

# Diagnostic Specialist

Relazione  
**1° semestre**

2008

**DiaSorin**

The Diagnostic Specialist

**2008**

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 GIUGNO 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>5</b>
<b>Principali dati consolidati</b>	p. <b>7</b>
<b>Relazione intermedia sulla gestione</b>	p. <b>9</b>
Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo	p. 9
Andamento economico del secondo trimestre 2008	p. 9
Andamento economico del primo semestre 2008	p. 11
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	p. 13
Risultato della gestione operativa	p. 17
Risultato della gestione finanziaria	p. 18
Utile lordo ed utile netto del periodo	p. 18
Rendiconto finanziario consolidato	p. 19
Indebitamento finanziario netto	p. 20
Altre informazioni	p. 20
<b>Rapporti con le parti correlate</b>	p. <b>21</b>
<b>Stato di adeguamento della società verso le condizioni di quotazione di cui agli artt. 36 e 39 del regolamento mercati</b>	p. <b>23</b>
<b>Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del 1° semestre ed evoluzione prevedibile della gestione</b>	p. <b>25</b>
<b>Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2008</b>	p. <b>27</b>
Conto economico consolidato	p. 28
Rendiconto finanziario consolidato	p. 31
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	p. 32
Prospetto degli utili e delle perdite consolidati complessivi	p. 32
Note illustrative al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007	p. 33
<b>Allegato I: le imprese del Gruppo Diasorin al 30 giugno 2008</b>	p. <b>49</b>
<b>Attestazione del Bilancio semestrale consolidato abbreviato 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni</b>	p. <b>51</b>
<b>Prospetti contabili al 30 giugno 2008 e 2007 di Diasorin S.p.A.</b>	p. <b>53</b>



## 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>Amministratori</b>	Giuseppe Alessandria <sup>(2)</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

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

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

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



## Principali dati consolidati

<i>in migliaia di Euro</i>	1° trim. % sui 2008 ricavi		1° trim. % sui 2007 ricavi		2° trim. % sui 2008 ricavi		2° trim. % sui 2007 ricavi		1° sem. % sui 2008 ricavi		1° sem. % sui 2007 ricavi	
Ricavi netti	56.638	100	49.887	100	59.628	100	52.273	100	116.266	100	102.160	100
EBITDA	19.191	33,9	15.407	30,9	20.497	34,4	16.234	31,1	39.688	34,1	31.641	31,0
Risultato operativo (EBIT)	15.682	27,7	11.924	23,9	16.957	28,4	12.695	24,3	32.639	28,1	24.619	24,1
Utile netto	10.141	17,9	6.763	13,6	10.123	17,0	6.973	13,3	20.264	17,4	13.736	13,4
Adjusted EBITDA	19.191	33,9	16.792	33,7	20.966	35,2	16.987	32,5	40.157	34,5	33.779	33,1
Adjusted EBIT	15.682	27,7	13.309	26,7	17.426	29,2	13.448	25,7	33.108	28,5	26.757	26,2

<i>in migliaia di Euro</i>	30/06/2008	31/12/2007
<b>Totale attivo</b>	<b>225.017</b>	<b>208.328</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>9.442</b>	<b>12.131</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>132.647</b>	<b>120.273</b>



## Relazione intermedia sulla gestione

### *Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo*

#### Premessa

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 è predisposta ai sensi dell'art. 154-ter del Testo Unico sulla Finanza ("TUF") e dell'art. 81 della Delibera della Consob n. 11971/99, come successivamente modificata (il "Regolamento Emittenti"). Inoltre, è stata redatta nel rispetto dei Principi contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") ed è stata predisposta secondo quanto previsto dallo IAS 34 – *Interim Financial Reporting*.

Si segnala che, con riferimento alla composizione del margine lordo del primo semestre 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 presente relazione finanziaria semestrale è oggetto di revisione contabile limitata ai sensi dell'art. 81, comma 1, del Regolamento Emittenti. Si precisa che i dati del 2008 non sono stati assoggettati a revisione contabile.

#### Andamento dei cambi

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

	1° semestre 2008		1° trimestre 2007	
	Medi	Puntuali	Medi	Puntuali
Dollaro USA	1,5304	1,5764	1,3291	1,3505
Sterlina inglese	0,7752	0,7923	0,6746	0,6740
Real brasiliano	2,5946	2,5112	2,7186	2,5972
Corona svedese	9,3753	9,4703	9,2228	9,2525
Peso messicano	16,2399	16,2298	14,5523	14,5706
Shekel Israeliano	5,3875	5,2820	5,5179	5,7416

#### *Andamento economico del secondo trimestre 2008*

Il secondo trimestre del 2008 ha fatto registrare una crescita del fatturato del Gruppo Diasorin pari a 14,1 punti percentuali rispetto allo stesso periodo del 2007 con un tasso di crescita in accelerazione rispetto al primo trimestre (pari a 13,5 punti percentuali rispetto all'anno precedente). La crescita del fatturato rispetto al secondo trimestre del 2007 è stata influenzata dal movimento dell'Euro nei confronti delle altre valute del Gruppo Diasorin, in particolar modo ha risentito del deprezzamento del Dollaro statunitense. A cambi costanti (secondo trimestre 2007) la crescita del fatturato risulta pari al 19%.

L'incremento del fatturato è principalmente da attribuirsi alle vendite di prodotti relativi alla tecnologia CLIA, cresciute nel trimestre di 29,8 punti percentuali, come conseguenza del continuo evolversi della base installata LIAISON che ha raggiunto, alla fine del mese di giugno 2008 circa 2.280 unità installate (da 2.160 unità al 31 marzo 2008). Nel trimestre le vendite di reagenti su tecnologia CLIA hanno raggiunto un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 57,3%.

Gli indici di redditività si confermano in ulteriore miglioramento rispetto al secondo trimestre 2007, nonostante un lieve peggioramento del margine lordo dovuto principalmente ai maggiori costi per royalties, ad un effetto straordinario positivo registrato nel secondo trimestre 2007 relativo alla riforma del TFR, oltre che ad un effetto negativo legato alla svalutazione del Dollaro.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) del trimestre è passato da Euro 16.234 migliaia registrati nel corso del 2007 ad Euro 20.497 migliaia del secondo trimestre dell'esercizio in corso, in crescita del 26,3%.

L'utile operativo consolidato (EBIT) è passato da Euro 12.695 migliaia registrati nel secondo trimestre 2007 ad Euro 16.957 migliaia dello stesso periodo del 2008, in crescita del 33,6%.

Si segnala che EBITDA ed EBIT dell'anno precedente ed in corso risentono di componenti di costo di natura non ricorrente: relativamente al secondo trimestre 2007 si ricordano costi non ricorrenti sostenuti a fronte dell'ammissione alla quotazione al Mercato Telematico Azionario pari ad Euro 1.268 migliaia a cui si è contrapposto un provento non ricorrente contabilizzato pari ad Euro 515 migliaia legato all'applicazione della riforma sul TFR della Capogruppo. Nel corso del 2008 sono stati sostenuti oneri relativi all'acquisizione del Gruppo Biotrin, avvenuta in data 9 luglio, pari ad Euro 469 migliaia.

Escludendo tali oneri e proventi, l'EBITDA del secondo trimestre 2008 è pari ad Euro 20.966 migliaia in crescita di 23,4 punti percentuali rispetto ad Euro 16.987 migliaia relativi allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'EBIT del trimestre, depurato degli oneri e proventi di natura straordinaria, è stato pari ad Euro 17.426 migliaia in crescita di 29,6 punti percentuali rispetto ad Euro 13.448 migliaia relativi al 2007.

Infine, l'utile netto trimestrale risulta pari ad Euro 10.123 migliaia, in crescita del 45,2% rispetto allo stesso periodo di riferimento. Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo ai trimestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2008:

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2° trimestre	
	2008	2007
Ricavi delle vendite e prestazioni	59.628	52.273
Costo del venduto	(20.825)	(17.871)
<i>di cui non ricorrente</i>	-	216
<b>Margine lordo</b>	<b>38.803</b>	<b>34.402</b>
	65,1%	65,8%
Spese di vendita e marketing	(11.664)	(11.528)
Costi di ricerca e sviluppo	(3.102)	(2.847)
Spese generali e amministrative	(6.470)	(6.127)
<b>Totale Spese operative</b>	<b>(21.236)</b>	<b>(20.502)</b>
	(35,6%)	(39,2%)
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	299
Altri (oneri)/proventi operativi	(610)	(1.205)
<i>di cui non ricorrenti</i>	(469)	(1.268)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>16.957</b>	<b>12.695</b>
	28,4%	24,3%
Proventi/(oneri) finanziari netti	(837)	(1.312)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>16.120</b>	<b>11.383</b>
Imposte del periodo	(5.997)	(4.410)
<b>Utile netto</b>	<b>10.123</b>	<b>6.973</b>
	17,0%	13,3%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>20.497</b>	<b>16.234</b>
	34,4%	31,1%

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

**Andamento economico del primo semestre 2008**

I primi sei mesi dell'esercizio 2008 si sono rivelati molto soddisfacenti per il Gruppo Diasorin. Il fatturato è cresciuto in maniera significativa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pur risentendo dell'apprezzamento della valuta di consolidamento del gruppo verso le altre valute, in particolar modo verso il Dollaro statunitense.

Il semestre si è chiuso, infatti, con un crescita del fatturato pari a 13,8 punti percentuali rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente. A cambi costanti (medi 2007) il fatturato cresce del 18,4% rispetto al 2007.

A guidare la crescita del fatturato è ancora la tecnologia CLIA, cresciuta nel corso del 2008 di 31,9 punti percentuali, come conseguenza del continuo evolversi della base installata LIAISON (nel corso del semestre sono stati installati circa 210 nuovi analizzatori) nonché dell'ampliamento dell'offerta sulla stessa piattaforma (nel corso del semestre sono stati lanciati due

nuovi prodotti in Europa e negli altri paesi in cui è riconosciuto il marchio CE). Le vendite di reagenti su tecnologia CLIA hanno raggiunto alla fine dell'esercizio un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 57%.

Nel semestre il margine lordo si è attestato ad Euro 75.387 migliaia rispetto a Euro 66.395 migliaia dei primi sei mesi del 2007, registrando una crescita pari a 13,5 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio scorso. Al 30 giugno 2008 l'incidenza sul fatturato è stata pari a 64,8 punti percentuali, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) del primo semestre 2008 è stato pari ad Euro 39.688 migliaia rispetto ad Euro 31.641 migliaia dei primi sei mesi del 2007; al 30 giugno 2008 l'incidenza dell'EBITDA consolidato sul fatturato è stata pari al 34,1 punti percentuali rispetto ai 31 punti percentuali registrati l'anno scorso.

L'utile operativo consolidato (EBIT) dei primi sei mesi del 2008 si attesta ad Euro 32.639 migliaia rispetto ad Euro 24.619 migliaia del primo semestre del 2007; al 30 giugno 2008 l'incidenza dell'EBIT consolidato sul fatturato è stata pari al 28,1 punti percentuali rispetto ai 24,1 punti percentuali registrati l'anno scorso.

EBITDA ed EBIT dell'anno precedente risentono di componenti di costo di natura non ricorrente in larga parte riconducibili a costi sostenuti a fronte dell'ammissione alla quotazione al mercato Telematico Azionario, mentre nel corso del 2008 sono stati sostenuti oneri relativi all'acquisizione del Gruppo Biotrin, perfezionata in data 9 luglio.

Escludendo tali oneri e proventi l'EBITDA cumulato dell'anno in corso sarebbe stato pari ad Euro 40.157 migliaia in crescita di 18,9 punti percentuali rispetto ad Euro 33.779 migliaia relativi al primo semestre 2007.

L'EBIT cumulato, depurato degli oneri e proventi di natura straordinaria, sarebbe stato pari ad Euro 33.108 migliaia in crescita di 23,7 punti percentuali rispetto ad Euro 26.757 migliaia relativi ai primi sei mesi del 2007.

Infine, l'utile netto cumulato risulta pari ad Euro 20.264 migliaia, in crescita del 47,5% rispetto al 30 giugno 2007, con un'incidenza sul fatturato pari al 17,4 punti percentuali, in miglioramento di 4 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato per azione "base", pari ad Euro 0,37 nel 1° semestre 2008, è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile ai soci per il numero medio delle azioni in circolazione pari a 55 milioni. Il piano di stock options in essere al 30 giugno 2008 non ha effetti diluitivi sull'utile per azione.

Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo ai semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2008:

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1° semestre	
	2008 <sup>(*)</sup>	2007 <sup>(*)</sup>
Ricavi delle vendite e prestazioni	116.266	102.160
Costo del venduto	(40.879)	(35.765)
<i>di cui non ricorrente</i>	-	216
<b>Margine lordo</b>	<b>75.387</b>	<b>66.395</b>
	64,8%	65,0%
Spese di vendita e marketing	(22.931)	(21.968)
Costi di ricerca e sviluppo	(6.191)	(5.408)
Spese generali e amministrative	(12.828)	(11.525)
<b>Totale Spese operative</b>	<b>(41.950)</b>	<b>(38.901)</b>
	(36,1%)	(38,1%)
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	299
Altri (oneri)/proventi operativi	(798)	(2.875)
<i>di cui non ricorrenti</i>	(469)	(2.653)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>32.639</b>	<b>24.619</b>
	28,1%	24,1%
Proventi/(oneri) finanziari netti	(258)	(2.114)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>32.381</b>	<b>22.505</b>
Imposte del periodo	(12.117)	(8.769)
<b>Utile netto</b>	<b>20.264</b>	<b>13.736</b>
	17,4%	13,4%
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>39.688</b>	<b>31.641</b>
	34,1%	31,0%

(\*) Dati sottoposti a revisione contabile limitata.

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

### *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*

Il secondo trimestre dell'anno 2008 ha fatto registrare ricavi delle vendite e prestazioni pari ad Euro 59.628 migliaia in crescita di Euro 7.355 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La crescita del secondo trimestre 2008 rispetto all'anno precedente è stata pari al 14,1%, risultando quindi in accelerazione rispetto al dato di crescita registrato nel primo trimestre pari a 13,5 punti percentuali.

Nel corso del primo semestre 2008 il Gruppo ha registrato un incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di Euro 14.106 migliaia pari ad una crescita percentuale, a cambi correnti, del 13,8% verso l'esercizio precedente, da attribuirsi al programma di espansione geografica ed all'aumento delle vendite di prodotti relativi alla tecnologia CLIA.

Come già ricordato precedentemente, la fluttuazione dell'Euro nei confronti delle altre valute ha un impatto negativo per circa 4 punti percentuali.

## Analisi del fatturato per area geografica

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

(in migliaia di Euro)	2° trimestre			1° semestre		
	2008	2007	Variazione %	2008	2007	Variazione %
Italia	13.367	12.470	7,2%	26.928	23.997	12,2%
Resto Europa	21.751	19.008	14,4%	42.759	37.724	13,3%
Nord America (Stati Uniti, Canada)	13.686	11.718	16,8%	26.369	22.015	19,8%
Resto del mondo	10.824	9.077	19,2%	20.210	18.424	9,7%
<b>Totale</b>	<b>59.628</b>	<b>52.273</b>	<b>14,1%</b>	<b>116.266</b>	<b>102.160</b>	<b>13,8%</b>

### Italia

Il mercato italiano ha fatto registrare nel secondo trimestre dell'esercizio un fatturato pari ad Euro 13.367 migliaia, in crescita del 7,2% rispetto al secondo trimestre 2007.

Il fatturato del semestre ha registrato una crescita rispetto all'esercizio precedente di Euro 2.931 migliaia pari a 12,2 punti percentuali. La base installata LIAISON ha raggiunto il numero di circa 640 unità.

Al 30 giugno 2008 il mercato italiano ha raggiunto Euro 26.928 migliaia, rappresentando il 23,2% del fatturato consolidato del Gruppo.

### Resto Europa

Nel resto d'Europa (escludendo quindi il mercato italiano) il Gruppo ha registrato nel secondo trimestre una crescita pari ad Euro 2.743 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2007, ovvero a 14,4 punti percentuali, portando la crescita cumulata al 30 giugno 2008 ad Euro 5.035 migliaia.

I primi sei mesi del 2008 sono stati contraddistinti da una crescita progressiva delle principali controllate Europee quali Belgio (+13,5%), Francia (+9,3%) e Germania (+8,3%); si segnala nel secondo trimestre una crescita particolarmente sostenuta sul mercato francese, pari a 13,7 punti percentuali di incremento rispetto allo stesso periodo del 2007. In tutti i casi l'elemento trainante della crescita è stato l'ampliamento della base installata e delle vendite su piattaforma LIAISON.

Si segnala che il mercato britannico ed il mercato dei paesi nordici hanno fatto registrare una crescita a tassi decisamente superiori alla media, grazie alla focalizzazione delle attività commerciali su aree cliniche specialistiche nei segmenti delle malattie infettive, ipertensione e metabolismo fosfo-calcico. Sul mercato dei paesi nordici si è registrato nel secondo trimestre un incremento del fatturato pari a 80,1 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, portando la crescita cumulata a 77,7 punti percentuali rispetto ai primi sei mesi del 2007. Parimenti, sul mercato inglese il Gruppo ha registrato nel

semestre 2008 una crescita a cambi correnti del fatturato pari a 16,1 punti percentuali; si evidenzia un significativo apprezzamento dell'Euro rispetto alla sterlina, a cambi costanti la crescita sarebbe stata pari 32,4 punti percentuali.

Nel secondo trimestre è stata particolarmente rilevante la crescita nei territori dove il Gruppo opera attraverso i distributori indipendenti pari a 61,6 punti percentuali, portando il cumulato a 28 punti percentuali di incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; le performance più significative sono state registrate sui mercati dell'Est Europa inclusa la Russia (mercato in via di sviluppo a partire dal 2007) e sul mercato greco (crescita principalmente legata all'incremento delle vendite dei reagenti LIAISON).

A seguito dello sviluppo di cui sopra il resto d'Europa ha raggiunto un peso percentuale sul fatturato consolidato del Gruppo Diasorin pari al 36,8%.

### **Nord America**

Il mercato nordamericano si è confermato uno dei mercati strategicamente più importanti per il Gruppo nel trainare lo sviluppo del fatturato. Le vendite del secondo trimestre 2008 si sono assestate ad Euro 13.686 migliaia, in crescita rispetto allo stesso periodo all'esercizio precedente di 16,8 punti percentuali. Al 30 giugno 2008 la crescita cumulata del mercato nordamericano è stata pari a 19,8 punti percentuali, a cambi costanti la crescita sarebbe stata pari a 38 punti percentuali.

Il mercato nordamericano ha contribuito alla crescita delle vendite del Gruppo Diasorin per un importo di Euro 4.354 migliaia, pari al 30,9% della crescita del fatturato consolidato.

Il successo nel mercato di riferimento è dovuto principalmente allo sviluppo del fatturato legato al test per la determinazione dei livelli di Vitamina D (LIAISON VIT D) per cui la Società è leader di mercato e 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.

L'espansione del fatturato sul mercato americano continua inoltre anche grazie all'accordo di distribuzione con Cardinal Health, che, grazie ad una rete vendita capillare sul territorio americano, consente alla consociata Diasorin Inc. di raggiungere più efficacemente il mercato di riferimento.

Nel primo semestre le vendite sul mercato nordamericano hanno rappresentato un peso percentuale pari al 22,7% del fatturato del Gruppo Diasorin, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pari al 21,5%.

### **Resto del Mondo**

Al di fuori del mercato Europeo e nordamericano, il Gruppo ha fatto registrare un incremento del fatturato di 19,2 punti percentuali rispetto al secondo trimestre 2007, pari ad Euro 1.747 migliaia. Nel primo trimestre 2008 il fatturato risultava in linea con l'esercizio precedente.

Tra gli eventi di rilievo del secondo trimestre si segnala l'aggiudicazione da parte della filiale brasiliana di una importante gara d'appalto pubblica, la cui fornitura è iniziata nel mese di maggio, contribuendo in maniera significativa alla crescita del secondo trimestre dell'area in oggetto (+19,8 punti percentuali). Le vendite cumulate dei primi sei mesi dell'anno risultano in crescita di 1,7 punti percentuali rispetto ai primi sei mesi del 2007.

Per quanto riguarda le iniziative di espansione geografica più recenti, la controllata messicana ha registrato un incremento delle vendite del secondo trimestre per 32,1 punti percentuali; la crescita cumulata al 30 giugno 2008 è stata pari all'11,5%, penalizzata da un tasso di cambio sfavorevole che incide per circa 13 punti percentuali.

Il volume d'affari della controllata israeliana ha raggiunto Euro 1.407 migliaia nei primi sei mesi dell'anno, con una crescita cumulata pari a 39,3 punti percentuali rispetto al 30 giugno 2007, registrando una crescita di 54,3 punti percentuali nel secondo trimestre 2008 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Per quanto riguarda gli altri territori dove il Gruppo non è presente in modo diretto, ma attraverso distributori indipendenti, la crescita del semestre rispetto all'esercizio precedente è stata pari al 12,5%; le performance più significative sono state registrate nei mercati medio-orientali ed australiano.

Infine, le vendite nel mercato cinese del primo semestre 2008 sono risultate in crescita di 21 punti percentuali rispetto ai primi sei mesi del 2007 (23,4% a cambi costanti giugno 2007), attestandosi ad Euro 2.770 migliaia e raggiungendo una base installata di circa 105 analizzatori LIAISON, in crescita di 30 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

### *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 semestre 2007 e 2008:

	% di incidenza sul fatturato		% di incidenza sul fatturato	
	2° trimestre 2008	2° trimestre 2007	1° semestre 2008	1° semestre 2007
RIA	9,9	11,7	10,0	12,0
ELISA	22,2	27,6	22,0	28,8
CLIA	57,3	50,4	57,0	49,1
Strumentazione e altri ricavi	10,6	10,3	11,0	10,1
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nel corso del secondo trimestre 2008 i ricavi generati da prodotti LIAISON hanno fatto registrare Euro 7.846 migliaia di incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pari a 29,8 punti percentuali e portando la crescita cumulata ad Euro 16.024 migliaia (+31,9 punti percentuali rispetto al primo semestre 2007).

L'incidenza dei ricavi su tecnologia CLIA ha raggiunto i 57 punti percentuali al 30 giugno 2008, in crescita di 7,9 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Alla data del 30 giugno 2008 risultano installati sul mercato circa 2.280 analizzatori automatici LIAISON presso i clienti diretti ed indiretti del Gruppo, con un aumento di circa 210 unità rispetto alla base installata al 31 dicembre 2007.

### *Risultato della gestione operativa*

Il margine lordo del Gruppo Diasorin è passato da Euro 34.402 migliaia del secondo trimestre 2007 ad Euro 38.803 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio in corso, in crescita di 12,8 punti percentuali. Si segnala che l'incidenza sul fatturato è passata da 65,8 punti percentuali a 65,1 punti percentuali, in temporanea flessione rispetto all'esercizio precedente.

L'aumento del peso sul fatturato dei prodotti LIAISON (a marginalità più elevata rispetto alle tecnologie RIA ed ELISA) e la continua riduzione del peso degli ammortamenti degli strumenti dovuto all'ottimizzazione delle vendite sulla base installata, continuano a guidare il miglioramento della marginalità. Tuttavia, nel corso del trimestre, agli effetti positivi sopra citati si contrappone una maggior incidenza di costi legati a royalties (pari a 0,7 punti percentuali nel secondo trimestre), principalmente attribuibile al recente rinnovo di un importante contratto di licenza caratterizzato da una maggiore onerosità rispetto all'anno precedente; tali maggiori costi sono stati solo in parte ribaltati, nel corso del secondo trimestre, sui prezzi di vendita.

Si ricorda inoltre che il secondo trimestre 2007 è stato caratterizzato da un provento di natura non ricorrente, legato all'applicazione della riforma sul TFR della Capogruppo, con il conseguente effetto positivo a livello di margine lordo pari a 0,4 punti percentuali.

A seguito dei fenomeni sopra descritti il margine lordo cumulato è passato da Euro 66.395 migliaia del 30 giugno 2007 a Euro 75.387 migliaia dello stesso periodo del 2008, registrando una crescita pari al 13,5%, con un'incidenza sul fatturato che passa dal 65% al 64,8%.

Le spese operative del secondo trimestre sono state pari ad Euro 21.236 migliaia in crescita di 3,6 punti percentuali; alla crescita in valore assoluto si contrappone una minor incidenza delle spese operative sul totale fatturato, che passano da 39,2 punti percentuali del secondo trimestre 2007 ai 35,6 punti percentuali del pari periodo dell'anno in corso.

In merito alle spese di marketing e vendita si segnala una crescita meno che proporzionale rispetto al fatturato con un'incidenza del secondo trimestre inferiore di 2,5 punti percentuali rispetto al secondo trimestre 2007, portando l'incidenza al 30 giugno 2008 a 19,6 punti percentuali rispetto ai 22,1 punti percentuali dei primi sei mesi del 2007.

I costi di ricerca e sviluppo si mantengono costanti, a livello di incidenza sul fatturato (circa 5,3 punti percentuali) nei trimestri e semestri di riferimento.

Infine le spese generali del secondo trimestre 2008 risultano in netto rallentamento di crescita rispetto al primo trimestre, caratterizzato anche da costi sostenuti a fronte della riorganizzazione effettuata nella società controllata inglese che, in

data 1 maggio 2008, ha ceduto i propri diritti di distribuzione relativi all'Inghilterra e all'Irlanda ed i relativi assets alla società svedese Diasorin AB. La crescita del secondo trimestre 2008 rispetto allo stesso periodo del 2007 è pari a 5,6 punti percentuali rispetto ad un cumulato in crescita di 11,3 punti percentuali.

L'utile operativo consolidato (EBIT) del secondo trimestre è stato pari ad Euro 16.957 migliaia, in crescita di 33,6 punti percentuali rispetto al 2007. L'incidenza dell'utile operativo consolidato sul fatturato passa da 24,3 punti percentuali dell'anno precedente ai 28,4 punti percentuali dell'anno in corso; l'EBIT cumulato si attesta ad Euro 32.639 migliaia, in crescita di 32,6 punti percentuali rispetto ai primi sei mesi del 2007.

Il margine operativo lordo (EBITDA) del secondo trimestre è stato pari ad Euro 20.497 migliaia, in crescita di 26,3 punti percentuali rispetto al 2007. L'incidenza dell'utile operativo consolidato sul fatturato passa da 31,1 punti percentuali dell'anno precedente a 34,4 punti percentuali dell'anno in corso; l'EBITDA cumulato si attesta ad Euro 39.688 migliaia, in crescita di 25,4 punti percentuali rispetto ai primi sei mesi del 2007.

La normalizzazione dall'effetto dei già citati oneri e proventi di natura non ricorrente dell'utile operativo consolidato e del margine operativo lordo portano l'incidenza dell'EBITDA consolidato sul fatturato al 30 giugno 2008 a 34,5 punti percentuali rispetto ai 33,1 punti percentuali registrati l'anno scorso e l'incidenza dell'EBIT a 28,5 punti percentuali rispetto ai 26,2 punti percentuali registrati l'anno scorso.

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

Il secondo trimestre 2008 ha registrato oneri finanziari netti pari ad Euro 837 migliaia rispetto ad Euro 1.312 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente, portando il cumulato al 30 giugno 2008 ad oneri finanziari netti pari ad Euro 258 migliaia rispetto ad Euro 2.114 migliaia dei primi sei mesi del 2007.

Gli interessi passivi ed altri oneri finanziari dei primi sei mesi del 2008 sono stati pari ad Euro 2.285 migliaia (su cui incidono le commissioni di factoring della Capogruppo per un ammontare pari ad Euro 1.045 migliaia e interessi su fondi pensione per Euro 452 migliaia), mentre l'effetto delle differenze cambio nette sulle attività e passività finanziarie del Gruppo denominate in valute diverse dall'Euro è stato positivo per Euro 1.887 migliaia (di cui Euro 230 migliaia nel secondo trimestre 2008).

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

Il secondo trimestre 2008 si è chiuso con un utile lordo pari ad Euro 16.120 migliaia sul quale gravano imposte pari ad Euro 5.997 milioni, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato un utile lordo pari ad Euro 11.383 migliaia su cui gravavano imposte per Euro 4.410 migliaia.

Il primo semestre 2008 si è chiuso con un utile lordo pari ad Euro 32.381 migliaia sul quale gravano imposte pari ad Euro 12.117 migliaia, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato un utile lordo pari ad Euro 22.505 migliaia su cui gravavano imposte per Euro 8.769 migliaia.

L'incidenza fiscale al 30 giugno 2008 passa a 37,4 punti percentuali rispetto ai 39 punti percentuali dei primi sei mesi del 2007, principalmente per effetto della riduzione dell'aliquota d'imposta applicata in Italia ed in Germania.

L'utile netto consolidato del semestre è stato quindi pari ad Euro 20.264 migliaia rispetto a Euro 13.736 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente.

### Rendiconto finanziario consolidato

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2° trimestre		1° semestre	
	2008	2007	2008	2007
<b>Cassa e mezzi equivalenti - valore iniziale</b>	<b>13.094</b>	<b>12.003</b>	<b>8.367</b>	<b>8.718</b>
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	6.212	4.859	14.373	12.317
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(3.643)	(4.201)	(6.327)	(8.057)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(1.571)	(3.087)	(2.321)	(3.404)
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti</b>	<b>998</b>	<b>(2.429)</b>	<b>5.725</b>	<b>856</b>
<b>Cassa e mezzi equivalenti - valore finale</b>	<b>14.092</b>	<b>9.574</b>	<b>14.092</b>	<b>9.574</b>

Il flusso di cassa generato dalle attività operative passa da un valore di Euro 12.317 migliaia del primo semestre 2007 ad Euro 14.373 migliaia del 2008. In particolare si segnala un aumento dei crediti commerciali legato alla crescita del fatturato ed un aumento delle giacenze di magazzino inferiore rispetto al corrispondente periodo del 2007.

Da rilevare i maggiori pagamenti a fornitori strategici nel primo semestre 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.

Infine si segnalano pagamenti per imposte sul reddito pari a Euro 10.021 migliaia contro un importo di Euro 8.573 migliaia del corrispondente periodo del 2007.

Le disponibilità liquide impiegate nelle attività di investimento sono state pari ad Euro 6.327 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 semestre 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 cassa in misura inferiore rispetto al primo semestre del 2007, come conseguenza del minor ricorso al leasing finanziario nel corso del 2007, che sconta nel semestre in

esame minori rimborsi, nonché del ridursi delle quote ripagate ad Interbanca, a fronte del rimborso anticipato effettuato al termine del 2007.

Il secondo trimestre del 2008 registra una variazione della liquidità a disposizione del gruppo positiva per Euro 998 migliaia, contro un assorbimento di cassa pari ad Euro 2.429 migliaia dello stesso periodo del 2007.

Il miglioramento è da attribuirsi in particolare a:

- deciso incremento dei risultati economici operativi del trimestre in esame, in parte compensato da un peggioramento del capitale circolante a fronte di un aumento dei debiti verso fornitori inferiore rispetto al secondo trimestre 2007 per i fenomeni citati;
- minori rimborsi di debiti finanziari a seguito della menzionata ridefinizione del piano d'ammortamento del debito verso Interbanca;
- minori investimenti in altre immobilizzazioni immateriali, per quanto descritto precedentemente.

Al 30 giugno 2008 la liquidità a disposizione del Gruppo passa da Euro 8.367 migliaia della fine del 2007 ad Euro 14.092 migliaia.

### *Indebitamento finanziario netto*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2008</b>	<b>Al 31 dicembre 2007</b>
Cassa e strumenti equivalenti	(14.092)	(8.367)
<b>Disponibilità liquide (a)</b>	<b>(14.092)</b>	<b>(8.367)</b>
Debiti bancari correnti	2.936	3.001
Altre passività finanziarie correnti	1.827	2.097
<b>Indebitamento finanziario corrente (b)</b>	<b>4.763</b>	<b>5.098</b>
<b>Debiti vs. Azionisti per dividendi da distribuire (c)</b>	<b>5.500</b>	-
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (d)=(a)+(b)+(c)</b>	<b>(3.829)</b>	<b>(3.269)</b>
Debiti bancari non correnti	10.914	12.575
Altre passività finanziarie non correnti	2.357	2.825
<b>Indebitamento finanziario non corrente (e)</b>	<b>13.271</b>	<b>15.400</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (f)=(d)+(e)</b>	<b>9.442</b>	<b>12.131</b>

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 giugno 2008, è pari a Euro 9.442 migliaia, di cui 5.500 migliaia per dividendi deliberati dall'assemblea ordinaria del 24 aprile 2008 e posti in pagamento in data 17 luglio 2008. Al netto dei debiti per dividendi l'indebitamento finanziario netto presenta un miglioramento rispetto al 31 dicembre 2007 di Euro 8.189 migliaia.

### *Altre informazioni*

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2008 risultano pari a 964 unità, in aumento di 36 rispetto ai 928 di fine 2007.

## Rapporti con le parti correlate

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

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

I rapporti verso la società controllata cinese Diasorin LTD, non inclusa nell'area di consolidamento, alla data del 30 giugno 2008 risultano essere i seguenti:

- crediti pari ad Euro 21 migliaia;
- debiti pari ad Euro 86 migliaia;
- costi pari ad Euro 430 migliaia, relativi a servizi per assistenza commerciale e tecnica ai distributori locali.

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

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

Il costo per stock options e per i compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo ammonta ad Euro 855 migliaia nel 2008 (di cui Euro 200 migliaia riferiti al costo per stock options) ed Euro 1.075 migliaia nel 2007 (di cui Euro 451 migliaia riferiti al costo per stock options).

I compensi ad amministratori e sindaci nel primo semestre 2008 ammontano ad Euro 290 migliaia (Euro 265 migliaia nel primo semestre del 2007).



## Stato di adeguamento della società verso le condizioni di quotazione di cui agli artt. 36 e 39 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, si rende noto che 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, già dalla data della presente:

- 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.
- Ne consegue che l'emittente Diasorin non ha ritenuto di dovere eseguire alcun particolare piano di adeguamento richiesto dall'art. 39 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 16191 del 29.10.2007, salvo l'assunzione di un processo di formalizzazione delle attività di cui sopra ove opportuno.



## Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del 1° semestre ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 9 luglio 2008 Diasorin ha siglato un accordo per l'acquisizione del gruppo irlandese Biotrin, leader mondiale nella diagnosi delle infezioni materno fetali causate dal Parvovirus. Il valore complessivo dell'operazione ammonta a circa di 25 milioni di Euro.

Biotrin è stata fondata nel 1992 a Dublino dove concentra l'attività di ricerca, produzione e marketing impiegando circa 70 persone in uno stabilimento registrato con l'FDA americana. Nell'anno fiscale 2007, conclusosi il 31 Ottobre 2007, Biotrin ha registrato un fatturato consolidato di 10,3 milioni di Euro circa, un utile operativo consolidato di 2,3 milioni di Euro circa (dopo aver ammortizzato goodwill per circa 1 milione di Euro) e un utile netto consolidato pari a circa 1,7 milioni di Euro.

Biotrin ha costruito negli ultimi dieci anni una posizione di leadership mondiale nella diagnosi delle infezioni da Parvovirus, sia come presenza commerciale con una market share stimata del 60%, sia come protezione brevettuale in USA ed Europa a difesa dei suoi prodotti. Dal punto di vista dello sviluppo futuro, recentemente Biotrin ha anche siglato un accordo di licenza con l'NIH (National Institutes of Health) americano assicurandosi i diritti esclusivi relativamente ad una serie di brevetti che permetteranno lo sviluppo di prodotti innovativi per la verifica di efficacia della vaccinazione contro il Papilloma virus (HPV). Tali prodotti verranno commercializzati a partire dal primo trimestre del 2009.

A fronte della suddetta operazione 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.

Il rimborso del nuovo finanziamento 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 contrattualmente determinato in relazione all'andamento del rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA.

In data 23 luglio, inoltre, è stata costituita Diasorin Austria GmbH, che rappresenta un ulteriore, importante passo sulla strada dell'espansione geografica. La società sarà resa operativa nel corso del quarto trimestre dell'anno.

Successivamente alla chiusura del primo semestre 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 sei mesi dell'esercizio, mentre non si segnalano effetti negativi di rilievo sull'andamento dei costi delle materie prime.



## **Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2008**

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	1° semestre	
		2008	2007
Ricavi delle vendite e prestazioni	(1)	116.266	102.160
Costo del venduto	(2)	(40.879)	(35.765)
<b>Margine lordo</b>		<b>75.387</b>	<b>66.395</b>
Spese di vendita e marketing	(3)	(22.931)	(21.968)
Costi di ricerca e sviluppo	(4)	(6.191)	(5.408)
Spese generali e amministrative	(5)	(12.828)	(11.525)
Altri (oneri)/proventi operativi	(6)	(798)	(2.875)
<i>di cui non ricorrenti</i>		<i>(469)</i>	<i>(2.653)</i>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>		<b>32.639</b>	<b>24.619</b>
Proventi/(oneri) finanziari netti	(7)	(258)	(2.114)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>32.381</b>	<b>22.505</b>
Imposte del periodo	(8)	(12.117)	(8.769)
<b>Utile netto</b>		<b>20.264</b>	<b>13.736</b>
<b>Utile per azione (base)</b>	(9)	<b>0,37</b>	<b>0,27</b>
<b>Utile per azione (diluito)</b>	(9)	<b>0,37</b>	<b>0,25</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30/06/2008	31/12/2007
<b>ATTIVITÀ</b>			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni materiali	(10)	32.776	33.946
Avviamento	(11)	48.055	48.055
Altre immobilizzazioni immateriali	(11)	17.366	17.334
Partecipazioni		123	123
Attività per imposte anticipate		8.296	8.667
Altre attività non correnti		643	399
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>107.259</b>	<b>108.524</b>
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	(12)	36.870	35.485
Crediti commerciali	(13)	62.353	52.163
Altre attività correnti		4.443	3.789
Cassa e strumenti equivalenti	(15)	14.092	8.367
<b>Totale attività correnti</b>		<b>117.758</b>	<b>99.804</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>225.017</b>	<b>208.328</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO *(segue)*

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30/06/2008	31/12/2007
<b>PASSIVITÀ</b>			
<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)	(5.056)	(2.666)
Utili/(perdite) a nuovo	(14)	55.373	36.156
Utile del periodo	(14)	20.264	25.219
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>132.647</b>	<b>120.273</b>
<i>Passività non correnti</i>			
Passività finanziarie non correnti	(15)	13.271	15.400
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(16)	19.234	19.030
Passività per imposte differite		925	1.028
Altre passività non correnti	(17)	1.843	2.239
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>35.273</b>	<b>37.697</b>
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali	(18)	27.143	27.716
Altri debiti	(19)	12.870	13.847
Debiti tributari	(20)	6.821	3.697
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(15)	4.763	5.098
Debiti vs. Azionisti per dividendi	(15)	5.500	-
<b>Totale passività correnti</b>		<b>57.097</b>	<b>50.358</b>
<b>Totale passività</b>		<b>92.370</b>	<b>88.055</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>225.017</b>	<b>208.328</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	1° semestre	
	2008	2007
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>		
Utile del periodo	20.264	13.736
Rettifiche per:		
- Imposte sul reddito	12.117	8.769
- Ammortamenti	7.049	7.022
- Oneri/(proventi) finanziari	258	2.114
- Accantonamenti/(proventi) fondi rischi e oneri	(282)	76
- (Plus)/minus su cessioni di immobilizzazioni	53	(75)
- Accantonamenti/(proventi) fondi trattamento di fine rapporto e altri benefici <i>di cui non ricorrenti</i>	184	(444)
	-	(515)
- Variazioni riserve di patrimonio netto:		
- Riserva per <i>stock options</i>	283	600
- Riserva da conversione su attività operativa	145	(175)
- Variazione altre attività/passività non correnti	(737)	22
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>39.334</b>	<b>31.645</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	(10.765)	(8.959)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(1.834)	(3.153)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(467)	4.691
(Incremento)/Decremento delle altre voci del circolante	(281)	(1.572)
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>25.987</b>	<b>22.652</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(10.021)	(8.573)
Interessi corrisposti	(1.593)	(1.762)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>14.373</b>	<b>12.317</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.083)	(2.408)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(5.639)	(6.104)
Disinvestimenti	395	455
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>(6.327)</b>	<b>(8.057)</b>
Rimborsi di finanziamenti	(1.462)	(3.025)
Rimborsi di altri debiti finanziari	(1.523)	(2.020)
Incassi di altri debiti finanziari	785	1.506
Effetto delle variazioni dei cambi	(121)	135
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>(2.321)</b>	<b>(3.404)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti</b>	<b>5.725</b>	<b>856</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>14.092</b>	<b>9.574</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) del periodo	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)	-
Stock options e altri movimenti					600			600
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				(264)				(264)
Utile di periodo							13.736	13.736
<b>Patrimonio netto al 30/06/2007</b>	<b>50.000</b>	<b>4.425</b>	<b>639</b>	<b>388</b>	<b>2.802</b>	<b>29.819</b>	<b>13.736</b>	<b>101.809</b>
<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			502			24.717	(25.219)	-
Distribuzione dividendi						(5.500)		(5.500)
Stock options e altri movimenti					283			283
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				(2.673)				(2.673)
Utile di periodo							20.264	20.264
<b>Patrimonio netto al 30/06/2008</b>	<b>55.000</b>	<b>5.925</b>	<b>1.141</b>	<b>(5.463)</b>	<b>407</b>	<b>55.373</b>	<b>20.264</b>	<b>132.647</b>

## PROSPETTO DEGLI UTILI E DELLE PERDITE CONSOLIDATI COMPLESSIVI

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Differenze di conversione	(2.673)	(2.064)
<b>Utili/(perdite) iscritti direttamente nel patrimonio netto</b>	<b>(2.673)</b>	<b>(2.064)</b>
Costi per stock options	283	600
Utile di periodo	20.264	13.736
<b>Utili totali rilevati nel periodo</b>	<b>17.874</b>	<b>12.272</b>

## Note illustrative al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007

### INFORMAZIONI GENERALI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

#### Informazioni di carattere generale

Il Gruppo Diasorin è specializzato nello sviluppo, nella produzione e commercializzazione di prodotti delle classi merceologiche dell'immunochimica e dell'immunologia infettiva. Tali classi merceologiche vengono anche raggruppate in un'unica famiglia denominata immunodiagnostica.

La società capogruppo Diasorin S.p.A. è domiciliata in Via Crescentino 13040 a Saluggia (VC).

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

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

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

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

I Principi contabili utilizzati per la redazione della semestrale consolidata sono omogenei con i principi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 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.

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

Si segnala che, con riferimento alla composizione del margine lordo dell'esercizio precedente, alcune voci di costo minori 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 semestrale consolidata è presentata in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro, se non altrimenti indicato.

## Schemi di bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

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

## Area di consolidamento

La relazione semestrale 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.

## ANALISI DEI RISCHI FINANZIARI

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

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni in derivati nel primo semestre 2008.

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

	Note	30/06/2008			31/12/2007		
		Valore di bilancio	Crediti	Derivati di copertura	Valore di bilancio	Crediti	Derivati di copertura
Crediti commerciali	(13)	62.353	62.353	-	52.163	52.163	-
Cassa e strumenti equivalenti	(15)	14.092	14.092	-	8.367	8.367	-
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>		<b>76.445</b>	<b>76.445</b>	<b>-</b>	<b>60.530</b>	<b>60.530</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività finanziarie</b>		<b>76.445</b>	<b>76.445</b>	<b>-</b>	<b>60.530</b>	<b>60.530</b>	<b>-</b>

	Note	30/06/2008			31/12/2007		
		Valore di bilancio	Passività al costo ammortizzato	Detenuti per la negoziazione	Valore di bilancio	Passività al costo ammortizzato	Detenuti per la negoziazione
Passività finanziarie non correnti	(15)	13.271	13.271	-	15.400	15.400	-
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>		<b>13.271</b>	<b>13.271</b>	<b>-</b>	<b>15.400</b>	<b>15.400</b>	<b>-</b>
Debiti commerciali	(18)	27.143	27.143	-	27.716	27.716	-
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(15)	4.763	4.763	-	5.098	5.098	-
Debiti vs Azionisti per dividendi	(15)	5.500	5.500	-	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>		<b>37.406</b>	<b>37.406</b>	<b>-</b>	<b>32.814</b>	<b>32.814</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>		<b>50.677</b>	<b>50.677</b>	<b>-</b>	<b>48.214</b>	<b>48.214</b>	<b>-</b>

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

Il Gruppo, non avendo posto in essere specifiche coperture, è esposto al rischio di tasso di interesse con riferimento alle passività finanziarie a tasso variabile. Alla data di bilancio l'indebitamento finanziario a tassi variabili è pari a Euro 15.793 migliaia, pertanto la direzione ritiene che su tali livelli di esposizione debitoria una variazione anche rilevante del tasso di interesse non avrebbe un impatto significativo sul risultato di Gruppo.

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

Il Gruppo non pone in essere specifiche coperture dei rischi di fluttuazione della valuta, dal momento che in virtù della propria struttura produttiva, contrappone ai ricavi in Dollari ottenuti prevalentemente sul mercato americano, anche componenti di costo denominate nella stessa valuta e relative alla controllata statunitense, dotandosi quindi naturalmente di una forma di copertura dal rischio di fluttuazione dei cambi. Inoltre, la posizione debitoria a medio lungo termine del Gruppo è parzialmente denominata in dollari USA, incrementando quindi la protezione dei risultati economico/finanziari dalle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Rispetto alle altre valute non vi sono per il Gruppo rischi rilevanti, dal momento che i flussi di cassa in valute diverse dall'Euro e dal Dollaro statunitense non sono significativi.

Alcune società controllate del Gruppo sono localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea, in particolare Stati Uniti e Brasile.

Poiché la valuta di riferimento per il Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro di ricavi, costi e risultati economici.

Attività e passività delle società consolidate la cui valuta di conto è diversa dall'Euro possono assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio. Come previsto dai principi contabili adottati, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto, nella voce Riserva differenze da conversione.

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

## **Rischio credito**

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

I crediti commerciali scaduti al 30 giugno 2008 ammontano a circa il 20% del fatturato, e si riferiscono in particolare alla Capogruppo ed alla controllata spagnola, per le quali l'incidenza delle vendite verso il sistema sanitario nazionale è particolarmente elevata. Circa il 60% dei crediti scaduti è oltre i 120 giorni. A fronte di tale scaduto è stanziato un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 6.076 migliaia. Inoltre il Gruppo, al fine di far fronte allo scostamento tra i termini di incasso contrattuali e quelli effettivi, ricorre ad operazioni di cessione dei crediti pro soluto.

## **Rischio di liquidità**

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

La direzione ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività

operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri bisogni derivanti dalla attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza.

### Altre informazioni

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

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

	1° semestre 2008		31 dicembre 2007	1° trimestre 2007	
	Medi	Puntuali	Puntuali	Medi	Puntuali
Dollaro USA	1,5304	1,5764	1,4721	1,3291	1,3505
Sterlina inglese	0,7752	0,7923	0,7334	0,6746	0,6740
Real brasiliano	2,5946	2,5112	2,6108	2,7186	2,5972
Corona svedese	9,3753	9,4703	9,4415	9,2228	9,2525
Peso messicano	16,2399	16,2298	16,0547	14,5523	14,5706
Shekel Israeliano	5,3875	5,2820	5,6651	5,5179	5,7416



## **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 116.266 migliaia nel semestre di riferimento, in aumento del 13,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tra i ricavi del periodo sono inclusi Euro 2.269 migliaia relativi a canoni di noleggio e di assistenza tecnica, mentre nello stesso periodo del 2007 ammontavano ad Euro 1.785 migliaia.

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

Il costo del venduto nel 1° semestre 2008 ammonta ad Euro 40.879 migliaia, contro un valore di 35.765 migliaia nel 1° semestre 2007. Nel costo del venduto sono inclusi Euro 3.185 migliaia relativi a royalties passive (Euro 2.230 migliaia nel 2007) ed Euro 2.576 migliaia relativi a costi di distribuzione a clienti finali (Euro 1.708 migliaia nel 2007).

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

Le spese di vendita e marketing nel 1° semestre 2008 sono pari a Euro 22.931 migliaia, contro Euro 21.968 migliaia del 1° semestre 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 1° semestre 2008 i costi di ricerca e sviluppo, pari a Euro 6.191 migliaia (Euro 5.408 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 5.931 migliaia (Euro 5.157 migliaia nello stesso periodo dell'anno 2007), nonché l'ammortamento dei costi di sviluppo precedentemente capitalizzati, pari a Euro 260 migliaia (Euro 251 migliaia nel 1° semestre 2007). Nel corso del 1° semestre 2008 il Gruppo ha capitalizzato nuovi costi per Euro 988 migliaia, contro un valore di Euro 1.471 migliaia nel 1° semestre 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 12.828 migliaia nel 1° semestre 2008, contro Euro 11.525 migliaia nel 1° semestre 2007.

## 6. Altri (oneri) e proventi operativi

La voce, che presenta oneri netti per Euro 798 migliaia (oneri netti per Euro 2.875 migliaia nel 1° semestre 2007), accoglie costi ed oneri derivanti dalla gestione ordinaria e non attribuibili a specifiche aree funzionali. La voce include Euro 469 migliaia di oneri relativi all'acquisizione del Gruppo Biotrin, perfezionatasi successivamente alla chiusura del semestre. L'importo del 2007 includeva invece costi non ricorrenti relativi al processo di ammissione e quotazione sul mercato telematico azionario, pari ad Euro 2.653 migliaia.

## 7. Proventi e (oneri) finanziari netti

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° semestre 2008</b>	<b>1° semestre 2007</b>
Interessi e altri oneri finanziari	(1.833)	(2.300)
Interessi su fondi pensione	(452)	(392)
Interessi e altri proventi finanziari	140	183
Differenze cambio nette	1.887	395
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>(258)</b>	<b>(2.114)</b>

Nel 1° semestre del 2008 il saldo dei proventi e oneri finanziari è stato negativo per Euro 258 migliaia, contro oneri netti pari a Euro 2.114 migliaia del corrispondente periodo precedente. Tra gli interessi e altri oneri finanziari si segnalano oneri per Euro 578 migliaia di interessi su finanziamenti (che includono anche gli interessi per debiti verso società di leasing), contro Euro 1.176 migliaia nel 1° semestre 2007, ed Euro 1.045 migliaia di commissioni su operazioni di factoring, in aumento rispetto ad Euro 850 migliaia nel 1° semestre 2007.

## 8. Imposte di periodo

Le imposte iscritte sul conto economico ammontano ad Euro 12.117 migliaia nel 1° semestre 2008, rispetto ad un importo di Euro 8.769 migliaia relative allo stesso periodo del 2007 con un'incidenza sull'utile ante imposte che passa dal 39% al 37,4%. La diminuzione del carico fiscale è da attribuirsi in particolare alla riduzione dell'aliquota di imposta applicata in Italia ed in Germania.

## 9. Utile 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 0,37 nel 1° semestre 2008 ed Euro 0,27 nello stesso periodo del 2007.

L'utile per azione "diluito" ammonta a Euro 0,37 nel 1° semestre 2008, contro Euro 0,25 del primo semestre 2007.

Nel primo semestre 2008 gli strumenti finanziari in essere da considerare nella determinazione dell'utile diluito non hanno effetti sullo stesso. Nel 2007 l'utile per azione diluito include gli effetti relativi al successivo esercizio delle opzioni, come richiesto dallo IAS 33, anticipando nel calcolo la variazione del numero medio di azioni in circolazione e l'impatto dell'intero costo del piano di stock options 2004-2008.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### 10. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2008:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore netto 31 dicembre 2007	Investimenti	Ammortamenti	Differenze cambio	Disinvestimenti e altre variazioni	Valore netto 30 giugno 2008
Terreni	9.269	128	(350)	(206)		8.841
Immobili, impianti e macchinari	7.114	1.142	(1.272)	(78)	(8)	6.898
Strumenti presso terzi	16.930	4.049	(4.449)	(3)	(440)	16.087
Altre attività materiali	633	320		(3)		950
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>33.946</b>	<b>5.639</b>	<b>(6.071)</b>	<b>(290)</b>	<b>(448)</b>	<b>32.776</b>

### 11. Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2008:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore netto 31 31 dicembre 2007	Incrementi	Ammortamenti	Differenze cambio e altre variazioni	Valore netto 30 giugno 2008
Avviamento	48.055	-	-	-	48.055
Costi di sviluppo	8.693	988	(260)	(63)	9.358
Altre attività immateriali	8.641	95	(718)	(10)	8.008
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>65.389</b>	<b>1.083</b>	<b>(978)</b>	<b>(73)</b>	<b>65.421</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 988 migliaia nel primo semestre 2008.

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

## 12. Rimanenze

La composizione delle rimanenze alla fine del 1° semestre 2008, confrontata con i valori al 31 dicembre 2007 è di seguito riportata:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2008			31/12/2007		
	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto
Materie prime e di consumo	12.103	(1.113)	10.990	11.783	(1.195)	10.588
Semilavorati	16.660	(1.534)	15.126	15.726	(1.380)	14.346
Prodotti finiti	11.758	(1.004)	10.754	11.698	(1.147)	10.551
<b>Totale</b>	<b>40.521</b>	<b>(3.651)</b>	<b>36.870</b>	<b>39.207</b>	<b>(3.722)</b>	<b>35.485</b>

L'aumento delle rimanenze rispetto al 31 dicembre 2007 è da attribuire ai maggiori livelli di attività del gruppo.

## 13. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro 62.353 migliaia. L'incremento rispetto al valore del 31 dicembre 2007 (Euro 52.163 migliaia) riflette i maggiori volumi di vendita del Gruppo. Il fondo svalutazione crediti a fine periodo è di Euro 6.076 migliaia.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2008	31/12/2007
<b>Valore iniziale</b>	<b>5.938</b>	<b>5.934</b>
Accantonamenti del periodo	62	571
Utilizzi/rilasci del periodo	(7)	(697)
Differenza cambio e altri movimenti	83	130
<b>Valore finale</b>	<b>6.076</b>	<b>5.938</b>

## 14. Patrimonio Netto

### Capitale sociale

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

### Riserva sovrapprezzo azioni

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

### Riserva legale

Ammonta a Euro 1.141 migliaia e si è movimentata dal 31 dicembre 2007 per effetto della destinazione dell'utile del 2007.

### Altre riserve

La voce altre riserve è composta come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2008	31/12/2007
Riserva da conversione	(5.463)	(2.790)
Riserva per stock options	407	124
<b>Totale</b>	<b>(5.056)</b>	<b>(2.666)</b>

La riserva da conversione accoglie le differenze cambio derivanti dalla conversione dei patrimoni delle società consolidate al cambio di fine periodo, i cui bilanci sono redatti in valuta estera. La riserva ha registrato al 30 giugno 2008 una diminuzione di Euro 2.673 migliaia, principalmente per l'effetto dell'andamento del cambio del dollaro.

Il saldo della riserva per stock options si riferisce al piano "stock options 2007-2012". La riserva si è movimentata per effetto dell'iscrizione dei costi per stock options pari ad Euro 283 migliaia.

### Utili/(perdite) a nuovo

La voce è composta come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2008	31/12/2007
Utili/(perdite) a nuovo	57.479	38.262
Riserva da transizione agli IFRS	(2.973)	(2.973)
Riserva da consolidamento	867	867
<b>Totale utili/(perdite) a nuovo</b>	<b>55.373</b>	<b>36.156</b>

La voce utili/(perdite) a nuovo evidenzia al 30 giugno 2008 una variazione positiva di Euro 19.217 migliaia per effetto dell'allocatione del risultato consolidato di Gruppo relativo all'esercizio 2007 (Euro 24.717 migliaia) e della distribuzione del dividendo agli azionisti pari ad Euro 5.500 migliaia.

La riserva da transizione agli IFRS è stata costituita alla data del 1° gennaio 2005 in sede di prima adozione degli IFRS in contropartita delle rettifiche apportate ai valori del bilancio redatto secondo i Principi Contabili Italiani per l'adozione degli

IFRS al netto del relativo effetto fiscale (come previsto e secondo le modalità previste dall'IFRS n. 1) e non ha subito variazioni dal momento della sua costituzione.

La riserva di consolidamento, pari ad Euro 867 migliaia, accoglie la differenza negativa emersa dall'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni contro i rispettivi patrimoni netti.

## 15. Debiti finanziari

La tabella che segue riporta i debiti finanziari verso banche ed altri istituti di credito in essere al 30 giugno 2008, confrontati con i valori in essere al 31 dicembre 2007 (valori in migliaia di Euro).

Ente erogatore	Valore al 30 giugno 2008	Valore al 31 dicembre 2007	Variazione dell'esercizio
Interbanca USD	4.745	5.645	(900)
Interbanca Euro	6.864	7.627	(763)
IMI MIUR	999	945	54
CRT Unicredit per Alluvione 2000	1.242	1.359	(117)
Leasing	4.184	4.745	(561)
Factoring	-	177	(177)
<b>Totale</b>	<b>18.034</b>	<b>20.498</b>	<b>(2.464)</b>

Nel corso del semestre i debiti verso istituti finanziari sono diminuiti di Euro 2.464 migliaia per effetto dei rimborsi effettuati nel periodo in esame e delle differenze cambio sui finanziamenti in valuta. In particolare, si segnala il rimborso di Euro 763 migliaia riferiti al finanziamento verso Interbanca in Euro e dollari 833 migliaia (pari ad Euro 530 migliaia) relativi al finanziamento verso Interbanca denominato in valuta. Sono stati inoltre rimborsati Euro 164 migliaia relativi al finanziamento CRT Unicredit per alluvione ed Euro 1.346 migliaia di debiti verso le Società di Leasing. Nel corso del periodo sono stati erogati nuovi finanziamenti per contratti di leasing finanziario per un importo di Euro 785 migliaia.

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

Ente erogatore	Valuta	Quota a breve	Quota a lungo	di cui oltre 5 anni	Totale
Interbanca USD	\$	1.666	5.812	-	7.478
	Controvalore €	1.058	3.687	-	4.745
Interbanca Euro	€	1.536	5.328	-	6.864
IMI MIUR	€		999	459	999
CRT Unicredit per Alluvione 2000	€	342	900	-	1.242
Leasing	€	1.827	2.357	-	4.184
<b>Totale</b>		<b>4.763</b>	<b>13.271</b>	<b>459</b>	<b>18.034</b>

Non sono variate le condizioni contrattuali rispetto al 31 dicembre 2007, e non vi sono casi di mancato rispetto dei vincoli operativi e finanziari (covenants) previsti dai contratti di finanziamento in essere.

Tra gli altri debiti di natura finanziaria sono inclusi Euro 5.500 migliaia riferiti ai dividendi deliberati in sede di distribuzione degli utili dello scorso esercizio, messi in pagamento in data 17 luglio 2008.

Alla data del 30 giugno 2008 l'indebitamento finanziario netto risulta così composto:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2008</b>	<b>31 dicembre 2007</b>
Cassa e strumenti equivalenti	(14.092)	(8.367)
<b>Disponibilità liquide (a)</b>	<b>(14.092)</b>	<b>(8.367)</b>
Debiti bancari correnti	2.936	3.001
Debiti vs. Azionisti per dividendi da distribuire	5.500	-
Altre passività finanziarie correnti	1.827	2.097
<b>Indebitamento finanziario corrente (c)</b>	<b>10.263</b>	<b>5.098</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (d)=(a)+(b)+(c)</b>	<b>(3.829)</b>	<b>(3.269)</b>
Debiti bancari non correnti	10.914	12.575
Altre passività finanziarie non correnti	2.357	2.825
<b>Indebitamento finanziario non corrente (e)</b>	<b>13.271</b>	<b>15.400</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (f)=(d)+(e)</b>	<b>9.442</b>	<b>12.131</b>

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

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

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

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

### Piani a contribuzione definita

Alcune società del Gruppo versano dei contributi a fondi o istituti assicurativi privati sulla base di un obbligo di legge o contrattuale oppure su base volontaria. Con il pagamento dei contributi le società adempiono a tutti i loro obblighi. I debiti per contributi da versare sono inclusi nella voce "Altre passività correnti"; il costo di competenza del periodo matura sulla base del servizio reso dal dipendente ed è rilevato nella voce "Costi per il personale" nell'area di appartenenza. Nel primo semestre 2008 tale costo ammonta ad Euro 731 migliaia (Euro 1.383 migliaia nel primo semestre 2007).

### Piani a benefici definiti

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

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

### Altri benefici

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Valore al 30/06/2008</b>	<b>Valore al 31/12/2007</b>	<b>Variazione del periodo</b>
Benefici a dipendenti			
<i>di cui:</i>			
- Italia	5.721	5.961	(240)
- Germania	11.297	11.032	265
- Svezia	1.817	1.782	35
- altri	399	255	144
<b>Totale benefici a dipendenti</b>	<b>19.234</b>	<b>19.030</b>	<b>204</b>
<i>di cui:</i>			
- Piani a benefici definiti			
<i>trattamento di fine rapporto</i>	5.038	5.248	(210)
<i>altri piani a benefici definiti</i>	13.113	12.814	299
	18.151	18.062	89
- Altri benefici a lungo termine	1.083	968	115
<b>Totale benefici a dipendenti</b>	<b>19.234</b>	<b>19.030</b>	<b>204</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Piani a benefici definiti</b>	<b>Altri benefici</b>	<b>Totale benefici a dipendenti</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2007</b>	<b>18.062</b>	<b>968</b>	<b>19.030</b>
Oneri/(Proventi) finanziari	435	17	452
Perdite/(Utili) attuariali	-	(26)	(26)
Accantonamento costi per benefici ai dipendenti	48	163	210
Contribuzione/Benefici pagati	(388)	(39)	(427)
Differenze cambio e altri movimenti	(5)	0	(5)
<b>Valore al 30 giugno 2008</b>	<b>18.151</b>	<b>1.083</b>	<b>19.234</b>

### **17. Altre passività non correnti**

Ammontano ad Euro 1.843 migliaia al 30 giugno 2008, e si riferiscono a fondi per rischi ed oneri.

La movimentazione, confrontata con il primo semestre dell'esercizio precedente è riportata di seguito:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Valore iniziale</b>	<b>2.239</b>	<b>2.819</b>
Accantonamento del periodo	63	688
Utilizzi/rilasci del periodo	(496)	(1.353)
Differenza cambio e altri movimenti	37	85
<b>Valore finale</b>	<b>1.843</b>	<b>2.239</b>

Gli utilizzi, pari ad Euro 96 migliaia e i rilasci, pari ad Euro 400 migliaia, si riferiscono al fondo rischi cause legali, in seguito alla definizione del contenzioso fiscale in capo alla capogruppo Diasorin S.p.A..

### **18. Debiti commerciali**

Al 30 giugno 2008 i debiti commerciali ammontano ad Euro 27.143 migliaia ed includono debiti verso fornitori per acquisti di merci e prestazioni di servizi. Non ci sono importi in scadenza oltre l'esercizio.

### **19. Altri debiti**

Ammontano a Euro 12.870 migliaia ed includono debiti verso il personale dipendente per mensilità aggiuntive e debiti verso istituti previdenziali e assistenziali.

## **20. Debiti tributari**

Ammontano a Euro 6.821 migliaia e si riferiscono al debito verso l'Erario per imposte sul risultato di periodo al netto degli acconti corrisposti.

## **21. Impegni e passività potenziali**

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

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

### **Passività potenziali**

Il Gruppo Diasorin, operando a livello globale, è soggetto a rischi che derivano dalla complessità delle norme e regolamenti cui è soggetta l'attività commerciale ed industriale del Gruppo.

Relativamente ai contenziosi in corso, il Gruppo ritiene che le somme accantonate nei fondi rischi siano di importo adeguato.

## **22. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 Luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2008 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo cui sono operazioni atipiche e/o inusuali quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura del periodo) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

## Allegato I: Le imprese del Gruppo Diasorin al 30 giugno 2008

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione diretta
Diasorin S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	1.674.000	6.696	99,99%
Diasorin Ltda	San Paolo (Brasile)	BRR	10.011.893	1	99,99%
Diasorin S.A.	Antony (Francia)	Euro	960.000	15	99,99%
Diasorin Iberia S.A.	Madrid (Spagna)	Euro	1.453.687	6	99,99%
Diasorin Ltd	Wokingham (Gran Bretagna)	GBP	500	1	100,00%
Diasorin Inc.	Stillwater (Stati Uniti)	USD	1	0,01	100,00%
Diasorin Mexico S.A de C.V.	Mexico City (Messico)	MXP	100.000	1	99,99%
Diasorin Deutschland GmbH	Dietzenbach (Germania)	Euro	275.000	1	100,00%
Diasorin AB	Sundyberg (Svezia)	SEK	5.000.000	100	100,00%
Diasorin Ltd	Rosh Haayin (Israele)	ILS	100	1	100,00%
<b>Partecipazioni valutate al costo</b>					
Diasorin Ltd	Shanghai (Cina)	Euro	120.000	1	80,00%
Byk Sangtec Diagnostica Unterstützungskasse GmbH	Dietzenbach (Germania)	Euro	25.565	1	100,00%
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>					
Consorzio Sobedia	Saluggia (Italia)	Euro	5.000		20,00%



## **ATTESTAZIONE**

### **del Bilancio semestrale consolidato abbreviato ex 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

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

#### **Attestano**

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione finanziaria semestrale nel corso del primo semestre dell'esercizio 2008.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2008:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998), a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Saluggia, lì 8 agosto, 2008

L'Amministratore Delegato

Carlo Rosa

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Andrea Alberto Senaldi

## ***Analisi della situazione economico finanziaria della Diasorin S.p.A.***

### **Premessa**

In attesa che vengano emanati in via definitiva i decreti attuativi della direttiva n. 2004/109/CE Transparency, nella cui attuale formulazione viene indicata come non necessaria l'integrazione dell'informativa semestrale con i prospetti della società capogruppo, per maggior completezza vengono di seguito forniti e brevemente commentati i dati economico-finanziari di Diasorin S.p.A. al 30 giugno 2008, precisando che gli stessi non sono stati assoggettati a revisione contabile.

I prospetti di seguito esposti sono stati redatti, in conformità con quanto predisposto per il Gruppo Diasorin, secondo i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB").

### **Andamento economico del periodo gennaio-giugno 2008**

Il primo semestre 2008 ha fatto registrare per la Capogruppo una crescita dei ricavi delle vendite e delle prestazioni pari a Euro 5.283 migliaia rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente, corrispondente ad un incremento percentuale a cambi correnti del 8,7%.

Tali risultati sono originati dal continuo incremento sul mercato domestico delle vendite dei prodotti legati alla tecnologia CLIA, congiuntamente ad una crescita del fatturato realizzato tramite distributori indipendenti su mercati in via di sviluppo quali la Russia e altri paesi dell'Est europeo.

Nel semestre il margine lordo ammonta a Euro 32.607 migliaia, in crescita rispetto al corrispondente periodo 2007 di Euro 342 migliaia, le motivazioni della diminuzione dell'incidenza percentuale sul fatturato vanno individuate nel deprezzamento del Dollaro USA verso l'Euro per quanto riguarda principalmente le vendite verso la controllata statunitense e nel maggior peso percentuale del fatturato verso i distributori.

Il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 giugno 2008 è stato pari a Euro 15.664 migliaia, con un'incidenza percentuale rispetto al fatturato pari al 23,8%.

Il risultato operativo (EBIT) della Capogruppo è passato da Euro 10.977 migliaia del primo semestre 2007 ad Euro 12.312 migliaia del primo semestre 2008, facendo registrare un incremento pari a Euro 1.335 migliaia.

Va segnalato che i precedenti indicatori risentono di componenti di costo di natura non ricorrente su entrambi gli esercizi, per il primo semestre 2007 legati agli oneri sostenuti a fronte dell'ammissione alla quotazione al Mercato Telematico Azionario in parte compensati da un provento atipico derivante dalla riforma del TFR e per il 2008 relativi agli oneri sostenuti per l'acquisizione del Gruppo Biotrin completata in data 9 luglio 2008.

Escludendo tali componenti straordinarie l'EBITDA del primo semestre 2008 si attesterebbe a Euro 16.133 migliaia ed il corrispondente EBIT a Euro 12.781 migliaia.

L'utile netto della Capogruppo al termine del semestre risulta pari a Euro 9.125 migliaia, con un'incidenza sul fatturato di 13,9 punti percentuali, in miglioramento, al lordo delle poste straordinarie prima evidenziate, di 3,3 punti percentuali rispetto al semestre dell'esercizio precedente.

## **Prospetti contabili al 30 giugno 2008 e 2007 di Diasorin S.p.A.**

## CONTO ECONOMICO <sup>(\*)</sup>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1° semestre			
	2008	di cui parti correlate	2007	di cui parti correlate
Ricavi delle vendite e prestazioni	65.805	24.357	60.522	23.604
Costo del venduto	(33.198)	(12.404)	(28.257)	(12.536)
<b>Margine lordo</b>	<b>32.607</b>		<b>32.265</b>	
Spese di vendita e marketing	(8.699)	(430)	(8.421)	(258)
Costi di ricerca e sviluppo	(4.316)		(3.603)	
Spese generali e amministrative	(6.854)	(1.177)	(6.429)	(1.373)
Altri (oneri)/proventi operativi	(426)	(173)	(2.835)	(201)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(469)</i>		<i>(2.653)</i>	
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>12.312</b>		<b>10.977</b>	
Proventi/(oneri) finanziari netti	923	(441)	(389)	1.657
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>13.235</b>		<b>10.588</b>	
Imposte del periodo	(4.110)		(3.611)	
<b>Utile netto</b>	<b>9.125</b>		<b>6.977</b>	

(\*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

## STATO PATRIMONIALE (\*)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2008	di cui parti correlate	31/12/2007	di cui parti correlate
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività non correnti</i>				
Immobilizzazioni materiali	13.148		13.288	
Avviamento	27.591		27.591	
Altre immobilizzazioni immateriali	15.349		15.256	
Partecipazioni	52.052		52.052	
Attività per imposte anticipate	2.447		2.853	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>110.587</b>		<b>111.040</b>	
<i>Attività correnti</i>				
Rimanenze	23.862		23.219	
Crediti commerciali	37.887	7.599	31.030	4.901
Crediti finanziari	11.274	11.274	9.952	9.952
Altre attività correnti	2.992		2.239	
Cassa e strumenti equivalenti	8.875		3.834	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>84.890</b>		<b>70.274</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>195.477</b>		<b>181.314</b>	

(\*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

## STATO PATRIMONIALE (\*) (segue)

(in migliaia di Euro)	30/06/2008	di cui parti correlate	31/12/2007	di cui parti correlate
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Patrimonio netto</i>				
Capitale sociale	55.000		55.000	
Riserva sovrapprezzo azioni	5.925		5.925	
Riserva legale	1.141		639	
Altre riserve	320		97	
Utili/(perdite) a nuovo	22.899		18.864	
Utile del periodo	9.125		10.037	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>94.410</b>		<b>90.562</b>	
<i>Passività non correnti</i>				
Passività finanziarie non correnti	11.558		13.592	
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	5.721		5.961	
Altre passività non correnti	868		1.301	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>18.147</b>		<b>20.854</b>	
<i>Passività correnti</i>				
Debiti commerciali	24.513	2.224	26.524	3.161
Altri debiti	6.449	270	7.249	281
Debiti tributari	4.114		2.417	
Debiti finanziari correnti	42.344	38.674	33.708	29.994
Debiti vs. Azionisti per dividendi	5.500			
<b>Totale passività correnti</b>	<b>82.920</b>		<b>69.898</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>101.067</b>		<b>90.752</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>195.477</b>		<b>181.314</b>	

(\*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

## RENDICONTO FINANZIARIO (\*)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1° semestre	
	2008	2007
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>		
Utile del periodo	9.125	6.977
Rettifiche per:		
- Imposte sul reddito	4.110	3.611
- Ammortamenti	3.352	3.236
- Oneri (proventi) finanziari	(923)	389
- Accantonamenti/(proventi) fondi rischi e oneri	(261)	71
- (Plus)/minus su cessioni di immobilizzazioni	(179)	(52)
- Accantonamenti/(proventi) fondi trattamento di fine rapporto e altri benefici <i>di cui non ricorrenti</i>	(8)	(344)
	-	(515)
- Variazioni riserve di patrimonio netto:		
- Riserva per stock options	223	471
- Variazione altre attività/passività non correnti	(463)	(590)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>14.976</b>	<b>13.769</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti del circolante	(6.933)	(3.886)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(643)	(2.411)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(2.011)	3.394
(Incremento)/Decremento delle altre voci del circolante	(1.135)	(675)
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>4.254</b>	<b>10.191</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(2.586)	(3.718)
Interessi corrisposti	(1.839)	(1.543)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>(171)</b>	<b>4.930</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(830)	(2.163)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.718)	(1.991)
Disinvestimenti	422	228
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>(3.126)</b>	<b>(3.926)</b>
Rimborsi di finanziamenti	6.199	(2.901)
Rimborsi di altri debiti finanziari	(352)	(342)
Incassi di altri debiti finanziari	-	965
Incassi di dividendi da Società del Gruppo	2.466	-
Effetto delle variazioni dei cambi	25	(24)
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>8.338</b>	<b>(2.302)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti</b>	<b>5.041</b>	<b>610</b>
<b>CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE INIZIALE</b>	<b>3.834</b>	<b>3.350</b>
<b>CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE FINALE</b>	<b>8.875</b>	<b>3.960</b>

(\*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO (\*)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale	Riserva sovrap- prezzo azioni	Riserva legale	Riserva per stock options	Utili (perdite a nuovo)	Utile/ (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
<b>Patrimonio netto al 31/12/2006</b>	<b>50.000</b>	<b>4.425</b>	<b>207</b>	<b>1.728</b>	<b>6.243</b>	<b>10.383</b>	<b>72.986</b>
Attribuzione utile anno precedente			432		9.951	(10.383)	-
Aumento di capitale							-
Stock options				471			471
Utile di periodo						6.977	6.977
<b>Patrimonio netto al 30/06/2007</b>	<b>50.000</b>	<b>4.425</b>	<b>639</b>	<b>2.199</b>	<b>16.194</b>	<b>6.977</b>	<b>80.434</b>
<b>Patrimonio netto al 31/12/2007</b>	<b>55.000</b>	<b>5.925</b>	<b>639</b>	<b>97</b>	<b>18.864</b>	<b>10.037</b>	<b>90.562</b>
Attribuzione utile anno precedente			502		9.535	(10.037)	-
Distribuzione dividendi					(5.500)		(5.500)
Aumento di capitale							-
Stock options				223			223
Utile di periodo						9.125	9.125
<b>Patrimonio netto al 30/06/2008</b>	<b>55.000</b>	<b>5.925</b>	<b>1.141</b>	<b>320</b>	<b>22.899</b>	<b>9.125</b>	<b>94.410</b>

(\*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

## PROSPETTO DEGLI UTILI E DELLE PERDITE COMPLESSIVI (\*)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Costi per stock options	223	471
Utile di periodo	9.125	6.977
<b>Utili totali rilevati nel periodo</b>	<b>9.348</b>	<b>7.448</b>

(\*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Andrea Alberto Senaldi dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nei "Prospetti contabili al 30 giugno 2008 e 2007 di Diasorin S.p.A.", a quanto consta, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

**Deloitte**

Deloitte & Touche S.p.A.  
 Galleria San Federico, 54  
 10121 Torino  
 Italia

Tel: +39 011 55971  
 Fax: +39 011 544756  
 www.deloitte.it

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

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della DiaSorin S.p.A. e sue controllate ("Gruppo DiaSorin") al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della DiaSorin S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
  
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 2 aprile 2008 e in data 16 ottobre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo DiaSorin al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giuseppe Pedone  
Socio

Torino, 25 agosto 2008



The Diagnostic Specialist

Via Crescentino snc - 13040 Saluggia (VC)