

Diagnostic Specialist

Relazione
3° trimestre

2009

DiaSorin

The Diagnostic Specialist

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 SETTEMBRE 2009**
Terzo trimestre 2009

Diasorin S.p.A.

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

Indice

Organi Sociali	p. 3
Il Gruppo Diasorin	p. 4
Struttura del Gruppo Diasorin al 30 settembre 2009	p. 6
Principali dati consolidati	p. 7
Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Diasorin	p. 8
Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo	p. 8
Andamento economico del terzo trimestre 2009	p. 9
Andamento economico dei primi nove mesi 2009	p. 12
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	p. 13
Risultato della gestione operativa	p. 17
Risultato della gestione finanziaria	p. 18
Utile lordo ed utile netto del periodo	p. 19
Rendiconto finanziario consolidato	p. 20
Indebitamento finanziario netto	p. 21
Altre informazioni	p. 21
Rapporti con le parti correlate	p. 22
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del 3° trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione	p. 23
Prospetti contabili consolidati e note illustrative del Gruppo Diasorin al 30 settembre 2009	p. 24
Conto economico consolidato	p. 24
Altre componenti di conto economico complessivo	p. 25
Stato patrimoniale consolidato	p. 26
Rendiconto finanziario consolidato	p. 28
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	p. 29
Note illustrative alla relazione trimestrale al 30 settembre 2009 e al 30 settembre 2008	p. 30
Allegato I: Le imprese del Gruppo Diasorin al 30 settembre 2009	p. 46

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione (data di nomina 26/03/2007)

Presidente	Gustavo Denegri
Vice Presidente Esecutivo	Antonio Boniolo
Amministratore Delegato	Carlo Rosa ⁽¹⁾
Consiglieri	Giuseppe Alessandria ^{(2) (3)}
	Chen Menachem Even
	Enrico Mario Amo
	Ezio Garibaldi ⁽²⁾
	Michele Denegri
	Franco Moscetti ⁽²⁾

Collegio Sindacale

Presidente	Luigi Martino
Sindaci effettivi	Bruno Marchina
	Vittorio Moro
Sindaci supplenti	Alessandro Aimo Boot
	Maria Carla Bottini

Comitati

Comitato per il Controllo Interno	Ezio Garibaldi (Presidente)
	Franco Moscetti
	Enrico Mario Amo
Comitato per la Remunerazione	Giuseppe Alessandria (Presidente)
	Ezio Garibaldi
	Michele Denegri
Comitato per le Proposte di Nomina	Franco Moscetti (Presidente)
	Giuseppe Alessandria
	Michele Denegri

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

⁽¹⁾ Direttore generale

⁽²⁾ Amministratore indipendente

⁽³⁾ Lead Independent Director

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 micropietra. 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 menu 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.

I prodotti in vitro sviluppati dal Gruppo Diasorin vengono utilizzati nei laboratori di analisi sia presenti all'interno delle strutture ospedaliere, sia operanti in maniera indipendente dalle stesse (laboratori privati di servizio) e servono in generale per aiutare il medico nella diagnosi delle diverse patologie (valore diagnostico), nella definizione del progredire delle malattie (valore prognostico) oppure nella verifica dell'efficacia del trattamento farmacologico (monitoraggio).

Accanto allo sviluppo, produzione e commercializzazione dei *kit* di immunoreagenti, il Gruppo fornisce inoltre 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).

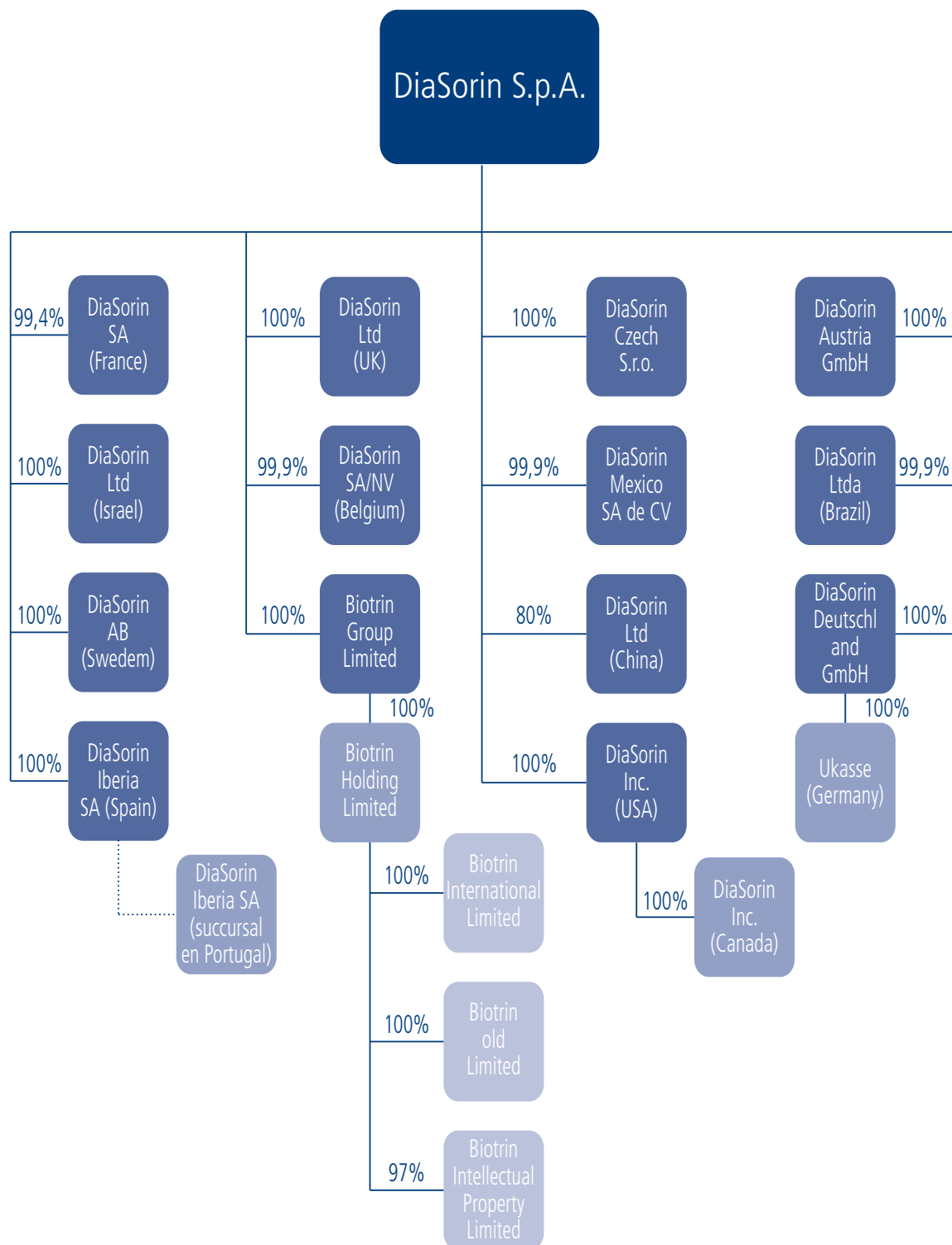
Diasorin gestisce internamente i principali processi relativi alla filiera di ricerca, produttiva e distributiva, vale a dire il processo che partendo dallo sviluppo dei nuovi prodotti conduce alla messa in commercio degli stessi. La piattaforma produttiva del Gruppo è oggi articolata in quattro stabilimenti di proprietà dislocati a Saluggia (VC), presso la sede legale della Capogruppo, a Stillwater – Minnesota (USA), presso la sede della Diasorin Inc., a Dietzenbach – Francoforte (Germania), presso la sede della Diasorin GmbH ed a Dublino, presso la sede di Biotrin Ltd.

I prodotti Diasorin vengono distribuiti a livello internazionale dalla rete commerciale del Gruppo e da distributori terzi.

Il Gruppo facente capo a Diasorin è composto da 20 società con sede in Europa, nord, centro e sud America ed Asia (4 delle quali svolgono attività di ricerca e di produzione).

La commercializzazione dei prodotti del Gruppo nei mercati europei, statunitense, messicano, brasiliano 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 60 distributori indipendenti.

Struttura del Gruppo Diasorin al 30 settembre 2009



Principali dati consolidati

Risultati economici <i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre 2009	3° trimestre 2008	1.01-30.09/ 2009	1.01-30.09/ 2008
Ricavi netti	74.155	59.850	225.025	176.116
Margine lordo	51.574	39.824	157.727	115.211
EBITDA ⁽¹⁾	29.781	22.015	91.951	61.703
Risultato operativo (EBIT)	25.391	18.579	79.318	51.218
Risultato di periodo	16.871	7.069	53.962	27.333

Risultati patrimoniali <i>(in migliaia di Euro)</i>	al 30/09/2009	al 31/12/2008
Capitale immobilizzato	154.554	139.144
Capitale investito netto	200.359	173.910
Indebitamento finanziario netto	357	(19.763)
Patrimonio netto	(200.716)	(154.147)

Risultati finanziari e investimenti <i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre 2009	3° trimestre 2008	1.01-30.09/ 2009	1.01-30.09/ 2008
Flusso monetario netto di periodo	14.134	7.536	23.781	13.261
Free cash flow ⁽²⁾	16.043	15.242	28.030	24.881
Investimenti	(5.356)	(3.763)	(20.750)	(10.485)

Personale	al 30/09/2009	al 30/09/2008	al 31/12/2008
Dipendenti a fine periodo (n.)	1.186	1.062	1.081

Principali indicatori economico - finanziari	3° trimestre 2009	3° trimestre 2008	1.01-30.09/ 2009	1.01-30.09/ 2008
EBITDA/Ricavi netti	40,2%	36,8%	40,9%	35,0%
Risultato prima delle imposte/Ricavi netti	34,1%	19,2%	34,6%	24,9%
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto			(0,0)	0,1
Gearing ⁽³⁾			(0,0)	11,4%

⁽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 al netto del pagamento degli interessi.

⁽³⁾ Il Gearing rappresenta il rapporto tra l'indebitamento netto e il totale fonti di finanziamento.

Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Diasorin

Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 (di seguito "Relazione trimestrale") è stato redatto 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 segnala che si è provveduto ad esporre nella tavola del conto economico consolidato anche un raffronto con un conto economico 2008 proforma, inclusivo dei dati del Gruppo Biotrin relativi al periodo 1° gennaio - 9 luglio 2008, in modo da rendere i dati finanziari comparabili con i primi 9 mesi del 2009. Si ricorda infatti che nel corso del terzo trimestre 2008 Diasorin ha acquisito il controllo del Gruppo irlandese Biotrin, e conseguentemente ha provveduto al relativo consolidamento integrale con effetto dalla data di acquisizione (9 luglio 2008).

Si segnala infine che la presente relazione trimestrale non è stata assoggettata a revisione contabile.

Andamento dei cambi

Nel corso dei primi nove mesi del 2009, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, la valuta europea ha in media ridotto le sue valutazioni nei confronti del Dollaro USA. Tale andamento si è concentrato in misura maggiore nei primi quattro mesi dell'anno, riducendosi progressivamente da maggio ad agosto, fino ad arrivare ad un'inversione di tendenza all'inizio di settembre. Complessivamente durante i primi nove mesi del 2009 il Dollaro USA ha registrato un cambio medio nei confronti dell'Euro pari a 1,3665 rispetto ad un cambio medio di 1,5217 registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. Nel corso del terzo trimestre la distanza tra i due cambi medi di periodo si è ridotta a 0,075 USD per €.

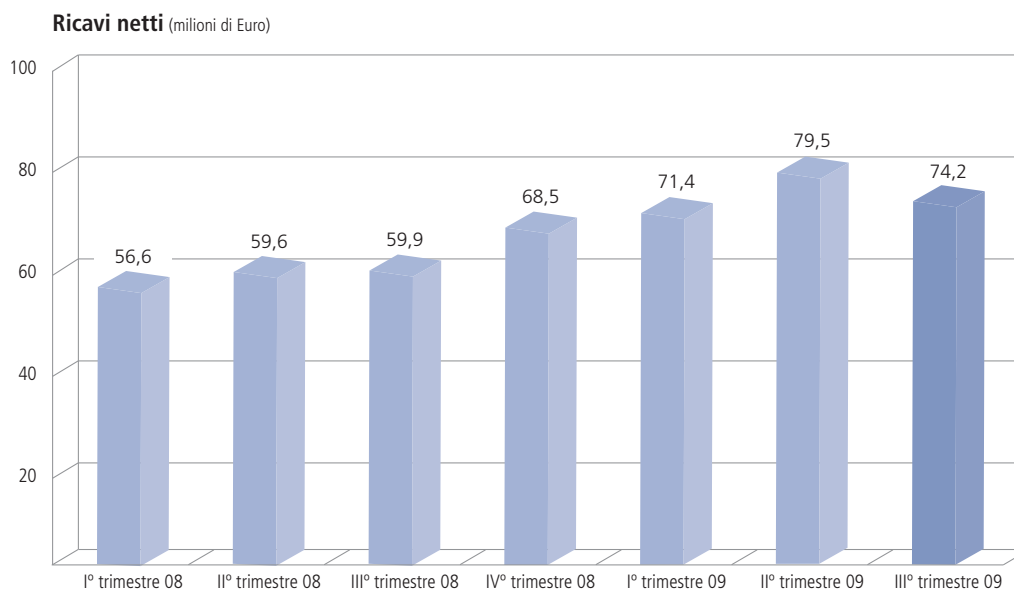
Rimangono mediamente elevati i tassi della valuta europea nei confronti delle altre principali valute di riferimento per il Gruppo. In particolare nel corso dei primi nove mesi del 2009, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la Sterlina Inglese e la Corona Svedese hanno registrato nei confronti dell'Euro un deprezzamento dei cambi medi tra il 13 e il 14%. Il Real Brasiliano, pur subendo mediamente un decremento verso l'anno precedente pari al 10,7%, ha registrato un modesto rialzo a partire dal mese di agosto che lo ha portato a chiudere il mese di settembre a valori puntuali di poco superiori a quelli del 30 settembre 2008. Si continua a confermare l'andamento al ribasso del Peso Messicano che ha subito complessivamente nel periodo un deprezzamento rispetto all'anno precedente pari al 16,5%.

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

Valuta	Cambio medio 3° trimestre		Cambio medio 1.01 - 30.09		Cambio puntuale al 30.09	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Dollaro USA	1,4303	1,5050	1,3665	1,5217	1,4643	1,4303
Real Brasiliano	2,6699	2,4986	2,8345	2,5616	2,6050	2,7525
Sterlina Inglese	0,8716	0,7950	0,8862	0,7820	0,9093	0,7903
Corona Svedese	10,4241	9,4738	10,7103	9,4092	10,2320	9,7943
Corona Ceca	25,5975	24,0928	26,6092	24,8137	25,1640	24,6600
Dollaro Canadese	1,5704	1,5650	1,5933	1,5487	1,5709	1,4961
Peso Messicano	18,9695	15,5214	18,6282	15,9929	19,7454	15,7126
Shekel Israeliano	5,4754	5,2422	5,4334	5,3375	5,5112	4,9457

Andamento economico del terzo trimestre 2009

Il terzo trimestre dell'esercizio 2009, ha fatto registrare per il Gruppo Diasorin ricavi per Euro 74.155 migliaia, corrispondenti ad una crescita del fatturato pari a 23,9 punti percentuali nei confronti dello stesso periodo del 2008, nonostante tradizionalmente il trimestre faccia registrare un rallentamento degli ordini legato alle chiusure dei mesi estivi. Va ricordato che, rispetto ai trimestri precedenti, viene a mancare a partire dal terzo trimestre l'effetto della crescita esogena derivante dal consolidamento dell'acquisita Biotrin all'interno del Gruppo Diasorin, inizio a partire dallo stesso trimestre dell'anno precedente. La crescita del fatturato rispetto al terzo trimestre del 2008, seppur in misura minore rispetto ai precedenti trimestri, è stata inoltre influenzata dal movimento dell'Euro nei confronti delle altre valute del Gruppo Diasorin. A cambi costanti (terzo trimestre 2008) la crescita del fatturato risulta pari al 22,8%. Come per i trimestri precedenti, il motore prin-

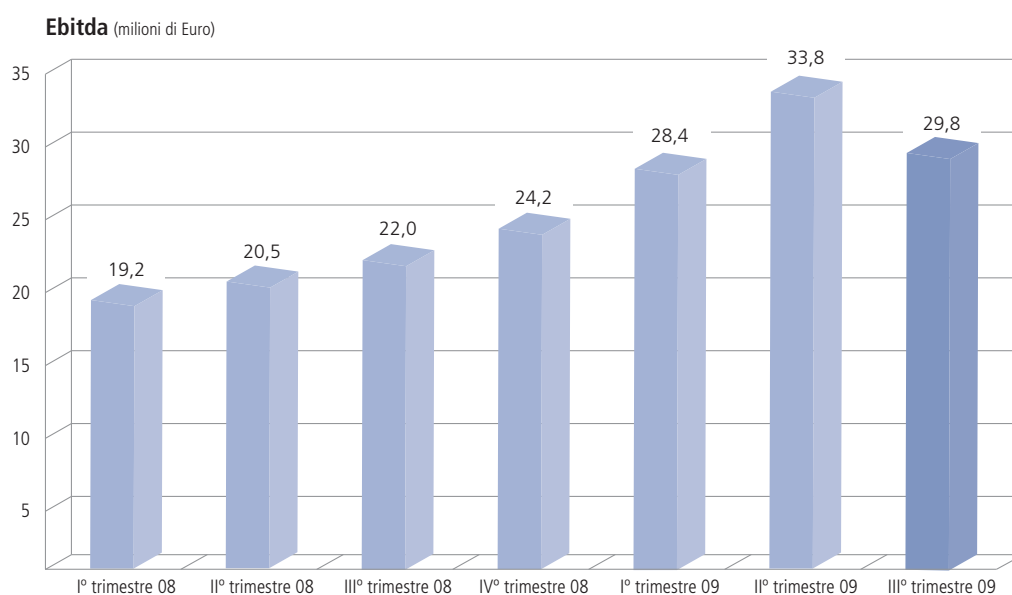


La principale causa della crescita del fatturato verso il rispettivo trimestre 2008 va individuata nelle vendite dei prodotti sviluppati con tecnologia CLIA. Le vendite dei prodotti LIAISON sono infatti aumentate nel trimestre di 40,3 punti percentuali, anche in funzione del continuo accrescersi della base installata LIAISON. Nel trimestre le vendite di reagenti su tecnologia CLIA hanno raggiunto un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 64,7%, mentre la base installata si è incrementata di circa 92 analizzatori.

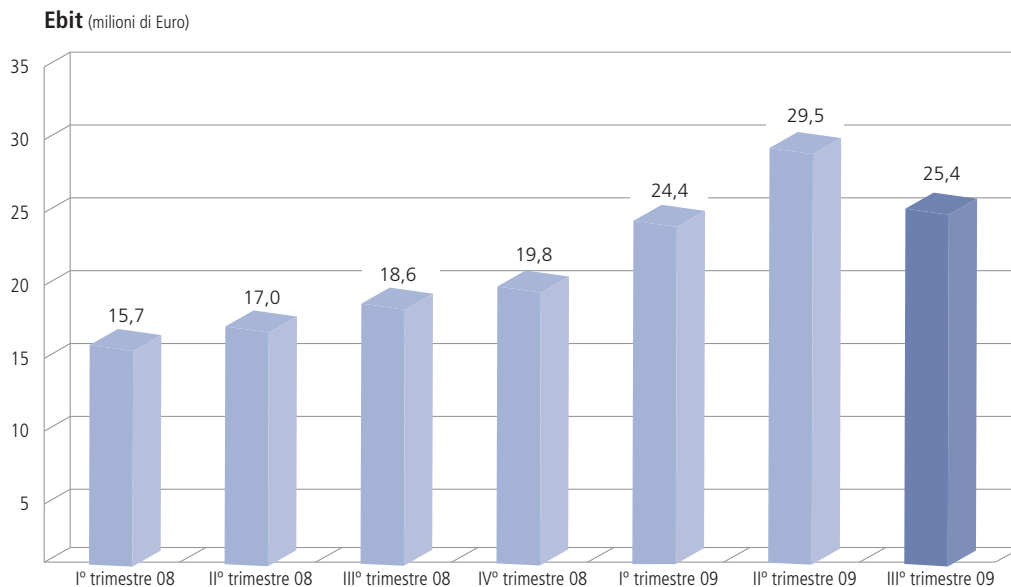
Gli indici di redditività confermano sostanzialmente il buon andamento della prima parte dell'anno, evidenziando un consistente miglioramento rispetto al terzo trimestre 2008.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) del trimestre è passato da Euro 22.015 migliaia registrati nel corso del 2008 ad Euro 29.781 migliaia del terzo trimestre dell'esercizio in corso, in crescita del 35,3%. Nel trimestre l'incidenza percentuale sui ricavi è stata pari al 40,2%, in miglioramento di 3,4 punti percentuali rispetto a quanto conseguito nel 2008.

L'utile operativo consolidato (EBIT) è passato da Euro 18.579 migliaia registrati nel terzo trimestre 2008 ad Euro 25.391 migliaia dello stesso periodo del 2009, in crescita del 36,7%. L'incidenza percentuale di quest'ultimo sul fatturato è stata pari al 34,2%.



Infine, l'utile netto trimestrale risulta pari ad Euro 16.871 migliaia, in crescita del 138,7% rispetto allo stesso periodo del 2008, tale risultato beneficia del rilascio degli accantonamenti per imposte differite a fronte del pagamento dell'imposta sostitutiva generata dal riallineamento delle differenze di transizione ai principi IFRS. Tale effetto genera un incremento netto di risultato pari a Euro 1.063 migliaia.



Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo ai trimestri chiusi al 30 settembre 2008 e 2009:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre	
	2009	2008
Ricavi delle vendite e prestazioni	74.155	59.850
Costo del venduto	(22.581)	(20.026)
Margine lordo	51.574	39.824
	69,5%	66,5%
Spese di vendita e marketing	(13.081)	(11.757)
Costi di ricerca e sviluppo	(3.735)	(3.571)
Spese generali e amministrative	(7.373)	(6.578)
Totale spese operative	(24.189)	(21.906)
	-32,6%	-36,6%
Altri (oneri) e proventi operativi	(1.994)	661
Risultato Operativo (EBIT)	25.391	18.579
	34,2%	31,0%
Proventi/(oneri) finanziari	(126)	(7.085)
Risultato ante imposte	25.265	11.494
Imposte del periodo	(8.394)	(4.425)
Risultato di periodo	16.871	7.069
EBITDA ⁽¹⁾	29.781	22.015
	40,2%	36,8%

⁽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.

Andamento economico dei primi nove mesi del 2009

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2009 il Gruppo Diasorin ha registrato risultati estremamente positivi. Il fatturato conseguito al 30 settembre 2009 evidenzia un consistente incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, realizzando una crescita pari a 27,8 punti percentuali. Il contributo dato dalle variazioni nei tassi di cambio delle valute di fatturazione del Gruppo è stato complessivamente positivo, a cambi costanti (medi dei primi nove mesi 2008) il fatturato cresce del 24,6% rispetto al 2008.

I fattori trainanti dell'incremento conseguito verranno analizzati nel dettaglio nella sezione di commento ai ricavi delle vendite e delle prestazioni. Deve essere comunque evidenziata la performance conseguita dalla tecnologia CLIA, che ha fatto registrare una crescita del 40,6% rispetto ai primi nove mesi del 2008, spinta sia dal successo dei prodotti legati al test sulla Vitamina D, che dal continuo incrementarsi della base installata LIAISON. Queste due principali direttrici hanno portato le vendite di reagenti su tecnologia CLIA, alla fine del periodo analizzato, ad un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 62,8%.

I prodotti del Gruppo Biotrin, la cui integrazione all'interno del portafoglio prodotti Diasorin è avvenuta secondo le linee strategiche pianificate, hanno contribuito alla sopracitata crescita per 4,1 punti percentuali, riducendo naturalmente il loro effetto a partire dal terzo trimestre, periodo in cui nel corso del 2008 è avvenuto il consolidamento all'interno del Gruppo Diasorin.

Il margine lordo al termine di settembre 2009 si è attestato ad Euro 157.727 migliaia rispetto a Euro 115.211 migliaia conseguiti nei primi nove mesi del 2008; la crescita registrata è stata pari a 36,9 punti percentuali. Al 30 settembre 2009 l'incidenza del margine lordo sul fatturato è stata pari a 70,1 punti percentuali, superiore di 4,7 punti percentuali rispetto a quella dello stesso periodo nel 2008.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) conseguito al 30 settembre 2009 è stato pari ad Euro 91.951 migliaia rispetto ad Euro 61.703 migliaia dei primi nove mesi del 2008; al 30 settembre 2009 l'incidenza dell'EBITDA consolidato sul fatturato è stata pari al 40,9 punti percentuali rispetto ai 35 punti percentuali registrati l'anno scorso.

L'utile operativo consolidato (EBIT) dei primi nove mesi del 2009 si attesta ad Euro 79.318 migliaia rispetto ad Euro 51.218 migliaia al termine di settembre 2008; al 30 settembre 2009 l'incidenza dell'EBIT consolidato sul fatturato è stata pari al 35,2 punti percentuali rispetto ai 29,1 punti percentuali registrati l'anno scorso.

Infine, l'utile netto cumulato risulta pari ad Euro 53.962 migliaia, in crescita del 97,4% rispetto al 30 settembre 2008, con un'incidenza sul fatturato pari a 24 punti percentuali, in miglioramento di 8,5 punti percentuali rispetto al periodo precedente.

Il risultato per azione "base", pari ad Euro 0,98 al 30 settembre 2009 (0,50 al 30 settembre 2008), è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile ai soci per il numero medio delle azioni in circolazione pari a 55 milioni. Il piano di stock options in essere al 30 settembre 2009 non ha effetti diluitivi sull'utile per azione.

Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo al 30 settembre 2009 e 2008, come anticipato in premessa per la rappresentazione dei 9 mesi cumulati si è provveduto ad esporre un raffronto con un conto economico 2008 proforma inclusivo dei risultati del Gruppo Biotrin:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1.01-30.09		
	2009	2008	2008 pro forma
Ricavi delle vendite e prestazioni	225.025	176.116	181.434
Costo del venduto	(67.298)	(60.905)	(62.299)
Margine lordo	157.727	115.211	119.135
	70,1%	65,4%	65,7%
Spese di vendita e marketing	(41.219)	(34.688)	(35.182)
Costi di ricerca e sviluppo	(11.392)	(9.762)	(10.304)
Spese generali e amministrative	(23.301)	(19.406)	(20.368)
Totale spese operative	(75.912)	(63.856)	(65.854)
	-33,7%	-36,3%	-36,3%
Altri (oneri) e proventi operativi	(2.497)	(137)	(145)
Risultato Operativo (EBIT)	79.318	51.218	53.136
	35,2%	29,1%	29,3%
Proventi/(oneri) finanziari	(1.425)	(7.343)	(7.513)
Risultato ante imposte	77.893	43.875	45.623
Imposte del periodo	(23.931)	(16.542)	(16.681)
Risultato di periodo	53.962	27.333	28.942
EBITDA ⁽¹⁾	91.951	61.703	63.621
	40,9%	35,0%	35,1%

⁽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

Nel corso del terzo trimestre 2009, il Gruppo Diasorin ha registrato ricavi delle vendite e prestazioni pari ad Euro 74.155 migliaia, in crescita di Euro 14.305 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, pari ad un incremento di 23,9 punti percentuali.

Nei primi nove mesi del 2009 è stato conseguito un incremento dei ricavi nei confronti dell'esercizio precedente pari ad Euro 48.909 migliaia, corrispondente ad una crescita percentuale (a cambi correnti) di 27,8 punti percentuali. Risultato da attribuirsi principalmente al programma di espansione geografica, all'aumento delle vendite di prodotti relativi alla tecnologia CLIA ed al contributo delle vendite dei prodotti Biotrin.

Va segnalato, nel confronto con i primi nove mesi del 2008, come i movimenti valutari, pur riducendo il loro effetto nel secondo e terzo trimestre dell'anno in corso, generino ancora un impatto positivo al termine dei primi nove mesi dell'anno pari a circa 3,2 punti percentuali.

Analisi del fatturato per area geografica

La seguente tabella riporta il fatturato consolidato conseguito dal Gruppo Diasorin suddiviso per area geografica di destinazione.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre			1.01-30.09		
	2009	2008	Variazione %	2009	2008	Variazione %
Italia	12.785	12.056	6,0%	42.110	38.984	8,0%
Resto Europa	22.736	20.802	9,3%	70.930	63.561	11,6%
Nord America (Stati Uniti, Canada)	26.150	15.959	63,9%	75.418	42.328	78,2%
Resto del mondo	12.484	11.033	13,2%	36.567	31.243	17,0%
Totale	74.155	59.850	23,9%	225.025	176.116	27,8%

Italia

Il mercato italiano ha fatto registrare nel terzo trimestre del 2009 un fatturato pari ad Euro 12.785 migliaia, in crescita di 6 punti percentuali rispetto allo stesso periodo del 2008; la leggera flessione rispetto al primo semestre è attribuibile ad una chiusura prolungata dei laboratori privati nel corso del mese di agosto.

Il fatturato dei primi nove mesi del 2009 ha registrato una crescita rispetto allo stesso periodo del 2008 di Euro 3.126 migliaia pari a 8 punti percentuali. La base installata LIAISON ha raggiunto il numero di circa 695 unità.

Al 30 Settembre 2009 il mercato italiano ha raggiunto Euro 42.110 migliaia, rappresentando il 18,7% del fatturato consolidato del Gruppo.

Resto Europa

Nel resto d'Europa (escludendo quindi il mercato italiano) il Gruppo ha registrato nel terzo trimestre una crescita pari ad Euro 1.934 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, portando la crescita cumulata al 30 settembre 2009 ad Euro 7.369 migliaia pari a 11,6 punti percentuali.

Il terzo trimestre è stato contraddistinto da una crescita progressiva dei principali mercati europei con presenza diretta del Gruppo i cui elementi trainanti sono stati l'ampliamento della base installata e delle vendite su piattaforma LIAISON, nonché l'integrazione dei prodotti Biotrin all'interno del portafoglio prodotti. Si segnalano le eccellenti performance della filiale francese le cui vendite sono state 38,5 punti percentuali superiori rispetto al terzo trimestre 2008. Si evidenzia inoltre, per i mercati di quest'area non legati alla moneta unica europea, un effetto cambio sfavorevole dovuto alla svalutazione della

sterlina e della corona svedese che impatta negativamente per circa 1 punto percentuale sull'incremento delle vendite rispetto al terzo trimestre 2008; se valutata a cambi costanti 2008 la crescita nel trimestre sarebbe stata pari a 10,3 punti percentuali.

Relativamente alle vendite effettuate attraverso distributori indipendenti, si segnala infine la contrazione del fatturato in Russia e Turchia, a causa del permanere di condizioni socio economiche sfavorevoli, in parte collegate alla crisi generale dei mercati finanziari.

A seguito degli sviluppi sopra evidenziati il resto d'Europa ha portato il suo peso percentuale sul fatturato consolidato del Gruppo Diasorin al 31,5%.

Nord America

Il mercato nordamericano si è confermato uno dei mercati strategicamente più importanti per il Gruppo nel trainare lo sviluppo del fatturato. Le vendite del terzo trimestre 2009 si sono assestate ad Euro 26.150 migliaia, in crescita rispetto allo stesso periodo all'esercizio precedente di 63,9 punti percentuali.

Al 30 settembre 2009 la crescita cumulata del mercato nordamericano è stata pari Euro 33.090 migliaia, pari a 78,2 punti percentuali. A cambi costanti, eliminando quindi l'effetto valutario favorevole, la crescita sarebbe stata pari a 60,1 punti percentuali.

Il successo di Diasorin sul mercato americano continua ad essere legato in particolar modo allo sviluppo del mercato della vitamina D, la cui progressione continua a confermarsi, anche grazie all'estensione del suo utilizzo nella diagnostica di alcune patologie nelle aree dell'oncologia e delle malattie cardiovascolari.

Anche il panel di test di infettivologia, che ha completato il suo iter approvativo alla fine dello scorso anno, ha contribuito alla crescita del fatturato con un incremento relativo a cambi costanti di circa 40 punti percentuali.

Si segnala inoltre il contributo dei prodotti Biotrin, che hanno spinto l'espansione del fatturato sul mercato nordamericano per 7,3 punti percentuali a cambi correnti, beneficiando di un effetto cambio favorevole per 0,9 punti percentuali.

Nei primi nove mesi del 2009 le vendite sul mercato nordamericano hanno rappresentato una percentuale pari al 33,5% del totale fatturato, contribuendo alla crescita del Gruppo Diasorin per 67,7 punti percentuali.

Resto del Mondo

Nei rimanenti mercati, il Gruppo ha fatto registrare un incremento del fatturato nel terzo trimestre 2009 di 13,2 punti percentuali rispetto al terzo trimestre 2008, pari ad Euro 1.451 migliaia.

Nei primi nove mesi del 2009 la crescita cumulata dell'area è stata pari Euro 5.324 migliaia, pari a 17 punti percentuali.

Le vendite trimestrali della filiale Brasiliana risultano inferiori, a cambi costanti settembre 2008, di 14,7 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, effetto principalmente legato ad una importante fornitura al ministero della salute brasiliana effettuata nel settembre 2008.

Il fatturato della controllata israeliana ha raggiunto Euro 4.811 migliaia nei primi nove mesi dell'anno in corso, con una crescita cumulata pari a 109,8 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Circa il 40% della crescita in oggetto è dovuta all'acquisizione del business di un distributore locale, il cui consolidamento sta avvenendo in accordo con quanto pianificato. Normalizzando le vendite dall'operazione straordinaria, la crescita a cambi costanti risulta pari a 68,1 punti percentuali.

Per quanto riguarda gli altri territori dove il Gruppo non è presente in modo diretto, ma attraverso distributori indipendenti, la crescita del terzo trimestre rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è stata pari a 36,5 punti percentuali; le performance più significative sono state registrate nel mercato australiano.

Infine, le vendite cumulate nel mercato cinese al 30 settembre 2009 sono risultate in crescita di 30,6 punti percentuali rispetto ai primi nove mesi del 2008 attestandosi ad Euro 4.782 migliaia e raggiungendo una base installata di circa 170 analizzatori LIAISON, in crescita di 14 unità rispetto al 30 giugno 2009. Tali performance di crescita confermano le potenzialità del mercato cinese come futuro mercato strategico per il Gruppo.

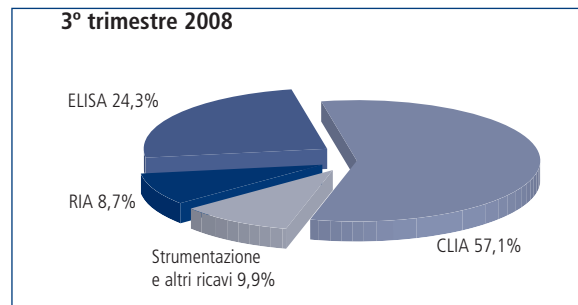
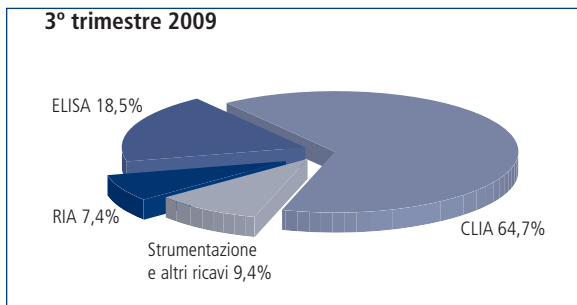
Analisi del fatturato per tecnologia

In parallelo all'espansione geografica, continua la crescita del fatturato legato alla piattaforma tecnologica chiusa LIAISON.

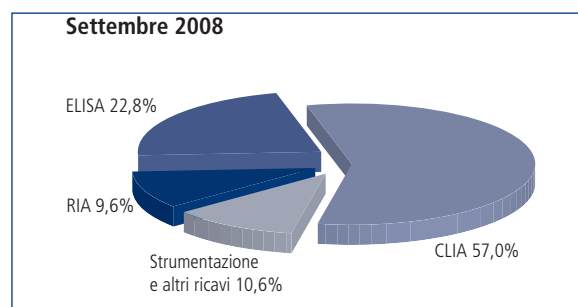
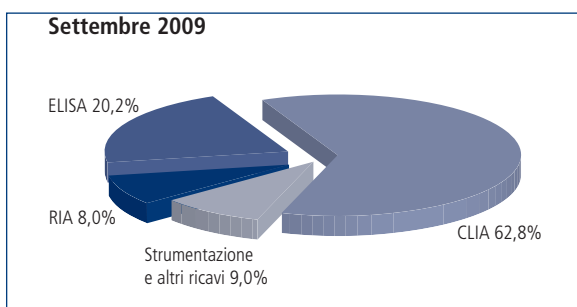
La seguente tabella riporta l'incidenza percentuale del fatturato per ciascuna tecnologia sui dati consolidati conseguiti dal Gruppo relativamente al terzo trimestre ed alle vendite progressive:

	% di incidenza sul fatturato			
	3° trimestre		1.01-30.09	
	2009	2008	2009	2008
RIA	7,4	8,7	8,0	9,6
ELISA	18,5	24,3	20,2	22,8
CLIA	64,7	57,1	62,8	57,0
Strumentazione e altri ricavi	9,4	9,9	9,0	10,6
Totale	100,0	100,0	100,0	100,0

Nel corso del terzo trimestre 2009, i ricavi generati da prodotti LIAISON hanno fatto registrare una crescita pari al 40,3% rispetto allo stesso periodo di riferimento dell'anno precedente.



L'incidenza dei ricavi su tecnologia CLIA ha raggiunto i 64,7 punti percentuali nel trimestre portando l'incidenza cumulato a 62,8 punti percentuali.



Al 30 settembre 2009 risultano installati sul mercato circa 2.869 analizzatori automatici LIAISON presso i clienti diretti ed indiretti del Gruppo, in crescita di 92 unità rispetto al 30 giugno 2009.

Risultato della gestione operativa

Il margine lordo conseguito dal Gruppo Diasorin nel terzo trimestre dell'anno in corso continua a migliorare in misura più che proporzionale rispetto alle già significative performance ottenute in termini di fatturato. Il Gruppo ha registrato nel periodo un margine lordo pari ad Euro 51.574 migliaia rispetto ad Euro 39.824 migliaia conseguiti nel terzo trimestre 2008, registrando una conseguente crescita di 29,5 punti percentuali. Si evidenzia che rispetto all'anno precedente l'incidenza dello stesso sul fatturato è passata da 66,5 punti percentuali a 69,5 punti percentuali, in crescita di 3 punti.

I principali fattori che continuano a guidare il progressivo miglioramento della marginalità di Gruppo sono il già citato aumento del peso sul fatturato dei prodotti LIAISON (a marginalità più elevata rispetto alle tecnologie RIA ed ELISA) ed in particolare dei test legati al monitoraggio della Vitamina D, e la continua riduzione del peso degli ammortamenti degli strumenti dovuto all'ottimizzazione delle vendite sulla base installata.

Al termine di settembre 2009 il margine lordo cumulato è passato da Euro 115.211 migliaia a Euro 157.727 migliaia dello stesso periodo del 2009, registrando una crescita pari al 36,9%, con un'incidenza sul fatturato che passa dal 65,4% al 70,1%.

Le spese operative del terzo trimestre 2009 sono state pari ad Euro 24.189 migliaia in crescita di 10,4 punti percentuali; alla crescita in valore assoluto si contrappone una significativa minor incidenza delle spese operative sul totale fatturato, che passano da 36,6 punti percentuali del terzo trimestre 2008 ai 32,6 punti percentuali del pari periodo dell'anno in corso, registrando una riduzione del loro peso sul fatturato pari a 4 punti percentuali.

Le spese di marketing e vendita registrate nel trimestre sono ammontate ad Euro 13.081 migliaia, anche in questo caso si segnala una crescita meno che proporzionale rispetto al fatturato con un'incidenza del terzo trimestre inferiore di 2 punti percentuali rispetto al terzo trimestre 2008. L'incidenza del dato cumulato al 30 settembre 2009 è stata pari a 18,3 punti percentuali rispetto ai 19,7 punti percentuali dei primi nove mesi del 2008.

I costi di ricerca e sviluppo sostenuti nel trimestre sono stati pari ad Euro 3.735 migliaia, sostanzialmente in linea con quanto registrato nello stesso periodo del 2008, a livello di incidenza sul fatturato riducono di meno di un punto percentuale il loro peso nei trimestri di riferimento.

Tra gli altri oneri operativi del trimestre sono incluse ritenute non scomputabili su dividendi percepiti all'estero per Euro 486 migliaia (Euro 996 migliaia nei primi nove mesi). Sono inoltre inclusi nel trimestre oneri per Euro 443 migliaia riferiti alla conclusione di un contratto di distribuzione.

L'utile operativo consolidato (EBIT) del terzo trimestre è stato pari ad Euro 25.391 migliaia, in crescita di 36,7 punti percentuali rispetto al 2008. L'incidenza dell'utile operativo consolidato sul fatturato passa da 31 punti percentuali dell'anno precedente ai 34,2 punti percentuali dell'anno in corso; l'EBIT cumulato si attesta ad Euro 79.318 migliaia, in crescita di 54,9 punti percentuali rispetto ai primi nove mesi del 2008.

Il margine operativo lordo (EBITDA) del terzo trimestre è stato pari ad Euro 29.781 migliaia, in crescita di 35,3 punti percentuali rispetto al 2008. L'incidenza dell'utile operativo consolidato sul fatturato passa da 36,8 punti percentuali dell'anno precedente a 40,2 punti percentuali dell'anno in corso; l'EBITDA cumulato si attesta ad Euro 91.951 migliaia, in crescita di 49 punti percentuali rispetto ai primi nove mesi del 2008.

Risultato della gestione finanziaria

Il terzo trimestre 2009 ha registrato oneri finanziari netti pari ad Euro 126 migliaia rispetto ad oneri netti pari a Euro 7.085 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente, portando il cumulato al 30 settembre 2009 ad oneri finanziari netti pari ad Euro 1.425 migliaia rispetto a Euro 7.343 migliaia dei primi nove mesi del 2008.

La differenza tra i due trimestri è da ricondursi interamente al diverso andamento dei cambi ed al loro effetto sull'indebitamento in valuta del Gruppo. Le differenze cambio finanziarie del trimestre in esame, positive per Euro 897 migliaia (negative per Euro 5.826 migliaia nel terzo trimestre 2008), scontano l'effetto della svalutazione della valuta statunitense rispetto al termine del semestre precedente, passata da un cambio di 1,4134 del 30 giugno 2009 ad un valore di 1,4643 al termine del terzo trimestre 2009.

A fronte di tale andamento, i primi nove mesi dell'anno registrano un utile su cambi pari a Euro 1.240 migliaia, rispetto ad una perdita di Euro 3.939 migliaia nel corrispondente periodo 2008.

Si ricorda che le differenze cambio registrate sull'esposizione in valuta del Gruppo sono in particolar modo dovute al debito contratto dalla Capogruppo in dollari americani a servizio dell'acquisizione Biotrin nel corso del 2008. Tali differenze cambio, pur avendo un effetto sull'utile netto del periodo, sono di natura valutativa e non generano impatti sulla cassa. La politica finanziaria del Gruppo infatti contrappone alla forte generazione di cassa in valuta, dovuta all'espansione del business americano, un indebitamento in pari valuta, bilanciando in tal modo, nel tempo, i flussi in entrata ed in uscita.

Gli interessi ed altri oneri finanziari del trimestre sono pari a Euro 1.023 migliaia (Euro 1.259 migliaia nel terzo trimestre 2008); si segnalano in particolare Euro 265 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 455 migliaia nel terzo trimestre 2008) ed Euro 247 migliaia per oneri finanziari sui piani per benefici ai dipendenti (Euro 161 migliaia nel terzo trimestre 2008).

Utile lordo ed utile netto del periodo

Il terzo trimestre 2009 si è chiuso con un utile lordo pari ad Euro 25.265 migliaia, portando il consuntivo a settembre ad un utile lordo pari ad Euro 77.893 migliaia, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato nel trimestre un utile lordo pari ad Euro 11.494 migliaia (Euro 43.875 migliaia nei primi nove mesi del 2008).

Le imposte del terzo trimestre, pari ad Euro 8.394 migliaia (Euro 4.425 migliaia nel terzo trimestre 2008), beneficiano dell'effetto del pagamento da parte della capogruppo dell'imposta sostitutiva sul riallineamento delle differenze emerse in sede di transizione agli IFRS (ex decreto legge n. 185 del 29 novembre 2008 art. 15 commi 1-9), per un importo di Euro 683 migliaia, e del contestuale rilascio delle relative passività per imposte differite, pari ad Euro 1.746 migliaia.

Depurando l'importo delle imposte dall'effetto di cui sopra, il tax rate è pari al 37,4% nel trimestre, rispetto a 38,5% del terzo trimestre 2008.

Si ricorda inoltre che il primo semestre registrava il pagamento da parte della capogruppo dell'imposta sostitutiva sull'affrancamento dell'avviamento (ex decreto legge n. 185 del 29 novembre 2008 art. 15 comma 10) per Euro 3.644 migliaia, e la conseguente iscrizione delle imposte differite attive per Euro 7.124 migliaia.

Le imposte dei primi nove mesi, inclusivi degli effetti straordinari descritti, sono pari a Euro 23.931 migliaia (Euro 16.542 migliaia nello stesso periodo del 2008).

Il terzo trimestre del 2009 chiude con un utile netto pari a Euro 16.871 migliaia (Euro 7.069 migliaia nel 2008), portando l'utile netto consolidato dei primi nove mesi ad Euro 53.962 migliaia (Euro 27.333 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente).

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.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre		1.01-30.09	
	2009	2008	2009	2008
Cassa e mezzi equivalenti - valore iniziale	26.437	14.092	16.790	8.367
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	20.516	18.037	46.391	32.410
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(5.212)	(25.298)	(20.153)	(31.625)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(1.170)	13.570	(2.457)	11.249
Apporto da nuove acquisizioni	-	1.227	-	1227
Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	14.134	7.536	23.781	13.261
Cassa e mezzi equivalenti - valore finale	40.571	21.628	40.571	21.628

Il flusso di cassa generato dalle attività operative passa da un valore di Euro 32.410 migliaia dei primi nove mesi del 2008 ad Euro 46.391 migliaia del 2009.

Il miglioramento è attribuibile ai flussi reddituali (risultato netto più ammortamenti, accantonamenti ed altre poste non monetarie) che sono stati registrati, pur in presenza di una crescita del capitale circolante superiore rispetto all'esercizio precedente (Euro 16.750 migliaia rispetto ad Euro 12.734 migliaia del 2008). In particolare i crediti commerciali aumentano rispetto al 31 dicembre 2008 a seguito della crescita del fatturato, e le rimanenze subiscono un incremento per effetto del tasso di crescita delle vendite nonché a seguito dell'adeguamento dei livelli di stock di componenti semilavorati e di materie prime ritenuti strategici.

Nel corso dei primi nove mesi del 2009 si sono registrati pagamenti per imposte pari ad Euro 27.427 migliaia (Euro 13.985 migliaia nel corrispondente periodo del 2008), inclusivi dell'imposta sostitutiva sull'affrancamento dell'avviamento e sul riallineamento delle differenze emerse in sede di transizione agli IFRS, per un importo pari ad Euro 4.327 migliaia.

Le disponibilità liquide impiegate nelle attività di investimento nei primi nove mesi del 2009 sono state pari ad Euro 20.153 migliaia (Euro 5.212 migliaia nel corso del terzo trimestre), di cui circa 3 milioni di Euro a fronte dell'acquisto di diritti di distribuzione su mercati obiettivo dell'espansione geografica, con particolare riferimento alla Repubblica Ceca nel corso del primo trimestre 2009. Da segnalare anche investimenti in strumenti medicali per Euro 9.059 migliaia, contro un valore di Euro 6.376 migliaia del 2008.

Le disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento sono state pari ad Euro 2.457 migliaia nei primi nove mesi del 2009. In particolare si evidenzia:

- l'erogazione alla Capogruppo della parte residua della linea di finanziamento accesa in data 7 Luglio 2008 con Interbanca, per un importo pari ad Euro 6.897 migliaia. Tale importo è stato destinato al rifinanziamento delle attività di espansione geografica realizzate nel corso del recente passato e da realizzarsi;
- l'erogazione di dividendi per Euro 6.600 migliaia

Al 30 settembre 2009 la liquidità a disposizione del Gruppo passa da Euro 16.790 migliaia della fine del 2008 ad Euro 40.571 migliaia.

Indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2009	Al 31 dicembre 2008
Cassa e strumenti equivalenti	(40.571)	(16.790)
Disponibilità liquide (a)	(40.571)	(16.790)
Debiti bancari correnti	7.517	3.442
Altre passività finanziarie correnti	1.402	1.873
Indebitamento finanziario corrente (b)	8.919	5.315
Indebitamento finanziario corrente netto (c)=(a)+(b)	(31.652)	(11.475)
Debiti bancari non correnti	30.391	29.352
Altre passività finanziarie non correnti	904	1.886
Indebitamento finanziario non corrente (d)	31.295	31.238
Indebitamento finanziario netto (e)=(c)+(d)	(357)	19.763

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2009 è positivo ed è pari a Euro 357 migliaia. La variazione rispetto al 31 dicembre 2008 è da ricondursi essenzialmente alla generazione di cassa descritta precedentemente.

Altre informazioni

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2009 risultano pari a 1.186 unità (1.081 al 31 dicembre 2008).

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.

I rapporti verso la società controllata cinese Diasorin LTD, non inclusa nell'area di consolidamento, alla data del 30 settembre 2009 risultano essere i seguenti:

- debiti pari ad Euro 77 migliaia;
- costi pari ad Euro 1.076 migliaia, relativi a servizi per assistenza commerciale e tecnica ai distributori locali.

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.

Il costo per stock options ammonta ad Euro 566 migliaia nel 2009 ed Euro 436 migliaia nel 2008.

I compensi ad amministratori e sindaci nei primi nove mesi del 2009 ammontano ad Euro 510 migliaia (Euro 435 migliaia nei primi nove mesi del 2008).

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del 3° trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Non vi sono eventi significativi intervenuti dopo la chiusura del trimestre da segnalare, mentre l'andamento economico del Gruppo Diasorin successivamente al 30 settembre 2009 si conferma positivo.

L'andamento economico del Gruppo successivamente al 30 settembre 2009 si conferma positivo; la crescita del fatturato prosegue in linea con le aspettative.

Prospetti contabili consolidati e note illustrative del Gruppo Diasorin al 30 settembre 2009

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	3° trimestre		1.01-30.09	
		2009	2008	2009	2008
Ricavi delle vendite e prestazioni	(1)	74.155	59.850	225.025	176.116
Costo del venduto	(2)	(22.581)	(20.026)	(67.298)	(60.905)
Margine lordo		51.574	39.824	157.727	115.211
Spese di vendita e marketing	(3)	(13.081)	(11.757)	(41.219)	(34.688)
Costi di ricerca e sviluppo	(4)	(3.735)	(3.571)	(11.392)	(9.762)
Spese generali e amministrative	(5)	(7.373)	(6.578)	(23.301)	(19.406)
Altri (oneri) e proventi operativi	(6)	(1.994)	661	(2.497)	(137)
Risultato Operativo (EBIT)		25.391	18.579	79.318	51.218
Proventi/(oneri) finanziari	(7)	(126)	(7.085)	(1.425)	(7.343)
Risultato ante imposte		25.265	11.494	77.893	43.875
Imposte del periodo	(8)	(8.394)	(4.425)	(23.931)	(16.542)
Risultato di periodo		16.871	7.069	53.962	27.333
<i>Di cui:</i>					
Risultato netto di competenza di terzi		-	-	-	-
Risultato netto di competenza degli azionisti della Capogruppo		16.871	7.069	53.962	27.333
Utile per azione (base)	(9)	0,31	0,13	0,98	0,50
Utile per azione (diluito)	(9)	0,31	0,13	0,98	0,50

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre		1.01-30.09	
	2009	2008	2009	2008
Risultato netto del periodo	16.871	7.069	53.962	27.333
Differenze di conversione	(1.191)	4.072	(1.214)	1.399
Totale altre componenti del risultato complessivo del periodo	(1.191)	4.072	(1.214)	1.399
Totale risultato netto complessivo del periodo	15.680	11.141	52.748	28.732
Di cui:				
- di competenza di terzi	-	-	-	-
- di competenza degli azionisti della Capogruppo	15.680	11.141	52.748	28.732

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30/09/2009	31/12/2008
ATTIVITÀ			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni materiali	(10)	39.459	35.446
Avviamento	(11)	59.892	59.892
Altre immobilizzazioni immateriali	(11)	36.941	33.413
Partecipazioni		123	276
Attività per imposte anticipate	(12)	17.776	9.844
Altre attività non correnti		363	273
Totale attività non correnti		154.554	139.144
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	(13)	48.934	41.443
Crediti commerciali	(14)	72.056	62.708
Altre attività correnti	(15)	5.685	4.632
Cassa e strumenti equivalenti		40.571	16.790
Totale attività correnti		167.246	125.573
TOTALE ATTIVITÀ'		321.800	264.717

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (segue)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30/09/2009	31/12/2008
PASSIVITÀ			
<i>Patrimonio netto</i>			
Capitale sociale	(16)	55.000	55.000
Riserva sovrapprezzo azioni	(16)	5.925	5.925
Riserva legale	(16)	2.427	1.140
Altre riserve	(16)	(1.399)	(751)
Utili/(perdite) a nuovo	(16)	84.801	55.374
Risultato di periodo	(16)	53.962	37.459
Totale patrimonio netto		200.716	154.147
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti	(17)	31.295	31.238
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(18)	19.680	19.306
Passività per imposte differite	(12)	2.619	1.997
Altre passività non correnti	(19)	2.654	1.594
Totale passività non correnti		56.248	54.135
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali	(20)	28.561	28.780
Altri debiti	(21)	17.061	16.166
Debiti tributari	(22)	10.295	6.174
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(17)	8.919	5.315
Totale passività correnti		64.836	56.435
Totale passività		121.084	110.570
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		321.800	264.717

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	3° trimestre		1.01-30.09	
	2009	2008	2009	2008
Flusso monetario da attività di periodo				
Risultato di periodo	16.871	7.069	53.962	27.333
Rettifiche per:				
- Imposte sul reddito	8.394	4.425	23.931	16.542
- Ammortamenti	4.390	3.436	12.633	10.485
- Oneri finanziari	126	7.085	1.425	7.343
- Accantonamenti/(utilizzi) fondi rischi	457	61	588	(221)
- (Plus)/minus su cessioni di immobilizzazioni	103	27	197	80
- Accantonamenti/(proventizzazioni) fondi trattamento di fine rapporto	77	88	178	272
- Variazioni riserve di patrimonio netto:				
- Riserva per stock options	211	153	566	436
- Riserva da conversione su attività operativa	(301)	(345)	(748)	(200)
- Variazione altre attività/passività non correnti	(270)	117	(372)	(620)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	30.058	22.116	92.360	61.450
(Incremento)/Decremento dei crediti del circolante	3.117	4.157	(9.078)	(6.608)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(1.011)	(1.686)	(7.675)	(3.520)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(4.438)	(2.049)	(345)	(2.516)
(Incremento)/Decremento delle altre voci del circolante	666	191	348	(90)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	28.392	22.729	75.610	48.716
Imposte sul reddito corrisposte	(7.137)	(3.964)	(27.427)	(13.985)
Interessi corrisposti	(739)	(728)	(1.792)	(2.321)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	20.516	18.037	46.391	32.410
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.046)	(606)	(6.650)	(1.689)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(4.310)	(3.157)	(14.100)	(8.796)
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	144	240	597	635
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-	(21.775)	-	(21.775)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(5.212)	(25.298)	(20.153)	(31.625)
Rimborsi di finanziamenti	(179)	(16.351)	(352)	(17.813)
Incassi nuovi finanziamenti	-	35.483	6.897	35.483
(Rimborsi)/Incassi di altri debiti finanziari	(461)	(226)	(1.462)	(964)
Aumento di capitale sociale/distribuzione dividendi	-	(5.500)	(6.600)	(5.500)
Effetto delle variazioni dei cambi	(530)	164	(940)	43
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(1.170)	13.570	(2.457)	11.249
Apporto cassa dal Gruppo Biotrin	-	1.227	-	1.227
Variazione cassa e strumenti equivalenti	14.134	7.536	23.781	13.261
CASSA E STRUMENTI EQUIVALENTI - VALORE INIZIALE	26.437	14.092	16.790	8.367
CASSA E STRUMENTI EQUIVALENTI - VALORE FINALE	40.571	21.628	40.571	21.628

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale	Riserva sovrap- prezzo azioni	Riserva legale	Riserva di conver- sione	Riserva per stock options	Utile (perdite) a nuovo	Utile/ (perdita) di periodo	Totale patrimonio netto di gruppo
Patrimonio netto al 31/12/2007	55.000	5.925	639	(2.790)	124	36.156	25.219	120.273
Attribuzione utile anno precedente			501			24.718	(25.219)	-
Distribuzione dividendi						(5.500)		(5.500)
Stock options e altri movimenti					436			436
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				1.399				1.399
Risultato di periodo							27.333	27.333
Patrimonio netto al 30/09/2008	55.000	5.925	1.140	(1.391)	560	55.374	27.333	143.941
Patrimonio netto al 31/12/2008	55.000	5.925	1.140	(1.467)	716	55.374	37.459	154.147
Attribuzione utile anno precedente			1.287			36.172	(37.459)	-
Distribuzione dividendi						(6.600)		(6.600)
Stock options e altri movimenti					566			566
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				(1.214)				(1.214)
Differenza in area di consolidamento (CZE)						(145)		(145)
Risultato di periodo							53.962	53.962
Patrimonio netto al 30/09/2009	55.000	5.925	2.427	(2.681)	1.282	84.801	53.962	200.716

Note illustrative alla relazione trimestrale al 30 settembre 2009 e al 30 settembre 2008

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 13040 a Saluggia (VC).

Principi per la predisposizione del resoconto intermedio di gestione

La presente Relazione trimestrale è stata predisposta 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 trimestrale 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. La relazione trimestrale 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 2008.

La redazione del resoconto 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.

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.

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

I Principi contabili utilizzati per la redazione della relazione trimestrale consolidata sono omogenei con i principi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2008, avendo accertato che gli emendamenti e le interpretazioni emessi dallo IASB, applicabili dal 1° gennaio 2009, non hanno comportato alcuna significativa modifica ai principi contabili adottati dal Gruppo per il precedente esercizio.

Si segnala infine che la presente relazione trimestrale non è stata assoggettata a revisione contabile.

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

La relazione trimestrale consolidata include il bilancio di Diasorin S.p.A., società capogruppo, e delle sue controllate. Rispetto al 31 dicembre 2008 l'area di consolidamento è variata per effetto dell'inclusione delle controllate Diasorin Canada e Diasorin Czech. La suddetta variazione di perimetro non risulta nel complesso significativa.

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 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.

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.

Vengono di seguito riportati i cambi utilizzati per la conversione dei valori delle società al di fuori dell'area Euro:

Valuta	1.01 - 30.09.2009		31.12. 2008	1.01 - 30.09.2008	
	Medi	Puntuali	Puntuali	Medi	Puntuali
Dollaro USA	1,3665	1,4643	1,3917	1,5217	1,4303
Real brasiliano	2,8345	2,6050	3,2436	2,5616	2,7525
Sterlina inglese	0,8862	0,9093	0,9525	0,7820	0,7903
Corona svedese	10,7103	10,2320	10,8700	9,4092	9,7943
Corona Ceca	26,6092	25,1640	26,8750	24,8137	24,6600
Dollaro canadese	1,5933	1,5709	1,6998	1,5487	1,4961
Peso messicano	18,6282	19,7454	19,2333	15,9929	15,7126
Shekel israeliano	5,4334	5,5112	5,2780	5,3375	4,9457

SETTORI OPERATIVI

DiaSorin è specializzata nello sviluppo nella produzione e commercializzazione di prodotti nelle classi merceologiche dell'immunochimica e dell'immunologia infettiva. Tali classi merceologiche vengono anche raggruppate in un'unica famiglia (segmento) denominata immunodiagnostica.

Per tale ragione l'unico settore operativo identificato è rappresentato dalle aree geografiche in cui il Gruppo opera e nessuna informativa è presentata per settore di business.

La struttura organizzativa e direzionale interna e il sistema di rendicontazione interna del Gruppo identificano i seguenti settori geografici, in base alla localizzazione delle attività:

- Italia
- Europa
- Stati Uniti
- Resto del Mondo

I prospetti che seguono riportano l'informativa economico-finanziaria direttamente attribuibile alle Aree Geografiche.

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 le disponibilità liquide, che sono mostrate a livello di gruppo.

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

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 225.025 migliaia, in aumento del 27,8% rispetto ai primi nove del 2008. Il 3° trimestre registra pertanto ricavi pari a Euro 74.155 migliaia (Euro 59.850 migliaia del 3° trimestre 2008), in cui sono inclusi Euro 1.658 migliaia relativi a canoni di noleggio e di assistenza tecnica, mentre nello stesso periodo del 2008 ammontavano ad Euro 1.284 migliaia.

2. Costo del venduto

Il costo del venduto nel 3° trimestre 2009 ammonta ad Euro 22.581 migliaia, contro un valore di 20.026 migliaia nello stesso periodo del 2008, raggiungendo alla fine dei primi nove mesi del 2009 Euro 67.298 migliaia (Euro 60.905 migliaia nei primi nove mesi dell'anno precedente). Nel costo del venduto sono inclusi Euro 2.168 migliaia relativi a royalties passive (Euro 1.781 migliaia nello stesso periodo del 2008) ed Euro 1.300 migliaia relativi a costi di distribuzione a clienti finali (Euro 1.501 migliaia nel 2008). Inoltre sono inclusi nel costo del venduto gli ammortamenti degli strumenti medicali presso terzi, per un importo pari ad Euro 2.227 migliaia (Euro 2.070 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

3. Spese di vendita e marketing

Le spese di vendita e marketing nel 3° semestre 2009 sono pari a Euro 13.081 migliaia, contro Euro 11.757 migliaia del 3° trimestre 2008. 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 3° trimestre 2009 i costi di ricerca e sviluppo, pari a Euro 3.735 migliaia (Euro 3.571 migliaia nello stesso periodo del 2008), comprendono le spese di ricerca non capitalizzate pari a euro 2.523 migliaia (Euro 2.590 migliaia nello stesso periodo dell'anno 2008), costi relativi alla registrazione dei prodotti commercializzati nonché all'osservanza dei requisiti di qualità pari a Euro 1.025 migliaia (Euro 845 migliaia nel 3° trimestre 2008), nonché l'ammortamento dei costi di sviluppo precedentemente capitalizzati pari a Euro 187 migliaia (Euro 136 migliaia nel 3° semestre 2008). Nel corso del 3° trimestre 2009 il Gruppo ha capitalizzato nuovi costi per Euro 624 migliaia, contro un valore di Euro 364 migliaia nel 3° trimestre 2008.

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 7.373 migliaia nel 3° trimestre 2009, in aumento rispetto ad Euro 6.578 migliaia dello stesso periodo del 2008.

6. Altri oneri e proventi operativi

La voce, che presenta oneri netti per Euro 1.994 migliaia (oneri netti per Euro 661 migliaia nel 3° trimestre 2008), accoglie altri proventi derivanti dalla gestione ordinaria e non attribuibili alla gestione caratteristica delle vendite di beni (quali plusvalenze da alienazioni cespiti, contributi pubblici, rimborsi assicurativi, sopravvenienze attive, rilascio di fondi eccedenti), 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).

7. Proventi e oneri finanziari netti

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre		1.01-30.09	
	2009	2008	2009	2008
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(816)	(1.222)	(2.156)	(3.055)
Interessi su fondi pensione	(247)	(161)	(630)	(613)
Interessi attivi e altri proventi finanziari	40	124	121	264
Differenze cambio nette	897	(5.826)	1.240	(3.939)
Totale proventi e (oneri) finanziari	(126)	(7.085)	(1.425)	(7.343)

Nel 3° trimestre del 2009 il saldo dei proventi e oneri finanziari è stato negativo per Euro 126 migliaia, contro un valore negativo di Euro 7.085 migliaia del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Le differenze cambio si riferiscono principalmente al debito in capo a Diasorin SpA denominato in dollari americani, acceso nel corso del 2008 a servizio dell'acquisizione Biotrin.

8. Imposte di periodo

Le imposte iscritte nel conto economico, pari ad Euro 8.394 migliaia nel 3° trimestre 2009 (Euro 4.425 migliaia nello stesso periodo del 2008), scontano gli effetti del pagamento da parte della capogruppo dell'imposta sostitutiva sul riallineamento delle differenze emerse in sede di transizione agli IFRS (ex decreto legge n. 185 del 29 novembre 2008 art. 15 commi 1-9), per un importo di Euro 683 migliaia, e del contestuale rilascio delle relative passività per imposte differite, pari ad Euro 1.746 migliaia.

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. Ammonta a Euro 0,31 nel 3° trimestre 2009 ed Euro 0,13 nel 3° trimestre 2008.

Gli strumenti finanziari in essere da considerare nella determinazione dell'utile diluito non hanno effetti sullo stesso.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

10. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2009:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2008	Investi- menti	Ammorta- menti	Disinvesti- menti	Differenze cambio	Ricalssifiche e altri movimenti	Al 30 settembre 2009
Terreni	2.310	-	-	-	(11)	-	2.299
Fabbricati	6.836	144	564	-	(132)	33	6.317
Impianti e macchinari	3.784	728	565	(1)	(3)	5	3.948
Attrezzature industriali e commerciali	18.948	12.074	7.997	(775)	373	68	22.691
Altri beni	1.771	916	436	(18)	76	10	2.319
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.797	238	-	-	(18)	(132)	1.885
Totale immobilizzazioni materiali	35.446	14.100	9.562	(794)	285	(16)	39.459

11. Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2009:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2008	Investi- menti	Ammorta- menti	Differenze cambio	Ricalssifiche e altri movimenti	Al 30 settembre 2009
Avviamento	59.892	-	-	-	-	59.892
Costi di sviluppo	9.882	1.749	474	(48)	-	11.109
Concessioni, licenze e marchi	8.065	3.932	1.033	(19)	1.327	12.273
Diritti di brevetto industr. e opere d'ingegno	14.538	279	1.457	(2)	-	13.358
Acconti e altre attività immateriali	928	691	107	1	(1.311)	201
Totale immobilizzazioni immateriali	93.305	6.650	3.071	(67)	16	96.833

Per quanto riguarda i costi di sviluppo, proseguono gli investimenti a fronte del progetto relativo al nuovo analizzatore Liaison XL, registrando un importo pari ad Euro 778 migliaia nei primi nove mesi del 2009.

Tra gli investimenti sono inclusi circa 3 milioni di Euro relativi all'acquisto di diritti di distribuzione su mercati obiettivo dell'espansione geografica, con particolare riferimento alla Repubblica Ceca.

Non si è proceduto ad effettuare il test di impairment sulle attività immateriali a vita utile indefinita, in quanto non vi sono indicatori di possibili riduzioni di valore.

12. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Ammontano a Euro 17.776 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 2.619 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>	30/09/2009	31/12/2008
Attività per imposte anticipate	17.776	9.844
Passività per imposte differite	(2.619)	(1.997)
Totale imposte anticipate nette	15.157	7.847

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".

La variazione rispetto al 31 dicembre 2008 è principalmente attribuibile alla capogruppo per effetto:

- dell'iscrizione delle imposte differite attive sulla differenza temporanea deducibile sul valore dell'avviamento in seguito al pagamento dell'imposta sostitutiva;
- del rilascio delle imposte differite passive in seguito al riallineamento delle differenze emerse in sede di transizione agli IFRS.

13. Rimanenze

Ammontano ad Euro 48.934 migliaia e sono così composte:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2009			31/12/2008		
	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto
Materie prime e di consumo	17.094	(1.445)	15.649	14.902	(1.276)	13.626
Semilavorati	20.407	(1.604)	18.803	18.286	(1.652)	16.634
Prodotti finiti	15.398	(916)	14.482	12.436	(1.253)	11.183
Totale	52.899	(3.965)	48.934	45.624	(4.181)	41.443

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione magazzino:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2009	31/12/2008
Valore iniziale	4.181	3.722
Variazione area di consolidamento	-	78
Accantonamenti del periodo	645	1.132
Utilizzi/rilasci del periodo	(810)	(794)
Differenza cambio e altri movimenti	(51)	43
Valore finale	3.965	4.181

14. Crediti commerciali

Al 30 settembre 2009 ammontano ad Euro 72.056 migliaia ed il fondo svalutazione crediti a fine periodo è di Euro 6.029 migliaia.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2009	31/12/2008
Valore iniziale	5.551	5.938
Accantonamenti del periodo	323	448
Utilizzi/rilasci del periodo	(267)	(389)
Differenza cambio e altri movimenti	422	(446)
Valore finale	6.029	5.551

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 ammonta nei primi nove mesi 2009 ad Euro 30.982 migliaia.

15. Altre attività correnti

Ammontano a Euro 5.685 migliaia (Euro 4.632 migliaia al 31 dicembre 2008). Includono principalmente ratei e risconti attivi su assicurazioni, interessi, canoni di noleggio e contributi pubblici, crediti di imposte per ritenute subite all'estero e crediti verso fornitori per acconti versati.

16. Patrimonio Netto

Capitale sociale

Il capitale sociale è interamente versato ed è rappresentato da 55 milioni di azioni nominative del valore nominale di Euro 1 cadauna.

Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva, che ammonta a Euro 5.925 migliaia, è stata costituita nel 2003 ed ha subito un incremento di Euro 1.500 migliaia nel corso del 2007 in seguito all'esercizio del piano di stock options 2004-2008.

Riserva legale

Ammonta a Euro 2.427 migliaia e si è movimentata dal 31 dicembre 2008 per effetto della destinazione dell'utile del 2008.

Altre riserve

La voce altre riserve è composta come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2009	31/12/2008
Riserva da conversione	(2.681)	(1.467)
Riserva per <i>stock options</i>	1.282	716
Totale altre riserve	(1.399)	(751)

La riserva da conversione accoglie le differenze cambio derivanti dalla conversione dei patrimoni delle società consolidate al cambio di fine periodo, i cui bilanci sono redatti in valuta estera. Il saldo della riserva per stock options si riferisce al piano di *stock options* 2007-2012. La riserva si è movimentata per effetto dell'iscrizione dei costi per stock options pari ad Euro 566 migliaia.

Utili/(perdite) a nuovo

La voce è composta come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2009	31/12/2008
Utili/(perdite) a nuovo	87.052	57.480
Riserva da transizione agli IFRS	(2.973)	(2.973)
Riserva da consolidamento	722	867
Totale altre riserve	84.801	55.374

La voce utili/(perdite) a nuovo evidenzia al 30 settembre 2009 una variazione positiva di Euro 29.427 migliaia per effetto dell'allocazione del risultato consolidato di Gruppo relativo all'esercizio 2008 (Euro 36.172 migliaia) e della distribuzione del dividendo agli azionisti pari ad Euro 6.600 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 722 migliaia, accoglie la differenza negativa emersa dall'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni contro i rispettivi patrimoni netti. Si è movimentata rispetto al 31 dicembre 2008 per effetto dell'inclusione della DiaSorin Czech nell'area di consolidamento.

17. Debiti finanziari

La tabella che segue riporta i debiti finanziari verso banche ed altri istituti di credito in essere al 30 settembre 2009, confrontati con i valori in essere al 31 dicembre 2008 (valori in migliaia di Euro).

Ente erogatore	Valore al 31 dicembre 2008	Erogazioni di periodo	Rimborsi di periodo	Differenza cambio	Costo ammortizzato	Valore al 30 settembre 2009
Interbanca USD	30.668	-	-	(1.532)	17	29.153
Interbanca Euro	-	6.897	-	-	-	6.897
IMI MIUR	1.022	-	-	-	36	1.058
Unicredit per Alluvione	1.104	-	(352)	-	48	800
Società di Leasing	3.759	-	(1.462)	9	-	2.306
Totale	36.553	6.897	(1.814)	(1.523)	101	40.214

Nel corso del 2009 i debiti verso istituti finanziari sono aumentati di Euro 6.897 migliaia per effetto dell'erogazione alla Capogruppo da parte di Interbanca SpA della parte residua della linea di finanziamento accesa nel 2008.

Si segnalano rimborsi relativi al finanziamento CRT Unicredit per Euro 352 migliaia e a debiti verso le Società di Leasing per Euro 1.462 migliaia.

Il dettaglio dei menzionati debiti finanziari per scadenza è riportato nella tabella seguente (valori in migliaia di Euro).

Ente erogatore	Valuta	Quota a breve	Quota a lungo	di cui oltre 5 anni	Totale
Interbanca USD	\$	8.600	34.089	-	42.689
	Controvalore €	5.831	23.322	-	29.153
Interbanca Euro		1.379	5.518	-	6.897
IMI MIUR	€	-	1.058	353	1.058
Unicredit per Alluvione	€	307	493	-	800
Società di Leasing	€	1.402	904	-	2.306
Totale		8.919	31.295	353	40.214

Non sono variate le condizioni contrattuali rispetto al 31 dicembre 2008, e non vi sono casi di mancato rispetto dei vincoli operativi e finanziari (covenants) previsti dai contratti di finanziamento in essere.

Alla data del 30 settembre 2009 l'indebitamento finanziario netto risulta così composto:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2009	Al 31 dicembre 2008
Cassa e strumenti equivalenti	(40.571)	(16.790)
Disponibilità liquide (a)	(40.571)	(16.790)
Debiti bancari correnti	7.517	3.442
Altre passività finanziarie correnti	1.402	1.873
Indebitamento finanziario corrente (b)	8.919	5.315
Indebitamento finanziario corrente netto (c)=(a)+(b)	(31.652)	(11.475)
Debiti bancari non correnti	30.391	29.352
Altre passività finanziarie non correnti	904	1.886
Indebitamento finanziario non corrente (d)	31.295	31.238
Indebitamento finanziario netto (e)=(c)+(d)	(357)	19.763

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

18. 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.

Nel terzo trimestre 2009 tale costo ammonta ad Euro 832 migliaia (Euro 882 migliaia nel terzo trimestre 2008).

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:

(in migliaia di Euro)	30/09/2009	31/12/2008	Variazione del periodo
Benefici a dipendenti			
<i>di cui:</i>			
- Italia	5.587	5.708	(121)
- Germania	11.861	11.560	301
- Svezia	1.767	1.615	152
- altri	465	423	42
	19.680	19.306	374
<i>di cui:</i>			
- Piani a benefici definiti			
<i>trattamento di fine rapporto</i>	4.946	5.070	(124)
<i>altri piani a benefici definiti</i>	13.628	13.175	453
	18.574	18.245	329
- Altri benefici a lungo termine	1.106	1.061	45
Totale benefici a dipendenti	19.680	19.306	374

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>	Piani a benefici definiti	Altri benefici	Totale benefici a dipendenti
Valore al 31 dicembre 2008	18.245	1.061	19.306
Oneri / (Proventi) finanziari	638	13	651
Perdite / (Utili) attuariali	(44)	9	(35)
Accantonamento costi per benefici ai dipendenti	164	52	216
Contribuzione / Benefici pagati	(529)	(36)	(565)
Differenze cambio e altri movimenti	100	7	107
Valore al 30 settembre 2009	18.574	1.106	19.680

19. Altre passività non correnti

Ammontano ad Euro 2.654 migliaia al 30 settembre 2009 e sono riferiti a debiti a lungo termine per Euro 322 migliaia e fondi per rischi ed oneri per Euro 2.332 migliaia, di cui si riporta di seguito la movimentazione

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2009	31/12/2008
Valore iniziale	1.594	2.239
Accantonamento del periodo	690	435
Utilizzi	(114)	(290)
Rilasci del periodo	(47)	(607)
Differenze cambio e altri movimenti	209	(183)
Valore finale	2.332	1.594

20. Debiti commerciali

Al 30 settembre 2009 i debiti commerciali ammontano ad Euro 28.561 migliaia ed includono debiti verso fornitori per acquisti di merci e prestazioni di servizi. Non ci sono importi in scadenza oltre l'esercizio.

21. Altri debiti

Ammontano a Euro 17.061 migliaia ed includono debiti verso il personale dipendente per mensilità aggiuntive e debiti verso istituti previdenziali e assistenziali.

22. Debiti tributari

Ammontano a Euro 10.295 migliaia e si riferiscono al debito verso l'Erario per imposte sul risultato di periodo al netto degli acconti corrisposti.

23. 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. È 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.

Allegato I: Le imprese del Gruppo Diasorin al 30 settembre 2009

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	Valore nomin. per azione o quota	% di partecipazione diretta	N. azioni o quote possedute
Diasorin S.A/N.V.	Bruxelles (Belgio)	Euro	1.674.000	6.696	99,99%	249
Diasorin Ltda	San Paolo (Brasile)	BRR	10.011.893	1	99,99%	10.011.892
Diasorin S.A.	Antony (Francia)	Euro	960.000	15	99,99%	62.494
Diasorin Iberia S.A.	Madrid (Spagna)	Euro	1.453.687	6	99,99%	241.877
Diasorin Ltd	Wokingham (Gran Bretagna)	GBP	500	1	100,00%	500
Diasorin Inc.	Stillwater (Stati Uniti)	USD	1	0,01	100,00%	100
Diasorin Canada Inc.	Vancouver (Canada)	CAD	200.000	N/A	100,00%	100 Class A Common shares
Diasorin Mexico S.A de C.V.	Mexico City (Messico)	MXP	63.768.473,00	1	99,99%	99.999
Diasorin Deutschland GmbH	Dietzenbach (Germania)	Euro	275.000	1	100,00%	1
Diasorin AB	Sundyberg (Svezia)	SEK	5.000.000	100	100,00%	50.000
Diasorin Ltd	Rosh Haayin (Israele)	ILS	100	1	100,00%	100
Diasorin Austria GmbH	Vienna (Austria)	Euro	35.000	35.000	100,00%	1
Diasorin Czech S.ro.	Praga (Repubblica Ceca)	CZK	200.000	200.000	100,00%	1
Biotrin Group Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	3.922,82	0,01	100,00%	392.282
Biotrin Holdings Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	7.826.072	0,01	100,00%	782.607.110
Biotrin Old Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	193.041	0,12	100,00%	1.608.672
Biotrin International Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	163.202	1,2	100,00%	136.002
Biotrin Intellectual Properties Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	144	0,6	97,00%	233
Partecipazioni valutate al costo						
Diasorin Ltd	Shanghai (Cina)	Euro	120.000	1	80,00%	96.000
Diasorin Deutschland Unterstuetzungskasse GmbH	Dietzenbach (Germania)	Euro	25.565	1	100,00%	1
Partecipazioni in altre imprese						
Consorzio Sobedia	Saluggia (Italia)	Euro	5.000		20,00%	1

**Dichiarazione ex art. 154-*bis* comma 2 – parte IV, titolo III,
capo II, sezione V-*bis*, del Decreto Legislativo
24 febbraio 1998, n. 58: “Testo Unico delle disposizioni
in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi
degli articoli 8 e 21 della Legge 6 febbraio 1996, n. 52”**

Il sottoscritto, Andrea Senaldi, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società DIASORIN S.p.A.

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell’art. 154-bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, la presente Relazione Trimestrale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Saluggia, lì 30 ottobre, 2009

Dirigente preposto
DIASORIN S.p.A.

Andrea Senaldi



The Diagnostic Specialist

Via Crescentino snc - 13040 Saluggia (VC)