

# Diagnostic Specialist

Relazione  
**4° trimestre** | 2009

**DiaSorin**

The Diagnostic Specialist

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
DEL GRUPPO DIASORIN AL 31 DICEMBRE 2009**  
Quarto trimestre 2009

**Diasorin S.p.A.**

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

# Indice

<b>Organi Sociali</b>	p. 0
<b>Il Gruppo Diasorin</b>	p. 0
<b>Struttura del Gruppo DiaSorin al 31 Dicembre 2009</b>	p. 0
<b>Principali dati consolidati</b>	p. 0
<b>Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Diasorin</b>	p. 0
Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo	p. 0
Andamento economico del quarto trimestre 2009	p. 0
Andamento economico del 2009	p. 0
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	p. 0
Risultato della gestione operativa	p. 0
Risultato della gestione finanziaria	p. 0
Utile lordo ed utile netto del periodo	p. 0
Rendiconto finanziario consolidato	p. 0
Indebitamento finanziario netto	p. 0
Altre informazioni	p. 0
<b>Rapporti con le parti correlate</b>	p. 0
<b>Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del 4° trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione</b>	p. 0
<b>Prospetti contabili consolidati e note illustrative del Gruppo Diasorin</b>	p. 0
Conto economico consolidato	p. 0
Altre componenti di conto economico complessivo	p. 0
Stato patrimoniale consolidato	p. 0
Rendiconto finanziario consolidato	p. 0
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	p. 0
Note illustrative alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008	p. 0
<b>Allegato I: Le imprese del Gruppo Diasorin al 31 dicembre 2009</b>	p. 0

## Organi Sociali

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

<b>Presidente</b>	Gustavo Denegri
<b>Vice Presidente Esecutivo</b>	Antonio Boniolo
<b>Amministratore Delegato</b>	Carlo Rosa <sup>(1)</sup>
<b>Consiglieri</b>	Giuseppe Alessandria <sup>(2) (3)</sup>
	Chen Menachem Even
	Enrico Mario Amo
	Ezio Garibaldi <sup>(2)</sup>
	Michele Denegri
	Franco Moscetti <sup>(2)</sup>

### Collegio Sindacale

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

### Comitati

<b>Comitato per il Controllo Interno</b>	Ezio Garibaldi (Presidente)
	Franco Moscetti
	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 Moscetti (Presidente)
	Giuseppe Alessandria
	Michele Denegri

<b>Società di revisione</b>	Deloitte & Touche S.p.A.
-----------------------------	--------------------------

<sup>(1)</sup> Direttore generale

<sup>(2)</sup> Amministratore indipendente

<sup>(3)</sup> 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 un 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 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).

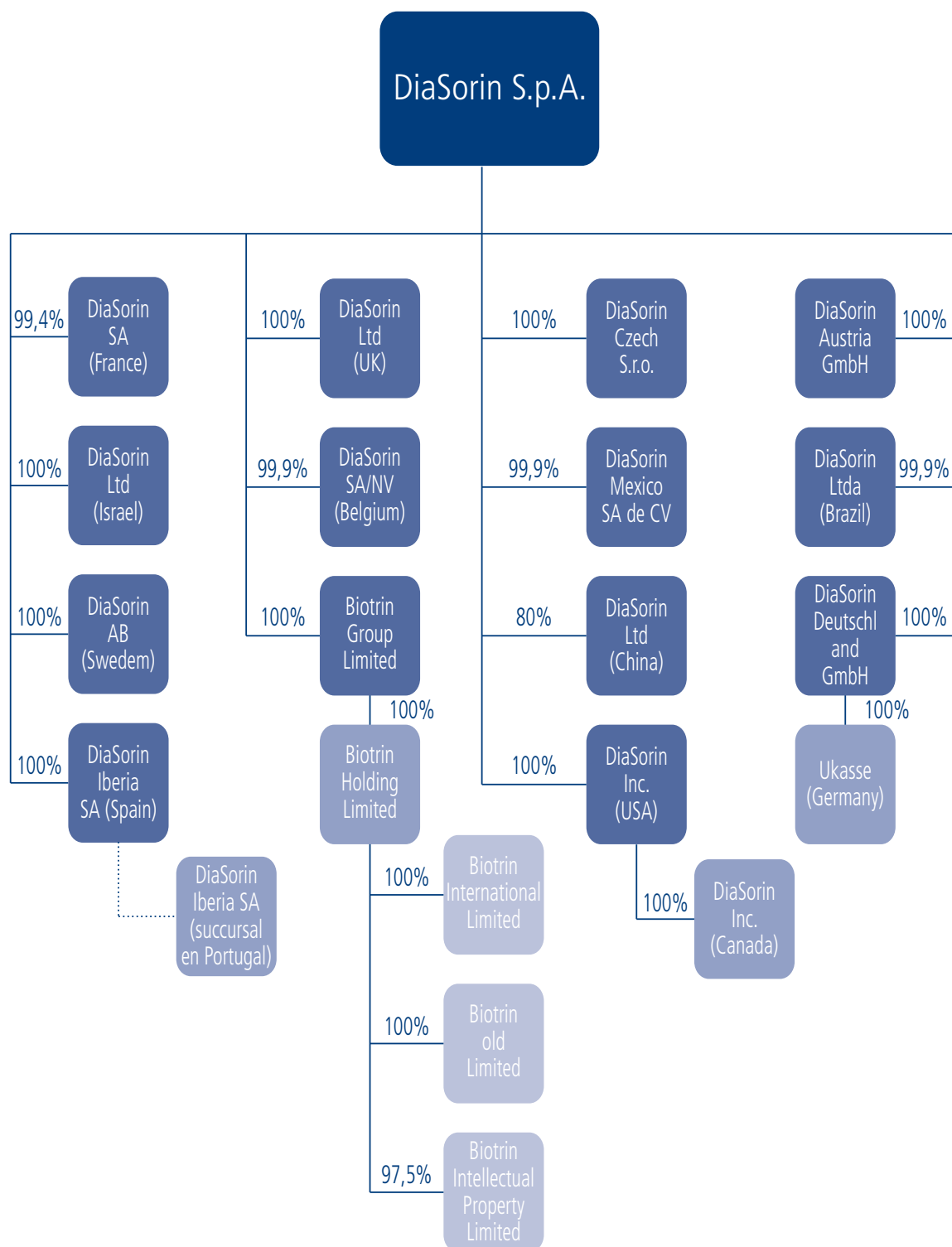
Diasorin gestisce internamente i principali processi relativi alla filiera di ricerca, produttiva e distributiva, vale a dire il processo che partendo dallo sviluppo dei nuovi prodotti conduce alla messa in commercio degli stessi. La piattaforma produttiva del Gruppo è oggi articolata in quattro stabilimenti 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 31 dicembre 2009



## Principali dati consolidati

<b>Risultati economici</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>4° trimestre</b> <b>2009</b>	<b>4° trimestre</b> <b>2008</b>	<b>1.01-31.12/</b> <b>2009</b>	<b>1.01-31.12/</b> <b>2008</b>
Ricavi netti	79.104	68.496	304.129	244.612
Margine lordo	55.909	45.391	213.636	160.602
EBITDA <sup>(1)</sup>	30.684	23.915	122.635	85.618
Risultato operativo (EBIT)	26.132	19.572	105.450	70.790
Risultato di periodo	15.810	10.126	69.772	37.459

<b>Risultati patrimoniali</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>al 31/12/2009</b>	<b>al 31/12/2008</b>
Capitale immobilizzato	156.689	139.144
Capitale investito netto	206.926	173.910
Indebitamento finanziario netto	11.231	(19.763)
Patrimonio netto	(218.157)	(154.147)

<b>Risultati finanziari e</b> <b>investimenti</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>4° trimestre</b> <b>2009</b>	<b>4° trimestre</b> <b>2008</b>	<b>1.01-31.12/</b> <b>2009</b>	<b>1.01-31.12/</b> <b>2008</b>
Flusso monetario netto di periodo	7.314	(4.838)	31.095	8.423
Free cash flow <sup>(2)</sup>	11.531	7.857	39.561	32.738
Investimenti	(6.785)	(8.634)	(27.535)	(19.119)

<b>Personale</b>	<b>al 31/12/2009</b>	<b>al 31/12/2008</b>
Dipendenti a fine periodo (n.)	1.196	1.081

<b>Principali indicatori</b> <b>economico - finanziari</b>	<b>4° trimestre</b> <b>2009</b>	<b>4° trimestre</b> <b>2008</b>	<b>1.01-31.12/</b> <b>2009</b>	<b>1.01-31.12/</b> <b>2008</b>
EBITDA/Ricavi netti	38,8%	34,9%	40,3%	35,0%
Risultato prima delle imposte/ Ricavi netti	31,4%	23,4%	33,8%	24,5%

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

<sup>(2)</sup> 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.



# Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Diasorin

## *Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo*

### **Premessa**

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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 l'esercizio 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).

La presente relazione trimestrale non è stata assoggettata a revisione contabile.

### **Andamento dei cambi**

Durante l'anno 2009, rispetto all'anno precedente, la valuta europea ha in media ridotto la sua parità 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 che è proseguita durante tutto il quarto trimestre. Complessivamente nel corso del 2009 il Dollaro USA ha registrato un cambio medio nei confronti dell'Euro pari a 1,3948 rispetto ad un cambio medio di 1,4708 registrato nell'anno precedente. La rivalutazione media tra i due periodi è stata quindi di circa 5 punti percentuali. In controtendenza rispetto alla media annuale, il cambio medio verso l'Euro del quarto trimestre 2009 ha registrato un deprezzamento rispetto al quarto trimestre 2008, passando da 1,3180 ad 1,4779.

Continuano a rimanere mediamente elevati i tassi della valuta europea nei confronti delle altre principali valute di riferimento per il Gruppo. In particolare nel corso del 2009, rispetto all'anno precedente, la Sterlina Inglese e la Corona Svedese hanno registrato nei confronti dell'Euro un deprezzamento dei cambi medi pari all'11,9% e al 10,4%. Il Real Brasiliano, pur subendo mediamente un decremento verso l'anno precedente pari al 4%, ha registrato una tendenza al rialzo a partire dal mese di agosto che è proseguita durante il quarto trimestre, e che lo ha portato a chiudere l'anno a valori puntuali superiori a quelli del 31 dicembre 2008. L'andamento al ribasso del Peso Messicano è proseguito per quasi tutto il 2009, portando complessivamente nel periodo un deprezzamento medio rispetto all'anno precedente pari al 15%, si è registrata una lieve inversione di tendenza verso le quotazioni del 2008 solo nel mese di dicembre.

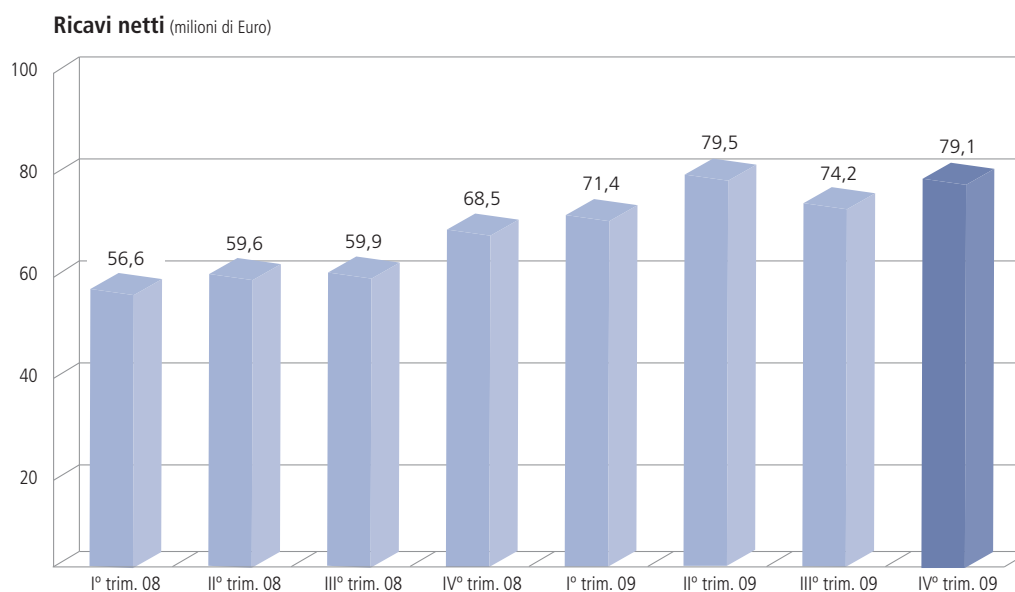
Si propone di seguito una tabella riassuntiva dei tassi di cambio medi dei periodi a confronto (fonte: UIC):

Valuta	Cambio medio 4° trimestre		Cambio medio 1.01 - 30.09		Cambio puntuale al 30.09	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Dollaro USA	1,4779	1,3180	1,3948	1,4708	1,4406	1,3917
Real brasiliano	2,5703	3,0102	2,7674	2,6737	2,5113	3,2436
Sterlina inglese	0,9048	0,8391	0,8909	0,7963	0,8881	0,9525
Corona svedese	10,3509	10,2335	10,6191	9,6152	10,2520	10,8700
Corona Ceca	25,9225	25,3442	26,4349	24,9463	26,4730	26,8750
Dollaro canadese	1,5604	1,5916	1,5850	1,5594	1,5128	1,6998
Peso messicano	19,3003	17,1856	18,7989	16,2911	18,9223	19,2333
Shekel israeliano	5,5636	5,0102	5,4665	5,2557	5,4545	5,2780

### Andamento economico del quarto trimestre 2009

Confermando la forte espansione registrata nei trimestri precedenti, nel corso del quarto trimestre dell'esercizio 2009 sono stati conseguiti per il Gruppo Diasorin ricavi per Euro 79.104, corrispondenti ad una crescita del fatturato pari a 15,5 punti percentuali nei confronti dello stesso periodo del 2008. Come avvenuto per il precedente trimestre, nell'analisi dei ricavi va ricordato che, rispetto al primo semestre 2009, viene a mancare l'effetto della crescita esogena derivante dal consolidamento a partire dal luglio 2008 dell'acquisita Biotrin all'interno del Gruppo Diasorin.

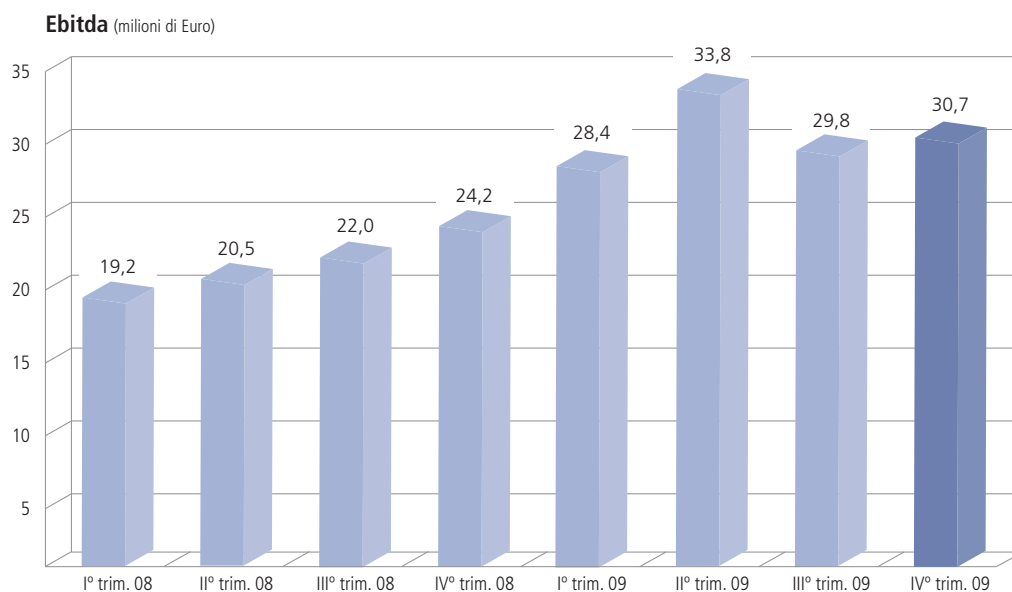
La crescita del fatturato rispetto al quarto trimestre del 2008, è stata inoltre negativamente influenzata dal movimento dell'Euro nei confronti delle altre valute del Gruppo Diasorin. A cambi costanti (quarto trimestre 2008) la crescita del fat-



turato risulta infatti pari al 18,9%. Anche nel corso del quarto trimestre la crescita del fatturato va attribuita al successo delle vendite dei prodotti sviluppati con tecnologia CLIA.

Le vendite dei prodotti LIAISON sono infatti aumentate nel trimestre di 31,1 punti percentuali, anche grazie al continuo incremento della base installata LIAISON. Nel trimestre le vendite di reagenti su tecnologia CLIA hanno raggiunto un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 66,2%, mentre la base installata si è incrementata di circa 106 analizzatori. Gli indici di redditività confermano pienamente il buon andamento conseguito nei primi tre trimestri, evidenziando un consistente miglioramento rispetto al quarto trimestre 2008.

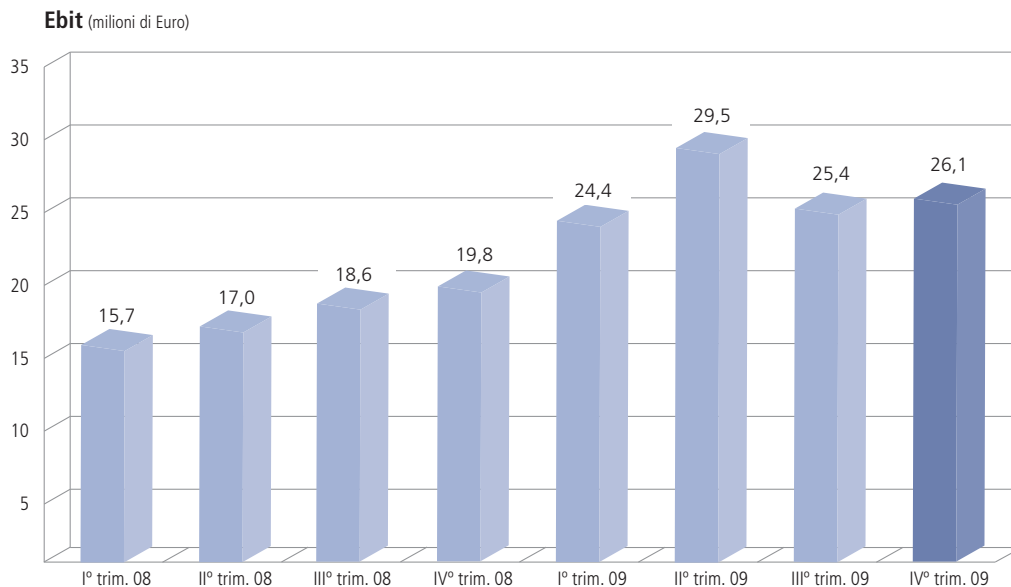
Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) del trimestre è passato da Euro 23.915 migliaia registrati nel corso del 2008 ad Euro 30.684 migliaia del quarto trimestre dell'esercizio in corso, in crescita del 28,3%. Nel trimestre l'incidenza percentuale sui ricavi è stata pari al 38,8%, in miglioramento di 3,9 punti percentuali rispetto a quanto conseguito nel 2008.



L'utile operativo consolidato (EBIT) è passato da Euro 19.572 migliaia registrati nel quarto trimestre 2008 ad Euro 26.132 migliaia dello stesso periodo del 2009, in crescita del 33,5%. L'incidenza percentuale di quest'ultimo sul fatturato è stata pari al 33%, anche in questo caso in miglioramento rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente di 4,4 punti percentuali.

L'incidenza dei due indicatori di performance è stata leggermente inferiore ai trimestri precedenti a seguito di un aumento significativo delle spese operative, alcune delle quali di carattere non ripetitivo, che si commentano più in dettaglio nelle pagine seguenti.

Infine, l'utile netto trimestrale risulta pari ad Euro 15.810 migliaia, in crescita del 56,1% rispetto allo stesso periodo del 2008.



Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo ai trimestri chiusi al 31 dicembre 2008 e 2009:

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	4° trimestre	
	2009	2008
Ricavi delle vendite e prestazioni	79.104	68.496
Costo del venduto	(23.195)	(23.105)
<b>Margine lordo</b>	<b>55.909</b>	<b>45.391</b>
	70,7%	66,3%
Spese di vendita e marketing	(15.694)	(12.790)
Costi di ricerca e sviluppo	(4.727)	(4.073)
Spese generali e amministrative	(9.059)	(7.705)
<b>Totale spese operative</b>	<b>(29.480)</b>	<b>(24.568)</b>
	-37,3%	-35,9%
Altri (oneri) e proventi operativi	(297)	(1.251)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>26.132</b>	<b>19.572</b>
	33,0%	28,6%
Proventi/(oneri) finanziari	(1.280)	(3.560)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>24.852</b>	<b>16.012</b>
Imposte del periodo	(9.042)	(5.886)
<b>Risultato di periodo</b>	<b>15.810</b>	<b>10.126</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>30.684</b>	<b>23.915</b>
	38,8%	34,9%

<sup>(1)</sup> 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 del 2009***

L'esercizio 2009 si è dimostrato un anno di importante crescita per il Gruppo Diasorin, facendo registrare risultati estremamente positivi. Il fatturato conseguito al 31 dicembre 2009, in virtù di una crescita pari a 24,3 punti percentuali, evidenzia un consistente incremento rispetto all'esercizio precedente. Il contributo dato dalle variazioni nei tassi di cambio delle valute di fatturazione del Gruppo, pur con fasi alterne, è stato complessivamente positivo: a cambi costanti (medi 2008) il fatturato cresce del 23% rispetto al 2008.

I principali fattori a supporto dell'incremento conseguito verranno analizzati nel dettaglio nella sezione di commento ai ricavi delle vendite e delle prestazioni. Si evidenzia comunque, come già anticipato nel commento al quarto trimestre, la performance conseguita dalla tecnologia CLIA, che ha fatto registrare una crescita del 37,9% rispetto al 2008, spinta sia dal continuo successo dei prodotti legati al test sulla Vitamina D, sia dall'incremento 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 63,6%. Nel corso dell'anno sono stati installati 465 analizzatori (in aumento rispetto ai 440 del 2008), portando la base installata a circa 2.975 analizzatori.

Il fatturato legato ai prodotti del Gruppo Biotrin, ha contribuito alla sopracitata crescita per 3 punti percentuali, riducendo naturalmente il suo 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 a dicembre 2009 si è attestato ad Euro 213.636 migliaia rispetto a Euro 160.602 migliaia conseguiti nel 2008; la crescita registrata è stata pari a 33 punti percentuali. Al 31 dicembre 2009 l'incidenza del margine lordo sul fatturato risultava pari a 70,2 punti percentuali, superiore di 4,5 punti percentuali rispetto a quella dello stesso periodo nel 2008.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) conseguito al 31 dicembre 2009 è stato pari ad Euro 122.635 migliaia rispetto ad Euro 85.618 migliaia del 2008; al 31 dicembre 2009 l'incidenza dell'EBITDA consolidato sul fatturato è stata pari al 40,3 punti percentuali rispetto ai 35 punti percentuali registrati l'anno scorso.

L'utile operativo consolidato (EBIT) realizzato nel corso del 2009 risulta pari a Euro 105.450 migliaia rispetto ad Euro 70.790 migliaia al termine del 2008; al 31 dicembre 2009 l'incidenza dell'EBIT consolidato sul fatturato è stata pari al 34,7 punti percentuali rispetto ai 28,9 punti percentuali registrati l'anno scorso.

Infine, l'utile netto cumulato risulta pari ad Euro 69.772 migliaia, in crescita dell'86,3% rispetto al 31 dicembre 2008, con un'incidenza sul fatturato pari a 22,9 punti percentuali, in miglioramento di 7,6 punti percentuali rispetto al periodo precedente. Tale incremento è tuttavia in parte riconducibile ad elementi non ricorrenti che hanno interessato l'esercizio 2009, con particolare riferimento alla gestione fiscale e finanziaria del gruppo. Si ricorda infatti che nel corso del secondo e del terzo trimestre 2009 la capogruppo ha pagato l'imposta sostitutiva sull'affrancamento dell'avviamento e sul riallineamento delle differenze emerse in sede di transizione agli IFRS (ex decreto legge n. 185 del 29 novembre 2008 art. 15) per Euro 4.335 migliaia con la conseguente iscrizione a conto economico di imposte differite attive per Euro 8.870 migliaia: l'effetto totale a conto economico è risultato positivo per Euro 4.535 migliaia. Inoltre, l'anno 2009 ha beneficiato di differenze cambio positive sull'esposizione in valuta del Gruppo per Euro 656 migliaia che si contrappongono agli oneri registrati nel 2008 pari ad Euro 6.343 migliaia. Depurando il risultato del gruppo degli effetti di tali componenti, la crescita dell'utile netto del 2009 rispetto all'anno precedente è pari al 55,4%.

Il risultato per azione "base", pari ad Euro 1,27 al 31 dicembre 2009 (0,68 nel 2008), è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile ai soci per il numero medio delle azioni in circolazione pari a 55 milioni.

Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo al 31 dicembre 2009 e 2008, come anticipato in premessa per la rappresentazione del conto economico cumulato a dicembre si è provveduto ad esporre anche un raffronto con un conto economico 2008 proforma inclusivo dei risultati del Gruppo Biotrin:

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1.01-31.12		
	2009	2008	2008 pro forma
Ricavi delle vendite e prestazioni	304.129	244.612	249.930
Costo del venduto	(90.493)	(84.010)	(85.404)
<b>Margine lordo</b>	<b>213.636</b>	<b>160.602</b>	<b>164.526</b>
	70,2%	65,7%	65,8%
Spese di vendita e marketing	(56.913)	(47.478)	(47.972)
Costi di ricerca e sviluppo	(16.120)	(13.835)	(14.377)
Spese generali e amministrative	(32.360)	(27.111)	(28.073)
<b>Totale spese operative</b>	<b>(105.393)</b>	<b>(88.424)</b>	<b>(90.422)</b>
	-34,7%	-36,1%	-36,2%
Altri (oneri) e proventi operativi	(2.793)	(1.388)	(1.396)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>105.450</b>	<b>70.790</b>	<b>72.708</b>
	34,7%	28,9%	29,1%
Proventi/(oneri) finanziari	(2.705)	(10.903)	(11.073)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>102.745</b>	<b>59.887</b>	<b>61.635</b>
Imposte del periodo	(32.973)	(22.428)	(22.567)
<b>Risultato di periodo</b>	<b>69.772</b>	<b>37.459</b>	<b>39.068</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>122.635</b>	<b>85.618</b>	<b>87.608</b>
	40,3%	35,0%	35,1%

<sup>(1)</sup> 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*

Durante il quarto trimestre 2009 il Gruppo Diasorin ha registrato ricavi delle vendite e prestazioni pari ad Euro 79.104 migliaia, in crescita di Euro 10.608 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, pari ad un incremento di 15,5 punti percentuali.

Nel corso del 2009 è stato conseguito un incremento dei ricavi nei confronti dell'esercizio precedente pari ad Euro 59.517 migliaia, corrispondente ad una crescita percentuale (a cambi correnti) di 24,3 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 dell'intero esercizio con l'anno 2008, come i movimenti valutari, pur riducendo il loro effetto nel secondo semestre dell'anno in corso, generino ancora un impatto positivo al termine dell'anno pari a circa 1,3 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>	<b>4° trimestre</b>			<b>1.01-31.12</b>		
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Variazione %</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Variazione %</b>
Italia	14.203	12.539	13,3%	56.313	51.523	9,3%
Resto Europa	25.677	22.732	13,0%	96.607	86.293	12,0%
Nord America (Stati Uniti, Canada)	26.494	20.022	32,3%	101.912	62.350	63,5%
Resto del mondo	12.730	13.203	-3,6%	49.297	44.446	10,9%
<b>Totale</b>	<b>79.104</b>	<b>68.496</b>	<b>15,5%</b>	<b>304.129</b>	<b>244.612</b>	<b>24,3%</b>

#### **Italia**

Il mercato italiano ha fatto registrare nel quarto trimestre del 2009 un fatturato pari ad Euro 14.203 migliaia, in crescita di 13,3 punti percentuali rispetto allo stesso periodo del 2008.

Il fatturato cumulato del 2009 ha registrato una crescita rispetto allo stesso periodo del 2008 di Euro 4.790 migliaia pari a 9,3 punti percentuali. La base installata LIAISON ha raggiunto il numero di circa 705 unità.

Al 31 dicembre 2009 il mercato italiano ha raggiunto Euro 56.313 migliaia, rappresentando il 18,5% del fatturato consolidato del Gruppo.

#### **Resto Europa**

Nel resto d'Europa (escludendo quindi il mercato italiano) il Gruppo ha registrato nel quarto trimestre una crescita pari ad Euro 2.945 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, portando la crescita cumulata del 2009 ad Euro 10.314 migliaia pari a 12 punti percentuali.

Nel corso del quarto trimestre è proseguita la crescita dei principali mercati europei con presenza diretta del Gruppo, attraverso l'ulteriore ampliamento della base installata e delle vendite su piattaforma LIAISON. Si segnalano tra le altre le eccellenti performance della filiale francese le cui vendite sono state 24,1 punti percentuali superiori rispetto al quarto trimestre 2008. A tale andamento favorevole si contrappone in parte la congiuntura economica negativa che ha portato, ad esempio in Spagna, al congelamento di alcune gare di fornitura. Si evidenzia inoltre, per i mercati di quest'area non legati

alla moneta unica europea, il permanere seppur in misura inferiore di un effetto cambio sfavorevole dovuto alla svalutazione della sterlina e della corona svedese, che impatta negativamente per circa 0,48 punti percentuali sull'incremento delle vendite rispetto al quarto trimestre 2008; se valutata a cambi costanti 2008 la crescita nel trimestre sarebbe stata pari a 13,5 punti percentuali.

Nel corso del mese di Dicembre è stata costituita una succursale di Diasorin Belgio, destinata a servire direttamente il mercato olandese a partire dai primi mesi del 2010.

La quota di vendite effettuate attraverso distributori indipendenti, a causa del rallentamento di alcune economie emergenti (Grecia, Turchia e Russia in particolare), ha continuato a segnare una contrazione anche nel corso dell'ultima parte dell'anno. A seguito degli sviluppi sopra evidenziati il resto d'Europa ha portato al termine dell'esercizio il suo peso percentuale sul fatturato consolidato del Gruppo Diasorin al 31,8%.

### **Nord America**

L'ultima parte dell'anno ha confermato il mercato nordamericano come uno dei più rilevanti per il Gruppo. Le vendite del quarto trimestre 2009 si sono assestate ad Euro 26.494 migliaia, in crescita rispetto allo stesso periodo all'esercizio precedente di 32,3 punti percentuali. La crescita espressa in Euro, inferiore a quanto registrato nei precedenti periodi del 2009, è influenzata negativamente dall'andamento delle parità Euro/Dollaro. A cambi costanti, la crescita rispetto al quarto trimestre dell'anno precedente sarebbe stata pari al 44,4%.

Nel 2009 la crescita cumulata del mercato nordamericano è stata di Euro 39.562 migliaia, pari a 63,5 punti percentuali. A cambi costanti, eliminando quindi l'effetto valutario favorevole, la crescita sarebbe stata pari a 55 punti percentuali.

Il successo di Diasorin sul mercato americano continua ad essere legato in particolar modo allo sviluppo del mercato della vitamina D, mentre progressivamente aumenta il contributo degli altri marcatori disponibili su piattaforma Liaison. Dei piazzamenti effettuati sul mercato americano nel corso del trimestre, circa il 50% è oggi rappresentato da strumenti a menu misto (Vitamina D ed infettività).

Va ulteriormente segnalato il contributo nell'area geografica dato dai prodotti Biotrin: questi ultimi hanno spinto l'espansione del fatturato sul mercato nordamericano per 4,6 punti percentuali su base annua a cambi correnti, beneficiando di un effetto cambio favorevole per 0,4 punti percentuali. La crescita di questi prodotti (su tecnologia ELISA), si contrappone alla contrazione dei prodotti più maturi in questo segmento tecnologico (in particolar modo proteine seriche).

Nel 2009 le vendite sul mercato nordamericano hanno rappresentato una percentuale pari al 33,5% del totale fatturato, contribuendo alla crescita del Gruppo Diasorin per 66,5 punti percentuali.

### **Resto del Mondo**

Nei rimanenti mercati il Gruppo ha fatto registrare un decremento del fatturato nel quarto trimestre 2009 di 3,6 punti percentuali rispetto al quarto trimestre 2008, pari ad Euro 473 migliaia. La performance negativa del trimestre è stata influenzata in modo particolare dalle vendite della filiale Brasiliana, che nel dicembre 2008 aveva effettuato una importante fornitura al ministero della salute brasiliana, non ripetutasi nel 2009. Va comunque segnalato che nel corso del trimestre sono state messe in atto importanti iniziative commerciali destinate a rinvigorire la crescita su questo mercato, soprattutto di prodotti su piattaforma Liaison.



Nel 2009 la crescita cumulata dell'area è stata pari Euro 4.852 migliaia, pari a 10,9 punti percentuali. Il fatturato della controllata israeliana ha raggiunto Euro 6.514 migliaia nell'anno in corso, con una crescita cumulata pari a 88,3 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Tale incremento subisce un effetto sfavorevole dovuto all'andamento della valuta locale verso l'Euro. A cambi costanti la crescita sarebbe stata pari al 95,9%. Circa il 38% di tale incremento è dovuto all'acquisizione del business di un distributore locale, il cui consolidamento sta avvenendo secondo le linee strategiche impostate. Pur normalizzando le vendite dall'operazione straordinaria, la crescita a cambi costanti risulta pari a circa 61 punti percentuali.

Per quanto riguarda gli altri territori dove il Gruppo non è presente in modo diretto, ma attraverso distributori indipendenti, la crescita del quarto trimestre rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è stata pari a 7,6 punti percentuali; le performance più significative sono state registrate nel mercato australiano. Nel corso del trimestre sono state avviate nuove iniziative di distribuzione indiretta rivolte ai mercati dell' America latina, con particolare riferimento a Colombia e Venezuela.

Infine, le vendite cumulate nel mercato cinese dell'anno 2009 risultano in crescita di 28,4 punti percentuali rispetto al 2008 attestandosi ad Euro 6.621 migliaia e raggiungendo una base installata di circa 182 analizzatori LIAISON, in crescita di 10 unità rispetto al 30 settembre 2009. Tali performance di crescita confermano le potenzialità del mercato cinese come futuro mercato strategico per il Gruppo. Nel corso del quarto trimestre, sono infine state perfezionate le attività di conversione della controllata cinese da società di servizi a società commerciale, ponendola in grado di operare direttamente sul mercato a partire dagli inizi del 2010.

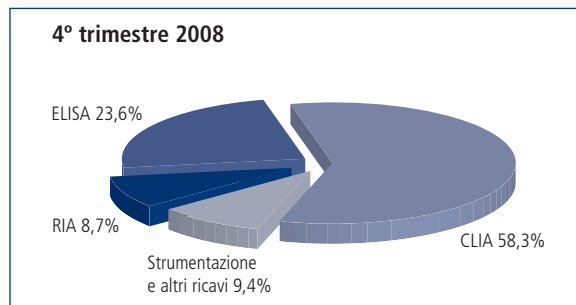
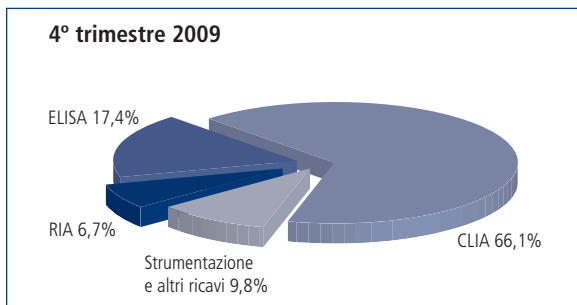
### *Analisi del fatturato per tecnologia*

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

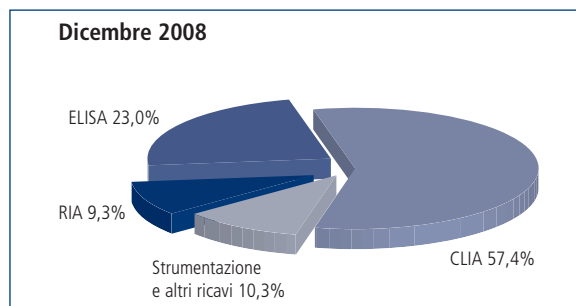
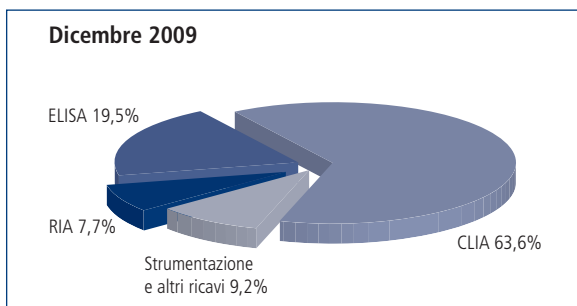
La seguente tabella riporta l'incidenza percentuale del fatturato per ciascuna tecnologia sui dati consolidati conseguiti dal Gruppo relativamente al quarto trimestre ed alle vendite progressive:

	% di incidenza sul fatturato			
	4° trimestre		1.01-31.12	
	2009	2008	2009	2008
RIA	6,7	8,7	7,7	9,3
ELISA	17,4	23,6	19,5	23,0
CLIA	66,1	58,3	63,6	57,4
Strumentazione e altri ricavi	9,8	9,4	9,2	10,3
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nel corso del quarto trimestre 2009 i ricavi generati da prodotti LIAISON hanno fatto registrare una crescita pari al 31,1% rispetto allo stesso periodo di riferimento dell'anno precedente.



L'incidenza dei ricavi su tecnologia CLIA ha raggiunto i 66,1 punti percentuali nel trimestre portando l'incidenza complessiva sul fatturato 2009 pari a 63,6 punti percentuali.



Al 31 dicembre 2009 risultano installati sul mercato circa 2.975 analizzatori automatici LIAISON presso i clienti diretti ed indiretti del Gruppo, in crescita di 106 unità rispetto al 30 settembre 2009.

### **Risultato della gestione operativa**

Il margine lordo conseguito dal Gruppo Diasorin nel quarto 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 corso dell'ultimo trimestre un margine lordo pari ad Euro 55.909 migliaia rispetto ad Euro 45.391 migliaia conseguiti nel quarto trimestre 2008, registrando una conseguente crescita di 23,2 punti percentuali. Si evidenzia che, sempre nel corso del periodo indicato, rispetto all'anno precedente l'incidenza dello stesso sul fatturato è passata da 66,3 punti percentuali a 70,7 punti percentuali, in crescita di 4,4 punti.

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

Al 31 dicembre 2009 il margine lordo cumulato è passato da Euro 160.602 migliaia a Euro 213.636 migliaia dello stesso periodo del 2008, registrando una crescita pari al 33%, con un'incidenza sul fatturato che passa dal 65,7% al 70,2%.

Le spese operative del quarto trimestre 2009 sono state pari ad Euro 29.480 migliaia in crescita di 20 punti percentuali; se analizzate sull'intero anno sono state pari a Euro 105.393 migliaia, registrando una crescita cumulata pari a 19,2 punti percentuali. Crescendo in misura inferiore del fatturato hanno presentato un'incidenza sui ricavi inferiore rispetto a quanto registrato nel corso del 2008, passando da 36,1 a 34,7 punti percentuali.

Le spese di marketing e vendita registrate nel trimestre sono ammontate ad Euro 15.694 migliaia. L'elevata incidenza sul trimestre è stata legata in particolar modo ai costi sostenuti a fronte di importanti eventi internazionali di marketing e vendita tenutisi nell'ultima parte dell'anno. L'incidenza del dato cumulato dell'anno 2009 è pari a 18,7 punti percentuali rispetto ai 19,4 punti percentuali del 2008.

I costi di ricerca e sviluppo sostenuti nel trimestre sono stati pari ad Euro 4.727 migliaia, superiori di 16,1 punti rispetto al valore del quarto trimestre del 2008 ma con un'incidenza sul fatturato sostanzialmente in linea con il loro peso nei trimestri di riferimento.

Le spese generali ed amministrative nell'ultimo trimestre risultano pari ad Euro 9.059 migliaia, con un'incidenza percentuale sostanzialmente in linea rispetto a quanto registrato nello stesso trimestre dell'anno precedente, nonostante siano stati registrati costi relativi a spese legali e costi di ampliamento della rete informatica, in parte a servizio del programma di espansione geografica. Su base annua le spese generali ed amministrative hanno ridotto la propria incidenza sul fatturato di mezzo punto percentuale.

L'utile operativo consolidato (EBIT) del quarto trimestre è stato pari ad Euro 26.132 migliaia, in crescita di 33,5 punti percentuali rispetto al 2008. L'incidenza dell'utile operativo consolidato sul fatturato passa da 28,6 punti percentuali dell'anno precedente ai 33 punti percentuali dell'anno in corso; l'EBIT cumulato si attesta ad Euro 105.450 migliaia, in crescita di 49 punti percentuali rispetto al 2008.

Il margine operativo lordo (EBITDA) del quarto trimestre è stato pari ad Euro 30.684 migliaia, in crescita di 28,3 punti percentuali rispetto al 2008. L'incidenza dell'utile operativo consolidato sul fatturato passa da 34,9 punti percentuali dell'anno precedente a 38,8 punti percentuali dell'anno in corso; l'EBITDA cumulato si attesta ad Euro 122.635 migliaia, in crescita di 43,2 punti percentuali rispetto al 2008.

### ***Risultato della gestione finanziaria***

Il quarto trimestre 2009 ha registrato oneri finanziari netti pari ad Euro 1.280 migliaia rispetto ad oneri netti pari a Euro 3.560 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente, portando il cumulato 2009 ad oneri finanziari netti pari ad Euro 2.705 migliaia rispetto a Euro 10.903 migliaia del 2008.

La differenza tra i due trimestri è da ricondursi principalmente al diverso andamento dei cambi ed al loro effetto sull'indebitamento in valuta del Gruppo. Le differenze cambio finanziarie del trimestre in esame, negative per Euro 584 migliaia (negative per Euro 2.404 migliaia nel quarto trimestre 2008), scontano l'effetto della rivalutazione della valuta statunitense rispetto al termine del trimestre precedente, passata da un cambio di 1,4643 del 30 settembre 2009 ad un valore di 1,4406 al termine del quarto trimestre 2009.

A fronte di tale andamento, il 2009 registra un utile su cambi pari a Euro 656 migliaia, rispetto ad una perdita di Euro 6.343 migliaia nel 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 724 migliaia (Euro 1.352 migliaia nel quarto trimestre 2008); si segnalano in particolare Euro 212 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 374 migliaia nel quarto trimestre 2008) ed Euro 235 migliaia per oneri finanziari sui piani per benefici ai dipendenti (Euro 288 migliaia nel quarto trimestre 2008). Gli interessi sui finanziamenti bancari sono pari ad Euro 154 migliaia, contro un valore di Euro 452 migliaia relativi al quarto trimestre 2008.

### *Utile lordo ed utile netto del periodo*

Il quarto trimestre 2009 si è chiuso con un utile lordo pari ad Euro 24.852 migliaia, portando il consuntivo a dicembre ad un utile lordo pari ad Euro 102.745 migliaia, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato nel trimestre un utile lordo pari ad Euro 16.012 migliaia (Euro 59.887 migliaia nell'esercizio 2008).

Le imposte del trimestre sono pari ad Euro 9.042 migliaia (Euro 5.886 migliaia nel quarto trimestre 2008): il tax rate è pari al 36,4% nel trimestre, rispetto a 36,8% dello stesso periodo 2008.

Si ricorda che nel corso del secondo trimestre 2009 la capogruppo ha pagato l'imposta sostitutiva sull'affrancamento dell'avviamento (ex decreto legge n. 185 del 29 novembre 2008 art. 15 comma 10) per Euro 3.644 migliaia con la conseguente iscrizione delle imposte differite attive per Euro 7.124 migliaia. Successivamente, nel corso del terzo trimestre del 2009, ha effettuato il pagamento 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 691 migliaia, con il contestuale rilascio delle relative passività per imposte differite, pari ad Euro 1.746 migliaia. L'effetto netto è stato positivo per Euro 4.535 migliaia.

Le imposte dell'esercizio, inclusive degli effetti straordinari descritti, sono pari a Euro 32.973 migliaia (Euro 22.428 migliaia del 2008).

Il quarto trimestre del 2009 chiude con un utile netto pari a Euro 15.810 migliaia (Euro 10.126 migliaia nel 2008), portando l'utile netto consolidato dell'esercizio ad Euro 69.772 migliaia (Euro 37.459 migliaia nel 2008).

## 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>	4° trimestre		1.01-31.12	
	2009	2008	2009	2008
<b>Cassa e mezzi equivalenti - valore iniziale</b>	<b>40.571</b>	<b>21.628</b>	<b>16.790</b>	<b>8.367</b>
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	17.826	15.369	64.217	47.779
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(6.638)	(9.220)	(26.791)	(40.845)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(3.874)	(10.987)	(6.331)	262
Apporto da nuove acquisizioni	-	-	-	1.227
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti</b>	<b>7.314</b>	<b>(4.838)</b>	<b>31.095</b>	<b>8.423</b>
<b>Cassa e mezzi equivalenti - valore finale</b>	<b>47.885</b>	<b>16.790</b>	<b>47.885</b>	<b>16.790</b>

Il flusso di cassa generato dalle attività operative passa da un valore di Euro 15.369 migliaia del quarto trimestre 2008 ad Euro 17.826 migliaia del 2009. Il miglioramento è attribuibile ai flussi reddituali registrati (risultato netto più ammortamenti, accantonamenti ed altre poste non monetarie), che passano da Euro 24.777 migliaia del quarto trimestre 2008 ad Euro 31.520 migliaia del corrispondente periodo del 2009, pur in presenza di una crescita del capitale circolante (Euro 3.055 migliaia rispetto ad Euro 716 migliaia del 2008), frutto in particolare dell'andamento dei debiti commerciali che hanno registrato nell'ultimo trimestre del 2009 maggiori pagamenti a fornitori strategici.

Nel corso dell'ultimo trimestre 2009 si sono registrati pagamenti per imposte pari ad Euro 10.296 migliaia (Euro 7.782 migliaia nel corrispondente periodo del 2008), mentre sono diminuiti sensibilmente i pagamenti di interessi a fronte dell'indebitamento finanziario del gruppo.

Il quarto trimestre 2009 ha consuntivato una spesa per investimenti pari ad Euro 6.638 migliaia, inferiore rispetto al dato del 2008 che includeva l'acquisto di diritti di distribuzione sui mercati obiettivo di espansione geografica effettuati alla fine dell'anno.

Le attività di finanziamento del gruppo hanno assorbito Euro 3.874 migliaia di cassa nel corso dell'ultimo trimestre 2009 in seguito ai rimborsi dei finanziamenti in dollari ed in Euro presso Interbanca (per un importo totale di 3.779 migliaia); nel corrispondente periodo del 2008 si registravano esborsi per attività di finanziamento pari ad Euro 10.987 migliaia, principalmente per effetto del rimborso anticipato del finanziamento in dollari presso Interbanca (per un importo di Euro 9.341 migliaia).

Il trimestre, a fronte di quanto sopra descritto, registra complessivamente una generazione di cassa pari ad Euro 7.314 migliaia nel 2009, che si contrappone ad un assorbimento del 2008 pari ad Euro 4.838 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2009 il flusso di cassa generato dalle attività operative passa ad Euro 64.217 migliaia da un valore di Euro 47.779 migliaia del 2008.

Il miglioramento è attribuibile ai flussi reddituali registrati, in parte assorbiti da una crescita del capitale circolante superiore rispetto all'esercizio precedente (Euro 19.805 migliaia rispetto ad Euro 13.450 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 del 2009 si sono registrati pagamenti per imposte pari ad Euro 37.723 migliaia (Euro 21.767 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 4.335 migliaia.

Le disponibilità liquide impiegate nelle attività di investimento del 2009 sono state pari ad Euro 26.791 migliaia (Euro 6.638 migliaia nel corso del quarto 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 11.956 migliaia, contro un valore di Euro 9.432 migliaia del 2008.

Il flusso di cassa dopo le imposte, gli investimenti e prima del pagamento degli interessi e dei rimborsi di finanziamenti è pari nel 2009 ad Euro 39.561 migliaia; depurato della componente di carattere non ricorrente riferita al pagamento dell'imposta sostitutiva risulta pari ad Euro 43.896 migliaia, in deciso miglioramento rispetto al dato del 2008 (Euro 32.738 migliaia).

Le disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento sono state pari ad Euro 6.331 migliaia nel corso 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;
- il pagamento di dividendi per Euro 6.600 migliaia;
- il rimborso alla fine dell'esercizio di US\$ 4.300 migliaia (pari ad Euro 3.090 migliaia) relativo al finanziamento in dollari acceso a fronte dell'acquisizione Biotrin nel 2008;
- il rimborso al 31 dicembre 2009 di Euro 689 migliaia relativi alla parte residua della linea di finanziamento erogata da Interbanca nel corso dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2009 la liquidità a disposizione del Gruppo passa da Euro 16.790 migliaia della fine del 2008 ad Euro 47.885 migliaia: il 2009 registra complessivamente una generazione di cassa pari ad Euro 31.095 migliaia.

## *Indebitamento finanziario netto*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2009</b>	<b>Al 31 dicembre 2008</b>
Cassa e strumenti equivalenti	(47.885)	(16.790)
<b>Disponibilità liquide (a)</b>	<b>(47.885)</b>	<b>(16.790)</b>
Debiti bancari correnti	7.616	3.442
Altre passività finanziarie correnti	1.176	1.873
<b>Indebitamento finanziario corrente (b)</b>	<b>8.792</b>	<b>5.315</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (c)=(a)+(b)</b>	<b>(39.093)</b>	<b>(11.475)</b>
Debiti bancari non correnti	27.135	29.352
Altre passività finanziarie non correnti	727	1.886
<b>Indebitamento finanziario non corrente (d)</b>	<b>27.862</b>	<b>31.238</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (e)=(c)+(d)</b>	<b>(11.231)</b>	<b>19.763</b>

L'indebitamento finanziario netto consolidato alla fine del 2009 è positivo ed è pari a Euro 11.231 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 31 dicembre 2009 risultano pari a 1.196 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 31 dicembre 2009 risultano essere i seguenti:

- debiti pari ad Euro 212 migliaia;
- costi pari ad Euro 1.609 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 756 migliaia nel 2009 ed Euro 592 migliaia nel 2008.

I compensi ad amministratori e sindaci del 2009 ammontano ad Euro 680 migliaia (Euro 580 migliaia nel 2008).



## **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del 4° trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione**

Come già anticipato nelle pagine precedenti, nel corso dei primi mesi del 2010, hanno iniziato la propria attività di distribuzione diretta sui mercati di riferimento Diasorin China e la succursale olandese di Diasorin Belgio. Non vi sono altri eventi significativi intervenuti dopo la chiusura del trimestre da segnalare.

L'andamento economico del Gruppo Diasorin successivamente al 31 dicembre 2009 si conferma positivo e la crescita del fatturato prosegue in linea con le aspettative.

Per quanto riguarda le aspettative sull'andamento economico del Gruppo Diasorin nel corso dell'esercizio 2010, ci si attende che il trend di crescita del fatturato, rispetto all'esercizio 2009, continui in misura superiore al 10%, grazie al piazzamento di più di 400 strumenti nel corso dell'anno, con un riflesso sugli utili operativi più che proporzionale alla crescita del volume di affari.

## Prospetti contabili consolidati e note illustrative del Gruppo Diasorin al 31 dicembre 2009

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Note	4° trimestre		1.01-31.12	
		2009	2008	2009	2008
Ricavi delle vendite e prestazioni	(1)	79.104	68.496	304.129	244.612
Costo del venduto	(2)	(23.195)	(23.105)	(90.493)	(84.010)
<b>Margine lordo</b>		<b>55.909</b>	<b>45.391</b>	<b>213.636</b>	<b>160.602</b>
Spese di vendita e marketing	(3)	(15.694)	(12.790)	(56.913)	(47.478)
Costi di ricerca e sviluppo	(4)	(4.727)	(4.073)	(16.120)	(13.835)
Spese generali e amministrative	(5)	(9.059)	(7.705)	(32.360)	(27.111)
Altri (oneri) e proventi operativi	(6)	(297)	(1.251)	(2.793)	(1.388)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>		<b>26.132</b>	<b>19.572</b>	<b>105.450</b>	<b>70.790</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(7)	(1.280)	(3.560)	(2.705)	(10.903)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>24.852</b>	<b>16.012</b>	<b>102.745</b>	<b>59.887</b>
Imposte del periodo	(8)	(9.042)	(5.886)	(32.973)	(22.428)
<b>Risultato di periodo</b>		<b>15.810</b>	<b>10.126</b>	<b>69.772</b>	<b>37.459</b>
<i>Di cui:</i>					
Risultato netto di competenza di terzi		-	-	-	-
Risultato netto di competenza degli azionisti della Capogruppo		15.810	10.126	69.772	37.459
<b>Utile per azione (base)</b>	<b>(9)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,18</b>	<b>1,27</b>	<b>0,68</b>
<b>Utile per azione (diluito)</b>	<b>(9)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,18</b>	<b>1,26</b>	<b>0,68</b>

## ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	4° trimestre		1.01-31.12	
	2009	2008	2009	2008
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>15.810</b>	<b>10.126</b>	<b>69.772</b>	<b>37.459</b>
Differenze di conversione	1.441	76	227	1.323
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo del periodo</b>	<b>1.441</b>	<b>76</b>	<b>227</b>	<b>1.323</b>
<b>Totale risultato netto complessivo del periodo</b>	<b>17.251</b>	<b>10.202</b>	<b>69.999</b>	<b>38.782</b>
Di cui:				
- di competenza di terzi	-	-	-	-
<b>- di competenza degli azionisti della Capogruppo</b>	<b>17.251</b>	<b>10.202</b>	<b>69.999</b>	<b>38.782</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	31/12/2009	31/12/2008
<b>ATTIVITÀ</b>			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni materiali	(10)	41.963	35.446
Avviamento	(11)	59.892	59.892
Altre immobilizzazioni immateriali	(11)	36.684	33.413
Partecipazioni		123	276
Attività per imposte anticipate	(12)	17.564	9.844
Altre attività non correnti		463	273
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>156.689</b>	<b>139.144</b>
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	(13)	50.356	41.443
Crediti commerciali	(14)	75.868	62.708
Altre attività correnti	(15)	5.195	4.632
Cassa e strumenti equivalenti		47.885	16.790
<b>Totale attività correnti</b>		<b>179.304</b>	<b>125.573</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ'</b>		<b>335.993</b>	<b>264.717</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (segue)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	31/12/2009	31/12/2008
<b>PASSIVITÀ</b>			
<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)	232	(751)
Utili/(perdite) a nuovo	(16)	84.801	55.374
Risultato di periodo	(16)	69.772	37.459
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>218.157</b>	<b>154.147</b>
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti	(17)	27.862	31.238
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(18)	19.849	19.306
Passività per imposte differite	(12)	2.495	1.997
Altre passività non correnti	(19)	3.019	1.594
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>53.225</b>	<b>54.135</b>
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali	(20)	29.686	28.780
Altri debiti	(21)	17.333	16.166
Debiti tributari	(22)	8.800	6.174
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(17)	8.792	5.315
<b>Totale passività correnti</b>		<b>64.611</b>	<b>56.435</b>
<b>Totale passività</b>		<b>117.836</b>	<b>110.570</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ'</b>		<b>335.993</b>	<b>264.717</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	4° trimestre		1.01-31.12	
	2009	2008	2009	2008
<b>Flusso monetario da attività di periodo</b>				
Risultato di periodo	15.810	10.126	69.772	37.459
Rettifiche per:				
- Imposte sul reddito	9.042	5.886	32.973	22.428
- Ammortamenti	4.552	4.343	17.185	14.828
- Oneri finanziari	1.280	3.560	2.705	10.903
- Accantonamenti/(utilizzi) fondi rischi	127	497	715	276
- (Plus)/minus su cessioni di immobilizzazioni	21	35	218	115
- Accantonamenti/(proventi) fondi trattamento di fine rapporto	69	115	247	387
- Variazioni riserve di patrimonio netto:				
- Riserva per stock options	190	156	756	592
- Riserva da conversione su attività operativa	535	878	(213)	678
- Variazione altre attività/passività non correnti	(106)	(819)	(478)	(1.439)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>31.520</b>	<b>24.777</b>	<b>123.880</b>	<b>86.227</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti del circolante	(3.205)	(3.077)	(12.283)	(9.685)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(1.213)	(1.336)	(8.888)	(4.856)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	987	3.690	642	1.174
(Incremento)/Decremento delle altre voci del circolante	376	7	724	(83)
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>28.465</b>	<b>24.061</b>	<b>104.075</b>	<b>72.777</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(10.296)	(7.782)	(37.723)	(21.767)
Interessi corrisposti	(343)	(910)	(2.135)	(3.231)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>17.826</b>	<b>15.369</b>	<b>64.217</b>	<b>47.779</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(736)	(2.907)	(7.386)	(4.596)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(6.049)	(5.727)	(20.149)	(14.523)
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	147	212	744	847
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	-	(798)	-	(22.573)
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>(6.638)</b>	<b>(9.220)</b>	<b>(26.791)</b>	<b>(40.845)</b>
Rimborsi di finanziamenti	(3.779)	(9.341)	(4.131)	(27.154)
Incassi nuovi finanziamenti	-	-	6.897	35.483
(Rimborsi)/Incassi di altri debiti finanziari	(403)	(199)	(1.865)	(1.163)
Aumento di capitale sociale/distribuzione dividendi	-	-	(6.600)	(5.500)
Effetto delle variazioni dei cambi	308	(1.447)	(632)	(1.404)
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>(3.874)</b>	<b>(10.987)</b>	<b>(6.331)</b>	<b>262</b>
Apporto cassa dal Gruppo Biotrin	-	-	-	1.227
<b>Variazione cassa e strumenti equivalenti</b>	<b>7.314</b>	<b>(4.838)</b>	<b>31.095</b>	<b>8.423</b>
<b>CASSA E STRUMENTI EQUIVALENTI - VALORE INIZIALE</b>	<b>40.571</b>	<b>21.628</b>	<b>16.790</b>	<b>8.367</b>
<b>CASSA E STRUMENTI EQUIVALENTI - VALORE FINALE</b>	<b>47.885</b>	<b>16.790</b>	<b>47.885</b>	<b>16.790</b>

## 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	Utili (perdite) a nuovo	Utile/ (perdita) di periodo	Totale patrimonio netto di gruppo
<b>Patrimonio netto al 31/12/2007</b>	<b>55.000</b>	<b>5.925</b>	<b>639</b>	<b>(2.790)</b>	<b>124</b>	<b>36.156</b>	<b>25.219</b>	<b>120.273</b>
Attribuzione utile anno precedente			501			24.718	(25.219)	-
Distribuzione dividendi						(5.500)		(5.500)
Stock options e altri movimenti					592			592
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				1.323				1.323
Risultato di periodo							37.459	37.459
<b>Patrimonio netto al 31/12/2008</b>	<b>55.000</b>	<b>5.925</b>	<b>1.140</b>	<b>(1.467)</b>	<b>716</b>	<b>55.374</b>	<b>37.459</b>	<b>154.147</b>
Attribuzione utile anno precedente			1.287			36.172	(37.459)	-
Distribuzione dividendi						(6.600)		(6.600)
Stock options e altri movimenti					756			756
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				227				227
Differenza in area di consolidamento (CZE)						(145)		(145)
Risultato di periodo							69.772	69.772
<b>Patrimonio netto al 31/12/2009</b>	<b>55.000</b>	<b>5.925</b>	<b>2.427</b>	<b>(1.240)</b>	<b>1.472</b>	<b>84.801</b>	<b>69.772</b>	<b>218.157</b>

## Note illustrative alla relazione trimestrale al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 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 snc 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 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.

## Altre informazioni

Si ricorda che in apposito paragrafo della presente relazione trimestrale è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre, 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	Cambio medio 4° trimestre		Cambio medio 1.01 - 31.12		Cambio puntuale al 31.12	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Dollaro USA	1,477943	1,3180	1,3948	1,4708	1,4406	1,3917
Real brasiliano	2,5703	3,0102	2,7674	2,6737	2,5113	3,2436
Sterlina inglese	0,9048	0,8391	0,8909	0,7963	0,8881	0,9525
Corona svedese	10,3509	10,2335	10,6191	9,6152	10,2520	10,8700
Corona Ceca	25,9225	25,3442	26,4349	24,9463	26,4730	26,8750
Dollaro canadese	1,5604	1,5916	1,5850	1,5594	1,5128	1,6998
Peso messicano	19,3003	17,1856	18,7989	16,2911	18,9223	19,2333
Shekel israeliano	5,5636	5,0102	5,4665	5,2557	5,4545	5,2780

## 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.

	ITALIA		EUROPA		STATI UNITI		RESTO DEL MONDO		ELISIONI		CONSOLIDATO	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
<i>(in migliaia di Euro)</i>												
<b>CONTO ECONOMICO</b>												
Ricavi verso terzi	78.890	81.565	76.520	93.234	67.143	105.631	23.237	23.699	(1.178)	-	244.612	304.129
Ricavi verso altri settori	50.464	62.191	12.424	16.944	10.395	13.993	65	34	(73.348)	(93.162)	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>129.354</b>	<b>143.756</b>	<b>88.944</b>	<b>110.178</b>	<b>77.538</b>	<b>119.624</b>	<b>23.302</b>	<b>23.733</b>	<b>(74.526)</b>	<b>(93.162)</b>	<b>244.612</b>	<b>304.129</b>
<b>Risultati di settore</b>	<b>23.183</b>	<b>22.569</b>	<b>9.501</b>	<b>15.642</b>	<b>35.961</b>	<b>66.121</b>	<b>2.769</b>	<b>2.703</b>	<b>(624)</b>	<b>(1.585)</b>	<b>70.790</b>	<b>105.450</b>
Costi comuni non allocati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margine Operativo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>70.790</b>	<b>105.450</b>
Altri proventi (oneri) netti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.903)	(2.705)
<b>Utile pre imposte</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>59.887</b>	<b>102.745</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.428)	(32.973)
<b>Utile dopo imposte</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>37.459</b>	<b>69.772</b>
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>												
Ammortamenti imm. immat.	(1.488)	(1.520)	(945)	(2.095)	(222)	(346)	(99)	(196)	-	-	(2.754)	(4.157)
Ammortamenti imm. materiali	(5.133)	(5.659)	(4.337)	(4.652)	(1.561)	(2.063)	(2.361)	(2.230)	1.318	1.576	(12.074)	(13.028)
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>(6.621)</b>	<b>(7.179)</b>	<b>(5.282)</b>	<b>(6.747)</b>	<b>(1.783)</b>	<b>(2.409)</b>	<b>(2.460)</b>	<b>(2.426)</b>	<b>1.318</b>	<b>1.576</b>	<b>(14.828)</b>	<b>(17.185)</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>												
<i>(in migliaia di Euro)</i>												
<b>ITALIA</b>												
2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2009
Attività di settore	122.106	136.980	79.618	91.797	75.262	78.281	16.999	18.743	(68.015)	(67.217)	225.970	258.584
Attività non allocate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.747	77.409
<b>Totale attività</b>	<b>122.106</b>	<b>136.980</b>	<b>79.618</b>	<b>91.797</b>	<b>75.262</b>	<b>78.281</b>	<b>16.999</b>	<b>18.743</b>	<b>(68.015)</b>	<b>(67.217)</b>	<b>264.717</b>	<b>335.993</b>
Passività di settore	67.746	68.948	41.152	43.441	6.805	9.355	10.767	6.594	(60.623)	(58.451)	65.847	69.887
Passività non allocate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44.723	47.949
Patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154.147	218.157
<b>Totale passività</b>	<b>67.746</b>	<b>68.948</b>	<b>41.152</b>	<b>43.441</b>	<b>6.805</b>	<b>9.355</b>	<b>10.767</b>	<b>6.594</b>	<b>(60.623)</b>	<b>(58.451)</b>	<b>264.717</b>	<b>335.993</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 304.129 migliaia, in aumento del 24,3% rispetto all'esercizio precedente. Il 4° trimestre registra pertanto ricavi pari a Euro 79.104 migliaia (Euro 68.496 migliaia nel 4° trimestre 2008), in cui sono inclusi Euro 1.870 migliaia relativi a canoni di noleggio e di assistenza tecnica, mentre nello stesso periodo del 2008 ammontavano ad Euro 1.599 migliaia.

#### **2. Costo del venduto**

Il costo del venduto nel 4° trimestre 2009 ammonta ad Euro 23.195 migliaia, contro un valore di 23.105 migliaia nello stesso periodo del 2008, raggiungendo a dicembre 2009 Euro 90.493 migliaia (Euro 84.010 migliaia nel 2008). Nel costo del venduto del 4° trimestre 2009 sono inclusi Euro 2.389 migliaia relativi a royalties passive (Euro 2.155 migliaia nello stesso periodo del 2008) ed Euro 1.331 migliaia relativi a costi di distribuzione a clienti finali (Euro 1.309 migliaia nel 2008). Inoltre sono inclusi nel costo del venduto gli ammortamenti degli strumenti medicali presso terzi, per un importo pari ad Euro 2.277 migliaia (Euro 2.096 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

#### **3. Spese di vendita e marketing**

Le spese di vendita e marketing nel 4° trimestre 2009 sono pari a Euro 15.694 migliaia, contro Euro 12.790 migliaia del 4° 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 4° trimestre 2009 i costi di ricerca e sviluppo, pari a Euro 4.727 migliaia (Euro 4.073 migliaia nello stesso periodo del 2008), comprendono le spese di ricerca non capitalizzate pari a Euro 3.132 migliaia (Euro 2.825 migliaia nello stesso periodo dell'anno 2008), costi relativi alla registrazione dei prodotti commercializzati nonché all'osservanza dei requisiti di qualità pari a Euro 1.410 migliaia (Euro 1.106 migliaia nel 4° trimestre 2008), nonché l'ammortamento dei costi di sviluppo precedentemente capitalizzati pari a Euro 185 migliaia (Euro 142 migliaia nel 4° trimestre 2008). Nel corso del 4° trimestre 2009 il Gruppo ha capitalizzato nuovi costi per Euro 734 migliaia, contro un valore di Euro 325 migliaia nel 4° 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 9.059 migliaia nel 4° trimestre 2009, in aumento rispetto ad Euro 7.705 migliaia dello stesso periodo del 2008.

## 6. Altri oneri e proventi operativi

La voce, che presenta oneri netti per Euro 297 migliaia (oneri netti per Euro 1.251 migliaia nel 4° 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>	4° trimestre		1.01-31.12	
	2009	2008	2009	2008
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(489)	(1.064)	(2.645)	(4.119)
Interessi su fondi pensione	(235)	(288)	(865)	(901)
Interessi attivi e altri proventi finanziari	28	196	149	460
Differenze cambio nette	(584)	(2.404)	656	(6.343)
<b>Totale proventi e (oneri) finanziari</b>	<b>(1.280)</b>	<b>(3.560)</b>	<b>(2.705)</b>	<b>(10.903)</b>

Nel 4° trimestre del 2009 il saldo dei proventi e oneri finanziari è stato negativo per Euro 1.280 migliaia, contro un valore negativo di Euro 3.560 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.

Gli interessi ed altri oneri finanziari del trimestre sono pari a Euro 724 migliaia (Euro 1.352 migliaia nel quarto trimestre 2008); si segnalano in particolare Euro 212 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 374 migliaia nel quarto trimestre 2008) ed Euro 235 migliaia per oneri finanziari sui piani per benefici ai dipendenti (Euro 288 migliaia nel quarto trimestre 2008).

## 8. Imposte di periodo

Le imposte iscritte nel conto economico, pari ad Euro 9.042 migliaia nel 4° trimestre 2009 (Euro 5.886 migliaia nello stesso periodo del 2008).

Le imposte dell'esercizio, pari ad Euro 32.973 migliaia, scontano gli effetti del pagamento nel terzo trimestre 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 691 migliaia, e del contestuale rilascio delle relative passività per imposte differite, pari ad Euro 1.746 migliaia. Nel corso del secondo trimestre 2009 la capogruppo ha inoltre pagato l'imposta sostitutiva sull'affrancamento dell'avviamento (ex decreto legge n. 185 del 29 novembre 2008 art. 15 comma 10) per Euro 3.644 migliaia con la conseguente iscrizione delle imposte differite attive per Euro 7.124 migliaia.

## 9. Utile per azione

Il risultato per azione "base" è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile ai soci per il numero medio delle azioni in circolazione. Ammonta a Euro 0,29 nel 4° trimestre 2009 ed Euro 0,18 nel 4° trimestre 2008.

Gli strumenti finanziari in essere da considerare nella determinazione dell'utile diluito non hanno effetti significativi sullo stesso, che è pari ad Euro 0,28 nel trimestre in esame.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### 10. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2009:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2008	Investi- menti	Ammorta- menti	Disinvesti- menti	Differenze cambio	Ricalssifiche e altri movimenti	Al 31 dicembre 2009
Terreni	2.310	-	-	-	(8)	-	2.302
Fabbricati	6.836	160	744	-	(91)	41	6.202
Impianti e macchinari	3.784	829	760	(1)	1	42	3.895
Attrezzature industriali e commerciali	18.948	15.696	10.840	(941)	430	135	23.428
Altri beni	1.771	1.141	684	(20)	91	6	2.305
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.797	2.323		0	(13)	(276)	3.831
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>35.446</b>	<b>20.149</b>	<b>13.028</b>	<b>(962)</b>	<b>410</b>	<b>(52)</b>	<b>41.963</b>

## 11. Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2009:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2008</b>	<b>Investimenti</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>Differenze cambio</b>	<b>Ricalssifiche e altri movimenti</b>	<b>Al 31 dicembre 2009</b>
Avviamento	59.892	-	-	-	-	59.892
Costi di sviluppo	9.882	2.483	659	(32)	-	11.674
Concessioni, licenze e marchi	8.065	3.783	1.402	6	1.365	11.817
Diritti di brevetto industr. e opere d'ingegno	14.538	430	1.970	15	-	13.013
Acconti e altre attività immateriali	928	690	126	1	(1.313)	180
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>93.305</b>	<b>7.386</b>	<b>4.157</b>	<b>(10)</b>	<b>52</b>	<b>96.576</b>

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 215 migliaia nel 4° trimestre 2009, ed Euro 993 migliaia a dicembre 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 17.564 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 2.495 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>al 31/12/2009</b>	<b>al 31/12/2008</b>
Attività per imposte anticipate	17.564	9.844
Passività per imposte differite	(2.495)	(1.997)
<b>Totale imposte anticipate nette</b>	<b>15.069</b>	<b>7.847</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".

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 50.356 migliaia e sono così composte:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/2009</b>			<b>31/12/2008</b>		
	<b>Valore lordo</b>	<b>Fondi svalutaz.</b>	<b>Valore netto</b>	<b>Valore lordo</b>	<b>Fondi svalutaz.</b>	<b>Valore netto</b>
Materie prime e di consumo	17.676	(1.457)	16.219	14.902	(1.276)	13.626
Semilavorati	21.410	(1.618)	19.792	18.286	(1.652)	16.634
Prodotti finiti	15.141	(796)	14.345	12.436	(1.253)	11.183
<b>Totale</b>	<b>54.227</b>	<b>(3.871)</b>	<b>50.356</b>	<b>45.624</b>	<b>(4.181)</b>	<b>41.443</b>

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione magazzino:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Valore iniziale</b>	<b>4.181</b>	<b>3.722</b>
Variazione area di consolidamento	-	78
Accantonamenti del periodo	475	1.132
Utilizzi/rilasci del periodo	(774)	(794)
Differenza cambio e altri movimenti	(11)	43
<b>Valore finale</b>	<b>3.871</b>	<b>4.181</b>

## 14. Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2009 ammontano ad Euro 75.868 migliaia ed il fondo svalutazione crediti a fine periodo è di Euro 5.929 migliaia.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Valore iniziale</b>	<b>5.551</b>	<b>5.938</b>
Accantonamenti del periodo	217	448
Utilizzi/rilasci del periodo	(349)	(389)
Differenza cambio e altri movimenti	510	(446)
<b>Valore finale</b>	<b>5.929</b>	<b>5.551</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 ammonta nel 2009 ad Euro 40.449 migliaia.

## 15. Altre attività correnti

Ammontano a Euro 5.195 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>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Riserva da conversione	(1.240)	(1.467)
Riserva per <i>stock options</i>	1.472	716
<b>Totale altre riserve</b>	<b>232</b>	<b>(751)</b>

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 756 migliaia.

## Utili/(perdite) a nuovo

La voce è composta come segue:

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

La variazione della voce utili/(perdite) a nuovo rispetto al 31 dicembre 2009 pari ad Euro 29.427 migliaia è dovuta all'allocazione del risultato consolidato di Gruppo relativo all'esercizio 2008 (Euro 36.172 migliaia) ed alla 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. Finanziamenti

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

Ente erogatore	Valore al 31 dicembre 2008	Erogazioni dell'eserci- zio	Rimborsi esercizio	Differenza cambio	Costo costo ammortizzato	Valore al 31 dicembre 2009
Interbanca USD	30.668	-	(3.090)	(944)	23	26.657
Interbanca Euro	-	6.897	(689)	-	-	6.208
IMI MIUR	1.022	-	-	-	48	1.070
Unicredit per Alluvione	1.104	-	(352)	-	64	816
Società di Leasing	3.759	-	(1.865)	9	-	1.903
<b>Totale</b>	<b>36.553</b>	<b>6.897</b>	<b>(5.996)</b>	<b>(935)</b>	<b>135</b>	<b>36.654</b>

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.

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	30.100	-	38.700
	Controvalore €	5.924	20.733	-	26.657
Interbanca Euro		1.379	4.829	-	6.208
IMI MIUR	€	-	1.070	214	1.070
Unicredit per Alluvione	€	313	503	-	816
Società di Leasing	€	1.176	727	-	1.903
<b>Totale</b>		<b>8.792</b>	<b>27.862</b>	<b>214</b>	<b>36.654</b>

Non sono variare 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 31 dicembre 2009 l'indebitamento finanziario netto risulta così composto:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2009	Al 31 dicembre 2008
Cassa e strumenti equivalenti	(47.885)	(16.790)
<b>Disponibilità liquide (a)</b>	<b>(47.885)</b>	<b>(16.790)</b>
Debiti bancari correnti	7.616	3.442
Altre passività finanziarie correnti	1.176	1.873
<b>Indebitamento finanziario corrente (b)</b>	<b>8.792</b>	<b>5.315</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (c)=(a)+(b)</b>	<b>(39.093)</b>	<b>(11.475)</b>
Debiti bancari non correnti	27.135	29.352
Altre passività finanziarie non correnti	727	1.886
<b>Indebitamento finanziario non corrente (d)</b>	<b>27.862</b>	<b>31.238</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (e)=(c)+(d)</b>	<b>(11.231)</b>	<b>19.763</b>

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.

### **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>	Valore al 31/12/2009	Valore al 31/12/2008	Variazione del periodo
Benefici a dipendenti			
<i>di cui:</i>			
- Italia	5.606	5.708	(102)
- Germania	11.961	11.560	401
- Svezia	1.780	1.615	165
- altri	502	423	79
	<b>19.849</b>	<b>19.306</b>	<b>543</b>
<i>di cui:</i>			
- Piani a benefici definiti			
<i>trattamento di fine rapporto</i>	4.983	5.070	(87)
<i>altri piani a benefici definiti</i>	13.741	13.175	566
	18.724	18.245	479
- Altri benefici a lungo termine	1.125	1.061	64
<b>Totale benefici a dipendenti</b>	<b>19.849</b>	<b>19.306</b>	<b>543</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>	Piani a benefici definiti	Altri benefici	Totale benefici a dipendenti
<b>Valore al 31 dicembre 2008</b>	<b>18.245</b>	<b>1.061</b>	<b>19.306</b>
Oneri / (Proventi) finanziari	851	17	868
Perdite / (Utili) attuariali	(58)	6	(52)
Accantonamento costi per benefici ai dipendenti	223	102	325
Contribuzione / Benefici pagati	(634)	(72)	(706)
Differenze cambio e altri movimenti	97	11	108
<b>Valore al 31 dicembre 2009</b>	<b>18.724</b>	<b>1.125</b>	<b>19.849</b>

## 19. Altre passività non correnti

Ammontano ad Euro 3.019 migliaia al 31 dicembre 2009 e sono riferiti a debiti a lungo termine per Euro 323 migliaia e fondi per rischi ed oneri per Euro 2.696 migliaia, di cui si riporta di seguito la movimentazione

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2009	31/12/2008
<b>Valore iniziale</b>	<b>1.594</b>	<b>2.239</b>
Accantonamento del periodo	1.276	435
Utilizzi	(114)	(290)
Rilasci del periodo	(318)	(607)
Differenze cambio e altri movimenti	258	(183)
<b>Valore finale</b>	<b>2.696</b>	<b>1.594</b>

## **20. Debiti commerciali**

Al 31 dicembre 2009 i debiti commerciali ammontano ad Euro 29.686 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 17.333 migliaia ed includono debiti verso il personale dipendente per mensilità aggiuntive e debiti verso istituti previdenziali e assistenziali.

## **22. Debiti tributari**

Ammontano a Euro 8.800 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. 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.

## Allegato I: Le imprese del Gruppo Diasorin al 31 dicembre 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 Cananda 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	97,50%	233
<b>Partecipazioni valutate al costo</b>						
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
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>						
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, li 12 febbraio, 2010

Dirigente preposto  
DIASORIN S.p.A.

Andrea Senaldi



The Diagnostic Specialist

Via Crescentino snc - 13040 Saluggia (VC)