

The logo consists of a dark blue square with the word "DiaSorin" written in white, serif font.

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
DEL GRUPPO DIASORIN  
AL 30 GIUGNO 2011**

DiaSorin S.p.A.  
Via Crescentino snc - 13040 Saluggia (VC)  
Codice Fiscale e Iscrizione Registro delle Imprese di Vercelli n. 13144290155

## INDICE

ORGANI SOCIALI .....	3
IL GRUPPO DIASORIN .....	4
STRUTTURA DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 GIUGNO 2011 .....	6
PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI .....	7
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....	8
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA DEL GRUPPO .....	10
ANDAMENTO ECONOMICO DEL SECONDO TRIMESTRE 2011 .....	10
ANDAMENTO ECONOMICO DEL PRIMO SEMESTRE 2011 .....	17
ANDAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2011 .....	23
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	24
ALTRE INFORMAZIONI .....	25
RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE .....	26
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL 1° SEMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	27
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011 .....	28
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	29
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	<b>Errore. Il segnalibro non è definito.</b>
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	32
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	33
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	34
NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011 E AL 30 GIUGNO 2010 .....	35
ALLEGATO I: LE IMPRESE DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 GIUGNO 2011 .....	56
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI .....	57

## **Organi Sociali**

### **Consiglio di amministrazione** (data di nomina 27/04/2010)

<i>Presidente</i>	Gustavo Denegri
<i>Vice Presidente</i>	Antonio Boniolo
<i>Amministratore delegato</i>	Carlo Rosa (1)
Consiglieri	Giuseppe Alessandria (2) (3) Chen Menachem Even Enrico Mario Amo Ezio Garibaldi (2) Michele Denegri Franco Moschetti (2) Gian Alberto Saporiti

### **Collegio sindacale**

<i>Presidente</i>	Roberto Bracchetti
<i>Sindaci effettivi</i>	Bruno Marchina Andrea Caretti
<i>Sindaci supplenti</i>	Umberto Fares Maria Carla Bottini

**Società di revisione** Deloitte & Touche S.p.A.

### COMITATI

<b>Comitato per il Controllo Interno</b>	Ezio Garibaldi (Presidente) Franco Moschetti Enrico Mario Amo
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Giuseppe Alessandria (Presidente) Ezio Garibaldi Michele Denegri
<b>Comitato per le Proposte di Nomina</b>	Franco Moschetti (Presidente) Giuseppe Alessandria Michele Denegri
<b>Comitato per operazioni con Parti Correlate (4)</b>	Franco Moschetti (Coordinatore) Giuseppe Alessandria Ezio Garibaldi

(1) Direttore generale

(2) Amministratore indipendente

(3) *Lead Independent Director*

(4) Istituito con delibera consiliare del 5 novembre 2010

## IL GRUPPO DIASORIN

Il Gruppo DiaSorin opera a livello internazionale nel mercato della diagnostica in vitro.

In particolare il Gruppo DiaSorin opera nel segmento dell'immunodiagnostica, segmento che raggruppa le classi merceologiche dell'immunochimica e dell'immunologia infettiva.

All'interno del segmento dell'immunodiagnostica, il Gruppo sviluppa, produce e commercializza *kit* di immunoreagenti per la diagnostica clinica di laboratorio in vitro, basati su differenti tecnologie. Le tecnologie che il Gruppo utilizza e pone alla base dello sviluppo e della produzione dell'intera gamma dei propri prodotti riflettono l'evoluzione tecnologica attraversata dal dosaggio immunodiagnostico in vitro fin dalla comparsa dei primi *test* commerciali alla fine degli anni '60. In particolare si distinguono tre principali tecnologie:

- RIA (*Radio Immuno Assay*): è una tecnologia che utilizza traccianti radioattivi e che viene attualmente impiegata principalmente per alcuni prodotti in grado di fornire prestazioni che non possono essere garantite dalle altre tecnologie. Non consente lo sviluppo di prodotti utilizzabili con sistemi e strumenti di analisi automatizzata ma soltanto prodotti per analisi da eseguirsi manualmente da parte di operatori esperti.
- ELISA (*Enzyme Linked ImmunoSorbent Assay*): introdotta negli anni '80, è una tecnologia non radioattiva in cui il segnale generato dal tracciante è colorimetrico e permette principalmente lo sviluppo di prodotti nel formato micropiastra. In origine i prodotti che utilizzavano la tecnologia ELISA erano stati sviluppati in modo tale che l'analisi diagnostica potesse essere eseguita con l'ausilio di strumentazione poco sofisticata e con un elevato livello di intervento da parte del personale del laboratorio. In seguito sono stati sviluppati analizzatori in grado di automatizzare alcune delle operazioni manuali pur mantenendo un grado di complessità molto superiore rispetto ai prodotti di nuova generazione che utilizzano la tecnologia CLIA.
- CLIA (*ChemiLuminescent Immuno Assay*): è la tecnologia di ultima generazione comparsa nei primi anni novanta in cui il segnale è generato da un tracciante marcato con una molecola luminescente. La tecnologia CLIA è adattabile a prodotti e strumenti con caratteristiche di alta flessibilità di utilizzo in termini di menù e velocità di esecuzione del *test*. Tale tecnologia è utilizzata sullo strumento LIAISON. A differenza dell'ELISA, la tecnologia CLIA ha consentito una compressione dei tempi ed è stata utilizzata dalle società diagnostiche per sviluppare prodotti con formato proprietario (ossia non *standard*) basati su cartucce in grado di operare solamente sulla strumentazione sviluppata dalla singola società (c.d. sistemi chiusi). Il *kit* diagnostico utilizzato sul LIAISON viene fabbricato dalla DiaSorin in cartucce contenenti ognuna 100 *test* per la stessa patologia. Al contrario dei prodotti che utilizzano la tecnologia ELISA, non viene richiesto all'operatore di eseguire alcun intervento sul prodotto che si presenta nella sua forma definitiva e deve essere solamente caricato nell'apposito vano sullo strumento.

Accanto allo sviluppo, produzione e commercializzazione dei *kit* di immunoreagenti, il Gruppo fornisce ai propri clienti strumenti che, utilizzando i reagenti, permettono di eseguire in maniera automatizzata l'indagine diagnostica. In particolare, DiaSorin offre due principali tipi di strumentazione: lo strumento ETI-MAX al servizio di prodotti che si basano su tecnologia ELISA e lo strumento LIAISON che gestisce i prodotti sviluppati su tecnologia CLIA.

I prodotti DiaSorin si caratterizzano per l'elevato contenuto tecnologico e innovativo utilizzato nelle attività di ricerca e sviluppo e di produzione in larga scala delle materie prime biologiche che ne costituiscono i principi attivi di base (culture virali, proteine sintetiche o ricombinanti, anticorpi monoclonali).

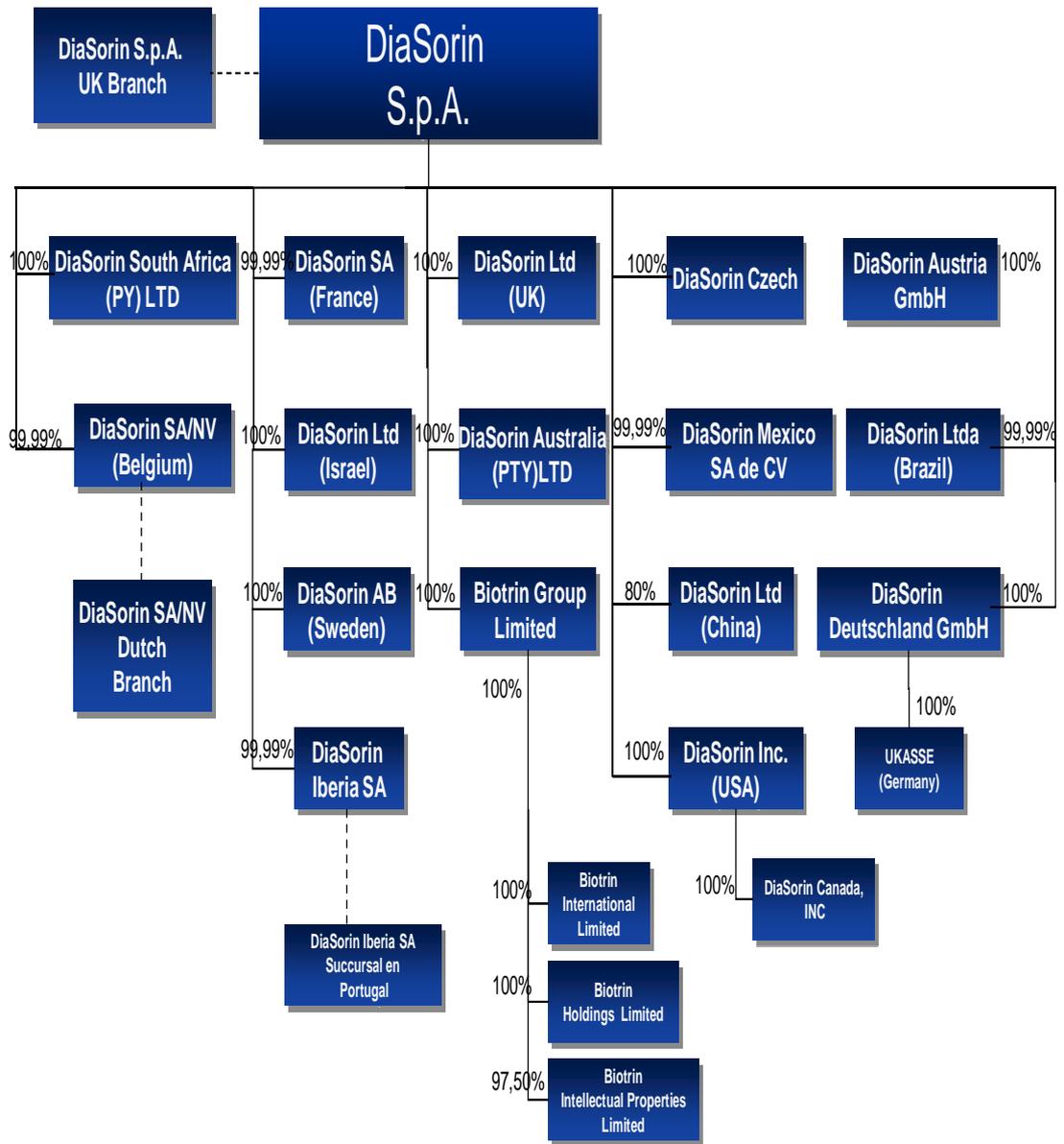
DiaSorin gestisce internamente i principali processi relativi alla filiera di ricerca, produttiva e distributiva, vale a dire il processo che partendo dallo sviluppo dei nuovi prodotti conduce alla messa in commercio degli stessi. La piattaforma produttiva del Gruppo è oggi articolata in diversi stabilimenti dislocati a Saluggia (VC), presso la sede della Capogruppo, a Stillwater – Minnesota (USA), presso la sede della DiaSorin Inc., a Dietzenbach – Francoforte (Germania), presso la sede della DiaSorin Deutschland GmbH, a Dublino, presso la sede di Biotrin Ltd, a cui si aggiungono i due siti produttivi con sede a Dartford (UK) e a Kyalami (Johannesburg - Sud Africa) conseguenti la recente acquisizione del ramo d'azienda Murex, già di proprietà del Gruppo Abbott avvenuta in data 1 giugno 2010.

Il Gruppo facente capo a DiaSorin S.p.A. è composto da 22 Società con sede in Europa, nord, centro e sud America, Africa, Asia ed Oceania (5 delle quali svolgono attività di ricerca e di produzione).

Da ultimo, si segnala che il Gruppo vanta anche *branch* estere aventi sede in Portogallo, Gran Bretagna ed Olanda.

La commercializzazione dei prodotti del Gruppo nei mercati europei, statunitense, messicano, brasiliano, cinese, australiano e israeliano, viene gestita principalmente dalle società commerciali appartenenti al Gruppo DiaSorin. Nei paesi in cui il Gruppo non ha una presenza diretta, viene utilizzata una rete internazionale composta da oltre 100 distributori indipendenti.

# STRUTTURA DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 GIUGNO 2011



## PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

<b>Risultati economici</b> (in migliaia di Euro)	2° trimestre 2011(*)	2° trimestre 2010(*)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Ricavi netti	115.730	100.536	227.133	187.212
Margine lordo	84.443	72.609	164.279	134.645
EBITDA (1)	51.458	44.277	101.429	80.386
Risultato operativo (EBIT)	44.905	39.412	88.369	70.934
Risultato di periodo	27.874	23.460	56.357	42.978

<b>Risultati patrimoniali</b> (in migliaia di Euro)	al 30/06/2011	al 31/12/2010
Capitale immobilizzato	201.235	204.642
Capitale investito netto	295.644	282.869
Posizione finanziaria netta	22.677	33.067
Patrimonio netto	318.321	315.936

<b>Risultati finanziari</b> (in migliaia di Euro)	2° trimestre 2011 (*)	2° trimestre 2010 (*)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Flusso monetario netto di periodo	(12.496)	(44.507)	(16.938)	(23.084)
Free cash flow (2)	14.926	9.001	38.695	28.509
Investimenti	8.027	7.089	12.742	13.231
Dipendenti (n.)			1.527	1.260

(\*) Dati non sottoposti a revisione contabile

(1) L'EBITDA è definito dagli Amministratori come il "risultato operativo" al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti delle attività materiali.

(2) Il Free cash flow equivale al flusso di cassa netto generato dalle attività operative comprensivo degli utilizzi per investimenti e prima del pagamento degli interessi.

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**

### *Premessa*

La presente Relazione finanziaria semestrale è stata redatta in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards - IAS* e *International Financial Reporting Standards - IFRS*), integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee - SIC* e *International Financial Reporting Interpretations Committee - IFRIC*) emesse dall'*International Accounting Standards Boards (IASB)*. In particolare è stato redatto in forma sintetica in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea e ai sensi dell'art. 154-ter, comma 2 e 3 del D.lgs. 24/2/1998, n. 58.

Si rammenta che rispetto al 2010 il perimetro di consolidato è variato per effetto dell'inclusione del Business Murex, acquisito in data 1 giugno 2010 e consolidato a partire dal terzo trimestre dello scorso anno, nonché della partecipazione DiaSorin Australia, che ha rilevato i diritti di distribuzione nel territorio dal distributore locale Immuno a far data dal 2 agosto 2010.

### *Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo semestre*

Nel mese di gennaio 2011 si è concluso l'accordo commerciale con Sonic Healthcare Limited relativo all'utilizzo dei propri prodotti su tutta la rete di laboratori di proprietà di Sonic. Sonic Healthcare, società australiana leader nei servizi di diagnostica, può vantare una presenza globale grazie ad una rete di laboratori dislocati in USA, Australia, Nuova Zelanda, Germania, Svizzera, Belgio, Regno Unito e Irlanda. Per DiaSorin l'accordo siglato rappresenta un'ulteriore conferma dell'elevato standard di qualità dei propri prodotti e un elemento di stabilità a favore della crescita futura del Gruppo.

Il 26 gennaio 2011 il Gruppo ha ricevuto dall'FDA, l'ente regolatorio americano, l'approvazione alla commercializzazione del sistema LIAISON XL negli Stati Uniti: lo strumento sarà destinato ad alcuni dei grandi laboratori commerciali nei quali si concentra la crescente domanda di test diagnostici, in particolare di test per la determinazione della Vitamina D.

In data 15 febbraio 2011 si è positivamente concluso il programma di acquisto di n. 750.000 azioni ordinarie, pari all'1,35% del capitale sociale, da destinare al servizio del nuovo piano di *stock options* della Società nel rispetto delle disposizioni e nei termini autorizzati dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2010.

L'acquisto è avvenuto ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 15% e non superiore nel massimo del 15% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle azioni ordinarie DiaSorin nella seduta di borsa antecedente ogni singola operazione di acquisto.

Nel corso del secondo trimestre il Gruppo ha concluso un accordo con la giapponese Precision System Science Co. Ltd per lo sviluppo di un analizzatore per test di diagnostica molecolare che la filiale irlandese Biotrin International Ltd sta sviluppando nell'area clinica delle malattie infettive utilizzando la tecnologia LAMP (Loop Mediated Isothermal Amplification).

DiaSorin ha inoltre annunciato la conclusione di un accordo con l'americana Laboratory Corporation of America Holdings (LabCorp®) della durata di 5 anni per la fornitura del nuovo

analizzatore LIAISON XL, unitamente al test per la determinazione della Vitamina D (Liaison 25 OH Vitamin D) approvato dall’FDA, e una serie di test nell’area clinica delle malattie infettive.

E’ continuato con successo il processo di lancio della nuova piattaforma strumentale LIAISON XL: lo strumento è stato installato in oltre venti laboratori di riferimento in Europa ed in Israele, disponendo di un menu di oltre 25 test in continua espansione. Le valutazioni eseguite hanno confermato che la produttività del sistema e la qualità dei risultati sono in linea con le aspettative.

Infine, nel corso del secondo trimestre o primo semestre del 2011 sono stati introdotti sul mercato prodotti nell’area delle malattie infettive, che espandono ulteriormente il menu di specialità su piattaforma automatizzata Liaison: i test automatizzati per la determinazione semi-quantitativa dei virus Measles e Mumps, Liaison Measles IgG e Liaison Mumps IgG. Questi ultimi completano il pannello Liaison MMRV IgG (Measles, Mumps, Rubella, Varicella) che rappresenta una importante opportunità in particolare per il mercato americano.

#### *Andamento dei cambi*

Nel corso del primo semestre 2011, rispetto al medesimo periodo dell’anno precedente, l’Euro ha subito un apprezzamento nei confronti del Dollaro USA. Tale fenomeno si è concentrato in misura maggiore nel secondo trimestre dell’anno, mentre il primo trimestre registrava un leggero deprezzamento rispetto all’anno precedente.

Nei confronti delle altre valute di riferimento del Gruppo, il cambio medio dell’Euro ha subito un deprezzamento in alcuni casi anche sensibile verso i tassi registrati nel corso del primo semestre 2010, con particolare riferimento alla Corona Svedese ed al Real Brasiliano.

Degne di nota anche le svalutazioni del cambio medio dell’Euro verificatesi nei confronti delle due valute che si sono recentemente aggiunte al paniere di analisi: il Dollaro Australiano ha infatti conseguito nel corso del primo semestre 2011, rispetto al medesimo periodo dell’anno precedente, un apprezzamento dell’ 8,5%, mentre il Rand Sudafricano ha registrato un apprezzamento pari al 3,1% rispetto all’Euro.

Si propone di seguito una tabella riassuntiva dei tassi di cambio medi e dei cambi puntuali dei periodi a confronto (fonte: UIC):

Valuta	Medi				Puntuali	
	1° semestre 2011	1° semestre 2010	2°trimestre 2011	2° trimestre 2010	30.06.2011	30.06.2010
Dollaro USA	1,4032	1,3268	1,4391	1,2708	1,4453	1,2271
Real brasiliano	2,2879	2,3839	2,2960	2,2762	2,2601	2,2082
Sterlina inglese	0,8682	0,8700	0,8827	0,8524	0,9026	0,8175
Corona svedese	8,9391	9,7888	9,0153	9,6313	9,1739	9,5259
Corona ceca	24,3495	25,7296	24,3237	25,5912	24,3450	25,691
Dollaro canadese	1,3706	1,3719	1,3932	1,3064	1,3951	1,2890
Peso messicano	16,6865	16,8069	16,8752	15,9583	16,9765	15,7363
Shekel israeliano	4,9366	4,9866	4,9490	4,8094	4,9439	4,7669
Chinese Yuan	9,1755	9,0567	9,3509	8,6717	9,3416	8,3215
Dollaro australiano	1,3582	1,48477	1,3550	1,4403	1,3485	1,4403
Rand sudafricano	9,6856	9,9913	9,7852	9,5974	9,8569	9,3808

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA DEL GRUPPO

### ANDAMENTO ECONOMICO DEL SECONDO TRIMESTRE 2011

Il secondo trimestre 2011 del Gruppo DiaSorin è stato caratterizzato da una performance economico-gestionale positiva: i ricavi risultano pari a Euro 115.730 migliaia, in crescita del 15,1% rispetto al secondo trimestre dell'anno precedente (20,2% a tassi di cambio costanti). Le vendite relative al solo business Murex nel secondo trimestre ammontano a Euro 9.629 migliaia: depurando il fatturato degli effetti relativi alla svalutazione del Dollaro e considerando il perimetro di consolidato costante (eliminando cioè il contributo del fatturato derivante dalla linea Murex), le vendite del trimestre in esame risultano in crescita dell'11,8%.

La tecnologia CLIA si riconferma motore della crescita dei ricavi. Le vendite di prodotti su questa piattaforma tecnologica sono cresciute nel periodo di 14 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, trainate sia dalla crescita della base installata, sia dal trend positivo della Vitamina D e dell'infettività.

Nel periodo in esame sono stati installati 138 analizzatori LIAISON, portando la base installata LIAISON ad un totale di 3.912 unità, escludendo gli analizzatori di nuova generazione LIAISON XL già presso i clienti.

Tutti gli indici di redditività del trimestre risultano in deciso miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile operativo consolidato (EBIT) è passato da Euro 39.412 migliaia registrati nel secondo trimestre 2010 ad Euro 44.905 migliaia dello stesso periodo del 2011, in crescita del 13,9%. Da segnalare che nel corso del secondo trimestre 2011 sono stati contabilizzati tra gli altri oneri operativi Euro 1.055 migliaia relativi ad accantonamenti a fondi per rischi specifici di natura legale e fiscale.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) del trimestre è passato da Euro 44.277 migliaia registrati nel corso del secondo trimestre del 2010 ad Euro 51.458 migliaia del secondo trimestre dell'esercizio in corso, in crescita del 16,2%.

Infine, l'utile netto trimestrale risulta pari ad Euro 27.874 migliaia, in aumento del 18,8% rispetto al dato registrato nel secondo trimestre 2010.

Il risultato per azione "base" è pari ad Euro 0,51 nel 2° trimestre 2011 (0,43 nel 2° trimestre 2010). Il piano di stock options in essere al 30 giugno 2011 non ha effetti significativi sull'utile per azione: il risultato per azione "diluito" del trimestre è pari a Euro 0,51.

Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo ai trimestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2011:

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	<i>2° trimestre</i>	
	<i>2011 (*)</i>	<i>2010 (*)</i>
Ricavi delle vendite e prestazioni	115.730	100.536
Costo del venduto	(31.287)	(27.927)
<b>Margine lordo</b>	<b>84.443</b>	<b>72.609</b>
	<i>73,0%</i>	<i>72,2%</i>
Spese di vendita e marketing	(20.865)	(17.559)
Costi di ricerca e sviluppo	(5.498)	(4.615)
Spese generali e amministrative	(11.337)	(9.201)
Totale spese operative	(37.700)	(31.375)
	<i>-32,6%</i>	<i>-31,2%</i>
Altri (oneri) e proventi operativi	(1.838)	(1.822)
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	(628)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>44.905</b>	<b>39.412</b>
	<i>38,8%</i>	<i>39,2%</i>
Proventi/(oneri) finanziari	(875)	689
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>44.030</b>	<b>40.101</b>
Imposte di periodo	(16.156)	(16.641)
<b>Risultato di periodo</b>	<b>27.874</b>	<b>23.460</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>51.458</b>	<b>44.277</b>
	<i>44,5%</i>	<i>44,0%</i>

(\*) Dati non sottoposti a revisione contabile

(1) Con riferimento ai dati economici evidenziati in tabella, l'EBITDA è definito dagli Amministratori, come il "risultato operativo", al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti delle attività materiali. L'EBITDA è una misura utilizzata dalla Società per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo e non è definito come misura contabile negli IFRS e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e pertanto potrebbe non essere comparabile.

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I commenti ai ricavi delle vendite e delle prestazioni di seguito riportati sono riferiti al solo business DiaSorin (escludendo il fatturato relativo ai prodotti Murex, acquisito in data 1 giugno 2010).

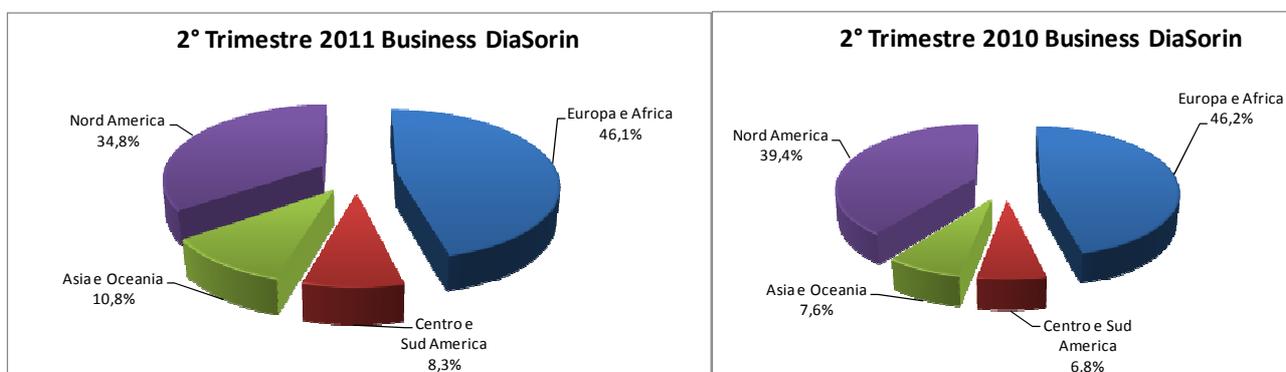
Il secondo trimestre dell'anno 2011 ha fatto registrare ricavi delle vendite e prestazioni pari ad Euro 106.101 migliaia, in aumento di 6,7 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il forte apprezzamento dell'Euro nei confronti delle altre valute del Gruppo, in particolar modo del dollaro statunitense, ha influito negativamente sul valore del fatturato: a cambi costanti la crescita rispetto al secondo trimestre 2010 risulta pari all' 11,8%.

Per quanto riguarda i ricavi derivanti dal business Murex, si segnala che nel secondo trimestre 2011 il Gruppo ha registrato vendite per un valore di Euro 9.629 migliaia.

### Analisi del fatturato per area geografica

La seguente tabella riporta il fatturato consolidato conseguito dal Gruppo DiaSorin suddiviso per area geografica di destinazione. A causa dei flussi logistici richiesti dall'utilizzo di filiali di Abbott per la distribuzione in alcune aree, non è stato possibile rappresentare correttamente la ripartizione del fatturato per area geografica di destinazione. Per rendere quindi omogenei e confrontabili i periodi in esame, i ricavi derivanti dai prodotti MUREX sono esposti separatamente rispetto alla ripartizione geografica del business tradizionale di DiaSorin. Coerentemente, i commenti ai ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica sono riferiti al solo business DiaSorin.

(in migliaia di Euro)	2° trimestre		
	2011	2010	Variazione %
Europa e Africa	48.961	45.939	6,6%
Centro e Sud America	8.750	6.736	29,9%
Asia e Oceania	11.452	7.556	51,6%
Nord America	36.938	39.234	-5,9%
<b>Totale prodotti DiaSorin</b>	<b>106.101</b>	<b>99.465</b>	<b>6,7%</b>
Linea prodotti Murex	9.629	1.071	
<b>Totale fatturato</b>	<b>115.730</b>	<b>100.536</b>	<b>15,1%</b>



### *Europa e Africa*

Nel secondo trimestre 2011 nei mercati di questa regione il Gruppo ha realizzato un fatturato riferito ai soli prodotti DiaSorin pari ad Euro 48.961 migliaia, in crescita del 6,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 45.939 migliaia).

Tale crescita è attribuibile in particolar modo al mercato francese, cresciuto dell' 11,9% e al mercato tedesco, cresciuto dell'11% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Buona anche la performance del mercato italiano, in aumento rispetto al secondo trimestre 2010 del 7,3%.

### *Nord America*

Nel secondo trimestre 2011 le vendite di prodotti DiaSorin sul mercato nordamericano registrano una variazione negativa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 5,9 punti percentuali, interamente riconducibile all'effetto della svalutazione della moneta statunitense: a cambi costanti, la variazione rispetto al 2010 risulta positiva e pari al 5,8%.

Relativamente al mercato in esame occorre segnalare una riduzione dei prezzi medi di vendita della Vitamina D, come conseguenza della revisione di alcuni contratti con clienti strategici, ai quali sono state riconosciute condizioni di miglior favore a fronte di un'estensione della durata. L'effetto prezzo derivante da quanto sopra è stato più che compensato dall'incremento dei volumi di vendita, con particolare riferimento al secondo trimestre 2011 che ha visto un'accelerazione rispetto al primo trimestre, consuntivando una crescita del 9,2% a cambi costanti.

### *Centro e Sud America*

Escludendo i ricavi derivanti dalla linea di prodotti Murex, il fatturato del Gruppo nell'area in esame risulta pari a Euro 8.750 migliaia nel secondo trimestre 2011, in crescita di 29,9 punti percentuali rispetto al 2010, pur subendo l'effetto della svalutazione del Real brasiliano (a cambi costanti la crescita risulta pari al 31,9%).

Tra i motivi della crescita a doppia cifra registrata nella regione va segnalata la performance positiva della filiale brasiliana che cresce di 20,4 punti percentuali a cambi correnti (22,4 punti percentuali a cambi costanti) verso lo stesso periodo dell'anno precedente, grazie all'assegnazione di una gara pubblica su tecnologia Elisa e all'incrementato volume di vendita nella tecnologia Liaison (con particolare riferimento alla Vitamina D ed alle famiglie di prodotti legati all'infettività e malattie materno fetali).

La filiale messicana ha contribuito all'incremento delle vendite della regione nel trimestre registrando un fatturato in crescita di 8,1 punti percentuali (12,8 punti percentuali a parità di tassi di cambio) rispetto allo stesso periodo del 2010; ottima anche la performance dei distributori dell'area, che hanno realizzato un incremento delle vendite di oltre 88 punti percentuali.

### *Asia e Oceania*

Per quanto riguarda il territorio asiatico ed il bacino pacifico, occorre evidenziare che rispetto al 2010 è variata l'area di consolidamento, per effetto dell'inclusione della filiale DiaSorin Australia che ha rilevato i diritti di distribuzione dal distributore locale ad agosto 2010.

A parità di perimetro ed escludendo il business Murex, il fatturato realizzato dal Gruppo nel secondo trimestre 2011 è pari a Euro 11.452 migliaia, in crescita di 51,6 punti percentuali rispetto al

secondo trimestre 2010, nonostante un effetto cambio sfavorevole che ha inciso sulla performance della regione per oltre 4 punti percentuali.

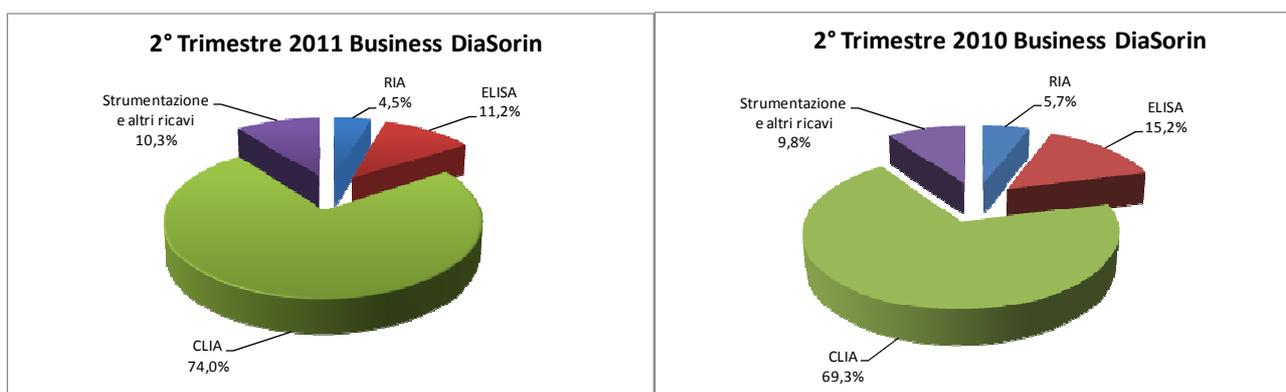
Le vendite del mercato cinese risultano superiori di 42 punti percentuali rispetto al secondo trimestre dell'anno precedente grazie all'ampliamento della base installata Liaison e all'aumento dei ricavi derivanti dalla tecnologia CLIA che ne consegue.

### Analisi del fatturato per tecnologia

La seguente tabella riporta l'incidenza percentuale del fatturato per ciascuna tecnologia sui dati consolidati conseguiti dal Gruppo per il secondo trimestre del 2011 e 2010. Al fine di mantenere la comparabilità con l'esercizio precedente, anche per l'analisi del fatturato per tecnologia vengono escluse le vendite relative alla linea di prodotti Murex, interamente basati su tecnologia ELISA. L'inclusione del fatturato di questi prodotti nell'analisi per tecnologia porterebbe l'incidenza dei prodotti ELISA al 18,6%.

	2° trimestre 2011	2° trimestre 2010
	% di incidenza sul fatturato	
RIA	4,5%	5,7%
ELISA	11,2%	15,2%
CLIA	74,0%	69,3%
Strumentazione e altri ricavi	10,3%	9,8%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

I ricavi generati dai prodotti LIAISON hanno registrato una crescita nel secondo trimestre 2011 pari al 14% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, portando il peso della tecnologia CLIA al 74% del fatturato, in crescita di 4,7 punti percentuali rispetto al medesimo periodo del 2010.



Nel corso del secondo trimestre 2011 sono stati installati 138 analizzatori LIAISON, non considerando gli analizzatori di nuova generazione LIAISON XL già presso i clienti.

### Risultato della gestione operativa

Il Gruppo ha chiuso il secondo trimestre 2011 con un margine lordo pari ad Euro 84.443 migliaia rispetto ad Euro 72.609 migliaia conseguiti nello stesso periodo dell'esercizio 2010, registrando una conseguente crescita di 16,3 punti percentuali o Euro 11.834 migliaia. Si segnala che l'incidenza dello stesso sul fatturato è passata da 72,2 punti percentuali a 73 punti percentuali.

I principali fattori che guidano tale miglioramento vanno riscontrati nella variazione del mix di vendita, che vede la maggiore incidenza della tecnologia CLIA ad alta marginalità, nonché nei minori costi del venduto a fronte di una maggior efficienza dei siti produttivi.

Le spese operative del secondo trimestre sono state pari ad Euro 37.700 migliaia, in crescita di 20,2 punti percentuali, in misura proporzionale alla crescita del fatturato: l'incidenza delle spese operative sul totale fatturato, passa da 31,2 punti percentuali del secondo trimestre 2010 ai 32,6 punti percentuali del pari periodo dell'anno in corso.

Le spese di vendita e marketing del trimestre ammontano a Euro 20.865 migliaia rispetto a Euro 17.559 migliaia del secondo trimestre 2010, con un'incidenza sul fatturato che passa dal 17,5% al 18%. Da segnalare che nel mese di giugno si è tenuto a Torino il IV International Meeting promosso da DiaSorin, i cui costi di gestione e organizzazione sono stati interamente sostenuti nel trimestre in esame.

Nel secondo trimestre 2011 sono stati registrati tra gli altri oneri operativi Euro 1.055 migliaia relativi ad accantonamenti a fondi per rischi specifici di natura legale e fiscale, portando gli oneri operativi del trimestre ad un valore complessivo pari a Euro 1.838 migliaia (Euro 1.822 migliaia nel 2010).

L'utile operativo consolidato (EBIT) del secondo trimestre è stato pari ad Euro 44.905 migliaia, in crescita di 13,9 punti percentuali rispetto al 2010, con un'incidenza sul fatturato pari al 38,8%, mentre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 51.458 migliaia, in crescita di 16,2 punti percentuali rispetto al 2010, con un'incidenza sul fatturato pari al 44,5% (44% nel secondo trimestre 2010).

### **Risultato della gestione finanziaria**

La gestione finanziaria del secondo trimestre 2011 ha registrato oneri finanziari netti pari ad Euro 875 migliaia rispetto a proventi finanziari netti di Euro 689 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente. La differenza rispetto al secondo trimestre 2010 è riconducibile al diverso andamento delle differenze cambio, con particolare riferimento ai finanziamenti intercompany in essere e alle giacenze in dollari statunitensi.

Relativamente ai contratti di vendita a termine di dollari statunitensi è stato registrato un *fair value* nel trimestre negativo pari a Euro 157 migliaia (Euro 772 migliaia nel secondo trimestre 2010), mentre sui contratti estinti nel periodo si è realizzato un provento pari a Euro 513 migliaia.

Tra gli interessi e altri oneri finanziari nel secondo trimestre 2011 si segnalano in particolare Euro 619 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (346 nel secondo trimestre 2010) che scontano un numero di cessioni maggiori realizzate dalla Capogruppo, anche a fronte di crediti pregressi.

### **Utile lordo ed utile netto**

Il secondo trimestre 2011 si è chiuso con un utile lordo pari ad Euro 44.030 migliaia, in aumento del 9,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato nel trimestre un utile lordo pari ad Euro 40.101 migliaia.

Le imposte del secondo trimestre 2011 ammontano ad Euro 16.156 migliaia, contro un valore dello stesso periodo del 2010 pari ad Euro 16.641 migliaia: il tax rate del trimestre è pari al 36,7%, in miglioramento rispetto al 2010 di oltre 4 punti percentuali.

Il secondo trimestre del 2011 chiude con un utile netto pari a Euro 27.874 migliaia (Euro 23.460 migliaia nel 2010), in aumento del 18,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno 2010.

## ANDAMENTO ECONOMICO DEL PRIMO SEMESTRE 2011

I risultati conseguiti dal Gruppo DiaSorin si confermano estremamente positivi anche guardando alla performance dei primi sei mesi dell'esercizio 2011.

Il fatturato del primo semestre registra un consistente incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, realizzando una crescita pari a 21,3 punti percentuali (23,3% a cambi costanti) pari a Euro 39.921 migliaia. A perimetro costante, escludendo dal fatturato 2011 le vendite Murex, la crescita risulta pari a Euro 23.060 migliaia, ovvero al 12,4% rispetto al primo semestre 2010 (14,4% a cambi costanti). La progressione del fatturato è stata sostenuta durante tutto il periodo dalla tecnologia CLIA, che ha realizzato una crescita del 19,8% rispetto ai primi sei mesi del 2010, come conseguenza dell'ulteriore espansione della base installata LIAISON e del successo dei prodotti legati ai test sul metabolismo osseo, infettività e malattie materne fetali.

Nel corso del semestre sono stati installati 271 nuovi analizzatori LIAISON e le vendite di reagenti su tecnologia CLIA hanno raggiunto alla fine del periodo un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 73,2% rispetto a 68,7% del semestre dello scorso anno.

Nel semestre il margine lordo si è attestato ad Euro 164.279 migliaia rispetto a Euro 134.645 migliaia dei primi sei mesi del 2010, registrando una crescita pari a 22 punti percentuali o Euro 29.634 migliaia. Al 30 giugno 2011 l'incidenza del margine lordo sul fatturato è stata pari a 72,3 punti percentuali, superiore di 0,4 punti percentuali a quella dello stesso periodo nel 2010, come effetto principalmente dello spostamento del mix prodotti verso tecnologia CLIA a marginalità più elevata.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) del primo semestre 2011 è stato pari ad 101.429 migliaia rispetto ad Euro 80.386 migliaia dei primi sei mesi del 2010; al 30 giugno 2011 l'incidenza dell'EBITDA consolidato sul fatturato è stata pari a 44,7 punti percentuali rispetto ai 42,9 punti percentuali registrati l'anno scorso. L'utile operativo consolidato (EBIT) dei primi sei mesi del 2011 si attesta ad Euro 88.369 migliaia rispetto ad Euro 70.934 migliaia del primo semestre del 2010; al 30 giugno 2011 l'incidenza dell'EBIT consolidato sul fatturato è stata pari a 38,9 punti percentuali rispetto ai 37,9 punti percentuali registrati l'anno scorso.

Relativamente alla gestione finanziaria va segnalato il provento derivante dall'estinzione dei contratti di vendita a termine di dollari, pari ad Euro 1.246 migliaia nel semestre.

A seguito di quanto sopra, l'utile netto cumulato risulta pari ad Euro 56.357 migliaia, in crescita di 31,1 punti percentuali rispetto al 30 giugno 2010.

Il risultato per azione "base", pari ad Euro 1,02 nel 1° semestre 2011 (0,78 nel 1° semestre 2010), è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile ai soci per il numero medio delle azioni in circolazione pari a 55,196 milioni. Il piano di stock options in essere al 30 giugno 2011 non ha effetti significativi sull'utile per azione: il risultato per azione "diluito" del semestre è pari a Euro 1,02.

Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo ai semestri chiusi al 30 giugno 2011 e 2010:

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	<i>I° semestre</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Ricavi delle vendite e prestazioni	227.133	187.212
Costo del venduto	(62.854)	(52.567)
<b>Margine lordo</b>	<b>164.279</b>	<b>134.645</b>
	<i>72,3%</i>	<i>71,9%</i>
Spese di vendita e marketing	(39.354)	(33.000)
Costi di ricerca e sviluppo	(10.714)	(8.657)
Spese generali e amministrative	(22.028)	(18.214)
Totale spese operative	(72.096)	(59.871)
	<i>-31,7%</i>	<i>-32,0%</i>
Altri (oneri) e proventi operativi	(3.814)	(3.840)
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	(1.635)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>88.369</b>	<b>70.934</b>
	<i>38,9%</i>	<i>37,9%</i>
Proventi/(oneri) finanziari	807	(539)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>89.176</b>	<b>70.395</b>
Imposte di periodo	(32.819)	(27.417)
<b>Risultato di periodo</b>	<b>56.357</b>	<b>42.978</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>101.429</b>	<b>80.386</b>
	<i>44,7%</i>	<i>42,9%</i>

(1) Con riferimento ai dati economici evidenziati in tabella, l'EBITDA è definito dagli Amministratori, come il "risultato operativo", al lordo degli ammortamenti delle attività immateriali e degli ammortamenti delle attività materiali. L'EBITDA è una misura utilizzata dalla Società per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo e non è definito come misura contabile negli IFRS e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e pertanto potrebbe non essere comparabile.

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I commenti ai ricavi delle vendite e delle prestazioni di seguito riportati sono riferiti al solo business DiaSorin (escludendo il fatturato relativo ai prodotti Murex, acquisito in data 1 giugno 2010).

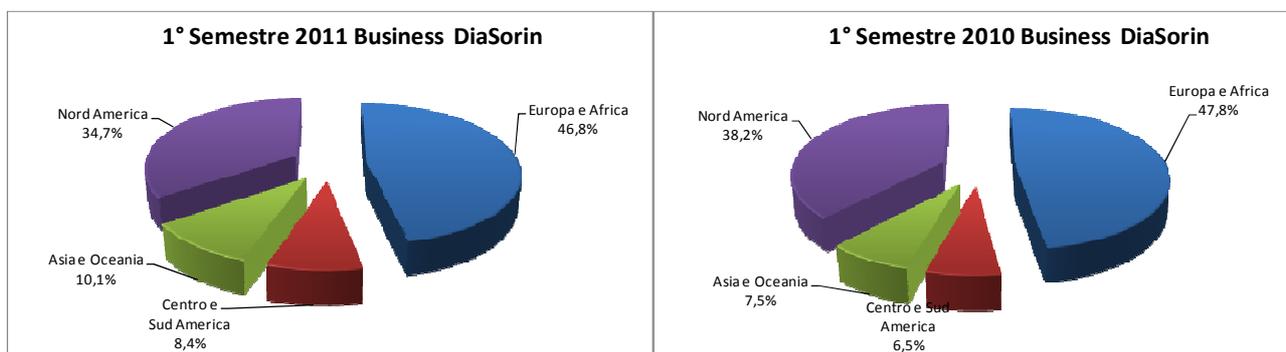
Al termine del primo semestre 2011 i ricavi del Gruppo si sono assestati ad Euro 209.201 registrando una crescita percentuale del 12,4% verso lo stesso periodo dell'esercizio precedente. Escludendo l'effetto valutario la crescita rispetto al primo semestre 2010 è pari al 14,4%.

Per quanto riguarda i ricavi derivanti dal business Murex, si segnala che al 30 giugno 2011 il Gruppo ha registrato vendite per un valore di Euro 17.932 migliaia.

### Analisi del fatturato per area geografica

La seguente tabella riporta il fatturato consolidato conseguito dal Gruppo DiaSorin suddiviso per area geografica di destinazione. A causa dei flussi logistici richiesti dall'utilizzo di filiali di Abbott per la distribuzione in alcune aree, non è stato possibile rappresentare correttamente la ripartizione del fatturato per area geografica di destinazione. Per rendere quindi omogenei e confrontabili i periodi in esame, i ricavi derivanti dai prodotti MUREX sono esposti separatamente rispetto alla ripartizione geografica del business tradizionale di DiaSorin. Coerentemente, i commenti ai ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica sono riferiti al solo business DiaSorin:

(in migliaia di Euro)	1° Semestre		
	2011	2010	Variazione %
Europa e Africa	97.989	88.977	10,1%
Centro e Sud America	17.506	12.084	44,9%
Asia e Oceania	21.061	13.996	50,5%
Nord America	72.645	71.084	2,2%
<b>Totale prodotti DiaSorin</b>	<b>209.201</b>	<b>186.141</b>	<b>12,4%</b>
Linea prodotti Murex	17.932	1.071	
<b>Totale fatturato</b>	<b>227.133</b>	<b>187.212</b>	<b>21,3%</b>



### Europa e Africa

L'area commerciale Europa e Africa ha conseguito nel primo semestre 2011 un fatturato relativo ai soli prodotti DiaSorin pari ad Euro 97.989 migliaia, rispetto ad Euro 88.977 migliaia registrati nel 2010, con una crescita del 10,1%.

Da segnalare la performance del mercato francese, cresciuto del 22% e del mercato tedesco cresciuto del 17,2% rispetto al primo semestre 2010. La crescita del mercato italiano, pari al 7,4%, anche se inferiore rispetto al trend della regione in esame (effetto dell'elevato livello di penetrazione dei prodotti DiaSorin sul mercato) risulta superiore alla crescita media del settore.

#### *Nord America*

Nel primo semestre i ricavi conseguiti in Nord America, escludendo il business Murex, ammontano a Euro 72.645 migliaia, in crescita di 2,2 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'effetto valutario ha avuto un impatto negativo particolarmente rilevante: a cambi costanti la crescita rispetto al primo semestre 2010 è dell' 8,1%.

La crescita del semestre è stata tuttavia negativamente influenzata dalla riduzione dei prezzi medi di vendita della Vitamina D, descritta nella sezione dedicata all'andamento del trimestre.

#### *Centro e sud America*

Il primo semestre 2011 si chiude con un fatturato (al netto dei prodotti Murex) dell'area America Latina in crescita del 44,9% rispetto all'anno precedente, attestandosi a Euro 17.506 migliaia, rispetto ad Euro 12.084 migliaia registrati nel corso del primo semestre 2010.

Tale crescita è attribuibile in particolare alla filiale brasiliana, in crescita del 45,6% rispetto all'anno precedente ( 39,7% a tassi di cambio costanti) con vendite pari a Euro 11.150 migliaia (Euro 7.660 migliaia nel primo semestre 2010).

La controllata messicana ha incrementato il proprio volume d'affari nel semestre del 25,5% a cambi correnti, (24,7% a cambi costanti), mentre i distributori hanno consuntivato vendite in crescita del 57,4%.

#### *Asia e Oceania*

Per quanto riguarda il territorio asiatico ed il bacino pacifico, occorre ricordare che rispetto al primo semestre 2010 è variata l'area di consolidamento, per effetto dell'inclusione della filiale DiaSorin Australia che ha acquisito il business dal distributore locale.

A perimetro costante ed escludendo la linea di prodotti Murex, i ricavi al termine del primo semestre 2011 ammontano a Euro 21.061 migliaia, in aumento del 50,5% rispetto al primo semestre 2010.

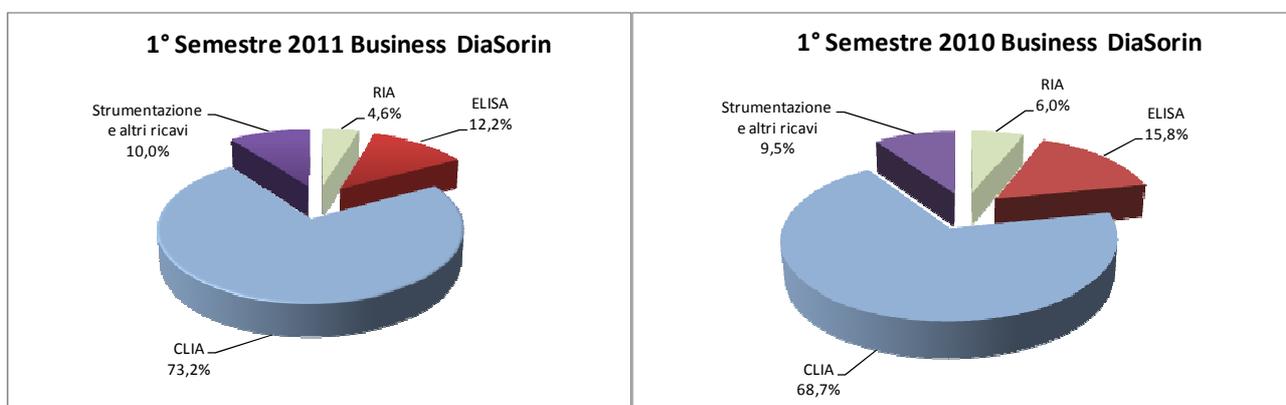
Le vendite del mercato cinese nel primo semestre risultano superiori di 43,8 punti percentuali rispetto all'anno precedente (45,4 punti percentuali a cambi costanti) e la performance della rete di vendita tramite distributori locali, risulta in aumento del 26%.

#### *Analisi del fatturato per tecnologia*

La seguente tabella riporta l'incidenza percentuale del fatturato per ciascuna tecnologia sui dati consolidati conseguiti dal Gruppo per il primo semestre del 2011 e 2010. Al fine di mantenere la comparabilità con l'esercizio precedente, anche per l'analisi del fatturato per tecnologia vengono escluse le vendite relative alla linea di prodotti Murex, interamente basati su tecnologia ELISA. L'inclusione del fatturato di questi prodotti nell'analisi per tecnologia porterebbe l'incidenza dei prodotti ELISA al 19,1%.

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
	% di incidenza sul fatturato	
RIA	4,6%	6,0%
ELISA	12,2%	15,8%
CLIA	73,2%	68,7%
Strumentazione e altri ricavi	10,0%	9,5%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nel corso del primo semestre 2011 i ricavi generati da prodotti LIAISON hanno fatto registrare una crescita pari al 19,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, portando il peso della tecnologia CLIA al termine del primo semestre 2011 al 73,2% del fatturato.



Al 30 giugno 2011 risultano installati sul mercato circa 3.912 analizzatori automatici LIAISON presso i clienti diretti ed indiretti del Gruppo, in crescita di circa 271 unità rispetto alla base installata al 31 dicembre 2010. Tale numero non tiene conto degli analizzatori di nuova generazione LIAISON XL già presso i clienti.

### Risultato della gestione operativa

Relativamente alla gestione operativa, il margine lordo è passato da Euro 134.645 migliaia del primo semestre 2010 a Euro 164.279 migliaia dello stesso periodo del 2011, registrando una crescita pari al 22% o Euro 29.634 migliaia. L'incidenza sul fatturato passa dal 71,9% del primo semestre 2010 al 72,3% del 2011, come effetto dello spostamento del mix di prodotti verso la tecnologia CLIA a maggiore marginalità, nonché delle efficienze realizzate nei siti produttivi.

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2011 le spese operative sono risultate pari ad Euro 72.096 migliaia, in crescita del 20,4% o Euro 12.225 migliaia rispetto al primo semestre 2010. L'incidenza sul fatturato è pertanto diminuita da 32 a 31,7 punti percentuali.

I costi di ricerca e sviluppo, pur mantenendosi costanti come incidenza percentuale sul fatturato (circa il 5%), aumentano in valore assoluto di Euro 2.057 migliaia, anche al fine di sostenere il crescente impegno del Gruppo nello sviluppo delle nuove linee di prodotto nel settore molecolare.

Il semestre registra altri oneri netti di natura operativa pari a Euro 3.814 migliaia, contro Euro 3.840 migliaia del primo semestre 2010. In tale importo sono inclusi nel primo semestre 2011 accantonamenti a fondi rischi e oneri specifici di natura legale e fiscale pari a Euro 1.855 migliaia, mentre nel 2010 erano inclusi Euro 1.635 migliaia di spese a servizio dell'acquisizione Murex.

A seguito di quanto sopra riportato, l'EBIT del semestre si attesta ad Euro 88.369 migliaia, in crescita del 24,6% rispetto ai primi sei mesi del 2010 e l'EBITDA si attesta ad Euro 101.429 migliaia, in crescita del 26,2 % rispetto ai primi sei mesi del 2010.

### **Risultato della gestione finanziaria**

Il primo semestre 2011 registra proventi finanziari netti pari ad Euro 807 migliaia rispetto ad oneri finanziari netti pari a Euro 539 migliaia dei primi sei mesi del 2010.

Relativamente ai contratti di vendita a termine di dollari statunitensi è stato registrato un *fair value* nel semestre positivo pari a Euro 655 migliaia (fair value negativo pari a Euro 772 migliaia nel primo semestre 2010), mentre sui contratti estinti nel periodo si è realizzato un provento pari a Euro 1.246 migliaia.

Tra gli interessi e altri oneri finanziari nel primo semestre 2011 si segnalano in particolare Euro 882 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 508 migliaia nel primo semestre 2010), in aumento per effetto di un maggior numero di cessioni effettuate dalla Capogruppo anche a fronte di crediti pregressi.

### **Utile lordo ed utile netto**

Il primo semestre 2011 si è chiuso con un utile lordo pari ad Euro 89.176 migliaia, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato Euro 70.395 migliaia.

Le imposte dei primi sei mesi del 2011 ammontano ad Euro 32.819 migliaia (Euro 27.417 migliaia nel corrispondente periodo del 2010), con un tax rate che passa dal 38,9% del 2010 al 36,8% a carico del primo semestre 2011.

L'utile netto consolidato del semestre è pari a Euro 56.357 migliaia (Euro 42.978 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente), in crescita del 31,1%.

## ANDAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2011

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria al 30 giugno 2011:

	30/06/2011	31/12/2010
Totale immobilizzazioni immateriali	122.699	126.864
Totale immobilizzazioni materiali	57.316	57.551
Altre attività non correnti	21.220	20.227
Capitale circolante netto	124.998	106.426
Altre passività non correnti	(30.589)	(28.199)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>295.644</b>	<b>282.869</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>22.677</b>	<b>33.067</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>318.321</b>	<b>315.936</b>

A fine periodo le attività non correnti passano da Euro 204.642 migliaia ad Euro 201.235 migliaia, per effetto dell'ammortamento subito nel periodo dalle immobilizzazioni materiali ed immateriali, nonché dell'effetto cambio derivante dalla fluttuazione dell'Euro nei confronti delle principali valute di riferimento per il Gruppo.

Con riferimento al capitale circolante netto se ne riporta di seguito il dettaglio:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Crediti verso clienti	115.410	106.411	8.999
Rimanenze finali	74.948	68.311	6.637
Debiti verso fornitori	(40.561)	(40.515)	(46)
Altre attività/passività correnti (1)	(24.799)	(27.781)	2.982
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>124.998</b>	<b>106.426</b>	<b>18.572</b>

(1) La voce attività/passività correnti è definita come somma algebrica di crediti e debiti aventi natura diversa da quella finanziaria e commerciale.

Nel corso del 2011 il capitale circolante ha subito un incremento pari a Euro 18.572 migliaia, effetto in particolare dell'incremento dei crediti commerciali e delle rimanenze.

L'incremento dei crediti commerciali rispetto al 31 dicembre 2010 è riconducibile principalmente alla crescita del fatturato e ad un deterioramento della performance di pagamento su alcuni mercati dove è presente il Gruppo (Spagna e Brasile in particolare).

L'aumento delle giacenze di magazzino, di Euro 6.637 migliaia rispetto a dicembre 2010, è dovuto a maggiori scorte di prodotti finiti e di materiali strategici nei siti produttivi.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2011 è positiva e pari ad Euro 22.677 migliaia, mentre il patrimonio netto rispetto al 31 dicembre 2010 subisce l'effetto della distribuzione dei dividendi (Euro 21.979 migliaia) e dell'acquisto di azioni proprie (Euro 25.114 migliaia) avvenute nel semestre in esame.

La tabella che segue ne riassume la composizione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Al 30 giugno 2011</i>	<i>Al 31 dicembre 2010</i>
Cassa e strumenti equivalenti	(45.454)	(62.392)
<b>Disponibilità liquide (a)</b>	<b>(45.454)</b>	<b>(62.392)</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti (b)</b>	<b>(951)</b>	<b>(296)</b>
Debiti bancari correnti	7.821	8.289
Altre passività finanziarie correnti	361	533
<b>Indebitamento finanziario corrente (c)</b>	<b>8.182</b>	<b>8.822</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (d)=(a)+(b)+(c)</b>	<b>(38.223)</b>	<b>(53.866)</b>
Debiti bancari non correnti	15.421	20.539
Altre passività finanziarie non correnti	125	260
<b>Indebitamento finanziario non corrente (e)</b>	<b>15.546</b>	<b>20.799</b>
<b>Posizione finanziaria netta (f)=(d)+(e)</b>	<b>(22.677)</b>	<b>(33.067)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario consolidato sintetico ed il commento delle poste più significative e degli scostamenti rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>				
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre</i>		<i>2° trimestre</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<b>CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE INIZIALE</b>	<b>62.392</b>	<b>47.885</b>	<b>57.950</b>	<b>69.308</b>
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	49.463	40.356	21.828	15.193
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(54.523)	(9.905)	(26.671)	(12.016)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(11.878)	(12.487)	(7.653)	(6.636)
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda	-	(41.048)	-	(41.048)
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti</b>	<b>(16.938)</b>	<b>(23.084)</b>	<b>(12.496)</b>	<b>(44.507)</b>
<b>CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE FINALE</b>	<b>45.454</b>	<b>24.801</b>	<b>45.454</b>	<b>24.801</b>

Il flusso di cassa generato dalle attività operative passa da un valore di Euro 40.356 migliaia del primo semestre 2010 ad Euro 49.463 migliaia del 2011. Il miglioramento è attribuibile ai flussi reddituali (risultato netto più ammortamenti, accantonamenti ed altre poste non monetarie) che sono stati registrati a fronte di una crescita del capitale circolante superiore rispetto all'esercizio precedente. Da segnalare in particolare:

- l'incremento dei crediti commerciali e delle giacenze di magazzino rispetto al 31 dicembre 2010, già menzionati precedentemente;

- l'assorbimento di cassa derivante dalle altre passività a breve termine, riferite al pagamento della seconda tranche del debito verso Immuno per l'acquisto del business in Australia (Euro 2.544 migliaia) e di parte del debito residuo verso Abbott per l'acquisto del business Murex (circa Euro 700 migliaia);
- il pagamento di imposte per un importo pari a Euro 31.180 migliaia, riferito in particolare ad imposte sul reddito delle controllate statunitense e sudafricana, nonché al versamento della ritenuta d'acconto sui dividendi percepiti da DiaSorin S.p.A.

Le disponibilità nette impiegate nelle attività di finanziamento sono state pari a Euro 54.523 migliaia (Euro 9.905 migliaia nello stesso periodo del 2010). Da segnalare tra gli eventi che hanno assorbito cassa:

- l'acquisto di azioni proprie, che ha comportato un esborso pari a Euro 25.114 migliaia;
- l'erogazione di dividendi per Euro 21.979 migliaia (Euro 11.000 migliaia nel 2010);
- il rimborso di finanziamenti per Euro 3.965 migliaia.

Le disponibilità liquide nette impiegate nelle attività di investimento sono state pari ad Euro 11.878 migliaia, leggermente inferiori rispetto ad Euro 12.487 migliaia del primo semestre 2010: gli investimenti in strumenti medicali sono pari ad Euro 7.589 migliaia, in aumento rispetto al dato relativo al primo semestre 2010 pari ad Euro 7.114 migliaia.

Il primo semestre del 2011 registra una diminuzione della liquidità a disposizione del Gruppo per Euro 16.938 migliaia, contro un valore negativo di Euro 23.084 migliaia dello stesso periodo del 2010.

Al 30 giugno 2011 la liquidità a disposizione del Gruppo passa da Euro 62.392 migliaia della fine del 2010 ad Euro 45.454 migliaia.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2011 risultano pari a 1.527 unità (1.451 al 31 dicembre 2010).

## **RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE**

DiaSorin S.p.A. intrattiene con regolarità rapporti di natura commerciale e finanziaria con le società controllate, rappresentate da imprese del Gruppo, che consistono in operazioni rientranti nell'ambito delle attività ordinarie di gestione e concluse a normali condizioni di mercato. In particolare si riferiscono a forniture di beni e servizi, tra cui prestazioni nel campo amministrativo, informatico, di gestione personale, di assistenza e consulenza e relativi crediti e debiti a fine periodo e a operazioni di finanziamento e di gestione di tesoreria e relativi oneri e proventi.

Tali operazioni sono eliminate nella procedura di consolidamento e conseguentemente non sono descritte nella presente sezione.

Le retribuzioni spettanti all'alta direzione e ai dipendenti qualificati (key management) sono in linea con le normali condizioni di mercato praticate con riguardo al trattamento retributivo di personale di analogo inquadramento.

Ai dipendenti vengono riconosciute forme di incentivazione legate al raggiungimento di risultati aziendali e personali, nonché riconoscimenti retributivi associati al raggiungimento di determinati risultati di anzianità aziendale.

## **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL 1° SEMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

In data 19 luglio 2011, DiaSorin S.p.A., promossa nell'indice FTSE MIB a partire dal 20 dicembre 2010 avendo superato i relativi requisiti di capitalizzazione, ha avviato, d'intesa con Borsa Italiana, gli adempimenti richiesti per ottenere l'esclusione a titolo volontario dalla qualifica STAR, riconosciuta con decorrenza dal 19 luglio 2007, quale data iniziale di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie nei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Per quanto riguarda le aspettative sull'andamento economico del Gruppo DiaSorin nel corso dell'esercizio 2011, ci si attende che il fatturato si attesti intorno ad Euro 465-475 milioni con una crescita complessiva superiore al 15% e con un incremento della base installata di più di 600 strumenti nel corso dell'anno.

Il miglioramento degli utili operativi, più che proporzionale alla crescita del volume di affari, dovrebbe permettere al Gruppo di raggiungere un margine operativo lordo (Ebitda) prossimo ad Euro 200 milioni.

**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO  
ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011**

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1° semestre</i>		
	<i>note</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Ricavi delle vendite e prestazioni	(1)	227.133	187.212
Costo del venduto	(2)	(62.854)	(52.567)
<b>Margine lordo</b>		<b>164.279</b>	<b>134.645</b>
Spese di vendita e marketing	(3)	(39.354)	(33.000)
Costi di ricerca e sviluppo	(4)	(10.714)	(8.657)
Spese generali e amministrative	(5)	(22.028)	(18.214)
Altri (oneri) e proventi operativi	(6)	(3.814)	(3.840)
<i>di cui non ricorrenti</i>		-	(1.635)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>		<b>88.369</b>	<b>70.934</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(7)	807	(539)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>89.176</b>	<b>70.395</b>
Imposte di periodo	(8)	(32.819)	(27.417)
<b>Risultato di periodo</b>		<b>56.357</b>	<b>42.978</b>
<i>Di cui:</i>			
Risultato netto di competenza di terzi		-	-
Risultato netto di competenza degli azionisti della Capogruppo		56.357	42.978
<b>Utile per azione (base)</b>	(9)	<b>1,02</b>	<b>0,78</b>
<b>Utile per azione (diluito)</b>	(9)	<b>1,02</b>	<b>0,77</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)

		30/06/2011	31/12/2010
	<i>note</i>		
<b>ATTIVITA'</b>			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni materiali	(10)	57.316	57.551
Avviamento	(11)	64.079	65.402
Altre immobilizzazioni immateriali	(11)	58.620	61.462
Partecipazioni	(12)	27	27
Attività per imposte anticipate	(13)	20.486	19.656
Altre attività non correnti	(14)	707	544
<i>Totale attività non correnti</i>		201.235	204.642
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	(15)	74.948	68.311
Crediti commerciali	(16)	115.410	106.411
Altre attività finanziarie	(20)	951	296
Altre attività correnti	(17)	7.910	5.575
Cassa e strumenti equivalenti	(18)	45.454	62.392
<i>Totale attività correnti</i>		244.673	242.985
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>445.908</b>	<b>447.627</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA (segue)**

(in migliaia di Euro)

	<i>note</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<i>Patrimonio netto</i>			
Capitale sociale	(19)	55.698	55.693
Riserva sovrapprezzo azioni	(19)	13.744	13.684
Riserva legale	(19)	8.015	4.519
Altre riserve	(19)	(23.982)	8.076
Utili/(perdite) a nuovo	(19)	208.489	143.546
Risultato di periodo		56.357	90.418
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>318.321</b>	<b>315.936</b>
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti	(20)	15.546	20.799
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(21)	20.826	20.692
Passività per imposte differite	(13)	2.877	2.328
Altre passività non correnti	(22)	6.886	5.179
<i>Totale passività non correnti</i>		<i>46.135</i>	48.998
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali	(23)	40.561	40.515
Altri debiti	(24)	20.969	23.544
Debiti tributari	(25)	11.740	9.812
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(20)	8.182	8.822
<i>Totale passività correnti</i>		<i>81.452</i>	82.693
<b>Totale passività</b>		<b>127.587</b>	<b>131.691</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>445.908</b>	<b>447.627</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° Semestre 2011</b>	<b>1° Semestre 2010</b>
<b>Flusso monetario da attività di periodo</b>		
Risultato di periodo	56.357	42.978
Rettifiche per:		
- Imposte sul reddito	32.819	27.417
- Ammortamenti	13.060	9.452
- Oneri (Proventi) finanziari	(807)	539
- Accantonamenti/(utilizzi) fondi rischi	2.044	2.520
- (Plus)/minus su cessioni di immobilizzazioni	68	80
- Accantonamenti/(proventizzazione) fondi trattamento di fine rapporto e altri benefici	223	409
- Variazioni riserve di patrimonio netto:		
- Riserva per stock options	678	358
- Riserva da conversione su attività operativa	1.184	2.950
- Variazione altre attività/passività non correnti	(576)	(2.144)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>105.050</b>	<b>84.559</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti del circolante	(11.674)	(16.462)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(7.674)	(2.635)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	726	3.243
(Incremento)/Decremento delle altre voci del circolante	(4.675)	2.632
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>81.753</b>	<b>71.337</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(31.180)	(30.341)
Interessi corrisposti	(1.110)	(640)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>49.463</b>	<b>40.356</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(847)	(2.319)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(11.895)	(10.912)
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	864	744
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento ordinarie</b>	<b>(11.878)</b>	<b>(12.487)</b>
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda (*)	-	(41.048)
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>(11.878)</b>	<b>(53.535)</b>
Rimborsi di finanziamenti	(3.965)	(4.378)
(Rimborsi)/Incassi di altri debiti finanziari	(305)	(673)
Aumento di capitale sociale/distribuzione dividendi	(21.914)	(11.000)
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	(25.114)	-
Effetto delle variazioni dei cambi	(3.225)	6.146
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>(54.523)</b>	<b>(9.905)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti</b>	<b>(16.938)</b>	<b>(23.084)</b>
<b>CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE INIZIALE</b>	<b>62.392</b>	<b>47.885</b>
<b>CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE FINALE</b>	<b>45.454</b>	<b>24.801</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di conversione	Riserva per stock options	Riserva per azioni proprie	Utile (perdite a nuovo)	Utile/(perdita) del periodo	Totale patrimonio netto di Gruppo
<b>Patrimonio netto al 31/12/2009</b>	<b>55.000</b>	<b>5.925</b>	<b>2.427</b>	<b>(1.927)</b>	<b>1.472</b>	<b>-</b>	<b>84.911</b>	<b>70.047</b>	<b>217.855</b>
Attribuzione utile anno precedente			2.092				67.955	(70.047)	-
Distribuzione dividendi							(11.000)		(11.000)
Stock options e altri movimenti					358				358
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				16.836					16.836
Differenza in area di consolidamento							72		72
Utile/(perdite) su "Net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale				(3.012)					(3.012)
Risultato di periodo								42.978	42.978
<b>Patrimonio netto al 30/06/2010</b>	<b>55.000</b>	<b>5.925</b>	<b>4.519</b>	<b>11.897</b>	<b>1.830</b>	<b>-</b>	<b>141.938</b>	<b>42.978</b>	<b>264.087</b>
<b>Patrimonio netto al 31/12/2010</b>	<b>55.693</b>	<b>13.684</b>	<b>4.519</b>	<b>7.192</b>	<b>884</b>	<b>-</b>	<b>143.546</b>	<b>90.418</b>	<b>315.936</b>
Attribuzione utile anno precedente			3.496				86.922	(90.418)	-
Distribuzione dividendi							(21.979)		(21.979)
Stock options e altri movimenti	5	60			678		-		743
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				(8.549)					(8.549)
Differenza in area di consolidamento							-		-
Acquisto di azioni proprie						(25.114)			(25.114)
Utile/(perdite) su "Net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale				927					927
Risultato di periodo								56.357	56.357
<b>Patrimonio netto al 30/06/2011</b>	<b>55.698</b>	<b>13.744</b>	<b>8.015</b>	<b>(430)</b>	<b>1.562</b>	<b>(25.114)</b>	<b>208.489</b>	<b>56.357</b>	<b>318.321</b>

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

	<i>1° semestre</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>56.357</b>	<b>42.978</b>
Differenze di conversione	(8.549)	16.836
Utili/(perdite) su “Net investment hedge” al netto dell’effetto fiscale	927	(3.012)
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo del periodo</b>	<b>(7.622)</b>	<b>13.824</b>
<b>Totale risultato netto complessivo del periodo</b>	<b>48.735</b>	<b>56.802</b>
<i>Di cui:</i>		
- di competenza di terzi	-	-
<b>- di competenza degli azionisti della Capogruppo</b>	<b>48.735</b>	<b>56.802</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011 E AL 30 GIUGNO 2010

### INFORMAZIONI GENERALI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

#### Informazioni di carattere generale

Il Gruppo DiaSorin è specializzato nello sviluppo, nella produzione e commercializzazione di prodotti delle classi merceologiche dell'immunochimica e dell'immunologia infettiva. Tali classi merceologiche vengono anche raggruppate in un'unica famiglia denominata immunodiagnostica. La società Capogruppo DiaSorin S.p.A è domiciliata in Via Crescentino snc a Saluggia (VC).

#### Principi per la predisposizione del bilancio semestrale consolidato abbreviato

Il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC").

La presente relazione finanziaria semestrale è redatta secondo quanto richiesto dal principio contabile internazionale concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 – *Interim Financial Reporting*).

Le presenti note esplicative sono riportate in forma sintetica allo scopo di non duplicare informazioni già pubblicate, come richiesto dallo IAS 34. In particolare si segnala che le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti del conto economico e dello stato patrimoniale la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Tale bilancio semestrale consolidato abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Ai fini della predisposizione del bilancio semestrale consolidato abbreviato sono state effettuate le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti e per la valutazione del piano di stock options.

Il Gruppo svolge attività che nel complesso non presentano significative variazioni stagionali o cicliche dei ricavi nel corso dell'anno.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio da ciascuna società inclusa nell'area di consolidamento.

La presente relazione semestrale consolidata è presentata in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro, se non altrimenti indicato.

Si precisa, infine, che, con riferimento ai dati relativi al 2010 esposti nella presente relazione a fini comparativi, sono state effettuate alcune riclassifiche per renderli omogenei con i dati del 2011. Tali riclassifiche non hanno comportato impatti sul patrimonio netto e risultato 2010.

I Principi contabili utilizzati per la redazione della semestrale consolidata sono omogenei con i principi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2010, avendo accertato che gli emendamenti e le interpretazioni emessi dallo IASB, applicabili dal 1° gennaio 2011, non hanno comportato alcuna significativa modifica ai principi contabili adottati dal Gruppo per il precedente esercizio.

Si segnala che in data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 – *Informativa di bilancio sulle parti correlate* che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio deve essere applicato dal 1° gennaio 2011. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio e non ha avuto effetti sull'informativa dei rapporti verso parti correlate fornita nel presente bilancio semestrale.

### Schemi di bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nel conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla destinazione degli stessi; tale forma di conto economico, altrimenti detto conto economico "a costo del venduto" è ritenuto più rappresentativo rispetto alla presentazione per natura di spesa. La forma scelta è infatti conforme alle modalità di reporting interno e di gestione del business ed è in linea con la prassi internazionale del settore diagnostico;
- nello stato patrimoniale sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

### Area di consolidamento

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato include il bilancio di DiaSorin S.p.A., società Capogruppo, e delle sue controllate.

Rispetto al 31 dicembre 2010 l'area di consolidamento non è variata.

Le imprese controllate sono le società su cui il Gruppo ha il potere di esercitare il controllo, e cioè il potere di determinare le politiche economiche e finanziarie, in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il Gruppo ne assume il controllo e fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Non sono incluse nel bilancio consolidato le controllate inattive o che generano un volume d'affari non significativo. La loro influenza sul totale delle attività, delle passività, sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo non è rilevante.

L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento, comprensivo delle informazioni riguardanti la loro sede legale e le percentuali di possesso, è riportato nell'Allegato I.

Si rammenta che rispetto al 1° semestre 2010 il perimetro di consolidamento è variato per effetto dell'inclusione del business Murex, acquisito in data 1 giugno 2010 e consolidato a partire dal terzo trimestre dello scorso anno, nonché della partecipazione in DiaSorin Australia, che ha acquisito i diritti di distribuzione dal distributore locale Immuno a far data dal 2 agosto 2010.

## ANALISI DEI RISCHI FINANZIARI

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari come ad esempio rischi di mercato e in modo ridotto al rischio di credito e al rischio di liquidità.

Si riportano di seguito le attività/passività rilevanti secondo quanto previsto dallo IAS 39:

		al 30/06/2011				al 31/12/2010			
<i>(in migliaia di Euro)</i>	(Note)	Valore di bilancio	Crediti	Strumenti di copertura	Detenuti per la negoziazione	Valore di bilancio	Crediti	Strumenti di copertura	Detenuti per la negoziazione
Crediti commerciali	(16)	115.410	115.410	-	-	106.411	106.411	-	-
Altre attività finanziarie correnti	(20)	951	-	-	951	296	-	-	296
Cassa e strumenti equivalenti	(18)	45.454	45.454	-	-	62.392	62.392	-	-
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>		<b>161.815</b>	<b>160.864</b>	-	<b>951</b>	<b>169.099</b>	<b>168.803</b>	-	<b>296</b>
<b>Totale attività finanziarie</b>		<b>161.815</b>	<b>160.864</b>	-	<b>951</b>	<b>169.099</b>	<b>168.803</b>	-	<b>296</b>

		al 30/06/2011				al 31/12/2010			
<i>(in migliaia di Euro)</i>	(Note)	Valore di bilancio	Passività al costo ammortizzato	Strumenti di copertura	Detenuti per la negoziazione	Valore di bilancio	Passività al costo ammortizzato	Strumenti di copertura	Detenuti per la negoziazione
Finanziamenti	(20)	15.546	15.546	11.808	-	20.799	20.799	15.975	-
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>		<b>15.546</b>	<b>15.546</b>	<b>11.808</b>	-	<b>20.799</b>	<b>20.799</b>	<b>15.975</b>	-
Debiti commerciali	(23)	40.561	40.561	-	-	40.515	40.515	-	-
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(20)	8.182	8.182	5.904	-	8.822	8.822	6.390	-
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>		<b>48.743</b>	<b>48.743</b>	<b>5.904</b>	-	<b>49.337</b>	<b>49.337</b>	<b>6.390</b>	-
<b>Totale passività finanziarie</b>		<b>64.289</b>	<b>64.289</b>	<b>17.712</b>	-	<b>70.136</b>	<b>70.136</b>	<b>22.365</b>	-

### Rischi derivanti da variazione dei cambi e dei tassi

Il Gruppo, non avendo posto in essere specifiche coperture, è esposto al rischio di tasso di interesse con riferimento alle passività finanziarie a tasso variabile. Al 30 giugno 2011 l'indebitamento finanziario è pari a Euro 21.850 migliaia. Ipotizzando un aumento dei tassi di interesse di 2 punti percentuali sui finanziamenti a medio/lungo termine l'impatto che si otterrebbe sugli oneri finanziari registrati a conto economico risulterebbe pari a circa 0,8 milioni di Euro, mentre una diminuzione dei tassi di interesse di 2 punti percentuali porterebbe ad un risparmio di 0,6 milioni di Euro. La stessa analisi è stata effettuata sul totale dei crediti ceduti pro soluto alla società di factoring per un totale nel semestre di riferimento di Euro 25.300 migliaia. Tale considerazione è stata fatta in quanto la società di factoring applica una commissione variabile legata tra l'altro alla variazione del tasso Euribor, che aumentando o diminuendo di 2 punti percentuali porterebbe ad un impatto sugli oneri finanziari pari a Euro 0,5 milioni.

Il Gruppo è soggetto al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute in quanto opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in diverse valute e tassi di interesse. L'esposizione al rischio di cambio del Gruppo deriva sia dalla distribuzione geografica delle attività industriali del Gruppo rispetto alla distribuzione geografica dei mercati in cui vende i propri prodotti, sia dall'utilizzo di fonti esterne di finanziamento in valuta.

A partire dal primo trimestre del 2010 la Società applica quanto previsto dallo IAS 39 in tema di "Hedge of net Investment": in particolare il finanziamento passivo in dollari stipulato dalla Capogruppo è stato designato a copertura delle attività nette espresse in dollari come consentito dallo IAS 39 stesso. Trimestralmente ne viene verificata l'efficacia mediante la metodologia *dollars offset*. La componente risultante efficace dal predetto test è iscritta tra le componenti di patrimonio netto nella voce "Riserva di conversione", che rimarrà iscritta nel patrimonio netto fino all'eventuale cessione della partecipata americana.

Tuttavia a livello di oneri finanziari registrati a conto economico, derivanti dalla conversione degli altri debiti finanziari espressi in valuta, una variazione in aumento o in diminuzione di 5 punti percentuali sul tasso di cambio Euro/Dollaro porterebbe ad un impatto a livello di conto economico di circa 1,7 milioni di Euro negativo in caso di rivalutazione del Dollaro e viceversa di 1,5 milioni di Euro positivi in caso di svalutazione del Dollaro. Inoltre, una variazione in aumento o in diminuzione di 5 punti percentuali sul tasso di cambio Euro / Sterlina porterebbe ad un impatto a livello di conto economico pari ad Euro 0,7 milioni.

Alcune società controllate del Gruppo sono localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea.

Poiché la valuta di riferimento per il Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo. A parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro di ricavi, costi e risultati economici derivanti dalla conversione nella valuta di consolidamento. Effettuando un'analisi sulla variazione delle principali valute del Gruppo ne deriva che ipotizzando una variazione del 5% di tutte le valute in cui opera il gruppo, l'impatto a livello di conto economico sarebbe di circa Euro 2,8 milioni.

Attività e passività delle società consolidate la cui valuta di conto è diversa dall'Euro possono assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio. Come previsto dai principi contabili adottati, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto, nella voce "Riserva differenze da conversione". La riserva di conversione delle poste patrimoniali in caso di oscillazione dei tassi di cambio del 5% avrebbe portato ad una variazione della riserva di circa 3,6 milioni di Euro.

Il Gruppo monitora le principali esposizioni al rischio di cambio da conversione: alla data di bilancio non vi erano coperture in essere a fronte di tali esposizioni. Il rischio di cambio da conversione non comporta peraltro rischi significativi sul capitale del Gruppo.

### Rischio credito

I crediti del gruppo presentano una bassa concentrazione di rischio dal momento che una gran parte di essi sono verso istituti pubblici, verso i quali il rischio di mancato incasso non è significativo.

I crediti commerciali scaduti al 30 giugno 2011 ammontano a circa il 18% del fatturato, e si riferiscono in particolare alla Capogruppo ed alle controllate spagnola e brasiliana, per le quali l'incidenza delle vendite verso il sistema sanitario nazionale è particolarmente elevata. Circa il 50% dei crediti scaduti è oltre i 120 giorni. A fronte di tale scaduto è stanziato un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 7.543 migliaia. Inoltre il Gruppo, al fine di far fronte allo scostamento tra i termini di incasso contrattuali e quelli effettivi, ricorre ad operazioni di cessione dei crediti pro soluto.

### Rischio di liquidità

Una gestione della liquidità prudente implica il mantenimento di fondi liquidi o di attività prontamente realizzabili così come linee di credito sufficienti per far fronte alle immediate esigenze di liquidità. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità sono monitorati e gestite centralmente nell'ottica di garantire tempestivamente un efficace reperimento delle risorse finanziarie o un adeguato investimento delle disponibilità liquide.

La direzione ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri bisogni derivanti dalla attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza.

### Altre informazioni

Si ricorda che in apposito paragrafo della presente relazione semestrale è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre, sulla prevedibile evoluzione della gestione e sui rapporti con le parti correlate a cui si rimanda.

Si propone di seguito una tabella riassuntiva dei tassi di cambio medi e dei cambi puntuali dei periodi a confronto (fonte: UIC):

Valuta	1° semestre 2011		1° semestre 2010	
	Medi	Puntuali	Medi	Puntuali
Dollaro USA	1,4032	1,4453	1,3268	1,2271
Real brasiliano	2,2879	2,2601	2,3839	2,2082
Sterlina inglese	0,8682	0,9026	0,8700	0,8175
Corona svedese	8,9391	9,1739	9,7888	9,5259
Corona ceca	24,3495	24,3450	25,7296	25,6910
Dollaro canadese	1,3706	1,3951	1,3719	1,2890
Peso messicano	16,6865	16,9765	16,8069	15,7363
Shekel israeliano	4,9366	4,9439	4,9866	4,7669
Yuan cinese	9,1755	9,3416	9,0567	8,3215
Dollaro australiano	1,3582	1,3485	1,4848	1,4403
Rand sudafricano	9,6856	9,8569	9,9913	9,3808

## SETTORI OPERATIVI

In applicazione dell'IFRS 8 la Società ha identificato nelle aree geografiche in cui opera i settori operativi.

La struttura organizzativa e direzionale interna e il sistema di rendicontazione interna del Gruppo identificano i seguenti settori: Italia e UK *branch*, Europa (Germania, Francia, Belgio e Olanda, Spagna e Portogallo, Irlanda, Austria, Gran Bretagna, Scandinavia, Repubblica Ceca), Nord America (Stati Uniti e Canada) e Resto del Mondo (Brasile, Messico, Israele, Cina, Australia e Sud Africa).

Il Gruppo è caratterizzato inoltre da un'organizzazione della struttura commerciale del Gruppo per aree geografiche, creata per far fronte all'espansione geografica e ad iniziative strategiche quali per esempio il lancio del LIAISON XL. La logica di tale organizzazione segue la destinazione delle vendite e suddivide le aree nelle seguenti quattro regioni: Europa ed Africa, Nord America, America Latina ed Asia Pacifico e Cina.

Come conseguenza di quanto sopra la comunicazione dei dati finanziari del Gruppo DiaSorin ai Mercati Finanziari ed al pubblico degli investitori viene integrata con i dati di fatturato allineati a tale organizzazione regionale.

I prospetti seguenti riportano l'informativa economico-finanziaria direttamente attribuibile alle Aree Geografiche. Per i ricavi per localizzazione cliente si rimanda al dettaglio esposto nella nota esplicativa, nella tabella dei ricavi delle vendite e prestazioni suddivisi per area geografica.

Non vi sono nel prospetto costi comuni non allocati in quanto ogni Paese, e quindi ogni segmento, dispone di una struttura completa (commerciale, di assistenza tecnica ed amministrativa) indipendente ed in grado di esercitare le proprie funzioni. Inoltre il segmento Italia fattura trimestralmente agli altri segmenti i costi sostenuti centralmente (principalmente costi assicurativi, costi legati ai sistemi informativi di Gruppo e costi della Direzione).

Le elisioni, infine, fanno principalmente riferimento a margini tra segmenti diversi eliminati a livello di consolidato. In modo particolare l'elisione del margine che il segmento Italia realizza dalla vendita degli strumenti agli altri settori è rappresentata sia a livello di risultato sia sugli investimenti; il margine dei prodotti venduti dai siti produttivi alle filiali commerciali ma non ancora venduti a terzi è eliso solo a livello di risultato.

Nelle attività di settore sono comprese tutte le voci di carattere operativo (Immobilizzazioni, Crediti e Magazzini) mentre sono escluse le poste fiscali (crediti per imposte differite) e finanziarie, che sono mostrate a livello di Gruppo.

La stessa logica è stata utilizzata per le passività di settore che comprendono le voci operative (principalmente Debiti commerciali e verso i dipendenti) ed escludono i debiti finanziari e fiscali, nonché il Patrimonio Netto che sono mostrate a livello di Gruppo.

(in migliaia di Euro)	ITALIA		EUROPA		NORD AMERICA		RESTO DEL MONDO		ELISIONI		CONSOLIDATO	
	semestre		semestre		semestre		semestre		semestre		semestre	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>CONTO ECONOMICO</b>												
Ricavi vs terzi	52.888	44.423	59.420	51.711	74.513	73.786	40.483	17.292	(171)	-	227.133	187.212
Ricavi vs altri settori	46.341	35.768	11.127	9.480	15.082	9.636	3.556	61	(76.106)	(54.945)	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>99.229</b>	<b>80.191</b>	<b>70.547</b>	<b>61.191</b>	<b>89.595</b>	<b>83.422</b>	<b>44.039</b>	<b>17.353</b>	<b>(76.277)</b>	<b>(54.945)</b>	<b>227.133</b>	<b>187.212</b>
<b>Risultati di settore</b>	<b>14.833</b>	<b>9.411</b>	<b>13.697</b>	<b>10.050</b>	<b>54.972</b>	<b>51.221</b>	<b>8.479</b>	<b>2.233</b>	<b>(3.612)</b>	<b>(1.981)</b>	<b>88.369</b>	<b>70.934</b>
Costi comuni non allocati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margine Operativo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88.369</b>	<b>70.934</b>						
Altri proventi (oneri) netti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	807	(539)
<b>Utile pre imposte</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89.176</b>	<b>70.395</b>						
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.819)	(27.417)
<b>Utile dopo imposte</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56.357</b>	<b>42.978</b>						
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>												
Investimenti imm. Immat.	242	1.297	9	586	223	179	373	257	-	-	847	2.319
Investimenti imm. materiali	3.747	4.842	3.299	3.095	2.449	3.083	2.709	1.103	(309)	(1.211)	11.895	10.912
<b>Totale investimenti</b>	<b>3.989</b>	<b>6.139</b>	<b>3.308</b>	<b>3.681</b>	<b>2.672</b>	<b>3.262</b>	<b>3.082</b>	<b>1.360</b>	<b>(309)</b>	<b>(1.211)</b>	<b>12.742</b>	<b>13.231</b>
Ammortamenti imm. Immat.	(1.716)	(790)	(1.059)	(1.040)	(133)	(146)	(584)	(143)	-	-	(3.492)	(2.119)
Ammortamenti imm. materiali	(4.324)	(3.067)	(2.740)	(2.499)	(1.733)	(1.274)	(1.758)	(1.236)	987	743	(9.568)	(7.333)
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>(6.040)</b>	<b>(3.857)</b>	<b>(3.799)</b>	<b>(3.539)</b>	<b>(1.866)</b>	<b>(1.420)</b>	<b>(2.342)</b>	<b>(1.379)</b>	<b>987</b>	<b>743</b>	<b>(13.060)</b>	<b>(9.452)</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA</b>												
	ITALIA		EUROPA		NORD AMERICA		RESTO DEL MONDO		ELISIONI		CONSOLIDATO	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Attività di settore	213.116	183.157	101.876	95.698	68.482	70.921	63.876	54.688	(68.360)	(39.208)	378.990	365.256
Attività non allocate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.918	82.371
<b>Totale attività</b>	<b>213.116</b>	<b>183.157</b>	<b>101.876</b>	<b>95.698</b>	<b>68.482</b>	<b>70.921</b>	<b>63.876</b>	<b>54.688</b>	<b>(68.360)</b>	<b>(39.208)</b>	<b>445.908</b>	<b>447.627</b>
Passività di settore	58.677	39.087	38.952	37.139	12.494	13.582	29.957	26.131	(50.838)	(26.009)	89.242	89.930
Passività non allocate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.345	41.761
Patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	318.321	315.936
<b>Totale passività</b>	<b>58.677</b>	<b>39.087</b>	<b>38.952</b>	<b>37.139</b>	<b>12.494</b>	<b>13.582</b>	<b>29.957</b>	<b>26.131</b>	<b>(50.838)</b>	<b>(26.009)</b>	<b>445.908</b>	<b>447.627</b>

	EUROPA E AFRICA		NORD AMERICA		CENTRO E SUD AMERICA		ASIA E OCEANIA		MUREX		CONSOLIDATO	
	semestre		semestre		semestre		semestre		semestre		semestre	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>CONTO ECONOMICO</b>												
Ricavi vs terzi	97.989	88.977	72.645	71.084	17.506	12.084	21.061	13.996	17.932	1.071	<b>227.133</b>	<b>187.212</b>

## **CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI**

### **Conto economico consolidato**

Di seguito vengono riportate le note esplicative del Conto Economico consolidato. Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per informazioni più dettagliate relative alle voci di conto economico.

#### **(1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Si riferiscono principalmente alla vendita di kit diagnostici e ammontano a Euro 227.133 migliaia, in aumento del 21,3% rispetto al 1° semestre del 2010. Tra i ricavi sono inclusi Euro 3.798 migliaia relativi a canoni di noleggio e di assistenza tecnica nel 1° semestre 2011, mentre nello stesso periodo del 2010 ammontavano ad Euro 3.544 migliaia.

Per quanto riguarda i ricavi derivanti dal business Murex, si segnala che nel 1° semestre 2011 il Gruppo ha registrato vendite di prodotti Murex per un valore di Euro 17.932 migliaia.

#### **(2) Costo del venduto**

Il costo del venduto nel 1° semestre 2011 ammonta ad Euro 62.854 migliaia, contro un valore di Euro 52.567 migliaia nel 1° semestre 2010. Nel costo del venduto sono inclusi Euro 7.000 migliaia relativi a royalties passive (Euro 5.763 migliaia nello stesso periodo del 2010) ed Euro 3.758 migliaia relativi a costi di distribuzione a clienti finali (Euro 2.674 nel 1° semestre 2010). Inoltre sono inclusi nel costo del venduto gli ammortamenti degli strumenti medicali presso terzi, per un importo pari ad Euro 5.889 migliaia (Euro 4.990 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

#### **(3) Spese di vendita e marketing**

Le spese di vendita e marketing nel 1° semestre 2011 sono pari a Euro 39.354 migliaia, contro Euro 33.000 migliaia del 1° semestre 2010. La voce comprende principalmente costi di marketing finalizzati alla promozione e commercializzazione dei prodotti DiaSorin, i costi relativi alla forza vendita diretta ed indiretta nonché i costi per attività di assistenza tecnica offerta a fronte dei contratti di comodato d'uso sugli strumenti di proprietà del Gruppo.

#### **(4) Costi di ricerca e sviluppo**

Nel 1° semestre 2011 i costi di ricerca e sviluppo, pari a Euro 10.714 migliaia (Euro 8.657 migliaia nello stesso periodo del 2010), comprendono tutte le spese di ricerca non capitalizzate pari a Euro 6.693 migliaia (Euro 6.028 migliaia nello stesso periodo dell'anno 2010), costi relativi alla registrazione dei prodotti commercializzati nonché all'osservanza dei requisiti di qualità pari ad Euro 3.229 migliaia (Euro 2.318 migliaia nel primo semestre 2010), nonché l'ammortamento dei costi di sviluppo precedentemente capitalizzati, pari a Euro 792 migliaia (Euro 311 migliaia nel 1° semestre 2010).

Nel corso del 1° semestre 2011 il Gruppo ha capitalizzato nuovi costi per Euro 445 migliaia, contro un valore di Euro 1.079 migliaia nel 1° semestre 2010.

#### **(5) Spese generali e amministrative**

Le spese generali e amministrative sono costituite dalle spese sostenute a fronte dell'attività di Direzione Generale, amministrazione finanza e controllo di Gruppo, Information technology,

gestione societaria ed assicurativa ed ammontano a Euro 22.028 migliaia nel 1° semestre 2011, in aumento rispetto ad Euro 18.214 migliaia dello stesso periodo del 2010.

## (6) Altri oneri e proventi operativi

La voce, che presenta oneri netti per Euro 3.814 migliaia (oneri netti per Euro 3.840 migliaia nel 1° semestre 2010 di cui Euro 1.635 migliaia relativi all'operazione di acquisizione della linea di prodotti Murex), accoglie altri proventi derivanti dalla gestione ordinaria e non attribuibili alla gestione caratteristica della vendita di beni (quali plusvalenze da alienazioni cespiti, contributi pubblici, rimborsi assicurativi), al netto di oneri diversi di gestione non imputabili a specifiche aree funzionali (minusvalenze da alienazioni cespiti, sopravvenienze passive, imposte e tasse indirette, accantonamenti a fondi rischi).

In particolare sono inclusi in questa voce gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri, pari ad Euro 1.855 migliaia, e gli accantonamenti per svalutazione crediti per Euro 697 migliaia.

## (7) Proventi e oneri finanziari netti

I proventi e gli oneri finanziari sono dettagliati nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1° Semestre	
	2011	2010
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(1.333)	(1.015)
Valutazione strumenti finanziari IAS 39	655	(772)
Interessi su fondi pensione	(386)	(387)
Interessi attivi e altri proventi finanziari	182	195
Differenze cambio nette	1.690	1.440
<b>Totale proventi e (oneri) finanziari</b>	<b>807</b>	<b>(539)</b>

Nel 1° semestre del 2011 il saldo dei proventi e oneri finanziari è stato positivo per Euro 807 migliaia, contro un valore negativo di Euro 539 migliaia del corrispondente periodo precedente.

La differenza tra i due semestri è da ricondursi principalmente alla contabilizzazione del *fair value* dei contratti di vendita a termine di dollari, stipulati dalla Capogruppo a copertura dei flussi di cassa attesi dalla controllata statunitense: il conto economico del primo semestre 2011 registra proventi pari ad Euro 655 migliaia (oneri per Euro 772 migliaia nel corrispondente periodo del 2010).

Tra gli interessi e altri oneri finanziari si segnalano oneri per Euro 882 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 508 migliaia nel 1° semestre 2010), Euro 386 migliaia (Euro 387 migliaia nel 1° semestre 2010) di interessi sui fondi pensione ed Euro 167 migliaia di interessi su finanziamenti verso banche (Euro 251 migliaia nello stesso periodo del 2010).

L'effetto delle differenze cambio nette è stato positivo per Euro 1.690 migliaia contro un valore positivo di Euro 1.440 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente e si riferiscono principalmente a finanziamenti intercompany espressi in valuta diversa da quella di conto, nonché ai proventi realizzati dall'estinzione dei contratti a termine di dollari statunitensi.

## **(8) Imposte di periodo**

Le imposte iscritte nel conto economico sono pari ad Euro 32.819 migliaia nel 1° semestre 2011 (Euro 27.417 migliaia nello stesso periodo del 2010). La voce accoglie tra l'altro l'importo relativo alle ritenute d'acconto non scomputabili subite all'estero dalla Capogruppo sui dividendi della controllata statunitense pari ad Euro 2.009 migliaia nel 1° semestre 2011. Si segnala che a partire dal bilancio al 31 dicembre 2010 tali ritenute vengono classificate nella voce "imposte d'esercizio": l'importo relativo al primo semestre 2010, pari ad Euro 1.994 migliaia, è stato opportunamente riclassificato ai fini comparativi.

Nel 1° semestre 2011 l'incidenza fiscale sull'utile ante imposte risulta pari al 36,8% (38,9% nel 1° semestre del 2010).

## **(9) Utile per azione**

Il risultato per azione "base" é calcolato dividendo il risultato netto attribuibile ai soci per il numero medio delle azioni in circolazione ed è pari a 55,196 milioni. Ammonta a Euro 1,02 nel 1° semestre 2011 ed Euro 0,78 nel 1° semestre 2010.

L'utile per azione "diluito" ammonta a Euro 1,02 nel 1° semestre 2011, contro Euro 0,77 del primo semestre 2010: gli strumenti finanziari in essere da considerare nella determinazione dell'utile diluito non hanno effetti significativi sullo stesso.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

### (10) Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2011:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2010	Investimenti	Ammortamenti	Disinvestimenti	Differenze cambio	Riclassifiche e altri movimenti	Al 30 giugno 2011
Terreni	2.320	-	-	-	(18)	-	2.302
Fabbricati	6.054	22	379	-	(209)	-	5.488
Impianti e macchinari	6.707	134	692	1	(159)	(19)	5.970
Attrezzature industriali e commerciali	34.127	8.442	7.973	902	(895)	643	33.442
Altri beni	5.410	588	524	29	(180)	2	5.267
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.933	2.709	-	-	(115)	(680)	4.847
<b>Totale immobili, impianti e macchinari</b>	<b>57.551</b>	<b>11.895</b>	<b>9.568</b>	<b>932</b>	<b>(1.576)</b>	<b>(54)</b>	<b>57.316</b>

Tra gli investimenti in attrezzature industriali e commerciali sono inclusi gli acquisti di strumenti medicali, pari ad Euro 7.589 migliaia, contro un valore di Euro 7.114 migliaia del primo semestre 2010.

### (11) Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2011:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2010	Investimenti	Ammortamenti	Differenze cambio	Riclassifiche e altri movimenti	Al 30 giugno 2011
Avviamento	65.402	-	-	(1.323)	-	64.079
Costi di sviluppo	12.798	445	791	(107)	-	12.345
Concessioni, licenze e marchi	34.837	211	1.520	(101)	52	33.479
Diritti di brevetto industr. e opere d'ingegno	13.611	171	1.140	(42)	(1)	12.599
Acconti e altre attività immateriali	216	20	41	(1)	3	197
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>126.864</b>	<b>847</b>	<b>3.492</b>	<b>(1.574)</b>	<b>54</b>	<b>122.699</b>

Le differenze cambio a decremento dell'avviamento si riferiscono in particolare alla svalutazione della parte di competenza delle controllate statunitensi e brasiliana.

Si segnala al termine del primo semestre 2011 non vi sono indicatori di possibili riduzioni di valore delle attività, pertanto non si è proceduto ad effettuare il test di *impairment* sulle attività immateriali a vita utile indefinita. L'analisi di *impairment* sarà effettuata in modo completo in sede di redazione del bilancio annuale.

### (12) Partecipazioni

Al 30 giugno 2011 le partecipazioni ammontano ad Euro 27 migliaia si riferiscono per Euro 26 migliaia alla partecipazione della controllata tedesca nel fondo pensione UKASSE e per Euro 1 migliaia alla partecipazione nella collegata Sobedia. Rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente la voce non ha subito variazioni.

### **(13) Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite**

Le attività per imposte anticipate ammontano a Euro 20.486 migliaia. Sono relative alle società consolidate nelle quali il saldo netto fra imposte anticipate e imposte differite è positivo e alle rettifiche di consolidamento, mentre le passività per imposte differite, che ammontano a Euro 2.877 migliaia sono relative alle società consolidate nelle quali il saldo netto fra imposte anticipate e imposte differite è negativo e sono iscritte nel passivo dello stato patrimoniale.

Il saldo comprende le imposte anticipate nette determinate sia sulle scritture di consolidamento, principalmente per l'eliminazione del profitto non realizzato sulle transazioni infragruppo, sia sulle differenze temporanee tra i valori di attività e passività assunti ai fini della redazione del bilancio consolidato e i rispettivi valori rilevanti ai fini fiscali delle società consolidate.

Le imposte anticipate sono state iscritte in bilancio considerando probabile il loro utilizzo futuro. Sulla medesima base è stato inoltre rilevato il beneficio derivante dall'utilizzo delle perdite fiscali che, ai sensi della vigente normativa, risultano per la maggior parte riportabili senza limiti di scadenza.

Sulla base dei piani pluriennali predisposti dalla Direzione del Gruppo si prevede negli esercizi futuri il realizzo di imponibili fiscali tali da consentire l'integrale recupero di detti importi.

Complessivamente le attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite ove compensabili, sono così analizzabili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Attività fiscali differite	20.486	19.656
Passività per imposte differite	(2.877)	(2.328)
<b>Totale imposte anticipate nette</b>	<b>17.609</b>	<b>17.328</b>

Le attività e le passività fiscali differite del Gruppo sono compensate se relative alla medesima Società, ed il saldo della compensazione, se attivo, è iscritto alla voce "attività per imposte anticipate", se passivo, alla voce "passività per imposte differite".

### **(14) Altre attività non correnti**

Ammontano ad Euro 707 migliaia e si riferiscono principalmente a crediti della controllata brasiliana a fronte di anticipi di imposte.

## (15) Rimanenze

Ammontano ad Euro 74.948 migliaia e sono così composte:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2011</b>		<b>31/12/2010</b>			
	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto
Materie prime e di consumo	21.865	(1.974)	19.891	22.389	(1.958)	20.431
Semilavorati	30.226	(2.799)	27.427	28.410	(3.332)	25.078
Prodotti finiti	28.511	(881)	27.630	23.683	(881)	22.802
<b>Totale</b>	<b>80.602</b>	<b>(5.654)</b>	<b>74.948</b>	<b>74.482</b>	<b>(6.171)</b>	<b>68.311</b>

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione magazzino:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Valore iniziale</b>	<b>6.171</b>	<b>3.871</b>
Accantonamenti del periodo	745	2.318
Utilizzi / rilasci del periodo	(1.067)	(159)
Differenza cambio e altri movimenti	(195)	141
<b>Valore finale</b>	<b>5.654</b>	<b>6.171</b>

L'aumento delle giacenze di magazzino, di Euro 6.637 migliaia rispetto a dicembre 2010, è dovuto a maggiori scorte di prodotti finiti e di materiali strategici nei siti produttivi.

## (16) Crediti commerciali

Al 30 giugno 2011 ammontano ad Euro 115.410 migliaia. L'incremento rispetto al valore del 31 dicembre 2010 (Euro 8.999 migliaia) riflette i maggiori volumi di vendita del Gruppo. Il fondo svalutazione crediti a fine periodo è di Euro 7.543 migliaia.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Valore iniziale</b>	<b>7.065</b>	<b>5.929</b>
Accantonamenti del periodo	697	833
Utilizzi / rilasci del periodo	(123)	(30)
Differenza cambio e altri movimenti	(96)	333
<b>Valore finale</b>	<b>7.543</b>	<b>7.065</b>

Il Gruppo, al fine di far fronte allo scostamento tra i termini di incasso contrattuali e quelli effettivi, ricorre ad operazioni di cessione dei crediti pro-soluto. Il totale dei crediti ceduti dalla Capogruppo ammonta nel primo semestre 2011 ad Euro 25.300 migliaia.

## (17) Altre attività correnti

Ammontano a Euro 7.910 migliaia (Euro 5.575 migliaia al 31 dicembre 2010). Includono principalmente ratei e risconti attivi su assicurazioni, interessi, canoni di noleggio, contributi pubblici, crediti di imposte per ritenute subite all'estero e crediti verso fornitori per acconti versati.

## **(18) Cassa e strumenti equivalenti**

Ammontano ad Euro 45.454 migliaia e sono costituiti da conti correnti ordinari bancari e postali, nonché da depositi bancari a breve; al 31 dicembre 2010 tale voce ammontava ad Euro 62.392 migliaia.

## **(19) Patrimonio netto**

### **Capitale sociale**

Il capitale sociale è interamente versato ed è rappresentato al 30 giugno 2011 da 55,698 milioni di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 cadauna. Si è incrementato nel semestre per un valore di Euro 5 migliaia a seguito dell'aumento di capitale a servizio del Piano di Stock Options 2007 – 2012.

### **Riserva sovrapprezzo azioni**

Tale riserva, che ammonta a Euro 13.744 migliaia, ha subito un incremento di Euro 60 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010 in seguito all'esercizio della prima tranche del Piano di Stock Options 2007 – 2012.

### **Riserva legale**

Ammonta a Euro 8.015 migliaia e si è movimentata rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio 2010.

### **Altre riserve**

La voce altre riserve è composta come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Riserva da conversione	(430)	7.192
Riserva per azioni proprie	(25.114)	-
Riserva per <i>stock options</i>	1.562	884
<b>Totale altre riserve</b>	<b>(23.982)</b>	<b>8.076</b>

La riserva da conversione ha registrato al 30 giugno 2011 un decremento di Euro 7.622 migliaia principalmente per effetto dell'andamento del cambio del Dollaro e del Real brasiliano. In particolare, la riserva si muove nel periodo principalmente per i seguenti effetti:

- differenze cambio derivanti dalla conversione dei patrimoni delle società consolidate al cambio di fine periodo, i cui bilanci sono redatti in valuta estera (variazione negativa pari ad Euro 8.549 migliaia, di cui Euro 1.319 migliaia riferiti all'adeguamento del valore del goodwill allocato alle CGU che operano in valuta diversa dall'Euro);
- differenze cambio non realizzate sull'indebitamento in valuta a carico della Capogruppo a copertura del patrimonio netto dell'investimento nella controllata DiaSorin USA, al netto dell'effetto fiscale (variazione positiva di Euro 1.226 migliaia).

La riserva per azioni proprie in portafoglio pari ad Euro 25.114 migliaia è stata costituita nel corso del primo trimestre 2011. In data 17 gennaio 2011 si è dato avvio al programma di acquisto di

azioni proprie da destinare al servizio del nuovo piano di stock options della Società secondo le disposizioni e nei termini autorizzati dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2010. Il programma si è concluso in data 15 febbraio 2011 con l'acquisto di n. 750.000 azioni ordinarie, pari al 1,35% del capitale sociale.

Il saldo della riserva per stock options si riferisce al piano di *stock options* 2007 - 2012 ed al nuovo piano 2011 – 2013. La riserva si è movimentata nel periodo per effetto dell'iscrizione di costi per *stock options* pari ad Euro 678 migliaia.

### Utili/(perdite) a nuovo

La voce è composta come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Utili/(perdite) a nuovo	210.558	145.615
Riserva da transizione agli IFRS	(2.973)	(2.973)
Riserva da consolidamento	904	904
<b>Totale altre riserve</b>	<b>208.489</b>	<b>143.546</b>

La voce utili/(perdite) a nuovo evidenzia al 30 giugno 2011 una variazione positiva di Euro 64.943 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto dell'allocazione del risultato consolidato di Gruppo relativo all'esercizio 2010 per Euro 86.922 migliaia e della distribuzione del dividendo agli azionisti pari ad Euro 21.979 migliaia.

La riserva da transizione agli IFRS è stata costituita alla data del 1° gennaio 2005 in sede di prima adozione degli IFRS in contropartita delle rettifiche apportate ai valori del bilancio redatto secondo i Principi Contabili Italiani per l'adozione degli IFRS al netto del relativo effetto fiscale (come previsto e secondo le modalità previste dall'IFRS n. 1) e non ha subito variazioni dal momento della sua costituzione.

La riserva di consolidamento, pari ad Euro 904 migliaia, accoglie la differenza negativa emersa dall'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni contro i rispettivi patrimoni netti. Rispetto al 31 dicembre 2010 la riserva non si è movimentata.

### (20) Finanziamenti

Ammontano ad Euro 15.546 migliaia per la quota a lungo termine ed Euro 8.182 migliaia per la parte corrente in scadenza nell'esercizio successivo.

La tabella che segue riporta i debiti finanziari verso banche ed altri istituti di credito in essere al 30 giugno 2011 (valori in migliaia di Euro):

Ente erogatore	Valuta	Quota a breve	Quota a lungo	di cui oltre 5 anni	Totale
Interbanca USD	\$	8.533	17.066	-	25.599
	Controvalore €	5.904	11.808	-	17.712
Interbanca Euro	€	1.379	2.759	-	4.138
IMI MIUR	€	185	854	93	1.039
Unicredit per Alluvione	€	353	0	-	353
Leasing	€	361	125	-	486
<b>TOTALE</b>		<b>8.182</b>	<b>15.546</b>	<b>93</b>	<b>23.728</b>

Si riporta qui di seguito la descrizione e la movimentazione dei finanziamenti in essere alla data della presente relazione semestrale (valori in migliaia di Euro) rispetto al 31 dicembre 2010:

Ente erogatore	Valore al 31 dicembre 2010	erogazioni di periodo	rimborsi di periodo	differenza cambio	valutazione <i>fair value</i>	effetto costo ammortizzato	Valore al 30 giugno 2011
GE Capital (Ex Interbanca) USD	22.365	-	(2.975)	(1.701)		23	17.712
GE Capital (Ex Interbanca) Euro	4.828	-	(690)	-		-	4.138
IMI MIUR	1.122	-	(106)	-		23	1.039
Unicredit per Alluvione	513	-	(194)	-		34	353
Leasing	793	-	(305)	(2)		-	486
<b>Totale debiti verso istituti finanziari</b>	<b>29.621</b>	<b>-</b>	<b>(4.270)</b>	<b>(1.703)</b>	<b>-</b>	<b>80</b>	<b>23.728</b>
Strumenti finanziari	(296)				(655)	-	(951)
<b>Totale poste finanziarie</b>	<b>29.325</b>	<b>-</b>	<b>(4.270)</b>	<b>(1.703)</b>	<b>(655)</b>	<b>80</b>	<b>22.777</b>

Nel corso del semestre si segnalano rimborsi avvenuti rispettivamente per il finanziamento IMI-MIUR per Euro 106 migliaia, Unicredit per Euro 194 migliaia, GE Capital (finanziamento in Euro) per Euro 690 migliaia, a GE Capital per Usd 4.300 (pari a Euro 2.975 migliaia) e a società di leasing per Euro 305 migliaia.

Il *fair value* dei contratti di vendita a termine di dollari esistenti al 30 giugno 2011 risulta positiva per un valore pari ad Euro 655 migliaia.

Non sono variare le condizioni contrattuali rispetto al 31 dicembre 2010 e non vi sono casi di mancato rispetto dei vincoli operativi e finanziari (covenants) previsti dai contratti di finanziamento in essere.

### Posizione finanziaria netta

Si riporta qui di seguito la composizione della posizione finanziaria netta del Gruppo DiaSorin al 30 giugno 2011 confrontata con i valori al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
Cassa e strumenti equivalenti	(45.454)	(62.392)
<b>Disponibilità liquide (a)</b>	<b>(45.454)</b>	<b>(62.392)</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti (b)</b>	<b>(951)</b>	<b>(296)</b>
Debiti bancari correnti	7.821	8.289
Altre passività finanziarie correnti	361	533
<b>Indebitamento finanziario corrente (c)</b>	<b>8.182</b>	<b>8.822</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (d)=(a)+(b)+(c)</b>	<b>(38.223)</b>	<b>(53.866)</b>
Debiti bancari non correnti	15.421	20.539
Altre passività finanziarie non correnti	125	260
<b>Indebitamento finanziario non corrente (e)</b>	<b>15.546</b>	<b>20.799</b>
<b>Posizione finanziaria netta (f)=(d)+(e)</b>	<b>(22.677)</b>	<b>(33.067)</b>

La posizione finanziaria netta è interamente verso terzi.

Per quanto riguarda la movimentazione della liquidità a disposizione del Gruppo si rimanda allo schema di rendiconto finanziario.

## **(21) Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici**

La voce in oggetto comprende tutte le obbligazioni pensionistiche e gli altri benefici a favore dei dipendenti successivi alla cessazione del rapporto di lavoro o da erogarsi alla maturazione di determinati requisiti. Le società del Gruppo garantiscono benefici successivi al termine del rapporto di lavoro per i propri dipendenti sia contribuendo a fondi esterni sia tramite piani a contribuzione definita e/o a benefici definiti.

La modalità secondo cui i benefici sono garantiti varia secondo le condizioni legali, fiscali ed economiche dello Stato in cui le società del Gruppo operano. I benefici solitamente sono basati sulla remunerazione e gli anni di servizio dei dipendenti. Le obbligazioni si riferiscono ai dipendenti attivi.

### **Piani a contribuzione definita**

Alcune società del Gruppo versano dei contributi a fondi o istituti assicurativi privati sulla base di un obbligo di legge o contrattuale oppure su base volontaria. Con il pagamento dei contributi le società adempiono a tutti i loro obblighi. I debiti per contributi da versare sono inclusi nella voce “Altre passività correnti”; il costo di competenza del periodo matura sulla base del servizio reso dal dipendente ed è rilevato nella voce “Costi per il personale” nell’area di appartenenza.

### **Piani a benefici definiti**

I piani pensionistici del Gruppo configurabili come piani a benefici definiti sono rappresentati principalmente dal trattamento di fine rapporto per la filiale italiana, dall’istituto “Alecta” per la filiale svedese, dal fondo pensione U-Kasse e dall’istituto “Direct Covenant” per la filiale tedesca.

Il valore di tali fondi è calcolato su base attuariale con il metodo della “proiezione unitaria del credito”; gli utili e le perdite attuariali determinati nel calcolo di tali poste sono rilevati utilizzando il metodo del “corridoio”.

### **Altri benefici**

Il Gruppo riconosce altresì ai propri dipendenti benefici a lungo termine la cui erogazione avviene al raggiungimento di una determinata anzianità aziendale. In questo caso il valore dell’obbligazione rilevata in bilancio riflette la probabilità che il pagamento venga erogato e la durata per cui tale pagamento sarà effettuato. Il valore di tale fondo è calcolato su base attuariale con il metodo della “proiezione unitaria del credito”. Si ricorda che agli utili e perdite attuariali rilevati in funzione di tali benefici non è applicato il metodo del “corridoio”.

Il Gruppo ha in essere principalmente i seguenti piani per benefici a dipendenti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Valore al 30/06/2011</b>	<b>Valore al 31/12/2010</b>	<b>Variazione del periodo</b>
Benefici a dipendenti			
<i>di cui:</i>			
- Italia	5.502	5.667	(165)
- Germania	12.648	12.420	228
- Svezia	2.053	2.077	(24)
- altri	623	528	95
	<b>20.826</b>	<b>20.692</b>	<b>134</b>
<i>di cui:</i>			
- Piani a benefici definiti			
<i>trattamento di fine rapporto</i>	4.688	4.842	(154)
<i>altri piani a benefici definiti</i>	14.701	14.497	204
	19.389	19.339	50
- Altri benefici a lungo termine	1.437	1.353	84
<b>Totale benefici a dipendenti</b>	<b>20.826</b>	<b>20.692</b>	<b>134</b>

La tabella sottostante fornisce le principali variazioni avvenute nell'anno nei fondi per benefici a dipendenti (importi in migliaia di Euro):

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Piani a benefici definiti</b>	<b>Altri benefici</b>	<b>Totale benefici a dipendenti</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>	<b>19.339</b>	<b>1.353</b>	<b>20.692</b>
Oneri / (Proventi) finanziari	379	7	386
Perdite / (Utili) attuariali	-	(27)	(27)
Accantonamento costi per benefici ai dipendenti	132	117	249
Contribuzione / Benefici pagati	(415)	(12)	(427)
Differenze cambio e altri movimenti	(46)	(1)	(47)
<b>Valore al 30 giugno 2011</b>	<b>19.389</b>	<b>1.437</b>	<b>20.826</b>

## (22) Altre passività non correnti

Ammontano ad Euro 6.886 migliaia al 30 giugno 2011 e sono riferiti a debiti a lungo termine per Euro 1.925 migliaia e a fondi per rischi ed oneri per Euro 4.961 migliaia, di cui si riporta di seguito la movimentazione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Valore iniziale</b>	<b>3.203</b>	<b>2.696</b>
Accantonamento del periodo	2.016	1.735
Utilizzi	(206)	(1.158)
Rilasci del periodo	(18)	(223)
Differenze cambio e altri movimenti	(34)	153
<b>Valore finale</b>	<b>4.961</b>	<b>3.203</b>

### **(23) Debiti commerciali**

Al 30 giugno 2011 i debiti commerciali ammontano ad Euro 40.561 migliaia ed includono debiti verso fornitori per acquisti di merci e prestazioni di servizi. Non ci sono importi in scadenza oltre i 12 mesi.

### **(24) Altri debiti**

Ammontano ad Euro 20.969 migliaia ed includono principalmente debiti verso il personale dipendente per mensilità aggiuntive per Euro 14.241 migliaia, debiti verso istituti previdenziali e assistenziali per Euro 1.355 migliaia.

### **(25) Debiti tributari**

Ammontano ad Euro 11.740 migliaia e si riferiscono al debito verso l'Erario per imposte sul risultato di periodo al netto degli acconti corrisposti e per altre imposte e tasse indirette

### **(26) Impegni e passività potenziali**

#### **Impegni e diritti contrattuali rilevanti**

Tra gli accordi contrattuali rilevanti si ricordano gli accordi che la capogruppo DiaSorin S.p.A. ha concluso con Stratec in merito allo sviluppo e produzione del nuovo sistema diagnostico di chemiluminescenza (LIAISON XL). Con particolare riferimento al contratto di fornitura, DiaSorin e Stratec hanno sottoscritto un contratto in forza del quale quest'ultima si è impegnata a produrre e fornire a esclusivo favore di DiaSorin l'analizzatore LIAISON XL. E' inoltre previsto un impegno di acquisto da parte del Gruppo di un quantitativo minimo di strumenti. L'impegno previsto è da ritenersi sensibilmente inferiore rispetto ai normali livelli di investimento in strumenti attuali e prospettici, pertanto il capitale netto investito futuro non subirà modifiche strutturali significative in relazione a tale impegno.

#### **Passività potenziali**

Il Gruppo DiaSorin, operando a livello globale, è soggetto a rischi che derivano dalla complessità delle norme e regolamenti cui è soggetta l'attività commerciale ed industriale del Gruppo. Relativamente ai contenziosi in corso, il Gruppo ritiene che le somme accantonate nei fondi rischi siano di importo adeguato.

### **(27) Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2011 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo cui sono operazioni atipiche e/o inusuali quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura del periodo) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

## ALLEGATO I: LE IMPRESE DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 GIUGNO 2011

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione diretta	n. Azioni o quote possedute
DiaSorin S.A/N.V.	Bruxelles (Belgio)	<b>Euro</b>	1.674.000	6.696	99,99%	249
DiaSorin Ltda	San Paolo (Brasile)	<b>BRR</b>	10.011.893	1	99,99%	10.011.892
DiaSorin S.A.	Antony (Francia)	<b>Euro</b>	960.000	15	99,99%	62.494
DiaSorin Iberia S.A.	Madrid (Spagna)	<b>Euro</b>	1.453.687	6	99,99%	241.877
DiaSorin Ltd	Oldbury (Gran Bretagna)	<b>GBP</b>	500	1	100,00%	500
DiaSorin Inc.	Stillwater (Stati Uniti)	<b>USD</b>	1	0,01	100,00%	100
DiaSorin Canada Inc	Mississauga (Canada)	<b>CAD</b>	200.000	N/A	100,00%	100 Class A Common shares
DiaSorin Mexico S.A de C.V.	Mexico City (Messico)	<b>MXP</b>	63.768.473	1	99,99%	99.999
DiaSorin Deutschland GmbH	Dietzenbach (Germania)	<b>Euro</b>	275.000	275.000	100,00%	1
DiaSorin AB	Sundyberg (Svezia)	<b>SEK</b>	5.000.000	100	100,00%	50.000
DiaSorin Ltd	Rosh Haayin (Israele)	<b>ILS</b>	100	1	100,00%	100
DiaSorin Austria GmbH	Vienna (Austria)	<b>Euro</b>	35.000	35.000	100,00%	1
DiaSorin Czech S.ro.	Praga (Repubblica Ceca)	<b>CZK</b>	200.000	200.000	100,00%	1
Biotrin Group Limited	Dublino (Irlanda)	<b>Euro</b>	3.923	0,01	100,00%	392.182
Biotrin International Limited	Dublino (Irlanda)	<b>Euro</b>	163.202	1,2	100,00%	136.002
Biotrin Intellectual Properties Limited	Dublino (Irlanda)	<b>Euro</b>	144	0,6	97,50%	234
Biotrin Holdings Limited	Dublino (Irlanda)	<b>Euro</b>	7.826.072	0,01	100,00%	782.607.110
DiaSorin South Africa (Pty) Ltd	Johannesburg (Sud Africa)	<b>ZAR</b>	101	1	100,00%	101
Diasorin Australia (pyt) Ltd	Sydney (Australia)	<b>AUD</b>	100	1	100,00%	100
DiaSorin Ltd	Shanghai (Cina)	<b>Euro</b>	120.000	1	80,00%	96.000
<b>Partecipazioni valutate al costo</b>						
DiaSorin Deutschald Unterstuetzungskasse GmbH	Dietzenbach (Germania)	<b>Euro</b>	25.565	1	100,00%	1
Consorzio Sobedia	Saluggia (Italia)	<b>Euro</b>	5.000		20,00%	1

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

I sottoscritti Carlo Rosa, in qualità di “Amministratore Delegato”, e Andrea Alberto Senaldi, in qualità di “Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari”, della emittente Diasorin SpA,

Attestano

tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
- b) l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre dell'esercizio 2011.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione, a quanto consta, comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Saluggia, lì 3 agosto, 2011

F.to  
L'Amministratore Delegato

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Carlo Rosa

Andrea Alberto Senaldi

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

### **Agli Azionisti della DIASORIN S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato, costituito dal conto economico consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal conto economico complessivo consolidato e dalle relative note illustrative della DiaSorin S.p.A. e controllate (“Gruppo DiaSorin”) al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea, compete agli Amministratori della DiaSorin S.p.A. E’ nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale consolidato abbreviato e sull’omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio semestrale consolidato abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un’estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale consolidato abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio semestrale consolidato abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2011 e in data 9 agosto 2010.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo DiaSorin al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giuseppe Pedone  
Socio

Torino, 5 agosto 2011