

Diagnostic Specialist

Relazione
3° trimestre

2008

DiaSorin

The Diagnostic Specialist

2008

**RELAZIONE TRIMESTRALE
TERZO TRIMESTRE 2008**

Diasorin S.p.A

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

Indice

Organi Sociali	p. 3
Principali dati del Gruppo Diasorin	p. 4
Andamento gestionale	p. 5
1. Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo	p. 5
2. Rapporti con le parti correlate	p. 12
3. Attestazione in merito alle condizioni di quotazione di cui all'art. 36, lett. a), b) e c) del regolamento mercati	p. 12
4. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del terzo trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione	p. 13
Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007 del Gruppo Diasorin	p. 14
Conto Economico consolidato	p. 15
Stato Patrimoniale consolidato	p. 16
Rendiconto Finanziario consolidato	p. 18
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	p. 19
Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008	p. 20

Organi Sociali

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

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

Collegio Sindacale

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

Comitati

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

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

⁽¹⁾ Direttore generale

⁽²⁾ Amministratore indipendente

⁽³⁾ *Lead Independent Director*

Principali dati del Gruppo Diasorin

<i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre 2008	% sui ricavi	3° trimestre 2007	% sui ricavi	3° trimestre 2007 proforma (*)	% sui ricavi
Ricavi netti	59.850	100,0%	49.003	100,0%	50.982	100,0%
EBITDA	22.015	36,8%	13.452	27,5%	14.199	27,9%
Risultato operativo (EBIT)	18.579	31,0%	10.034	20,5%	10.730	21,0%
Utile netto	7.069	11,8%	5.318	10,9%	5.916	11,6%
Adjusted EBITDA	21.546	36,0%	15.307	31,2%	16.054	31,5%
Risultato operativo prima degli oneri/proventi non ricorrenti	18.110	30,3%	11.889	24,3%	12.585	24,7%

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1.01-30.9 2008	% sui ricavi	1.01-30.9 2007	% sui ricavi	1.01-30.9 2007 proforma (*)	% sui ricavi
Ricavi netti	176.116	100,0%	151.163	100,0%	153.142	100,0%
EBITDA	61.703	35,0%	45.093	29,8%	45.789	29,9%
Risultato operativo (EBIT)	51.218	29,1%	34.653	22,9%	35.349	23,1%
Utile netto	27.333	15,5%	19.054	12,6%	19.652	12,8%
Adjusted EBITDA	61.703	35,0%	49.086	32,5%	49.782	32,5%
Risultato operativo prima degli oneri/proventi non ricorrenti	51.218	29,1%	38.646	25,6%	39.342	25,7%

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2008	31/12/2007
Totale attivo	260.149	208.328
Indebitamento finanziario netto	23.285	12.131
Patrimonio netto	143.941	120.273

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

Andamento gestionale

1. Analisi della situazione economico finanziaria del Gruppo

1.1. Premessa

La presente relazione trimestrale al 30 settembre 2008 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998) è redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla CONSOB.

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

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

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

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

1.2. Andamento dei cambi

Nel corso del 2008 il cambio medio dell'Euro rispetto ad alcune delle valute rilevanti per il Gruppo ha registrato un importante apprezzamento. Occorre tuttavia segnalare che durante il terzo trimestre 2008, e più in particolare a ridosso della fine del periodo in esame, l'andamento del dollaro americano ha registrato un'inversione di tendenza, rivalutandosi sensibilmente rispetto ai precedenti trimestri nei confronti dell'Euro. Al 30 giugno 2008, infatti, il rapporto Euro/dollaro era pari a 1,5764 mentre al 30 settembre si è portato ad 1,4303.

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

Valuta	Cambio medio 3° trimestre		Cambio medio 1.01-30.09	
	2008	2007	2008	2007
Dollaro USA (USD)	1,5050	1,3745	1,5217	1,3443
Real Brasiliano (BRR)	2,4986	2,6338	2,5616	2,6898
Sterlina Inglese (GBP)	0,7950	0,6803	0,7820	0,6765
Corona Svedese (SEK)	9,4738	9,2636	9,4092	9,2368
Peso Messicano (MXP)	15,5214	15,0673	15,9929	14,7247
Shekel Israeliano (ILS)	5,2422	5,7525	5,3375	5,5986

1.3. Acquisizione del Gruppo Biotrin

In data 9 luglio 2008 Diasorin ha acquisito, per un controvalore complessivo di circa Euro 25 milioni il gruppo irlandese Biotrin, leader mondiale nella diagnosi delle infezioni materno fetali causate dal Parvovirus.

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.

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 Institute 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).

1.4. Andamento economico del terzo trimestre 2008

Nel corso del terzo trimestre 2008 il gruppo Diasorin ha registrato un fatturato pari ad Euro 59.850 migliaia, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente di 22,1 punti percentuali.

Il fatturato del gruppo Biotrin, consolidato a partire dal 9 luglio 2008, ha contribuito alla crescita per Euro 2.242, pari a circa 4,5 punti percentuali.

Per converso, la crescita del fatturato rispetto al terzo 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. Il movimento dei cambi ha pesato negativamente sulla crescita del fatturato per 3,5 punti percentuali.

La base installata LIAISON ha raggiunto alla fine del trimestre circa 2.390 unità. Le vendite di prodotti CLIA sono cresciute nel trimestre di 36,6 punti percentuali ed hanno raggiunto un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 57,1%. Le vendite su tecnologia Elisa sono cresciute nel trimestre del 12,9% grazie all'aggiunta del fatturato Biotrin ed in particolar modo di test per la rilevazione del Parvovirus B19 su tecnologia EIA.

Tutti gli indici di redditività operativa si presentano in netto miglioramento rispetto al terzo trimestre 2007.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) del trimestre è passato da Euro 13.452 migliaia registrati nel corso del 2007 ad Euro 22.015 migliaia del terzo trimestre dell'esercizio in corso, in crescita del 63,7%.

L'utile operativo consolidato (EBIT) è passato da Euro 10.034 migliaia registrati nel terzo trimestre 2007 ad Euro 18.579 migliaia dello stesso periodo del 2008, in crescita di 85,2 punti percentuali.

Si segnala che EBITDA ed EBIT dell'anno precedente ed in corso risentono di componenti di ricavo e costo di natura non ricorrente ampiamente discussi nel corso della relazione. Il contributo derivante dall'acquisita Biotrin ad EBITDA ed EBIT nel trimestre è stato pari ad Euro 863 migliaia ed Euro 832 migliaia, rispettivamente. Confrontando l'andamento degli stessi indicatori rispetto al proforma 2007, si nota come il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) del trimestre sia passato da Euro 14.199 migliaia registrati nel corso del 2007 ad Euro 22.015 migliaia del terzo trimestre dell'esercizio in corso, in crescita di 55 punti percentuali, mentre l'utile operativo consolidato (EBIT) è passato da Euro 10.730 migliaia registrati nel terzo trimestre 2007 ad Euro 18.579 migliaia dello stesso periodo del 2008, in crescita del 73,2%.

Infine, l'utile netto del trimestre risulta pari ad Euro 7.069 migliaia, in crescita del 32,9% rispetto allo stesso periodo del 2007. Rispetto agli altri indicatori di redditività, l'utile netto risente dell'impatto di differenze cambio negative (non realizzate) contabilizzate sull'esposizione debitoria in valuta del Gruppo, a seguito della forte rivalutazione del dollaro avvenuta nel corso del trimestre.

Tali differenze cambio sono di natura valutativa e non generano alcuna uscita di cassa. La politica finanziaria del gruppo infatti contrappone alla forte generazione di cassa in valuta, dovuta all'espansione del business americano, un indebitamento in pari valuta, bilanciando in tal modo nel tempo i flussi in entrata ed in uscita. La differenza temporale nella generazione dei flussi di cassa rispetto all'esistenza della situazione debitoria, in presenza di repentine fluttuazioni dei cambi, quali quelle verificatesi nel corso del terzo trimestre 2008, causa gli effetti di cui sopra a livello di conto economico.

La stabilizzazione del rapporto di cambio tra Euro e dollaro americano agli attuali livelli o un'ulteriore rivalutazione del dollaro avrebbe un impatto positivo sugli indicatori operativi del gruppo, amplificato peraltro dalla forte crescita del business sul mercato americano.

Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo ai trimestri chiusi al 30 settembre 2007 e 2008; al fine di una migliore comprensione degli indicatori operativi, a seguito dell'acquisizione del gruppo Biotrin, si è provveduto ad esporre anche un raffronto con un conto economico 2007 proforma:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	3° trimestre		
	2008	2007	2007 proforma
Ricavi delle vendite e prestazioni	59.850	49.003	50.982
Costo del venduto	(20.026)	(18.232)	(18.608)
Margine lordo	39.824	30.771	32.374
	66,5%	62,8%	63,5%
Spese di vendita e marketing	(11.757)	(10.660)	(10.900)
Costi di ricerca e sviluppo	(3.571)	(2.736)	(3.022)
Spese generali e amministrative	(6.578)	(6.166)	(6.618)
	-36,6%	-39,9%	-40,3%
Altri oneri e proventi operativi	661	(1.175)	(1.104)
<i>di cui non ricorrenti</i>	469	(1.855)	(1.855)
Risultato Operativo (EBIT)	18.579	10.034	10.730
	31,0%	20,5%	21,0%
Proventi/(oneri) finanziari	(7.085)	(750)	(832)
Risultato ante imposte	11.494	9.284	9.898
Imposte del periodo	(4.425)	(3.966)	(3.982)
Utile netto	7.069	5.318	5.916
EBITDA ⁽¹⁾	22.015	13.452	14.199
	36,8%	27,5%	27,9%

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

1.5. Andamento economico dei primi nove mesi del 2008

I primi nove 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.

Si ricorda che i dati finanziari relativi all'acquisita Biotrin sono stati consolidati solo a partire dalla data di acquisizione e non hanno un impatto significativo sui risultati cumulati del gruppo Diasorin. Pertanto, per quanto riguarda gli effetti dell'acquisizione Biotrin sui primi nove mesi dell'esercizio, si rimanda ai prospetti finanziari proforma ed a quanto già commentato relativamente al terzo trimestre.

Il fatturato consolidato al 30 settembre 2008 si è chiuso con un crescita pari a 16,5 punti percentuali rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente. A cambi costanti (medi 2007) la crescita delle vendite sarebbe stata pari a 20,8 punti percentuali rispetto allo stesso periodo di riferimento del 2007.

A guidare la crescita del fatturato è ancora la tecnologia CLIA, cresciuta nel corso del 2008 di 33,5 punti percentuali, come

conseguenza del continuo evolversi della base installata LIAISON (nel corso dei primi nove mesi sono stati installati circa 320 nuovi analizzatori) nonché dell'ampliamento dell'offerta sulla stessa piattaforma. Le vendite di reagenti su tecnologia CLIA hanno raggiunto alla fine del periodo un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 57%.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) al 30 Settembre 2008 è stato pari ad Euro 61.703 migliaia rispetto ad Euro 45.093 migliaia dei primi nove mesi del 2007; l'incidenza dell'EBITDA consolidato sul fatturato è stata pari a 35 punti percentuali rispetto ai 29,8 punti percentuali registrati l'anno scorso.

L'utile operativo consolidato (EBIT) dei primi nove mesi del 2008 si attesta ad Euro 51.218 migliaia rispetto ad Euro 34.653 migliaia dello stesso periodo del 2007; l'incidenza dell'EBIT consolidato sul fatturato è stata pari a 29,1 punti percentuali rispetto ai 22,9 punti percentuali registrati l'anno scorso.

Si ricorda che EBITDA ed EBIT dell'anno precedente risentono di componenti di ricavo e costo di natura non ricorrente più avanti discussi.

L'utile netto cumulato risulta pari ad Euro 27.333 migliaia, in crescita di 43,5 punti percentuali rispetto ai primi nove mesi del 2007.

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

Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato al 30 settembre 2007 e 2008; a seguito dell'acquisizione del gruppo Biotrin, si è provveduto inoltre ad esporre un raffronto con un conto economico 2007 proforma:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1.01-30.09		
	2008	2007	2007 proforma
Ricavi delle vendite e prestazioni	176.116	151.163	153.142
Costo del venduto	(60.905)	(53.997)	(54.373)
Margine lordo	115.211	97.166	98.769
	65,4%	64,3%	64,5%
Spese di vendita e marketing	(34.688)	(32.628)	(32.868)
Costi di ricerca e sviluppo	(9.762)	(8.144)	(8.430)
Spese generali e amministrative	(19.406)	(17.691)	(18.143)
	-36,3%	-38,7%	-38,8%
Altri oneri e proventi operativi	(137)	(4.050)	(3.979)
<i>di cui non ricorrenti</i>	0	(4.508)	(4.508)
Risultato Operativo (EBIT)	51.218	34.653	35.349
	29,1%	22,9%	23,1%
Proventi/(oneri) finanziari	(7.343)	(2.864)	(2.946)
Risultato ante imposte	43.875	31.789	32.403
Imposte del periodo	(16.542)	(12.735)	(12.751)
Utile netto	27.333	19.054	19.652
EBITDA ⁽¹⁾	61.703	45.093	45.789
	35,0%	29,8%	29,9%

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

1.6. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Il terzo trimestre dell'anno 2008 ha fatto registrare ricavi delle vendite e prestazioni pari ad Euro 59.850 migliaia in crescita di Euro 10.847 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La crescita del terzo trimestre 2008 rispetto all'anno precedente è stata pari a 22,1 punti. La crescita del fatturato risulta in accelerazione rispetto al dato registrato nel primo e nel secondo trimestre (rispettivamente 13,5 e 14,1 punti percentuali) anche rispetto al dato proforma dell'anno precedente.

Come già ricordato precedentemente, la fluttuazione dell'Euro nei confronti delle altre valute ha un impatto negativo sulla crescita delle vendite consolidate per circa 3,5 punti percentuali.

1.6.1. Analisi del fatturato per area geografica

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

(in migliaia di Euro)	3° trimestre			1.01-30.9		
	2008	2007	Variazione %	2008	2007	Variazione %
Italia	12.056	10.357	16,4%	38.984	34.352	13,5%
Resto Europa	20.802	18.351	13,4%	63.561	56.076	13,3%
Nord America (Stati Uniti, Canada)	15.959	11.644	37,1%	42.328	33.660	25,8%
Resto del mondo	11.033	8.651	27,5%	31.243	27.075	15,4%
Totale	59.850	49.003	22,1%	176.116	151.163	16,5%

Italia

Il mercato italiano ha fatto registrare nel terzo trimestre dell'esercizio un fatturato pari ad Euro 12.056 migliaia, in crescita di 16,4 punti percentuali rispetto al 2007.

Il fatturato dei primi nove mesi dell'anno ha registrato una crescita rispetto all'esercizio precedente di Euro 4.632 migliaia pari a 13,5 punti percentuali, raggiungendo Euro 38.984 migliaia ovvero il 22,1% del fatturato consolidato del Gruppo. La base installata LIAISON ha raggiunto il numero di circa 660 unità.

Resto Europa

Nel resto d'Europa (escludendo quindi il mercato italiano) il Gruppo ha registrato nel terzo trimestre una crescita pari ad Euro 2.451 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2007, ovvero a 13,4 punti percentuali, portando la crescita cumulata al 30 settembre 2008 ad Euro 7.485 migliaia.

Si segnala che il mercato dei paesi nordici ha 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. In tali aree l'incremento del fatturato del terzo trimestre è stato pari a 69 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, con una crescita cumulata a 74,7 punti percentuali rispetto ai primi nove mesi del 2007.

Nel trimestre di riferimento si evidenziano le buone performance delle filiali francese e belga, in crescita rispettivamente di 17,1 e 13,9 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; in entrambi i casi l'elemento trainante della crescita è stato l'ampliamento della base installata e delle vendite su piattaforma LIAISON

A seguito dello sviluppo di cui sopra il resto d'Europa ha raggiunto, al 30 settembre 2008, un peso percentuale sul fatturato consolidato del Gruppo Diasorin pari a 36,1 punti percentuali.

Nord America

Il mercato nordamericano si è confermato uno dei mercati strategicamente più importanti per il Gruppo nel trainare lo sviluppo del fatturato. Le vendite del terzo trimestre 2008 si sono assestate ad Euro 15.959 migliaia, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di 37,1 punti percentuali. A cambi costanti la crescita del trimestre sarebbe stata di 49,6 punti percentuali. Va ricordato che un importante contributo all'espansione sul mercato nordamericano nel terzo trimestre 2008 deriva dalla recente acquisizione del gruppo irlandese Biotrin che, a parità di cambi, ha contribuito per il 8,6%.

Al 30 settembre 2008 la crescita cumulata del mercato nordamericano è stata pari a 25,8 punti percentuali; a cambi costanti la crescita sarebbe stata pari a 42,1 punti percentuali.

Il successo nel mercato di riferimento continua ad essere principalmente dovuto 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.

Nei primi nove mesi del 2008 il fatturato nel mercato nordamericano ha rappresentato il 24% del fatturato del Gruppo Diasorin; il peso sul totale risulta in crescita di 1,8 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Resto del Mondo

Al di fuori del mercato Europeo e nordamericano, il Gruppo ha fatto registrare un incremento del fatturato di 27,5 punti percentuali rispetto al terzo trimestre 2007, pari ad Euro 2.382 migliaia.

La crescita del terzo trimestre 2008 rispetto all'anno precedente risulta in netta accelerazione rispetto al dato di crescita registrato nel primo e nel secondo trimestre, attestatosi rispettivamente a 0,4 e 19,2 punti percentuali.

La fornitura di una importante gara d'appalto pubblica da parte della filiale brasiliana contribuisce in maniera significativa sull'elevato tasso di crescita registrato nel trimestre, con un mercato che ha fatto registrare una crescita di 31,7 punti percentuali rispetto al terzo trimestre 2007.

Per quanto riguarda le iniziative di espansione geografica più recenti, la controllata messicana ha registrato un incremento delle vendite del trimestre per 64,2 punti percentuali portando il fatturato cumulato al 30 settembre 2008 ad un ammontare pari ad Euro 2.089 migliaia. La crescita cumulata è stata penalizzata da un tasso di cambio sfavorevole che incide per circa 11,1 punti percentuali.

Il volume d'affari della controllata israeliana è cresciuto di 42,7 punti percentuali rispetto al terzo trimestre 2007 attestandosi ad un fatturato cumulato pari ad Euro 2.293 migliaia.

Per quanto riguarda gli altri territori dove il Gruppo non è presente in modo diretto, ma attraverso distributori indipendenti, la crescita del trimestre rispetto all'esercizio precedente è stata pari al 16,6%; le performance più significative sono state registrate nei mercati medio - orientali, australiano ed in Sud Africa.

Le vendite nel mercato cinese al 30 settembre 2008 sono risultate in crescita di 15 punti percentuali rispetto ai primi nove mesi del 2007 attestandosi ad Euro 3.696 migliaia e raggiungendo una base installata di circa 115 analizzatori LIAISON, in crescita di 40 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

Al 30 settembre 2008 il fatturato del resto del mondo ha rappresentato il 17,7 % del fatturato del Gruppo Diasorin.

1.6.2. Analisi del fatturato per tecnologia

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

La seguente tabella riporta, a titolo informativo, l'incidenza percentuale del fatturato per ciascuna tecnologia sui dati consolidati conseguiti dal Gruppo al 30 settembre 2007 e 2008:

	% di incidenza sul fatturato 3° trimestre		% di incidenza sul fatturato 1.01-30.09	
	2008	2007	2008	2007
RIA	8,7	11,5	9,6	11,9
ELISA	24,3	26,3	22,8	28,0
CLIA	57,1	51,1	57,0	49,8
Strumentazione e altri ricavi	9,9	11,1	10,6	10,3
Totale	100,0	100,0	100,0	100,0

Nel corso del terzo trimestre 2008 i ricavi generati da prodotti LIAISON hanno fatto registrare Euro 9.165 migliaia di incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pari a 36,6 punti percentuali e portando la crescita cumulata ad Euro 25.189 migliaia (+ 33,5 punti percentuali rispetto primi nove 2007).

L'incidenza dei ricavi su tecnologia CLIA ha raggiunto i 57 punti percentuali al 30 settembre 2008, in crescita di 7,2 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Alla data del 30 settembre 2008 risultano installati sul mercato circa 2.390 analizzatori automatici LIAISON presso i clienti diretti ed indiretti del Gruppo, con un aumento di circa 320 unità rispetto alla base installata al 31 dicembre 2007.

Nel terzo trimestre si segnala una crescita dell'incidenza dei ricavi della tecnologia ELISA attribuibile principalmente all'importante fornitura al ministero brasiliano della salute e alle vendite dei prodotti del Gruppo Biotrin, interamente classificate in tale tecnologia.

1.7. Risultato della gestione operativa

Il margine lordo del Gruppo Diasorin è passato da Euro 30.771 migliaia del terzo trimestre 2007 ad Euro 39.824 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio in corso, in crescita di 29,4 punti percentuali; l'incidenza sul fatturato è passata da 62,8 a 66,5 punti percentuali. A questo miglioramento rispetto all'esercizio precedente contribuisce l'apporto delle vendite Biotrin, caratterizzate da un'elevata marginalità. Si segnala inoltre la minore incidenza sui ricavi delle vendite di strumentazione a distributori rispetto al terzo trimestre 2007, caratterizzate da limitata marginalità.

L'aumento del fatturato dei prodotti LIAISON continua a guidare il miglioramento delle performance; a partire dal 9 luglio 2008, data acquisizione del gruppo irlandese Biotrin, Diasorin beneficia delle vendite dei reagenti per la diagnosi delle infezioni materne fetali, caratterizzati da una elevata marginalità.

Al miglioramento derivante dal mix di vendita, si aggiunge la continua riduzione dell'incidenza degli ammortamenti degli strumenti dovuta all'ottimizzazione della base installata.

Il margine lordo cumulato è passato da Euro 97.166 migliaia registrati nei primi nove mesi del 2007 ad Euro 115.221 migliaia dello stesso periodo del 2008, registrando una crescita pari a 18,6 punti percentuali.

Le spese operative del terzo trimestre sono state pari ad Euro 21.906 migliaia in crescita del 12% rispetto allo stesso periodo del 2007. L'incremento delle spese risulta pari al 6,7% se paragonato al dato proforma del 2007. Alla crescita in valore assoluto si contrappone una minor incidenza delle spese operative sul totale fatturato, che passano da 39,9 punti percentuali del terzo trimestre 2007 ai 36,6 punti percentuali del pari periodo dell'anno in corso.

In merito alle spese di marketing e vendita si segnala una crescita nel trimestre meno che proporzionale rispetto a quella delle vendite, pari a 10,3 punti percentuali. Conseguentemente l'incidenza sul totale del fatturato si attesta a 19,6 punti percentuali rispetto ai 21,8 punti percentuali registrati nello stesso periodo del 2007.

L'incidenza dei costi di ricerca e sviluppo cresce di 0,4 punti percentuali rispetto al terzo trimestre 2007, passando da 5,6 punti percentuali ai 6 punti percentuali del terzo trimestre 2008. Tale crescita nel periodo di riferimento è principalmente attribuibile a costi di R&D del gruppo Biotrin recentemente acquisito; l'incidenza di tali spese risulta sostanzialmente, costante verso il proforma 2007.

Infine, le spese generali del terzo trimestre 2008 si attestano ad un'incidenza di 11 punti percentuali, in netto miglioramento rispetto al terzo trimestre 2007, pari a 12,6 punti percentuali. Il miglioramento dell'incidenza delle spese operative risulta ancora più significativo se raffrontato al proforma 2007, nel quale l'incidenza di tali spese rappresentava 13 punti percentuali.

L'utile operativo consolidato (EBIT) del terzo trimestre è stato pari ad Euro 18.579 migliaia, in crescita di 85,2 punti percentuali rispetto al 2007. L'incidenza dell'utile operativo consolidato sul fatturato passa da 20,5 punti percentuali dell'anno precedente ai 31 punti percentuali dell'anno in corso. Depurato degli oneri e proventi di natura non ricorrente, l'EBIT del trimestre si attesta a 30,3 punti percentuali rispetto ai 24,3 punti percentuali registrati nello stesso periodo del 2007.

Il margine operativo lordo (EBITDA) del terzo trimestre è stato pari ad Euro 22.015 migliaia, in crescita di 63,7 punti percentuali rispetto al 2007. L'incidenza dell'utile operativo consolidato sul fatturato passa da 27,5 punti percentuali dell'anno precedente a 36,8 punti percentuali dell'anno in corso. Neutralizzando gli oneri e proventi di natura non ricorrente, l'EBITDA del trimestre si attesta a 36 punti percentuali rispetto ai 31,2 punti percentuali registrati nello stesso periodo del 2007.

Relativamente al terzo trimestre 2007 si ricordano costi non ricorrenti sostenuti a fronte dell'ammissione alla quotazione al Mercato Telematico Azionario pari ad Euro 1.855 migliaia a cui si è contrapposto un provento non ricorrente registrato nel terzo trimestre 2008 relativo alla capitalizzazione dei costi di acquisizione del Gruppo irlandese Biotrin, pari ad Euro 469 migliaia. Tale importo era stato speso al 30 giugno 2008 dal momento che l'acquisizione, avvenuta in data 9 luglio 2008, a fine semestre non era ancora stata portata a termine.

Escludendo tali oneri e proventi, l'EBITDA del terzo trimestre 2008 è pari ad Euro 21.546 migliaia in crescita di 40,8 punti percentuali rispetto ad Euro 15.307 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 18.110 migliaia in crescita di 52,3 punti percentuali rispetto ad Euro 11.889 migliaia relativi al 2007.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) dei primi nove mesi del 2008 è stato pari ad Euro 61.703 migliaia rispetto ad Euro 45.093 migliaia dei primi nove mesi del 2007; l'incidenza dell'EBITDA consolidato sul fatturato è stata pari al 35 punti percentuali rispetto ai 29,8 punti percentuali registrati l'anno scorso.

L'utile operativo consolidato (EBIT) dei primi nove mesi del 2008 si attesta ad Euro 51.218 migliaia rispetto ad Euro 34.653 migliaia dello stesso periodo del 2007; l'incidenza dell'EBIT consolidato sul fatturato è stata pari al 29,1 punti percentuali rispetto ai 22,9 punti percentuali registrati l'anno scorso.

Si segnala che EBITDA ed EBIT dell'anno precedente ed in corso risentono di componenti di costo di natura non ricorrente: relativamente ai primi nove mesi del 2007 si ricordano costi non ricorrenti sostenuti a fronte dell'ammissione alla quotazione al Mercato Telematico Azionario pari ad Euro 4.508 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. Relativamente agli oneri di natura non ricorrente del 2008 si rimanda a quanto descritto precedentemente.

Escludendo tali oneri e proventi l'EBITDA cumulato dell'anno in corso sarebbe stato pari ad Euro 61.703 migliaia in crescita di 25,7 punti percentuali rispetto ad Euro 49.086 migliaia relativi all'esercizio 2007.

L'EBIT cumulato, depurato degli oneri e proventi di natura straordinaria, sarebbe stato pari ad Euro 51.218 migliaia in crescita di 32,5 punti percentuali rispetto ad Euro 38.646 migliaia relativi ai primi nove mesi del 2007.

1.8. Risultato della gestione finanziaria

Il terzo trimestre 2008 ha registrato oneri finanziari netti pari ad Euro 7.085 migliaia, rispetto ad Euro 750 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente. Tra gli interessi e altri oneri finanziari si segnalano oneri per Euro 488 migliaia di interessi su finanziamenti, (Euro 516 migliaia nel terzo trimestre 2007), Euro 455 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 474 migliaia nel terzo trimestre 2007) ed Euro 161 migliaia (Euro 203 migliaia nel terzo trimestre 2007) per oneri finanziari sui piani per benefici ai dipendenti. Le differenze cambio a carico del trimestre sono state negative per Euro 5.826 migliaia, contro proventi netti di Euro 412 migliaia nello stesso periodo del 2007.

Gli oneri finanziari netti dei primi nove mesi del 2008 sono pari ad Euro 7.343 migliaia rispetto ad Euro 2.864 migliaia dello stesso periodo del 2007. Gli interessi passivi ed altri oneri finanziari dei primi nove mesi del 2008 sono stati pari ad Euro 3.668 migliaia (su cui incidono le commissioni di factoring della Capogruppo per un ammontare pari ad Euro 1.499 migliaia e interessi su fondi pensione per Euro 613 migliaia), mentre l'effetto delle differenze cambio nette sulle attività e passività finanziarie del Gruppo denominate in valute diverse dall'Euro è stato negativo per Euro 3.939 migliaia.

Le differenze cambio negative (non realizzate) registrate sull'esposizione in valuta del Gruppo sono in particolar modo dovute al debito contratto dalla Capogruppo in dollari americani a servizio dell'acquisizione Biotrin.

Tali differenze cambio, pur avendo un effetto sull'utile netto del periodo, sono di natura valutativa e non generano alcuna uscita di cassa. La politica finanziaria del gruppo infatti contrappone alla forte generazione di cassa in valuta, dovuta all'espansione del business americano, un indebitamento in pari valuta, bilanciando in tal modo, nel tempo, i flussi in entrata ed in uscita. La differenza temporale nella generazione dei flussi di cassa rispetto all'esistenza della situazione debitoria, in presenza di repentine fluttuazioni dei cambi quali quelle verificatesi nel corso del terzo trimestre 2008, causa gli effetti di cui sopra a livello di conto economico.

1.9. Utile lordo ed utile netto del periodo

Il terzo trimestre 2008 si è chiuso con un utile lordo pari ad Euro 11.494 migliaia sul quale gravano imposte pari ad Euro 4.425 milioni, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato un utile lordo pari ad Euro 9.284 migliaia su cui gravavano imposte per Euro 3.966 migliaia.

I primi nove mesi del 2008 si sono chiusi con un utile lordo pari ad Euro 43.875 migliaia sul quale gravano imposte pari ad Euro 16.542 migliaia, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato un utile lordo pari ad Euro 31.789 migliaia su cui gravavano imposte per Euro 12.735 migliaia.

L'incidenza fiscale al 30 settembre 2008 passa a 37,7 punti percentuali rispetto ai 40,1 punti percentuali dei primi nove mesi del 2007, principalmente per effetto della riduzione dell'aliquota d'imposta applicata in Italia ed in Germania.

L'utile netto consolidato dei primi nove mesi del 2008 è stato quindi pari ad Euro 27.333 migliaia rispetto a Euro 19.054 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato per azione "base", pari ad Euro 0,13 nel terzo trimestre 2008 (0,50 nei primi nove mesi del 2008), è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile ai soci per il numero medio delle azioni in circolazione pari a 55 milioni. Il piano di stock options in essere al 30 settembre 2008 non ha effetti diluitivi sull'utile per azione.

1.10. Rendiconto finanziario consolidato

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre		1.01-30.09	
	2008	2007	2008	2007
Cassa e mezzi equivalenti - valore iniziale	14.092	9.574	8.367	8.718
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	18.037	11.442	32.410	23.759
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(25.298)	(3.150)	(31.625)	(11.207)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	13.570	4.617	11.249	1.213
Apporto cassa dal Gruppo Biotrin	1.227	0	1.227	0
<i>Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti</i>	7.536	12.909	13.261	13.765
Cassa e mezzi equivalenti - valore finale	21.628	22.483	21.628	22.483

Il flusso di cassa generato dalle attività operative passa da un valore di Euro 23.759 migliaia dei primi nove mesi del 2007 ad Euro 32.410 migliaia del 2008. Il miglioramento è attribuibile ai flussi reddituali (risultato netto più ammortamenti, accantonamenti ed altre poste non monetarie) che hanno più che compensato l'incremento del capitale circolante. In particolare si segnala un aumento dei crediti commerciali legato alla crescita del fatturato rispetto allo stesso periodo del 2007, e maggiori pagamenti a fornitori strategici nel 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 13.985 migliaia contro un importo di Euro 8.844 migliaia del corrispondente periodo del 2007.

Le disponibilità liquide impiegate nelle attività di investimento sono state pari ad Euro 31.625 migliaia, di cui 21.775 migliaia relativi all'acquisto del gruppo Biotrin. Rispetto allo stesso periodo del 2007 occorre segnalare un decremento negli investimenti in immobilizzazioni immateriali, riconducibile a costi di sviluppo ed a software (i primi nove mesi del 2007 registravano le capitalizzazioni legate al progetto di implementazione del sistema SAP R/3 sulla piattaforma comune del Gruppo).

Le disponibilità liquide relative alle attività di finanziamento hanno generato cassa per Euro 11.249 migliaia, in netto aumento rispetto allo stesso periodo del 2007 (euro 1.213 migliaia). Si segnalano:

- erogazione del nuovo finanziamento Interbanca pari a Euro 56.000 migliaia di Dollari a fronte dell'acquisto del gruppo Biotrin e contestuale rimborso di finanziamenti per Euro 17.813 migliaia (comprendendo in tale importo anche l'estinzione dell'indebitamento in capo all'acquisita Biotrin);
- distribuzione di dividendi pari ad Euro 5.500 migliaia.

Il terzo trimestre del 2008 registra una variazione della liquidità a disposizione del gruppo positiva per Euro 7.536 migliaia, contro un valore di Euro 12.909 migliaia dello stesso periodo del 2007.

La variazione rispetto al terzo trimestre del 2007 è da attribuirsi in particolare a:

- operazione di acquisto del Gruppo Biotrin, avvenuta in data 9 luglio;
- distribuzione di dividendi nel terzo trimestre 2008 cui si contrapponeva un aumento di capitale sociale nello stesso periodo del 2007 (per Euro 6.500 migliaia).

Al 30 settembre 2008 la liquidità a disposizione del Gruppo passa da Euro 8.367 migliaia della fine del 2007 ad Euro 21.628 migliaia.

1.11. Indebitamento finanziario netto

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2008	31/12/2007
Cassa e strumenti equivalenti	(21.628)	(8.367)
Disponibilità liquide (a)	(21.628)	(8.367)
Debiti bancari correnti	352	3.001
Altre passività finanziarie correnti	1.705	2.097
Indebitamento finanziario corrente (b)	2.057	5.098
Indebitamento finanziario corrente netto (c)=(a)+(b)	(19.571)	(3.269)
Debiti bancari non correnti	40.605	12.575
Altre passività finanziarie non correnti	2.251	2.825
Indebitamento finanziario non corrente (d)	42.856	15.400
Indebitamento finanziario netto (e)=(c)+(d)	23.285	12.131

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2008 è pari a Euro 23.285 migliaia, rispetto ad Euro 12.131 migliaia del 31 dicembre 2007. La variazione è da ricondursi alle operazioni di estinzione del precedente debito verso Interbanca ed alla contestuale erogazione di un nuovo finanziamento, a seguito dell'acquisizione di Biotrin, in parte compensato dall'importante incremento della cassa generata dalle attività operative.

1.12. Altre informazioni

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2008 risultano pari a 1.062 unità (928 al 31 dicembre 2007).

2. Rapporti con le parti correlate

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

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

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

- debiti pari ad Euro 71 migliaia
- costi pari ad Euro 734 migliaia, relativi a servizi per assistenza commerciale e tecnica ai distributori locali.

Il Gruppo riconosce benefici addizionali ad un certo numero di dipendenti qualificati di Diasorin S.p.A. e di altre società del Gruppo attraverso un piano di partecipazione al capitale (piano di *stock options*) a fronte del quale sono stati registrati nel conto economico dei primi nove mesi del 2008 costi per 436 migliaia di Euro (Euro 1.200 migliaia nello stesso periodo 2007).

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

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

I compensi ad amministratori e sindaci nei primi nove mesi del 2008 ammontano ad Euro 435 migliaia (Euro 398 migliaia nello stesso periodo del 2007).

3. Attestazione in merito alle condizioni di quotazione di cui all'art. 36, lett. a), b) e c) del regolamento mercati

Con riferimento alle condizioni per la quotazione delle azioni introdotte dall'art. 36 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 16191 del 29.10.2007, si attesta 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:

- 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 adottare 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 non presenti.

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

Tra gli eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre si segnala che, relativamente all'acquisizione del Gruppo Biotrin, in data 20 ottobre 2008 è stato perfezionato un accordo tra DiaSorin S.p.A. ed i venditori con la definizione di un importo complessivo pari ad Euro 574,9 migliaia, da corrispondere agli azionisti venditori a titolo di price-adjustment, come previsto nel contratto di acquisizione.

Quale ulteriore ed importante passo sulla strada dell'espansione geografica del Gruppo, la Società ha inoltre costituito in data 21 ottobre 2008 una società di capitali a responsabilità limitata con sede in Praga, avente la denominazione sociale di DiaSorin Czech s.r.o., al fine di avviare la distribuzione diretta dei propri prodotti nel territorio della Repubblica Ceca. La società sarà resa operativa nel corso del primo trimestre del prossimo esercizio.

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

L'andamento economico del Gruppo Diasorin successivamente al 30 settembre 2008 si conferma positivo: la crescita del fatturato prosegue in linea con il trend registrato nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio.

Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007 del Gruppo Diasorin

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	Note	3° trimestre		1.01-30.09	
		2008	2007	2008	2007
Ricavi delle vendite e prestazioni	(1)	59.850	49.003	176.116	151.163
Costo del venduto	(2)	(20.026)	(18.232)	(60.905)	(53.997)
Margine lordo		39.824	30.771	115.211	97.166
		66,5%	62,8%	65,4%	64,3%
Spese di vendita e marketing	(3)	(11.757)	(10.660)	(34.688)	(32.628)
Costi di ricerca e sviluppo	(4)	(3.571)	(2.736)	(9.762)	(8.144)
Spese generali e amministrative	(5)	(6.578)	(6.166)	(19.406)	(17.691)
Altri oneri e proventi operativi	(6)	661	(1.175)	(137)	(4.050)
<i>di cui non ricorrenti</i>		469	(1.855)	0	(4.508)
Risultato Operativo (EBIT)		18.579	10.034	51.218	34.653
Proventi/(oneri) finanziari	(7)	(7.085)	(750)	(7.343)	(2.864)
Risultato ante imposte		11.494	9.284	43.875	31.789
Imposte del periodo	(8)	(4.425)	(3.966)	(16.542)	(12.735)
Utile netto		7.069	5.318	27.333	19.054
Utile per azione (base)	(9)	0,13	0,10	0,50	0,35
Utile per azione (diluito)	(9)	0,13	0,10	0,50	0,35

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30/09/2008	31/12/2007
ATTIVITÀ			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni materiali	(10)	33.543	33.946
Avviamento	(11)	71.630	48.055
Altre immobilizzazioni immateriali	(11)	17.567	17.334
Partecipazioni		158	123
Attività per imposte anticipate		9.351	8.667
Altre attività non correnti		468	399
Totale attività non correnti		132.717	108.524
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	(12)	40.183	35.485
Crediti commerciali	(13)	60.523	52.163
Altre attività correnti		5.098	3.789
Cassa e strumenti equivalenti	(14)	21.628	8.367
Totale attività correnti		127.432	99.804
TOTALE ATTIVITÀ		260.149	208.328

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (segue)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30/09/2008	31/12/2007
PASSIVITÀ			
<i>Patrimonio netto</i>			
Capitale sociale	(14)	55.000	55.000
Riserva sovrapprezzo azioni	(14)	5.925	5.925
Riserva legale	(14)	1.141	639
Altre riserve	(14)	(831)	(2.666)
Utili/perdite a nuovo	(14)	55.373	36.156
Utile del periodo	(14)	27.333	25.219
Totale patrimonio netto		143.941	120.273
<i>Passività non correnti</i>			
Passività finanziarie non correnti	(15)	42.856	15.400
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(16)	19.382	19.030
Passività per imposte differite		986	1.028
Altre passività non correnti	(17)	1.768	2.239
Totale passività non correnti		64.992	37.697
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali	(18)	25.284	27.716
Debiti verso società del gruppo		72	
Altri debiti	(19)	15.381	13.847
Debiti tributari	(20)	8.422	3.697
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(15)	2.057	5.098
Totale passività correnti		51.216	50.358
Totale passività		116.208	88.055
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		260.149	208.328

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	3° trimestre		1.01-30.09	
	2008	2007	2008	2007
Flusso monetario da attività d'esercizio				
Utile del periodo	7.069	5.318	27.333	19.054
Rettifiche per:				
- Imposte sul reddito	4.425	3.966	16.542	12.735
- Ammortamenti	3.436	3.418	10.485	10.440
- Oneri/(Proventi) finanziari	7.085	750	7.343	2.864
- Accantonamenti/(proventizzazioni) fondi rischi e oneri	61	(290)	(221)	(214)
- (Plus)/minus su cessioni di immobilizzazioni	27	(36)	80	(111)
- Accantonamenti/(proventizzazioni) fondi trattamento di fine rapporto e altri benefici	88	367	272	(77)
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	-	-	(515)
- Variazioni riserve di patrimonio netto:				
- Riserva per stock options	153	600	436	1.200
- Riserva da conversione su attività operativa	(345)	(284)	(200)	(459)
- Variazione altre attività/passività non correnti	117	(1.390)	(620)	(1.368)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	22.116	12.419	61.450	44.064
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	4.157	2.382	(6.608)	(6.577)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(1.686)	(520)	(3.520)	(3.673)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(2.049)	(3.192)	(2.516)	1.499
(Incremento)/Decremento delle altre voci del circolante	191	1.387	(90)	(185)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	22.729	12.476	48.716	35.128
Imposte sul reddito corrisposte	(3.964)	(271)	(13.985)	(8.844)
Interessi corrisposti	(728)	(763)	(2.321)	(2.525)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	18.037	11.442	32.410	23.759
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(606)	(652)	(1.689)	(3.060)
Investimenti in partecipazioni	(21.775)	-	(21.775)	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.157)	(3.051)	(8.796)	(9.155)
Disinvestimenti	240	553	635	1.008
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(25.298)	(3.150)	(31.625)	(11.207)
Rimborsi di finanziamenti	(16.351)	(223)	(17.813)	(3.248)
Incassi/Rimborsi di altri debiti finanziari	(226)	(847)	(964)	(2.920)
Incassi nuovi finanziamenti	35.483	-	35.483	1.559
Aumenti capitale sociale/distribuzione dividendi	(5.500)	6.500	(5.500)	6.500
Effetto delle variazioni dei cambi sulle disponibilità liquide	164	(813)	43	(678)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	13.570	4.617	11.249	1.213
Apporto cassa dal Gruppo Biotrin	1.227	-	1.227	-
Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	7.536	12.909	13.261	13.765
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE INIZIALE	14.092	9.574	8.367	8.718
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE FINALE	21.628	22.483	21.628	22.483

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale	Riserva sovrap- prezzo azioni	Riserva legale	Riserva di conver- sione	Riserva per stock options	Utile (perdite) a nuovo	Utile/ (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto di gruppo
Patrimonio netto al 31/12/2006	50.000	4.425	207	652	2.202	7.957	22.294	87.737
Attribuzione utile anno precedente			432			21.862	(22.294)	-
Aumento di capitale	5.000	1.500						6.500
Stock options e altri movimenti					1.200			1.200
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				(1.982)				(1.982)
Utile di periodo							19.054	19.054
Patrimonio netto al 30/09/2007	55.000	5.925	639	(1.330)	3.402	29.819	19.054	112.509
Patrimonio netto al 31/12/2007	55.000	5.925	639	(2.790)	124	36.156	25.219	120.273
Attribuzione utile anno precedente			502			24.717	(25.219)	-
Distribuzione dividendi						(5.500)		(5.500)
Stock options e altri movimenti					436			436
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				1.399				1.399
Utile di periodo							27.333	27.333
Patrimonio netto al 30/09/2008	55.000	5.925	1.141	(1.391)	560	55.373	27.333	143.941

Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008

INFORMAZIONI GENERALI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Informazioni di carattere generale

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

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

Principi per la predisposizione della relazione trimestrale

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Diasorin al 30 settembre 2008 è stata redatta secondo quanto richiesto dal principio contabile internazionale concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 – *Interim Financial Reporting*). Le presenti note esplicative sono riportate in forma sintetica allo scopo di non duplicare informazioni già pubblicate, come richiesto dallo IAS 34. In particolare si segnala che le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti del conto economico e dello stato patrimoniale la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

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

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

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

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

Il Gruppo svolge attività che nel complesso non presentano significative variazioni stagionali o cicliche dei ricavi nel corso dell'anno.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

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

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

Area di consolidamento

La relazione trimestrale consolidata include il bilancio di Diasorin S.p.A., società Capogruppo, e delle sue controllate.

Rispetto al 31 dicembre 2007 l'area di consolidamento è variata in seguito all'inclusione di Biotrin dal 9 luglio 2008, data di acquisizione del gruppo irlandese. La suddetta variazione di perimetro non risulta nel complesso significativa. Per una miglior comprensione degli effetti dell'inclusione del Gruppo Biotrin sugli indicatori economici si rimanda a quanto riportato nella relazione sull'andamento gestionale.

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

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

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

Altre informazioni

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

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

Valuta	1.01 - 30.09.2008		Al 31 dicembre 2007	1.01 - 30.09.2007	
	Medi	Puntuali	Puntuali	Medi	Puntuali
Dollaro USA	1,5217	1,4303	1,4721	1,3443	1,4179
Real brasiliano	2,5616	2,7525	2,6108	2,6898	2,6148
Sterlina inglese	0,7820	0,7903	0,7334	0,6765	0,6968
Corona svedese	9,4092	9,7943	9,4415	9,2368	9,2147
Peso messicano	15,9929	15,7126	16,0547	14,7247	15,4879
Shekel israeliano	5,3375	4,9457	5,6651	5,5986	5,6948

Informativa di settore al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007

	ITALIA		EUROPA		STATI UNITI		RESTO DEL MONDO		ELISIONI		CONSOLIDATO	
	1.01 - 30.09	2007	1.01 - 30.09	2007	1.01 - 30.09	2007	1.01 - 30.09	2007	1.01 - 30.09	2007	1.01 - 30.09	2007
<i>(in migliaia di Euro)</i>												
CONTO ECONOMICO												
Ricavi verso terzi	53.064	59.634	47.579	54.971	37.918	46.193	14.019	16.389	(1.417)	(1.071)	151.163	176.116
Ricavi verso altri settori	34.566	37.462	6.678	8.841	6.264	7.133			(47.508)	(53.436)		
Totale ricavi	87.630	97.096	54.257	63.812	44.182	53.326	14.019	16.389	(48.925)	(54.507)	151.163	176.116
Risultati di settore	15.540	18.675	6.200	7.608	13.379	23.596	951	1.921	(1.417)	(582)	34.653	51.218
Costi comuni non allocati												
Margine Operativo											34.653	51.218
Altri proventi (oneri) netti												
Proventi (oneri) finanziari		(963)	(136)	(147)	(158)	(157)	(70)	(105)			(2.864)	(7.343)
Utile pre imposte		(3.856)	(3.173)	(3.178)	(1.148)	(1.120)	(1.758)	(1.784)	822	947	31.789	43.875
Imposte sul reddito											(12.735)	(16.542)
Utile dopo imposte		(4.819)	(3.309)	(3.325)	(1.306)	(1.277)	(1.828)	(1.889)	822	947	19.054	27.333
ALTRE INFORMAZIONI												
Ammortamenti imm. Immat.		(963)	(136)	(147)	(158)	(157)	(70)	(105)			(1.327)	(1.520)
Ammortamenti imm. materiali		(3.856)	(3.173)	(3.178)	(1.148)	(1.120)	(1.758)	(1.784)	822	947	(9.113)	(8.965)
Totale ammortamenti		(4.819)	(3.309)	(3.325)	(1.306)	(1.277)	(1.828)	(1.889)	822	947	(10.440)	(10.485)
STATO PATRIMONIALE												
<i>(in migliaia di Euro)</i>												
ITALIA	31/12/2007	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2008
Attività di settore	105.280	116.880	56.956	73.361	61.351	76.426	15.342	16.633	(47.757)	(69.612)	191.172	213.688
Attività non allocate											17.156	46.461
Totale attività	105.280	116.880	56.956	73.361	61.351	76.426	15.342	16.633	(47.757)	(69.612)	208.328	260.149
Passività di settore	61.077	68.842	29.741	40.249	4.925	6.193	7.951	8.831	(40.861)	(62.228)	62.833	61.887
Passività non allocate											25.222	54.321
Patrimonio netto											120.273	143.941
Totale passività	61.077	68.842	29.741	40.249	4.925	6.193	7.951	8.831	(40.861)	(62.228)	208.328	260.149

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 59.850 migliaia nel trimestre di riferimento, in aumento del 22,14% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, raggiungendo Euro 176.116 migliaia al 30 settembre 2008 (Euro 151.163 migliaia nei primi nove mesi del 2007). Tra i ricavi del trimestre sono inclusi Euro 1.284 migliaia relativi a canoni di noleggio e di assistenza tecnica, mentre nello stesso periodo del 2007 ammontavano ad Euro 1.111 migliaia.

2. Costo del venduto

Il costo del venduto nel 3° trimestre 2008 ammonta ad Euro 20.026 migliaia, contro un valore di 18.232 migliaia nel 3° trimestre 2007, raggiungendo nei primi nove mesi del 2008 il valore di Euro 60.905 migliaia (Euro 53.997 migliaia nel 2007).

Nel costo del venduto del 3° trimestre 2008 sono inclusi Euro 1.781 migliaia relativi a royalties passive (Euro 1.070 migliaia nel 2007) ed Euro 1.501 migliaia relativi a costi di distribuzione a clienti finali (Euro 900 migliaia nel 2007).

3. Spese di vendita e marketing

Le spese di vendita e marketing nel 3° trimestre 2008 sono pari a Euro 11.757 migliaia, contro Euro 10.660 migliaia del 3° trimestre 2007, raggiungendo nei primi nove mesi del 2008 il valore di Euro 34.688 migliaia (Euro 32.628 migliaia nel 2007).

La voce comprende principalmente costi di marketing finalizzati alla promozione e commercializzazione dei prodotti Dia-Sorin, i costi relativi alla forza vendita diretta ed indiretta nonché i costi per attività di assistenza tecnica offerta a fronte dei contratti di comodato d'uso sugli strumenti di proprietà del Gruppo.

4. Costi di ricerca e sviluppo

Nel 3° trimestre 2008 i costi di ricerca e sviluppo, pari a Euro 3.571 migliaia (Euro 2.736 migliaia nello stesso periodo del 2007), comprendono tutte le spese di ricerca e sviluppo (compresi i costi relativi alla registrazione dei prodotti commercializzati nonché all'osservanza dei requisiti di qualità) non capitalizzate. Nella voce in esame è anche incluso l'ammortamento dei costi di sviluppo precedentemente capitalizzati, pari a Euro 136 migliaia (Euro 136 migliaia nel 3° trimestre 2007). Nel corso del 3° trimestre 2008 il Gruppo ha capitalizzato nuovi costi per Euro 364 migliaia, contro un valore di Euro 559 migliaia nel 3° trimestre 2007.

5. Spese generali e amministrative

Le spese generali e amministrative sono costituite dalle spese sostenute a fronte dell'attività di Direzione Generale, Amministrazione, Finanza e Controllo di Gruppo, Information Technology, gestione societaria ed assicurativa ed ammontano a Euro 6.578 migliaia nel 3° trimestre 2008 (Euro 6.166 migliaia nel 3° trimestre 2007); raggiungendo nei primi nove mesi del 2008 Euro 19.406 migliaia (Euro 17.691 migliaia nel 2007).

6. Altri oneri e proventi operativi

La voce, che presenta proventi netti per Euro 661 migliaia (oneri netti per Euro 1.175 migliaia nel 3° trimestre 2007), accoglie oneri e proventi derivanti dalla gestione ordinaria e non attribuibili a specifiche aree funzionali.

7. Proventi e (oneri) finanziari netti

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre		1.01-30.09	
	2008	2007	2008	2007
DInteressi e altri oneri finanziari	(1.222)	(1.133)	(3.055)	(3.433)
Interessi su fondi pensione	(161)	(203)	(613)	(595)
Interessi e altri proventi finanziari	124	174	264	357
Differenze cambio nette	(5.826)	412	(3.939)	807
Totale proventi e (oneri) finanziari	(7.085)	(750)	(7.343)	(2.864)

Nel 3° trimestre del 2008 il saldo dei proventi e oneri finanziari è stato negativo per Euro 7.085 migliaia, contro un valore di Euro 750 migliaia nel 2007. Tra gli interessi e altri oneri finanziari si segnalano oneri per Euro 488 migliaia di interessi su finanziamenti, (Euro 516 migliaia nel terzo trimestre 2007), Euro 455 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 474 migliaia nel terzo trimestre 2007) ed Euro 161 migliaia (Euro 203 migliaia nel terzo trimestre 2007) per oneri finanziari sui piani per benefici ai dipendenti.

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

8. Imposte di periodo

Le imposte iscritte a conto economico ammontano ad Euro 4.425 migliaia nel 3° trimestre 2008, rispetto ad un importo di Euro 3.966 migliaia relative allo stesso periodo del 2007 con un'incidenza sull'utile ante imposte che passa dal 42,7% al 38,5%. Nei primi nove mesi del 2008 le imposte iscritte a conto economico ammontano ad Euro 16.542 migliaia (Euro 12.735 migliaia nel 2007).

La riduzione dell'incidenza del carico fiscale è attribuibile in particolare alla riduzione dell'aliquota d'imposta in Italia ed in Germania.

9. Risultato per azione

L'utile per azione "base" é calcolato dividendo il risultato netto attribuibile ai soci per il numero medio delle azioni in circolazione. Ammonta a Euro 0,13 nel 3° trimestre 2008 ed Euro 0,10 nello stesso periodo del 2007. Mentre nei primi nove mesi del 2008 ammonta ad Euro 0,50 (Euro 0,35 nel 2007).

L'utile per azione "diluito" ammonta a Euro 0,13 nel 3° trimestre 2008, contro Euro 0,13 del 3° trimestre 2007. Nei nove mesi del 2008 ammonta ad Euro 0,50 (Euro 0,35 nello stesso periodo 2007).

Gli strumenti finanziari in essere da considerare nella determinazione dell'utile diluito (il piano di stock options 2007-2010) non hanno effetti sullo stesso.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

10. Immobilizzazioni materiali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore netto 31/12/2007	Investi- menti	Differenza area di consoli- damento	Ammorta- menti	Differenze cambio variazioni	Disinvesti- menti e altre	Valore netto 30/06/2008
Terreni e Fabbricati	9.269	247		(527)	80		9.069
Impianti, macchinari e attrezzature	7.114	1.441	289	(1.915)	7	78	7.014
Strumenti presso terzi	16.930	6.377		(6.523)	104	(680)	16.208
Altre attività materiali	633	731			1	(113)	1.252
Totale Immobilizzazioni materiali	33.946	8.796	289	(8.965)	192	(715)	33.543

11. Immobilizzazioni immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2008:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore netto 31/12/2007	Incrementi	Differenza area di consoli- damento	Ammorta- menti	Differenze cambio variazioni	Valore netto 30/06/2008
Avviamento	48.055	15.324	8.251			71.630
Costi di sviluppo	8.693	1.352		(396)	23	9.672
Altre attività immateriali	8.641	337	21	(1.124)	20	7.895
Totale Immobilizzazioni Immateriali	65.389	17.013	8.272	(1.520)	43	89.197

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 343 migliaia nel 3° trimestre 2008, ed Euro 1.121 migliaia nei primi nove mesi del 2008.

L'incremento della voce "avviamento" si riferisce agli effetti derivanti dal primo consolidamento del gruppo Biotrin a seguito dell'acquisizione della partecipazione totalitaria avvenuta in data 9 luglio 2008. Tale importo rappresenta:

- la differenza positiva (Euro 15.324 migliaia) originatasi dal confronto tra il valore della partecipazione (Euro 21.775 migliaia) ed il patrimonio netto della controllata alla data d'acquisizione (Euro 6.451 migliaia); si segnala che non si è proceduto all'allocazione di tale differenza a specifiche voci dell'attivo e del passivo del Gruppo Biotrin in quanto è attualmente in corso l'analisi, eseguita con il supporto di periti esterni, volta all'identificazione e valutazione delle stesse;
- l'avviamento iscritto tra le attività del Gruppo Biotrin (Euro 8.251 migliaia) originatosi negli esercizi precedenti.

Sulle attività immateriali a vita utile indefinita non sono stati rilevati indicatori di possibili riduzioni di valore. L'analisi verrà aggiornata in sede di predisposizione del bilancio d'esercizio.

12. Rimanenze

La composizione delle rimanenze al 30 settembre 2008, confrontato con i valori al 31 dicembre 2007 è di seguito riportata:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2008			31/12/2007		
	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto
MMaterie prime e di consumo	13.355	(1.284)	12.071	11.783	(1.195)	10.588
Semilavorati	17.982	(1.632)	16.350	15.726	(1.380)	14.346
Prodotti finiti	12.863	(1.101)	11.762	11.698	(1.147)	10.551
Totale	44.200	(4.017)	40.183	39.207	(3.722)	35.485

13. Crediti commerciali

Al 30 settembre 2008 ammontano ad Euro 60.523 migliaia. Il fondo svalutazione crediti a fine periodo è di Euro 5.940 migliaia e se ne riporta di seguito la movimentazione

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2008	31/12/2007
Valore iniziale	5.938	5.934
Accantonamenti del periodo	153	571
Utilizzi / rilasci del periodo	(47)	(697)
Differenza cambio e altri movimenti	(104)	130
Valore finale	5.940	5.938

14. Patrimonio netto

Il patrimonio netto, pari ad Euro 143.941 migliaia al 30 settembre 2008, si incrementa di Euro 23.668 migliaia, per effetto dell'utile di periodo (Euro 27.333 migliaia), delle variazioni dei cambi da conversione dei bilanci delle controllate denominati in valute diverse dall'Euro (Euro 1.399 migliaia), dei dividendi distribuiti (Euro 5.500 migliaia). Gli utili e le perdite consolidati rilevati direttamente con contropartita a patrimonio netto sono così composti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2008	31/12/2007
Riserva benefici fiscali stock options	-	2.935
Differenze di conversione	1.399	(3.442)
Utili/(perdite) iscritti direttamente a patrimonio netto	1.399	(507)
Costi per stock options	436	1324
Utile di periodo	27.333	25.219
Utili totali rilevati nel periodo	29.168	26.036

15. Finanziamenti

La tabella che segue riporta i debiti finanziari in essere al 30 settembre 2008, confrontati con i valori in essere al 31 dicembre 2007 (valori in migliaia di Euro).

Ente erogatore	Valore 31/12/2007	Erogazioni dell'esercizio	Rimborsi esercizio	Differenza cambio	Effetto amortized cost	Valore 30/09/2008
Interbanca USD	5.645		(5.304)	(356)	15	-
Interbanca USD 2008		35.783		3.370	(300)	38.853
Interbanca Euro	7.627		(7.682)		55	-
IMI MIUR	945				76	1.021
CRT Unicredit	1.359		(333)		55	1.081
Leasing	4.745	1.061	(1.848)			3.958
Factoring	177		(177)			0
Totale	20.498	36.844	(15.167)	3.014	(99)	44.913

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

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, come contrattualmente definiti.

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

Ente erogatore	Valuta	Quota a breve	Quota a lungo	di cui oltre 5 anni	Totale
Interbanca USD 2008	\$		55.788	5.025	55.788
	Controvalore €		38.853	7.188	38.853
IMI MIUR	€		1.021	541	1.021
CRT Unicredit	€	352	729		1.081
Leasing	€	1.719	2.239		3.958
Totale		2.071	42.842	7.729	44.913

16. Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici

Ammontano ad Euro 19.382 migliaia al 30 settembre 2008. La tabella sottostante fornisce le variazioni avvenute nei primi nove mesi del 2008 nei fondi in esame:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Piani a benefici definiti	Altri benefici	Totale benefici a dipendenti
Valore al 31 dicembre 2007	18.062	968	19.030
Oneri / (Proventi) finanziari	610		610
Perdite / (Utili) attuariali	(26)		(26)
Accantonamento costi per benefici ai dipendenti	145	153	298
Contribuzione / Benefici pagati	(466)		(466)
Differenze cambio e altri movimenti	(64)		(64)
Valore al 30 settembre 2008	18.261	1.121	19.382

17. Altre passività non correnti

Ammontano ad Euro 1.768 migliaia al 30 settembre 2008 e sono riferiti a fondi per rischi ed oneri, di cui si riporta di seguito la movimentazione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2008	31/12/2007
Valore iniziale	2.239	2.819
Accantonamento del periodo	73	688
Utilizzi	(96)	
Rilasci del periodo	(400)	(1.353)
Differenze cambio e altri movimenti	(48)	85
Valore finale	1.768	2.239

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

Allegato I: Elenco delle partecipazioni

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	Valore nomin. per azione diretta o quota	% di partecipazione diretta	N. azioni o quote possedute
DiaSorin S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	1.674.000	6.696	99,99%	250
DiaSorin Ltda	San Paolo (Brasile)	BRR	10.011.893	1	99,99%	10.011.892
DiaSorin S.A.	Antony (Francia)	Euro	960.000	15	99,99%	62.494
DiaSorin S.A.	Madrid (Spagna)	Euro	1.453.687	6	99,99%	241.878
DiaSorin Ltd	Wokingham (Gran Bretagna)	GBP	500	1	100,00%	500
DiaSorin Inc.	Stillwater (Stati Uniti)	USD	1	0,01	100,00%	100
DiaSorin SAdeCV	Mexico City (Messico)	MXP	100.000	1	99,99%	50.000
DiaSorin GmbH	Dietzenbach (Germania)	Euro	275.000	1	100,00%	1
DiaSorin AB	Bromma (Svezia)	SEK	5.000.000	1	100,00%	1
DiaSorin Ltd	Rosh Haayin (Israele)	ILS	100	1	100,00%	100
Partecipazioni valutate al costo						
DiaSorin Ltd	Shanghai (Cina)	Euro	120.000	1	80,00%	
DiaSorin Austria GmbH	Wien (Austria)	Euro	35.000	1	100,00%	1
Partecipazioni in altre imprese						
Consorzio Sobedia	Saluggia (Italia)	Euro	5.000		20,00%	1

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

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

ATTESTA

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

Andrea Senaldi

Dirigente Preposto
DIASORIN S.p.A.



The Diagnostic Specialist

Via Crescentino snc - 13040 Saluggia (VC)