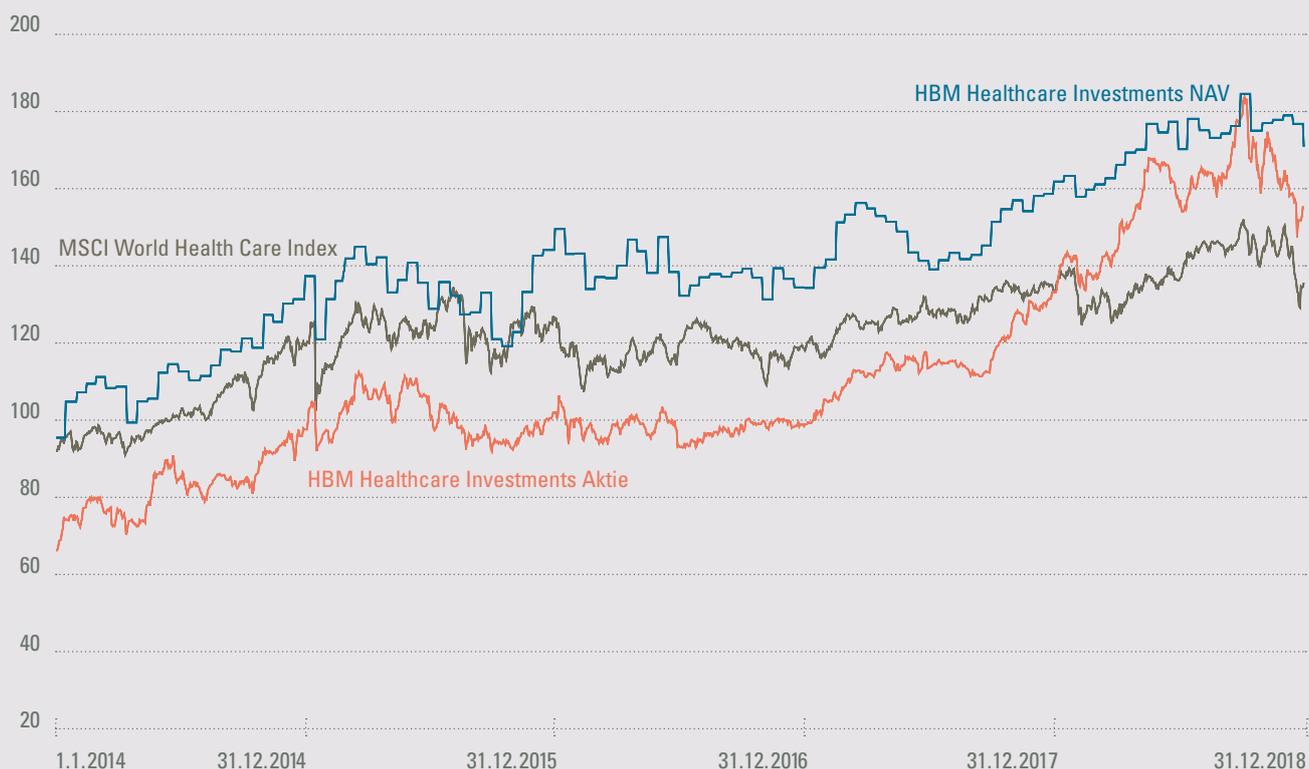
2) Davon sind rund 7 Prozent abgesichert.

3) Total Finanzanlagen per 31.12.2018: CHF 1 103 Millionen.

Kennzahlen		31.12.2018	31.3.2018	31.3.2017	restated 31.3.2016	restated 31.3.2015
Nettovermögen	CHF Mio.	1 190.5	1 157.9	1 095.8	1 034.8	1 086.6
Investitionen in private Unternehmen und Fonds		479.2	413.9	274.3	299.5	273.4
Investitionen in kotierte Unternehmen		623.4	750.0	813.6	677.0	748.1
Flüssige Mittel (abzüglich Verbindlichkeit aus Marktabsicherung)		156.9	72.4	77.0	104.8	76.9
Periodenergebnis	CHF Mio.	81.3	115.9	136.8	23.8	257.5
Ergebnis je Aktie	CHF	11.69	16.55	18.96	3.11	32.47
Innerer Wert (NAV) je Aktie	CHF	171.12	166.43	155.09	139.41	140.12
Aktienchlusskurs	CHF	155.40	144.00	111.40	99.45	108.00
Diskont	%	-9.2	-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 (9 Monate)	2017/2018	2016/2017	restated 2015/2016	restated 2014/2015
Innerer Wert (NAV)	%	7.0	11.1	15.2	3.4	31.6
Namenaktie HBMN	%	12.8	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 hat die Marktkorrektur dank teilweiser Absicherung und positiver Wertentwicklung im Portfolio der privaten Unternehmen relativ gut überstanden: Der innere Wert je Aktie (NAV) reduzierte sich im Berichtsquartal mit 7.4 Prozent deutlich weniger stark als vergleichbare Indizes. Für das Quartal resultierte ein Verlust von CHF 96 Millionen. Für die ersten neun Monate des laufenden Geschäftsjahrs 2018/2019 weist HBM Healthcare Investments dank einem ertragsstarken ersten Halbjahr noch immer einen Gewinn von CHF 81 Millionen aus. Der NAV erhöhte sich in dieser Periode um 7.0 Prozent und der Aktienkurs sogar um 12.8 Prozent. Neben verschiedenen Folgefinanzierungen wurden im Berichtsquartal Neuinvestitionen in vier private Unternehmen getätigt. Die Marktabsicherung des kotierten Portfolios wurde gegen Quartalsende deutlich reduziert.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

HBM Healthcare Investments hat die kräftige Kurskorrektur an den Finanzmärkten im 4. Quartal 2018 vergleichsweise gut überstanden. Der innere Wert je Aktie (NAV) reduzierte sich mit 7.4 Prozent deutlich weniger stark als vergleichbare Indizes. Zum einen wurde der Kursrückgang bei den börsenkotierten Unternehmen durch die teilweise Marktabsicherung sowie durch zeitgerechte Veräusserungen zwecks Liquiditätsgenerierung abgefedert. Zum andern verzeichneten die privaten Unternehmen eine positive Wertentwicklung. Insgesamt resultierte für das Berichtsquartal per 31. Dezember 2018 ein Verlust von CHF 96 Millionen.

Ungeachtet des negativen Quartalsergebnisses weist HBM Healthcare Investments für die 9-Monatsperiode des laufenden Geschäftsjahrs 2018/2019 einen Gewinn von CHF 81 Millionen bei einem Anstieg des NAV von 7.0 Prozent aus. Der Aktienkurs erhöhte sich in dieser Periode um 12.8 Prozent.

Positive Entwicklungen bei den privaten Unternehmen

Im Portfolio der privaten Unternehmen entwickeln sich verschiedene Unternehmen sehr erfreulich:

Neurelis beantragte bei der US-amerikanischen FDA die Zulassung für VALTOCO™, ein Nasenspray zur Behandlung von akuten Epilepsieanfällen. Die Zulassung wird 2019 erwartet. Zudem schloss das Unternehmen im November eine Finanzierungsrunde über USD 55 Millionen mit CMS Medical Ventures als neuem Investor ab. Diese Finanzierung, an welcher HBM Healthcare Investments sich mit USD 9.5 Millionen beteiligte, führte zu einer Aufwertung der Position um knapp CHF 20 Millionen.

1mg, die führende digitale Healthcare-Plattform in Indien, schloss im Dezember eine Finanzierungsrunde über umgerechnet rund CHF 70 Millionen unter der Führung einer Schweizer Investorengruppe ab. HBM Healthcare Investments beteiligte sich mit einem Betrag von CHF 5 Millionen. Auch diese Finanzierung bewertete das Unternehmen höher, wodurch die bestehende Investition um rund CHF 8 Millionen aufgewertet werden konnte.

Das Schweizer Unternehmen Amicus schloss im vergangenen Jahr mit 15 Unternehmen neue Verträge für die Lizenzierung, den Vertrieb oder die Vertretung von Produkten in Zentral- und Osteuropa ab. Das rasch wachsende Unternehmen erzielte 2018 einen Umsatz von mehr als EUR 70 Millionen und erwartet für 2019 eine Steigerung des Umsatzes auf über EUR 100 Millionen. Die Beteiligung in Amicus wird in unserem Portfolio unverändert zum Einstandswert bewertet.

Harmony Biosciences beantragte kurz vor Ende 2018 bei der FDA die Zulassung von Pitolisant für den US-Markt. Pitolisant ist ein Medikament zur Behandlung von Narkolepsie und Kataplexie und ist in Europa bereits zugelassen.

Cathay Industrial Biotech, der chinesische Hersteller von bio-basierten Materialien aus erneuerbaren Ressourcen, hat die erste Bauetappe einer neuen Produktionsanlage in Xinjiang abgeschlossen und das Werk in Betrieb genommen. Das Unternehmen will nun in einer zweiten Bauetappe weitere USD 500 Millionen investieren und damit die Produktionskapazität in Xinjiang verdoppeln.

Neuinvestitionen in private Unternehmen

Nebst den erwähnten Folgefinanzierungen wurden im Berichtsquartal auch neue Investitionen in vier privaten Unternehmen getätigt:

- > Insgesamt EUR 15 Millionen gehen an zwei Unternehmen des früheren wissenschaftlichen Leiters und Mitgründers von Brahms, einer ehemaligen sehr erfolgreichen Portfoliogesellschaft von HBM Healthcare Investments. Beide Unternehmen haben ihren Sitz in Henningsdorf, Deutschland:
 - Das Diagnostik-Unternehmen Sphingotec entwickelt und vermarktet die innovativen Biomarker penKid® und bio-ADM® zur Vorhersage, Diagnose und Therapieüberwachung von akuten Nierenverletzungen, Herzinsuffizienzen und septischen Schocks. Eine erste Tranche über EUR 4.5 Millionen von total EUR 9 Millionen wurde einbezahlt.
 - Andrenomed testet in einer Phase-II-Studie den Antikörper Adrecizumab zur Behandlung von Patienten mit septischen Schocks. Bisher wurden EUR 0.3 Millionen als Grundkapital einbezahlt. Drei weitere Tranchen folgen ab Anfang 2019. Insgesamt erhält Andrenomed EUR 6 Millionen.
- > TP Therapeutics, ein Onkologie-Unternehmen mit Sitz in San Diego, USA, erhielt USD 10 Millionen. Mit dem am weitesten fortgeschrittenen Entwicklungsprogramm testet das Unternehmen in einer Phase-I/II-Studie einen Kinase-Inhibitor für die gezielte Behandlung von Lungenkrebs.
- > EUR 7 Millionen wurden in das dänische Unternehmen Galecto Biotech investiert. Davon ist die erste Tranche von EUR 3.2 Millionen einbezahlt. Galecto führt klinische Studien für einen Wirkstoff zur Behandlung von idiopathischer Lungenfibrose durch.

Ausblick

Nach dem beschleunigten Kursrückgang an den Finanzmärkten setzte nach Weihnachten eine Gegenbewegung ein, welche sich in den ersten Wochen des neuen Jahrs fortsetzte. Durch das gesunkene Bewertungsniveau waren in den vergangenen Wochen wieder verstärkt Übernahmeaktivitäten im Healthcare-Sektor zu beobachten (Übernahmen von Tesaro durch GSK, von Celgene durch Bristol-Myers Squibb und von Loxo Oncology durch Eli Lilly). Die Käufer boten dabei jeweils hohe Übernahmeprämien. Dadurch hat sich das Marktsentiment im Healthcare-Sektor wieder etwas verbessert, wovon HBM Healthcare Investments profitieren dürfte.

Es ist allerdings davon auszugehen, dass die Volatilität an den Finanzmärkten auch im neuen Jahr hoch bleiben wird. Dies aufgrund von politischen Entwicklungen, Anzeichen einer sich abkühlenden Weltwirtschaft und der in den USA bereits laufenden und in Europa bevorstehenden Straffung der Geldpolitik. Wir werden diese Entwicklungen eng verfolgen und bei Bedarf die Marktabsicherung auf einem Teil des börsenkotierten Portfolios wieder erhöhen, nachdem diese aufgrund des starken Kursrückgangs im vierten Quartal zu rund zwei Dritteln geschlossen wurde.

Mit dem qualitativ hochwertigen globalen Portfolio von privaten und börsenkotierten Unternehmen sowie einem hohen Bestand flüssiger Mittel bleibt HBM Healthcare Investments auch im aktuellen Marktumfeld sehr gut positioniert. Wir sind überzeugt, mit unserer Investitionsstrategie und dem sorgfältig zusammengesetzten Portfolio auch in den kommenden Jahren weiterhin attraktiven Mehrwert für Sie, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, zu schaffen.



Dr. Andreas Wicki
Geschäftsführer



Erwin Troxler
Finanzchef

Bilanz (CHF 000)	Anmerkungen	31.12.2018	31.3.2018
Aktiven			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		4 982	6 522
Forderungen		37	37
Total Umlaufvermögen		5 019	6 559
Anlagevermögen			
Beteiligung an Tochtergesellschaft	(3)	1 338 482	1 253 924
Total Anlagevermögen		1 338 482	1 253 924
Total Aktiven		1 343 501	1 260 483
Passiven			
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeit gegenüber Tochtergesellschaft		52 000	0
Verbindlichkeit aus erfolgsabhängiger Entschädigung		0	1 018
Sonstige Verbindlichkeiten		1 619	2 333
Total kurzfristige Verbindlichkeiten		53 619	3 351
Langfristige Verbindlichkeiten			
Finanzverbindlichkeiten	(4)	99 360	99 236
Total langfristige Verbindlichkeiten		99 360	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		652 111	570 786
Total Eigenkapital		1 190 522	1 157 896
Total Passiven		1 343 501	1 260 483
Anzahl ausstehende Aktien (in 000)		6 957	6 957
Innerer Wert (NAV) je Aktie (CHF)		171.12	166.43

Gesamterfolgsrechnung für die Periode 1. April bis 31. Dezember (CHF 000)	Anmerkungen	Quartal bis 31.12.2018	Quartal bis 31.12.2017	9-Monats- periode bis 31.12.2018	9-Monats- periode bis 31.12.2017
Nettowertveränderung auf Beteiligung Tochtergesellschaft	(3)	-94 473	73 153	84 558	88 761
Total Ergebnis aus Investitionstätigkeit		-94 473	73 153	84 558	88 761
Personalaufwand		-204	-238	-614	-641
Sonstiger Betriebsaufwand		-312	-248	-790	-640
Ergebnis vor Zinsen und Steuern		-94 989	72 667	83 154	87 480
Finanzaufwand	(4)	-604	-620	-1 830	-1 834
Finanzertrag		1	1	1	1
Ertragssteuern		0	0	0	0
Periodenergebnis		-95 592	72 048	81 325	85 647
Gesamtergebnis		-95 592	72 048	81 325	85 647
Anzahl ausstehende Aktien, zeitlich gewichtet (in 000)		6 957	6 981	6 957	7 014
Ergebnis je Aktie (CHF)		-13.74	10.32	11.69	12.21

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

	9-Monats- periode bis 31.12.2018	9-Monats- periode bis 31.12.2017
Geldflussrechnung für die Periode 1. April bis 31. Dezember (CHF 000)		
Bezahlte übrige Kosten (Personal- und sonstiger Betriebsaufwand)	-2 573	-2 876
Netto Geldfluss aus operativer Geschäftstätigkeit	-2 573	-2 876
Bezahlte Zinsen	-2 269	-2 273
Darlehen von Tochtergesellschaft	52 000	60 000
Barausschüttung aus der Kapitalreserve	-38 264	-40 783
Nennwertrückzahlung	-10 435	0
Kauf von eigenen Aktien	0	-12 484
Netto Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	1 032	4 460
Währungsumrechnungsdifferenzen	1	1
Nettoveränderung der flüssigen Mittel	-1 540	1 585
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	6 522	6 115
Flüssige Mittel am Ende der Periode	4 982	7 700

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				85 647	85 647
Kauf von eigenen Aktien		-12 376			-12 376
Ausschüttung aus Kapitalreserve (30.6.2017)			-40 783		-40 783
Kapitalherabsetzung (14.9.2017)	-15 210	26 471	-11 261		0
Eigenkapital 31. Dezember 2017	411 840	-9 468	185 318	540 559	1 128 249
Gesamtergebnis				30 227	30 227
Kauf von eigenen Aktien		-580			-580
Eigenkapital 31. März 2018	411 840	-10 048	185 318	570 786	1 157 896
Gesamtergebnis				81 325	81 325
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 31. Dezember 2018	396 720	-402	142 093	652 111	1 190 522

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)	31.12.2018	31.3.2018
CAD	0.7210	0.7395
DKK	0.1510	0.1577
EUR	1.1274	1.1757
GBP	1.2540	1.3370
INR	0.0141	0.0146
SEK	0.1111	0.1144
USD	0.9832	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:

	9-Monats- periode bis 31.12.2018	9-Monats- periode bis 31.12.2017
Entwicklung Verkehrswert Beteiligung (CHF 000)		
Verkehrswert am Anfang der Periode	1 253 924	1 192 834
Wertveränderung, brutto	84 558	88 761
Verkehrswert am Ende der Periode	1 338 482	1 281 595

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

	31.12.2018	31.3.2018	31.12.2017
Zusammensetzung Nettovermögen (CHF 000)			
Flüssige Mittel	197 673	213 551	240 080
Forderungen	416	393	235
Darlehen an Muttergesellschaft	52 000	0	60 000
Finanzanlagen			
Private Unternehmen	351 409	288 365	229 093
Fonds	127 769	125 579	123 586
Kotierte Unternehmen	623 387	749 960	740 613
Aktien der Muttergesellschaft	14 261	7 403	10 201
Finanzinstrumente	320	3 121	1 995
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	31 131	29 740	31 098
Total Aktiven	1 398 366	1 418 112	1 436 901
Finanzinstrumente	-45 714	-147 628	-142 874
Verbindlichkeit aus erfolgsabhängiger Entschädigung	-11 360	-15 942	-11 615
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	-2 810	-618	-817
Total Nettovermögen zum Verkehrswert	1 338 482	1 253 924	1 281 595

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

	9-Monats- periode bis 31.12.2018	9-Monats- periode bis 31.12.2017
Veränderung Nettovermögen zum Verkehrswert (CHF 000)		
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	88 759	141 859
Dividendenertrag	482	108
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	13 407	-30 033
Nettoergebnis aus übrigen finanziellen Vermögenswerten	5 967	-1 449
Nettoergebnis aus Aktien der Muttergesellschaft	1 229	1 317
Ergebnis aus Investitionstätigkeit	109 844	111 802
Verwaltungsgebühr	-13 063	-10 374
Erfolgsabhängige Entschädigung	-11 360	-11 615
Personal- und sonstiger Betriebsaufwand	-907	-1 064
Finanzergebnis	44	12
Wertveränderung, brutto	84 558	88 761
Nettowertveränderung auf Beteiligung	84 558	88 761

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	85 879	15 941	346 610	448 430
Abgang	-37 894	-15 202	-545 432	-598 528
Realisierte Gewinne	25 520	78	201 585	227 183
Realisierte Verluste	-5 525	-379	-87 682	-93 586
Veränderung unrealisierte Gewinne/Verluste	23 441	1 752	-70 031	-44 838
Nettoergebnis auf Finanzanlagen	43 436	1 451	43 872	88 759
Verkehrswert 31. Dezember 2018	351 409	127 769	623 387	1 102 565

Details zu den Finanzanlagen sind auf Seiten 14 bis 16 ersichtlich.

Private Unternehmen	Domizil	Investitions- währung	Investierter	Veränderung	Investierter	Verkehrs-	Besitz-	Verkehrs-	Verkehrs-
			Betrag	Berichts-	Betrag	wert	anteil	wert	wert
			31.3.2018	periode	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018	31.3.2018
		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	89 964	87 292
Neurelis	US	USD	8.3	9.5	17.8	37.7	15.0	37 067	7 870
Harmony Biosciences	US	USD	30.0		30.0	32.6	8.1	32 061	31 109
Amicus	CH	EUR	20.0		20.0	20.0	29.0	22 549	23 514
1mg	IN	INR	515.7	357.1	872.8	1 452.4	12.5	20 468	7 543
SAI Life Sciences	IN	INR	256.4		256.4	1 151.4	5.8	16 226	6 019
Jianke Pharmaceutical	CN	USD	0.0	14.9	14.9	14.9	3.4	14 625	0
Westmed Holding	US	USD	7.0		7.0	12.4	25.2	12 225	11 862
Vascular Dynamics	US	USD	10.0	0.9	10.9	10.9	13.1	10 730	9 505
TP Therapeutics	US	USD	0.0	10.0	10.0	10.0	3.3	9 832	0
FarmaLatam	PA	USD	7.7	1.2	8.9	9.9	69.9	9 780	7 320
ConnectRN	US	USD	1.5	2.5	4.0	6.6	18.1	6 499	1 431
Sphingotec	DE	EUR	0.0	4.5	4.5	4.5	7.1	5 078	0
Cardialen	US	USD	0.0	5.0	5.0	5.0	17.8	4 916	0
Galera Therapeutics	US	USD	0.0	5.0	5.0	5.0	2.0	4 916	0
Forbius (Formation Biologics)	CA	CAD	6.5		6.5	6.5	10.0	4 651	4 771
Valcare	US	USD	3.5	0.8	4.3	4.3	7.4	4 204	3 339
Sublimity Therapeutics	IE	EUR	0.0	3.5	3.5	3.5	7.1	3 999	0
Vitaeris	CA	USD	3.0		3.0	4.0	18.9	3 933	3 816
Corvidia Therapeutics	US	USD	0.0	4.0	4.0	4.0	3.0	3 933	0
Galecto Biotech	DK	EUR	0.0	3.2	3.2	3.2	4.3	3 587	0
Shriji Polymers	IN	INR	201.0		201.0	216.2	2.8	3 047	3 163
Cure Everlife Holdings	MU	USD	0.0	3.0	3.0	3.0	7.8	2 950	0
Everest Medicines	CN	USD	0.0	3.0	3.0	3.0	1.0	2 950	0
Shape Memory Medical	US	USD	3.0		3.0	3.0	10.9	2 950	2 862
Complexa	US	USD	2.9		2.9	2.9	4.1	2 856	2 771
Amphora Medical	US	USD	2.2	0.4	2.6	2.6	5.5	2 519	2 074
BaseHealth	US	USD	2.5		2.5	2.5	6.3	2 458	2 385
Nuance Biotech	CN	USD	0.0	2.0	2.0	2.0	2.1	1 966	0
iTeos Therapeutics	BE	EUR	0.0	1.6	1.6	1.6	1.8	1 818	0
Adrenomed	DE	EUR	0.0	0.3	0.3	0.3		386	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								6 266	8 405
Total private Unternehmen								351 409	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 31.12.2018	Kumulierte Rück- zahlungen 31.12.2018	Verkehrs- wert 31.12.2018	Verkehrs- wert 31.12.2018	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	4.2	5.6	41.2	9.2	22.1	24 901	30 585
WuXi Healthcare Ventures II	USD	20.0	2.8		15.8	0.6	19.9	19 580	12 974
MedFocus Fund II	USD	26.0			16.0	15.0	18.9	18 555	17 971
6 Dimensions Capital	USD	25.0	3.2	0.1	16.2	0.1	15.3	15 059	12 243
HBM Genomics	USD	15.0	2.8		11.7	0.0	11.2	10 989	8 137
Tata Capital HBM Fund I	USD	10.0	0.2	4.2	9.3	4.7	7.9	7 746	9 094
Hatteras Venture Partners III	USD	10.0			10.0	2.0	7.7	7 527	8 250
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	5.9	5 902	6 994
Galen Partners V	USD	10.0	0.1	1.2	10.4	8.8	5.2	5 159	5 168
BioVeda China IV	USD	5.0	1.4		1.4	0.0	1.3	1 289	0
Nordic Biotech	DKK	31.0			31.0	221.7	7.0	1 030	2 781
C-Bridge Capital IV	USD	10.0	0.9	0.1	0.9	0.1	0.7	708	0
Übrige								1 984	2 542
Total Fonds								127 769	125 579

1) Der Verkehrswert von EUR 22.1 Millionen berücksichtigt die Belastung von EUR 5.1 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	9 Monate	3 Monate	31.12.2018	31.12.2018	anteil	wert	wert
	IW	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	Anzahl Aktien	IW	%	CHF 000	CHF 000
Y-mAbs Therapeutics ^{1)P)}	USD	2 486 095	328 399	-261 601	2 814 494	20.34	8.2	56 285	22 176
Vectura Group	GBP	63 002 869	-15 185 858	-4 078 579	47 817 011	0.70	7.2	41 973	65 410
Pacira Pharmaceuticals ^{P)}	USD	1 100 000	-149 738	-149 738	950 262	43.02	2.3	40 194	32 689
Galapagos	EUR	300 000	-7 858	-17 935	292 142	80.56	0.5	26 534	28 676
Tesaro	USD	250 000	82 500	102 500	332 500	74.25	0.6	24 273	13 628
Principia Biopharma ^{1)P)}	USD	0	833 923	-425 000	833 923	27.39	3.5	22 457	0
Immunomedics	USD	1 400 000	158 014	360 000	1 558 014	14.27	0.8	21 859	19 513
Ultragenyx Pharmaceutical	USD	500 000	0	254 499	500 000	43.48	1.0	21 375	24 322
Esperion Therapeutics	USD	400 000	72 257	0	472 257	46.00	1.8	21 359	27 601
Alnylam Pharmaceuticals	USD	0	257 813	70 000	257 813	72.91	0.3	18 481	0
Zogenix	USD	400 000	113 219	11 009	513 219	36.46	1.2	18 398	15 283
Argenx	EUR	250 000	-60 000	0	190 000	85.20	0.5	18 251	19 164
Argenx (ADR)	USD	250 542	-60 542	-30 000	190 000	96.07	0.5	17 947	19 227
ObsEva (ADS) ^{P)}	USD	2 313 330	-926 732	-37 800	1 386 598	12.66	3.2	17 259	29 782
RA Pharmaceuticals	USD	750 000	175 000	-97 583	925 000	18.20	3.2	16 552	3 799
AnaptysBio ^{P)}	USD	200 000	46 175	16 175	246 175	63.79	0.9	15 440	19 858
Arena Pharmaceuticals	USD	250 000	115 000	115 000	365 000	38.95	0.7	13 978	9 421
Retrophin	USD	433 952	153 197	37 000	587 149	22.63	1.4	13 064	9 257
Aptinyx ^{1)P)}	USD	790 873	0	0	790 873	16.54	2.4	12 861	6 201
Inflarx	USD	0	344 594	344 594	344 594	36.37	1.3	12 322	0
Acadia Pharmaceuticals	USD	700 000	0	0	700 000	16.17	0.5	11 129	15 005
Amicus Therapeutics	USD	844 784	214 277	0	1 059 061	9.58	0.6	9 975	12 121
Divis Laboratories	INR	608 000	-135 700	-98 400	472 300	1 482.65	0.2	9 868	9 695
Nicox	EUR	1 673 304	0	0	1 673 304	5.01	5.6	9 452	17 844
Amarin (ADR)	USD	0	700 000	700 000	700 000	13.61	0.2	9 367	0
Beigene	HKD	0	700 000	0	700 000	84.10	0.1	7 390	0
Beigene (ADR)	USD	0	50 000	20 000	50 000	140.26	0.1	6 895	0
Coherus Biosciences	USD	577 442	240 000	240 000	817 442	9.05	1.2	7 274	6 087
Albireo Pharma	USD	200 000	100 000	74 112	300 000	24.53	2.5	7 235	6 214
Uniqure	USD	0	250 000	50 000	250 000	28.82	0.7	7 084	0
Spring Bank Pharmaceuticals	USD	258 736	400 000	0	658 736	10.39	4.0	6 729	3 796
Idorsia	CHF	0	400 000	0	400 000	16.22	0.3	6 488	0
Assembly Biosciences	USD	0	290 727	90 000	290 727	22.62	1.1	6 466	0
Reata Pharmaceuticals	USD	0	115 417	55 000	115 417	56.10	0.5	6 366	0
Arrowhead Pharmaceuticals	USD	0	500 000	470 000	500 000	12.42	0.5	6 106	0
Jubilant Life Sciences	INR	0	459 406	0	459 406	710.60	0.3	4 601	0
Hansa Medical	SEK	0	130 000	130 000	130 000	276.80	0.3	3 996	0
Paratek Pharmaceuticals	USD	895 000	-187 552	-44 691	707 448	5.13	2.2	3 568	11 100
Dynavax Technologies	USD	0	375 000	0	375 000	9.15	0.6	3 374	0
Rubius Therapeutics	USD	0	207 592	-5 100	207 592	16.08	0.3	3 282	0
Xenon Pharmaceuticals ^{P)}	USD	0	521 789	0	521 789	6.31	2.1	3 237	0
ARMO BioSciences ^{P)}	USD	1 591 540	-1 591 540	0	0	n/a	0.0	0	56 801
AveXis	USD	100 000	-100 000	0	0	n/a	0.0	0	11 790
Übrige								32 643	261 877
Total kotierte Unternehmen								623 387	778 337
Total Finanzanlagen								1 102 565	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.

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)	31.12.2018	31.3.2018
Übrige Finanzinstrumente		
Gekaufte Call und Put Optionen	320	3121
Total Finanzinstrumente long	320	3121
Marktabsicherung		
Verkauf von Exchange Traded Funds (ETFs)	45 714	140 532
Übrige Finanzinstrumente		
Verkauf von Aktien	0	7 096
Total Finanzinstrumente short	45 714	147 628

Per Bilanzstichtag bestand eine teilweise Absicherung des allgemeinen Marktrisikos der börsenkotierten Finanzanlagen im Betrag von CHF 45.7 Millionen durch einen Leerverkauf von 0.65 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)	9-Monatsperiode bis 31.12.2018	9-Monatsperiode bis 31.12.2017
Gewinne aus Marktabsicherungsgeschäften	13 206	0
Gewinne aus übrigen Finanzinstrumenten	2 513	2 158
Total Gewinne aus Finanzinstrumenten	15 719	2 158
Verluste aus Devisenabsicherungsgeschäften	0	-1 973
Verluste aus Marktabsicherungsgeschäften	0	-25 941
Verluste aus übrigen Finanzinstrumenten	-2 312	-4 277
Total Verluste aus Finanzinstrumenten	-2 312	-32 191
Nettoergebnis aus Finanzinstrumenten	13 407	-30 033

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 31. Dezember 2018 sind CHF 31.1 Millionen unter den sonstigen finanziellen Vermögenswerten bilanziert (Ansprüche aus den von HBM Healthcare direkt gehaltenen Investitionen). Weitere CHF 2.9 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 31.12.2018	Rückflüsse Minimum	Rückflüsse Maximum	Zeitraum der erwarteten Zahlungen
mtm laboratories	13.3	0.8	25.9	2020
TandemLife (Cardiac Assist)	8.4	4.6	11.7	2019–2021
Nereus ¹⁾	6.2	0.0	20.4	2019–2025
True North Therapeutics	5.8	1.3	13.1	2019–2020
Interventional Spine	0.3	0.0	4.1	2019
Tripex (vormals Mpex) ²⁾	0.0	0.0	8.7	ab 2019
Total	34.0	6.7	>83.9	

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 9-Monatsperiode wurden an HBM Partners CHF 13.1 Millionen (Vorjahr: CHF 10.4 Millionen) bezahlt.

In der Berichtsperiode wurde eine erfolgsabhängige Entschädigung von CHF 11.4 Millionen zurückgestellt

(Vorjahr: CHF 11.6 Millionen), 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)	31.12.2018	31.3.2018
HBM BioCapital I+II	1 193	6 143
Übrige Fonds	39 465	30 050
Private Unternehmen	40 363	9 946
Total Investitionsverpflichtungen	81 021	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 9-Monatsperiode hat die Gesellschaft keine eigenen Aktien erworben (Vorjahr: 104 210 zu CHF 118.76).

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 31. Dezember 2018	2 910

Zusätzlich hält die Tochtergesellschaft HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. 91 772 eigene Aktien (per 31. März 2018: 51 411), welche über die ordentliche Handelslinie erworben wurden. In der 9-Monatsperiode hat die Tochtergesellschaft über die ordentliche Handelslinie insgesamt 227 919 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 162.04 erworben (Vorjahr: 378 510 zu CHF 117.53) und 187 558 eigene Aktien zu einem Durchschnittskurs von CHF 165.40 veräussert (Vorjahr: 381 680 zu CHF 116.50).

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 15 hervor.

hbmhealthcare.com
Internetadresse

CH 0012627250
ISIN

HBMIN
SIX Swiss Exchange Ticker

Bedeutende Aktionäre

Aufgrund der bei der Gesellschaft eingegangenen Meldungen sind per 31. Dezember 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 © 2019 HBM Healthcare Investments AG

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

