

Diagnostic Specialist

Relazione
4° trimestre

2008

DiaSorin

The Diagnostic Specialist

2008

**RELAZIONE TRIMESTRALE
QUARTO TRIMESTRE 2008**

Diasorin S.p.A.

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

Indice

Organi Sociali	p. 3
Principali dati consolidati	p. 4
Andamento gestionale	p. 5
1. Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo	p. 5
2. Rapporti con le parti correlate	p. 14
3. Condizioni di quotazione di cui all'art. 36, lett. a), b) e c) del regolamento mercati	p. 15
4. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del quarto trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione	p. 16
Prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 del Gruppo Diasorin	p. 17
Conto Economico consolidato	p. 17
Stato Patrimoniale consolidato	p. 18
Rendiconto Finanziario	p. 20
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	p. 21
Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2008	p. 22

Organi Sociali

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

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

Collegio Sindacale

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

Comitati

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

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

⁽¹⁾ Direttore generale

⁽²⁾ Amministratore indipendente

⁽³⁾ *Lead Independent Director*

Principali dati consolidati

<i>(in migliaia di Euro)</i>	4° trimestre 2008	% sui ricavi	4° trimestre 2007	% sui ricavi	4° trimestre 2007 proforma (*)	% sui ricavi
Ricavi netti	68.496	100,0%	51.161	100,0%	53.225	100,0%
EBITDA	24.162	35,3%	14.919	29,2%	15.730	29,6%
Risultato operativo (EBIT)	19.822	28,9%	11.423	22,3%	12.229	23,0%
Utile netto	10.240	14,9%	6.165	12,1%	6.717	12,6%

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2008	% sui ricavi	Esercizio 2007	% sui ricavi	Esercizio 2007 proforma (*)	% sui ricavi
Ricavi netti	244.612	100,0%	202.324	100,0%	206.367	100,0%
EBITDA	85.865	35,1%	60.012	29,7%	61.519	29,8%
Risultato operativo (EBIT)	71.040	29,0%	46.076	22,8%	47.576	23,1%
Utile netto	37.573	15,4%	25.219	12,5%	26.367	12,8%
Adjusted EBITDA	85.865	35,1%	64.005	31,6%	65.512	31,7%
Adjusted EBIT	71.040	29,0%	50.069	24,7%	51.569	25,0%

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31/12/2008	Al 31/12/2007
Totale attivo	264.770	208.328
Indebitamento netto	19.757	12.131
Patrimonio netto	154.249	120.273

(*) Dati consolidati inclusivi del quarto trimestre 2007 relativi al Gruppo Biotrin.

Andamento gestionale

1. Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo

1.1. Premessa

La presente relazione trimestrale al 31 dicembre 2008 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998) è redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla CONSOB.

La presente relazione trimestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") ed è stata redatta secondo quanto previsto dallo IAS 34 – *Interim Financial Reporting*.

Si segnala che, con riferimento alla composizione del margine lordo dell'esercizio precedente, alcune voci di costo sono state riclassificate conformemente ai criteri di presentazione dell'esercizio corrente, i quali riflettono una migliore allocazione delle medesime sulla base di più corretti criteri gestionali.

In data 9 luglio 2008 Diasorin ha siglato un accordo per l'acquisizione del Gruppo irlandese Biotrin. In seguito a tale operazione il Gruppo ha provveduto al consolidamento integrale di Biotrin con effetto dalla data di acquisizione. Al fine di una migliore comprensione degli indicatori operativi, nella presente relazione sulla gestione si è provveduto ad esporre anche un raffronto con un conto economico 2007 proforma, inclusivo dei dati del Gruppo Biotrin relativi al quarto trimestre 2007, in modo da rendere i dati finanziari comparabili con il corrispondente periodo del 2008.

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

1.2. Andamento dei cambi

Nel corso del quarto trimestre 2008, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, l'Euro si è deprezzato sensibilmente nei confronti del Dollaro USA, mentre si è apprezzato nei confronti delle altre principali valute di riferimento per il Gruppo.

In particolare nel periodo in esame il Dollaro USA ha registrato un cambio nei confronti dell'Euro pari a 1,3917 al 31 dicembre 2008 rispetto a 1,4303 al 30 settembre 2008.

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

Valuta	4° trimestre 2008		4° trimestre 2007	
	Medi	Puntuali	Medi	Puntuali
Dollaro USA	1,3180	1,3917	1,4486	1,4721
Real brasiliano	3,0102	3,2436	2,5862	2,6108
Sterlina inglese	0,8391	0,9525	0,7078	0,7334
Corona svedese	10,2335	10,8700	9,2899	9,4415
Peso messicano	17,1856	19,2333	15,7213	16,0547
Shekel israeliano	5,0102	5,2780	5,7154	5,6651

1.3. Andamento economico del quarto trimestre 2008

Il quarto trimestre 2008 ha confermato e rafforzato i risultati di un anno di forte espansione per il Gruppo Diasorin. Il tasso di crescita del fatturato (pari ad Euro 68.496 migliaia) rispetto al quarto trimestre dell'esercizio precedente ha subito una netta accelerazione rispetto ai trimestri precedenti portandosi al 33,9%.

Il successo del portafoglio prodotti Diasorin e della strategia di allargamento geografico hanno costituito gli assi portanti della crescita del Gruppo, anche se va registrato che questo risultato è stato sicuramente agevolato dal fatturato generato dai prodotti della neo acquisita Biotrin (che ha contribuito per 4,2 punti percentuali), nonché da un rafforzamento del Dollaro USA nei confronti dell'Euro, solo in parte mitigato da un indebolimento di tutte le altre valute di fatturazione (il movimento delle parità valutarie ha contribuito alla crescita del fatturato per 1 punto percentuale).

Anche nel corso del quarto trimestre la crescita è da attribuire in modo particolare all'aumento delle vendite di prodotti relativi alla tecnologia CLIA, cresciuta nel trimestre del 46,0%, come conseguenza del continuo evolversi della base installata LIAISON che ha raggiunto alla fine del mese di dicembre 2008 circa 2.510 unità installate, a seguito di piazzamenti avvenuti nel trimestre per circa 120 unità. Nel trimestre le vendite di reagenti su tecnologia CLIA hanno raggiunto un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 58,3%.

Sotto il profilo geografico la crescita ha registrato tassi a doppia cifra in tutte le aree, con punte particolari negli Stati Uniti (+67,8%) e nel Resto del Mondo (+52,9%), in larga parte rappresentato da Paesi emergenti.

Anche gli indici di redditività del trimestre si confermano in miglioramento rispetto a quelli dell'esercizio precedente. L'utile operativo consolidato (Ebit) del trimestre è passato da Euro 11.423 migliaia del 2007 ad Euro 19.822 migliaia, in crescita del 73,5%. Il margine operativo lordo (EbitDA) è risultato in crescita del 62,0 % attestandosi ad Euro 24.162 migliaia rispetto ad Euro 14.919 migliaia dell'ultimo trimestre del 2007.

Infine, il Gruppo ha registrato nel trimestre un utile dopo le imposte pari ad Euro 10.240 migliaia rispetto ad Euro 6.165 migliaia dello stesso trimestre dell'esercizio precedente, in crescita quindi del 66,1%.

Nel corso del trimestre appena concluso l'attività si è anche concentrata sul consolidamento dell'operatività dell'acquisita Biotrin all'interno del Gruppo Diasorin: si è infatti provveduto a ricondurre le vendite dei prodotti Biotrin all'interno della struttura di vendita Diasorin, portando a termine, ove richiesto, gli accordi di distribuzione preesistenti con terzi.

Infine, si è continuato a perseguire la strategia di espansione geografica: nel corso del quarto trimestre 2008 è stata costituita una filiale in Repubblica Ceca, mentre sono iniziate le vendite dirette sul mercato austriaco attraverso la filiale Diasorin Austria GmbH.

Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo ai trimestri chiusi al 31 Dicembre 2008 e 2007.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	4° trimestre		
	2008 (*)	2007 (*)	2007 proforma (*)
Ricavi delle vendite e prestazioni	68.496	51.161	53.225
Costo del venduto	(22.932)	(19.020)	(19.454)
Margine lordo	45.564	32.141	33.771
	66,5%	62,8%	63,4%
Spese di vendita e marketing	(12.884)	(11.037)	(11.327)
Costi di ricerca e sviluppo	(4.073)	(3.007)	(3.169)
Spese generali e amministrative	(7.708)	(6.984)	(7.424)
Totale Spese operative	(24.665)	(21.028)	(21.920)
	-36,0%	-41,1%	-41,2%
Altri (oneri)/Proventi operativi	(1.077)	310	378
Risultato Operativo (EBIT)	19.822	11.423	12.229
	28,9%	22,3%	23,0%
Proventi/(Oneri) finanziari	(3.600)	(402)	(495)
Risultato ante imposte	16.222	11.021	11.734
Imposte del periodo	(5.982)	(4.856)	(5.017)
Utile netto	10.240	6.165	6.717
EBITDA (1)	24.162	14.919	15.730
	35,3%	29,2%	29,6%

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

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

1.3.1. Analisi del fatturato

1.3.1.1. Analisi del fatturato per area geografica

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

(in migliaia di Euro)	4° trimestre		
	2008	2007	Variazione %
Italia	12.539	11.285	11,1%
Resto Europa	22.732	19.304	17,8%
Nord America (Stati Uniti, Canada)	20.022	11.935	67,8%
Resto del mondo	13.203	8.637	52,9%
Totale	68.496	51.161	33,9%

Italia

Il mercato italiano ha fatto registrare, nel quarto trimestre dell'esercizio, un fatturato pari ad Euro 12.539 migliaia in crescita dell'11,1% rispetto al quarto trimestre 2007, rappresentando un contributo al fatturato complessivo del Gruppo pari al 18,3%.

Resto Europa

Per quanto riguarda gli altri mercati europei l'ultimo trimestre ha registrato una significativa accelerazione nella crescita del fatturato, che è passato da Euro 19.304 migliaia del 2007 ad Euro 22.732 migliaia del 2008, in crescita del 17,8%.

Continuano ad essere in evidenza le performances superiori alla media riportate sui mercati nordici (+87,1%), francese (+30,5%) e belga (+19,7%).

A seguito dello sviluppo descritto, il resto d'Europa (escluso il mercato italiano) ha rappresentato un peso percentuale sul fatturato del Gruppo Diasorin pari al 33,2%.

Nord America

Anche nel corso del quarto trimestre le vendite sul mercato nordamericano sono cresciute in misura significativamente superiore alle aspettative.

Nel quarto trimestre del 2008 il fatturato dell'area geografica Nord America è cresciuto, a cambi correnti, del 67,8% passando da Euro 11.935 migliaia del 2007 ad Euro 20.022 migliaia del 2008. La crescita del quarto trimestre 2008, rispetto allo stesso periodo del 2007, se espressa in valuta locale, eliminando quindi l'effetto della fluttuazione valutaria, risulta pari al 59%.

Tale successo continua ad essere legato allo sviluppo del mercato dei test per la determinazione dei livelli di Vitamina D (LIASON VIT D - Total) per cui la Società è leader a livello mondiale ed il cui utilizzo si sta diffondendo grazie a studi recenti che ne hanno esteso l'uso clinico nelle aree dell'oncologia e nella valutazione del rischio di insorgenza di patologie cardiovascolari.

Va ricordato inoltre che un importante contributo all'espansione del fatturato sul mercato nordamericano deriva dai prodotti Biotrin che hanno contribuito per 9,5 punti percentuali alla crescita.

Nel quarto trimestre del 2008 le vendite sul mercato nordamericano hanno rappresentato una percentuale pari al 29,2% del fatturato del Gruppo Diasorin.

Resto del Mondo

Al di fuori del mercato europeo e nordamericano, il Gruppo ha fatto registrare una crescita del fatturato rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente pari al 52,9%, con un fatturato che è passato da Euro 8.637 migliaia nel quarto trimestre 2007 ad Euro 13.203 migliaia nel 2008.

La crescita è stata guidata in modo particolare dal mercato brasiliano (+54,7% a parità di cambi) e da quello israeliano (+59,3% a parità di cambi).

Per quanto riguarda i territori dove il Gruppo non è presente in modo diretto, ma attraverso distributori indipendenti, la crescita nel trimestre rispetto all'esercizio precedente è stata pari al 72,7%, di cui si segnala in particolare il mercato australiano.

Relativamente al mercato cinese nel quarto trimestre 2008 il fatturato è risultato in crescita del 46,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che era stato già positivamente influenzato dall'aggiudicazione di una importante gara con fornitura in un'unica soluzione.

1.3.1.2. Analisi del fatturato per tecnologia

Contemporaneamente all'espansione geografica, prosegue l'espansione del fatturato a favore della piattaforma tecnologica chiusa LIAISON.

La seguente tabella riporta l'incidenza percentuale del fatturato per ciascuna tecnologia sui dati consolidati conseguiti dal Gruppo per il quarto trimestre 2008 e 2007.

	4° trimestre 2008	4° trimestre 2007
	% di incidenza sul fatturato	
RIA	8,7	11,0
ELISA	23,2	24,0
CLIA	58,3	53,4
Strumentazione e altri ricavi	9,8	11,6
Totale	100,0	100,0

Nel corso del quarto trimestre 2008, i ricavi generati da prodotti LIAISON hanno fatto registrare una crescita pari al 46,0% rispetto al quarto trimestre 2007.

L'incidenza dei ricavi su tecnologia CLIA ha raggiunto i 58,3 punti percentuali nel quarto trimestre 2008 (+4,9 punti percentuali rispetto al quarto trimestre 2007). Alla data del 31 Dicembre 2008 risultano installati sul mercato circa 2.510 analizzatori automatici LIAISON presso i clienti diretti ed indiretti del Gruppo.

Il ricavo medio annuo per strumento si è attestato a circa 61,3 migliaia di Euro al 31 Dicembre 2008 rispetto ai 54,9 migliaia di Euro registrati nell'esercizio precedente a fronte di una continua ottimizzazione della base installata e grazie al contributo degli strumenti dedicati a Vitamina D che vantano una resa più elevata.

Nel corso dell'ultimo trimestre, infine, sono stati approvati dall' FDA 5 nuovi prodotti per il mercato americano che hanno completato il panel di infettività portando a 19 il totale dei prodotti disponibili per questo mercato su piattaforma LIAISON.

Nel corso del trimestre, si riporta anche un considerevole incremento delle vendite di prodotti su tecnologia ELISA dovuto in particolare alle vendite di prodotti Biotrin ed alla crescita significativa sul mercato brasiliano.

1.3.2. Risultato della gestione operativa

Anche nel corso del quarto trimestre 2008 si conferma il continuo miglioramento del margine lordo rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza percentuale del margine lordo passa dal 62,8% del quarto trimestre 2007 al 66,5% del quarto trimestre 2008, in linea con quanto già registrato nel trimestre precedente.

Il miglioramento della marginalità continua ad essere guidato dall'aumento del peso sul fatturato di prodotti LIAISON, a marginalità più elevata rispetto alle tecnologie RIA ed ELISA. Inoltre, contribuisce al miglioramento del margine lordo la riduzione del peso degli ammortamenti degli strumenti dovuto all'ottimizzazione delle vendite sulla base installata nonché alla progressiva riduzione del prezzo di acquisto degli strumenti con la conseguente uscita dalla base ammortizzabile degli strumenti acquistati negli anni precedenti a prezzi superiori.

Anche altri fattori hanno contribuito al significativo miglioramento della redditività lorda, in particolare devono essere ricordati l'aumento del peso delle vendite di test LIAISON VITAMIN D – Total che contribuiscono con una marginalità più elevata rispetto al resto del portafoglio LIAISON, il miglioramento dei rapporti di cambio tra Dollaro USA ed Euro e, da ultimo, una minore incidenza delle vendite di strumenti rispetto al quarto trimestre del 2007.

Va segnalato, infine, che nel corso del quarto trimestre 2008 si è provveduto ad allocare parte del prezzo di acquisizione del Gruppo Biotrin su assets immateriali. A seguito di ciò, l'intero carico di ammortamenti relativi alla seconda metà dell'esercizio è caduto sull'ultimo trimestre dell'anno.

Il margine lordo del trimestre è stato quindi pari ad Euro 45.564 migliaia (in crescita del 41,8% rispetto al pari periodo dell'anno precedente).

Le spese operative del periodo sono state pari ad Euro 24.665 migliaia, equivalente al 36,0% del fatturato, in crescita rispetto all'esercizio precedente del 17,3%.

Al significativo incremento rispetto all'esercizio precedente, comunque meno che proporzionale all'incremento del fatturato, hanno contribuito in larga parte le società di recente acquisizione e costituzione, quali Biotrin (il confronto con il proforma registra una crescita di spese operative pari al 12,5%) e Diasorin Austria che ha iniziato nel trimestre la sua attività.

Rispetto ai trimestri precedenti, l'incremento di tutti i budget di spesa, riflette oltre alla stagionalità di alcune spese di vendita e marketing a fronte di eventi che si svolgono nel periodo autunnale, il continuo investimento del Gruppo in struttura a servizio dell'espansione presente e futura del volume di affari.

Le spese sostenute per attività di ricerca e sviluppo nel periodo sono state pari ad Euro 4.073 migliaia, pari ad un'incidenza sul fatturato del 5,9%.

L'utile operativo consolidato (Ebit) del quarto trimestre è stato pari ad Euro 19.822 migliaia, pari al 28,9% del fatturato rispetto al 22,3% dello stesso periodo dell'anno precedente, mentre il margine operativo lordo (EbitDA) è stato pari ad Euro 24.162 migliaia ovvero al 35,3% del fatturato rispetto al 29,2% dell'ultimo trimestre 2007.

1.3.3. Risultato della gestione finanziaria

Il quarto trimestre 2008 ha registrato oneri finanziari netti pari ad Euro 3.600 migliaia, rispetto ad Euro 402 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente. La differenza tra i due trimestri è da ricondursi interamente al diverso andamento dei cambi ed al loro effetto sull'indebitamento in valuta del Gruppo.

Tra gli interessi e altri oneri finanziari si segnalano oneri per Euro 514 migliaia di interessi su finanziamenti (Euro 328 migliaia nel quarto trimestre 2007), Euro 374 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 463 migliaia nel quarto trimestre 2007) ed Euro 288 migliaia (Euro 249 migliaia nel quarto trimestre 2007) per oneri finanziari sui piani per benefici ai dipendenti. Le differenze cambio a carico del trimestre sono state negative per Euro 2.404 migliaia, contro proventi netti di Euro 662 migliaia nello stesso periodo del 2007.

Le differenze cambio negative 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. Tali differenze cambio, pur avendo un effetto sull'utile netto del periodo, sono di natura valutativa e non generano alcuna uscita di 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. La differenza temporale nella generazione dei flussi di cassa rispetto all'esistenza della situazione debitoria, in presenza di repentine fluttuazioni dei cambi quali quelle verificatesi nel corso del secondo semestre del 2008, causa gli effetti di cui sopra a livello di conto economico.

1.3.4. Utile lordo ed utile netto del periodo

Il quarto trimestre 2008 si è chiuso con un utile lordo pari ad Euro 16.222 migliaia sul quale gravano imposte pari ad Euro 5.982 migliaia, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato un utile lordo pari ad Euro 11.021 migliaia su cui gravavano imposte per Euro 4.856 migliaia.

Il tax rate del trimestre è stato pari al 36,9%.

L'utile netto consolidato del trimestre è stato quindi pari ad Euro 10.240 migliaia rispetto a Euro 6.165 migliaia dello stesso trimestre dell'anno precedente, in crescita del 66,1%.

L'utile per azione base del quarto trimestre 2008 è pari ad Euro 0,18, mentre nel 2007 era pari ad Euro 0,14. L'utile per azione del trimestre non subisce diluizione per effetto del piano di stock options in essere.

1.4. Rendiconto finanziario consolidato

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	4° trimestre		Esercizio	
	2008 (*)	2007 (*)	2008 (*)	2007
Cassa e mezzi equivalenti - valore iniziale	21.628	22.483	8.367	8.718
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	15.330	7.042	47.940	31.260
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(9.080)	(4.345)	(40.705)	(15.552)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(9.547)	(17.805)	1.659	(15.914)
Effetto della variazione dei cambi sulle disponibilità liquide	(1.541)	992	(1.698)	(145)
Apporto da nuove acquisizioni	–	–	1.227	–
Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	(4.838)	(14.116)	8.423	(351)
Cassa e mezzi equivalenti - valore finale	16.790	8.367	16.790	8.367

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile

Il flusso di cassa generato dalle attività operative del trimestre passa da un valore di Euro 7.042 migliaia del 2007 ad Euro 15.330 migliaia del 2008. Il miglioramento è attribuibile ai flussi reddituali (risultato netto più ammortamenti, accantonamenti ed altre poste non monetarie) che hanno più che compensato l'incremento del capitale circolante. In particolare i crediti commerciali aumentano rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito della crescita del fatturato, per quanto in misura meno che proporzionale.

Si segnalano pagamenti per imposte sul reddito nel trimestre pari a Euro 7.782 migliaia contro un importo di Euro 6.621 migliaia del corrispondente periodo del 2007.

Le disponibilità liquide impiegate nelle attività di investimento sono state pari ad Euro 9.080 migliaia, di cui circa 2,5 milioni di Euro a fronte dell'acquisto di diritti di distribuzione su mercati obiettivo dell'espansione geografica.

Le disponibilità liquide relative alle attività di finanziamento hanno assorbito cassa per Euro 9.547 migliaia, rispetto ad Euro 17.805 migliaia dello stesso periodo del 2007. Si segnalano in particolare il rimborso anticipato in data 31 dicembre 2008 di 13 milioni di Dollari (pari ad Euro 9.341 migliaia) del nuovo finanziamento Interbanca acceso a fronte dell'acquisizione del Gruppo Biotrin.

Il quarto trimestre del 2008 registra una variazione della liquidità a disposizione del Gruppo negativa per Euro 4.838 migliaia, contro un valore di Euro 14.116 migliaia dello stesso periodo del 2007.

Al 31 dicembre 2008 la liquidità a disposizione del Gruppo passa da Euro 21.628 migliaia della fine del terzo trimestre ad Euro 16.790 migliaia.

1.5. Indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2008	Al 31 dicembre 2007
Cassa e strumenti equivalenti	(16.790)	(8.367)
Disponibilità liquide (a)	(16.790)	(8.367)
Debiti bancari correnti	3.442	3.001
Altre passività finanziarie correnti	1.872	2.097
Indebitamento finanziario corrente (b)	5.314	5.098
Indebitamento finanziario corrente netto (c)=(a)+(b)	(11.476)	(3.269)
Debiti bancari non correnti	29.352	12.575
Altre passività finanziarie non correnti	1.881	2.825
Indebitamento finanziario non corrente (d)	31.233	15.400
Indebitamento finanziario netto (e)=(c)+(d)	19.757	12.131

1.6. Andamento economico del periodo Gennaio-Dicembre 2008

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio		
	2008 ^(*)	2007	2007 proforma ^(*)
Ricavi delle vendite e prestazioni	244.612	202.324	206.367
Costo del venduto	(83.837)	(73.017)	(73.827)
Margine lordo	160.775	129.307	132.540
	65,7%	63,9%	64,2%
Spese di vendita e marketing	(47.572)	(43.665)	(44.195)
Costi di ricerca e sviluppo	(13.835)	(11.151)	(11.600)
Spese generali e amministrative	(27.114)	(24.675)	(25.567)
Totale Spese operative	(88.521)	(79.491)	(81.362)
	36,2%	39,3%	39,4%
Altri (oneri)/Proventi operativi	(1.214)	(3.740)	(3.602)
Risultato Operativo (EBIT)	71.040	46.076	47.576
	29,0%	22,8%	23,1%
Proventi/(Oneri) finanziari	(10.943)	(3.266)	(3.441)
Risultato ante imposte	60.097	42.810	44.135
Imposte del periodo	(22.524)	(17.591)	(17.768)
Utile netto	37.573	25.219	26.367
EBITDA ⁽¹⁾	85.865	60.012	61.519
	35,1%	29,7%	29,8%

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

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

L'esercizio 2008 è stato caratterizzato da una significativa crescita del fatturato. Infatti il fatturato del Gruppo è stato pari ad Euro 244.612 migliaia in crescita del 20,9% rispetto ad Euro 202.324 migliaia registrati nel corso dell'esercizio 2007. Tale crescita è stata da una parte agevolata dal fatturato dell'acquisita Biotrin, che ha contribuito alla crescita rispetto all'anno precedente per 2,4 punti percentuali, dall'altra ha risentito negativamente dell' apprezzamento della valuta di consolidamento del Gruppo verso le altre valute, in particolar modo verso il dollaro statunitense. A cambi costanti, la crescita del fatturato sarebbe stata pari al 23,8%.

Tutti gli indici di redditività del periodo risultano in miglioramento rispetto all'esercizio precedente, il margine lordo cumulato del 2008 è stato pari ad Euro 160.775 migliaia, con un' incidenza del 65,7% del fatturato rispetto al 63,9% dell'anno precedente. I fattori che hanno trainato il miglioramento dell'incidenza sono principalmente lo spostamento del mix tecnologico verso la tecnologia CLIA e l'ottimizzazione della base installata degli strumenti.

L'utile operativo consolidato (Ebit) è stato pari ad Euro 71.040 migliaia nel 2008, mentre il margine operativo lordo (EbitDA) dello stesso periodo è stato pari ad Euro 85.865 migliaia.

Depurando gli stessi indicatori dell'anno precedente dagli effetti straordinari, si registrano un utile operativo consolidato (Ebit) dell'anno in crescita verso l'esercizio precedente del 41,9% ed un margine operativo lordo (EbitDA) dello stesso periodo in crescita verso il 2007 del 34,2%. Si ricorda che tra gli oneri e proventi di natura non ricorrente dell'esercizio 2007 sono inclusi Euro 4,5 milioni per oneri sostenuti a fronte dell'operazione di quotazione ed Euro 0,5 milioni per proventi legati all'applicazione della riforma sul TFR della Capogruppo.

Gli oneri finanziari netti del 2008 sono pari ad Euro 10.943 migliaia rispetto ad Euro 3.266 migliaia del 2007, di cui gli interessi passivi ed altri oneri finanziari netti sono stati pari ad Euro 4.600 migliaia (Euro 4.735 migliaia nel 2007). L'effetto delle differenze cambio nette sulle attività e passività finanziarie del Gruppo denominate in valute diverse dall'Euro è stato negativo per Euro 6.343 migliaia nel 2008, mentre era positivo nel 2007 (Euro 1.469 migliaia). Si ricorda che tali differenze cambio, pur avendo un effetto sull'utile netto del periodo, sono di natura valutativa e non generano alcuna uscita di 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. La differenza temporale nella generazione dei flussi di cassa rispetto all'esistenza della situazione debitoria, in presenza di repentine fluttuazioni dei cambi quali quelle verificatesi nel corso del secondo semestre del 2008, causa gli effetti di cui sopra a livello di conto economico.

Infine, il Gruppo ha registrato un utile cumulato dopo le imposte pari ad Euro 37.573 migliaia, rispetto ad Euro 25.219 migliaia dell'esercizio precedente, in crescita del 49%.

L'utile per azione base del 2008 è pari ad Euro 0,68, mentre nel 2007 era pari ad Euro 0,49. L'utile per azione diluito non è influenzato dal piano di stock options in essere a fine esercizio, ed è pertanto pari ad Euro 0,68.

1.7. Altre informazioni

I dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2008 risultano pari a 1.081 unità (928 al 31 dicembre 2007).

2. 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 esercizio 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 2008 risultano essere i seguenti:

- debiti pari ad Euro 78 migliaia;
- costi pari ad Euro 988 migliaia, relativi a servizi per assistenza commerciale e tecnica ai distributori locali.

Il Gruppo riconosce benefici addizionali ad un certo numero di dipendenti qualificati di Diasorin S.p.A. e di altre società del Gruppo attraverso un piano di partecipazione al capitale (piano di *stock options*) a fronte del quale sono stati registrati nel conto economico dei primi nove mesi del 2008 costi per Euro 592 migliaia (Euro 1.324 migliaia nel 2007).

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.

I compensi ad amministratori e sindaci a dicembre 2008 ammontano ad Euro 580 migliaia (Euro 532 migliaia nello stesso periodo del 2007).

3. Condizioni di quotazione di cui all'art. 36, lett. a), b) e c) del regolamento mercati

Con riferimento alle condizioni per la quotazione delle azioni introdotte dall'art. 36 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 16191 del 29.10.2007, l'emittente Diasorin S.p.A., quale società controllante anche di società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea aventi significativa rilevanza nel rispetto delle disposizioni di cui al titolo VI, capo II, del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 1999 e successive modificazioni:

- a) mette a disposizione del pubblico le situazioni contabili delle società controllate predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato, comprendenti almeno lo stato patrimoniale e il conto economico, così come tra l'altro già ottemperato ai sensi del disposto di cui all'art. 2429 c.c.. Tali situazioni contabili sono pertanto messe a disposizione del pubblico con le modalità indicate nelle disposizioni di cui alla parte III, titolo II, capo II, sezione V del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 1999 e successive modificazioni;
- b) acquisisce dalle controllate periodicamente, ed in ogni caso tempestivamente in caso di modifiche sostanziali o formali, lo statuto e la composizione e i poteri degli organi sociali;
- c) accerta inoltre che le società controllate:
 - i) forniscano al revisore della società controllante le informazioni a questo necessarie per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali della stessa società controllante;
 - ii) dispongano di un sistema amministrativo-contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla direzione e al revisore della società controllante i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.

4. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del quarto trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Non vi sono eventi significativi intervenuti dopo la chiusura del trimestre.

L'andamento economico del Gruppo Diasorin successivamente al 31 dicembre 2008 si conferma positivo: la crescita del fatturato prosegue in linea con le aspettative.

Prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 del Gruppo Diasorin

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Note	4° trimestre			Esercizio		
		2008 (*)	2007 (*)	2007 proforma (*)	2008 (*)	2007	2007 proforma (*)
Ricavi delle vendite e prestazioni	(1)	68.496	51.161	53.225	244.612	202.324	206.367
Costo del venduto	(2)	(22.932)	(19.020)	(19.454)	(83.837)	(73.017)	(73.827)
Margine lordo		45.564	32.141	33.771	160.775	129.307	132.540
Spese di vendita e marketing	(3)	(12.884)	(11.037)	(11.327)	(47.572)	(43.665)	(44.195)
Costi di ricerca e sviluppo	(4)	(4.073)	(3.007)	(3.169)	(13.835)	(11.151)	(11.600)
Spese generali e amministrative	(5)	(7.708)	(6.984)	(7.424)	(27.114)	(24.675)	(25.567)
Totale Spese operative		(24.665)	(21.028)	(21.920)	(88.521)	(79.491)	(81.362)
Altri (oneri)/Proventi operativi	(6)	(1.077)	310	378	(1.214)	(3.740)	(3.602)
Risultato Operativo (EBIT)		19.822	11.423	12.229	71.040	46.076	47.576
Proventi/(Oneri) finanziari	(7)	(3.600)	(402)	(495)	(10.943)	(3.266)	(3.441)
Risultato ante imposte		16.222	11.021	11.734	60.097	42.810	44.135
Imposte del periodo	(8)	(5.982)	(4.856)	(5.017)	(22.524)	(17.591)	(17.768)
Utile netto		10.240	6.165	6.717	37.573	25.219	26.367
Utile per azione (base)	(9)	0,18	0,14	–	0,68	0,49	–
Utile per azione (diluito)	(9)	0,18	0,14	–	0,68	0,49	–

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	31/12/2008 (*)	31/12/2007
ATTIVITÀ			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobili, impianti e macchinari	(10)	35.446	33.946
Avviamento	(11)	59.970	48.055
Altre immobilizzazioni immateriali	(11)	33.328	17.334
Partecipazioni		276	123
Attività per imposte anticipate		9.583	8.667
Altre attività non correnti		273	399
Totale attività non correnti		138.876	108.524
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	(12)	41.619	35.485
Crediti commerciali	(13)	62.822	52.163
Altre attività correnti		4.663	3.789
Cassa e strumenti equivalenti		16.790	8.367
Totale attività correnti		125.894	99.804
TOTALE ATTIVITÀ		264.770	208.328

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO *(segue)*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	31/12/2008 (*)	31/12/2007
PASSIVITÀ			
<i>Patrimonio netto</i>			
Capitale sociale	(14)	55.000	55.000
Riserva sovrapprezzo azioni	(14)	5.925	5.925
Riserva legale	(14)	1.141	639
Altre riserve	(14)	(2.869)	(2.666)
Utili/(Perdite) a nuovo	(14)	57.479	36.156
Utile d'esercizio	(14)	37.573	25.219
Totale patrimonio netto		154.249	120.273
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti	(15)	31.233	15.400
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(16)	19.306	19.030
Passività per imposte differite		1.986	1.028
Altre passività non correnti	(17)	1.631	2.239
Totale passività non correnti		54.156	37.697
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali		28.951	27.583
Debiti verso società del gruppo		78	133
Altri debiti		15.928	13.847
Debiti tributari		6.094	3.697
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(15)	5.314	5.098
Totale passività correnti		56.365	50.358
Totale passività		110.521	88.055
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		264.770	208.328

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)	4° trimestre		Esercizio	
	2008 (*)	2007 (*)	2008 (*)	2007
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Utile del periodo	10.240	6.165	37.573	25.219
Rettifiche per:				
- Imposte sul reddito	5.982	4.856	22.524	17.591
- Ammortamenti	4.340	3.496	14.825	13.936
- Oneri finanziari	3.600	402	10.943	3.266
- Accantonamenti/(Utilizzi) fondi	534	119	313	(95)
- (Plus)/minus su cessioni di immobilizzazioni	35	96	115	(15)
- Accantonamenti/(Proventizzazioni) fondi trattamento di fine rapporto e altri benefici	115	(1.044)	387	(1.121)
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	-	-	(515)
- Variazioni riserve di patrimonio netto:				
- Riserva per stock options	156	124	592	1.324
- Variazione altre attività/passività non correnti	(52)	460	(672)	(908)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	24.950	14.674	86.600	59.197
(Incremento)/Decremento dei crediti del circolante	(2.655)	(1.217)	(9.284)	(7.794)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(1.448)	(1.754)	(4.968)	(5.427)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	3.786	3.531	1.270	5.030
(Incremento)/Decremento delle altre voci del circolante	(611)	(343)	(680)	(528)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	24.022	14.891	72.938	50.478
Imposte sul reddito corrisposte	(7.782)	(6.621)	(21.767)	(15.465)
Interessi corrisposti	(910)	(1.228)	(3.231)	(3.753)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	15.330	7.042	47.940	31.260
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.907)	(1.484)	(4.596)	(4.544)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(5.375)	(2.861)	(13.536)	(11.008)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(798)	-	(22.573)	-
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(9.080)	(4.345)	(40.705)	(15.552)
Rimborsi di finanziamenti	(9.342)	(17.558)	(27.155)	(20.806)
Incassi nuovi finanziamenti	36.447	2.920	35.483	-
(Rimborsi)/Incassi di altri debiti finanziari	(36.652)	(3.167)	(1.169)	(1.608)
Aumento di capitale sociale/(Distribuzione dividendi)	-	-	(5.500)	6.500
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(9.547)	(17.805)	1.659	(15.914)
Effetto delle variazioni dei cambi	(1.541)	992	(1.698)	(145)
Apporto cassa dal Gruppo Biotrin	-	-	1.227	-
Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	(4.838)	(14.116)	8.423	(351)
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE INIZIALE	21.628	22.483	8.367	8.718
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE FINALE	16.790	8.367	16.790	8.367

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale	Riserva sovrap- prezzo azioni	Riserva legale	Riserva di conver- sione	Riserva per stock options	Utile (perdite a nuovo)	Utile/ (perdita) dell'eser- cizio	Totale patrimonio netto di gruppo
Patrimonio netto al 31/12/2006	50.000	4.425	207	652	2.202	7.957	22.294	87.737
Attribuzione utile anno precedente	–	–	432	–	–	21.862	(22.294)	–
Aumento di capitale	5.000	1.500	–	–	–	–	–	6.500
Stock options e altri movimenti	–	–	–	–	(2.078)	6.337	–	4.259
Differenza di conversione dei bilanci in valuta	–	–	–	(3.442)	–	–	–	(3.442)
Utile di periodo	–	–	–	–	–	–	25.219	25.219
Patrimonio netto al 31/12/2007	55.000	5.925	639	(2.790)	124	36.156	25.219	120.273
Attribuzione utile anno precedente	–	–	502	–	–	24.717	(25.219)	–
Distribuzione dividendi	–	–	–	–	–	(5.500)	–	(5.500)
Stock options e altri movimenti	–	–	–	–	592	–	–	592
Differenza di conversione dei bilanci in valuta	–	–	–	1.311	–	–	–	1.311
Utile di periodo	–	–	–	–	–	–	37.573	37.573
Patrimonio netto al 31/12/2008 (*)	55.000	5.925	1.141	(1.479)	716	55.373	37.573	154.249

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata 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, 13040 a Saluggia (VC).

Principi per la predisposizione della relazione trimestrale

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Diasorin al 31 dicembre 2008 è stata 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.

I Principi contabili utilizzati per la redazione della trimestrale consolidata sono omogenei con i principi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2007, avendo accertato che gli emendamenti e le interpretazioni emessi dallo IASB, applicabili dal 1° gennaio 2008, non hanno comportato alcuna significativa modifica ai principi contabili adottati dal Gruppo per il precedente esercizio.

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

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

Si precisa che, con riferimento alla composizione del margine lordo dell'esercizio precedente, alcune voci di costo sono state riclassificate conformemente ai criteri di presentazione dell'esercizio corrente, i quali riflettono una migliore allocazione delle medesime sulla base di più corretti criteri gestionali.

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.

Si segnala, infine, che la relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

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 2007 l'area di consolidamento è variata in seguito all'inclusione di Biotrin dal 9 luglio 2008, data di acquisizione del Gruppo irlandese. La suddetta variazione di perimetro non risulta nel complesso significativa. Per una miglior comprensione degli effetti dell'inclusione del Gruppo Biotrin sugli indicatori economici si rimanda a quanto riportato nella relazione sull'andamento gestionale.

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

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

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

Altre informazioni

Si ricorda che in apposito paragrafo della presente Relazione 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.

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

Valuta	1.01 - 31.12.2008		1.01 - 31.12.2007	
	Medi	Puntuali	Medi	Puntuali
Dollaro USA	1,4708	1,3917	1,3705	1,4721
Real brasiliano	2,6737	3,2436	2,6638	2,6108
Sterlina inglese	0,7963	0,9525	0,6843	0,7334
Corona svedese	9,6152	10,8700	9,2501	9,4415
Peso messicano	16,2911	19,2333	14,9748	16,0547
Shekel israeliano	5,2557	5,2780	5,6279	5,6651

	ITALIA		EUROPA		STATI UNITI		RESTO DEL MONDO		ELISIONI		CONSOLIDATO	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
CONTO ECONOMICO												
Ricavi vs terzi	70.730	78.890	63.329	76.520	51.236	67.143	18.862	23.237	(1.833)	(1.178)	202.324	244.612
Ricavi vs altri settori	46.374	50.463	9.314	12.424	8.293	10.395	-	-	(63.981)	(73.282)	-	-
Totale ricavi	117.104	129.353	72.643	88.944	59.529	77.538	18.862	23.237	(65.814)	(74.460)	202.324	244.612
Risultati di settore	18.616	23.079	7.545	9.608	19.083	35.961	1.434	2.838	(602)	(446)	46.076	71.040
Costi comuni non allocati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margine Operativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.076	71.040
Altri proventi (oneri) netti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.266)	(10.943)
Utile pre imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.810	60.097
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.591)	(22.524)
Utile dopo imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.219	37.573
ALTRE INFORMAZIONI												
Ammortamenti imm. Immat.	(1.414)	(1.488)	(183)	(941)	(173)	(222)	(88)	(100)	-	-	(1.858)	(2.751)
Ammortamenti imm. materiali	(5.050)	(5.133)	(4.250)	(4.337)	(1.557)	(1.561)	(2.338)	(2.360)	1.117	1.317	(12.078)	(12.074)
Totale ammortamenti	(6.464)	(6.621)	(4.433)	(5.278)	(1.730)	(1.783)	(2.426)	(2.460)	1.117	1.317	(13.936)	(14.825)
	ITALIA		EUROPA		STATI UNITI		RESTO DEL MONDO		ELISIONI		CONSOLIDATO	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
STATO PATRIMONIALE												
Attività di settore	105.280	122.106	56.956	79.678	61.351	75.262	15.342	16.999	(47.757)	(67.839)	191.172	226.206
Attività non allocate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.156	38.564
Totale attività	105.280	122.106	56.956	79.678	61.351	75.262	15.342	16.999	(47.757)	(67.839)	208.328	264.770
Passività di settore	61.077	67.849	29.741	41.152	4.925	6.805	7.951	10.710	(40.861)	(60.623)	62.833	65.893
Passività non allocate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.222	44.628
Patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120.273	154.249
Totale passività	61.077	67.849	29.741	41.152	4.925	6.805	7.951	10.710	(40.861)	(60.623)	208.328	264.770

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 68.496 migliaia nel trimestre di riferimento, in aumento del 33,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, raggiungendo Euro 244.612 migliaia al 31 dicembre 2008 (Euro 202.324 migliaia nel 2007). Tra i ricavi del trimestre sono inclusi Euro 1.526 migliaia relativi a canoni di noleggio e di assistenza tecnica, mentre nello stesso periodo del 2007 ammontavano ad Euro 1.008 migliaia.

2. Costo del venduto

Il costo del venduto nel 4° trimestre 2008 ammonta ad Euro 22.932 migliaia, contro un valore di 19.020 migliaia nel 4° trimestre 2007, raggiungendo a dicembre 2008 il valore di Euro 83.837 migliaia (Euro 73.017 migliaia nel 2007). Nel costo del venduto del 4° trimestre 2008 sono inclusi Euro 2.165 migliaia relativi a royalties passive (Euro 1.171 migliaia nel 2007) ed Euro 1.310 migliaia relativi a costi di distribuzione a clienti finali (Euro 1.092 migliaia nel 2007).

3. Spese di vendita e marketing

Le spese di vendita e marketing nel 4° trimestre 2008 sono pari a Euro 12.884 migliaia, contro Euro 11.037 migliaia del 4° trimestre 2007, raggiungendo a dicembre 2008 il valore di Euro 47.572 migliaia (Euro 43.665 migliaia nel 2007). 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 2008 i costi di ricerca e sviluppo, pari a Euro 4.073 migliaia (Euro 3.007 migliaia nello stesso periodo del 2007), comprendono tutte le spese di ricerca e sviluppo (compresi i costi relativi alla registrazione dei prodotti commercializzati nonché all'osservanza dei requisiti di qualità) non capitalizzate. Nella voce in esame è anche incluso l'ammortamento dei costi di sviluppo precedentemente capitalizzati, pari a Euro 142 migliaia (Euro 97 migliaia nel 4° trimestre 2007).

5. Spese generali e amministrative

Le spese generali e amministrative sono costituite dalle spese sostenute a fronte dell'attività di direzione generale, amministrazione, finanza e controllo di Gruppo, information technology, gestione societaria ed assicurativa ed ammontano a Euro 7.708 migliaia nel 4° trimestre 2008 (Euro 6.984 migliaia nel 4° trimestre 2007); raggiungendo a dicembre 2008 Euro 27.114 migliaia (Euro 24.675 migliaia nel 2007).

6. Altri (oneri) e proventi operativi

La voce, che presenta oneri netti per Euro 1.077 migliaia (proventi netti per Euro 310 migliaia nel 4° trimestre 2007), accoglie oneri e proventi derivanti dalla gestione ordinaria e non attribuibili a specifiche aree funzionali.

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		Esercizio	
	2008	2007	2008	2007
Interessi e altri oneri finanziari	(1.044)	(1.128)	(4.099)	(4.561)
Interessi su fondi pensione	(288)	(249)	(901)	(844)
Interessi e altri proventi finanziari	136	313	400	670
Differenze cambio nette	(2.404)	662	(6.343)	1.469
Totale proventi e (oneri) finanziari	(3.600)	(402)	(10.943)	(3.266)

Nel 4° trimestre del 2008 il saldo dei proventi e oneri finanziari è stato negativo per Euro 3.600 migliaia, contro un valore di Euro 402 migliaia nel 2007. Tra gli interessi e altri oneri finanziari si segnalano oneri per Euro 514 migliaia di interessi su finanziamenti (Euro 328 migliaia nel terzo trimestre 2007), Euro 374 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 463 migliaia nel terzo trimestre 2007), ed Euro 288 migliaia (Euro 249 migliaia nel quarto trimestre 2007) per oneri finanziari sui piani per benefici ai dipendenti.

Le differenze cambio negative registrate sull'esposizione in valuta del Gruppo si riferiscono principalmente al debito in capo alla Capogruppo in Dollari americani a servizio dell'acquisizione Biotrin.

8. Imposte

Le imposte iscritte a conto economico ammontano ad Euro 5.982 migliaia nel 4° trimestre 2008, rispetto ad un importo di Euro 4.856 migliaia relative allo stesso periodo del 2007 con un'incidenza sull'utile ante imposte che passa dal 44,1% al 36,9%. A dicembre 2008 le imposte iscritte a conto economico ammontano ad Euro 22.524 migliaia (Euro 17.591 migliaia nel 2007).

9. Risultato per azione

L'utile per azione "base" è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile ai soci per il numero medio delle azioni in circolazione. Ammonta a Euro 0,18 nel 4° trimestre 2008 ed Euro 0,14 nello stesso periodo del 2007. Nell'esercizio 2008 ammonta ad Euro 0,68 (Euro 0,49 nel 2007).

L'utile per azione non subisce effetti diluitivi per effetto del piano di stock options in essere, pertanto ammonta 0,18 nel 4° trimestre 2008, contro Euro 0,14 del 4° trimestre 2007. Nel 2008 ammonta ad Euro 0,68 (Euro 0,49 nel 2007).

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

10. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2008:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore netto al 31 dicembre 2007	Investimenti	Variazione area di consolidamento	Ammortamenti	Differenze cambio	Disinvestimenti e altre variazioni	Valore netto al 31 dicembre 2008
Terreni e Fabbricati	9.269	426	–	(715)	166	–	9.146
Impianti, macchinari e attrezzature	7.114	3.376	289	(2.744)	(11)	(23)	8.001
Strumenti presso terzi	16.930	9.283	–	(8.615)	(293)	(803)	16.502
Altre attività materiali	633	1.275	–	–	2	(113)	1.797
Totale Immobilizzazioni materiali	33.946	14.360	289	(12.074)	(136)	(939)	35.446

11. Immobilizzazioni immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2008:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore netto al 31 dicembre 2007	Incrementi	Variazione area di consolidamento	Ammortamenti	Differenze cambio e altre variazioni	Valore netto al 31 dicembre 2008
Avviamento	48.055	–	11.915	–	–	59.970
Costi di sviluppo	8.693	1.677	–	(538)	49	9.881
Altre attività immateriali	8.641	2.919	14.062	(2.213)	38	23.447
Totale Immobilizzazioni immateriali	65.389	4.596	25.977	(2.751)	87	93.298

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 194 migliaia nel 4° trimestre 2008, ed Euro 1.315 migliaia a dicembre 2008.

L'incremento nelle voci "avviamento" e "Altre immobilizzazioni immateriali" si riferisce agli effetti derivanti dal consolidamento del Gruppo Biotrin a seguito dell'acquisizione della partecipazione totalitaria avvenuta in data 9 luglio 2008.

Gli Amministratori hanno provveduto ad allocare provvisoriamente la differenza positiva originatasi dal confronto tra il valore della partecipazione (Euro 22.420 migliaia) ed il patrimonio netto della controllata alla data di acquisizione (Euro 6.451 migliaia) alle immobilizzazioni immateriali ed al marchio, in ottemperanza a quanto previsto dall'IFRS3. In particolare sono stati valutati il marchio (Euro 1.594 migliaia) e licenze di produzione relative al Parvovirus (Euro 12.468 migliaia), ammortizzati secondo i principi di Gruppo, che prescrivono 10 anni per il marchio e durata contrattuale per le licenze. In considerazione dell'irrelevanza fiscale dei maggiori valori iscritti in sede di allocazione dell'avviamento alle immobilizzazioni immateriali, si è provveduto all'iscrizione nel passivo dello stato patrimoniale delle relative imposte differite (Euro 1.758 migliaia).

La differenza positiva non allocata è stata iscritta nella voce Avviamento.

12. Rimanenze

La composizione delle rimanenze al 31 dicembre 2008, confrontato con i valori al 31 dicembre 2007 è di seguito riportata:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2008			31/12/2007		
	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto
Materie prime e di consumo	14.902	(1.276)	13.626	11.783	(1.195)	10.588
Semilavorati	18.286	(1.652)	16.634	15.726	(1.380)	14.346
Prodotti finiti	12.612	(1.253)	11.359	11.698	(1.147)	10.551
Totale	45.800	(4.181)	41.619	39.207	(3.722)	35.485

13. Crediti commerciali

Al 31 dicembre 2008 ammontano ad Euro 62.822 migliaia. Il fondo svalutazione crediti a fine anno è di Euro 5.551 migliaia e se ne riporta di seguito la movimentazione

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Valore iniziale	5.938	5.934
Accantonamenti	448	571
Utilizzi	(389)	(697)
Differenza cambio e altri movimenti	(446)	130
Valore finale	5.551	5.938

14. Patrimonio netto

Il patrimonio netto, pari ad Euro 154.249 migliaia al 31 dicembre 2008, si incrementa di Euro 34.005 migliaia, per effetto dell'utile di periodo (Euro 37.573 migliaia), delle variazioni dei cambi da conversione dei bilanci delle controllate denominati in valute diverse dall'Euro (Euro 1.311 migliaia) e dei dividendi distribuiti (Euro 5.500 migliaia). Gli utili e le perdite consolidati rilevati direttamente con contropartita a patrimonio netto sono così composti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Riserva benefici fiscali stock options	–	2.935
Differenze di conversione	1.311	(3.442)
Utili/(Perdite) iscritti direttamente a patrimonio netto	1.311	(507)
Costi per stock options	592	1.324
Utile	37.573	25.219
Utili totali rilevati	39.476	26.036

15. Finanziamenti

La tabella che segue riporta i debiti finanziari in essere al 31 dicembre 2008, confrontati con i valori in essere al 31 dicembre 2007 (valori in migliaia di Euro).

Ente erogatore	Valore al 31 dicembre 2007	Variazione area di consolidam.	Erogazioni dell'esercizio	Rimborsi esercizio	Differenza cambio	Effetto amortized cost	Valore al 31 dicembre 2008
Interbanca USD 2006	5.645	–	–	(5.304)	(356)	15	–
Interbanca USD 2008	–	–	35.483	(9.341)	4.456	70	30.667
Interbanca Euro	7.627	–	–	(7.682)	–	55	–
IMI MIUR	945	–	–	–	–	77	1.022
Unicredit per Alluvione	1.359	–	–	(333)	–	78	1.104
Anglo Irish Bank	–	4.420	–	(4.494)	–	74	–
Leasing	4.745	–	1.290	(2.282)	–	–	3.753
Factoring	177	–	–	(177)	–	–	–
Totale	20.498	4.420	36.773	(29.613)	4.100	369	36.547

A fronte dell'acquisizione del Gruppo irlandese Biotrin, è stato attivato un nuovo finanziamento, erogato da Interbanca per un importo di USD 56 milioni, utilizzati per fronteggiare l'esborso relativo all'acquisizione Biotrin e la contestuale estinzione totale del finanziamento pre-esistente con il medesimo istituto finanziario. Si è inoltre provveduto, contestualmente all'acquisizione, ad estinguere il debito finanziario in capo al Gruppo Biotrin (Euro 4,5 milioni).

In coincidenza con la prima scadenza di pagamento interessi (31/12/2008) si è provveduto ad estinguere parzialmente in via anticipata il finanziamento sopra citato (senza pagamento di alcuna penale, come contrattualmente previsto) per un importo di USD 13 milioni.

Pertanto, al 31 dicembre 2008, l'ammontare residuo del finanziamento è pari ad USD 43 milioni, il cui rimborso è previsto in 10 rate semestrali costanti in conto capitale, con scadenza 30 giugno e 31 dicembre di ogni anno, a partire dal 31/12/09 e sino al 30/06/2014.

Alle medesime scadenze saranno dovuti gli interessi semestrali posticipati, calcolati al tasso variabile LIBOR USD 6 mesi maggiorato di uno spread determinato in relazione all'andamento del rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA, come contrattualmente definito.

Di seguito si riporta il dettaglio dell'indebitamento finanziario per scadenza (valori in migliaia di Euro).

Ente erogatore	Valuta	Quota a breve	Quota a lungo	di cui oltre 5 anni	Totale
Interbanca USD 2008	\$	4.300	38.379	4.264	42.679
	Controvalore €	3.090	27.577	3.064	30.667
IMI MIUR	€	–	1.023	511	1.023
Unicredit per Alluvione	€	352	752	–	1.104
Leasing	€	1.872	1.881	–	3.753
Totale		5.314	31.233	3.575	36.547

16. Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici

Ammontano ad Euro 19.306 migliaia al 31 dicembre 2008. La tabella sottostante fornisce le variazioni avvenute nei primi nove mesi del 2008 nei fondi in esame:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Piani a benefici definiti	Altri benefici	Totale benefici a dipendenti
Valore al 31 dicembre 2007	18.062	968	19.030
Oneri/(Proventi) finanziari	860	32	892
Perdite/(Utili) attuariali	–	(77)	(77)
Accantonamenti per benefici ai dipendenti	263	201	464
Contribuzione e benefici pagati	(706)	(63)	(769)
Differenze cambio e altri movimenti	(234)	–	(234)
Valore al 31 dicembre 2008	18.245	1.061	19.306

17. Altre passività non correnti

Ammontano ad Euro 1.631 migliaia al 31 dicembre 2008 e sono riferiti a fondi per rischi ed oneri, di cui si riporta di seguito la movimentazione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2008	31/12/2007
Valore iniziale	2.239	2.819
Accantonamenti	472	688
Utilizzi	(290)	–
Rilasci	(607)	(1.353)
Differenze cambio e altri movimenti	(183)	85
Valore finale	1.631	2.239

Gli utilizzi, pari ad Euro 290 migliaia e i rilasci, pari ad Euro 607 migliaia, si riferiscono al fondo rischi per cause legali e al fondo garanzie in capo a Diasorin S.p.A.

Allegato I: Elenco delle partecipazioni

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	Valore nomin. per azione diretta o quota	% di partecipazione diretta	n. Azioni o quote possedute
Diasorin S.A.	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 Mexico S.A. de C. V.	Mexico City (Messico)	MXP	100.000	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	7.826.072,00	0,01	100,00%	782.607.110
Biotrin International Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	193.041,00	0,12	100,00%	1.608.672
Biotrin Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	120	1,2	100,00%	100.000
Biotrin Technologies Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	163.202,00	1,2	100,00%	136.002
Biotrin Intellectual Properties Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	144	0,6	97,00%	233
Biotrin Intellectual Property Holdings Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	100	1	100,00%	98 Preferred Shares 1 Ordinary Share 1 Deferred Share
Partecipazioni valutate al costo						
Diasorin Ltd	Shanghai (Cina)	Euro	120.000	1	80,00%	96.000
Byk Sangtec Diagnostica Unterstuetzungskasse GmbH	Dietzenbach (Germania)	Euro	25.565	1	100,00%	1
Partecipazioni in altre imprese						
Consorzio Sobedia	Saluggia (Italia)	Euro	5.000	–	20,00%	1

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

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

ATTESTA

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

Andrea Senaldi

Dirigente Preposto
DIASORIN S.p.A.



The Diagnostic Specialist

Via Crescentino snc - 13040 Saluggia (VC)