

# Diagnostic Specialist

Relazione  
**1° trimestre**

2008

**DiaSorin**

The Diagnostic Specialist

# 2008

**RELAZIONE TRIMESTRALE  
PRIMO TRIMESTRE 2008**

**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. <b>3</b>
<b>Principali dati del Gruppo Diasorin</b>	p. <b>4</b>
<b>Andamento gestionale</b>	p. <b>5</b>
1. Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo	p. 5
2. Rapporti con le parti correlate	p. 12
3. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione	p. 13
<b>Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007 del Gruppo Diasorin</b>	p. <b>14</b>
Conto Economico consolidato	p. 15
Stato Patrimoniale consolidato	p. 16
Rendiconto Finanziario consolidato	p. 18
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	p. 19
Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008	p. 20
Contenuto e principali variazioni	p. 24
Allegato I: Elenco delle partecipazioni	p. 29

## 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

## Principali dati del Gruppo Diasorin

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° trimestre 2008</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>1° trimestre 2007</b>	<b>% sui ricavi</b>
Ricavi netti	56.638	100,0%	49.887	100,0%
EBITDA	19.191	33,9%	15.407	30,9%
Risultato operativo (EBIT)	15.682	27,7%	11.924	23,9%
Utile netto	10.141	17,9%	6.763	13,6%
Adjusted EBITDA	19.191	33,9%	16.792	33,7%
Adjusted EBIT	15.682	27,7%	13.309	26,7%

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Totale attivo	216.928	208.328
Indebitamento netto	6.524	12.131
Patrimonio netto	127.167	120.273

## Andamento gestionale

### 1. Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo

#### 1.1. Premessa

La presente relazione trimestrale al 31 marzo 2008 è redatta in osservanza del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla CONSOB.

La presente relazione trimestrale al 31 marzo 2008 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.

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

#### 1.2. Andamento dei cambi

Nel corso del primo trimestre 2008, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, l'Euro si è apprezzato sensibilmente nei confronti di alcune delle valute rilevanti per il Gruppo. Si propone di seguito una tabella riassuntiva dei tassi di cambio medi dei periodi a confronto (fonte: UIC):

Valuta	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Dollaro USA (USD)	1,4976	1,3106
Real Brasiliano (BRR)	2,6012	2,7633
Sterlina Inglese (GBP)	0,7570	0,6706
Corona Svedese (SEK)	9,3996	9,1894
Peso Messicano (MXP)	16,1862	14,4429
Shekel Israeliano (ILS)	5,4322	5,5263

#### 1.3. Andamento economico

I risultati del primo trimestre 2008 confermano e rafforzano il successo della strategia di espansione geografica e tecnologica del Gruppo Diasorin. Nel corso dei primi tre mesi dell'anno si è registrata un'accelerazione nel tasso di crescita del fatturato, rispetto allo stesso trimestre del 2007 e rispetto all'intero esercizio 2007. Il fatturato consolidato del trimestre è stato, infatti, pari ad Euro 56,6 milioni, registrando una crescita pari al 13,5% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente. Tale performance è stata ottenuta nonostante l'apprezzamento dell'Euro nei confronti delle altre valute del Gruppo Diasorin, tra le quali riveste un peso particolare il Dollaro Statunitense. A cambi costanti (primo trimestre 2007) la crescita del fatturato risulterebbe pari al 17,8%.

Nel corso del primo trimestre, entrambe le direttrici di crescita, quella tecnologica e quella geografica, hanno guidato i risultati del Gruppo. Dal punto di vista tecnologico, la crescita è interamente guidata dall'aumento delle vendite di prodotti relativi alla tecnologia CLIA, cresciuta nel trimestre del 34,2%, come conseguenza del continuo evolversi della base installata LIAISON che ha raggiunto alla fine del mese di marzo 2008 circa 2.160 unità, a seguito di piazzamenti avvenuti

nel trimestre per circa 90 unità, sostanzialmente in linea con quanto accaduto nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Nel trimestre, le vendite di reagenti su tecnologia CLIA hanno raggiunto un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 56,6%.

Sotto il profilo geografico, invece, la crescita è stata sostenuta in modo particolare in Italia e negli Stati Uniti, che hanno registrato rispettivamente indici di incremento pari al 17,6% ed al 23,2%. Il resto d'Europa ha sostenuto la crescita consolidata con tassi di sviluppo superiori alla doppia cifra.

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 11,9 milioni del 2007 ad Euro 15,7 milioni del 2008, in crescita del 31,5% rispetto all'esercizio precedente. Il margine operativo lordo (EbitDA) cresce del 24,6 % rispetto al primo trimestre del 2007 attestandosi ad Euro 19,2 milioni rispetto ad Euro 15,4 milioni dei primi tre mesi del 2007. Nel corso del primo trimestre 2007 la società Capogruppo ha sostenuto oneri di natura non ricorrente a fronte del processo di quotazione al mercato telematico Azionario di Milano (segmento STAR) per un ammontare pari a Euro 1,4 milioni. L'utile operativo consolidato (Ebit) e il margine operativo lordo (EbitDA) nel primo trimestre 2007, depurati dagli oneri di natura straordinaria, sarebbero stati pari rispettivamente ad Euro 13,3 milioni e Euro 16,8 milioni; di conseguenza la crescita, rispetto all'esercizio precedente, dei sopra citati indici di redditività sarebbe stata pari al 17,8% (Ebit) e al 14,3% (EbitDA).

Infine, il Gruppo ha registrato un utile dopo le imposte pari ad Euro 10,1 milioni rispetto ad Euro 6,8 milioni dello stesso trimestre dell'esercizio precedente, in crescita del 49,9%.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° trimestre 2008</b>	<b>1° trimestre 2007</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	56.638	49.887
Costo del venduto	(20.054)	(17.894)
<b>Margine lordo</b>	<b>36.584</b>	<b>31.993</b>
	64,6%	64,1%
Spese di vendita e marketing	(11.267)	(10.440)
Costi di ricerca e sviluppo	(3.089)	(2.561)
Spese generali e amministrative	(6.358)	(5.398)
	-36,6%	-36,9%
Altri oneri e proventi operativi	(188)	(1.670)
<i>di cui non ricorrenti</i>	0	(1.385)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>15.682</b>	<b>11.924</b>
	27,7%	23,9%
Proventi/(oneri) finanziari	579	(802)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>16.261</b>	<b>11.122</b>
Imposte del periodo	(6.120)	(4.359)
<b>Utile netto</b>	<b>10.141</b>	<b>6.763</b>
<b>Utile per azione (base)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,14</b>
<b>Utile per azione (diluito)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,14</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>19.191</b>	<b>15.407</b>
	33,9%	30,9%

(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. Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

#### 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.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° trimestre 2008</b>	<b>1° trimestre 2007</b>	<b>Variazione %</b>
Italia	13.561	11.527	17,6%
Resto Europa	21.008	18.716	12,2%
Nord America (Stati Uniti, Canada)	12.683	10.297	23,2%
Resto del Mondo	9.386	9.347	0,4%
<b>Totale</b>	<b>56.638</b>	<b>49.887</b>	<b>13,5%</b>

#### **Italia**

Il mercato italiano ha fatto registrare nel primo trimestre dell'esercizio un fatturato pari ad Euro 13.561 migliaia in crescita del 17,6 % rispetto al primo trimestre 2007.

Tale incremento è determinato in larga parte dalla continua ottimizzazione della base installata LIAISON. Si sottolinea che l'incidenza delle vendite su tecnologia CLIA ha raggiunto il 75,6% del totale del fatturato.

Nei primi tre mesi del 2008 il fatturato dell'area in oggetto rappresenta il 23,9% del fatturato complessivo del Gruppo Diasorin.

#### **Resto Europa**

Per quanto riguarda gli altri mercati europei il fatturato è passato da Euro 18.716 migliaia del 2007 ad Euro 21.008 migliaia del 2008, in crescita del 12,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'incremento delle vendite è stato particolarmente significativo presso le controllate presenti in Belgio (+17,1%), Regno Unito (+21,7% a cambi correnti, +36,3% a cambi costanti primo trimestre 2007) e Svezia (+75,2%).

Tra i mercati a distribuzione indiretta si segnala in particolar modo il contributo dato dall'entrata sul mercato russo.

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 37,1%.

#### **Nord America**

Il mercato nordamericano si conferma come elemento di traino dello sviluppo del fatturato del Gruppo nonostante l'effetto sfavorevole della variazione del cambio €/USD.

Nel primo trimestre del 2008 il fatturato è cresciuto, a cambi correnti, del 23,2% passando da Euro 10.297 migliaia del 2007 ad Euro 12.683 migliaia del 2008. La crescita rispetto allo stesso periodo del 2007, se espressa in valuta locale eliminando quindi l'effetto della fluttuazione valutaria, risulta pari al 40,7%.

Il successo di Diasorin sul mercato americano è legato in particolar modo allo sviluppo del mercato dei test per la determinazione della vitamina D 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 malattie cardiovascolari. Nel mercato della vitamina D la Società gode di una posizione di assoluta leadership.

Nel primo trimestre del 2008 le vendite sul mercato nordamericano hanno rappresentato una percentuale pari al 22,4% del fatturato del Gruppo Diasorin.

### Resto del Mondo

Al di fuori del mercato europeo e nordamericano, il Gruppo ha fatto registrare un fatturato in linea con lo stesso trimestre dell'esercizio precedente, rappresentando il 16,6% del fatturato del Gruppo Diasorin.

La crescita registrata nei territori in cui il Gruppo opera attraverso distributori indipendenti (in particolare in Australia), ha compensato il rallentamento delle vendite registrato presso la controllata brasiliana dovuto in larga misura al ritardo di una importante gara pubblica d'appalto la cui fornitura inizierà nel secondo trimestre.

Si segnala la performance positiva della controllata israeliana in crescita di circa 26 punti percentuali rispetto allo stesso periodo del 2007, mentre il mercato cinese sconta l'ottima performance registrata nel quarto trimestre 2007 che ha beneficiato dell'aggiudicazione di un'importante gara con fornitura in 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 primo trimestre 2008 e 2007.

	% di incidenza sul fatturato	
	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
RIA	10,2	12,4
ELISA	21,8	30,0
CLIA	56,6	47,9
Strumentazione e altri ricavi	11,4	9,7
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nel corso del primo trimestre 2008, i ricavi generati da prodotti LIAISON hanno fatto registrare una crescita pari al 34,2% rispetto al primo trimestre 2007.

L'incidenza dei ricavi su tecnologia CLIA ha raggiunto i 56,6 punti percentuali nel primo trimestre 2008 (+8,7 punti percentuali rispetto al primo trimestre 2007). Al 31 marzo 2008 risultano installati sul mercato circa 2.160 analizzatori automatici LIAISON presso i clienti diretti ed indiretti del Gruppo.

Il primo trimestre del 2008 è stato caratterizzato, infine, da una maggiore incidenza delle vendite di strumenti sul totale fatturato rispetto all'esercizio precedente, dovuta principalmente alla strategia di penetrazione attuata nel mercato cinese.

### 1.3.2. Risultato della gestione operativa

Anche nel corso del primo trimestre 2008 si conferma il trend di miglioramento del margine lordo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Infatti, l'incidenza percentuale del margine lordo passa dal 64,1% del primo trimestre 2007 al 64,6% del primo trimestre 2008.

Il miglioramento della marginalità continua ad essere guidato dall'aumento del peso sul fatturato dei prodotti Liaison (a marginalità più elevata rispetto alle tecnologie RIA ed ELISA) e dalla continua riduzione del peso degli ammortamenti degli strumenti, in valore percentuale ed assoluto, dovuto all'ottimizzazione delle vendite sulla base installata.

Agli effetti positivi sopra citati si contrappone una maggior incidenza dei costi legati a royalties, principalmente attribuibile ad un differente mix di prodotti venduti ed al recente rinnovo di un importante contratto di licenza caratterizzato da una maggiore onerosità rispetto all'anno precedente.

Si segnala, infine, un incremento dell'incidenza degli scarti di produzione (in particolare presso la controllata statunitense) legato alla significativa crescita dei volumi.

Il margine lordo del trimestre è stato quindi pari ad Euro 36,6 milioni, in crescita del 14,4% rispetto ad Euro 32,0 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

Le spese operative del periodo sono state pari ad Euro 20,7 milioni in crescita rispetto ad Euro 18,4 milioni dello stesso periodo del 2007; alla crescita in valore assoluto si contrappone una minor incidenza delle spese operative sul totale fatturato, che passano dai 36,9 punti percentuali nel corso dei primi tre mesi del 2007 ai 36,6 punti percentuali nello stesso periodo dell'anno in corso.

In merito alle spese di vendita e marketing si segnala una crescita meno che proporzionale rispetto al fatturato, incidenza sul fatturato in calo di 1 punto percentuale rispetto al 2007.

Relativamente ai costi di ricerca e sviluppo, si segnala un'incidenza percentuale sul fatturato pari a 5,5 punti percentuali, in crescita di 0,3 punti rispetto all'esercizio precedente legato al programma di sviluppo di nuovi prodotti.

Infine l'incidenza delle spese generali e amministrative sul totale fatturato risulta in crescita rispetto all'esercizio precedente di 0,4 punti percentuali a seguito del potenziamento della struttura effettuata al fine di garantire il rafforzamento della Governance e del controllo del Gruppo nonché ai costi sostenuti a fronte della riorganizzazione effettuata nella controllata inglese.

L'utile operativo consolidato (Ebit) del primo trimestre è stato pari ad Euro 15,7 milioni, pari al 27,7% del fatturato rispetto al 23,9% dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo (EbitDA) è stato pari ad Euro 19,2 milioni ovvero al 33,9% del fatturato rispetto al 30,9 del primo trimestre 2007.

L'utile operativo consolidato e il margine operativo lordo del 2007, depurati degli oneri sostenuti per la quotazione, sarebbero risultati pari rispettivamente al 26,7% e al 33,7% del fatturato.

### 1.3.3. Risultato della gestione finanziaria

Il primo trimestre 2008 ha registrato proventi finanziari netti pari ad Euro 0,6 milioni rispetto a oneri finanziari netti pari ad Euro 0,8 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Gli interessi ed altri oneri finanziari netti sono stati pari ad Euro 1.078 migliaia (Euro 1.215 migliaia nel primo trimestre 2007), mentre l'effetto delle differenze cambio nette sulle passività finanziarie denominate in dollari è stato positivo per Euro 1.657 migliaia (Euro 413 migliaia nel primo trimestre 2007).

### 1.3.4. Utile lordo ed utile netto del periodo

Il primo trimestre 2008 si è chiuso con un utile lordo pari ad Euro 16,3 milioni sul quale gravano imposte pari ad Euro 6,1 milioni, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato un utile lordo pari ad Euro 11,1 milioni su cui gravavano imposte per Euro 4,4 milioni.

L'incidenza fiscale passa al 37,6% dal 39,2% del primo trimestre 2007, principalmente per effetto della riduzione dell'ali-quota applicata in Italia ed in Germania.

L'utile netto consolidato del trimestre è stato quindi pari ad Euro 10,1 milioni rispetto a Euro 6,8 milioni dello stesso trimestre dell'anno precedente.

### 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>	<b>1° trimestre 2008</b>	<b>1° trimestre 2007</b>
<b>Cassa e mezzi equivalenti - valore iniziale</b>	<b>8.367</b>	<b>8.718</b>
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	8.161	7.458
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(2.684)	(3.856)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(750)	(317)
<b><i>Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti</i></b>	<b>4.727</b>	<b>3.285</b>
<b>Cassa e mezzi equivalenti - valore finale</b>	<b>13.094</b>	<b>12.003</b>

Il flusso di cassa generato dalle attività operative passa da un valore di Euro 7.458 migliaia del 2007 ad Euro 8.161 migliaia del 2008. In particolare si segnala un aumento dei crediti commerciali legato alla crescita del fatturato e ad un leggero deterioramento della performance d'incasso nel primo trimestre del 2008 rispetto allo stesso periodo del 2007, a cui si contrappone una sostanziale stabilità delle giacenze di magazzino, che nel primo trimestre 2007 erano aumentate assorbendo cassa. Da rilevare, infine, i maggiori pagamenti a fornitori strategici nel primo trimestre 2008, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2007, che registrava tra l'altro un aumento dei debiti a fronte degli oneri non ricorrenti relativi alla quotazione in Borsa.

Le disponibilità liquide impiegate nelle attività di investimento sono state pari ad Euro 2.684 migliaia, inferiori rispetto allo stesso periodo del 2007 per effetto:

- delle minori capitalizzazioni di strumenti compensate dalle maggiori vendite ai distributori;
- della riduzione del prezzo di acquisto degli strumenti Liaison;
- delle minori capitalizzazioni di immobilizzazioni immateriali da ricondursi principalmente a costi di sviluppo ed a software (il primo trimestre 2007 registrava le capitalizzazioni legate al progetto di implementazione del sistema SAP R/3 sulla piattaforma comune del Gruppo).

Le disponibilità liquide impiegate nelle attività di finanziamento assorbono maggior cassa rispetto al primo trimestre del 2007 come conseguenza dell'effetto delle differenze cambio sulle poste denominate in valuta nonché del minor ricorso al leasing finanziario.

Il primo trimestre 2008 chiude quindi con un effetto positivo sulla liquidità a disposizione del Gruppo pari ad Euro 4.727 migliaia portando la cassa del Gruppo ad Euro 13.094 migliaia.

### 1.5. Indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Cassa e strumenti equivalenti	(13.094)	(8.367)
<b>Disponibilità liquide (a)</b>	<b>(13.094)</b>	<b>(8.367)</b>
<b>Crediti finanziari correnti (b)</b>		
Debiti bancari correnti	2.933	3.001
Altre passività finanziarie correnti	1.723	2.097
<b>Indebitamento finanziario corrente (c)</b>	<b>4.656</b>	<b>5.098</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (d)=(a)+(b)+(c)</b>	<b>(8.438)</b>	<b>(3.269)</b>
Debiti bancari non correnti	12.156	12.575
Altre passività finanziarie non correnti	2.806	2.825
<b>Indebitamento finanziario non corrente (e)</b>	<b>14.962</b>	<b>15.400</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (f)=(d)+(e)</b>	<b>6.524</b>	<b>12.131</b>

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2008, è pari a Euro 6.524 migliaia, e presenta un miglioramento rispetto al 31 dicembre 2007 di Euro 5.607 migliaia, come effetto principale del flusso di cassa sopra descritto.

## 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 del 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 marzo 2008 risultano essere i seguenti:

- debiti pari ad Euro 108 migliaia
- crediti pari ad Euro 21 migliaia
- costi pari ad Euro 240 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 del primo trimestre 2008 costi per 132 migliaia di Euro (Euro 200 migliaia nel primo trimestre 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.

### *3. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione*

Si segnala che, successivamente alla chiusura del primo trimestre 2008, l'andamento economico del Gruppo Diasorin si conferma positivo: la crescita del fatturato prosegue in linea con il trend registrato nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio.

Non si segnalano altri eventi significativi intervenuti dopo la chiusura del trimestre.

**Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2008  
e al 31 marzo 2007 del Gruppo Diasorin**

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Ricavi delle vendite e prestazioni	(1)	56.638	49.887
Costo del venduto	(2)	(20.054)	(17.894)
<b>Margine lordo</b>		<b>36.584</b>	<b>31.993</b>
Spese di vendita e marketing	(3)	(11.267)	(10.440)
Costi di ricerca e sviluppo	(4)	(3.089)	(2.561)
Spese generali e amministrative	(5)	(6.358)	(5.398)
Altri oneri e proventi operativi	(6)	(188)	(1.670)
<i>di cui non ricorrenti</i>		0	(1.385)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>		<b>15.682</b>	<b>11.924</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(7)	579	(802)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>16.261</b>	<b>11.122</b>
Imposte del periodo	(8)	(6.120)	(4.359)
<b>Utile netto</b>		<b>10.141</b>	<b>6.763</b>
<b>Utile per azione (base)</b>	(9)	<b>0,18</b>	<b>0,14</b>
<b>Utile per azione (diluito)</b>	(9)	<b>0,18</b>	<b>0,14</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	31/03/2008	31/12/2007
<b>ATTIVITÀ</b>			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobili, impianti e macchinari	(10)	32.348	33.946
Avviamento	(11)	48.055	48.055
Altre immobilizzazioni immateriali	(11)	17.348	17.334
Partecipazioni		123	123
Attività per imposte anticipate		8.391	8.667
Altre attività non correnti		570	399
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>106.835</b>	<b>108.524</b>
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	(12)	34.864	35.485
Crediti commerciali	(13)	58.160	52.163
Altre attività correnti		3.975	3.789
Cassa e strumenti equivalenti	(14)	13.094	8.367
<b>Totale attività correnti</b>		<b>110.093</b>	<b>99.804</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>216.928</b>	<b>208.328</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO** (segue)

(in migliaia di Euro)	Note	31/03/2008	31/12/2007
<b>PASSIVITÀ</b>			
<i>Patrimonio netto</i>			
Capitale sociale		55.000	55.000
Riserva sovrapprezzo azioni		5.925	5.925
Riserva legale		639	639
Altre riserve		(5.913)	(2.666)
Utili/perdite a nuovo		61.375	36.156
Utile d'esercizio		10.141	25.219
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>127.167</b>	<b>120.273</b>
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti	(14)	14.962	15.400
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(15)	19.147	19.030
Passività per imposte differite		946	1.028
Altre passività non correnti	(16)	2.220	2.239
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>37.275</b>	<b>37.697</b>
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali		26.176	27.716
Altri debiti		12.883	13.847
Debiti tributari		8.771	3.697
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(14)	4.656	5.098
<b>Totale passività correnti</b>		<b>52.486</b>	<b>50.358</b>
<b>Totale passività</b>		<b>89.761</b>	<b>88.055</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>216.928</b>	<b>208.328</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
<b>Flusso monetario da attività di periodo</b>		
Utile del periodo	10.141	6.763
Rettifiche per:		
- Imposte sul reddito	6.120	4.359
- Ammortamenti	3.509	3.483
- Oneri finanziari	(579)	802
- Accantonamenti/utilizzi fondi	38	78
- (Plus)/minus su cessioni di immobilizzazioni	14	(60)
- Accantonamenti/proventizzazione fondi trattamento di fine rapporto e altri benefici	(115)	334
- Variazioni riserve di patrimonio netto:		
- Riserva per stock options	132	200
- Riserva da conversione su attività operativa	(77)	(45)
- Variazione altre attività/passività non correnti	(143)	(282)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>19.040</b>	<b>15.632</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti del circolante	(6.760)	(5.470)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	41	(1.015)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(1.337)	1.835
(Incremento)/Decremento delle altre voci del circolante	(939)	(2.156)
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>10.045</b>	<b>8.826</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(1.273)	(871)
Interessi corrisposti	(611)	(497)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>8.161</b>	<b>7.458</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(611)	(1.122)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.423)	(2.990)
Disinvestimenti	350	256
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>(2.684)</b>	<b>(3.856)</b>
Rimborsi di finanziamenti	(164)	(228)
Rimborsi di altri debiti finanziari	(589)	(744)
Incassi di altri debiti finanziari	196	641
Effetto delle variazioni dei cambi	(193)	14
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>(750)</b>	<b>(317)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti</b>	<b>4.727</b>	<b>3.285</b>
<b>CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE INIZIALE</b>	<b>8.367</b>	<b>8.718</b>
<b>CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE FINALE</b>	<b>13.094</b>	<b>12.003</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 dell' esercizio)	Totale patrimonio netto di Gruppo
<b>Patrimonio netto al 31/12/2006</b>	<b>50.000</b>	<b>4.425</b>	<b>207</b>	<b>652</b>	<b>2.202</b>	<b>7.957</b>	<b>22.294</b>	<b>87.737</b>
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
<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			-			25.219	(25.219)	-
Aumento di capitale	-	-						-
Benefici fiscali Stock options USA								-
Stock options e altri movimenti					132			132
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				(3.379)				(3.379)
Utile di periodo							10.141	10.141
<b>Patrimonio netto al 31/03/2008</b>	<b>55.000</b>	<b>5.925</b>	<b>639</b>	<b>(6.169)</b>	<b>256</b>	<b>61.375</b>	<b>10.141</b>	<b>127.167</b>

# Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 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 marzo 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 primo 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 non è variata.

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

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il Gruppo 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:

	1° trimestre 2008		31/12/2007	1° trimestre 2007	
	Medi	Puntuali	Puntuali	Medi	Puntuali
Dollaro USA	1,4976	1,5812	1,4721	1,3106	1,3318
Sterlina Inglese	0,7570	0,7958	0,7333	0,6706	0,6798
Real Brasiliano	2,6012	2,7554	2,6108	2,7633	2,7158
Corona Svedese	9,3996	9,3970	9,4415	9,1894	9,3462
Peso Messicano	16,1862	16,8983	16,0547	14,4429	14,6705
Shekel Israeliano	5,4322	5,6200	5,6651	5,5263	5,5365

Informativa di settore al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007

	ITALIA		EUROPA		STATI UNITI		RESTO DEL MONDO		ELISIONI		CONSOLIDATO				
	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008	31/03/2007	31/03/2008			
<b>CONTO ECONOMICO</b>															
Ricavi verso terzi	17.349	20.319	15.996	17.951	11.747	14.302	4.795	4.318		(252)	49.887	56.638			
Ricavi verso altri settori	11.374	11.612	2.146	2.811	2.223	2.353			(15.743)	(16.776)					
<b>Totale ricavi</b>	<b>28.723</b>	<b>31.931</b>	<b>18.142</b>	<b>20.762</b>	<b>13.970</b>	<b>16.655</b>	<b>4.795</b>	<b>4.318</b>	<b>(15.743)</b>	<b>(17.028)</b>	<b>49.887</b>	<b>56.638</b>			
<b>Risultati di settore</b>	<b>5.159</b>	<b>5.722</b>	<b>2.385</b>	<b>2.381</b>	<b>3.779</b>	<b>7.214</b>	<b>448</b>	<b>267</b>	<b>(1.501)</b>	<b>98</b>	<b>11.924</b>	<b>15.682</b>			
Costi comuni non allocati															
<b>Margine Operativo</b>											<b>11.924</b>	<b>15.682</b>			
Altri proventi (oneri) netti															
Proventi (oneri) finanziari											(802)	579			
<b>Utile pre imposte</b>											<b>11.122</b>	<b>16.261</b>			
Imposte sul reddito											(4.359)	(6.120)			
<b>Utile dopo imposte</b>											<b>6.763</b>	<b>10.141</b>			
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>															
Ammortamenti imm. Immat.	(303)	(368)	(46)	(46)	(53)	(50)	(22)	(24)			(424)	(488)			
Ammortamenti imm. materiali	(1.350)	(1.275)	(1.029)	(1.061)	(380)	(369)	(555)	(610)	255	294	(3.059)	(3.021)			
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>(1.653)</b>	<b>(1.643)</b>	<b>(1.075)</b>	<b>(1.107)</b>	<b>(433)</b>	<b>(419)</b>	<b>(577)</b>	<b>(634)</b>	<b>255</b>	<b>294</b>	<b>(3.483)</b>	<b>(3.509)</b>			
<b>STATO PATRIMONIALE</b>															
<i>(in migliaia di Euro)</i>															
<b>ITALIA</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>EUROPA</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>STATI UNITI</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>RESTO DEL MONDO</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>ELISIONI</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>CONSOLIDATO</b>
Attività di settore	105.280	108.928	56.956	59.371	61.351	64.998	15.342	14.638			(52.615)	191.172	195.320		
Attività non allocate												17.156	21.608		
<b>Totale attività</b>	<b>105.280</b>	<b>108.928</b>	<b>56.956</b>	<b>59.371</b>	<b>61.351</b>	<b>64.998</b>	<b>15.342</b>	<b>14.638</b>	<b>(47.757)</b>	<b>(52.615)</b>	<b>208.328</b>	<b>216.928</b>			
Passività di settore	61.077	63.260	29.741	30.484	4.925	4.587	7.951	7.936	(40.861)	(45.841)	62.833	60.426			
Passività non allocate											25.222	29.335			
Patrimonio netto											120.273	127.167			
<b>Totale passività</b>	<b>61.077</b>	<b>63.260</b>	<b>29.741</b>	<b>30.484</b>	<b>4.925</b>	<b>4.587</b>	<b>7.951</b>	<b>7.936</b>	<b>(40.861)</b>	<b>(45.841)</b>	<b>208.328</b>	<b>216.928</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 56.638 migliaia, in aumento del 13,5% rispetto al primo trimestre del 2007. Tra i ricavi sono inclusi Euro 1.208 migliaia relativi a canoni di noleggio e di assistenza tecnica nel primo trimestre 2008, mentre nello stesso periodo del 2007 ammontavano ad Euro 949 migliaia.

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

Il costo del venduto nel primo trimestre 2008 ammonta ad Euro 20.054 migliaia, contro un valore di 17.894 migliaia nel primo trimestre 2007. Nel costo del venduto sono inclusi 1.524 relativi a royalties passive (Euro 1.122 migliaia nello stesso periodo del 2007) ed Euro 1.209 migliaia relativi a costi di distribuzione a clienti finali (Euro 853 nel primo trimestre 2007). Inoltre sono inclusi nel costo del venduto gli ammortamenti degli strumenti medicali presso terzi, per un importo pari ad Euro 2.216 migliaia (Euro 2.372 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

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

Le spese di vendita e marketing nel primo trimestre 2008 sono pari a Euro 11.267 migliaia, contro Euro 10.440 migliaia del primo trimestre 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 primo trimestre 2008 i costi di ricerca e sviluppo, pari a Euro 3.089 migliaia (Euro 2.561 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 pari a euro 2.959 migliaia (Euro 2.438 migliaia nello stesso periodo dell'anno 2007), nonché l'ammortamento dei costi di sviluppo precedentemente capitalizzati, pari a Euro 130 migliaia (Euro 123 migliaia nel primo trimestre 2007). Nel corso del primo trimestre 2008 il Gruppo ha capitalizzato nuovi costi per Euro 527 migliaia, contro un valore di Euro 805 migliaia nel primo 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 6.358 migliaia nel primo trimestre 2008, in aumento rispetto ad Euro 5.398 migliaia dello stesso periodo del 2007.

## 6. Altri oneri e proventi operativi

La voce, che presenta oneri netti per Euro 188 migliaia (oneri netti per Euro 1.670 migliaia nel primo trimestre 2007), 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), 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).

Nel primo trimestre 2007 l'importo includeva anche i costi relativi al processo di ammissione e quotazione sul mercato telematico azionario, pari ad Euro 1.385 migliaia.

## 7. Proventi e (oneri) finanziari netti

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

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Interessi e altri oneri finanziari	(1.140)	(1.288)
Interessi e altri proventi finanziari	62	73
Differenze cambio nette	1.657	413
<b>Totale proventi e (oneri) finanziari</b>	<b>579</b>	<b>(802)</b>

Nel primo trimestre del 2008 il saldo dei proventi e oneri finanziari è stato positivo per Euro 579 migliaia, contro un valore negativo di Euro 802 migliaia del corrispondente periodo precedente. Tra gli interessi e altri oneri finanziari si segnalano oneri per Euro 224 migliaia di interessi su finanziamenti, (Euro 514 migliaia nel primo trimestre 2007), Euro 505 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (379 nel primo trimestre 2007) ed Euro 223 migliaia (Euro 220 migliaia nel primo trimestre 2007) per oneri finanziari sui piani per benefici ai dipendenti.

## 8. Imposte di periodo

Le imposte iscritte sul Conto Economico ammontano ad Euro 6.120 migliaia nel primo trimestre 2008 (Euro 4.359 migliaia nello stesso periodo del 2007), con un'incidenza del 37,6% sull'utile ante imposte. Nel primo trimestre 2007 l'incidenza fiscale sull'utile ante imposte era pari al 39,2%.

## 9. Risultato 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 0,14 nel 2007 ed Euro 0,18 nel 2008.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### 10. Immobilizzazioni materiali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore netto 31/12/2007	Investi- menti	Ammorta- menti	Differenze cambio	Disinvesti- menti e altre variazioni	Valore netto 31/03/2008
Terreni e Fabbricati	9.269	96	(176)	(213)		8.976
Immobili, impianti e macchinari	7.114	518	(629)	(126)	(4)	6.873
Strumenti presso terzi	16.930	1.798	(2.216)	(294)	(355)	15.863
Altre attività materiali	633	11		(3)	(5)	636
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>33.946</b>	<b>2.423</b>	<b>(3.021)</b>	<b>(636)</b>	<b>(364)</b>	<b>32.348</b>

### 11. Immobilizzazioni immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2008 :

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore netto 31/12/2007	Incrementi	Ammortamenti	Differenze cambio e altre variazioni	Valore netto 31/03/2008
Avviamento	48.055				48.055
Costi di sviluppo	8.693	527	(130)	(66)	9.024
Altre attività immateriali	8.641	84	(358)	(43)	8.324
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>65.389</b>	<b>611</b>	<b>(488)</b>	<b>(109)</b>	<b>65.403</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 378 migliaia nel primo trimestre 2008.

### 12. Rimanenze

La composizione delle rimanenze alla fine del primo trimestre 2008, confrontata con i valori al 31 dicembre 2007 è di seguito riportata:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2008			31/12/2007		
	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto
Materie prime e di consumo	11.426	(1.163)	10.263	11.783	(1.195)	10.588
Semilavorati	16.371	(1.444)	14.927	15.726	(1.380)	14.346
Prodotti finiti	10.774	(1.100)	9.674	11.698	(1.147)	10.551
<b>Totale</b>	<b>38.571</b>	<b>(3.707)</b>	<b>34.864</b>	<b>39.207</b>	<b>(3.722)</b>	<b>35.485</b>

### 13. Crediti commerciali

Al 31 marzo 2008 ammontano ad Euro 58.160 migliaia, al netto del fondo svalutazione crediti, pari a fine periodo ad Euro 5.813 migliaia.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/03/2008	31/12/2007
<b>Valore iniziale</b>	<b>5.938</b>	<b>5.934</b>
Accantonamenti del periodo	46	571
Utilizzi/rilasci del periodo	0	(697)
Differenza cambio e altri movimenti	(171)	130
<b>Valore finale</b>	<b>5.813</b>	<b>5.938</b>

### 14. Finanziamenti

I finanziamenti a medio lungo termine al 31 marzo 2008 ammontano ad Euro 14.962 migliaia per la quota a lungo termine ed Euro 4.656 migliaia per la parte corrente e sono dettagliati nella tabella che segue (valori in migliaia di Euro):

Ente erogatore	Valuta	Quota a breve	Quota a lungo	di cui oltre 5 anni	Totale
Interbanca 2006 USD	\$	1.666	6.647		8.313
	Controvalore €	1.055	4.202		5.257
Interbanca 2006 Euro	€	1.536	6.093		7.629
IMI MIUR	€		978	652	978
CRT Unicredit	€	342	883		1.225
Leasing	€	1.546	2.806		4.352
Factoring	€	177			177
<b>Totale</b>		<b>4.656</b>	<b>14.962</b>	<b>652</b>	<b>19.618</b>

Si riporta di seguito la descrizione e la movimentazione dei finanziamenti in essere alla data di bilancio (valori in migliaia di Euro):

Ente erogatore	Valore 31/12/2007	Erogazioni del periodo	Rimborsi esercizio	Differenza cambio	Effetto amortized cost	Valore 31/03/2008
Interbanca 2006 USD	5.645			(390)	2	5.257
Interbanca 2006 Euro	7.627				2	7.629
IMI MIUR	945				33	978
CRT Unicredit	1.359		(164)		30	1.225
Leasing	4.745	196	(589)			4.352
Factoring	177					177
<b>Totale</b>	<b>20.498</b>	<b>196</b>	<b>(753)</b>	<b>(390)</b>	<b>67</b>	<b>19.618</b>

### 15. Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici

Il fondo trattamento di fine rapporto e gli altri benefici ai dipendenti ammontano ad Euro 19.147 migliaia al 31 marzo 2008. La tabella sottostante fornisce le variazioni avvenute nel corso del primo trimestre nei fondi in esame:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Piani a benefici definiti</b>	<b>Altri benefici</b>	<b>Totale benefici a dipendenti</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2007</b>	<b>18.062</b>	<b>968</b>	<b>19.030</b>
Oneri/(Proventi) finanziari	215	8	223
Perdite/(Utili) attuariali		15	15
Accantonamento costi per benefici ai dipendenti	23	15	38
Contribuzione/Benefici pagati	(150)	(18)	(168)
Differenze cambio e altri movimenti	9		9
<b>Valore al 31 marzo 2008</b>	<b>18.159</b>	<b>988</b>	<b>19.147</b>

### 16. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti ammontano ad Euro 2.220 migliaia al 31 marzo 2008 ed includono fondi per rischi ed oneri a fronte di controversie in corso e potenziali, nonché il fondo indennità di clientela.

La movimentazione dei fondi per rischi ed oneri, confrontata con l'esercizio precedente, è riportata di seguito:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Valore iniziale</b>	<b>2.239</b>	<b>2.819</b>
Accantonamenti del periodo	30	688
Utilizzi/rilasci del periodo		(1.353)
Differenza cambio e altri movimenti	(49)	85
<b>Valore finale</b>	<b>2.220</b>	<b>2.239</b>

## 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./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 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 SAdeCV	Mexico City (Messico)	MXP	100.000	1	99,99%	99.999
Diasorin GmbH	Dietzenbach (Germania)	Euro	275.000	1	100,00%	1
Diasorin AB	Bromma (Svezia)	SEK	5.000.000	100	100,00%	50.000
Diasorin Ltd	Rosh Haayin (Israele)	ILS	100	1	100,00%	100
<b>Partecipazioni valutate al costo</b>						
Diasorin Ltd	Shanghai (Cina)	Euro	120.000	1	80,00%	96.000
Byk Sangtec Diagnostica Unterstützungskasse GmbH	Dietzenbach (Germania)	Euro	25.565	1	100%	
<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.

Andrea Senaldi

Dirigente Preposto  
DIASORIN S.p.A.



The Diagnostic Specialist

Via Crescentino snc - 13040 Saluggia (VC)