



B|B Biotech

# 2020

RAPPORTO ANNUALE

# TABELLA DEI CONTENUTI

<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ</b>	<b>3 – 32</b>	7. RETRIBUZIONE	78
PERFORMANCE / RAFFRONTO SU BASE PLURIENNALE	4	8. DIRITTI DI PARTECIPAZIONE DEGLI AZIONISTI	78
LETTERA AGLI AZIONISTI	9	9. CAMBIO DI CONTROLLO E MISURE DIFENSIVE	78
AGGIORNAMENTO DEL PORTAFOGLIO Q4 2020	14	10. UFFICIO DI REVISIONE	79
PORTAFOGLIO IN BREVE	17	11. POLITICA DI INFORMAZIONE/CALENDARIO EVENTI SOCIETARI	79
PROSPETTIVE	19	12. NEGOZIAZIONE DI AZIONI PROPRIE	79
INTERVISTA	25		
TOP STORIES	26		
		<b>RELAZIONE SULLE RETRIBUZIONI</b>	<b>80 – 86</b>
<b>RELAZIONE FINANZIARIA</b>	<b>33 – 69</b>	INTRODUZIONE	81
BILANCIO CONSOLIDATO	34	1. RESPONSABILITÀ E POTERI IN MATERIA DI RETRIBUZIONE	81
Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre	34	2. RETRIBUZIONI A FAVORE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	82
Conto economico consolidato al 31 dicembre	35	3. RETRIBUZIONI A FAVORE DI PERSONE VICINE, A CONDIZIONI NON USUALI SUL MERCATO (REVISIONATE)	84
Prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre	36	4. RETRIBUZIONI A FAVORE DI EX MEMBRI DEGLI ORGANI (REVISIONATE)	84
Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre	37	5. PRESTITI AGLI ORGANI E CREDITI AI MEMBRI DEGLI ORGANI (REVISIONATE)	84
Note al bilancio consolidato	38	6. CONDIZIONI CONTRATTUALI AL RITIRO DALLA BB BIOTECH AG	84
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio consolidato	55	7. CONTRATTI DI GESTIONE	84
BILANCIO D'ESERCIZIO DI BB BIOTECH AG	60	RELAZIONE SULLA RELAZIONE SULLE RETRIBUZIONI	85
Stato patrimoniale al 31 dicembre	60		
Conto economico al 31 dicembre	61	<b>TUTTO SU NOI</b>	<b>87 – 104</b>
Note al bilancio d'esercizio di BB Biotech AG	62	PROFILO AZIENDALE	88
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio	67	STRATEGIA D'INVESTIMENTO	89
		PROCESSO D'INVESTIMENTO	91
<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>	<b>S. 70 – 79</b>	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE & INVESTMENT TEAM	94
INTRODUZIONE	71	INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI	100
1. OSSERVAZIONI PRELIMINARI SULLA STRUTTURA SPECIFICA DI BB BIOTECH AG COME SOCIETÀ DI INVESTIMENTO	71	FACTS & FIGURES	101
2. STRUTTURA DEL GRUPPO E AZIONARIATO	71	CALENDARIO EVENTI SOCIETARI	102
3. STRUTTURA DEL CAPITALE	73	CONTATTO	103
4. LIMITAZIONI DELLA TRASFERIBILITÀ	73		
5. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	73		
6. GESTIONE PATRIMONIALE	77		

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ

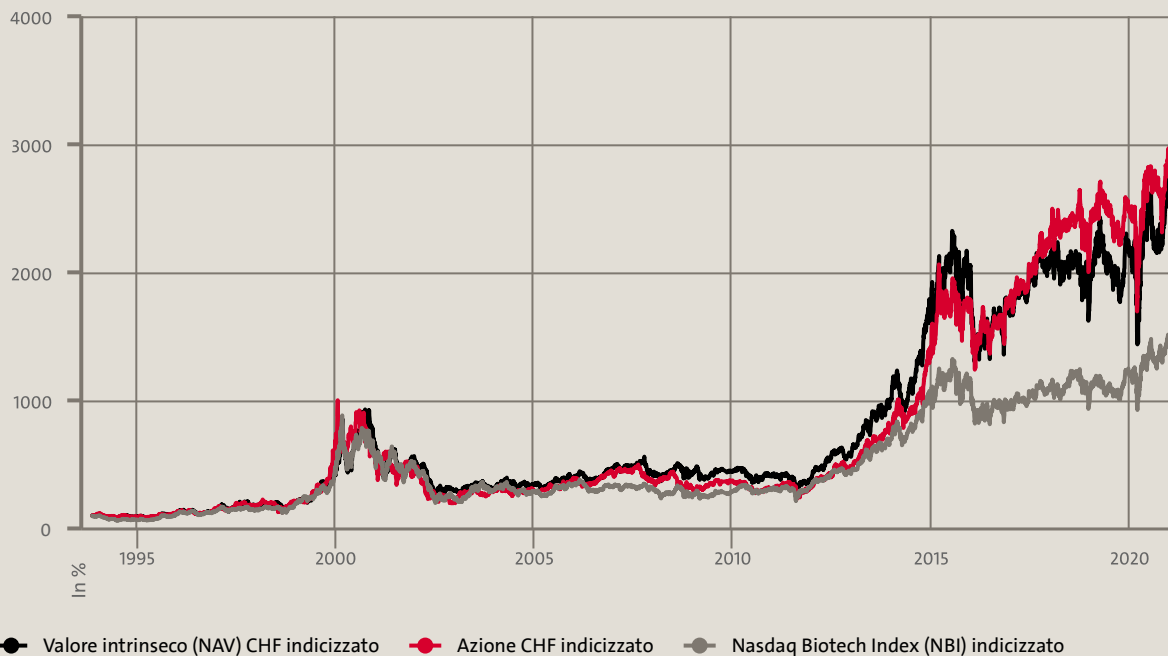
PERFORMANCE / RAFFRONTO SU BASE PLURIENNALE	4
LETTERA AGLI AZIONISTI	9
AGGIORNAMENTO DEL PORTAFOGLIO Q4 2020	14
PORTAFOGLIO IN BREVE	17
PROSPETTIVE	19
INTERVISTA	25
TOP STORIES	26

# PERFORMANCE / RAFFRONTO SU BASE PLURIENNALE

---

## Rendimento della fondazione (in CHF)

## BB Biotech AG (SIX)-CHF



## Rendimento annuale

31.12.2020

	AZIONE	NAV	NBI TR
2020	19.3%	24.3%	15.8%
2019	18.5%	23.4%	23.0%
2018	(5.2%)	(14.5%)	(8.0%)
2017	22.9%	23.4%	16.4%
2016	0.2%	(19.3%)	(19.8%)

## Rendimento cumulativo

31.12.2020

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	19.3%	24.3%	15.8%
1 anno	19.3%	24.3%	15.8%
3 anni	34.1%	31.1%	31.1%
5 anni	65.1%	30.6%	22.1%
dall'inizio <sup>1)</sup>	2 849%	2 585%	1 353%

<sup>1)</sup> 09.11.1993

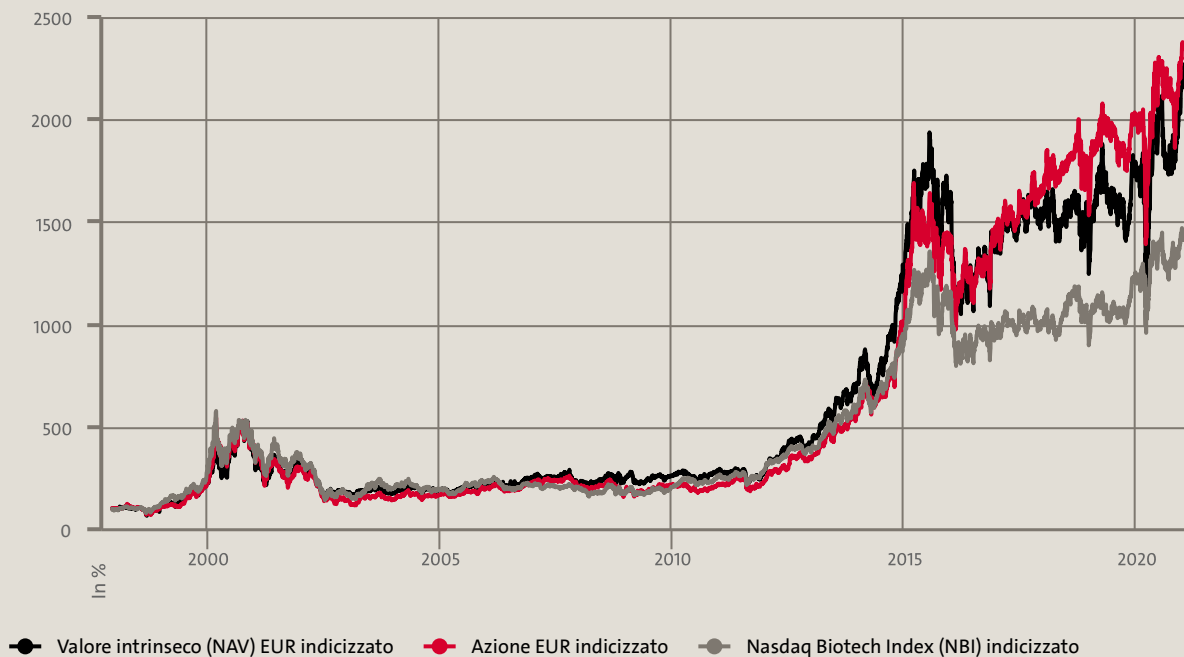
## Rendimento annualizzato

31.12.2020

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	19.3%	24.3%	15.8%
3 anni	10.3%	9.5%	9.4%
5 anni	10.6%	5.5%	22.1%
dall'inizio <sup>1)</sup>	13.3%	12.9%	10.4%

<sup>1)</sup> 09.11.1993

## BB BIOTECH AG (XETRA)-EUR



## Rendimento annuale

31.12.2020

	AZIONE	NAV	NBI TR
2020	18.1%	24.8%	16.1%
2019	23.4%	28.1%	27.6%
2018	(2.2%)	(11.1%)	(4.3%)
2017	12.9%	12.5%	6.7%
2016	1.7%	(17.8%)	(19.0%)

## Rendimento cumulativo

31.12.2020

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	18.1%	24.8%	16.1%
1 anno	18.1%	24.8%	16.1%
3 anni	42.5%	42.0%	41.8%
5 anni	63.7%	31.4%	22.6%
dall'inizio <sup>1)</sup>	2 243%	2 057%	1 365%

<sup>1)</sup> 10.12.1997

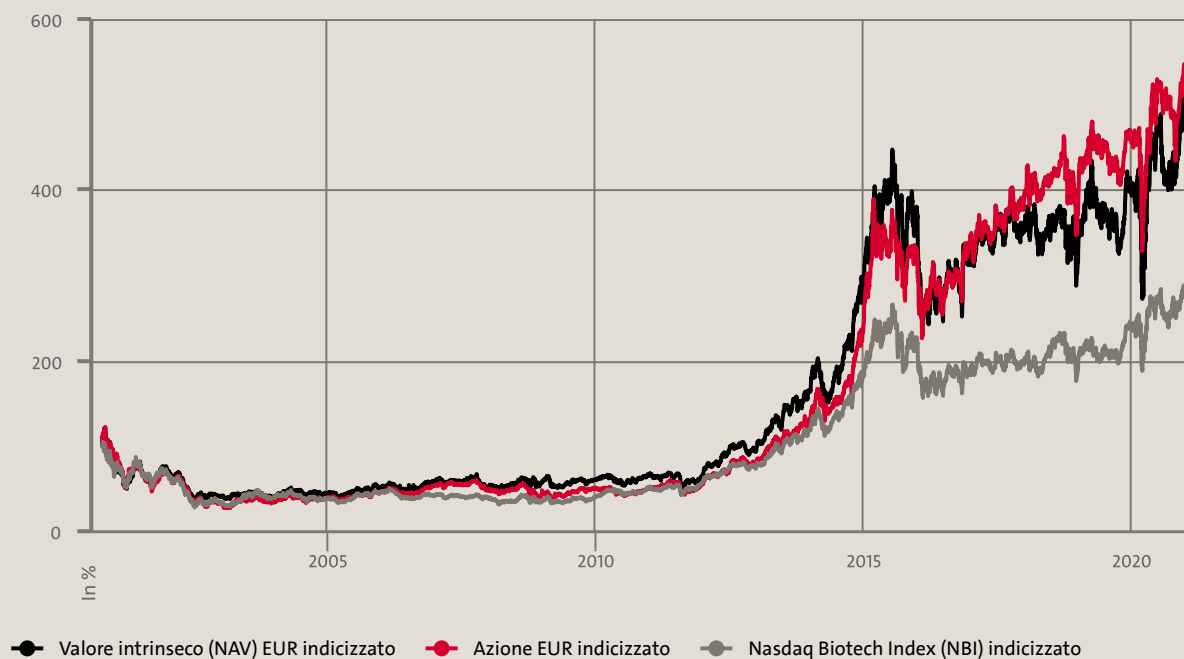
## Rendimento annualizzato

31.12.2020

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	18.1%	24.8%	16.1%
3 anni	12.5%	12.4%	12.3%
5 anni	10.4%	5.6%	4.2%
dall'inizio <sup>1)</sup>	14.6%	14.2%	12.4%

<sup>1)</sup> 10.12.1997

## BB BIOTECH AG (MILAN)-EUR



## Rendimento annuale

31.12.2020

	AZIONE	NAV	NBI TR
2020	19.7%	24.8%	16.1%
2019	22.6%	28.1%	27.6%
2018	(1.3%)	(11.1%)	(4.3%)
2017	12.2%	12.5%	6.7%
2016	1.2%	(17.8%)	(19.0%)

## Rendimento cumulativo

31.12.2020

	AZIONE	NAV	NBI TR
YTD	19.7%	24.8%	16.1%
1 anno	19.7%	24.8%	16.1%
3 anni	44.8%	42.0%	41.8%
5 anni	64.4%	31.4%	22.6%
dall'inizio <sup>1)</sup>	445%	398%	177%

<sup>1)</sup> 19.10.2000

## Rendimento annualizzato

31.12.2020

	AZIONE	NAV	NBI TR
1 anno	19.7%	24.8%	16.1%
3 anni	13.1%	12.4%	12.3%
5 anni	10.5%	5.6%	4.2%
dall'inizio <sup>1)</sup>	8.8%	8.3%	5.2%

<sup>1)</sup> 19.10.2000

## Raffronto su base pluriennale

	2020	2019	2018	2017	2016
Capitalizzazione di borsa alla fine del periodo (in mln CHF)	4 107.9	3 670.3	3 235.4	3 576.1	3 052.5
Valore intrinseco (NAV) alla fine del periodo (in mln CHF)	3 887.5	3 393.0	2 884.5	3 538.7	3 003.0
Numero di azioni (in mln) <sup>1)</sup>	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4
Volumi negoziati (in mln CHF)	2 315.6	2 004.2	2 610.7	2 864.7	3 204.5
Utile/(perdita) (in mln CHF)	691.2	677.4	(471.3)	687.5	(802.1)
Corso di chiusura alla fine del periodo in CHF <sup>1)</sup>	74.15	66.25	58.40	64.55	55.10
Corso di chiusura (G) alla fine del periodo in EUR <sup>1)</sup>	68.00	61.40	52.00	55.68	51.70
Corso di chiusura (I) alla fine del periodo in EUR <sup>1)</sup>	68.50	61.00	52.00	55.20	51.60
Performance azione (incl. distribuzione) <sup>2)</sup>	19.3%	18.5%	(5.2%)	22.9%	0.2%
Corso massimo/minimo in CHF <sup>1)</sup>	74.70/45.44	73.20/59.35	74.10/56.10	67.80/52.10	58.20/40.78
Corso massimo/minimo in EUR <sup>1)</sup>	69.00/43.04	64.70/52.10	64.80/48.60	59.10/48.42	53.98/36.74
Premio/(sconto) (media annuale)	9.2%	11.8%	9.7%	(2.5%)	(5.1%)
Distribuzione in contanti / dividendo in CHF (*proposta) <sup>1)</sup>	3.60*	3.40	3.05	3.30	2.75
Capitale investito (valori trimestrali)	106.8%	109.1%	108.4%	103.1%	109.9%
Total Expense Ratio (TER) annuo <sup>3)</sup>	1.25%	1.26%	1.25%	1.27%	1.30%

<sup>1)</sup> Frazionamento azionario nel rapporto 1:5 in data 29 marzo 2016 considerato

<sup>2)</sup> Tutte le figure in CHF %, total return-metodologia

<sup>3)</sup> Sulla basa della capitalizzazione di mercato



# LETTERA AGLI AZIONISTI

**Nel 2020 BB Biotech ha conseguito una buona performance in un contesto di mercato volatile. Il settore delle biotecnologie ha compiuto passi significativi, distinguendosi nel suo ruolo di apripista nel superamento della pandemia da SARS-CoV-2 grazie a vaccini mRNA e anticorpi terapeutici già approvati. Le attività di fusione e acquisizione (M&A) hanno evidenziato una ripresa significativa nel secondo semestre del 2020, con una solida performance in particolare nell'ultima parte dello scorso anno. Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea generale la distribuzione di un dividendo ordinario di CHF 3.60.**



*«Nel 2020 BB Biotech ha conseguito una buona performance in un contesto di mercato volatile»*

**Dr. Erich Hunziker**  
Presidente

## Egredi azionisti

Nell'ultimo trimestre del 2020 i principali indici azionari globali hanno ampliato i guadagni maturati nel corso dell'anno. Molti mercati hanno toccato nuovi massimi storici, sebbene nelle ultime settimane del 2020 i tassi di contagio da SARS-CoV-2 abbiano fatto registrare una nuova accelerazione. Gli indici Dow Jones (+9.7% in USD), Dax (+3.5% in EUR) e SPI (+3.8% in CHF) hanno tutti chiuso il 2020 in territorio positivo; in particolare, l'indice Nasdaq Composite, in cui sono predominanti i titoli tecnologici, ha messo a segno un progresso del 45.1% in USD, sovraperformando i mercati azionari più ampi. Il Nasdaq Biotech Index (NBI) ha chiuso l'ultima parte dell'anno con un vero e proprio rally, registrando nell'intero 2020 un rendimento totale del 26.4% in USD e una notevole sovraperformance rispetto agli indici generali di mercato.

Sebbene l'emergenza SARS-CoV-2 sia stata costantemente al centro delle attenzioni delle autorità normative, nel 2020 è stato comunque registrato un numero impressionante di approvazioni di nuovi farmaci da parte della FDA statunitense – con 13 omologazioni soltanto nel quarto trimestre e

un totale complessivo di 53 nell'intero anno. Inoltre, nel corso del 2020 due vaccini per la profilassi del SARS-CoV-2 e vari farmaci hanno ottenuto un'autorizzazione all'uso di emergenza (EUA).

Nel 2020 il rendimento totale dell'azione BB Biotech, pari al 19.3% in CHF e 18.1% in EUR, è stato leggermente inferiore alla performance del portafoglio sottostante. La performance in CHF ed EUR ha peraltro risentito negativamente dell'indebolimento dell'USD rispetto a tali monete. Il valore intrinseco del portafoglio (NAV) è cresciuto del 24.3% in CHF, 24.8% in EUR e 35.9% in USD.

Nel quarto trimestre del 2020, il prezzo dell'azione di BB Biotech è salito del 10.9% in CHF e del 9.0% in EUR. Le azioni di

BB Biotech non sono state quindi in grado di replicare il trend rialzista del portafoglio. Nello stesso periodo, il valore intrinseco (NAV) di BB Biotech ha replicato la performance dell'indice NBI – con un progresso del 20.6% in CHF, 20.4% in EUR e 25.5% in USD.

I dati consolidati per il quarto trimestre 2020 indicano per BB Biotech un utile netto di CHF 665 milioni, a fronte di un utile netto di CHF 505 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente. I dati consolidati per l'intero esercizio 2020 indicano invece un utile netto di CHF 691 milioni, contro un utile netto di CHF 677 milioni nel 2019.

#### Assemblea generale annuale del 18 marzo 2021

##### DIVIDENDO 2021

## CHF 3.60

(Proposto)

In occasione della prossima Assemblea generale annuale, in calendario per il 18 marzo 2021, tutti i cinque membri attuali del Consiglio di Amministrazione saranno candidati alla rielezione da parte degli azionisti. Il CdA proporrà all'Assemblea generale il pagamento di un dividendo ordinario di CHF 3.60 per azione. Applicata al prezzo medio dell'azione nell'arco del mese di dicembre 2020, questa distribuzione è pari a un dividend yield del 5%, in linea con la politica in materia di dividendi introdotta nel 2013.

#### Adeguamenti del portafoglio avvenuti nel quarto trimestre 2020

Nel corso del quarto trimestre, BB Biotech ha chiuso quattro posizioni nel portafoglio investimenti: Myokardia è stata acquisita da Bristol-Myers Squibb al prezzo di USD 225 per azione, per una valutazione della società pari a USD 13.1 miliardi. La partecipazione è stata liquidata a novembre, generando circa USD 248 milioni di liquidità per il portafoglio e un utile di oltre USD 205 milioni nel ciclo d'investimento. Le posizioni in G1 Therapeutics, Intercept e Sangamo sono state invece vendute in quanto le opportunità d'investimento in questi titoli non apparivano più favorevoli.

Nel corso del quarto trimestre sono state inoltre effettuate prese di beneficio su vari investimenti, tra cui Halozyme, Moderna, Myovant, Crispr Therapeutics e Scholar Rock. La liquidità riveniente da tali operazioni è stata reinvestita in obiettivi associati alla riallocazione strategica del portafoglio, con un'enfasi particolare sulle aziende a piccola e media capitalizzazione. BB Biotech ha sfruttato a proprio vantaggio le condizioni di mercato per incrementare le posizioni in Molecular Templates, Arvinas, Generation Bio e Relay Therapeutics.

## *«Nel quarto trimestre sono stati effettuati tre nuovi investimenti in Mersana, Biogen e Beam Therapeutics»*

Nel quarto trimestre sono stati effettuati tre nuovi investimenti in Mersana, Biogen e Beam Therapeutics. Mersana è un'azienda attiva nel segmento delle combinazioni mirate di anticorpi e farmaci («antibody-drug conjugates» – ADC) e il suo programma di punta, XMT-1536, si trova in fase di sviluppo clinico per la terapia del cancro ovarico. La base per l'investimento in Biogen è stata fornita dal giudizio estremamente positivo espresso dagli esaminatori medici impegnati nella review da parte della FDA statunitense per quanto riguarda il preparato aducanumab, specifico per l'Alzheimer, nonostante le riserve espresse dagli esaminatori statistici dell'agenzia stessa e il voto nettamente negativo espresso da un Comitato consultivo della FDA. In considerazione di questi punti di vista contrastanti, la decisione finale dell'agenzia su aducanumab sarà densa di conseguenze per l'intero settore delle biotecnologie. È stata altresì aperta una posizione in Beam Therapeutics al fine di ampliare l'esposizione del portafoglio di BB Biotech verso il segmento della medicina genetica. Beam Therapeutics è specializzata nel campo dell'editing delle basi, una tecnologia che consente di apportare un cambiamento correttivo specifico a un nucleotide senza tagliare il genoma. I programmi di punta di Beam sono in via di sviluppo per la terapia sia delle emoglobinopatie come l'anemia falciforme e la beta talassemia, sia delle epatopatie come il deficit di alfa-1-antitripsina.

### Notizie del portafoglio per il quarto trimestre

Il quarto trimestre 2020 ha fatto registrare per le nostre partecipazioni in portafoglio il raggiungimento di numerose pietre miliari, quali accordi di licenza, notizie sul piano clinico e interventi normativi.

[ALL'AGGIORNAMENTO](#)

### **Outlook per il 2021: attesi eccellenti fondamentali per il settore e una prosecuzione del dinamismo delle attività M&A, anche all'interno di un nuovo scenario politico negli USA**

BB Biotech ritiene che il 2021 comprenderà la prima ondata di successo dell'introduzione dei vaccini SARS-CoV-2, con il preparato mRNA-1273 di Moderna e bnt162b2 di Pfizer/Biontech tra gli apripista. Inoltre, è prevista la successiva approvazione dei vaccini adenovirus-vettoriali e dei vaccini tradizionali a base di subunità proteica ricombinante. BB Biotech prevede inoltre che il settore delle biotecnologie continuerà a esprimere progressi tecnologici significativi e nuovi prodotti in grado di dare una risposta a primarie esigenze mediche finora non soddisfatte. L'asset allocation del team d'investimento si concentrerà su ambiti già consolidati (come malattie orfane, oncologia e indicazioni neurologiche) e punterà anche su tecnologie emergenti in rapida affermazione che promettono il migliore profilo terapeutico a fronte di un congruo valore economico.

*«BB Biotech prevede inoltre che il settore delle biotecnologie continuerà a esprimere progressi tecnologici significativi e nuovi prodotti in grado di dare una risposta a primarie esigenze mediche finora non soddisfatte»*

Alla luce di questi entusiasmanti sviluppi tecnologici, la posizione del governo statunitense in merito sia all'accesso all'assistenza sanitaria, sia ai costi medici rivestirà un'importanza decisiva. La nuova amministrazione del Presidente eletto Biden comprenderà il neominato Segretario della Salute e dei Servizi alla Persona (HHS) Xavier Becerra, attualmente procuratore generale della California e noto per la sua accorata difesa dell'Affordable Care Act obamiano. La nuova amministrazione Biden includerà come «zar» del coronavirus alla Casa Bianca anche Jeffrey D. Zients, imprenditore e consulente manageriale, già a capo del National Economic Council durante la presidenza Obama. Le nomine per i vertici di FDA e CMS non sono state ancora effettuate. Alla luce della situazione di parità in Senato, con il voto decisivo di competenza della Vicepresidente eletta Harris, e un'esigua maggioranza democratica alla Camera, il Presidente eletto Biden potrebbe risultare sotto pressione per portare avanti la riforma dei prezzi dei farmaci. Ma in un anno in cui l'attenzione principale sarà rivolta alle strategie per riportare la pandemia da SARS-CoV-2 sotto controllo, probabilmente l'enfasi si concentrerà non tanto sul taglio dei prezzi per i farmaci anticancro o per la cura di malattie rare, quanto sul miglioramento dell'accesso alle cure (inclusi i vaccini) e sull'assistenza alle persone prive di un'assicurazione adeguata. BB Biotech ritiene che la nuova Amministrazione e il Congresso siano pienamente consapevoli del formidabile valore, delle potenzialità di miglioramento della salute e della fonte di speranza apportati dal settore delle biotecnologie.

Alcuni comparti biotech, come la medicina genetica, continuano a calamitare un'attenzione significativa da parte degli investitori, come evidenziato dal balzo impressionante delle quotazioni nel secondo semestre 2020; in questo senso, BB Biotech continua a vedere valutazioni interessanti per un novero selezionato di innovative aziende a piccola e media capitalizzazione. Inoltre, le attività di fusione e acquisizione (M&A) hanno evidenziato un forte balzo in avanti nel secondo semestre 2020 e questa tendenza sembra destinata a proseguire anche nel 2021. L'acquisizione di Alexion da parte di AstraZeneca per USD 39 miliardi dimostra che, a questi livelli di valutazione, anche le società a grande capitalizzazione possono rappresentare target strategici. La conclusione di operazioni M&A a distanza si è ormai affermata come un approccio normale, pertanto il distanziamento sociale e i lockdown non dovrebbero zavorrare le attività strategiche nel settore delle biotecnologie.


L'orizzonte a lungo termine adottato da BB Biotech fa della società un investitore e partner efficace e di forte richiamo per numerose aziende biotecnologiche; inoltre, il team d'investimento ritiene che i fattori di crescita per il settore biotecnologico in generale e per BB Biotech in particolare siano più che mai solidi e convincenti. In prospettiva futura, il management dell'azienda è quindi fiducioso di poter continuare a offrire rendimenti potenzialmente ai vertici del settore. Il team d'investimento prevede che il 2021 sarà un altro anno record per l'approvazione di nuovi prodotti in tutto il mondo e guarda con fiducia a ulteriori flussi di notizie promettenti per le società in portafoglio.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.


Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG



**Dr. Erich Hunziker**  
Presidente



**Dr. Clive Meanwell**



**Dr. Susan Galbraith**



**Prof. Dr. Mads Krogsgaard  
Thomsen**



**Dr. Thomas von Planta**

# AGGIORNAMENTO DEL PORTAFOGLIO QUARTO TRIMESTRE 2020

---

Il quarto trimestre 2020 ha fatto registrare per le nostre partecipazioni in portafoglio il raggiungimento di numerose diverse pietre miliari significative, tra cui il raggiungimento di risultati clinici, l'ottenimento di decisioni, approvazioni normative, la sottoscrizione di accordi di licenza e attività di fusione e acquisizione (M&A). L'elemento di maggiore rilevanza del quarto trimestre è stato rappresentato dall'elevata efficacia e dal buon profilo di sicurezza di mRNA-1273, il vaccino profilattico mRNA di Moderna contro il SARS-CoV-2, che a fine dicembre ha ottenuto l'autorizzazione per uso d'emergenza (EUA) da parte della FDA statunitense. Moderna ha annunciato la fornitura di circa 20 milioni di dosi per il solo mese di dicembre e nel frattempo ha incrementato le proprie capacità produttive grazie all'innalzamento della fascia minima da 500 milioni a 600 milioni di unità e riconfermando la capacità massima a un miliardo di unità per il 2021.

---

## Risultati promettenti di studi clinici

Oltre agli aggiornamenti positivi sul fronte dei vaccini, numerosi risultati di studi clinici pubblicati da aziende presenti nel nostro portafoglio sono apparsi convincenti e positivi. Agios ha comunicato che il 40% dei pazienti con deficit dell'enzima piruvato chinasi non sottoposti a trasfusioni regolari ha conseguito un sensibile incremento dell'emoglobina superiore/pari a 1.5 g/dl, rispetto allo zero dei pazienti con placebo. A gennaio 2021 l'azienda ha pubblicato un secondo studio positivo per i pazienti con deficienza da piruvato chinasi dipendenti da trasfusione. Questi due studi costituiscono la base per la presentazione di una richiesta di omologazione nella prima metà del 2021. Incyte ha pubblicato risultati di top line per Ruxolitinib (Jakafi), con esiti caratterizzati da un miglioramento significativo nei pazienti con malattia del trapianto contro l'ospite (Graft Versus Host Disease) in forma cronica refrattaria agli steroidi. Questi risultati hanno integrato quelli precedentemente pubblicati per la terapia della malattia contro l'ospite refrattaria agli steroidi in forma acuta, aggiunti alle indicazioni terapeutiche di Jakafi già nel 2019. Incyte ha quindi modificato le indicazioni per le previsioni di vendite di Jakafi negli Stati Uniti per il 2027, per un valore di oltre USD 3 miliardi.

Promettenti dati proof of concept sono stati pubblicati da Scholar Rock, Arvinas e Crispr Therapeutics, mentre Vertex ha diffuso notizie deludenti su VX-814, il suo primo candidato all'omologazione ad assunzione orale in corso di sviluppo per i pazienti con deficit di alfa-1-antitripsina. Scholar Rock ha annunciato risultati intermedi positivi per lo studio di Fase II che testa SRK-15, un inibitore selettivo dell'attivazione della miostatina, nei pazienti affetti da atrofia muscolare spinale. Miglioramenti delle funzioni motorie sono stati osservati nell'analisi dei dati intermedi a 6 mesi, mentre i dati relativi alla terapia a 12 mesi sono attesi nel secondo trimestre del 2021. Arvinas ha annunciato un solido segnale di efficacia per ARV-471 nelle pazienti con cancro alla mammella precedentemente sottoposte a pesanti trattamenti. ARV-471 è un degradatore proteico PROTAC biodisponibile per via orale in fase sperimentale, concepito per individuare selettivamente e degradare il recettore estrogenico (ER). Le risposte registrate nelle pazienti con carcinoma al seno sottoposte a pesanti trattamenti precedenti avvalorano l'intenzione di Arvinas di avviare nella prima metà del 2021 uno studio di Fase II sull'espansione del dosaggio per ARV-471.

Progressi significativi sono stati conseguiti e pubblicati per le nostre partecipazioni che sviluppano farmaci basati su terapia genica. Crispr Therapeutics ha presentato risultati aggiornati per la sua terapia sperimentale CTX-001 basata sull'editing genico Crispr/Cas9. Di concerto con il proprio partner di sviluppo Vertex, l'azienda ha ora diffuso i dati su una platea di sette pazienti affetti da beta talassemia sottoposti a terapia con CTX-001 e ora indipendenti da trasfusione, con un follow-up da 3 a 18 mesi dopo una singola infusione endovenosa del preparato. Nella platea di pazienti con anemia falciforme, tutti i tre pazienti sono risultati esenti da crisi vaso-occlusive con un follow-up da 3 a 15 mesi dopo la somministrazione di CTX-001. Le due aziende partner prevedono di concludere l'arruolamento degli ultimi pazienti entro la fine del 2021 e di portare avanti i colloqui con le autorità di regolamentazione al fine di definire l'iter di omologazione.

#### **Numerose pietre miliari sul versante delle decisioni approvazioni normative**

Nel quarto trimestre 2020 le posizioni presenti nel portafoglio di BB Biotech hanno fornito aggiornamenti su molteplici decisioni approvazioni normative, tra cui le seguenti:

- Il preparato Margenza (margetuximab) di MacroGenics è stato approvato dalla FDA statunitense per le pazienti con carcinoma metastatico HER-2 positivo della mammella sottoposte a trattamenti precedenti.
- Orgovyx (relugolix) di Myovant è stato approvato dalla FDA statunitense per i pazienti adulti con cancro prostatico in stadio avanzato.
- mRNA-1273 di Moderna ha ottenuto un'autorizzazione per uso d'emergenza (EUA) come vaccino profilattico contro il SARS-CoV-2.
- Oxlumo (lumasiran) di Alynlam è stato approvato dalla FDA statunitense e dall'EMA europea per i pazienti affetti da iperossaluria primaria di tipo 1.
- Agios ha ritirato la domanda di autorizzazione alla commercializzazione sottoposta all'EMA per Tibsovo (ivosidenib) per la terapia dei pazienti affetti da leucemia mieloide acuta con mutazioni IDH1.

#### **Accelerazione delle attività M&A e collaborazioni vantaggiose nella seconda metà del 2020**

Mentre nel primo semestre del 2020 le attività di fusione e acquisizione (M&A) e di sviluppo operativo hanno accusato un rallentamento, nella seconda parte dell'anno è stata registrata una netta riaccelerazione. Nel solo quarto trimestre, quattro delle partecipazioni in portafoglio di BB Biotech hanno annunciato transazioni di significativa rilevanza sostanziale. L'acquisizione di Myokardia da parte di Bristol-Myers Squibb è stata perfezionata a novembre con un'operazione effettuata esclusivamente in contanti per un importo di circa USD 13.1 miliardi. A fine novembre, Sage e Biogen hanno annunciato una collaborazione globale per lo sviluppo e la commercializzazione di Zuranolone, un modulatore allosterico positivo di nuova generazione per il recettore dell'acido gamma-aminobutirrico (GABAA), sviluppato come antidepressivo. L'operazione comprende anche SAGE-324, un modulatore allosterico positivo di nuova generazione dei recettori GABAA, in corso di sviluppo in studi di Fase II per il tremore essenziale. A dicembre è stata inoltre

annunciata un'importante'ampia operazione di acquisizione: AstraZeneca ha infatti lanciato un'offerta su Alexion per un corrispettivo totale di USD 60 per azione in contanti più 2.1243 azioni (AZN.US), pari a circa USD 175 per azione e a un controvalore complessivo di USD 39 miliardi. Le aziende hanno recentemente rivisto il cronoprogramma per il closing dell'operazione, previsto ora nel terzo trimestre del 2021. A fine dicembre Servier ha raggiunto un accordo per rilevare le attività di oncologia di Agios per una somma fino a USD 2 miliardi più le royalty future. Agios ha dichiarato che intende utilizzare circa due terzi del ricavato per il riacquisto di azioni proprie e circa un terzo per effettuare investimenti mirati nelle linee operative non cedute, incentrate sulle malattie geneticamente definite.



# PORTAFOGLIO IN BREVE

## Titoli al 31 dicembre 2020

Società	Quantità di titoli	Variazioni dal 31.12.2019	Valuta locale	Prezzo per azione	Valore di mercato in CHF milioni	In % del portafoglio	In % del patrimonio netto	In % della società
Ionis Pharmaceuticals	8 220 000	225 045	USD	56.54	411.4	10.4%	10.6%	5.9%
Moderna	2 854 963	(1 962 818)	USD	104.47	264.0	6.7%	6.8%	0.7%
Neurocrine Biosciences	3 035 000	(193 074)	USD	95.85	257.5	6.5%	6.6%	3.2%
Argenx SE	921 332	(23 407)	USD	294.09	239.8	6.1%	6.2%	1.9%
Incyte	2 900 000	(500 000)	USD	86.98	223.3	5.6%	5.7%	1.3%
Vertex Pharmaceuticals	900 000	(340 000)	USD	236.34	188.3	4.8%	4.8%	0.3%
Alexion Pharmaceuticals	1 294 428	(20 000)	USD	156.24	179.0	4.5%	4.6%	0.6%
Arvinas	2 176 903	935 000	USD	84.93	163.7	4.1%	4.2%	4.6%
Fate Therapeutics	2 030 000	2 030 000	USD	90.93	163.4	4.1%	4.2%	2.3%
Agios Pharmaceuticals	4 158 902	261 948	USD	43.33	159.5	4.0%	4.1%	6.0%
Halozyme Therapeutics	3 970 000	(3 993 056)	USD	42.71	150.1	3.8%	3.9%	3.0%
Alnylam Pharmaceuticals	1 155 000	(445 000)	USD	129.97	132.9	3.4%	3.4%	1.0%
Crispr Therapeutics	900 884	170 422	USD	153.11	122.1	3.1%	3.1%	1.2%
Sage Therapeutics	1 540 104	260 000	USD	86.51	117.9	3.0%	3.0%	3.0%
Radius Health	7 455 714	574 029	USD	17.86	117.9	3.0%	3.0%	16.0%
Biogen	537 000	537 000	USD	244.86	116.4	2.9%	3.0%	0.3%
Myovant Sciences	4 757 039	(58 070)	USD	27.62	116.3	2.9%	3.0%	5.3%
Intra-Cellular Therapies	3 538 419	1 238 419	USD	31.80	99.6	2.5%	2.6%	4.4%
Macrogenics	4 815 564	296 405	USD	22.86	97.4	2.5%	2.5%	8.4%
Scholar Rock Holding	2 255 651	(378 815)	USD	48.53	96.9	2.5%	2.5%	6.7%
Esperion Therapeutics	3 947 964	220 000	USD	26.00	90.9	2.3%	2.3%	14.2%
Generation Bio Co.	2 333 180	2 333 180	USD	28.35	58.6	1.5%	1.5%	5.0%
Molecular Templates	6 380 331	5 084 644	USD	9.39	53.0	1.3%	1.4%	12.8%
Relay Therapeutics	1 409 357	1 409 357	USD	41.56	51.8	1.3%	1.3%	1.6%
Exelixis	2 835 000	–	USD	20.07	50.4	1.3%	1.3%	0.9%
Mersana Therapeutics	1 885 000	1 885 000	USD	26.61	44.4	1.1%	1.1%	2.8%
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	USD	17.00	39.4	1.0%	1.0%	1.5%
Black Diamond Therapeutics	1 390 000	1 390 000	USD	32.05	39.4	1.0%	1.0%	3.9%
Beam Therapeutics	396 821	396 821	USD	81.64	28.7	0.7%	0.7%	0.7%
Kezar Life Sciences	4 533 148	2 982 479	USD	5.22	20.9	0.5%	0.5%	9.8%
Wave Life Sciences	2 602 858	200 000	USD	7.87	18.1	0.5%	0.5%	5.3%
Homology Medicines	1 737 122	125 000	USD	11.29	17.4	0.4%	0.4%	3.8%
Voyager Therapeutics	2 680 283	–	USD	7.15	17.0	0.4%	0.4%	7.2%
Cidara Therapeutics	2 822 495	527 223	USD	2.00	5.0	0.1%	0.1%	6.4%

Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	USD	0.88	2.2	0.1%	0.1%
Bristol-Myers Squibb – Contingent Value Right	800 000	–	USD	0.00	0.0	0.0%	0.0%
<b>Totale titoli</b>					<b>3 954.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>101.7%</b>
Altri attivi					8.4		0.2%
Altri impegni					(75.6)		(1.9%)
<b>Valore intrinseco</b>					<b>3 887.5</b>		<b>100.0%</b>
Azioni BB Biotech <sup>1)</sup>	114 662	114 662			8.5		0.2%

<sup>1)</sup> Corrisponde al totale di tutte le azioni possedute compresa la seconda linea di negoziazione

Tasso di cambio 31.12.2020: USD/CHF: 0.8852

# PROSPETTIVE

---

**La pandemia globale da COVID-19 continua a tenere il mondo sulle spine. Con i primi vaccini approvati, basati sulla tecnologia mRNA, l'industria biotecnologica è emersa come protagonista. La sfida ora è quella di affrontare le problematiche legate alle potenzialità produttive e alla logistica per garantire un'adeguata distribuzione dei vaccini nei diversi paesi. Solo allora sarà possibile aumentare l'immunità della popolazione al SARS-CoV-2 e alle sue varianti. Inoltre, nuove tecnologie, come l'editing genetico, entreranno probabilmente in scena nel 2021, attirando l'attenzione degli investitori. Grazie ai grandi progressi tecnologici e ai crescenti flussi di capitale, il settore biotech continuerà il suo sviluppo. Relativamente alle scelte politiche, l'obiettivo principale del neo eletto governo americano è quello di fornire a più cittadini l'accesso al sistema sanitario. Un ecosistema sanitario ben organizzato rende l'innovazione accessibile ai pazienti che ne hanno più bisogno. BB Biotech prevede il mantenimento della struttura dei prezzi esistente anche per il futuro.**

---

## **La corsa globale tra l'immunità naturale e indotta da vaccino e le varianti di SARS-CoV-2.**

La pandemia da COVID-19 continua a mettere a dura prova le infrastrutture sanitarie globali, nonché il tessuto sociale ed economico. Sotto un'intensa pressione e con la prospettiva di una sostanziale opportunità di crescita, il settore dello sviluppo farmaceutico si è mobilitato rapidamente per individuare le tecnologie e i preparati dotati del potenziale per essere usati per finalità profilattiche o terapeutiche contro il coronavirus. Gli sforzi e le collaborazioni di portata inedita attuati nel 2020 tra scienziati, ricerca farmaceutica e autorità normative hanno reso possibile lo sviluppo di un ventaglio di vaccini profilattici efficaci e sicuri. A seguito delle rispettive approvazioni, con i preparati basati su mRNA a fare da apripista, l'accento si è spostato ora sulle capacità produttive e sulle sfide logistiche al fine di consentire un'ampia distribuzione dei vaccini e una somministrazione su larga scala, in modo da accrescere l'immunità nella popolazione. Le differenze a livello nazionale negli investimenti e nella capacità di accedere alle risorse vaccinali si sono tradotte finora in un'elevata dispersione dei tassi di vaccinazione nei diversi paesi, consentendo al virus di diffondersi nelle aree non protette del mondo e, in modo più preoccupante, rendendo possibile lo sviluppo e la diffusione di nuovi ceppi virali. Per vincere questa sfida sono necessari un'efficace strategia di vaccinazione globale, ulteriori vaccini profilattici innovativi per contribuire ad accrescere la copertura complessiva e ulteriori sforzi per convincere la popolazione a partecipare alla campagna di immunizzazione. I nuovi ceppi del coronavirus, come quelli di Regno Unito, Brasile o Sudafrica, hanno già evidenziato che non tutti i vaccini sono in grado di mantenere elevati livelli di protezione per tutte le varianti in circolazione.

*«Gli sforzi e le collaborazioni di portata inedita attuati nel 2020 tra scienziati, ricerca farmaceutica e autorità normative hanno reso possibile lo sviluppo di un ventaglio di vaccini profilattici efficaci e sicuri»*

**PER SAPERNE DI PIÙ SU  
MODERNA NEL NOSTRO  
TOP STORY**

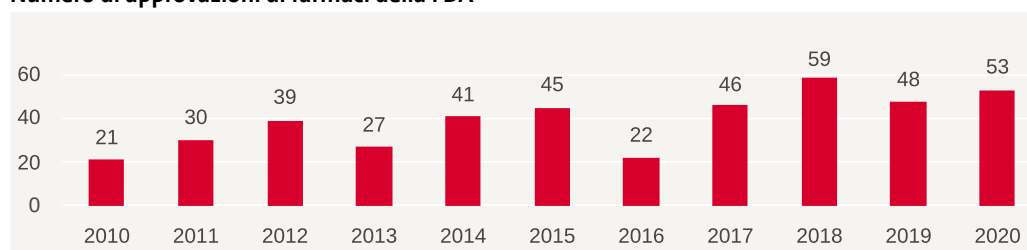
**Moderna**

Gli operatori di punta nel campo dei vaccini, come Moderna, hanno già messo a punto piani specifici per adattare la formulazione dei propri agenti immunizzanti al fine di migliorare in modo specifico i livelli di protezione contro questi ceppi resistenti; in particolare, si tratta di una strategia di rinforzo, ad esempio con una terza iniezione, oppure dello sviluppo di nuove versioni dei vaccini che codificano le diverse varianti. La sfida per adattarsi a una situazione in rapido cambiamento dimostra che la tecnologia e le piattaforme basate su RNA messaggero (mRNA) sono ideali per dare una risposta in tempi più rapidi rispetto alle tecnologie e piattaforme vaccinali tradizionali.

Le domande fondamentali che attualmente impegnano la comunità scientifica sono molteplici: 1) La dinamica tra immunità naturale, immunità indotta da vaccino e resistenza del virus richiederà un aggiornamento continuo della valenza del vaccino, analogamente alla procedura comune per i protocolli influenzali stagionali? 2) In questo caso, con quale frequenza sarà necessario un richiamo? 3) Per quali sottopopolazioni? 4) Lungo quale arco temporale? Lo scenario di un'influenza stagionale, con le sue caratteristiche trasversali tra emisfero settentrionale e meridionale del mondo, potrebbe essere il solo punto di raffronto, per quanto in realtà approssimativo, di un modello a lungo termine. Bisogna infatti considerare l'efficacia media relativamente bassa dei vaccini antinfluenzali (30-50% nella maggior parte degli anni) e il conseguente tasso di mutazione nettamente più elevato rispetto al SARS-CoV-2 a causa della mancanza di meccanismi di riparazione genetica.

Siamo sorpresi dall'affermazione di un ceppo parzialmente resistente ai vaccini in una fase così precoce, anche se si tratta probabilmente di una reazione di pressione mutazionale alla più ampia immunità naturale acquisita da alcune popolazioni, come ad esempio in Sudafrica. Appare estremamente difficile valutare il ventaglio di possibili conformazioni spaziali che la proteina spike potrebbe occupare attraverso variazioni mutative, evitando così gli anticorpi indotti da contagio naturale o vaccinazione e mantenendo al contempo la capacità di legarsi con efficienza al recettore umano ACE2.

**Numero di approvazioni di farmaci della FDA**



Fonte: Bellevue Asset Management, dicembre 2020

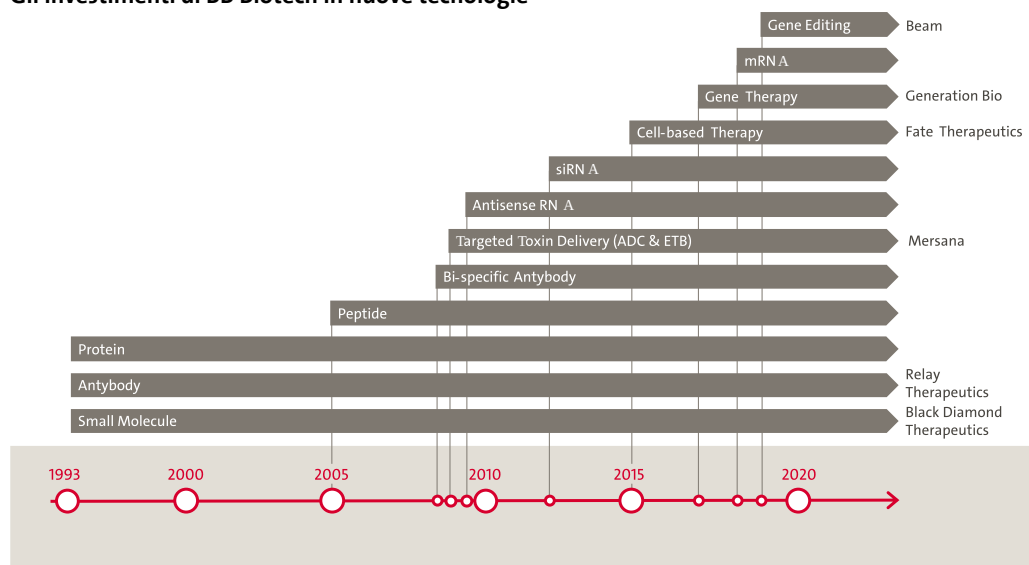
Nel complesso la situazione della pandemia continua a rappresentare una spina nel fianco del sistema sanitario, in cui molti ambiti terapeutici permangono sottoserviti e sottoposti a gravi limitazioni finanziarie. Le conseguenze di questo scenario appariranno man mano più evidenti nei prossimi anni, al pari delle implicazioni dovute a diagnosi tardive o del mancato avvio di importanti terapie mediche. Nel corso della pandemia la FDA statunitense e altre autorità normative di tutto il

mondo hanno lavorato con grande efficienza, tanto che nel 2020 abbiamo assistito all’approvazione di oltre 50 nuovi farmaci negli USA. Per il 2021 prevediamo un numero altrettanto significativo di approvazioni, di cui molte provenienti dalle aziende presenti nel portafoglio di BB Biotech. Durante la pandemia la curva di apprendimento per le autorità di regolamentazione e per il settore della ricerca farmaceutica è stata molto ripida e auspichiamo che in chiave futura sia possibile fare tesoro di alcuni di questi insegnamenti.

**Nuove tecnologie prossime a dare prova del loro potenziale dirompente**

I progressi compiuti dalle modalità terapeutiche più innovative possono rappresentare un punto focale per gli investitori per il 2021 e negli anni a venire. Dopo i risultati importanti ed estremamente promettenti presentati nel 2020 sono ora attese ulteriori conferme da tecnologie quali editing genomico, terapia genica di nuova generazione e tecnologie di terapia cellulare. Un esempio significativo di tali successi è rappresentato dalla terapia di editing genomico CTX001 di Crispr Therapeutics e Vertex per la cura dei pazienti affetti da anemia falciforme e beta talassemia. Questa terapia in un’unica soluzione, per quanto ancora piuttosto invasiva poiché richiede un trapianto, ha finora prodotto di fatto una guarigione funzionale per tutti i pazienti trattati. L’aumento del bagaglio di conoscenze, teso ad accrescere l’efficacia e mantenere un profilo immacolato di sicurezza a lungo termine, consentirà alle aziende attive nel campo dell’editing genomico di passare dalle patologie rare e gravi al segmento più ampio e diffuso delle malattie croniche. Al fine di raggiungere questo obiettivo, ulteriori sviluppi tecnologici sono necessari per migliorare la facilità d’uso e le modalità di somministrazione, abbassare i costi di produzione e accrescere la base dei dati sulla sicurezza.

**Gli investimenti di BB Biotech in nuove tecnologie**



Fonte: Bellevue Asset Management, dicembre 2020

Una traiettoria analoga, sostanzialmente ancora più ampia di quella delle tecnologie di editing genomico, può essere osservata per le modalità terapeutiche basate su RNA o che hanno l’RNA come target. L’approvazione dei primi farmaci di questa categoria risale ormai a diversi anni fa, e oggi il miglioramento della chimica di nuova generazione e l’ottimizzazione delle modalità di somministrazione consentono di compiere grandi passi di crescita sulla scia dei risultati conseguiti negli ultimi due decenni dalle proteine ricombinanti e dagli agenti terapeutici basati su anticorpi.

### **Velocità di sviluppo: adattamento della nostra strategia d'investimento basata su un modello con curva a S**

Fattori quali una comprensione più profonda delle differenze a livello genotipico e fenotipico tra le cellule in stato normale e in stato patologico, approcci computazionali nettamente migliorati per lo screening, l'individuazione e la selezione dei farmaci, fino a programmi di studi clinici più snelli e flessibili stanno contribuendo a un'accelerazione del ciclo di innovazione. Gli esempi più evidenti si collocano nel campo delle malattie rare con cause genetiche e nell'oncologia mirata, con tempistiche record (spesso di soli due-tre anni) per lo sviluppo dai laboratori fino ai pazienti. Questa accelerazione del ciclo di sviluppo risulta interessante agli occhi degli investitori, in quanto consente alle aziende di dimensioni più piccole di raccogliere e utilizzare capitale in maniera efficiente e, in molti casi, di aspirare a sviluppare e commercializzare terapie «first in class» o «best in class» in maniera del tutto autonoma. Ciò a sua volta si traduce in migliori rendimenti sul capitale investito, inducendo gli investitori a conferire maggiori capitali e reinvestire i guadagni in aziende di nuova generazione.

### **Strategia di investimento BB Biotech**

Questa dinamica collima in modo perfetto con la consolidata strategia d'investimento di BB Biotech, volta ad allocare il capitale in piattaforme tecnologiche promettenti e incoraggianti preparati in fase di studio clinico iniziale e seguire poi tali aziende nell'arco del processo di sviluppo clinico, approvazione normativa, lancio commerciale, generazione di ricavi sostenibili e crescita degli utili, fino all'affermazione come società più mature. Alla conclusione di questo ciclo a lungo termine, BB Biotech chiude infine la propria posizione e reinveste il ricavato nei successivi candidati più promettenti. Le stesse dinamiche continueranno a rendere le società a piccola e media capitalizzazione partner di licenza interessanti per le grandi case farmaceutiche e le aziende biotech a elevata capitalizzazione – attraverso la sottoscrizione di vantaggiosi accordi di sviluppo operativo oppure direttamente mediante un consolidamento.

#### **ALLA STRATEGIA**

### **Importanti pietre miliari supporteranno lo slancio del settore**

La fase di dinamismo del settore delle biotecnologie è destinata a rimanere sostenuta o addirittura a registrare un'ulteriore accelerazione grazie a fattori quali i maggiori progressi tecnologici, i crescenti flussi di capitale a supporto dell'innovazione provenienti da investitori pubblici e privati, fino a un numero più elevato di progetti di sviluppo clinico destinati a tradursi in un ulteriore aumento delle approvazioni di prodotti. Le omologazioni di nuovi preparati sono aumentate da una ventina all'anno all'inizio degli anni 2000 fino a 30-40 prodotti nello scorso decennio e a una cinquantina negli ultimi anni. Sebbene la pandemia abbia prodotto un impatto concreto sul settore e sull'attività delle autorità normative, nel 2020 sono state comunque concesse 53 omologazioni, escludendo peraltro le autorizzazioni all'uso di emergenza come quelle per i vaccini contro il SARS-CoV-2. Il 2021 non costituirà un'eccezione a questa tendenza in quanto, pur portando avanti con vigore la risposta contro la pandemia da COVID-19, le autorità normative continueranno a supportare il progresso delle tecnologie innovative e i progetti clinici, esaminando altresì importanti richieste di omologazione. Un'enfasi particolare degli investitori sarà incentrata sulle decisioni normative per aducanumab, specifico per la terapia della malattia di Alzheimer, le quali potrebbero creare un nuovo precedente e ridefinire le modalità future di interazione tra il settore della ricerca farmaceutica e le autorità di omologazione.

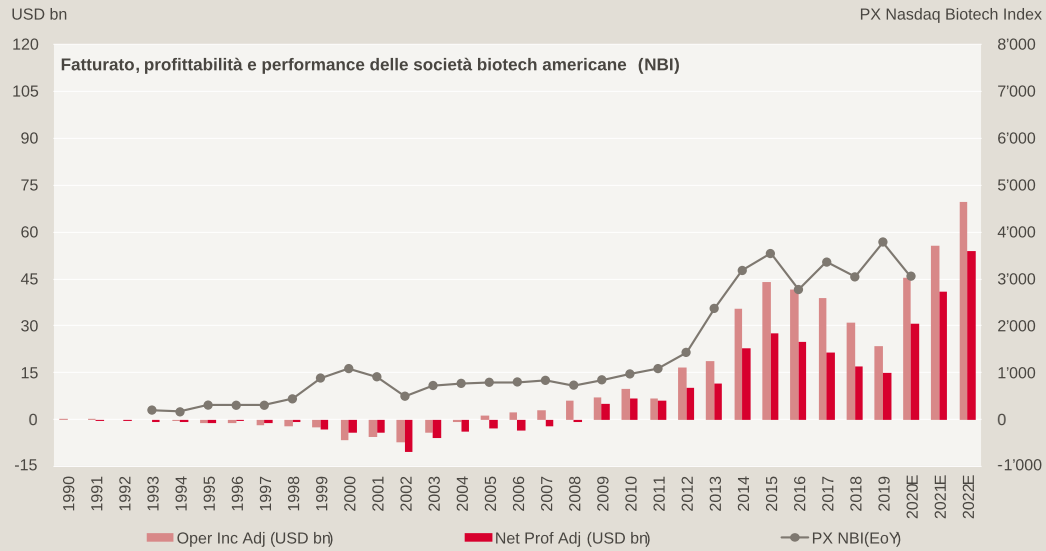
Ci attendiamo importanti progressi per numerosi progetti di sviluppo clinico aventi come target l'individuazione di oncogeni e mutazioni oncogeniche; inoltre, un ampio ventaglio di programmi di immunoncologia si sta avvicinando alla pubblicazione di importanti risultati, in grado di stimolare l'entusiasmo futuro e il comportamento d'investimento sia del settore biotecnologico che degli investitori in questo segmento. Per quanto concerne le patologie del sistema nervoso centrale, progressi sostanziali sono in via di conseguimento per molte delle affezioni con cause genetiche, come la malattia di Huntington o la sclerosi laterale amiotrofica. Nel campo delle malattie cardiovascolari, innovativi agenti specifici per la riduzione dei livelli di lipidi e trigliceridi stanno passando alla fase avanzata di studio clinico e sono oggetto di studi sugli esiti cardiovascolari. Un ulteriore importante ambito che sta registrando un forte flusso di investimenti è quello della medicina rigenerativa, trainato da un crescente bagaglio di strumenti per modificare opportunamente le cellule, come l'approccio di editing genetico Crispr/Cas9.

#### **Politica e riforma sanitaria – la nuova amministrazione USA amplia l'accesso al sistema sanitario**

La neoletta amministrazione statunitense ha delineato i propri piani in ambito sanitario, le cui priorità vertono sul mantenimento o addirittura sull'estensione dell'accesso alle assicurazioni sanitarie. Tale approccio comprende una spinta concreta per il mandato individuale, al fine di limitare i costi delle assicurazioni sanitarie e abbassare i prezzi dei farmaci soggetti a prescrizione attraverso l'emendamento della legge che attualmente impedisce a Medicare di negoziare prezzi più bassi con i produttori di medicinali. Un elemento chiaramente positivo per il settore delle biotecnologie, altamente innovativo e basato sulla scienza, è il ruolo del neoletto consulente scientifico presidenziale Eric Lander – un genetista pluripremiato che si è distinto fra i protagonisti dello Human Genome Project, ossia la corsa per sequenziare il genoma umano.

Un ecosistema ben gestito renderà l'innovazione economicamente accessibile ai pazienti bisognosi di assistenza. L'accesso alle opzioni terapeutiche più innovative e spesso più costose richiede infatti un modello assicurativo ben funzionante. Prevediamo che i farmaci orfani e i preparati oncologici mirati manterranno il loro premio di prezzo e che il modello generale per i farmaci con volumi elevati a prezzi più bassi consentirà comunque di riconfermare tale modello di pricing. In questo contesto, e con la pandemia globale che sta trainando livelli record di vaccini a scopo profilattico in termini di volumi e di domanda, concordiamo con il consensus di settore che la fascia di prezzo dei farmaci tra la cifra singola e i 35-40 USD offre un valore formidabile per le aziende.

## Transizione verso un'industria con crescita sostenibile



Fonte: Bellevue Asset Management; Bernstein Research, marzo 2020



## INTERVISTA

Nella videointervista il Dr. Daniel Koller, responsabile dell'Investment Team, traccia una retrospettiva del difficile 2020, l'anno della pandemia globale, analizzando i successi rivoluzionari nel settore delle biotecnologie. Le aziende biotech hanno infatti sviluppato in tempi record vaccini efficaci e sicuri contro il coronavirus e, forti di un arsenale composto da tali agenti immunizzanti e da anticorpi terapeutici, sono in prima linea nella lotta contro la pandemia da SARS-CoV-2. Non sorprende quindi che il settore delle biotecnologie sia finito al centro dell'attenzione degli investitori. Il Dr. Koller spiega inoltre perché BB Biotech aveva investito in Moderna già nel 2018 e quali opportunità vede nella tecnologia mRNA in prospettiva futura. Infine passa in rassegna il portafoglio e motiva la scelta di inserirvi una società «evergreen» come Biogen.

*«Avevamo investito in Moderna già nel 2018, quando nessuno immaginava lontanamente una pandemia da coronavirus»*

**Dr. Daniel Koller**  
Head Investment Team BB Biotech



## TECNOLOGIA MRNA

---

La pandemia globale da Coronavirus ha sospinto il settore delle biotecnologie al centro dell'attenzione degli investitori. Grazie all'approvazione dei primi vaccini, il settore si è messo in evidenza come attore in grado di svolgere un ruolo da protagonista nella soluzione dell'attuale emergenza medica ed economica di portata planetaria. Grazie al suo vaccino anti-COVID-19 basato su mRNA, l'azienda statunitense Moderna è attualmente l'esempio più fulgido del modo in cui le aziende biotech conseguono progressi tangibili per l'intera società.

---

Sono trascorsi meno di undici mesi dal momento del sequenziamento del codice genetico del virus SARS-CoV-2 fino alla presentazione della domanda di omologazione per i primi due vaccini, dai quali ci si attende un contenimento su scala globale della pandemia da coronavirus. «La tecnologia mRNA utilizzata da Moderna rappresenta un esempio lampante di come le tecnologie innovative messe a punto nei laboratori delle aziende biotecnologiche possano contribuire al progresso medico», spiega il Dr. Daniel Koller, responsabile dell'Investment Team.

*«La tecnologia mRNA si erge ad alfiere della capacità di innovazione dell'intero settore biotech»*

### **Tecnologia mRNA come procedura d'elezione per lo sviluppo di vaccini in chiave futura**

«La nostra visione è quella di mettere a punto una nuova generazione di farmaci», ha dichiarato Stéphane Bancel, CEO di Moderna, in occasione della sua presentazione tenuta all'evento per gli investitori organizzato in modalità virtuale da BB Biotech a dicembre 2020. L'autorizzazione del vaccino mRNA-1273 contro il COVID-19 si propone quindi di fungere da apripista per altre applicazioni con agenti immunizzanti basati su tecnologia mRNA. Negli studi clinici il vaccino ha evidenziato un'efficacia del 94.1% in tutti i gruppi di età. Dopo gli Stati Uniti, il preparato è stato nel frattempo autorizzato in vari paesi, tra cui anche Unione Europea e Svizzera.

La produzione materiale del vaccino anti-COVID-19 è stata affidata al gruppo svizzero Lonza. Per il 2021 è prevista la produzione di un miliardo di dosi.



*«La nostra visione è quella di mettere a punto una nuova generazione di farmaci»*

**Stéphane Bancel**  
CEO Moderna

Bancel è fermamente convinto che la tecnologia mRNA sia destinata ad affermarsi in futuro come metodo d'elezione per lo sviluppo di vaccini in virtù dei suoi numerosi vantaggi. Il CEO di Moderna ha indicato come fattore decisivo a riguardo la maggiore probabilità di successo clinico. Poiché l'mRNA umano presenta la stessa struttura chimica in tutte le molecole e i principi attivi basati su mRNA si differenziano soltanto per le informazioni genetiche codificate, è possibile sviluppare in un arco temporale contenuto un ampio ventaglio di preparati. Nel caso del virus SARS-CoV-2, Moderna ha impiegato soltanto pochi giorni per ricavare dal genoma del virus la sequenza per il vaccino – un approccio vantaggioso soprattutto perché consente di reagire rapidamente alle mutazioni dei virus. Un ulteriore punto a favore del meccanismo mRNA è il fatto che tutti i vaccini vengono confezionati negli stessi involucri molecolari, agevolando così la produzione di grandi volumi. Inoltre, rispetto al prodotto concorrente di BioNTech/Pfizer, il vaccino di Moderna può essere conservato per sei mesi a una temperatura di 20 gradi sotto zero, fino a un massimo di 30 giorni a temperatura di frigorifero da 6 a 8 gradi sotto zero e per sei ore a temperatura ambiente.

*«BB Biotech aveva aperto una posizione nell'azienda già nel 2018, ovvero prima della sua quotazione in borsa»*

**Dr. Daniel Koller**  
Head Investment Team BB Biotech

Grazie a investimenti in robotica, IT e processi di produzione, Moderna ha predisposto secondo Bancel le premesse ottimali per la scalabilità di tutti i prodotti clinici che l'azienda biotech lancerà in futuro sul mercato. La tabella di marcia originaria, che prevedeva questo iter entro il 2023, è stata così abbreviata di tre anni grazie allo sviluppo del vaccino anti-COVID-19 e al sostegno finanziario ricevuto per tale progetto.

Su un portafoglio complessivo di 24 candidati all'omologazione, Moderna ha attualmente 13 prodotti in fase di studio clinico, fra cui sei vaccini; in tale novero è compreso il vaccino approvato a gennaio 2021 contro il SARS-CoV-2. BB Biotech aveva aperto una posizione nell'azienda già nel 2018, ovvero prima della sua quotazione in borsa.

IN % DEL PORTAFOGLIO

**6.7%**

AL 31.12.2020

## mRNA

Questo approccio innovativo consente la sintesi di proteine che i pazienti non sono in grado di produrre autonomamente nel proprio organismo a causa di difetti nel proprio patrimonio genetico. Nelle terapie basate sull'approccio mRNA viene inserito esternamente un RNA-messaggero per produrre singole proteine. In questo campo Moderna dispone della pipeline di sviluppo di portata e profondità più ampia. Il prodotto in fase più avanzata di sviluppo, nonché il primo farmaco approvato dell'azienda, è il vaccino anti-COVID-19. Ulteriori candidati clinici di Moderna sono attualmente oggetto di studi come terapie mRNA nel campo dell'immunoncologia e come vaccini contro varie forme di cancro e di patologie virali (ad es. virus Zika).

---

**A MODERNA**

---

# RELAY THERAPEUTICS & CRISPR THERAPEUTICS

## Due aziende molto promettenti sotto i riflettori

Secondo la view di BB Biotech, il 2021 sarà foriero di importanti progressi tecnologici e nuovi prodotti, concepiti per fare fronte alle esigenze mediche finora insoddisfatte di un'ampia platea di pazienti. Oltre ad ambiti affermati quali ad esempio oncologia, malattie rare e indicazioni neurologiche, l'enfasi sarà posta in misura sempre maggiore su tecnologie avveniristiche in via di rapido sviluppo, che grazie al loro eccellente profilo terapeutico apportano anche un'elevata utilità economica. Vi presentiamo due aziende di cui sarà opportuno ricordare il nome.

### Relay Therapeutics: design molecolare allo schermo

Un innovativo approccio terapeutico proveniente dai laboratori biotech è il cosiddetto «design molecolare». Relay Therapeutics, che ha fatto il proprio debutto in borsa a luglio 2020, è leader nel campo del rational drug design. Questo approccio consente di analizzare i movimenti delle molecole proteiche al fine di comprenderne il ruolo nel processo di patogenesi. Invece delle consuete strutture cristalline tridimensionali, Relay si avvale di una piattaforma basata su supporto informatico. Con l'ausilio dell'apprendimento automatico vengono così simulati e visualizzati in maniera digitale processi chimici e biofisici che hanno luogo nel volgere di pochi millisecondi. In questo modo è possibile individuare le molecole potenzialmente utilizzabili come candidati per lo sviluppo di farmaci, con cospicui risparmi in termini di tempo e di costi. Al contempo il design molecolare risulta più calzante sotto il profilo dell'efficacia, in quanto è possibile stabilire con precisione molto maggiore una serie di caratteristiche quali farmacodinamica, dosaggio effettivo, biodisponibilità o tossicità.

*«I primi risultati clinici per i due prodotti di Relay saranno presentati nel corso del 2021»*

Grazie a questa tecnologia, Relay Therapeutics realizza farmaci specifici per la terapia del cancro in formato di compressa. Il preparato in fase più avanzata di sviluppo, RLY-1971 appartenente alla classe terapeutica degli inibitori selettivi della SHP2, viene testato soprattutto in combinazione con altre terapie e si trova attualmente nella Fase I di studio clinico. I primi risultati clinici per i due prodotti di Relay saranno presentati nel corso del 2021.

BB Biotech ha aggiunto nel proprio portafoglio una nuova posizione in Relay Therapeutics nel terzo trimestre 2020 attraverso l'adesione all'IPO e il successivo incremento del livello d'investimento subito dopo la quotazione sul mercato aperto.

### Crispr Therapeutics: eliminare i difetti genetici in via definitiva con la tecnologia Crispr

Il premio Nobel per la chimica conferito a ottobre 2020 a Emmanuelle Charpentier e Jennifer A. Doudna sottolinea l'importanza dell'editing genetico come tecnologia di discontinuità (c.d. "disruptive") per lo sviluppo dei farmaci in prospettiva futura. Con questa tecnologia di biologia

molecolare vengono apportate modifiche mirate al genoma umano al fine di ottenere una guarigione duratura dalle malattie. L'editing genetico viene già utilizzato con successo nelle terapie cellulari contro il cancro. Crispr Therapeutics è invece leader nel campo delle applicazioni ex-vivo dell'approccio Crispr/Cas9, nel quale le cellule prelevate dal paziente vengono modificate in laboratorio e poi reimmesse nel soggetto. La novità di questo approccio è il fatto che i frammenti di DNA umano individuati come fattori genetici scatenanti di una patologia vengono ritagliati e riparati con «pezzi di ricambio» genetici. L'enzima Crispr/Cas9 mette in moto il meccanismo di riparazione genetica che ogni cellula del corpo possiede.

*«Le cellule staminali geneticamente modificate e poi reimmesse nei pazienti hanno portato a una guarigione completa»*

BB Biotech detiene una partecipazione in Crispr Therapeutics dal primo trimestre 2019. In collaborazione con Vertex Pharma, una posizione strategica all'interno del portafoglio di partecipazioni, l'azienda porta avanti due programmi clinici contro la beta talassemia e l'anemia falciforme. Si tratta di due patologie di natura genetica a carico del processo di ematopoiesi, con gravi decorsi delle malattie. Le cellule staminali geneticamente modificate e poi reimmesse nei pazienti hanno portato a una guarigione completa. Oltre a questi due programmi in collaborazione, Crispr Therapeutics sviluppa autonomamente anche tre progetti cellulari nel campo dell'immunoncologia.

# APPROCCI ALLA GESTIONE DELLE MUTAZIONI DEL COVID-19

---

In occasione del webinar organizzato da BB Biotech a inizio febbraio il Prof. Dr. med. Daniel Paris, responsabile del dipartimento di Medicina presso l'Istituto svizzero di salute pubblica e tropicale di Basilea, ha illustrato il suo punto di vista e le sue valutazioni sulla pandemia da COVID-19, soprattutto per quanto concerne le possibili conseguenze delle varianti provenienti da Gran Bretagna, Sudafrica e Brasile e le azioni da intraprendere. Di seguito è riportata una sintesi del suo intervento.

---

Attualmente si osserva che le mutazioni individuate si concentrano proprio sulla proteina spike del virus SARS-CoV-2 – un fattore estremamente importante, in quanto questa proteina di superficie del virus costituisce il target d'elezione dei vaccini. Tali mutazioni possono dunque agevolare al virus SARS-CoV-2 l'elusione della risposta immunitaria, in quanto gli anticorpi (soprattutto quelli neutralizzanti) non sono più in grado di legarsi facilmente all'agente patogeno e di eliminarlo. La risposta immunitaria potrebbe così indebolirsi e i virus potrebbero quindi riuscire a moltiplicarsi con maggiore rapidità. Elevate cariche virali sono spesso correlate a un'elevata contagiosità. Non a caso, i primi studi di Fase III sui vaccini condotti in aree con un'elevata frequenza di varianti indicano già una certa riduzione nell'efficacia degli agenti immunizzanti.

Di conseguenza, il concetto di immunità di gregge deve essere oggi ripensato in termini di una risposta immunitaria indotta da vaccino. Per neutralizzare un tasso di contagio più elevato risulta probabilmente necessaria una copertura immunitaria maggiore di quella del 60%-65% della popolazione finora giudicata sufficiente al fine di conseguire un'immunità di gregge. La futura strategia vaccinale contro il COVID-19 potrebbe pertanto seguire un andamento ciclico o stagionale, analogamente a quanto avviene di consueto con i virus influenzali. In questo scenario, i principi attivi dei vaccini vengono infatti adeguati ai ceppi virali di volta in volta in circolazione.

*«La futura strategia vaccinale contro il COVID-19 potrebbe pertanto seguire un andamento ciclico o stagionale, analogamente a quanto avviene di consueto con i virus influenzali»*

Gli strumenti diagnostici svolgono un ruolo chiave ai fini dell'individuazione tempestiva di nuovi focolai d'infezione. Nel contesto del COVID-19 si sono affermati in particolare tre procedimenti specifici, ovvero il sequenziamento molecolare PCR, il test antigenico e il test basato su anticorpi. Per l'esecuzione dei primi due è tuttavia necessaria una struttura di laboratorio, mentre per i test anticorpali (detti anche «sierologici») occorre effettuare un prelievo di sangue. Il potenziale di mercato per test di facile impiego, utilizzabili a casa, in viaggio, in occasione di eventi, nelle residenze per anziani o nelle scuole, non è quindi ancora esaurito. Il consorzio DAVINCI, costituito da istituzioni accademiche e partner industriali, sta lavorando in Svizzera al primo test diagnostico effettuabile a casa (c.d. «home test»). Il test ricerca

antigeni e anticorpi specifici nella saliva, e una semplice app fornisce poi il referto. Dopo il proof-of-concept nel 2020, la fase di sviluppo dovrebbe essere ora ultimata entro la fine del 2021. È inoltre in corso di valutazione la possibilità di utilizzare il sistema anche come piattaforma per altre malattie infettive e influenzali.

*«Un ulteriore vantaggio dei vaccini mRNA consiste sia nella loro capacità tecnologica di adeguamento in tempi rapidi alle nuove varianti stagionali del virus, sia nell'esiguità degli effetti collaterali»*

Lo sviluppo di vaccini profilattici contro il COVID-19 ha attraversato negli scorsi dodici mesi un processo esponenziale, tanto che all'inizio di febbraio 2021 erano ben 63 i vaccini nello stadio di sviluppo clinico, di cui 22 nella Fase III rilevante ai fini dell'omologazione. Dieci vaccini sono già stati approvati. Le tecnologie in primo piano per tali vaccini sono tre: i vaccini a vettore virale, in cui virus solitamente innocui per l'uomo vengono utilizzati come «mezzo di trasporto», sono in grado di indurre una forte risposta immunitaria. I vaccini di AstraZeneca e Janssen (con dose unica) hanno evidenziato con una sola somministrazione un'efficacia rispettivamente del 70% e 66%; questi tassi calano tuttavia drasticamente per le nuove varianti del virus. I primi due vaccini mRNA approvati si sono distinti per l'efficacia estremamente elevata, pari rispettivamente al 94% e 95%. Un ulteriore vantaggio dei vaccini mRNA consiste sia nella loro capacità tecnologica di adeguamento in tempi rapidi alle nuove varianti stagionali del virus, sia nell'esiguità degli effetti collaterali. Uno svantaggio è invece costituito dalle temperature di conservazione tra 20 e 70 gradi sotto zero. I vaccini della terza categoria, costituiti da proteine e adiuvanti, hanno dato prova di validità contro l'influenza e il papillomavirus umano, evidenziando anche per il COVID-19 un'elevata efficacia, che risulta appunto inferiore per le nuove varianti.

I dati attualmente disponibili non consentono ancora una valutazione definitiva circa la durata nel tempo della risposta immunitaria indotta da vaccino. I raffronti tra i gruppi con placebo e i dati successivi alla prima iniezione di un vaccino mRNA suggeriscono tuttavia per questa tipologia un possibile periodo di latenza fino a dodici settimane per la seconda dose. Ai fini di un'immunizzazione duratura contro il COVID-19 sarà decisiva la capacità di sviluppare in tempi rapidi dei vaccini in grado di adattarsi alle mutate strutture proteiche della superficie virale. Per poter modulare la somministrazione in modo più agevole per i pazienti, in futuro l'enfasi per le attività di sviluppo sarà focalizzata su vaccini inalabili o somministrati mediante spray nasale.



# RELAZIONE FINANZIARIA

<hr/>	
BILANCIO CONSOLIDATO	34
Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre	34
Conto economico consolidato al 31 dicembre	35
Prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto consolidato al 31 Dicembre	36
Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre	37
Note al bilancio consolidato	38
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio consolidato	55
<hr/>	
BILANCIO D'ESERCIZIO DI BB BIOTECH AG	60
Stato patrimoniale al 31 dicembre	60
Conto economico al 31 dicembre	61
Note al bilancio d'esercizio di BB Biotech AG	62
Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio	67
<hr/>	

# STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE

(in CHF 1000)

	Note	2020	2019
<b>Attivo circolante</b>			
Liquidi		6 816	30 707
Crediti verso brokers		1 521	–
Titoli	4	3 954 659	3 523 670
Altri attivi		139	190
		<b>3 963 135</b>	<b>3 554 567</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>3 963 135</b>	<b>3 554 567</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti a breve termine verso banche	5	63 000	150 000
Debiti verso brokers		6 576	6 359
Altre passività a breve termine	6	5 709	4 992
Passività tributarie		303	243
		<b>75 588</b>	<b>161 594</b>
<b>Totale passività</b>		<b>75 588</b>	<b>161 594</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	7	11 080	11 080
Azioni proprie	7	(8 241)	–
Utili riportati	7	3 884 708	3 381 893
		<b>3 887 547</b>	<b>3 392 973</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>3 963 135</b>	<b>3 554 567</b>
Valore intrinseco per azione in CHF		70.30	61.25

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

Il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 16 febbraio 2021.

# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE

(in CHF 1000)

	Note	2020	2019
<b>Ricavi</b>			
Utile netto su titoli	4	741 511	726 591
Interessi attivi		7	41
Dividendi		243	1 156
Altri ricavi		23	378
		<b>741 784</b>	<b>728 166</b>
<b>Costi</b>			
Interessi passivi		(883)	(1 243)
Perdita su cambi		(1 857)	(1 173)
Costi amministrativi	8	(41 755)	(42 375)
Altri costi	9	(6 040)	(5 876)
		<b>(50 535)</b>	<b>(50 667)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	12	<b>691 249</b>	<b>677 499</b>
Imposte sul reddito	10	(75)	(68)
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>691 174</b>	<b>677 431</b>
<b>Totale «comprehensive income» per il periodo</b>		<b>691 174</b>	<b>677 431</b>
Risultato per azione in CHF	11	12.48	12.23
Risultato diluito per azione in CHF	11	12.48	12.23

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NELLE SINGOLE VOCI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE

(in CHF 1000)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Utili riportati	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2019</b>	<b>11 080</b>	–	<b>2 873 432</b>	<b>2 884 512</b>
Dividendo	–	–	(168 970)	(168 970)
Totale «comprehensive income» dell'esercizio	–	–	677 431	677 431
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>11 080</b>	–	<b>3 381 893</b>	<b>3 392 973</b>

<b>Saldo al 1° gennaio 2020</b>	<b>11 080</b>	–	<b>3 381 893</b>	<b>3 392 973</b>
Dividendo	–	–	(188 360)	(188 360)
Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(8 241)	1	(8 240)
Totale «comprehensive income» dell'esercizio	–	–	691 174	691 174
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>11 080</b>	<b>(8 241)</b>	<b>3 884 708</b>	<b>3 887 547</b>

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE

(in CHF 1000)

	Note	2020	2019
<b>Flussi di cassa derivanti da attività operative</b>			
Vendita di titoli	4	1 008 571	754 160
Acquisto di titoli	4	(699 354)	(493 508)
Dividendi		243	1 156
Interessi attivi		7	41
Costi per servizi		(46 973)	(46 789)
Imposte sul reddito pagato		(45)	(39)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività operative</b>		<b>262 449</b>	<b>215 021</b>
<b>Flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>			
Dividendo		(188 360)	(168 970)
Vendita di azioni proprie	7	20	–
Acquisto di azioni proprie	7	(8 260)	–
Rimborso di crediti bancari	5	(87 000)	(35 000)
Interessi passivi		(883)	(1 243)
<b>Totale flussi di cassa derivanti da attività finanziarie</b>		<b>(284 483)</b>	<b>(205 213)</b>
Differenza cambi		(1 857)	(1 173)
<b>Variazione liquidità</b>		<b>(23 891)</b>	<b>8 635</b>
<b>Liquidità all'inizio dell'esercizio</b>		<b>30 707</b>	<b>22 072</b>
<b>Liquidità alla fine dell'esercizio</b>		<b>6 816</b>	<b>30 707</b>

Le note esplicative costituiscono parte integrante del rapporto annuale consolidato.

# NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO

## 1. La Società e la sua principale attività

BB Biotech AG (la Società) è una società per azioni quotata sia alla Borsa Valori Svizzera, in Germania (Prime Standard) e al Segmento Star in Italia ed ha la sua sede legale a Sciaffusa, Schwertstrasse 6. La sua attività principale consiste nell'investire in società operanti nel settore della biotecnologia con l'obiettivo di incrementare il patrimonio societario. I titoli sono detenuti attraverso le sue società partecipate, interamente controllate.

Società	Capitale in CHF 1 000	Capitale e diritto di voto in %
Biotech Focus N.V., Curaçao	11	100
Biotech Growth N.V., Curaçao	11	100
Biotech Invest N.V., Curaçao	11	100
Biotech Target N.V., Curaçao	11	100

## 2. Principi contabili

### Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato della Società e delle sue società partecipate (il Gruppo) è stato redatto in conformità con gli International Financial Reporting Standards (IFRS), nonché alle disposizioni del regolamento della SIX Swiss Exchange per società d'investimento per il periodo dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020. Il processo di consolidamento è basato sui bilanci delle singole società partecipate, redatti secondo principi contabili omogenei. Fatta eccezione per gli attivi e passività (incl. strumenti derivati), che sono detenute «at fair value through profit or loss», i bilanci sono redatti sulla base dei valori storici. L'allestimento del bilancio annuale consolidato secondo i principi IFRS richiede valutazioni e stime da parte del management le quali a loro volta comportano effetti sui valori di bilancio e sulle posizioni del conto economico dell'esercizio in corso. In determinate condizioni, le cifre effettive potrebbero differire da tali stime.

I seguenti standard modificati, validi dal 1° gennaio 2020, sono stati applicati nel presente rapporto annuale consolidato:

- IAS 1, IAS 8 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2020) – Definition of Material
- IFRS 3 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2020) – Business Combinations
- IAS 39, IFRS 7, IFRS 9 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2020) – IBOR-Reform

Il Gruppo ha sottoposto a revisione l'impatto degli standard modificati. Sulla base di tale analisi il Gruppo conclude che gli standard modificati non comportano significativi impatto né sulle disposizioni contabili né tantomeno sui risultati complessivi e sulle posizioni finanziarie del Gruppo stesso.

I seguenti standard modificati sono stati approvati, saranno pertanto adottati solo in futuro. Per il presente rapporto annuale consolidato non sono stati anticipatamente adottati:

- IAS 1 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2022) – Classification of Liabilities as Current or Non-current
- IFRS 3 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2022) – Reference to the Conceptual Framework
- IAS 37 (modificato, effettivo dal 1° gennaio 2022) – Onerous Contracts – Cost of fulfilling a Contract

- Annual Improvements to IFRS Standards 2018-2020 (effettivo dal 1° gennaio 2022) – IFRS 9, IFRS 16

Il Gruppo ha valutato l'impatto dei sopra citati standard modificati concludendo che non ci saranno né effetti né cambiamenti significativi per i principi contabili né effetti sulle disposizioni contabili né tantomeno sui risultati complessivi e sulle posizioni finanziarie del Gruppo.

#### Area di consolidamento

Il bilancio consolidato include la Società e le società da essa controllate. Un controllo è di norma esercitato quando la società ha la capacità di esercitare un'influenza notevole sull'attività finanziaria e operativa ed è esposta a tali utili/perdite variabili. Le società affiliate vengono consolidate nel momento in cui la Società ne ha il pieno controllo e saranno deconsolidate nel momento in cui il controllo viene estinto. Il consolidamento viene effettuato usando il metodo di valutazione a valori correnti. Tutte le transazioni infra-Gruppo e i saldi in essere tra le società incluse nell'area di consolidamento vengono elisi. Tutte le società incluse nell'area di consolidamento chiudono il bilancio d'esercizio al 31 dicembre.

#### Conversione di saldi in moneta estera

In considerazione del contesto economico nel quale operano la Società e le sue società affiliate (quotazioni di borsa primarie, investitori, costi e analisi di performance), la valuta funzionale di tutte le società è il franco svizzero. Il bilancio consolidato del Gruppo è espresso in franchi svizzeri, che costituisce la valuta di riferimento e di rendicontazione del Gruppo. Le operazioni in valuta estera vengono convertite ai tassi di cambio in vigore alla data dell'operazione. Attività e passività a fine esercizio espresse in valuta estera vengono convertite ai tassi di cambio di fine anno. Le differenze di cambio vengono imputate al conto economico. Le differenze di conversione sui titoli negoziabili detenuti al fair value al netto di utili o perdite sono imputate come parte degli utili netti/(perdite nette) da titoli negoziabili.

Ai fini dell'allestimento del conto annuale consolidato sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

Valuta	31.12.2020	31.12.2019
USD	0.88520	0.96760
ANG	0.49730	0.54360
EUR	1.08134	1.08550
GBP	1.21000	1.27970

#### Attività finanziarie

Il Gruppo classifica le proprie attività finanziarie nelle seguenti categorie:

- Attività finanziarie «at amortized cost»
- Attività finanziarie «at fair value through profit or loss»

#### Attività finanziarie «at amortized cost»

Le attività finanziarie «at amortized cost» sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo. Sono incluse nell'attivo corrente, a meno che abbiano una scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, nel qual caso sono classificate come attività non correnti.

#### Liquidi

I mezzi liquidi sono costituiti da conti correnti e da depositi bancari con scadenza pari o inferiore a tre mesi.

**Crediti verso brokers**

I crediti nei confronti dei broker derivano da operazioni su titoli e non sono fruttiferi di interessi. Tali importi sono rilevati inizialmente al fair value e successivamente valutati «at amortized cost». Ad ogni data di chiusura del bilancio, il Gruppo valuta il fondo svalutazione crediti sugli importi dovuti da broker per un importo pari alla perdita attesa sull'intera vita («Lifetime Expected Credit Loss» – ECL) se il rischio di credito è aumentato significativamente rispetto alla rilevazione iniziale. Se, alla data di chiusura del bilancio, il rischio di credito non è aumentato significativamente dalla rilevazione iniziale, il Gruppo valuterà il fondo svalutazione crediti ad un importo pari agli ECL a 12 mesi. Un aumento significativo del rischio di credito è definito come ogni pagamento contrattuale scaduto da oltre 30 giorni. Ogni pagamento contrattuale scaduto da oltre 90 giorni è considerato un credito deteriorato. Per i crediti verso intermediari che vengono liquidati entro 10 giorni lavorativi, la stima dell'ECL è pari a zero.

**Attività finanziarie «at fair value through profit or loss»**

Le attività finanziarie «at fair value through profit or loss» comprendono titoli negoziabili e non negoziabili che sono classificati come attività correnti.

Inizialmente i titoli e i derivati sono valutati al fair value e successivamente vengono rimisurati ai valori di mercato sulla base delle quotazioni di borsa o di modelli di valutazione generalmente accettati che si basano sulle condizioni di mercato esistenti ad ogni data di bilancio, come il modello di Black-Scholes, «earnings multiple» o quello del «discounted cash flow». Gli acquisti e le vendite di titoli sono contabilizzati alla data di negoziazione. Gli utili e le perdite realizzati sulla negoziazione di titoli sono rilevati nel conto economico come utili/perdite netti sui titoli alla data della transazione. Le variazioni di fair value dei titoli sono anche contabilizzate nel conto economico come utili/perdite netti sui titoli nel periodo in cui si verificano. I titoli vengono cancellati dal bilancio quando i diritti a ricevere flussi di cassa dai titoli sono scaduti o quando il Gruppo ha trasferito praticamente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà.

I costi di transazione sono costi per l'acquisizione di attività finanziarie «at fair value through profit or loss». Essi includono le imposte e le tasse di trasferimento, gli onorari e le commissioni pagate ad agenti, consulenti, broker e operatori. I costi di transazione, quando sostenuti, sono immediatamente rilevati come costo.

**Passività finanziarie**

Le passività finanziarie sono generalmente classificate e successivamente valutate «at amortized cost» utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, ad eccezione delle passività finanziarie detenute per la negoziazione e dei derivati.

**Debiti verso brokers**

I debiti nei confronti dei broker derivano da operazioni su titoli e non sono fruttiferi di interessi.

**Debiti a breve termine verso banche**

I debiti finanziari a breve termine sono rilevati inizialmente al fair value, al netto dei costi di transazione sostenuti. Successivamente sono esposti «at amortized cost»; l'eventuale differenza tra il ricavo (al netto dei costi di transazione) e il valore di rimborso è rilevata a conto economico lungo il periodo del finanziamento utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. I debiti finanziari sono classificati come passività correnti a meno che il Gruppo non abbia un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dopo la data di bilancio.



### Imposte sul reddito

Le imposte sui redditi correnti vengono calcolate sulla base della legislazione tributaria applicabile nei singoli paesi e registrate come onere di competenza del periodo fiscale in cui sono conseguiti gli utili corrispondenti.

Gli effetti fiscali derivanti da scostamenti temporali tra i valori di attivi e passivi riportati nel bilancio consolidato e il rispettivo valore fiscale vengono considerati nel bilancio come crediti fiscali latenti o come passività fiscali latenti. I crediti fiscali latenti derivanti da scostamenti temporali o da perdite riportate fiscalmente compensabili vengono iscritti all'attivo laddove appaia probabile che saranno disponibili sufficienti utili imponibili con i quali compensare i suddetti scostamenti temporali e/o le perdite riportate. I crediti fiscali e le passività fiscali latenti vengono calcolati in base alle aliquote fiscali presumibilmente applicabili nel periodo contabile in cui tali crediti vengono realizzati o tali passività vengono saldate.

### Utile/perdita per azione

L'utile/perdita per azione viene calcolato dividendo gli utili netti attribuibili agli azionisti per il numero medio ponderato di azioni in circolazione durante l'anno escludendo le azioni proprie. Per la determinazione dell'utile diluito per azione, il numero medio ponderato delle azioni in circolazione e gli utili netti viene rettificato per tenere conto dell'effetto di conversione di tutte le potenziali diluizioni delle azioni nominative.

### Azioni proprie

La società può acquistare e vendere azioni proprie ai sensi dello Statuto societario e del Codice delle obbligazioni svizzero nonché in conformità con le regole di quotazione di SIX Swiss Exchange.

Le azioni proprie sono computate come deduzione dal capitale proprio per un importo pari alle controprestazioni pagate («costo totale»). Tutti gli utili e le perdite derivanti dalla negoziazione di azioni proprie sono accreditati / addebitati direttamente agli utili non distribuiti. Per l'eliminazione contabile viene utilizzato il metodo FIFO (first in / first out). Il prezzo di acquisto viene contabilizzato al lordo, ovvero includendo i costi di transazione. Le azioni proprie possono essere acquistate o detenute dalla società o da altri membri del Gruppo consolidato.

### Valore intrinseco per azione

Il valore intrinseco per azione è calcolato dividendo il patrimonio netto iscritto a bilancio per il numero di azioni emesse, al netto delle azioni proprie detenute.

### Redditi da dividendi

I dividendi distribuiti da titoli negoziabili sono iscritti nel conto economico nel momento in cui viene constatato l'effettivo diritto del Gruppo a percepire tali pagamenti.

### Contratti leasing

Il Gruppo ha due contratti di locazione per uffici a Sciaffusa e Curaçao. In considerazione della relativa irrilevanza, si rinuncia a un'esposizione del diritto di utilizzo e/o della passività per leasing nel conto annuale consolidato ai sensi della norma IFRS 16.

### Istituzioni di previdenza

BB Biotech AG dispone per la propria collaboratrice di un piano previdenziale a benefici definiti. Per le collaboratrici e i collaboratori delle società del Gruppo non è invece in essere alcun piano

previdenziale. A seguito della irrilevanza delle potenziali passività pensionistiche o del potenziale patrimonio pensionistico, si rinuncia a un'esposizione nel conto annuale consolidato ai sensi della norma IAS 19.

### Reporting segmento

L'IFRS 8 richiede che nella propria rendicontazione finanziaria le entità giuridiche definiscano i segmenti operativi e la relativa performance sulla base delle informazioni utilizzate dalla principale istanza decisionale a livello operativo («chief operating decision-maker»). Nella fattispecie, si considera che tale figura sia considerata dal gestore degli investimenti. Un segmento operativo è un gruppo di cespiti e di attività operative impegnato nella fornitura di prodotti o servizi soggetti a rischi e rendimenti diversi da quelli di altri segmenti operativi. L'unico segmento operativo del Gruppo consiste nell'investimento in aziende attive nel settore delle biotecnologie. Il gestore degli investimenti opera come team per la totalità del portafoglio; l'asset allocation è basata su una singola strategia d'investimento integrata e la performance del Gruppo viene valutata su base complessiva. I risultati pubblicati nel presente rapporto corrispondono pertanto all'unico segmento operativo, il quale investe in società attive nel settore delle biotecnologie.

### Parti correlate

Le parti correlate sono persone fisiche e società in cui una persona o società è dotata direttamente o indirettamente della capacità per controllare l'altra parte o per esercitare su di essa un'influenza significativa nell'assunzione di decisioni finanziarie e operative.

### Impegni, contingenze e altre transazioni fuori bilancio

Le operazioni del Gruppo sono soggette agli sviluppi di natura legislativa, fiscale e normativa. Appositi accantonamenti sono pertanto effettuati ogniqualvolta viene a crearsi un impegno legale o effettivo, il deflusso di mezzi finanziari per l'adempimento di tale impegno appare probabile e una stima attendibile circa l'importo di tale impegno risulta possibile.

### Stime critiche e assunzioni relative a bilanci e valutazioni

Le valutazioni di titoli non quotati in Borsa avvengono in base a modelli di valutazione usuali. Per tali valutazioni vengono utilizzate stime e assunzioni che si basano su condizioni di mercato. L'inesistente liquidità di mercato per questi titoli implica la difficoltà a definirne il valore effettivo di mercato. Per questo motivo al momento della vendita di un titolo non quotato in Borsa può verificarsi che il prezzo di mercato differisca dalle valutazioni applicate in bilancio. Le differenze possono essere anche considerevoli.

La società ha valutato se ai sensi dell'IFRS 10 è appropriato consolidare le proprie affiliate. L'IFRS 10 stabilisce infatti che un investitore controlla un'entità oggetto di investimento se e solo se ha contemporaneamente:

- il potere sull'entità oggetto di investimento;
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; e
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

La società possiede il 100% del capitale e dei diritti di voto in tutte le quattro affiliate, come indicato nella [nota 1](#). La società ha pertanto il potere sull'organizzazione e indirizza le attività d'investimento e la politica di dividendo delle proprie affiliate. Il campo di applicazione dell'accordo di gestione degli investimenti e di amministrazione siglato con il gestore degli investimenti comprende anche tutte le affiliate.

L'IFRS 10 prescrive inoltre che un'affiliata che fornisce servizi correlati alle attività di investimento della controllante non deve essere consolidata se l'affiliata stessa è una società d'investimento. La società ha effettuato altresì una valutazione al fine di stabilire se le proprie affiliate rispondono alla definizione di entità di investimento. L'IFRS 10 stabilisce che un'entità di investimento deve avere le seguenti caratteristiche tipiche:

- ha più di un investimento;
- ha più di un investitore;
- ha investitori che non sono parti correlate della entità; e
- ha interessenze partecipative in forma di capitale o interessenze similari.

Un'entità di investimento è comunque tenuta a consolidare le proprie affiliate se una società affiliata fornisce servizi correlati con le attività di investimento dell'entità stessa. La società è giunta alla conclusione che le proprie affiliate non sono classificabili come entità d'investimento, bensì si configurano come affiliate operative a tutti gli effetti in quanto agiscono come un'estensione della società stessa. Esse erogano infatti alla società i servizi richiesti in relazione alle attività di investimento e in tale senso comportano dei costi; di conseguenza, la società consolida le proprie affiliate. La tenuta di una contabilità al fair value non produrrebbe un impatto materiale sull'utile netto e sul patrimonio del Gruppo.

### 3. Risk management finanziario

Nell'ambito della legge, dello statuto e dei regolamenti, il gestore patrimoniale effettua operazioni a termine su valute e titoli negoziabili, acquista, vende e fa uso di opzioni e adempie a tutti gli obblighi necessari che derivano da queste attività.

#### Rischi su crediti

Il Gruppo è esposto al rischio di credito, ossia il rischio che una controparte non sia in grado di pagare l'intero importo alla scadenza. Il Gruppo misura il rischio di credito e le perdite su crediti attese utilizzando la probabilità di insolvenza, l'esposizione al rischio di insolvenza e la perdita in caso di insolvenza. Il Gruppo considera sia l'analisi storica che le informazioni previsionali nel determinare le perdite di credito attese. Il Gruppo gestisce e controlla il rischio di credito intrattenendo relazioni d'affari solo con controparti dal rating creditizio accettabile. Tutte le negoziazioni in titoli sono regolate/pagate alla consegna per il tramite di broker approvati. Il rischio di insolvenza è considerato minimo, perché i titoli venduti sono consegnati soltanto nel momento in cui il broker riceve il pagamento. In maniera analoga, i pagamenti per i titoli acquistati sono effettuati soltanto nel momento in cui il broker riceve il titolo. La transazione non è perfezionata se una delle parti non ottempera ai propri obblighi. Le eventuali esposizioni creditizie del Gruppo sono monitorate quotidianamente dal gestore degli investimenti e sottoposte allo scrutinio periodico del Consiglio di Amministrazione.

Al 31 dicembre 2020 e 2019: il modello di determinazione delle perdite di valore ECL non aveva ricadute sostanziali poiché (i) la maggior parte delle attività finanziarie è valutata «at fair value through profit or loss» e pertanto non sussistono le condizioni per la riduzione del valore; e (ii) le attività finanziarie «at amortized cost» sono di durata breve (non più di 10 giorni). Ne consegue che non sono stati iscritti fondi sulla base di svalutazione di crediti.

#### Rischi di mercato

##### Rischi associati alle fluttuazioni del mercato

A causa dell'attività svolta e della risultante elevata incidenza dei titoli negoziabili rispetto alle attività totali, il Gruppo è esposto al rischio di prezzo di mercato derivante dalle incertezze e dalle fluttuazioni dei mercati finanziari e valutari.

Il Gruppo partecipa in parte, in maniera sostanziale, al capitale delle società oggetto di investimento. Nel caso in cui si dovesse procedere alla vendita di quantitativi significativi di tali azioni, il prezzo di mercato di tali titoli potrebbe risultare influenzato. Le posizioni della Società in titoli negoziabili sono monitorate su base giornaliera dal gestore e sono esaminate regolarmente da parte del Consiglio di Amministrazione.

La volatilità annuale delle azioni nominative BB Biotech AG (referenza di volatilità per il portafoglio) per l'esercizio 2020 è del 33.78% (2019: 21.37%). Se al 31 dicembre 2020 il corso delle azioni fosse stato più alto cioè più basso del 33.78% (2019: 21.37%), partendo dal presupposto che le altre variabili fossero le medesime, l'aumento cioè la diminuzione dell'utile/della perdita annua e del valore dei titoli sarebbe ammontato a CHF 1 335.2 milioni (2019: CHF 752.5 milioni).

Al 31 dicembre 2020 e 2019 la Società non detiene nessuna azione non quotata in Borsa.

### **Rischio di interesse**

I tassi di interesse sulle disponibilità sono allineati ai tassi di mercato. I fondi sono disponibili a vista.

I debiti a breve verso istituti bancari sono costituiti da scoperti in conto corrente e finanziamenti a breve sui quali maturano interessi a tassi allineati a quelli di mercato. In considerazione dell'elevata quota di mezzi propri, l'impatto degli interessi passivi sul conto economico è poco significativo. La maggior parte dei titoli negoziabili del Gruppo non è produttiva di interessi; di conseguenza, il Gruppo non è esposto a livelli significativi di rischi derivanti dalla fluttuazione dei principali tassi d'interesse di mercato.

L'effetto della fluttuazione sul Gruppo è giornalmente monitorato dal gestore ed è regolarmente esaminato da parte del Consiglio di Amministrazione.

### **Rischio valutario**

L'attività d'investimento del Gruppo non viene unicamente svolta in franchi svizzeri, la valuta funzionale, ma anche in altre valute. Il valore dell'investimento effettuato in valute estere è di conseguenza esposto alla fluttuazione del cambio. A seconda della situazione di mercato il Gruppo può utilizzare opzioni valutarie e/o contratti a termine per ridurre il rischio sulla valuta.

La tabella seguente riassume i rischi valutari sulle singole valute:

	Attivo netto 31.12. (in CHF 1 000)	Volatilità annua (in %)	Impatto potenziale (in CHF 1 000) <sup>1)</sup>
<b>2020</b>			
USD	3 952 760	7.41	292 741
ANG	7	7.41	1
<b>2019</b>			
USD	3 500 013	5.50	192 571
ANG	128	5.50	7

<sup>1)</sup> Impatto sul conto economico cioè sul capitale proprio assumendo che le altre variabili rimangano invariate

Le posizioni in valuta estera del Gruppo vengono monitorate giornalmente dal gestore e sono esaminate regolarmente da parte del Consiglio di Amministrazione.

### Rischio di liquidità

Il Gruppo alloca la maggior parte dei propri attivi in investimenti negoziati su mercati attivi e quindi facilmente liquidabili. Le azioni proprie del Gruppo con eccezione delle azioni acquistate tramite un programma di buyback sono considerate facilmente liquidabili, visto la loro quotazione su tre piazze finanziarie. Il Gruppo può investire una parte minore del proprio portafoglio in titoli non quotati e quindi potenzialmente illiquidi. Di conseguenza, il Gruppo potrebbe non essere in grado di chiudere rapidamente tali posizioni. Inoltre il Gruppo dispone di una linea di credito (note 5 e 13).

Nella tabella seguente riassumiamo le posizioni esposte al rischio valutario in base alla loro maturità alla data di bilancio (in CHF 1 000):

	Meno di 1 mese	1–3 mesi	Più di 3 mesi / senza scadenza fissa
<b>Al 31 dicembre 2020</b>			
Debiti a breve termine verso banche	63 000	–	–
Debiti verso brokers	6 576	–	–
Altre passività a breve termine	5 313	396	–
<b>Totale passività</b>	<b>74 889</b>	<b>396</b>	<b>–</b>
<b>Al 31 dicembre 2019</b>			
Debiti a breve termine verso banche	150 000	–	–
Debiti verso brokers	6 359	–	–
Altre passività a breve termine	4 657	335	–
<b>Totale passività</b>	<b>161 016</b>	<b>335</b>	<b>–</b>

Le scadenze del Gruppo vengono monitorate giornalmente dal gestore e sono esaminate regolarmente da parte del Consiglio di Amministrazione.

### Diversificazione

Il portafoglio è costituito di norma da 20 a 35 investimenti, tra cui cinque a otto investimenti principali, definiti come posizioni >5%. Queste partecipazioni chiave insieme costituiscono fino a due terzi del portafoglio. La quota di società non quotate in borsa non può superare il 10%.

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo deteneva cinque partecipazioni principali, che rappresentavano il 35% dei titoli (2019: sette partecipazioni principali, 55%). Il portafoglio mostra, in linea con la strategia, una concentrazione su pochi titoli. La diversificazione del rischio è di conseguenza limitata.

### Fair values

I seguenti attivi finanziari vengono bilanciati al 31 dicembre a prezzi di mercato (in CHF 1 000):

2020	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attivo</b>				
Titoli				
– Azioni	3 952 504	–	–	3 952 504
– Strumenti derivati	–	–	2 155	2 155
<b>Totale attivo</b>	<b>3 952 504</b>	<b>–</b>	<b>2 155</b>	<b>3 954 659</b>
<b>2019</b>				
<b>Attivo</b>				
Titoli				
– Azioni	3 518 985	–	–	3 518 985
– Strumenti derivati	2 330	–	2 355	4 685
<b>Totale attivo</b>	<b>3 521 315</b>	<b>–</b>	<b>2 355</b>	<b>3 523 670</b>

Il «fair value» di strumenti finanziari negoziati su mercati attivi corrisponde al prezzo di mercato del giorno di riferimento della data di bilancio. Un mercato è considerato attivo qualora i prezzi dei titoli quotati siano attuali e regolarmente disponibili. Tali prezzi devono risultare da transazioni effettive e regolari, operate da parti terze indipendenti. Gli strumenti finanziari del Gruppo sono valutati al prezzo di mercato del giorno di chiusura. Tali strumenti finanziari sono riportati al livello 1.

Il «fair value» di strumenti finanziari derivati, non negoziati su mercati attivi, viene stabilito in base a specifici e riconosciuti modelli di valutazione. Le stime vengono integrate solamente in maniera parziale nelle valutazioni. Le opzioni sono valutate in base al modello Black- Scholes tenendo conto delle condizioni di mercato della data di bilancio. Tali strumenti finanziari sono riportati al livello 2.

Nel caso in cui per uno o più parametri non fossero disponibili dati di mercato esaminabili, gli strumenti finanziari saranno riportati al livello 3. La valutazione del livello 3 è trimestralmente controllata. I modelli di valutazione (p. es. earnings-multiple model) di azioni non quotate vengono aggiornati non appena sono disponibili parametri nuovi o adattati. Al 31 dicembre 2020, la Società deteneva uno strumento di livello 3 derivante da una transazione di «Corporate Actions», assegnato il 24 ottobre 2019 (31 dicembre 2019: identico).

La tabella sottostante riassume le transazioni degli strumenti di livello 3 (in CHF 1 000):

	2020	2019
Totale iniziale	2 355	–
Acquisti/Vendite/Riclassifica	–	–
Risultato incluso nel utile netto su titoli	(201)	2 355
<b>Totale</b>	<b>2 155</b>	<b>2 355</b>
<b>Totale del risultato di strumenti di livello 3 incluso nel utile netto su titoli</b>	<b>(201)</b>	<b>2 355</b>

Nel periodo in rassegna non vi sono stati cambiamenti a livello 1, 2 e 3. Nessuna analisi di sensibilità è stata divulgata a causa della quantità immateriale di strumenti di livello 3.

Valori attivi e passività sono iscritti a bilancio al valore a pronti delle prestazioni future. In considerazione del breve termine delle scadenze, i valori corrispondono all'incirca ai rispettivi fair value.

## 4. Attività finanziarie

### Titoli

La seguente tabella riassume i cambiamenti di valore per categoria d'investimento (in CHF 1 000):

	Azioni quotate	Azioni non quotate	Strumenti derivati	Totale
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2019</b>	<b>3 063 972</b>	<b>–</b>	<b>203</b>	<b>3 064 175</b>
Acquisti	485 239	–	1 490	486 729
Vendite	(753 455)	–	(370)	(753 825)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	723 228	–	3 363	726 591
<i>Utili realizzati</i>	251 993	–	167	252 160
<i>Perdite realizzate</i>	(12 865)	–	–	(12 865)
<i>Utili non realizzati</i>	693 965	–	3 196	697 161
<i>Perdite non realizzate</i>	(209 865)	–	–	(209 865)
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2019</b>	<b>3 518 985</b>	<b>–</b>	<b>4 685</b>	<b>3 523 670</b>
<b>Bilancio d'apertura a valori correnti al 01.01.2020</b>	<b>3 518 985</b>	<b>–</b>	<b>4 685</b>	<b>3 523 670</b>
Acquisti	699 570	–	–	699 570
Vendite	(1 010 092)	–	–	(1 010 092)
Utile netto/(perdita netta) su titoli	744 042	–	(2 531)	741 511
<i>Utili realizzati</i>	364 618	–	–	364 618
<i>Perdite realizzate</i>	(83 963)	–	–	(83 963)
<i>Utili non realizzati</i>	882 536	–	–	882 536
<i>Perdite non realizzate</i>	(419 149)	–	(2 531)	(421 680)
<b>Bilancio di chiusura a valori correnti al 31.12.2020</b>	<b>3 952 504</b>	<b>–</b>	<b>2 155</b>	<b>3 954 659</b>

I titoli in portafoglio sono i seguenti:

Società	Quantità al 31.12.2019	Variazione	Quantità al 31.12.2020	Prezzo in valuta originaria 31.12.2020	Valutazione in CHF mln 31.12.2020	Valutazione in CHF mln 31.12.2019
Ionis Pharmaceuticals	7 994 955	225 045	8 220 000	USD 56.54	411.4	467.3
Moderna	4 817 781	(1 962 818)	2 854 963	USD 104.47	264.0	91.2
Neurocrine Biosciences	3 228 074	(193 074)	3 035 000	USD 95.85	257.5	335.7
Argenx SE	944 739	(23 407)	921 332	USD 294.09	239.8	146.7
Incyte	3 400 000	(500 000)	2 900 000	USD 86.98	223.3	287.3
Vertex Pharmaceuticals	1 240 000	(340 000)	900 000	USD 236.34	188.3	262.7
Alexion Pharmaceuticals	1 314 428	(20 000)	1 294 428	USD 156.24	179.0	137.5
Arvinas	1 241 903	935 000	2 176 903	USD 84.93	163.7	49.4
Fate Therapeutics	–	2 030 000	2 030 000	USD 90.93	163.4	–
Agios Pharmaceuticals	3 896 954	261 948	4 158 902	USD 43.33	159.5	180.1
Halozyme Therapeutics	7 963 056	(3 993 056)	3 970 000	USD 42.71	150.1	136.6
Alnylam Pharmaceuticals	1 600 000	(445 000)	1 155 000	USD 129.97	132.9	178.3
Crispr Therapeutics	730 462	170 422	900 884	USD 153.11	122.1	43.0

Sage Therapeutics	1 280 104	260 000	1 540 104	USD	86.51	117.9	89.4
Radius Health	6 881 685	574 029	7 455 714	USD	17.86	117.9	134.2
Biogen	–	537 000	537 000	USD	244.86	116.4	–
Myovant Sciences	4 815 109	(58 070)	4 757 039	USD	27.62	116.3	72.3
Intra-Cellular Therapies	2 300 000	1 238 419	3 538 419	USD	31.80	99.6	76.4
Macrogenics	4 519 159	296 405	4 815 564	USD	22.86	97.4	47.6
Scholar Rock Holding	2 634 466	(378 815)	2 255 651	USD	48.53	96.9	33.6
Esperion Therapeutics	3 727 964	220 000	3 947 964	USD	26.00	90.9	215.1
Generation Bio Co.	–	2 333 180	2 333 180	USD	28.35	58.6	–
Molecular Templates	1 295 687	5 084 644	6 380 331	USD	9.39	53.0	17.5
Relay Therapeutics	–	1 409 357	1 409 357	USD	41.56	51.8	–
Exelixis	2 835 000	–	2 835 000	USD	20.07	50.4	48.3
Mersana Therapeutics	–	1 885 000	1 885 000	USD	26.61	44.4	–
Nektar Therapeutics	2 620 676	–	2 620 676	USD	17.00	39.4	54.7
Black Diamond Therapeutics	–	1 390 000	1 390 000	USD	32.05	39.4	–
Beam Therapeutics	–	396 821	396 821	USD	81.64	28.7	–
Kezar Life Sciences	1 550 669	2 982 479	4 533 148	USD	5.22	20.9	6.0
Wave Life Sciences	2 402 858	200 000	2 602 858	USD	7.87	18.1	18.6
Homology Medicines	1 612 122	125 000	1 737 122	USD	11.29	17.4	32.3
Voyager Therapeutics	2 680 283	–	2 680 283	USD	7.15	17.0	36.2
Cidara Therapeutics	2 295 272	527 223	2 822 495	USD	2.00	5.0	8.5
Myokardia	1 264 913	(1 264 913)	–	USD	n.a.	–	89.2
Intercept Pharmaceuticals	696 976	(696 976)	–	USD	n.a.	–	83.6
Bristol-Myers Squibb Co.	800 000	(800 000)	–	USD	n.a.	–	49.7
Akcea Therapeutics	2 448 948	(2 448 948)	–	USD	n.a.	–	40.1
Sangamo Therapeutics	3 850 000	(3 850 000)	–	USD	n.a.	–	31.2
G1 Therapeutics	721 925	(721 925)	–	USD	n.a.	–	18.5
<b>Totale azioni</b>						<b>3 952.5</b>	<b>3 519.0</b>
Alder Biopharmaceuticals – Contingent Value Right	2 766 008	–	2 766 008	USD	0.88	2.2	2.4
Bristol-Myers Squibb – Contingent Value Right	800 000	–	800 000	USD	0.00	–	2.3
<b>Totale strumenti derivati</b>						<b>2.2</b>	<b>4.7</b>
<b>Totale titoli</b>						<b>3 954.7</b>	<b>3 523.7</b>

I titoli sono depositati presso la Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurigo.

## 5. Debiti a breve termine verso banche

Al 31 dicembre 2020 risulta un credito fisso di CHF 63 milioni con un tasso d'interesse dello 0.40% p.a. (2019: CHF 150 milioni, tassati allo 0.40% p.a.).



## 6. Altre passività a breve termine

(in CHF 1 000)

Gli altri debiti a breve termine comprendono:

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Debiti verso la società di gestione patrimoniale	3 715	3 513
Debiti verso market maker	–	32
Altri debiti	1 994	1 447
<b>Totale debiti verso terzi</b>	<b>5 709</b>	<b>4 992</b>

## 7. Patrimonio netto

Il capitale sociale della Società è costituito da 55.4 milioni di azioni nominative interamente versate (2019: 55.4 milioni azioni nominative) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (2019: CHF 0.20). CHF 2.2 milioni di utili riportati non sono distribuibili (2019: CHF 2.2 milioni).

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Azioni proprie</b>	<b>Utili riportati</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2019</b>	<b>11 080</b>	<b>–</b>	<b>2 873 432</b>	<b>2 884 512</b>
Dividendo	–	–	(168 970)	(168 970)
Totale «comprehensive income» dell'esercizio	–	–	677 431	677 431
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>11 080</b>	<b>–</b>	<b>3 381 893</b>	<b>3 392 973</b>

<b>Saldo al 1° gennaio 2020</b>	<b>11 080</b>	<b>–</b>	<b>3 381 893</b>	<b>3 392 973</b>
Dividendo	–	–	(188 360)	(188 360)
Negoziazione di azioni proprie (variazioni incluse)	–	(8 241)	1	(8 240)
Totale «comprehensive income» dell'esercizio	–	–	691 174	691 174
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>11 080</b>	<b>(8 241)</b>	<b>3 884 708</b>	<b>3 887 547</b>

Al 31 dicembre 2020 e 2019 non sussisteva alcun capitale azionario approvato e nessun capitale azionario condizionale.

### Azioni proprie

La società può acquistare e vendere azioni proprie ai sensi dello Statuto societario e del Codice delle obbligazioni svizzero nonché in conformità con le regole di quotazione di SIX Swiss Exchange. Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020 la società ha acquistato 114 998 azioni proprie per un importo di MCHF 8 260 e ha venduto 336 azioni proprie per un importo di MCHF 20 (31 dicembre 2019: zero). Al 31 dicembre 2020 la società deteneva pertanto un totale di 114 662 azioni proprie (31 dicembre 2019: zero). Tali azioni proprie sono computate come deduzione dal capitale proprio consolidato utilizzando i valori di costo di MCHF 8 240 (31 dicembre 2019: MCHF zero).

### Riacquisto di azioni proprie tramite seconda linea di negoziazione (azioni acquistate per l'annullamento)

L'Assemblea generale del 17 marzo 2016 ha deliberato l'avvio di un programma di buy back azionario per un volume massimo di 5 540 000 azioni. Fino alla fine del programma, l'11 aprile 2019 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il riacquisto di un volume massimo di 5 540 000 azioni nominative proprie con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna. Il programma di buyback azionario si estenderà dal 12 aprile 2019 fino al più tardi all'11 aprile 2022. Al 31 dicembre 2020 non era stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma. Un riacquisto verrebbe effettuato attraverso una seconda linea di negoziazione per la finalità di una successiva riduzione di capitale.

## 8. Costi amministrativi

(in CHF 1 000)

Le spese amministrative includono:

	2020	2019
<b>Società di gestione patrimoniale</b>		
– Tasse amministrative (IVA inclusa)	39 811	40 512
<b>Personale</b>		
– Onorario per il Consiglio di Amministrazione	1 223	1 098
– Salari e retribuzioni	593	634
– Contributi per assicurazioni sociali e tasse	128	131
	<b>41 755</b>	<b>42 375</b>

Il modello di remunerazione di BB Biotech AG viene definito dal Consiglio di Amministrazione.

Dal 2014 la retribuzione del gestore patrimoniale è basata su una commissione forfetaria dell'1.1% annuo sulla capitalizzazione media di mercato (c.d. «Modello all-in-fee»), corrisposta con cadenza mensile senza ulteriori elementi di compenso fissi o basati sulla performance. L'indennizzo a favore del Consiglio di Amministrazione dal 2014 è composto da un elemento fisso.

## 9. Altri costi

(in CHF 1 000)

Gli altri costi includono:

	2020	2019
Spese bancarie	551	577
Marketing e rendicontazione	1 613	1 872
Oneri legali e di consulenza	357	385
Costi di transazione	2 433	1 724
Altri costi	1 086	1 318
	<b>6 040</b>	<b>5 876</b>

## 10. Imposte

(in CHF 1 000)

	2020	2019
Utile prima delle imposte	691 249	677 499
Aliquota presumibile per l'imposta sul reddito (Dirette imposte federali, cantonali e comunali)	14.5%	7.8%
Imposta sul reddito presumibile	100 231	52 845
Differenza tra l'aliquota locale sull'imposta e l'imposta svizzera sul reddito presumibile	100 156	52 777
	<b>75</b>	<b>68</b>

Nell'esercizio in corso, come in quello precedente, l'incidenza media effettiva del carico fiscale su base consolidata è stata inferiore all'1% (2019: <1%). Ciò è dovuto principalmente al fatto che la maggior parte degli utili è stata realizzata dalle società domiciliati a Curaçao.

BB Biotech AG, Sciaffusa, al 31 dicembre 2020 non dispone di alcuna perdita riportabile a nuovo (2019: nessuna perdita).

## 11. Utile per azione

(in CHF 1 000)

	2020	2019
Totale «comprehensive income» per il periodo (in CHF 1 000)	691 174	677 431
Media ponderata delle azioni in circolazione	55 391 180	55 400 000
<b>Risultato per azione in CHF</b>	<b>12.48</b>	<b>12.23</b>
Risultato impiegato per il calcolo dell risultato diluito per azione emessa (in CHF 1 000)	691 174	677 431
Numero unitario medio ponderato di azioni in circolazione post diluizione	55 391 180	55 400 000
<b>Risultato diluito per azione in CHF</b>	<b>12.48</b>	<b>12.23</b>

## 12. Reporting segmento

(in CHF 1 000)

L'unico segmento operativo del Gruppo riflette la struttura di gestione interna ed è valutato su una base complessiva. I ricavi sono generati investendo in un portafoglio di aziende che operano nel settore della biotecnologia con l'obiettivo di aumentare il valore degli investimenti. I seguenti risultati corrispondono al singolo segmento operativo di investimento in aziende che operano nel settore delle biotecnologie.

Si riporta di seguito un'analisi per area geografica relativa agli utili prima delle imposte. Il risultato degli utili di attivi finanziari viene assegnato ad un paese secondo il domicilio dell'emittente.

<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
USA	515 492	700 242
Olanda	100 499	56 334
Svizzera	70 632	14 221
Regno Unito	50 299	4 631
Singapore	(2 039)	(53 952)
Curaçao	(43 634)	(43 977)
	<b>691 249</b>	<b>677 499</b>

### 13. Pegni su titoli

Al 31 dicembre 2020 azioni per un controvalore di CHF 3 954.7 milioni (2019: CHF 3 523.7 milioni) servono come sicurezza per una linea di credito di CHF 700 milioni (2019: CHF 700 milioni). Al 31 dicembre 2020 il Gruppo aveva un credito fisso a breve termine di CHF 63 milioni (2019: CHF 150 milioni).

### 14. Impegni, passività potenziali e altre operazioni fuori bilancio

Al 31 dicembre 2020 e 2019 il Gruppo non aveva impegni o altri tipi di operazioni fuori bilancio.

Le operazioni del Gruppo sono influenzate dalle modifiche delle legislazioni, dalle norme tributarie e dai regolamenti a fronte dei quali, dove ritenuto necessario, vengono stanziati apposite riserve. Il Consiglio di Amministrazione afferma che in data 31 dicembre 2020 e 2019 non esisteva alcun provvedimento in corso che potesse avere effetti rilevanti sulla posizione finanziaria del Gruppo.

### 15. Patrimoni finanziari e debiti

I patrimoni finanziari e i debiti vengono allocati alle seguenti categorie (in CHF 1 000):

<b>Al 31 dicembre 2020</b>	<b>Attività finanziarie «at amortized cost»</b>	<b>Attività finanziarie «at fair value through profit or loss »</b>	<b>Totale</b>
<b>Patrimoni come da bilancio</b>			
Liquidi	6 816	–	6 816
Crediti verso brokers	1 521	–	1 521
Titoli	–	3 954 659	3 954 659
	<b>8 337</b>	<b>3 954 659</b>	<b>3 962 996</b>
<b>Debiti come da bilancio</b>			
Debiti a breve termine verso banche	–	63 000	63 000
Debiti verso brokers	–	6 576	6 576
Altre passività a breve termine	–	5 709	5 709
	<b>–</b>	<b>75 285</b>	<b>75 285</b>

Al 31 dicembre 2019	Attività finanziarie «at amortized cost»	Attività finanziarie «at fair value through profit or loss »	Totale
<b>Patrimoni come da bilancio</b>			
Liquidi	30 707	–	30 707
Titoli	–	3 523 670	3 523 670
	<b>30 707</b>	<b>3 523 670</b>	<b>3 554 377</b>
<b>Debiti come da bilancio</b>			
Debiti a breve termine verso banche	–	150 000	150 000
Debiti verso brokers	–	6 359	6 359
Altre passività a breve termine	–	4 992	4 992
	–	<b>161 351</b>	<b>161 351</b>

I redditi e le perdite risultanti da patrimoni e debiti vengono allocati alle seguenti categorie (in CHF 1 000):

2020	Attività finanziarie «at amortized cost»	Strumenti finanziari «at fair value through profit or loss»	Passività finanziarie «at amortized cost»	Totale
<b>Redditi da strumenti finanziari</b>				
Utile netto su titoli	–	741 511	–	741 511
Interessi attivi	7	–	–	7
Dividendi	–	243	–	243
Interessi passivi	–	–	(883)	(883)
Perdita su cambi	(1 857)	–	–	(1 857)
<b>2019</b>				
<b>Redditi da strumenti finanziari</b>				
Utile netto su titoli	–	726 591	–	726 591
Interessi attivi	41	–	–	41
Dividendi	–	1 156	–	1 156
Interessi passivi	–	–	(1 243)	(1 243)
Perdita su cambi	(1 173)	–	–	(1 173)

## 16. Operazioni con società collegate e la gestione patrimoniale

La gestione patrimoniale e l'amministrazione della società sono state affidate alla Bellevue Asset Management AG. Sulla base della commissione forfetaria dell'1.1% p.a. (c.d. «Modello all-in-fee»), non ci sono stati costi aggiuntivi sostenuti da Bellevue Asset Management AG il BB Biotech Group ha addebitato (2019: nessuno). Gli importi non ancora erogati alla data di chiusura del bilancio sono riportati nella [nota 6](#) «Altre passività a breve termine».

## 17. Azionisti importanti

Al 31 dicembre 2020 e 2019 il Consiglio di Amministrazione conferma che nessun azionista detiene più del 3% del capitale azionario.

## 18. Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 31 dicembre 2020 che possano avere un impatto sul bilancio consolidato 2020.

# RELAZIONE SULLA REVISIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO CONSOLIDATO

---

## Relazione dell'ufficio di revisione all'assemblea generale della BB Biotech AG

### Giudizio di revisione

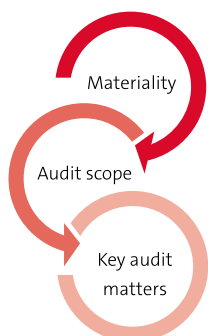
Abbiamo svolto la revisione del bilancio d'esercizio consolidato della BB Biotech AG e affiliate (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2020, dal conto economico consolidato, dal prospetto delle variazioni nelle singole voci del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data, nonché dalla nota integrativa al bilancio d'esercizio consolidato, inclusa una sintesi dei principi contabili significativi.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio consolidato presenta un quadro fedele della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo al 31 dicembre 2020, della sua situazione reddituale e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ed è conforme all'art. 14 della Direttiva sulla rendicontazione finanziaria della SIX Swiss Exchange e alla legge svizzera.

### Base del giudizio di revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione conformemente alla legge svizzera, agli International Standards on Auditing (ISA) e agli Standard svizzeri di revisione (SR). Le nostre responsabilità secondo queste norme e questi standard sono ampiamente descritte al paragrafo «Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del bilancio d'esercizio consolidato» della nostra relazione.

Siamo indipendenti dal gruppo, conformemente alle disposizioni di legge svizzere, ai requisiti della categoria professionale in Svizzera e allo IESBA Code of Ethics for Professional Accountants, e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale in conformità a tali disposizioni. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e appropriati per fondare il nostro giudizio.

**Il nostro approccio  
di revisione****Panoramica**

Significatività complessiva del gruppo:  
CHF 38 875 470

Abbiamo effettuato le verifiche («full scope audit») presso tutte le società consolidate situate in Svizzera e Curacao.

Le nostre verifiche hanno preso in considerazione il 100% degli attivi patrimoniali, delle passività, del capitale proprio, del reddito, delle spese e dei flussi di cassa del gruppo.

Quali aspetti significativi della revisione abbiamo individuato i seguenti ambiti:

- Valutazione degli investimenti
- Proprietà degli investimenti

**Significatività**

L'estensione delle nostre verifiche è stata influenzata dal principio di significatività applicato. La nostra opinione di revisione ha lo scopo di dare una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio consolidato non includa anomalie significative. Le anomalie possono risultare da frodi o da errori; sono considerate significative qualora sia ragionevole aspettarsi che possano influenzare, sia considerandole individualmente che nel loro insieme, le decisioni economiche che gli utilizzatori del bilancio d'esercizio consolidato prendono sulla base di quest'ultimo.

Sulla base delle nostre valutazioni professionali, abbiamo determinato delle soglie di rilevanza quantitative, compresa la rilevanza complessiva di gruppo applicabile al bilancio d'esercizio consolidato, come descritto nella tabella riportata di seguito. Sulla base di dette soglie quantitative e di considerazioni relative a elementi qualitativi, abbiamo determinato l'estensione delle nostre verifiche, nonché la natura, le tempistiche e l'estensione delle procedure di revisione e valutato gli effetti di anomalie, considerate individualmente o nel loro insieme, nel bilancio d'esercizio consolidato considerato nel suo insieme.

**Significatività complessiva del gruppo:**

CHF 38 875 470

**Come l'abbiamo determinata**

1% del patrimonio netto totale

**Ragioni della scelta del benchmark di significatività**

Abbiamo scelto il capitale consolidato proprio quale valore di riferimento. Dal nostro punto di vista, questo valore rappresenta il parametro più rilevante per gli investitori. Inoltre, rappresenta un valore di riferimento generalmente riconosciuto per le società di investimento.

**Estensione delle nostre verifiche**

Abbiamo programmato la revisione determinando la rilevanza e valutando i rischi di anomalie significative nel bilancio d'esercizio. In particolare, abbiamo tenuto conto dei giudizi soggettivi, ad esempio in riferimento a importanti stime contabili che presuppongono delle ipotesi e si riferiscono a eventi futuri di per sé incerti. Come in tutte le nostre revisioni, abbiamo anche affrontato il rischio di superamento dei controlli interni, tra l'altro valutando se ci sono prove di pregiudizio che rappresentano un rischio di anomalie significative per frode.



Abbiamo adattato l'estensione della nostra revisione al fine di svolgere un lavoro esauriente a consentirci di fornire un'opinione sul bilancio d'esercizio consolidato nel suo complesso, tenendo conto della struttura del gruppo, dei processi e dei controlli contabili e del settore in cui opera l'entità.

#### Aspetti significativi emersi dalla revisione

Gli aspetti significativi emersi dalla revisione sono quegli aspetti che secondo il nostro giudizio professionale rivestono maggiore importanza per la nostra revisione del bilancio d'esercizio consolidato nel periodo in questione. Questi aspetti sono stati considerati nell'ambito della nostra revisione del bilancio d'esercizio consolidato nel suo complesso e ne abbiamo tenuto conto nella formazione del nostro giudizio; non forniamo un giudizio specifico circa tali aspetti.

#### Valutazione degli investimenti

##### Aspetto significativo emerso dalla revisione

Il portafoglio investimenti al 31 dicembre 2020 comprende investimenti in titoli negoziabili e non negoziabili (derivati).

Ci siamo concentrati su questo ambito data la rilevanza del valore degli investimenti nel bilancio d'esercizio consolidato.

Come illustrato nella [nota 4](#) (Titoli), gli investimenti ammontano a CHF 3 955 milioni o 99.8% degli attivi patrimoniali totali.

Le valutazioni degli investimenti sono preparate dall'Investment Manager applicando i metodi di valutazione indicati nella [nota 2](#) (Principi contabili). Il Consiglio d'amministrazione approva le valutazioni degli investimenti.

##### La nostra procedura di revisione

Abbiamo verificato la progettazione e l'implementazione dei controlli relativi alla valutazione degli investimenti dell'Investment Manager per stabilire se vengono utilizzati adeguati strumenti di controllo. Inoltre, abbiamo verificato l'adeguatezza dei metodi di valutazione applicati e la congruità dei dati di valutazione risultanti, effettuando le seguenti procedure:

Abbiamo comparato i metodi di valutazione applicati dall'Investment Manager con metodi di valutazione generalmente accettati. Inoltre, abbiamo verificato i prezzi quotati dei titoli negoziabili ricorrendo a una fonte indipendente, diversa da quella utilizzata dall'Investment Manager. Abbiamo inoltre verificato che la valutazione dei titoli non negoziabili sia in linea con i principi di valutazione del Gruppo.

Abbiamo ottenuto sufficienti elementi probativi per giungere alla conclusione che i fattori e le stime utilizzati per la valutazione degli investimenti rientrano in una fascia ragionevole e che i metodi di valutazione sono stati adeguati e applicati con consistenza dall'Investment Manager.

## Proprietà degli investimenti

### Aspetto significativo emerso dalla revisione

Gli investimenti sono custoditi da un depositario indipendente.

Vi è il rischio che il Gruppo non abbia sufficiente titolo legale su tali investimenti in titoli.

Ci siamo concentrati su questo ambito data la rilevanza del valore degli investimenti nel bilancio d'esercizio consolidato.

### La nostra procedura di revisione

Abbiamo verificato la proprietà dei titoli ottenendo una conferma sull'esistenza delle partecipazioni direttamente dal depositario.

Abbiamo ottenuto sufficienti elementi probativi per giungere alla conclusione che esiste una pretesa giuridica sul portafoglio titoli.

## Altre informazioni della relazione annuale

Il Consiglio d'Amministrazione è responsabile delle altre informazioni nella relazione annuale. Le altre informazioni comprendono tutte le informazioni incluse nella relazione annuale, ma non il bilancio d'esercizio consolidato, il bilancio d'esercizio, la relazione sulle retribuzioni della BB Biotech AG e la nostra relazione.

Il nostro parere sul bilancio d'esercizio consolidato non concerne le altre informazioni della relazione annuale; al riguardo non forniamo alcuna assicurazione.

Per quanto riguarda la nostra relazione sul bilancio d'esercizio consolidato, è nostra responsabilità leggere le altre informazioni della relazione annuale e, in tal modo, verificare che non siano significativamente incoerenti con il bilancio d'esercizio consolidato e con le conclusioni della nostra relazione, e che non presentino altre anomalie significative. Se, in base al lavoro svolto, giungiamo alla conclusione che vi è un'anomalia significativa nelle altre informazioni, siamo tenuti a segnalarlo. Al riguardo non abbiamo nulla da segnalare.

## Responsabilità del Consiglio d'amministrazione per il bilancio d'esercizio consolidato

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile della preparazione di un bilancio d'esercizio consolidato che presenti un quadro fedele della situazione conformemente agli IFRS, all'art. 14 della Direttiva sulla rendicontazione finanziaria della SIX Swiss Exchange e alle disposizioni di legge svizzere, ed è altresì responsabile dei controlli interni che il Consiglio d'amministrazione ritiene necessari per permettere la preparazione di un bilancio d'esercizio consolidato privo di anomalie significative, siano esse intenzionali o non intenzionali.

Nell'ambito della preparazione del bilancio d'esercizio consolidato, il Consiglio d'amministrazione è responsabile della valutazione della capacità del gruppo di continuare l'attività operativa, menzionando - se del caso - gli aspetti legati alla continuità operativa e applicando il principio contabile della continuità operativa, a meno che il Consiglio d'amministrazione non intenda liquidare il gruppo o cessare le attività operative, oppure non abbia realistiche soluzioni alternative.

## Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del bilancio d'esercizio consolidato

Il nostro obiettivo è quello di ottenere una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio consolidato nel suo complesso non contenga anomalie significative, siano esse intenzionali o non intenzionali, e presentare una relazione che contiene il nostro giudizio. Una sicurezza ragionevole corrisponde a un elevato grado di sicurezza, ma non garantisce che una revisione svolta conformemente alla legge svizzera, agli ISA e agli SR permetta sempre di rilevare un'anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono derivare da frodi o da errori e sono ritenute significative qualora si possa ragionevolmente presumere che singolarmente o nel loro complesso

possano influire sulle decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base di questo bilancio d'esercizio consolidato.

Una più ampia descrizione delle nostre responsabilità nella revisione del bilancio d'esercizio consolidato è riportata sul sito di EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/it/revisione-rapporto-di-relazione>. La descrizione è parte della nostra relazione.

## Relazione su altre disposizioni di legge e legali

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890, confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per la preparazione del bilancio d'esercizio consolidato, concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Raccomandiamo di approvare il presente bilancio d'esercizio consolidato.

PricewaterhouseCoopers AG

**Daniel Pajer**

Perito revisore

Revisore responsabile

**Roland Holl**

Perito revisore

Zurigo, 17 febbraio 2021

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, casella postale, CH-8050 Zurigo, Svizzera  
Telefono: +41 58 792 44 00, telefax: +41 58 792 44 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers AG appartiene alla rete globale di società PricewaterhouseCoopers, ciascuna delle quali è un'entità giuridica separate e indipendente.

# STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE

(in CHF)

	Note	2020	2019
<b>Attivo circolante</b>			
Liquidi		25 022	135 028
Altri crediti correnti		5 639 574	6 291 277
		<b>5 664 596</b>	<b>6 426 305</b>
<b>Immobilizzazione</b>			
Partecipazioni		1 177 069 500	1 177 069 500
		<b>1 177 069 500</b>	<b>1 177 069 500</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>1 182 734 096</b>	<b>1 183 495 805</b>
<b>Passività a breve termine</b>			
Altre passività a breve termine	2.1	381 190	404 609
Altre passività		440 145	326 699
		<b>821 335</b>	<b>731 308</b>
<b>Totale passività</b>		<b>821 335</b>	<b>731 308</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	2.2	11 080 000	11 080 000
Riserve legali di capitale			
– Riserva da apporti di capitale <sup>1)</sup>		20 579 224	20 579 224
Riserve legali di utili			
– Riserve legali generali		4 500 000	4 500 000
– Riserva per azioni proprie <sup>2)</sup>		8 241 195	–
Riserve libere		218 586 561	226 827 756
Utile riportato	5/6	918 925 781	919 777 517
		<b>1 181 912 761</b>	<b>1 182 764 497</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>1 182 734 096</b>	<b>1 183 495 805</b>

<sup>1)</sup> Di cui CHF 20 441 000 non confermati dall'ente fiscale federale secondo la prassi in vigore

<sup>2)</sup> Per azioni proprie detenute da società affiliate

Il bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG il 16 febbraio 2021.

# CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE

(in CHF)

	Note	2020	2019
<b>Ricavi</b>			
Proventi da partecipazioni		187 130 300	884 810 951
Altri proventi operativi	2.3	5 503 545	6 110 185
		<b>192 633 845</b>	<b>890 921 136</b>
<b>Costi</b>			
Spese amministrativi	2.4	(2 077 822)	(1 974 433)
Altri oneri operativi	2.5	(2 922 658)	(3 411 250)
		<b>(5 000 480)</b>	<b>(5 385 683)</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>187 633 365</b>	<b>885 535 453</b>
Utili finanziari		1 310	3 130
Interessi passivi		(13 974)	(26 583)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>187 620 701</b>	<b>885 512 000</b>
Imposte dirette	2.6	(112 437)	(123 687)
<b>Utile netto dell'esercizio</b>		<b>187 508 264</b>	<b>885 388 313</b>

# NOTE AL BILANCIO D'ESERCIZIO DI BB BIOTECH AG

---

## 1. Principi contabili

### Aspetti generali

Il rapporto annuale di BB Biotech AG (la Società) è stato allestito in conformità ai principi del diritto azionario svizzero. La valutazione delle posizioni di bilancio viene effettuata sulla base dei valori storici.

### Liquidi

I mezzi liquidi corrispondono agli averi in conto corrente detenuti presso le banche e sono valutati al valore nominale.

### Partecipazioni

Le partecipazioni comprendono le società affiliate controllate dalla Società. Uno scenario di controllo si configura solitamente quando la Società è in grado di influenzare in maniera duratura l'attività finanziaria e operativa della società in questione ed è esposta all'andamento variabile dei suoi utili/delle sue perdite. Le partecipazioni sono iscritte a bilancio al valore di costo sia al momento della prima registrazione, sia in occasione delle valutazioni successive. Una rettifica di valore viene effettuata qualora il valore di utilizzo scenda in modo presumibilmente costante al di sotto del valore di bilancio.

I proventi da partecipazioni vengono computati nel conto economico laddove sia garantito il diritto della Società al percepimento del pagamento dei dividendi.

### Crediti/passività

I crediti/le passività vengono riportati nel attivo circolante/passività a breve termine se la loro scadenza non è posteriore di oltre dodici mesi dal giorno di chiusura di bilancio. In caso contrario, essi vengono ascritti alle immobilizzazioni. La valutazione avviene al valore nominale. I crediti/le passività nei confronti di soggetti contigui comprendono le operazioni con il Consiglio di Amministrazione, le società del Gruppo e le società collegate. I crediti/le passività nei confronti delle società collegate avvengono prevalentemente dal cash pooling del Gruppo. Fanno parte del Gruppo la società BB Biotech AG nonché le società affiliate di cui al punto 3.3.

### Azioni proprie

Le azioni proprie vengono dedotte dal capitale proprio. Tutti gli utili e le perdite derivanti dalla negoziazione di azioni proprie sono addebitati/accreditati al conto economico. Per le azioni proprie detenute da società affiliate viene contabilizzata una riserva a scapito delle riserve libere per azioni proprie pari al controvalore del prezzo di acquisto.

## 2. Scomposizioni e spiegazioni sulle singole posizioni del conto annuale

### 2.1 Altre passività a breve termine

Le altre passività a breve termine presentano la seguente composizione (in CHF):

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Verso terzi	308 546	303 770
Investment manager	72 644	100 839
	<b>381 190</b>	<b>404 609</b>

### 2.2 Capitale proprio

Il capitale sociale della Società è costituito da 55.4 milioni di azioni nominative interamente versate (2019: 55.4 milioni azioni nominative) con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna (2019: CHF 0.20).

L'Assemblea generale del 17 marzo 2016 ha deliberato l'avvio di un programma di buyback azionario per un volume massimo di 5 540 000 azioni. Fino alla fine del programma, l'11 aprile 2019, non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato un programma di buy back azionario per un volume massimo di 5 540 000 azioni nominative proprie dal valore nominale di CHF 0.20 cadauna. Il programma di buy back è iniziato il 12 aprile 2019 e ha durata massima di 3 anni, con scadenza l'11 aprile 2022. Al 31 dicembre 2020 non è stata riacquistata nessuna azione nell'ambito di tale programma. Il buy back avviene attraverso una seconda linea di negoziazione e ha come scopo la riduzione di capitale.

Al 31 dicembre 2020 e 2019 non sussisteva alcun capitale azionario approvato e nessun capitale azionario condizionale.

### 2.3 Altri proventi operativi

Gli altri proventi operativi sono composti come segue (in CHF):

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Reddito da servizi per il Gruppo	5 500 500	6 101 000
Altri ricavi	3 045	9 185
	<b>5 503 545</b>	<b>6 110 185</b>

### 2.4 Spese amministrative

Le spese amministrative presentano la seguente composizione (in CHF):

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Onorario per il Consiglio di Amministrazione	1 272 316	1 151 684
Onorari per il gestore degli investimenti	723 837	737 585
Costi per il personale	81 669	85 164
	<b>2 077 822</b>	<b>1 974 433</b>

Ulteriori dettagli sugli onorari di amministrazione sono riportati nel rapporto sulle remunerazioni.

## 2.5 Altri oneri operativi

Gli altri oneri operativi presentano la seguente composizione (in CHF):

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Marketing e rendicontazione	1 612 762	1 872 325
Oneri di consulenza e di revisione	356 501	384 690
Spese bancarie	1 078	16 076
Altri costi	952 317	1 138 159
	<b>2 922 658</b>	<b>3 411 250</b>

## 2.6 Imposte dirette

Le imposte dirette presentano la seguente composizione (in CHF):

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Imposte sugli utili	75 442	32 000
Imposte sul capitale	36 995	91 687
	<b>112 437</b>	<b>123 687</b>

## 3. Ulteriori indicazioni obbligatorie ai sensi di legge

### 3.1 Società, forma giuridica e sede

BB Biotech AG è una società anonima ai sensi del Codice delle Obbligazioni svizzero e ha la propria sede all'indirizzo Schwertstrasse 6, Sciaffusa.

### 3.2 Dichiarazione in materia di posti di lavoro a tempo pieno

Il numero di posti di lavoro a tempo pieno per l'esercizio 2020 si colloca nella media annua al di sotto delle 10 unità (2019: meno di 10).

### 3.3 Partecipazioni

Le partecipazioni detenute da BB Biotech AG comprendono negli esercizi 2020 e 2019 le seguenti società:

<b>Società</b>	<b>Capitale in CHF 1 000</b>	<b>Capitale e diritto di voto in %</b>
Biotech Focus N.V., Curaçao	11	100
Biotech Growth N.V., Curaçao	11	100
Biotech Invest N.V., Curaçao	11	100
Biotech Target N.V., Curaçao	11	100



### 3.4 Azioni proprie (portafoglio e movimentazione)

Le azioni proprie sono detenute in parte direttamente dalla società e in parte in via indiretta attraverso la società affiliata al 100% Biotech Target N.V.

	BB Biotech AG	Biotech Target N.V.	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2019</b>	–	–	–
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	–	–	–
Acquisti da parte di Biotech Target N.V. al prezzo medio di CHF 71.83	–	114 998	114 998
Vendite da parte di Biotech Target N.V. al prezzo medio di CHF 60.18	–	(336)	(336)
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	–	<b>114 662</b>	<b>114 662</b>

### 3.5 Onorari di revisione

Gli onorari di revisione presentano la seguente composizione (in CHF):

	2020	2019
Onorari di audit	120 000	120 000
Servizi affini alla revisione	2 800	2 000
	<b>122 800</b>	<b>122 000</b>

### 3.6 Impegni eventuali

Al 31 dicembre 2020 la Società non aveva in sospeso alcun impegno eventuale (2019: nessuno).

L'attività operativa e la situazione reddituale della Società sono interessate da sviluppi sul piano legislativo, fiscale e normativo. Appositi accantonamenti vengono costituiti laddove ciò appaia necessario. Il Consiglio di Amministrazione conferma che al 31 dicembre 2020 non era in corso alcun procedimento tale da produrre potenzialmente un effetto essenziale sulla situazione finanziaria della Società (2019: nessuno).

### 3.7 Eventi successivi

Non si sono verificati eventi successivi al 31 dicembre 2020 che possano avere un impatto sul bilancio 2020.

## 4. Ulteriori indicazioni

### 4.1 Azionisti importanti

Al 31 dicembre 2020 e 2019 il Consiglio di Amministrazione conferma che nessun azionista detiene più del 3% del capitale azionario.

#### 4.2 Partecipazioni del Consiglio di Amministrazione

Al 31 dicembre il Consiglio di Amministrazione deteneva le seguenti azioni nominative di BB Biotech AG:

	2020	2019
Dr. Erich Hunziker, Presidente	957 884	1 457 884
Dr. Clive Meanwell, Vicepresidente	5 163	5 163
Dr. Susan Galbraith	–	–
Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen	–	–
Dr. Thomas von Planta	12 000	12 000

#### 4.3 Contratti di gestione

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG ha stipulato un contratto di gestione con la Bellevue Asset Management AG (in qualità di investment manager). Tale contratto vincola l'investment manager all'erogazione di servizi manageriali in relazione alla conduzione operativa e all'attività d'investimento di BB Biotech AG. Nell'ambito del contratto, Bellevue Asset Management AG ha addebitato alla Società per l'esercizio 2020 un importo di CHF 723 837 (2019: CHF 737 585).

#### 4.4 Relazione sulla gestione e rendiconto finanziario

Poiché BB Biotech AG allestisce un conto di gruppo secondo una norma contabile riconosciuta (IFRS), in conformità alle disposizioni di legge vigenti essa rinuncia all'allestimento di una relazione annuale e di un conto dei flussi di tesoreria.

### 5. Variazione negli utili

in CHF	2020	2019
Utili riportati all'inizio dell'esercizio	919 777 517	203 359 206
Dividendi	(188 360 000)	(168 970 000)
Utile netto dell'esercizio	187 508 264	885 388 313
<b>Utili riportati alla fine dell'esercizio</b>	<b>918 925 781</b>	<b>919 777 517</b>

### 6. Proposta del Consiglio di Amministrazione per destinazione di eccedenze di capitale e degli utili non distribuiti

in CHF	2020 Proposta del Consiglio di Amministrazione	2019 Decisione dell'Assemblea degli Azionisti
Utili non distribuiti a disposizione dell'Assemblea degli Azionisti	918 925 781	919 777 517
Dividendo	199 440 000	188 360 000
Riporto a nuovo	719 485 781	731 417 517
	<b>918 925 781</b>	<b>919 777 517</b>

# RELAZIONE SULLA REVISIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

---

## Relazione dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale della BB Biotech AG

### Giudizio di revisione

Abbiamo svolto la revisione del bilancio d'esercizio della BB Biotech AG, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dalla nota per l'esercizio chiuso a tale data, inclusa una sintesi dei principi contabili significativi.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è conforme alla legge svizzera e allo statuto.

### Base del giudizio di revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione (SR). Le nostre responsabilità secondo queste norme e questi standard sono ampiamente descritte al paragrafo «Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del bilancio d'esercizio» della nostra relazione.

Siamo indipendenti dalla società, conformemente alle disposizioni di legge svizzere e ai requisiti della categoria professionale in Svizzera, e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale in conformità a tali disposizioni. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti siano sufficienti e appropriati per fondare il nostro giudizio.

## Il nostro approccio di revisione

### Soglia di significatività

L'estensione delle nostre verifiche è stata influenzata dal principio di significatività applicato. La nostra opinione di revisione ha lo scopo di dare una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non includa anomalie significative. Le anomalie possono risultare da frodi o da errori. Sono considerate significative qualora sia ragionevole aspettarsi che possano influenzare, sia considerandole individualmente che nel loro insieme, le decisioni economiche che gli utilizzatori del bilancio d'esercizio prendono sulla base di quest'ultimo.

Sulla base delle nostre valutazioni professionali, abbiamo determinato delle soglie di rilevanza quantitative, compresa la rilevanza complessiva applicabile al bilancio d'esercizio, come descritto nella tabella riportata di seguito. Sulla base di dette soglie quantitative e di considerazioni relative a elementi qualitativi, abbiamo determinato l'estensione delle nostre verifiche, nonché la natura, le tempistiche e l'estensione delle procedure di revisione e valutato gli effetti di anomalie, considerate individualmente o nel loro insieme, nel bilancio d'esercizio considerato nel suo insieme.

### Significatività complessiva

CHF 11 819 128

**Come l'abbiamo determinata**

1% del patrimonio netto totale

**Ragioni della scelta del benchmark di significatività**

Abbiamo scelto il capitale proprio quale valore di riferimento. Dal nostro punto di vista, questo valore rappresenta il parametro più rilevante per gli investitori. Inoltre, il capitale proprio è un valore di riferimento generalmente riconosciuto per le società di investimento.

**Estensione delle nostre verifiche**

Abbiamo programmato la revisione determinando la rilevanza e valutando i rischi di anomalie significative nel bilancio d'esercizio. In particolare, abbiamo tenuto conto dei giudizi soggettivi, ad esempio in riferimento a importanti stime contabili che presuppongono delle ipotesi e si riferiscono a eventi futuri di per sé incerti. Come in tutte le nostre revisioni, abbiamo anche affrontato il rischio di superamento dei controlli interni, tra l'altro valutando se ci sono prove di pregiudizio che rappresentano un rischio di anomalie significative per frode.

Abbiamo adattato l'estensione della nostra revisione al fine di svolgere un lavoro esauriente a consentirci di fornire un'opinione sul bilancio d'esercizio nel suo complesso, tenendo conto della struttura dell'entità, dei processi e dei controlli contabili e del settore in cui opera l'entità.

**Aspetti significativi (Key Audit Matters) della revisione ai sensi della circolare 1/2015 dell'Autorità federale di sorveglianza dei revisori (ASR)**

Abbiamo stabilito che non ci sono aspetti significativi da segnalare nella relazione.

**Responsabilità del Consiglio d'amministrazione per il bilancio d'esercizio**

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile della preparazione di un bilancio d'esercizio conforme alle disposizioni di legge svizzere e allo statuto della società, ed è altresì responsabile dei controlli interni che il Consiglio d'amministrazione ritiene necessari per permettere la preparazione di un bilancio d'esercizio privo di anomalie significative, siano esse intenzionali o non intenzionali.

Nell'ambito della preparazione del bilancio d'esercizio, il Consiglio d'amministrazione è responsabile della valutazione della capacità della società di continuare l'attività operativa, menzionando – se del caso – gli aspetti legati alla continuità operativa e applicando il principio contabile della continuità operativa, a meno che il Consiglio d'amministrazione non intenda liquidare la società o cessare le attività operative, oppure non abbia realistiche soluzioni alternative.

**Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del bilancio d'esercizio**

Il nostro obiettivo è quello di ottenere una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga anomalie significative, siano esse intenzionali o non intenzionali, e presentare una relazione che contiene il nostro giudizio di revisione. Una sicurezza ragionevole corrisponde a un elevato grado di sicurezza, ma non garantisce che una revisione svolta conformemente alla legge svizzera e agli SR permetta sempre di rilevare un'anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono derivare da frodi o da errori e sono ritenute significative qualora si possa ragionevolmente presumere che singolarmente o nel loro complesso possano influire sulle decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base di questo bilancio d'esercizio.

Una più ampia descrizione delle nostre responsabilità nella revisione del bilancio d'esercizio è riportata sul sito di EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/it/revisione-rapporto-di-relazione>. La descrizione è parte della nostra relazione.

## Relazione su altre disposizioni e legali

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890, confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per la preparazione del bilancio d'esercizio, concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Confermiamo inoltre che la proposta di destinazione degli utili disponibili è conforme alla legge svizzera e allo statuto. Raccomandiamo di approvare il presente bilancio d'esercizio.

PricewaterhouseCoopers AG

**Daniel Pajer**

Perito revisore

Revisore responsabile

**Roland Holl**

Perito revisore

Zurigo, 17 febbraio 2021

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, casella postale, CH-8050 Zurigo, Svizzera  
Telefono: +41 58 792 44 00, telefax: +41 58 792 44 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers AG appartiene alla rete globale di società PricewaterhouseCoopers, ciascuna delle quali è un'entità giuridica separate e indipendente.

# CORPORATE GOVERNANCE

INTRODUZIONE	71
1. OSSERVAZIONI PRELIMINARI SULLA STRUTTURA SPECIFICA DI BB BIOTECH AG COME SOCIETÀ DI INVESTIMENTO	71
2. STRUTTURA DEL GRUPPO E AZIONARIATO	71
3. STRUTTURA DEL CAPITALE	73
4. LIMITAZIONI DELLA TRASFERIBILITÀ	73
5. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	73
6. GESTIONE PATRIMONIALE	77
7. RETRIBUZIONE	78
8. DIRITTI DI PARTECIPAZIONE DEGLI AZIONISTI	78
9. CAMBIO DI CONTROLLO E MISURE DIFENSIVE	78
10. UFFICIO DI REVISIONE	79
11. POLITICA DI INFORMAZIONE/CALENDARIO EVENTI SOCIETARI	79
12. NEGOZIAZIONE DI AZIONI PROPRIE	79

# CORPORATE GOVERNANCE

---

La corporate governance costituisce una parte integrante delle attività operative di BB Biotech AG (la Società). Il Consiglio di Amministrazione è impegnato ad attuare linee guida specifiche in materia di corporate governance, tali da tenere conto delle dimensioni e della complessità delle attività della Società. Garantiamo il massimo livello di trasparenza per i nostri azionisti attraverso la pubblicazione di Statuto, Regolamento organizzativo, Charta del Comitato di revisione e Charta del Comitato di retribuzione e di nomina sulla nostra homepage (<https://www.bbbiotech.ch/it/bb-biotech/corporate-governance/rapporto-corporate-governance>). Il presente documento si prefigge di integrare il Rapporto annuale per quanto concerne le direttive in materia di corporate governance e la loro implementazione in seno alla nostra Società. BB Biotech AG è quotata sulle borse valori di Svizzera, Germania e Italia, ed è pertanto tenuta a ottemperare le regole e le disposizioni vigenti per ognuno di tali mercati.

## 1. Osservazioni preliminari sulla struttura specifica di BB Biotech AG come società di investimento

BB Biotech AG è una società d'investimento che opera sotto forma di società anonima quotata in borsa ai sensi dell'art. 2 cpv. 3 della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICol). In quanto società anonima quotata su una borsa valori, BB Biotech AG è assoggettata alla vigilanza e alla regolamentazione di SIX Swiss Exchange. Di conseguenza, essa è esonerata dalla sorveglianza dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA e dalla regolamentazione ai sensi della Legge sugli istituti finanziari (LIFin).

In quanto società di investimento, l'unico scopo di BB Biotech AG è costituito dall'amministrazione del patrimonio dei propri investitori. Il Gruppo BB Biotech non conduce alcuna ulteriore attività commerciale od operativa che esula dall'investimento nel settore delle biotecnologie.

## 2. Struttura del Gruppo e azionariato

Si veda a questo riguardo la nota 1 del Conto annuale consolidato. A integrazione di tali indicazioni si specifica che il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di partecipazioni incrociate con altre società che superino la soglia del 5% del capitale o dei diritti di voto. Indicazioni in merito ai principali investitori sono riportati nella nota 17 del Conto annuale consolidato. Le notifiche che pervengono alla società e all'organo per la pubblicità delle partecipazioni di SIX Swiss Exchange AG nel corso dell'esercizio ai sensi dell'art. 120 della Legge federale sulle infrastrutture del mercato finanziario e il comportamento sul mercato nel commercio di valori mobiliari e derivati e che sono state pubblicate sulla relativa piattaforma possono essere consultate attraverso la funzione di ricerca alla pagina [https://www.ser-ag.com/en/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html#](https://www.ser-ag.com/en/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html#/).

### 2.1 Struttura del Gruppo

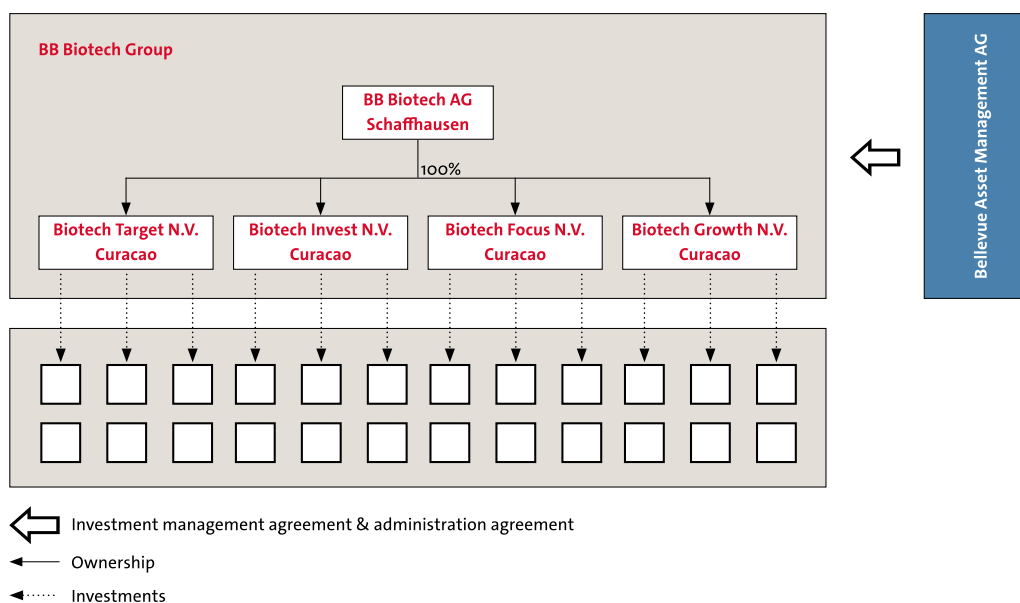
La società BB Biotech AG (ISIN CH0038389992) ha la propria sede all'indirizzo Schwertstrasse 6, Sciaffusa (Svizzera). La sua attività principale è costituita da investimenti in aziende del settore biotecnologico attive negli ambiti di ricerca, sviluppo e commercializzazione di terapie e farmaci innovativi.

BB Biotech AG è quotata presso la borsa svizzera SIX Swiss Exchange, nel segmento «Prime Standard» di Deutsche Börse e nel segmento «Star» di Borsa Italiana. Ulteriori informazioni in

merito sono disponibili all'indirizzo <https://www.bbbiotech.ch/it/bb-biotech/investor-relations/facts-figures>.

Gli investimenti sono detenuti attraverso le sue quattro società affiliate e integralmente controllate:

Nome della società	Paese	Quota detenuta da BB Biotech AG in %	Capitale azionario
Biotech Focus N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778
Biotech Growth N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778
Biotech Invest N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778
Biotech Target N.V.	Curaçao	100	CHF 10 778



BB Biotech AG controlla le proprie affiliate in veste di società madre, e congiuntamente costituiscono il Gruppo BB Biotech (il Gruppo). In questa funzione, la Società svolge per sé e per le proprie affiliate le mansioni di direzione operativa, organizzazione e finanziamento. Entro i limiti consentiti dalla legge, gli organi societari possono pertanto emanare direttive e linee guida anche per le società affiliate. A prescindere da questi sforzi, l'indipendenza legale delle società affiliate e le disposizioni di leggi, regolamenti e norme applicabili alle stesse devono essere rispettate entro i limiti prescritti dalla legge.

Il Consiglio di Amministrazione ha stipulato a nome della Società un contratto di gestione con Bellevue Asset Management AG, Küsnacht (Svizzera). In tale contratto, quest'ultima si impegna all'erogazione di servizi di gestione patrimoniale in relazione all'attività di investimento e all'amministrazione di BB Biotech AG. Bellevue Asset Management AG sottostà alla sorveglianza dell'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari FINMA ed è titolare di un'autorizzazione come gestore di patrimoni collettivi. Bellevue Asset Management AG è di proprietà esclusiva di Bellevue Group AG, una boutique finanziaria indipendente di diritto svizzero quotata alla borsa SIX Swiss Exchange.

## 2.2 Azionisti di riferimento

Il Consiglio di Amministrazione non è a conoscenza di azionisti di riferimento che al giorno di chiusura del bilancio detengano più del 3% di tutti i diritti di voto. Il capitale azionario di BB Biotech AG si trova al 100% in mano a un azionariato diffuso.



### 3. Struttura del capitale

Al 31 dicembre 2020 il valore nominale del capitale azionario di CHF 11 080 000 era costituito da 55 400 000 azioni nominative interamente versato con un valore nominale unitario di CHF 0.20. Esiste soltanto una classe azionaria. Ogni azione nominativa corrisponde a un diritto di voto. I diritti di voto possono essere esercitati soltanto dopo che un titolare di azioni ha perfezionato l'iscrizione del proprio nominativo nell'apposito registro della Società come azionista con diritto di voto. Ogni azione nominativa conferisce il diritto al percepimento del dividendo. Non vengono emessi certificati azionari. Non è presente alcun capitale autorizzato o condizionale. Parimenti, non esistono certificati di partecipazione o certificati con diritto al dividendo.

Negli ultimi tre anni (esercizi 2018, 2019, 2020) la struttura del capitale non ha subito variazioni.

### 4. Limitazioni della trasferibilità

BB Biotech può rifiutare una registrazione con diritto di voto se un azionista non dichiara di aver acquistato le azioni a proprio nome e per proprio conto. In caso di rifiuto di rilasciare tale dichiarazione, sarà effettuata una registrazione come azionista senza diritto di voto.

Una persona che nella propria registrazione/riciesta omette espressamente di detenere le azioni per suo conto (un nominee) verrà iscritta nel registro azionario con diritto di voto, a condizione che tale nominee abbia sottoscritto con BB Biotech AG un apposito accordo concernente tale stato.

### 5. Consiglio di Amministrazione

#### 5.1 Membri, nazionalità, background professionale e posizioni in portafoglio

##### **Dr. Erich Hunziker**

Presidente del Consiglio di Amministrazione dal 2013. Membro del Consiglio di Amministrazione dal 2011. Nazionalità svizzera.

Il Dr. Hunziker è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Light Chain Biosciences (NovImmune SA). In precedenza è stato CFO di Roche dal 2001 al 2010. Dal 1983 al 2001 ha ricoperto diversi incarichi esecutivi presso Corange, Boehringer Mannheim e, prima di entrare in Roche, presso il gruppo Diethelm-Keller, dove è stato anche CEO. Il Dr. Erich Hunziker è titolare di un dottorato in ingegneria gestionale conseguito presso il Politecnico federale di Zurigo, Svizzera.

Proprietà di azioni di BB Biotech AG al 31 dicembre 2020: 957 884 azioni nominative (2019: 1 457 884 azioni nominative).

Ulteriori mandati in Consigli di Amministrazione: Il Dr. Hunziker è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Light Chain Biosciences (NovImmune SA), Entsia International AG, discoveric ag, discoveric marina ag, discoveric bio alpha ag e discoveric bio beta ag. Inoltre è membro del Consiglio di Amministrazione di LamKap Bio alpha AG, LamKap Bio beta AG e LamKap Bio gamma AG.

##### **Dr. Clive Meanwell**

Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dal 2011. Membro del Consiglio di Amministrazione dal 2004. Nazionalità britannica.

Il Dr. Clive Meanwell è fondatore e Presidente Esecutivo di Population Health Partners LLC, una Società di investimento, e Amministratore Delegato di Population Health Investment Corporation, una Società per acquisizioni a scopo speciale. È anche membro del Consiglio di Amministrazione di EQRx Incorporated e di una Società privata di biotecnologie. In precedenza, il Dr. Meanwell ha fondato The Medicines Company nel 1996 e fino al 6 gennaio 2020 è stato membro del Consiglio di Amministrazione e ha ricoperto una serie di posizioni di leadership tra cui Presidente, Presidente

Esecutivo, Amministratore Delegato e Chief Innovation Officer. Dal 1995 al 1996 è stato socio fondatore e amministratore delegato di MPM Capital L.P. All'inizio della sua carriera, il Dr. Meanwell ha ricoperto varie posizioni presso Hoffmann-La Roche a Basilea e Palo Alto, California. Il Dr. Meanwell è titolare di una laurea in medicina e dottorati di ricerca conseguiti presso l'Università di Birmingham, Regno Unito, dove ha anche svolto un corso di formazione in oncologia medica.

Proprietà di azioni di BB Biotech AG al 31 dicembre 2020: 5 163 azioni nominative (2019: 5 163 azioni nominative).

Ulteriori mandati in Consigli di Amministrazione: Il Dr. Meanwell è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Population Health Partners LLC e membro del Consiglio di Amministrazione di Population Health Investment Corporation e EQRx.

#### **Dr. Susan Galbraith**

Membro del Consiglio di Amministrazione dal 2020. Nazionalità britannica.

La Dr. Susan Galbraith è entrata in AstraZeneca nel 2010, come responsabile della ricerca oncologica e delle fasi iniziali di sperimentazione dei farmaci. Ha supervisionato lo sviluppo di diversi farmaci antitumorali approvati in diversi Paesi in tutto il mondo. È anche co-direttrice del Cambridge Cancer Center Onco-Innovation Group. La Dr. Susan Galbraith è membro del comitato scientifico consultivo dell'ICR Cancer Research Center of Excellence e siede nel comitato finanziario dell'AACR e nell'AACR 2020/21 Annual Meeting Scientific Program Committee. La Dr. Galbraith è un oncologo clinico e Dottore di ricerca del Regno Unito con 20 anni di esperienza nello sviluppo di farmaci antitumorali nell'industria farmaceutica.

Proprietà di azioni di BB Biotech AG al 31 dicembre 2020: 0 azioni nominative (2019: 0 azioni nominative).

Ulteriori mandati in Consigli di Amministrazione: La Dr. Galbraith è membro del comitato consultivo dell'ICR Cancer Research Center of Excellence.

#### **Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen**

Membro del Consiglio di Amministrazione dal 2020. Nazionalità danese.

Il Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen lavora in Novo Nordisk dal 1991. Ha ricoperto diversi ruoli esecutivi nelle operazioni di ricerca sull'ormone della crescita e sul diabete e attualmente ricopre il ruolo di Vice Presidente Esecutivo, Responsabile della Ricerca e Sviluppo e di Chief Science Officer. Il Prof. Dr. Krogsgaard Thomsen ha presieduto i programmi del Danish Research Council nell'ambito dell'endocrinologia ed è un ex presidente dell'Accademia nazionale danese delle scienze tecniche. Fino al 2019 ha presieduto il Consiglio di Amministrazione dell'Università di Copenhagen. Il Prof. Dr. Krogsgaard Thomsen possiede una laurea in medicina e un dottorato di ricerca che ha conseguito presso la Facoltà di Medicina e Scienze della Salute dell'Università di Copenhagen, Danimarca.

Proprietà di azioni di BB Biotech AG al 31 dicembre 2020: 0 azioni nominative (2019: 0 azioni nominative).

Ulteriori mandati in Consigli di Amministrazione: Il Prof. Dr. Krogsgaard Thomsen è membro del Consiglio di Amministrazione della Felix Pharmaceuticals.

#### **Dr. Thomas von Planta**

Membro del Consiglio di Amministrazione dal 2019. Nazionalità svizzera.

Il Dr. Thomas von Planta dal 2006 è proprietario della società CorFinAd AG - Corporate Finance Advisory (consulenza per transazioni M&A e finanziamenti dei mercati dei capitali). Dal 2002 al 2006 è stato responsabile a.i. dell'Investment Banking / Corporate Finance e membro del Consiglio

di Amministrazione allargato. Dal 1992 al 2002 ha lavorato per Goldman Sachs, più recentemente nell'Equity Capital Markets Group & Investment Banking Division a Londra. Si è laureato in legge presso le Università di Basilea e Ginevra (Dr. iur.) ed è anche avvocato.

Proprietà di azioni di BB Biotech AG al 31 dicembre 2020: 12 000 azioni nominative (2019: 12 000 azioni nominative).

Ulteriori mandati in Consigli di Amministrazione: Il Dr. von Planta è membro del Consiglio di Amministrazione di Bâloise Holding AG e membro del comitato consultivo della Harald Quandt Industriebeteiligungen GmbH.

I membri del Consiglio di Amministrazione non rivestono attualmente funzioni esecutive, né ne hanno avute negli ultimi tre anni. Tra i consiglieri e BB Biotech AG non sussiste inoltre alcuna forma di relazione d'affari. Curricula vitae più approfonditi possono essere consultati sul nostro sito alla rubrica «Tutto su noi» (<https://www.bbbiotech.ch/it/bb-biotech/tutto-su-noi/consiglio-di-amministrazione/>).

## 5.2 Numero permesso di mandati esterni

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione può detenere più di dieci ulteriori mandati, di cui un massimo di quattro in società quotate in borsa.

La regolamentazione dettagliata circa il numero di mandati esterni ammessi per i membri del Consiglio di Amministrazione è sancita nell'art. 23 dello Statuto della Società. Lo Statuto (in inglese) può essere consultato al seguente indirizzo: [www.bbbiotech.ch/bylaws](http://www.bbbiotech.ch/bylaws).

## 5.3 Nomina e periodo di mandato

Il Consiglio di Amministrazione viene nominato con quorum semplice per un mandato della durata di un anno. La durata del mandato per i membri del CdA non è soggetta a limitazioni. I membri del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati per la prima volta in occasione delle seguenti Assemblee generali:

Dr. Erich Hunziker: 2011 (Presidente dal 2013)

Dr. Clive Meanwell: 2004 (Vicepresidente dal 2011)

Dr. Susan Galbraith: 2020

Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen: 2020

Dr. Thomas von Planta: 2019

#### 5.4 Organizzazione interna

Il Consiglio di Amministrazione è costituito da un Presidente, un Vicepresidente e tre membri. Il CdA dispone di due organi subordinati: il Comitato di revisione e il Comitato di retribuzione e di nomina. I membri del CdA vengono nominati in seno ai seguenti comitati:

Dr. Erich Hunziker, Presidente

Dr. Clive Meanwell, Vicepresidente: Presidente del Comitato di retribuzione e di nomina e membro del Comitato di revisione

Dr. Thomas von Planta, membro: Presidente del Comitato di revisione e membro del Comitato di retribuzione e di nomina

Il Consiglio di Amministrazione dispone di un ampio bagaglio di esperienze in tutti gli ambiti rilevanti, in particolare per quanto concerne il settore sanitario e quello finanziario. Sulla scorta di questi solidi elementi, i membri del CdA risultano pienamente idonei a monitorare e sorvegliare le attività della Società.

Il Presidente e i membri del Consiglio di Amministrazione vengono nominati dagli azionisti in occasione dell'Assemblea generale della Società. Se la posizione di Presidente risulta vacante, il Consiglio di Amministrazione nomina come Presidente uno dei propri membri entro la fine della successiva Assemblea generale.

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione vengono convocate di norma dal Presidente oppure, in sua assenza, dal Vicepresidente. I singoli membri del Consiglio di Amministrazione possono altresì esigere che il Presidente convochi una seduta del CdA. In occasione delle proprie riunioni, il Consiglio di Amministrazione riceve informazioni complete circa i punti all'ordine del giorno. Il Consiglio di Amministrazione si riunisce di norma con cadenza mensile mediante videoconferenza o teleconferenza. Ogni anno si tengono inoltre due riunioni strategiche della durata di tre giorni, alle quali sono presenti anche i rappresentanti del gestore patrimoniale. Durante le proprie riunioni, il Consiglio di Amministrazione verifica con cadenza regolare il rispetto delle direttive d'investimento. I rappresentanti incaricati della gestione patrimoniale illustrano inoltre le decisioni d'investimento e di disinvestimento assunte di volta in volta. Il Consiglio di Amministrazione verifica le singole decisioni d'investimento sotto il profilo della conformità della strategia d'investimento e del processo di allocazione. Con cadenza annuale il Consiglio di Amministrazione conduce una valutazione esaustiva del rischio e, in caso di esito positivo, procede alla relativa approvazione. La gestione del rischio finanziario viene pubblicata nella [nota 3 segg. del conto annuale consolidato](#). Le prestazioni dei fornitori di servizi rilevanti e dell'Ufficio di revisione vengono sottoposte a valutazione con cadenza almeno annuale.

Nell'esercizio 2020 si sono tenute otto riunioni ordinarie del Consiglio di Amministrazione (con una durata media di un'ora) e due riunioni strategiche (con una durata di due giorni per la riunione tenutasi in estate; con una durata di tre giorni per la riunione tenutasi in autunno). A causa delle restrizioni di viaggio in alcuni paesi causate dal COVID-19, le riunioni strategiche (con durata di 24 ore in totale) sono state organizzate tramite videochiamate. Un membro è stato esonerato per una riunione del Consiglio. A tutte le altre riunioni strategiche del Consiglio del 2020 erano presenti tutti i membri.

Il Consiglio di Amministrazione assume le proprie decisioni a maggioranza dei voti; in caso di parità, il voto del Presidente è determinante. Il Consiglio di Amministrazione può deliberare validamente laddove alle riunioni risulti presente la maggioranza dei suoi membri.

### Comitato di revisione

I membri del Comitato di revisione vengono nominati dal Consiglio di Amministrazione. Il Comitato di revisione supporta il Consiglio di Amministrazione nei seguenti ambiti: rendicontazione finanziaria, audit/controlling, compliance e corporate governance.

I membri del Comitato di revisione si riuniscono con cadenza trimestrale. Nel 2020 si sono tenute quattro riunioni ordinarie del Comitato di revisione (con una durata media di un'ora). Tutti i membri del Comitato hanno partecipato a tutte le riunioni.

### Comitato di retribuzione e di nomina

I membri del Comitato di retribuzione e di nomina vengono nominati dagli azionisti. Il Comitato di retribuzione e di nomina supporta il Consiglio di Amministrazione nei seguenti ambiti: composizione del CdA e nomina di nuovi membri dello stesso, politica e direttive di remunerazione, obiettivi di performance e allestimento di proposte per la retribuzione del Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato di retribuzione e di nomina tiene almeno una riunione all'anno. Nel 2020 il Comitato di retribuzione e di nomina ha tenuto due riunioni ordinarie (con una durata media di un'ora). Tutti i membri del Comitato hanno partecipato a tutte le riunioni.

### 5.5 Directors' dealings

BB Biotech AG rende di pubblico dominio ogni operazione di acquisto/vendita di azioni di BB Biotech AG da parte di membri del Consiglio di Amministrazione e di loro parenti di primo grado entro un termine di tre giorni borsistici. Tali informazioni sono disponibili per un periodo di 30 giorni sul sito web della Società alla pagina «Corporate Governance/Directors' Dealings» (<https://www.bbbiotech.ch/it/bb-biotech/corporate-governance/directors-dealings/>).

## 6. Gestione patrimoniale

In quanto società di partecipazione quotata in borsa, BB Biotech AG non dispone di una direzione operativa propria ai sensi dell'art. 716b CO e/o dell'Ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA). Come di consueto per le società di partecipazione, il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG ha delegato le attività di gestione patrimoniale a favore di un soggetto terzo specializzato, segnatamente la società Bellevue Asset Management AG, Küssnacht (ZH). Bellevue Asset Management AG offre sia un ampio ventaglio di strategie azionarie attive su mercati in rapida crescita, nel settore sanitario e per altri temi speciali quali aziende gestite dai proprietari, sia strategie d'investimento olistiche sull'arco di tutte le asset class tradizionali.

La vigilanza su Bellevue Asset Management AG come gestore patrimoniale esterno e sul rispetto della politica d'investimento permane in capo al Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG, in quanto si tratta di una mansione non trasferibile. Il contratto di gestione patrimoniale è stipulato a tempo indeterminato e può essere disdetto da entrambe le parti con un termine di preavviso di dodici mesi per la fine dell'anno civile successivo. Al fine di dare seguito agli obblighi rivenienti dal contratto di gestione patrimoniale, Bellevue Asset Management AG dispone di un team di esperti e analisti di comprovata esperienza. La strategia d'investimento è illustrata nel Rapporto annuale.

Dal 1° gennaio 2014 la retribuzione del gestore patrimoniale è basata su una commissione forfetaria dell'1.1% annuo sulla capitalizzazione media di mercato, corrisposta con cadenza mensile senza ulteriori elementi di compenso fissi o basati sulla performance. Tale importo è riportato nella nota 8 del Conto annuale consolidato.

Il Consiglio di Amministrazione approva annualmente la destinazione di una componente adeguata degli onorari per incentivi e remunerazioni delle persone attive presso Bellevue Asset Management

AG e incaricate di mansioni specifiche nell'ambito della gestione patrimoniale e dell'amministrazione.

Al fine di allineare gli interessi degli azionisti di BB Biotech AG con quelli dei collaboratori di Bellevue Asset Management AG è in essere un piano di incentivazione a lungo termine. La corresponsione dopo tre anni dipende dall'andamento del corso azionario di BB Biotech AG rispetto ai criteri di performance predefiniti (absolute return, benchmark locale, benchmark settoriale) e può variare tra lo 0% e il 100%.

## 7. Retribuzione

Per maggiori dettagli circa la retribuzione del Consiglio di Amministrazione e il processo di definizione dei relativi importi, si vedano la [nota 8 del Bilancio annuale consolidato](#) e il rapporto sulla remunerazione di seguito riportato.

Le regole per l'approvazione della remunerazione dei membri del Consiglio di Amministrazione da parte dell'Assemblea generale e i principi per la retribuzione dei membri del CdA sono sanciti agli articoli 19 – 21 dello Statuto della Società. Lo Statuto non contempla disposizioni per quanto concerne prestiti, crediti e prestazioni di rendita a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione. Lo Statuto (in inglese) è disponibile per il download al seguente indirizzo: [www.bbbiotech.ch/bylaws](http://www.bbbiotech.ch/bylaws).

## 8. Diritti di partecipazione degli azionisti

### 8.1 Limitazioni e rappresentanza dei diritti di voto

Non sono previste limitazioni al diritto di voto e regolamentazioni interne in deroga alle disposizioni di legge per quanto concerne la partecipazione a un'Assemblea generale. Lo Statuto non prevede disposizioni circa il conferimento di indicazioni a un rappresentante indipendente o la partecipazione in modalità elettronica a un'assemblea generale.

### 8.2 Assemblea generale

Non sussiste alcuna disposizione in deroga alle norme di legge per quanto concerne la presenza di una delibera a maggioranza. Le modalità di convocazione di un'Assemblea generale e l'iscrizione di punti all'ordine del giorno sono fondate sull'art. 7 dello Statuto della Società ([www.bbbiotech.ch/bylaws](http://www.bbbiotech.ch/bylaws)) e sulle vigenti disposizioni di legge.

### 8.3 Politica di distribuzione

Dal 2013 BB Biotech attua una politica strutturata di distribuzione che persegue l'obiettivo di rendere possibile un rendimento fino al 10% annuo a favore degli azionisti.

BB Biotech intende continuare a proporre pagamenti di dividendi pari a un rendimento del 5% sulla base del corso medio ponderato per il volume dell'azione nel mese di dicembre del rispettivo esercizio. Il dividendo viene corrisposto di norma in un'unica soluzione dopo l'Assemblea generale che si tiene nel mese di marzo di ogni anno. Oltre all'interessante rendimento da dividendo, ogni anno BB Biotech può effettuare buyback azionari in misura pari a una forchetta tra lo 0% e il 5% del capitale azionario. I buyback azionari vengono effettuati entro parametri definiti.

## 9. Cambio di controllo e misure difensive

### 9.1 Obbligo di offerta

È in vigore una regolamentazione di opting-out.

## 9.2 Clausole di cambio di controllo

Non sussistono clausole di cambio di controllo a favore del Consiglio di Amministrazione.

## 10. Ufficio di revisione

### 10.1 Durata del mandato e durata dell'incarico del revisore dirigente

Dall'esercizio 1994 l'ufficio di revisione di BB Biotech AG è PricewaterhouseCoopers AG. Conformemente a quanto prescritto dalla legge svizzera, la rotazione dell'auditor responsabile viene effettuata dopo un periodo massimo di sette anni. L'attuale revisore responsabile, Daniel Pajer, è titolare per l'audit dell'azienda dall'esercizio 2017.

### 10.2 Onorari

Per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2020 sono stati convenuti e corrisposti i seguenti onorari:

- Onorari per la revisione della chiusura d'esercizio e per le revisioni trimestrali: CHF 120 000
- Onorari per servizi di audit (verifica della procedura antiriciclaggio, conformemente a quanto prescritto dalla legge): CHF 2 800

### 10.3 Strumenti d'informazione della revisione esterna

Il Comitato di revisione allestisce proposte per la nomina e la rimozione dei revisori e sottopone le stesse all'attenzione del Consiglio di Amministrazione. Il Comitato di revisione è inoltre responsabile per la supervisione dei revisori, al fine di garantire la loro qualifica, indipendenza e capacità di fornire risultati.

Il gestore patrimoniale e l'ufficio di revisione esterno intrattengono contatti con cadenza almeno trimestrale. Il revisore contabile conduce review delle chiusure trimestrali consolidate e allestisce opportuni rapporti a riguardo.

I rappresentanti dell'Ufficio di revisione partecipano annualmente ad almeno due riunioni del Comitato di revisione. La rendicontazione scritta dell'Ufficio di revisione è costituita da un piano di audit annuale e da un rapporto esaustivo all'attenzione del Consiglio di Amministrazione circa il risultato della revisione delle chiusure annuali.

## 11. Politica di informazione/calendario eventi societari

Si rinvia alle «[Informazioni agli azionisti](#)».

## 12. Negoziazione di azioni proprie

Nel rispetto delle disposizioni interne e legali BB Biotech AG opera come acquirente/venditore attivo di azioni proprie sul mercato, garantendo così un'ulteriore liquidità nel processo.

# RELAZIONE SULLE RETRIBUZIONI

INTRODUZIONE	81
1. RESPONSABILITÀ E POTERI IN MATERIA DI RETRIBUZIONE	81
2. RETRIBUZIONI A FAVORE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	82
3. RETRIBUZIONI A FAVORE DI PERSONE VICINE, A CONDIZIONI NON USUALI SUL MERCATO (REVISIONATE)	84
4. RETRIBUZIONI A FAVORE DI EX MEMBRI DEGLI ORGANI (REVISIONATE)	84
5. PRESTITI AGLI ORGANI E CREDITI AI MEMBRI DEGLI ORGANI (REVISIONATE)	84
6. CONDIZIONI CONTRATTUALI AL RITIRO DALLA BB BIOTECH AG	84
7. CONTRATTI DI GESTIONE	84
RELAZIONE SULLA RELAZIONE SULLE RETRIBUZIONI	85



# RELAZIONE SULLE RETRIBUZIONI

---

La presente relazione sulle retribuzioni per l'esercizio 2020 espone il sistema di retribuzione e le retribuzioni ai membri del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG. Il contenuto e l'estensione delle indicazioni sono conformi all'Ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in Borsa (OReSA) e alla direttiva concernente le informazioni relative alla Corporate Governance (RCGL) della SIX Swiss Exchange.

## 1. Responsabilità e poteri in materia di retribuzione

### 1.1 Osservazioni introduttive concernenti la struttura specifica di BB Biotech AG quale società d'investimento

Il Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG non ha fatto uso della sua competenza di delegare la gestione ai sensi dell'art. 716b CO e si occupa personalmente della conduzione degli affari della Società, nella misura in cui gli stessi non sono delegati all'investment manager nell'ambito del contratto di management. La BB Biotech AG non dispone di conseguenza di un management ai sensi dell'art. 716b CO o dell'OReSA.

Si rinvia per i dettagli alla [nota 7](#).

### 1.2 Responsabilità e poteri in materia di retribuzione

Il Comitato di retribuzione e di nomina è responsabile affinché il processo di fissazione della retribuzione sia equo e trasparente nonché assoggettato a un controllo efficace. Il processo di retribuzione scelto deve di conseguenza essere finalizzato alla corresponsione di un indennizzo adeguato per le prestazioni erogate e a un'incentivazione appropriata dei singoli membri del Consiglio di Amministrazione, in considerazione degli interessi a lungo termine degli azionisti e dell'andamento della Società. Il Comitato di retribuzione e di nomina sostiene inoltre il Consiglio di Amministrazione nella fissazione dei principi della strategia di retribuzione di BB Biotech AG.

Il Comitato di retribuzione e di nomina sottopone per deliberazione al Consiglio di Amministrazione delle proposte concernenti gli ambiti seguenti:

- entità e composizione della retribuzione complessiva a favore del Consiglio di Amministrazione;
- entità e composizione della retribuzione a favore del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- entità e composizione della retribuzione a favore del Vicepresidente e degli altri membri del Consiglio di Amministrazione;
- entità e composizione della retribuzione supplementare a favore dei membri di un comitato del Consiglio di Amministrazione.

Inoltre il Comitato di retribuzione e di nomina supporta il Consiglio di Amministrazione sulla stipulazione, sullo scioglimento o sulla modifica di contratti con gestori patrimoniali esterni e quindi, in particolare, anche sull'entità dei compensi da corrispondere in virtù dei relativi contratti.

## 2. Retribuzioni a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione

### 2.1 Principi

La retribuzione a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione si orienta alla portata dell'attività nonché alla responsabilità e alle funzioni dei singoli membri (Presidenza del Consiglio di Amministrazione; Vicepresidenza del Consiglio di Amministrazione; qualità di membro del Consiglio di Amministrazione; rappresentanza nei comitati: presidente di un comitato, membro di un comitato).

La retribuzione del Consiglio di Amministrazione è composta dagli elementi seguenti:

- onorario fisso per l'amministrazione (corrispondente quale remunerazione in contanti);
- contributi per assicurazioni sociali e tasse.

La limitazione a un onorario fisso per il Consiglio di Amministrazione garantisce la focalizzazione di questo organo sul successo a lungo termine di BB Biotech AG. L'entità di tale onorario tiene in considerazione le responsabilità dei singoli membri del Consiglio di Amministrazione e gli oneri da essi sostenuti. La remunerazione del Consiglio di Amministrazione è pertanto separata da quella dell'investment manager; il Consiglio di Amministrazione non è così incentivato in alcun modo ad assumere rischi troppo elevati.

Il Consiglio di Amministrazione al completo decide, su proposta del Comitato di retribuzione e di nomina, di norma una volta l'anno, sull'entità degli onorari a favore del Consiglio di Amministrazione e dei membri di comitato.

Il Consiglio di Amministrazione ha stabilito un onorario fisso per l'amministrazione a favore dei suoi membri (come membro del Consiglio di Amministrazione o dei comitati) nei termini seguenti:

Funzione/responsabilità	2020 in CHF	2019 in CHF
Presidente	360 000	360 000
Vicepresidente	250 000	250 000
Membri	562 500	437 500
Presidente del Comitato di retribuzione e di nomina	15 000	15 000
Membro del Comitato di retribuzione e di nomina	10 000	10 000
Presidente del Comitato di revisione	15 000	15 000
Membro del Comitato di revisione	10 000	10 000
	<b>1 222 500</b>	<b>1 097 500</b>

### 2.2 Retribuzioni ai singoli membri del Consiglio di Amministrazione nell'anno di riferimento (revisionate)

Nell'anno di riferimento 2020 i cinque membri del Consiglio di Amministrazione hanno ricevuto una retribuzione totale di CHF 1 272 316 (2019: CHF 1 151 684). CHF 1 222 500 (2019: CHF 1 097 500) sono stati versati sotto forma di onorari fissi per l'attività nel Consiglio di Amministrazione e nei comitati del Consiglio di Amministrazione. Gli contributi per assicurazioni sociali e tasse si sono attestati complessivamente a CHF 49 816 (2019: CHF 54 184).

I singoli membri del Consiglio di Amministrazione hanno ricevuto le retribuzioni seguenti:

#### Anno d'esercizio 2020

Nome/funzione	CRN <sup>1)</sup>	CR <sup>2)</sup>	Periodo	Remune- razione fissa	Indennizzo comitato	Contributi per assi- curazioni sociali e tasse	Totale
Hunziker Erich, Presidente			01.01.2020 – 31.12.2020	360 000	–	23 995	383 995
Meanwell Clive, Vicepresidente	X	X	01.01.2020 – 31.12.2020	250 000	25 000	–	275 000
Galbraith Susan, Membro			01.10.2020 – 31.12.2020	62 500	–	–	62 500
Krogsgaard Thomsen Mads, Membro			19.03.2020 – 31.12.2020	187 500	–	–	187 500
Strein Klaus, Membro	X		01.01.2020 – 19.03.2020	62 500	2 500	4 251	69 251
von Planta Thomas, Membro	X	X	01.01.2020 – 31.12.2020	250 000	22 500	21 570	294 070

<sup>1)</sup> CRN = Comitato di retribuzione e di nomina (Klaus Strein fino al 19 marzo 2020, Thomas von Planta dal 19 marzo 2020)

<sup>2)</sup> CR = Comitato di revisione

#### Anno d'esercizio 2019

Nome/funzione	CRN <sup>1)</sup>	CR <sup>2)</sup>	Periodo	Remune- razione fissa	Indennizzo comitato	Contributi per assi- curazioni sociali e tasse	Totale
Hunziker Erich, Presidente		X	01.01.2019 – 31.12.2019	360 000	3 750	23 012	386 762
Meanwell Clive, Vicepresidente	X	X	01.01.2019 – 31.12.2019	250 000	25 000	–	275 000
Strein Klaus, Membro	X		01.01.2019 – 31.12.2019	250 000	10 000	16 130	276 130
von Planta Thomas, Membro		X	21.03.2019 – 31.12.2019	187 500	11 250	15 043	213 793

<sup>1)</sup> CRN = Comitato di retribuzione e di nomina

<sup>2)</sup> CR = Comitato di revisione (Erich Hunziker fino al 21 marzo 2019)

### **3. Retribuzioni a favore di persone vicine, a condizioni non usuali sul mercato (revisionate)**

Nell'anno di riferimento 2020, la Società non ha corrisposto nessuna retribuzione non conforme al mercato a favore di persone vicine (2019: nessuna).

### **4. Retribuzioni a favore di ex membri degli organi (revisionate)**

Nell'anno di riferimento 2020 non è stata versata nessuna retribuzione a favore di ex membri degli organi (2019: nessuna).

### **5. Prestiti agli organi e crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione (revisionate)**

Lo Statuto di BB Biotech AG non prevede che possano essere concessi prestiti o crediti ai membri del Consiglio di Amministrazione. In conformità a tale principio, al 31 dicembre 2020 non risultava in essere alcun prestito o alcun credito concesso da BB Biotech AG a membri o ex-membri del Consiglio di Amministrazione o a persone loro vicine (31 dicembre 2019: nessuno).

### **6. Condizioni contrattuali al ritiro dalla BB Biotech AG**

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione dispone di un contratto con la BB Biotech AG in virtù del quale, al ritiro dalla BB Biotech AG, gli è conferito un diritto a un'indennità di partenza.

### **7. Contratti di gestione**

Il Consiglio di Amministrazione ha stipulato per conto della Società un contratto di management con la Bellevue Asset Management AG (investment manager). Ai sensi del medesimo, l'investment manager è tenuto all'erogazione di servizi manageriali alla conduzione operativa e all'attività d'investimento di BB Biotech AG. Il contratto di gestione è a tempo indeterminato e può essere risolto reciprocamente nel rispetto di un termine di disdetta di dodici mesi per la fine dell'anno successivo. La retribuzione dell'investment manager è fissata mediante il corrispondente accordo e corrisponde a un onorario fisso pari all'1.1% p.a. sulla capitalizzazione media, senza componenti supplementari fisse o dipendenti dal risultato.

# RELAZIONE SULLA RELAZIONE SULLE RETRIBUZIONI

---

## Relazione dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale della BB Biotech AG

Abbiamo verificato la relazione sulle retribuzioni della BB Biotech AG per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. La nostra revisione si è limitata alle indicazioni previste dall'articolo 14 al 16 dell'ordinanza sulle retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA), contenute nei paragrafi 2.2., 3, 4 e 5 della relazione sulle retribuzioni.

### Responsabilità del Consiglio d'amministrazione

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento e della corretta e fedele presentazione globale della relazione sulle retribuzioni conformemente alla legge e all'ordinanza sulle retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA). Il Consiglio d'amministrazione è inoltre responsabile dell'elaborazione dei principi di retribuzione e della determinazione delle singole retribuzioni.

### Responsabilità dell'Ufficio di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sulla relazione sulle retribuzioni in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente agli Standard svizzeri di revisione. Secondo questi standard dobbiamo rispettare i principi etici applicabili e pianificare la nostra verifica in modo tale da ottenere una ragionevole sicurezza che la relazione sulle retribuzioni sia conforme alla legge e agli art. 14–16 OReSA.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte ad ottenere elementi probativi sulle informazioni riportate nella relazione sulle retribuzioni riguardo a retribuzioni, mutui e crediti conformemente agli art. 14–16 OReSA. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende la valutazione dei rischi di anomalie significative, imputabili a irregolarità o errori, nella relazione sulle retribuzioni. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza dei metodi di valutazione adottati per gli elementi di retribuzione, nonché un giudizio in merito alla presentazione globale della relazione sulle retribuzioni.

Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e adeguata su cui basare la nostra opinione di revisione.

**Opinione di revisione**

A nostro giudizio la relazione sulle retribuzioni della BB Biotech AG per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è conforme alla legge e agli art. 14–16 OReSA.

PricewaterhouseCoopers AG

**Daniel Pajer**

Perito revisore

Revisore responsabile

**Roland Holl**

Perito revisore

Zurigo, 17. febbraio 2021

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, casella postale, CH-8050 Zurigo, Svizzera  
Telefono: +41 58 792 44 00, telefax: +41 58 792 44 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers AG appartiene alla rete globale di società PricewaterhouseCoopers, ciascuna delle quali è un'entità giuridica separate e indipendente.

# TUTTO SU NOI

PROFILO AZIENDALE	88
STRATEGIA D'INVESTIMENTO	89
PROCESSO D'INVESTIMENTO	91
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE & NVESTMENT TEAM	94
INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI	100
FACTS & FIGURES	101
CALENDARIO EVENTI SOCIETARI	102
CONTATTO	103

# PROFILO AZIENDALE

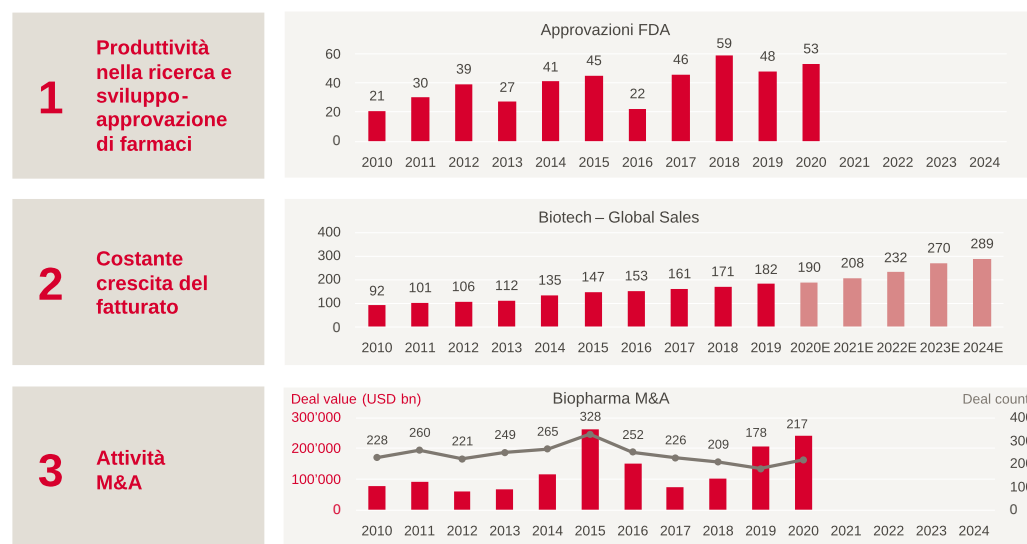
Fin dal 1993 offriamo agli investitori un accesso diretto a un portafoglio selezionato di aziende biotech globali, quotate in borsa e caratterizzate da una forte crescita e da un'elevata redditività. Il nostro know-how pluriennale, combinato con una strategia e un orientamento disciplinati e coerenti, ci hanno consentito di affermarci tra i maggiori investitori nel comparto biotech su livello mondiale.

Con un tasso di crescita annua stimato a due cifre, l'industria delle biotecnologie è oggi una delle più interessanti in assoluto. I maggiori motori di questa crescita sono costituiti dai cosiddetti «megatrend», quali le crescenti aspettative di vita e uno stile di vita occidentalizzato. Un simile scenario porta a un cospicuo aumento della spesa sanitaria, con la conseguente necessità di farmaci efficaci ed efficienti.

Inoltre, molti giganti del settore farmaceutico sono attualmente chiamati ad affrontare pesanti flessioni di fatturato, causate dalla scadenza di numerosi brevetti. Attraverso l'acquisizione di innovativi prodotti biotecnologici essi cercano quindi di riassortire le proprie pipeline e per questo sono disposti a pagare premi significativi.

Il fatto che attualmente un farmaco su due venga sviluppato nei laboratori di aziende biotecnologiche e che molte di esse si distinguono per un forte dinamismo di fatturato e utili evidenzia in particolar modo che il settore biotech ha fatto passi da gigante rispetto ai suoi albori, raggiungendo oggi un cospicuo grado di maturità.

## Settore biotecnologico dinamico



Sorgente: Global Biotech (NBI + Ex-US) without Specialty Pharma, Generics & Life Science Tech; BAM Research, December 2019, EvaluatePharma Jan, 2020, Overview of M&A includes various types of M&A deals.



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

---

BB Biotech investe in aziende biotecnologiche attive nello sviluppo di farmaci innovativi, ovvero in un segmento di mercato caratterizzato da forti tassi di crescita. L'accento è posto su società i cui prodotti si rivolgono a un fabbisogno medico non soddisfatto e che dispongono quindi del potenziale per conseguire livelli di crescita di fatturato e utile decisamente superiori alla media. Oltre a società redditizie a elevata capitalizzazione, l'asset allocation è imperniata in misura sempre maggiore su aziende promettenti del segmento small & mid cap.

Il team d'investimento si concentra non solo su ambiti affermati come oncologia, malattie rare e indicazioni neurologiche bensì anche sulle tecnologie del futuro, destinate a offrire con buona probabilità approcci farmacologici innovativi a fronte di profili terapeutici e vantaggi economici estremamente promettenti. Rientrano in questo novero tecnologie come le piattaforme RNA o le terapie cellulari o geniche. Viene perseguito come obiettivo un rendimento complessivo del 15% p.a. su un orizzonte temporale di medio-lungo termine.

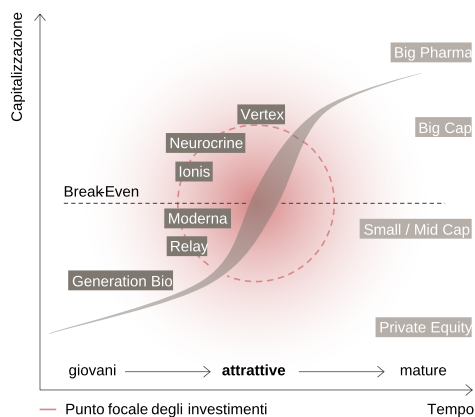
## *«Il team si concentra anche sulle tecnologie del futuro»*

Le classi d'investimento su cui BB Biotech può operare comprendono allocazioni dirette in azioni di società quotate, partecipazioni in aziende private, obbligazioni societarie e opzioni. Alla luce delle considerazioni di liquidità e di rischio/rendimento, BB Biotech alloca il proprio capitale quasi esclusivamente in strumenti azionari. Almeno il 90% del valore delle partecipazioni è costituito da società quotate in borsa. BB Biotech detiene sempre più del 50% del patrimonio in partecipazioni. Le obbligazioni costituiscono un'alternativa soprattutto in situazioni di mercati azionari fortemente negativi. Le operazioni su opzioni vengono effettuate in modo opportunistico sulle azioni delle società in portafoglio, oppure vengono utilizzate per finalità di copertura valutaria.

La selezione delle partecipazioni avviene in base a un approfondito processo di due diligence su più livelli. Un nostro principio irremovibile è infatti quello di comprendere ogni aspetto delle società in portafoglio. Prima di effettuare un investimento, il team analizza in dettaglio i parametri finanziari e verifica fattori quali il rispettivo contesto concorrenziale, la pipeline di sviluppo, il portafoglio di brevetti e la percezione di prodotti e servizi da parte dei clienti finali. Una notevole importanza viene attribuita anche a un contatto assiduo con il management delle società target degli investimenti. Siamo infatti convinti che risultati eccellenti possano essere conseguiti soltanto sotto la guida di una dirigenza altamente qualificata.

Ai fini della selezione delle posizioni in portafoglio, BB Biotech fa affidamento sulla pluriennale esperienza del proprio prestigioso CdA e sull'analisi fondamentale condotta dall'esperto team di gestione di Bellevue Asset Management AG. BB Biotech ricorre inoltre a una rete internazionale ampia e diversificata composta da medici e specialisti nei singoli settori terapeutici. Nella fattispecie, per ogni partecipazione il team allestisce un modello finanziario dettagliato che deve rappresentare in modo convincente il potenziale di raddoppiamento del valore in un arco temporale di quattro anni. A tale riguardo, il team non segue un benchmark predefinito, bensì fonda l'operato sulle proprie convinzioni. Il potenziale di performance si basa di norma su fattori quali forza innovativa, nuovi prodotti per la cura di gravi malattie e un management eccellente. Nell'ambito di un processo coerente e rigoroso di gestione del rischio viene costantemente verificata la validità degli argomenti d'investimento, attuando di conseguenza gli opportuni provvedimenti.

*«Non seguiamo un benchmark predefinito, bensì fondiamo l'operato sulle proprie convinzioni»*

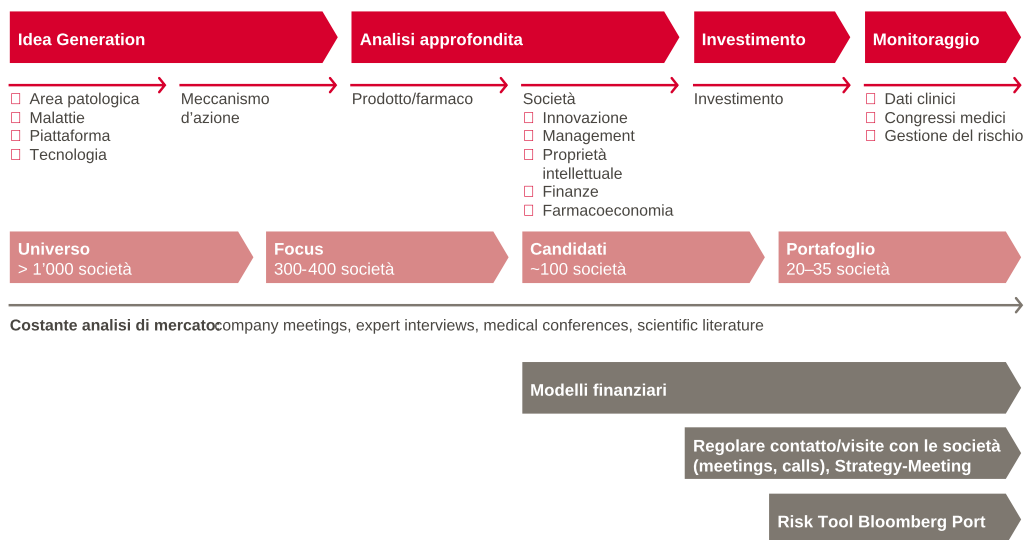


Fonte: Bellevue Asset Management

Il portafoglio di BB Biotech AG è costituito di norma da 20 fino a 35 aziende biotecnologiche, con un mix tra titoli affermati a elevata capitalizzazione e aziende a piccola e media capitalizzazione. Le singole posizioni sono ponderate in funzione del loro profilo di rischio/rendimento. Le partecipazioni minori comprendono aziende biotech innovative, dotate di pipeline con prodotti molto promettenti. Sotto il profilo geografico, il mercato statunitense si distingue per la sua forza innovativa particolarmente marcata, e tale circostanza trova ovviamente espressione nel portafoglio. Questa dinamica viene favorita tra l'altro da elementi quali solidi centri di ricerca, condizioni quadro normative favorevoli all'industria e molteplici possibilità di finanziamento.

Ai nuovi investimenti in società a piccola e media capitalizzazione viene attribuita una ponderazione compresa tra lo 0.5% fino a un massimo del 4%, in modo da tenere in debita considerazione non solo il potenziale di rendimento ma anche il rischio di sviluppo. Come società di partecipazioni, BB Biotech dispone della flessibilità tecnico-finanziaria per accrescere nettamente la ponderazione in portafoglio a seguito di un incremento di valore sull'arco dell'orizzonte temporale. A seguito di sviluppi operativi favorevoli, quali studi di Fase III positivi, autorizzazioni sul versante normativo, una commercializzazione di successo del prodotto e il raggiungimento di utili cospicui e sostenibili, nel tempo queste partecipazioni possono infatti svilupparsi in top holding. Le posizioni e i rispettivi parametri di valutazione e di potenziale di crescita sono analizzati in via continuativa ed eventualmente ridotti di conseguenza.

# PROCESSO D'INVESTIMENTO



Fonte: Bellevue Asset Management

## Creazione di idee e screening preliminare



L'universo d'investimento di BB Biotech comprende circa 1000 società del settore delle biotecnologie in tutto il mondo. La gamma di tali aziende spazia dalle società a grande capitalizzazione fino alle micro cap e comprende addirittura aziende private per quanto concerne i finanziamenti delle fasi di sviluppo avanzate.

L'investment management team di Bellevue Asset Management AG segue attivamente gli sviluppi in atto nel settore biotech. In una prima fase, il team individua gli ambiti terapeutici in cui sono stati conseguiti progressi significativi e sviluppate tecnologie particolarmente promettenti. Risultano interessanti anche i nuovi meccanismi di efficacia o le piattaforme tecnologiche idonee all'impiego in diversi ambiti terapeutici.

Per essere costantemente aggiornato, il team conduce colloqui con analisti, interpella medici e specialisti, partecipa a convegni medici, consulta la letteratura scientifica e visita le aziende direttamente in loco. Inoltre, il team valuta con cadenza regolare l'allocazione geografica dei suoi investimenti, visitando personalmente i paesi o le aree geografiche che presentano sviluppi interessanti.

Dopo che il team ha individuato i temi più promettenti (ambiti terapeutici, tecnologie, ecc.), l'universo d'investimento si riduce da 1000 a circa 300 titoli.

## Due diligence

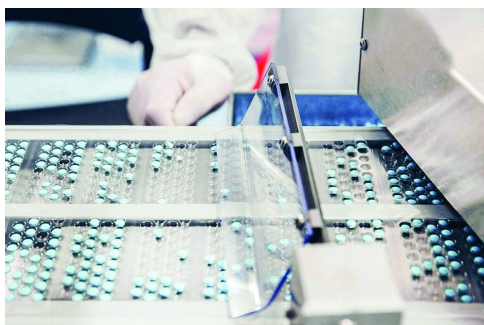


Durante la fase di due diligence, l'accento viene spostato dai temi d'investimento alle singole aziende e ai relativi prodotti. I criteri di screening qualitativo e quantitativo rivestono un notevole ruolo ai fini della due diligence. Anche in questo caso vengono consultati specialisti, al fine di ottenere maggiori elementi sui diversi principi attivi candidati all'approvazione. L'obiettivo essenziale consiste infatti nell'individuazione delle caratteristiche più innovative di un prodotto.

Il team si prefigge di determinare quali sono i vantaggi potenziali offerti da un farmaco ai suoi pazienti e se il suo impiego risulta opportuno anche sotto un profilo di economia sanitaria. In tale ambito, BB Biotech cerca di concentrarsi sui preparati più innovativi che, grazie alla loro più elevata efficacia e al loro migliore profilo di sicurezza, contribuiscono in misura determinante alla riduzione dei costi nel sistema sanitario. I nostri investimenti hanno un orizzonte temporale di medio-lungo periodo.

Attribuiamo inoltre una notevole importanza alla qualità del management aziendale, che valutiamo sulla scorta dei colloqui condotti in occasione di incontri comuni. Per circa 100 aziende il team ha allestito modelli finanziari, i quali vengono costantemente aggiornati. Grazie a questi modelli è possibile stimare la situazione finanziaria di un'azienda e farsi un'idea circa le sue opportunità di mercato. Il team si avvale dei modelli anche per la verifica dei dati clinici redatti e pubblicati dalle aziende in esame. Alla fine di questa fase, il team vaglia i singoli investment cases e assume una decisione a favore delle società più promettenti.

## Decisione d'investimento e composizione del portafoglio



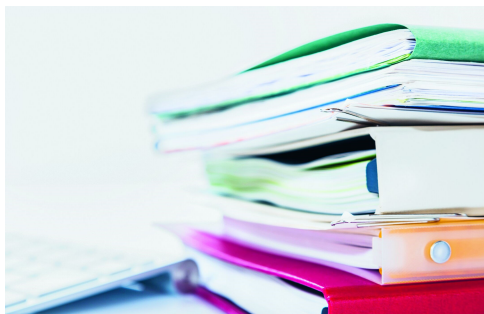
Nel momento in cui il team esprime un parere positivo circa un'idea d'investimento, l'analista competente per la società in questione allestisce un piano d'investimento dettagliato. La proposta contiene un modello finanziario, una sintesi dei dati clinici pubblicati dall'azienda, le motivazioni alla base dell'investimento unitamente ai correlati rischi rialzisti e ribassisti e al volume previsto dell'allocazione, nonché il range di prezzo a cui è necessario attenersi durante la costituzione della relativa posizione. Infine, tale proposta viene presentata all'attenzione del Consiglio di Amministrazione durante una delle sue riunioni mensili. I membri del CdA e l'investment management team passano poi al vaglio la proposta in maniera analitica. Il CdA assicura la conformità con la strategia d'investimento.

BB Biotech organizza inoltre due volte l'anno un apposito strategy meeting, in occasione della quale il Consiglio di Amministrazione e l'investment management team valutano gli sviluppi strategici in

atto nel settore delle biotecnologie. A questi incontri sono invitate anche le direzioni delle società in portafoglio o delle aziende potenzialmente candidate a farvi parte.

Il team inizia a costituire la posizione in tempi relativamente ristretti, nella misura in cui il prezzo si colloca nel range predefinito. Alla fine del processo, il portafoglio contiene da 20 a 35 posizioni.

## Monitoraggio e gestione del rischio



Dopo la costituzione del portafoglio ha inizio il processo di controlling e di gestione del rischio con cui monitoriamo in dettaglio gli sviluppi dei principi attivi candidati all'approvazione. Inoltre, analizziamo i nuovi dati clinici presentati dalle aziende in questione in occasione di convegni medici o pubblicazioni ad hoc. Infine, verificiamo costantemente la validità degli argomenti d'investimento.

A tale scopo, il team si incontra regolarmente con gli organi dirigenti delle aziende in portafoglio e aggiorna i rispettivi modelli finanziari. Il CdA viene informato dal team d'investimento qualora l'adozione di provvedimenti quali l'incremento o la chiusura della posizione è richiesta in seguito a variazioni improvvise del valore di una partecipazione. Il team è autorizzato ad aggiustare le posizioni in portafoglio anche autonomamente, incrementando le posizioni se la quotazione di una partecipazione appare inferiore al valore intrinseco calcolato, o riducendo l'investimento dopo una marcata fase rialzista laddove le azioni in questione appaiano relativamente sopravvalutate.

In caso di adeguamenti di portata rilevante, il Consiglio di Amministrazione viene tuttavia sempre coinvolto nella decisione. Ai fini del monitoraggio del portafoglio il team utilizza anche uno specifico software di risk management.

# CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE & INVESTMENT TEAM

---

## Consiglio di Amministrazione

Il rinomato Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG vanta una pluriennale esperienza industriale e scientifica.

---

### Dr. Erich Hunziker



Membro del CdA dal 2011, Presidente dal 2013. Dal 2001 al 2010 è stato presso Roche in funzione di responsabile finanziario e membro del Corporate Executive Committee. Dal 1983 al 2001 ha assunto varie posizioni dirigenziali in Corange, Boehringer Mannheim e infine presso il gruppo Diethelm-Keller. È titolare di un dottorato in scienze ingegneristiche presso il Politecnico federale di Zurigo. Presidente del CdA di Light Chain Biosciences (NovImmune SA), Entsia International AG, discoveric ag, discoveric marina ag, discoveric bio alpha ag and discoveric bio beta ag e membro del Consiglio di Amministrazione di LamKap Bio alpha AG, LamKap Bio beta AG e LamKap Bio gamma AG.

*«Oltre a una solida storia di crescita,  
BB Biotech offre anche un livello di  
distribuzione nettamente superiore alla  
media»*

---

---

## Dr. Clive Meanwell



Il Dr. Clive Meanwell è Vicepresidente e dal 2004 membro del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech AG. È fondatore e Presidente esecutivo di Population Health Partners LLC, una società d'investimento, nonché CEO di Population Health Investment Corporation, una società di acquisizione a scopo speciale (SPACE). È inoltre membro del Consiglio di Amministrazione di EQRx Incorporated. Dr. Meanwell ha fondato The Medicines Company nel 1996 e da allora fino al 6 gennaio 2020 è stato membro del CdA e ha ricoperto una serie di posizioni di leadership tra cui Presidente, Presidente esecutivo, CEO e CIO. Dal 1995 al 1996 è stato partner fondatore e managing director di MPM Capital L.P. In precedenza, ha ricoperto varie posizioni presso Hoffmann-La Roche a Basilea e a Palo Alto (USA). Ha svolto un dottorato (MD/PhD) presso l'Università di Birmingham (Regno Unito), dove in seguito è stato anche docente di oncologia.

*«Un numero sempre maggiore di aziende biotech raggiunge la soglia della redditività. E grazie a pipeline di sviluppo particolarmente nutrite, questo trend appare destinato a proseguire in una prospettiva di lungo periodo»*

---

## Dr. Susan Galbraith



Dr. Susan Galbraith fa parte del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech dal 2020. Ha fatto il proprio ingresso in AstraZeneca nel 2010, dove è a capo dell'unità Oncology Research and Early Development. È stata responsabile per lo sviluppo di vari farmaci anticancro di grande successo, autorizzati alla commercializzazione in numerosi paesi a livello mondiale. È inoltre co-responsabile dell'Onco-Innovation Group presso il Cambridge Cancer Center. Susan Galbraith è membro del Comitato scientifico dell'ICR Cancer Research Center of Excellence ed del Comitato finanziario AACR nonché del Comitato per il programma scientifico del convegno annuale AACR 2020/21. Susan Galbraith è un oncologo clinico e PhD con 20 anni di esperienza nello sviluppo di farmaci antitumorali nell'industria farmaceutica.

*«Il settore delle biotecnologie ha evidenziato un'ulteriore evidente accelerazione grazie a progressi tecnologici rivoluzionari, come ad esempio Crispr e la terapia genica, i quali consentono di comprendere appieno i processi biologici delle malattie e intervenire con grande efficacia»*

---

## Prof. Dr. Mads Krogsgaard Thomsen



Dr. Mads Krogsgaard Thomsen fa parte del Consiglio di Amministrazione di BB Biotech dal 2020. Ha fatto il proprio ingresso in Novo Nordisk nel 1991, dove ha ricoperto varie funzioni dirigenziali negli ambiti di ricerca incentrati su ormone della crescita e diabete e dove attualmente riveste le posizioni di Executive Vice President, Head of R&D e Chief Science Officer. Il Prof. Thomsen ha diretto i programmi del Consiglio di ricerca danese nel campo dell'endocrinologia ed è stato Presidente dell'Accademia nazionale delle scienze tecniche della Danimarca. Fino a 2019 è stato Presidente del Comitato direttivo dell'Università di Copenaghen.

*«Il settore delle biotecnologie svolge un ruolo centrale nella lotta contro il COVID-19»*

## Dr. Thomas von Planta



Il Dr. Thomas von Planta è stato eletto nel CdA di BB Biotech AG nel marzo 2019. Il Dr. Thomas von Planta dal 2006 è proprietario della società CorFinAd AG - Corporate Finance Advisory (consulenza per transazioni M&A e finanziamenti dei mercati dei capitali). Dal 2002 al 2006 è stato responsabile a.i. dell'Investment Banking/Corporate Finance e membro del Consiglio di Amministrazione allargato. Dal 1992 al 2002 ha lavorato per Goldman Sachs, più recentemente nell'Equity Capital Markets Group & Investment Banking Division a Londra. Si è laureato in legge presso le Università di Basilea e Ginevra (Dr. iur.) ed è anche avvocato. Il Dr. Thomas von Planta è anche membro del Consiglio di Amministrazione di Bâloise Holding AG e membro del Advisory Board di Harald Quandt Industriebeteiligungen GmbH.

*«È necessaria una combinazione di competenze scientifiche, mediche e finanziarie per ottenere risultati di investimento di successo nel settore biotecnologico»*



## Investment Management Team

Un team di affermati specialisti biotecnologici di Bellevue Asset Management AG con un track record di successo si occupa degli investimenti nelle aziende biotecnologiche più interessanti.

---

### Dr. Daniel Koller



Il Dr. Daniel Koller è attivo presso Bellevue Asset Management dal 2004 in veste di portfolio manager e dal 2010 ricopre la funzione di Head Investment Management Team di BB Biotech AG. Dal 2001 al 2004 ha lavorato come investment manager presso equity4life Asset Management AG e nel biennio 2000–2001 è stato analista azionario presso UBS Warburg. Ha conseguito una laurea in biochimica presso il Politecnico federale (ETH) di Zurigo e un dottorato in biotecnologia sempre presso l'ETH e in collaborazione con Cytos Biotechnology AG, Zurigo.

*«Con un tasso di crescita di oltre il 10% annuo, la biotecnologia è oggi annoverata di diritto tra i settori growth più interessanti»*

---

### Dr. Maurizio Bernasconi



Il Dr. Maurizio Bernasconi è attivo dal 2017 presso Bellevue Asset Management in veste di portfolio manager. Nel 2014 è entrato in Bank am Bellevue come analista finanziario per i comparti pharma e biotech. In precedenza ha lavorato come chimico presso SIGA Manufacturing, Ruswil, e nel periodo 2009–2013 ha conseguito un dottorato in chimica organica presso l'Università di Basilea. È altresì titolare di un bachelor e di un master in chimica presso il Politecnico federale (ETH) di Zurigo e di un dottorato (PhD) presso l'Università di Basilea.

*«Biotech sta promuovendo l'innovazione in medicina»*

---

**Dr. Samuel Croset**

Il Dr. Samuel Croset è entrato in Bellevue Asset Management in veste di portfolio manager e Digital Transformation Lead nel 2020. In precedenza ha lavorato per Roivant Sciences dal 2018 al 2020 come data scientist a supporto delle decisioni di investimento in progetti farmaceutici, oltre a guidare un team focalizzato sull'analisi dei dati del mondo reale. In precedenza, ha iniziato la sua carriera professionale in Roche come data scientist nel dipartimento di ricerca (2014-2018). Samuel Croset ha conseguito un dottorato di ricerca in bioinformatica presso l'Università di Cambridge, è titolare di un master bioinformatica e in biochimica presso l'Università di Ginevra.

*«L'approccio computazionale nettamente migliore per le attività di screening, individuazione e selezione dei principi attivi, fino ai programmi di studi clinici più intelligenti e adattivi, contribuiscono all'accelerazione del ciclo dell'innovazione»*

---

**Felicia Flanigan**

Felicia Flanigan è attiva presso Bellevue Asset Management dal 2004 in veste di portfolio manager. Nel periodo 1999–2004 è stata analista azionaria per il comparto biotech presso Adams, Harkness & Hill e dal 1991 al 1999 ha ricoperto la stessa funzione presso SG Cowen. È titolare di un MBA presso la Suffolk University di Boston e ha conseguito una laurea in scienze della comunicazione presso il Boston College.

*«L'accento della nostra strategia d'investimento è posto su terapie e farmaci innovativi, in grado di offrire un chiaro valore aggiunto per il sistema sanitario»*

---

## Dr. Christian Koch



Il Dr. Christian Koch è attivo dal 2014 presso Bellevue Asset Management in veste di portfolio manager. Nel biennio 2013–14 è stato analista azionario sell-side per i comparti pharma e biotech presso Bank am Bellevue a Küsnacht e dal 2010 al 2013 è stato Research associate presso l'Istituto farmaceutico del Politecnico federale (ETH) di Zurigo. Ha conseguito un dottorato in chemioinformatica e computational drug design presso il Politecnico federale di Zurigo ed è titolare di un master in bioinformatica presso la Goethe-Universität di Francoforte sul Meno.

*«Attualmente, un farmaco approvato su due viene sviluppato nei laboratori delle aziende biotecnologiche»*

---

## Dr. Stephen Taubenfeld



Il Dr. Stephen Taubenfeld è attivo dal 2013 presso Bellevue Asset Management in veste di portfolio manager. Nel periodo 2009–2013 ha lavorato come senior analyst presso Iguana Healthcare Partners, di cui è stato anche co-fondatore. Dal 2008 al 2009 è stato consulente presso Merlin BioMed Group e dal 2004 al 2008 è stato collaboratore scientifico MD/PhD in neuroscienze presso il Mount Sinai Hospital, New York. È titolare di una laurea (MD) e di un dottorato (PhD) in neuroscienze, conseguiti presso la facoltà di medicina della Brown University.

*«Il nostro portafoglio d'investimento si distingue per un profilo di rischio/opportunità particolarmente bilanciato»*

---

## Dallas Webb



Dallas Webb è attivo presso Bellevue Asset Management dal 2006 in veste di portfolio manager. Nel periodo 2004–2006 è stato Senior Vice President e analista azionario presso Stanford Group Company, e dal 2003 al 2004 ha ricoperto la stessa funzione presso Sterling Financial Investment Group. In precedenza aveva lavorato come analista azionario presso Adams, Harkness & Hill. È titolare di un MBA della Texas Christian University di Fort Worth e di un Bachelor of Science in microbiologia e zoologia della Louisiana State University.

*«In una prospettiva di medio e lungo periodo, le attività di fusione e acquisizione nel settore biotech offrono un notevole potenziale di valutazione»*

# INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI

Il valore intrinseco dei titoli della società viene pubblicato ogni giorno tramite i più importanti servizi di informazioni borsistiche e sul sito web [www.bbbiotech.com](http://www.bbbiotech.com). La composizione del portafoglio viene resa nota almeno ogni tre mesi nell'ambito dei rapporti trimestrali.

## Quotazione e struttura azionaria

Quotazione e struttura azionaria al 31 dicembre 2020	
<b>Fondazione:</b>	9 novembre 1993 con sede a Sciaffusa, Svizzera
<b>Prezzo di emissione rettificato del 15.11.1993:</b>	CHF 4.75
<b>Quotazione:</b>	27 dicembre 1993 in Svizzera, 10 dicembre 1997 in Germania, 19 ottobre 2000 in Italia
<b>Struttura azionaria:</b>	CHF 11.08 milioni nominale, 55 400 000 di azioni nominative con un valore nominale di CHF 0.20 cadauna
<b>Azionisti, flottante:</b>	Investitori istituzionali e azionisti privati, 100.0% flottante
<b>Numero valori Svizzera:</b>	3 838 999
<b>Numero valori in Germania e in Italia:</b>	A0NFN3
<b>ISIN:</b>	CH0038389992

## Corso e pubblicazioni

Corso e pubblicazioni					
<b>Valore intrinseco:</b>	<b>in CHF</b>	– Datastream: S:BINA	<b>in EUR</b>	– Datastream: D:BBNA	
		– Reuters: BABB		– Reuters: BABB	
		– Telekurs: BIO resp. 85, BB1			
		– (Investdata)			
		– Finanz & Wirtschaft (CH)			
<b>Corso:</b>	<b>in CHF (SIX)</b>	– Bloomberg: BION SW Equity	<b>in EUR</b>	– Bloomberg: BBZA GY Equity	
		– Datastream: S:BIO		(Xetra)	– Datastream: D:BBZ
		– Reuters: BION.S			– Reuters: BION.DE
		– Telekurs: BIO		In EUR	– Bloomberg: BB IM Equity
		– Finanz & Wirtschaft (CH)		(STAR)	– Datastream: I:BBB
		– Neue Zürcher Zeitung (CH)			– Reuters: BB.MI

# FACTS & FIGURES

## BB Biotech

### Facts & Figures

Fondazione	9 novembre 1993, Sciaffusa, Svizzera
Prezzo d'emissione rettificata del 15.11.1993	4.75
Quotazioni	Svizzera: 27 dicembre 1993 Germania: 10 dicembre 1997 Italia: 19 ottobre 2000
Struttura azionaria	CHF 11.08 mln nominale, 55 400 000 azioni nominative del valore nominale di CHF 0.2
Azionisiti, flottante al 31.12.2020	Investitori istituzionali e azionisti privati 100% free float
Numero valori Svizzera	3 838 999
Numero valori Germania e Italia	A0NFN3
ISIN	CH0038389992
Ticker Bloomberg	Svizzera: BION SW Germania: BBZA GY Italia: BB IM
Ticker Reuters	Svizzera: BION.S Germania: BION.DE Italia: BIO.MI
Tipo di fondo	Società d'investimento / azione
Stile d'investimento	Long only, long term
Appartenenza indici	Star Index, SMIM Index, SPI Index, SPI Select Dividend 20 Index
Benchmark	Nasdaq Biotech Index (NBI)
Management fee	All-in-fee: 1.1% p.a.

### Copertura degli analisti

Istituto	Analista
Baader Helvea	Bruno Bulic
Cantor Fitzgerald	Markuz Jaffe
Edison	Sarah Godfrey, Mel Jenner
Kepler Cheuvreux	Arsene Guekam
Intesa Sanpaolo	Bruno Permutti
Oddo BHF	Oussame Denguir
Pareto Securities	Dennis Berzhanin

# CALENDARIO EVENTI SOCIETARI

---

## Calendario eventi societari 2021

<b>Assemblea generale 2021</b>	18 marzo 2021, 15.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 31 marzo 2021</b>	23 aprile 2021, 7.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 30 giugno 2021</b>	23 luglio 2021, 7.00 TEC
<b>Rapporto intermedio al 30 settembre 2021</b>	22 ottobre 2021, 7.00 TEC

# CONTATTO

---

## Investor Relations

---



**Dr. Silvia Siegfried-Schanz**

Telefono +41 44 267 72 66

E-Mail [ssc@bellevue.ch](mailto:ssc@bellevue.ch)



**Claude Mikkelsen**

Telefono +44 755 704 85 77

E-Mail [cmi@bellevue.ch](mailto:cmi@bellevue.ch)



**Maria-Grazia Iten-Alderuccio**

Telefono +41 44 267 67 14

E-Mail [mga@bellevue.ch](mailto:mga@bellevue.ch)

## Media Relations

---



**Tanja Chicherio**

Telefono +41 44 267 67 07

E-Mail [tch@bellevue.ch](mailto:tch@bellevue.ch)

---

### **BB Biotech AG**

Schwertstrasse 6  
CH-8200 Schaffhausen  
E-Mail [info@bbbiotech.com](mailto:info@bbbiotech.com)  
[www.bbbiotech.com](http://www.bbbiotech.com)

### **Bellevue Asset Management AG**

Seestrasse 16/Postfach  
CH-8700 Küsnacht  
Telefono +41 44 267 67 00  
E-Mail [info@bellevue.ch](mailto:info@bellevue.ch)  
[www.bellevue.ch](http://www.bellevue.ch)





**B|B Biotech**

**BB Biotech AG**  
Schwertstrasse 6  
8200 Sciaffusa/Svizzera