

BBMEDTECH

Monats-News Juli/August 2008

Per 31.08.2008	Aktienkurs	Innerer Wert (NAV)	Börsenkapitalisierung
Schweiz: MEDN SW	CHF 54.50	CHF 62.80	CHF 790 Mio.
Deutschland: MTHA GY	EUR 33.70	EUR 38.86	EUR 489 Mio.

Qiagen realisiert Synergien aus der Digene-Integration

Im zweiten Quartal 2008 steigerte Qiagen den Umsatz von USD 135 Mio. auf USD 218 Mio. und das Betriebsergebnis (EBIT) von USD 31 Mio. auf USD 34 Mio. Bereinigt um Aufwendungen für Akquisitionen und Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände erhöhte sich das Ergebnis je Aktie von 16 auf 20 Cents. Durch die 2007 übernommene US-Firma Digene (HPV-Test) konnte Qiagen ihren US-Umsatz nahezu verdoppeln. Auch die Kostensynergien fielen weit positiver aus als erwartet. Mit der Übernahme der australischen Corbett wird Qiagen ihr Portfolio an molekularen Proben- und Testtechnologien erweitern und rechnet nach 2009 mit einem positiven Ergebnisbeitrag.

Tecan: Gemischtes Halbjahresergebnis

Für das erste Halbjahr verzeichnete Tecan einen Umsatzrückgang um 6% auf CHF 184 Mio. (währungsbereinigt 0%). Der Bruttogewinn reduzierte sich um 7% auf CHF 92 Mio. und das Betriebsergebnis (EBIT) ging ebenfalls um 7% auf CHF 23 Mio. zurück. Dank guter Kostendisziplin blieb die Marge bei 12.6% stabil. Belastend wirkten der schwache USD und der stark unter den Erwartungen gebliebene Beitrag von Remp (Sample Management Solutions). Im Gegensatz dazu erzielte das Kerngeschäft Liquid Handling & Robotics ein gutes Ergebnis (+7% organisches Wachstum) und eine weitere Steigerung der EBIT-Marge.

Fresenius: APP-Übernahme im Fokus

Fresenius konnte den Umsatz und Gewinn im ersten Halbjahr 2008 steigern. Alle Bereiche trugen zu dem soliden Ergebnis bei. Strategisch wichtig war die angekündigte Übernahme von APP Pharmaceuticals. Kabi stärkt damit ihre Position bei intravenös verabreichten Generika und etabliert sich als Anbieter im US-Markt. Vor allem der Übernahmepreis von APP für EUR 4.6 Mrd. hatte zunächst an den Aktienmärkten für Volatilität gesorgt. Nach Bekanntgabe der Finanzierungsdetails und der erfolgreichen Kapitalerhöhung knüpfte Fresenius wieder an ihren positiven Kursverlauf an.

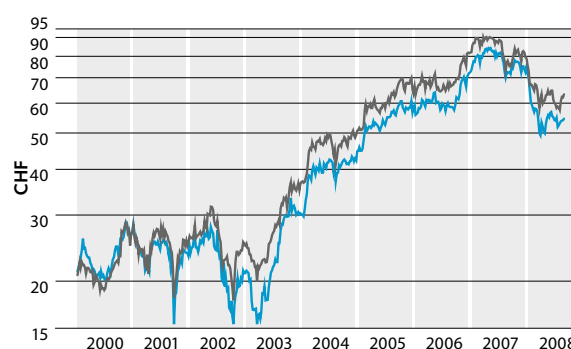
Nobel Biocare: Verhalten optimistischer Ausblick

Für das erste Halbjahr weist Nobel Biocare einen Umsatz von EUR 324 Mio. aus (0% Wachstum in Lokalwährungen) und einen EBIT von EUR 93 Mio. (26.1% vom Umsatz). Im zweiten Quartal beschleunigte sich das US-Umsatzwachstum auf 3.7% (in Lokalwährungen). Für das Gesamtjahr rechnet das Unternehmen weiterhin mit einem organischen Umsatzwachstum im tiefen einstelligen Prozentbereich und erwartet eine EBIT-Marge auf Vorjahresniveau.

Galenica: Gewinnprung im ersten Halbjahr 2008

Galenica präsentierte ein sehr gutes Halbjahres-Ergebnis 2008. Sowohl in der Pharma-Sparte als auch im traditionellen Schweizer Medikamentengrosshandel- und Apothekengeschäft ist Galenica gut unterwegs. Für das Gesamtjahr geht das Unternehmen von einer Gewinnsteigerung um +40% aus und passte die Prognosen damit deutlich nach oben an (vorher +20%).

KURSENTWICKLUNG SEIT 01.01.2000

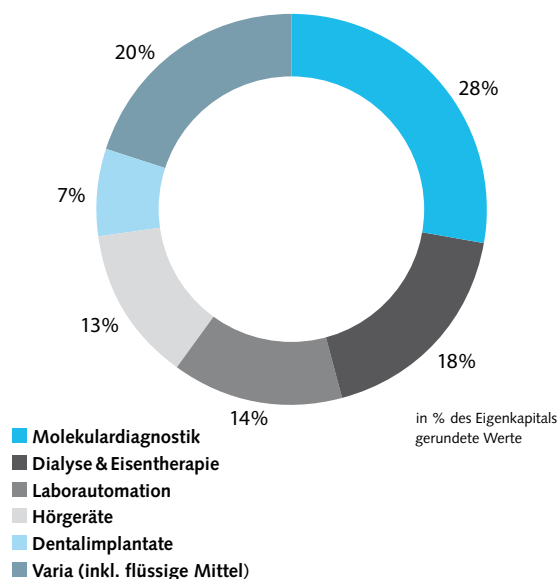


■ BB MEDTECH ■ BB MEDTECH Innerer Wert
Quelle: Datastream, 31.08.2008

PERFORMANCE (dividendenadjustiert)

	1M (August)	YTD	01.01.2000
MEDN SW	+2.8%	-25.7%	+176%
MTHA GY	+3.2%	-22.8%	+174%

PORTFOLIO NACH SEKTOREN PER 30.06.2008



Diese Informationen sind kein Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Aktien der BB MEDTECH AG und dürfen in keiner Jurisdiktion verbreitet werden, wo dies gegen geltendes Recht oder Regulierungen verstösst, einschliesslich und ohne Einschränkungen in den Vereinigten Staaten von Amerika. Die Informationen halten wir für verlässlich, aber Bellevue Asset Management beziehungsweise BB MEDTECH garantieren nicht deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Änderungen von Meinungen und Schätzungen können ohne Benachrichtigung vorgenommen werden. Bisherige Performance ist kein Indiz für die zukünftige Performance.



«Wir investieren in Gesellschaften, die über das Potenzial einer Verdoppelung ihres Unternehmenswerts innerhalb von vier Jahren verfügen.»

Heino von Prondzynski, Verwaltungsratspräsident BB MEDTECH

Portfolio in % vom NAV

Unternehmen	30.06.2008	31.03.2008
Qiagen	22.8%	20.7%
Tecan	14.4%	11.6%
Fresenius	13.4%	11.5%
Sonova	13.1%	14.9%
Nobel Biocare	7.3%	17.4%
Galenica	4.3%	6.0%
Celera	3.2%	1.3%
Masimo	1.6%	–
Millipore	0.7%	2.9%
Epigenomics	0.7%	0.3%
Optos	0.3%	–
Vascular Innovation	<1%	<1%
Investmentgrad	82%	87%

Investmentstrategie

BB MEDTECH hat das Ziel, mit langfristigem Investmenthorizont eine durchschnittliche Rendite von 20% pro Jahr zu erwirtschaften und damit eine deutlich bessere Performance als die relevanten Indizes zu erzielen. BB MEDTECH beteiligt sich selektiv an Firmen im Wachstumsmarkt Medizintechnik, wobei mindestens 90% des Beteiligungswerts börsennotierte Gesellschaften betreffen. Typischerweise hat eine solche Firma eine Marktkapitalisierung zwischen CHF 500 Mio. und 10 Mrd. und ist ausschliesslich im Medtech-Geschäft tätig. Regionale Schwerpunkte sind Europa und Nordamerika.

Es ist unser Anspruch, das Geschäft unserer Beteiligungen im Detail zu verstehen, d.h., neben den rein finanziellen Kenngrössen auch das jeweilige Wettbewerbsumfeld, die Innovationspipeline, das Patentportfolio und die Endkundenperzeption der Produkte und Dienstleistungen zu kennen, um nur einige Aspekte zu nennen. Das Zielportfolio von BB MEDTECH besteht aus 10 bis 15 Beteiligungen, von denen maximal 5 Beteiligungen einen Anteil von über 10% am Eigenkapital aufweisen sollten und die grösste Beteiligung 25% nicht überschreiten sollte.

Im Prozess der Selektion der Beteiligungen stützt sich BB MEDTECH auf die langjährige Erfahrung ihrer Verwaltungsräte in der Industrie sowie auf die Fundamentalanalyse des erfahrenen Managementteams der Bellevue Asset Management Gruppe unter Nutzung eines Netzwerks von Ärzten und Spezialisten für die jeweiligen Sektoren. Dabei wird für jede Beteiligung ein detailliertes Finanzmodell erstellt, das in überzeugender Weise das Potenzial zur Wertverdopplung in einem Zeitraum von vier Jahren darstellen muss. In den meisten Fällen basiert dieses Potenzial auf Innovationskraft, einer global starken Position und einem hervorragenden Management in Wachstumssektoren des Medizintechnikmarktes.

BB MEDTECH AG

c/o Bellevue Asset Management AG
Seestrasse 16, CH-8700 Küsnacht
Telefon +41 44 267 67 00
Fax +41 44 267 67 01

FÜNF GUTE GRÜNDE

- Diversifiziertes Portfolio erstklassiger Unternehmen
- Dynamische Wachstumsbranche
- Beteiligung an langfristigen Trends
- Neuer Beteiligungsbereich Molekulardiagnostik
- Erfahrenes Team mit starker Expertise und Track Record

VERWALTUNGSRAT



Heino von Prondzynski
(Präsident)

Dr. Wolfgang Reim

Dr. Ernst Thomke

MANAGEMENT TEAM



Laura Rossi

Stefan Blum

Marcel Fritsch

Alexandra Avila

IR

ALLGEMEINE ANGABEN

Verwaltungsrat	Heino von Prondzynski (Präsident) Dr. Wolfgang Reim Dr. Ernst Thomke
Managementteam	Laura Rossi Stefan Blum Marcel Fritsch
Portfolio-Management	Jan Bootsma Marjorie Valeria Victorina Hugo van Neutegem
Juristische Struktur	Aktiengesellschaft
Gründung	14. November 1995
Art der Titel	Namenaktien
Nominalwert	CHF 2
Aktien im Umlauf	14.5 Mio. Namenaktien
Genehmigtes Kapital	CHF 13 Mio.
Bedingtes Kapital	CHF 13 Mio.
Ort der Notierung	Schweizer Börse Deutsche Börse
Valorennummer (CH)	3 839 001
WKN (D)	AONFN4
Innerer Wert	Mittwoch/Samstag in FuW und FAZ, Website täglich
Investor Relations	Alexandra Avila: Telefon +41 44 267 67 09 E-Mail aa@bellevue.ch
Media Relations	Anja Stubenrauch: Telefon +41 44 267 67 06 E-Mail as@bellevue.ch