

The logo consists of a dark blue square with the word "DiaSorin" written in white, serif font.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 SETTEMBRE 2011
Terzo trimestre 2011**

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

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
IL GRUPPO DIASORIN	4
STRUTTURA DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 SETTEMBRE 2011	6
PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI.....	7
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	8
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA DEL GRUPPO.....	10
ANDAMENTO ECONOMICO DEL TERZO TRIMESTRE 2011	10
ANDAMENTO ECONOMICO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2011	18
ANDAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 30 SETTEMBRE 2011.....	25
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	26
ALTRE INFORMAZIONI	27
RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE.....	28
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL 3° TRIMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	29
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 SETTEMBRE 2011.....	31
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA.....	32
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	34
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	35
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	36
NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2011 E 2010	37
ALLEGATO I: ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI.....	57

Organi Sociali

Consiglio di amministrazione (data di nomina 27/04/2010)

<i>Presidente</i>	Gustavo Denegri
<i>Vice Presidente</i>	Antonio Boniolo
<i>Amministratore delegato</i>	Carlo Rosa (1)
<i>Consiglieri</i>	Giuseppe Alessandria (2) (3) Chen Menachem Even Enrico Mario Amo Ezio Garibaldi (2) Michele Denegri Franco Moschetti (2) Gian Alberto Saporiti

Collegio sindacale

<i>Presidente</i>	Roberto Bracchetti
<i>Sindaci effettivi</i>	Bruno Marchina Andrea Caretti
<i>Sindaci supplenti</i>	Umberto Fares Maria Carla Bottini

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

COMITATI

Comitato per il Controllo Interno	Ezio Garibaldi (Presidente) Franco Moschetti Enrico Mario Amo
Comitato per la Remunerazione	Giuseppe Alessandria (Presidente) Ezio Garibaldi Michele Denegri
Comitato per le Proposte di Nomina	Franco Moschetti (Presidente) Giuseppe Alessandria Michele Denegri
Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (4)	Franco Moschetti (Coordinatore) Giuseppe Alessandria Ezio Garibaldi

(1) Direttore generale

(2) Amministratore indipendente

(3) *Lead Independent Director*

(4) Istituito con delibera consiliare del 5 novembre 2010

IL GRUPPO DIASORIN

Il Gruppo DiaSorin opera a livello internazionale nel mercato della diagnostica in vitro.

In particolare il Gruppo DiaSorin opera nel segmento dell'immunodiagnostica, segmento che raggruppa le classi merceologiche dell'immunochimica e dell'immunologia infettiva.

All'interno del segmento dell'immunodiagnostica, il Gruppo sviluppa, produce e commercializza *kit* di immunoreagenti per la diagnostica clinica di laboratorio in vitro, basati su differenti tecnologie. Le tecnologie che il Gruppo utilizza e pone alla base dello sviluppo e della produzione dell'intera gamma dei propri prodotti riflettono l'evoluzione tecnologica attraversata dal dosaggio immunodiagnostico in vitro fin dalla comparsa dei primi *test* commerciali alla fine degli anni '60. In particolare si distinguono tre principali tecnologie:

- RIA (*Radio Immuno Assay*): è una tecnologia che utilizza traccianti radioattivi e che viene attualmente impiegata principalmente per alcuni prodotti in grado di fornire prestazioni che non possono essere garantite dalle altre tecnologie. Non consente lo sviluppo di prodotti utilizzabili con sistemi e strumenti di analisi automatizzata ma soltanto prodotti per analisi da eseguirsi manualmente da parte di operatori esperti.
- ELISA (*Enzyme Linked ImmunoSorbent Assay*): introdotta negli anni '80, è una tecnologia non radioattiva in cui il segnale generato dal tracciante è colorimetrico e permette principalmente lo sviluppo di prodotti nel formato micropiastra. In origine i prodotti che utilizzavano la tecnologia ELISA erano stati sviluppati in modo tale che l'analisi diagnostica potesse essere eseguita con l'ausilio di strumentazione poco sofisticata e con un elevato livello di intervento da parte del personale del laboratorio. In seguito sono stati sviluppati analizzatori in grado di automatizzare alcune delle operazioni manuali pur mantenendo un grado di complessità molto superiore rispetto ai prodotti di nuova generazione che utilizzano la tecnologia CLIA.
- CLIA (*ChemiLuminescent Immuno Assay*): è la tecnologia di ultima generazione comparsa nei primi anni novanta in cui il segnale è generato da un tracciante marcato con una molecola luminescente. La tecnologia CLIA è adattabile a prodotti e strumenti con caratteristiche di alta flessibilità di utilizzo in termini di menù e velocità di esecuzione del *test*. Tale tecnologia è utilizzata sullo strumento LIAISON. A differenza dell'ELISA, la tecnologia CLIA ha consentito una compressione dei tempi ed è stata utilizzata dalle società diagnostiche per sviluppare prodotti con formato proprietario (ossia non *standard*) basati su cartucce in grado di operare solamente sulla strumentazione sviluppata dalla singola società (c.d. sistemi chiusi). Il *kit* diagnostico utilizzato sul LIAISON viene fabbricato dalla DiaSorin in cartucce contenenti ognuna 100 *test* per la stessa patologia. Al contrario dei prodotti che utilizzano la tecnologia ELISA, non viene richiesto all'operatore di eseguire alcun intervento sul prodotto che si presenta nella sua forma definitiva e deve essere solamente caricato nell'apposito vano sullo strumento.

Accanto allo sviluppo, produzione e commercializzazione dei *kit* di immunoreagenti, il Gruppo fornisce ai propri clienti strumenti che, utilizzando i reagenti, permettono di eseguire in maniera automatizzata l'indagine diagnostica. In particolare, DiaSorin offre due principali tipi di strumentazione: lo strumento ETI-MAX al servizio di prodotti che si basano su tecnologia ELISA e lo strumento LIAISON che gestisce i prodotti sviluppati su tecnologia CLIA.

I prodotti DiaSorin si caratterizzano per l'elevato contenuto tecnologico e innovativo utilizzato nelle attività di ricerca e sviluppo e di produzione in larga scala delle materie prime biologiche che ne costituiscono i principi attivi di base (culture virali, proteine sintetiche o ricombinanti, anticorpi monoclonali).

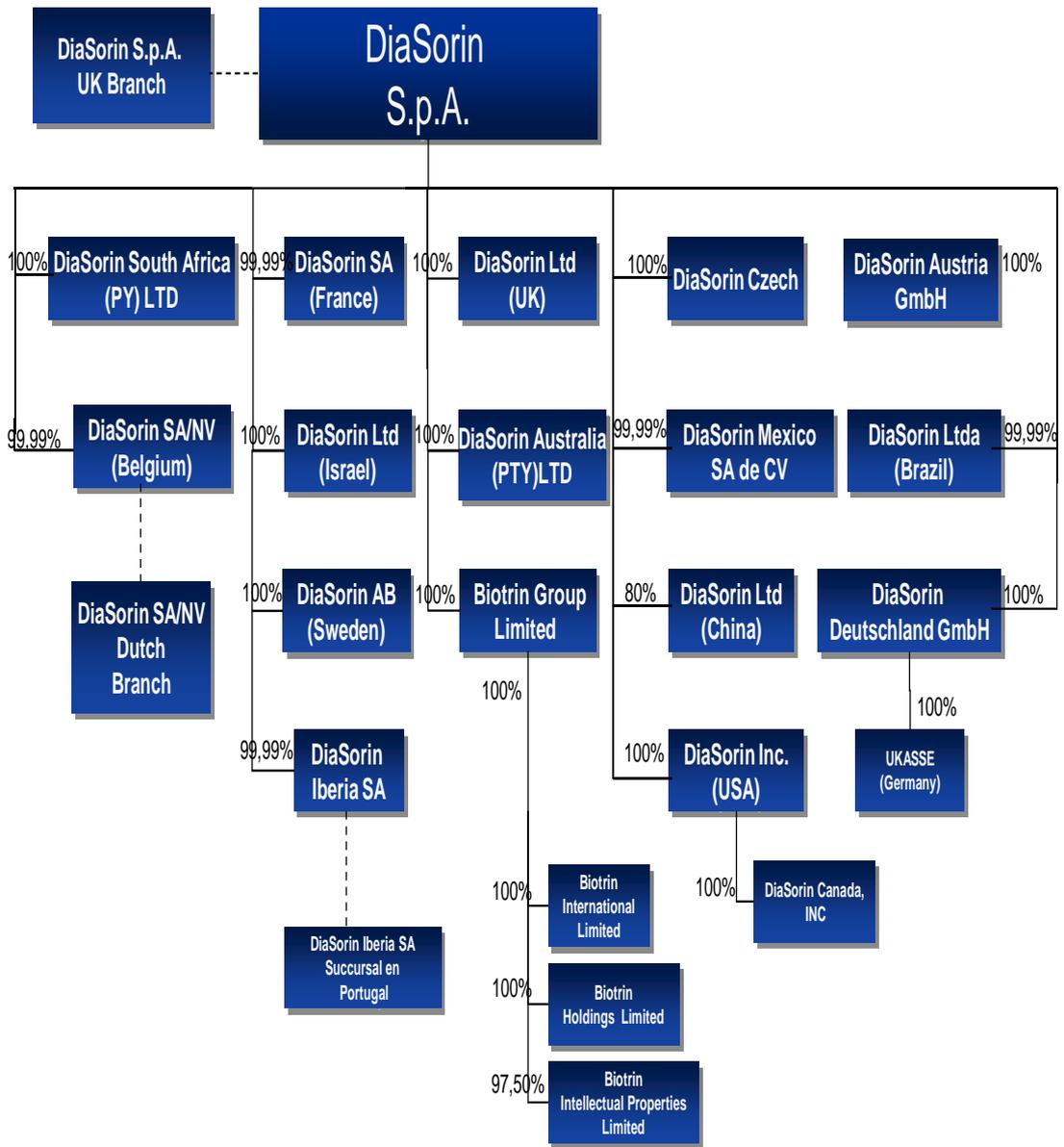
DiaSorin gestisce internamente i principali processi relativi alla filiera di ricerca, produttiva e distributiva, vale a dire il processo che partendo dallo sviluppo dei nuovi prodotti conduce alla messa in commercio degli stessi. La piattaforma produttiva del Gruppo è oggi articolata in diversi stabilimenti dislocati a Saluggia (VC), presso la sede della Capogruppo, a Stillwater – Minnesota (USA), presso la sede della DiaSorin Inc., a Dietzenbach – Francoforte (Germania), presso la sede della DiaSorin Deutschland GmbH, a Dublino, presso la sede di Biotrin Ltd, a cui si aggiungono i due siti produttivi con sede a Dartford (UK) e a Kyalami (Johannesburg - Sud Africa) conseguenti la recente acquisizione del ramo d'azienda Murex, già di proprietà del Gruppo Abbott avvenuta in data 1 giugno 2010.

Il Gruppo facente capo a DiaSorin S.p.A. è composto da 22 Società con sede in Europa, nord, centro e sud America, Africa, Asia ed Oceania (5 delle quali svolgono attività di ricerca e di produzione).

Da ultimo, si segnala che il Gruppo vanta anche *branch* estere aventi sede in Portogallo, Gran Bretagna ed Olanda.

La commercializzazione dei prodotti del Gruppo nei mercati europei, statunitense, messicano, brasiliano, cinese, australiano e israeliano, viene gestita principalmente dalle società commerciali appartenenti al Gruppo DiaSorin. Nei paesi in cui il Gruppo non ha una presenza diretta, viene utilizzata una rete internazionale composta da oltre 100 distributori indipendenti.

STRUTTURA DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 SETTEMBRE 2011



PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

Risultati economici <i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	01.01 - 30.09/ 2011	01.01 - 30.09/ 2010
Ricavi netti	105.156	108.026	332.289	295.238
Margine lordo	74.744	74.120	239.023	208.765
EBITDA (1)	44.744	44.496	146.173	124.882
Risultato operativo (EBIT)	37.989	38.531	126.358	109.465
Risultato di periodo	20.926	24.274	77.283	67.251
Risultati patrimoniali <i>(in migliaia di Euro)</i>			al 30/09/2011	al 31/12/2010
Capitale immobilizzato			201.278	204.642
Capitale investito netto			299.035	282.869
Posizione finanziaria netta			43.812	33.067
Patrimonio netto			342.847	315.936
Risultati finanziari <i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	01.01 - 30.09/ 2011	01.01 - 30.09/ 2010
Flusso monetario netto di periodo	23.623	24.146	6.685	1.062
Free cash flow (2)	25.062	26.565	61.665	55.074
Investimenti	7.435	8.398	20.177	21.629
Dipendenti (n.)			1.534	1.518

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

(2) Il Free cash flow equivale al flusso di cassa netto generato dalle attività operative comprensivo degli utilizzi per investimenti e prima del pagamento degli interessi.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 (di seguito “Relazione trimestrale”) è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards - IAS* e *International Financial Reporting Standards - IFRS*), integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee - SIC* e *International Financial Reporting Interpretations Committee - IFRIC*) emesse dall’*International Accounting Standards Boards (IASB)*. In particolare è stata redatta in forma sintetica in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea e ai sensi dell’art. 154-ter, comma 2 e 3 del D.lgs. 24/2/1998, n. 58.

Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi del 2011

Nel mese di gennaio 2011 si è concluso l’accordo commerciale con Sonic Healthcare Limited relativo all’utilizzo dei prodotti DiaSorin su tutta la rete di laboratori di proprietà di Sonic. Sonic Healthcare, società australiana leader nei servizi di diagnostica, può vantare una presenza globale grazie ad una rete di laboratori dislocati in USA, Australia, Nuova Zelanda, Germania, Svizzera, Belgio, Regno Unito e Irlanda. Per DiaSorin l’accordo siglato rappresenta un’ulteriore conferma dell’elevato standard di qualità dei propri prodotti e un elemento di stabilità a favore della crescita futura del Gruppo.

Il 26 gennaio 2011 il Gruppo ha ricevuto dall’FDA, l’ente regolatorio americano, l’approvazione alla commercializzazione del sistema LIAISON XL negli Stati Uniti: lo strumento sarà destinato ad alcuni dei grandi laboratori commerciali nei quali si concentra la crescente domanda di test diagnostici, in particolare di test per la determinazione della Vitamina D.

In data 15 febbraio 2011 si è positivamente concluso il programma di acquisto di n. 750.000 azioni ordinarie, pari all’1,35% del capitale sociale, da destinare al servizio del nuovo piano di *stock options* della Società nel rispetto delle disposizioni e nei termini autorizzati dall’Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2010.

L’acquisto è avvenuto ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 15% e non superiore nel massimo del 15% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle azioni ordinarie DiaSorin nella seduta di borsa antecedente ogni singola operazione di acquisto.

Nel corso del secondo trimestre il Gruppo ha concluso un accordo con la giapponese Precision System Science Co. Ltd per lo sviluppo di un analizzatore per test di diagnostica molecolare che la filiale irlandese Biotrin International Ltd sta sviluppando nell’area clinica delle malattie infettive utilizzando la tecnologia LAMP (Loop Mediated Isothermal Amplification).

DiaSorin ha inoltre annunciato la conclusione di un accordo con l’americana Laboratory Corporation of America Holdings (LabCorp®) della durata di 5 anni per la fornitura del nuovo analizzatore LIAISON XL, unitamente al test per la determinazione della Vitamina D (Liaison 25 OH Vitamin D) approvato dall’FDA, e una serie di test nell’area clinica delle malattie infettive.

E’ continuato con successo il processo di lancio della nuova piattaforma strumentale LIAISON XL: lo strumento è stato installato in oltre venti laboratori di riferimento in Europa ed in Israele,

disponendo di un menu di oltre 25 test in continua espansione. Le valutazioni eseguite hanno confermato che la produttività del sistema e la qualità dei risultati sono in linea con le aspettative.

Nel corso del periodo sono stati introdotti sul mercato prodotti nell'area delle malattie infettive, che espandono ulteriormente il menu di specialità su piattaforma automatizzata Liaison: i test automatizzati per la determinazione semi-quantitativa dei virus Measles e Mumps, Liaison Measles IgG e Liaison Mumps IgG. Questi ultimi completano il pannello Liaison MMRV IgG (Measles, Mumps, Rubella, Varicella) che rappresenta una importante opportunità in particolare per il mercato americano.

In data 19 luglio 2011, DiaSorin S.p.A., promossa nell'indice FTSE MIB a partire dal 20 dicembre 2010 avendo superato i relativi requisiti di capitalizzazione, ha avviato, d'intesa con Borsa Italiana, gli adempimenti richiesti per ottenere l'esclusione a titolo volontario dalla qualifica STAR, riconosciuta con decorrenza dal 19 luglio 2007, quale data iniziale di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie nei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Andamento dei cambi

Nel corso del terzo trimestre 2011, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, l'Euro ha subito un apprezzamento nei confronti del Dollaro USA di circa il 9,4%.

Nei confronti delle altre valute di riferimento del Gruppo, il cambio medio dell'Euro ha subito un apprezzamento verso i tassi registrati nel corso del terzo trimestre 2010, con particolare riferimento al Rand Sudafricano (6,7%), mentre ha subito un deprezzamento nei confronti del Dollaro Australiano (5,8%), della Corona Svedese e della Corona Ceca.

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

Valuta	Cambio medio 3° trimestre		Cambio medio 1.01 - 30.09		Cambio puntuale al 30.09	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Dollaro USA	1,4127	1,291	1,4065	1,3145	1,3503	1,3648
Real brasiliano	2,3063	2,2589	2,2942	2,341	2,5067	2,3201
Sterlina inglese	0,8776	0,8331	0,8714	0,8573	0,8667	0,86
Corona svedese	9,1451	9,3804	9,0096	9,6484	9,2580	9,1421
Corona ceca	24,3868	24,9281	24,3622	25,4541	24,7540	24,6
Dollaro canadese	1,3841	1,3416	1,3752	1,3609	1,4105	1,4073
Peso messicano	17,3908	16,521	16,9273	16,7086	18,5936	17,1258
Shekel israeliano	5,0174	4,8975	4,9663	4,9559	5,0582	4,9605
Chinese Yuan	9,0653	8,7388	9,1378	8,9474	8,6207	9,1321
Dollaro australiano	1,3459	1,4289	1,3540	1,4656	1,3874	1,407
Rand sudafricano	10,0898	9,4593	9,8238	9,8084	10,9085	9,5438

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA DEL GRUPPO

ANDAMENTO ECONOMICO DEL TERZO TRIMESTRE 2011

Nel terzo trimestre 2011 il Gruppo DiaSorin ha conseguito ricavi pari a Euro 105.156 migliaia. A parità di tassi di cambi e di perimetro, ossia escludendo dal corrispondente periodo del 2010 la cessione della prima dotazione di magazzino Murex ai distributori Abbott per Euro 2.958 migliaia, i ricavi del trimestre risultano essere in aumento del 3,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. A tassi di cambi correnti, i ricavi del trimestre risultano in linea con il 2010.

La ragione principale del rallentamento del tasso di crescita rispetto a quanto fatto registrare fino ad oggi, è da imputarsi principalmente alle vendite realizzate nel mercato nordamericano, ed in particolare alla Vitamina D. Tale fenomeno è probabilmente dovuto sia alla crisi macroeconomica che ha ridotto il numero delle visite presso i medici di base (negli Stati Uniti coperte da assicurazioni private) sia al raggiungimento di un elevato livello di penetrazione del mercato.

La tecnologia CLIA si riconferma in crescita: le vendite su questa piattaforma tecnologica sono aumentate di 4,8 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, trainate sia dalla crescita della base installata, che dal trend positivo del pannello screening malattie materno fetali e dell'infettività.

Nel periodo in esame sono stati installati 143 analizzatori: tale numero comprende sia la piattaforma LIAISON che quella di nuova generazione LIAISON XL portando il totale della base installata a 4.055 unità. Da sottolineare che ulteriori 36 analizzatori LIAISON XL sono già presso i clienti e in fase di validazione, pertanto non ancora inclusi nella base installata.

Nonostante il rallentamento della crescita del fatturato, gli indici percentuali di redditività del trimestre risultano in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente: l'incidenza del margine lordo consolidato passa dal 68,6% del terzo trimestre 2010 al 71,1% del 2011; l'utile operativo consolidato dal 35,7% al 36,1%; il margine operativo lordo consolidato dal 41,2% al 42,6%. L'utile operativo consolidato (EBIT) è passato da Euro 38.531 migliaia registrati nel terzo trimestre 2010 ad Euro 37.989 migliaia dello stesso periodo del 2011. Da segnalare che nel corso del terzo trimestre 2011 sono stati contabilizzati tra gli altri oneri operativi Euro 431 migliaia per accantonamenti a fondi rischi su crediti e 700 Euro migliaia di perdite su cambi di natura commerciale, portando gli oneri operativi del trimestre ad un valore complessivo pari a Euro 1.513 migliaia (oneri pari ad Euro 1.678 migliaia nel 2010).

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) del trimestre è pari a Euro 44.744 migliaia, rispetto ad Euro 44.496 registrati nel 2010 e in crescita di 0,6 punti percentuali.

Infine, l'utile netto trimestrale risulta pari ad Euro 20.926 migliaia, in riduzione del 13,8% rispetto al dato registrato nel terzo trimestre 2010, a seguito di oneri finanziari pari ad Euro 3.455 migliaia (proventi finanziari pari ad Euro 1.077 migliaia nel 2010), riferiti principalmente a differenze cambio negative, attribuibili principalmente all'andamento del cambio Euro/US\$. In particolare nel corso del trimestre, sono stati contabilizzati oneri per Euro 1.624 migliaia relativi al fair value dei contratti di vendita a termine di dollari in essere al 30 Settembre 2011, ed Euro 719 migliaia di

differenze cambio negative su poste finanziarie intercompany. Tali differenze cambio, pur avendo un effetto sull'utile netto, sono di natura valutativa e non generano uscite di cassa.

Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo ai trimestri chiusi al 30 settembre 2011 e 2010:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>3° trimestre</i>	
	2011 (*)	2010 (*)
Ricavi delle vendite e prestazioni	105.156	108.026
Costo del venduto	(30.412)	(33.906)
Margine lordo	74.744	74.120
	<i>71,1%</i>	<i>68,6%</i>
Spese di vendita e marketing	(18.734)	(17.380)
Costi di ricerca e sviluppo	(5.028)	(4.997)
Spese generali e amministrative	(11.480)	(11.534)
Totale spese operative	(35.242)	(33.911)
	<i>-33,5%</i>	<i>-31,4%</i>
Altri (oneri) e proventi operativi	(1.513)	(1.678)
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	(20)
Risultato Operativo (EBIT)	37.989	38.531
	<i>36,1%</i>	<i>35,7%</i>
Proventi/(oneri) finanziari	(3.455)	1.077
Risultato ante imposte	34.534	39.608
Imposte di periodo	(13.608)	(15.334)
Risultato di periodo	20.926	24.274
EBITDA (1)	44.744	44.496
	<i>42,6%</i>	<i>41,2%</i>

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

(1) Con riferimento ai dati economici evidenziati in tabella, l'EBITDA è definito dagli Amministratori, come il "risultato operativo", al lordo di ammortamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali. L'EBITDA è una misura utilizzata dalla Società per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo e non è definito come misura contabile negli IFRS e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili

di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e pertanto potrebbe non essere comparabile.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I commenti ai ricavi delle vendite e delle prestazioni di seguito riportati includono il fatturato relativo ai prodotti Murex, al netto della cessione della prima dotazione di magazzino ai distributori Abbott per Euro 2.958 migliaia (evento straordinario avvenuto nel luglio 2010).

Il terzo trimestre dell'anno 2011, espresso a tassi costanti, ha fatto registrare ricavi in aumento del 3,9% rispetto al 2010, sostanzialmente in linea se espresso a cambi correnti. Infatti, il forte apprezzamento dell'Euro nei confronti delle altre valute del Gruppo, ed in particolar modo del dollaro statunitense, ha influito negativamente sul valore del fatturato, che nel periodo in esame si è attestato ad Euro 105.156 migliaia.

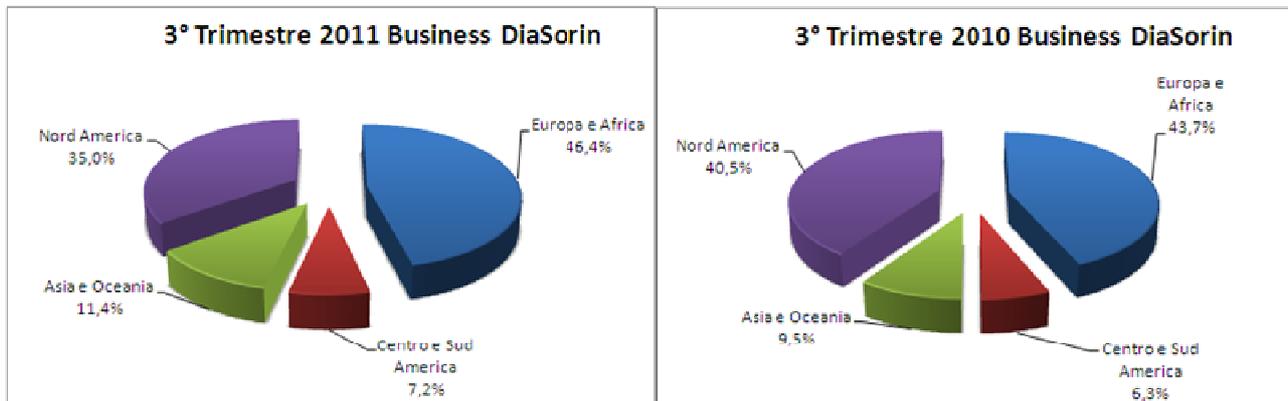
Per quanto riguarda i ricavi derivanti dal business Murex, al netto dell'evento straordinario sopra menzionato, si segnala che nel terzo trimestre 2011 il Gruppo ha registrato vendite per un valore di Euro 9.093 migliaia, inferiori del 4% a cambi costanti rispetto al terzo trimestre 2010.

Analisi del fatturato per area geografica

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

A causa dei flussi logistici richiesti dall'utilizzo di filiali di Abbott per la distribuzione dei prodotti Murex, non è stato possibile rappresentare la ripartizione del fatturato di tale famiglia di prodotti per area geografica di destinazione. Per rendere quindi omogenei e confrontabili i periodi in esame, i ricavi derivanti dai prodotti Murex sono esposti separatamente rispetto alla ripartizione geografica del business tradizionale di DiaSorin. Coerentemente, i commenti ai ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica sono riferiti al solo business DiaSorin.

<i>(in migliaia di euro)</i>	3° trimestre			
	2011	2010	Var % Cambi Correnti	Var % Cambi Costanti
Europa e Africa	44.600	41.695	7,0%	7,3%
Centro e Sud America	6.804	6.007	13,3%	17,1%
Asia e Oceania	11.001	9.077	21,2%	23,5%
Nord America	33.658	38.660	-12,9%	-4,5%
Totale senza Murex	96.063	95.439	0,7%	4,7%
Murex	9.093	9.629	-5,6%	-4,0%
Totale complessivo senza cessione magazzino Murex	105.156	105.068	0,1%	3,9%
<i>Cessione magazzino Murex</i>	-	2.958		
Totale complessivo	105.156	108.026	-2,7%	1,0%



Europa e Africa

Nel terzo trimestre 2011 nei mercati di questa regione il Gruppo ha realizzato un fatturato riferito ai soli prodotti DiaSorin pari ad Euro 44.600 migliaia, in crescita del 7,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 41.695 migliaia). Neutralizzando l'effetto valutario, i ricavi della regione Europa e Africa risultano in crescita del 7,3% rispetto al terzo trimestre del 2010.

Tale crescita è attribuibile alle vendite effettuate nel mercato tedesco (cresciuto dell' 11,5%) e in quello israeliano (cresciuto del 20,9%). Buona anche la performance del mercato italiano, nonostante la difficile situazione economica, in aumento rispetto al terzo trimestre 2010 del 4,9%. Da segnalare la crescita delle vendite effettuate nei mercati in cui il Gruppo non è presente in maniera diretta, pari al 13,5%.

Nord America

Nel terzo trimestre 2011, a tassi correnti, le vendite di prodotti DiaSorin sul mercato nordamericano registrano una variazione negativa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 12,9 punti percentuali. Tale variazione è in gran parte riconducibile all'effetto della svalutazione della moneta statunitense: a cambi costanti, infatti, la differenza rispetto al 2010 risulta pari al -4,5%, ed è quasi completamente imputabile alla riduzione dei prezzi di vendita dei prodotti Vitamina D, conseguente al rinnovo dei contratti a lungo termine con i principali clienti.

Centro e Sud America

Escludendo i ricavi derivanti dalla linea di prodotti Murex, il fatturato del Gruppo nell'area in esame risulta pari a Euro 6.804 migliaia nel terzo trimestre 2011, in crescita di 13,3 punti percentuali rispetto al 2010, pur subendo l'effetto della svalutazione del Real brasiliano; a cambi costanti la crescita risulta pari al 17,1%.

Tra i motivi della crescita a doppia cifra registrata nella regione va segnalata la performance positiva della filiale brasiliana che cresce di 6,3 punti percentuali a cambi correnti (8,9 punti percentuali a cambi costanti), grazie all'assegnazione di una gara pubblica su tecnologia ELISA e all'incrementato volume di vendita nella tecnologia LIAISON. Anche la filiale messicana ha contribuito all'incremento delle vendite della regione nel trimestre registrando un fatturato in crescita di 17,3 punti percentuali (23,4 punti percentuali a parità di tassi di cambio) rispetto allo stesso periodo del 2010.

Infine è stata molto buona anche la performance dei distributori che operano nei Paesi in cui il Gruppo non è presente in maniera diretta, che hanno realizzato un incremento delle vendite per 36 punti percentuali.

Asia e Oceania

Escludendo il business Murex, il fatturato realizzato dal Gruppo nell'area Asia e Oceania, nel terzo trimestre 2011, è pari a Euro 11.001 migliaia, in crescita di 21,2 punti percentuali rispetto al terzo trimestre 2010; a tassi di cambio costante la crescita risulta pari a 23,5 punti percentuali

Le vendite del mercato cinese risultano superiori di 36,1 punti percentuali rispetto al terzo trimestre dell'anno precedente (40,5 a cambi costanti) grazie all'ampliamento della base installata LIAISON e all'aumento dei ricavi derivanti dalla tecnologia CLIA che ne consegue.

Analisi del fatturato per tecnologia

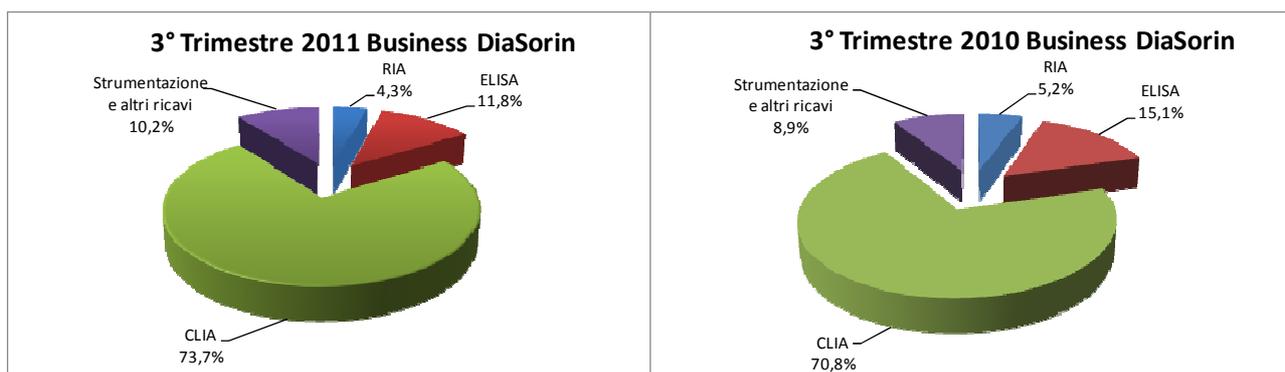
La seguente tabella riporta l'incidenza percentuale del fatturato per ciascuna tecnologia sui dati consolidati conseguiti dal Gruppo per il terzo trimestre del 2011 e 2010. Al fine di mantenere la comparabilità con l'esercizio precedente, anche per l'analisi del fatturato per tecnologia vengono escluse le vendite relative alla linea di prodotti Murex, interamente basati su tecnologia ELISA.

L'inclusione del fatturato di questi prodotti nell'analisi per tecnologia, porterebbe l'incidenza dei prodotti ELISA da 11,8% al 19,1%.

	<i>3° trimestre 2011</i>	<i>3° trimestre 2010</i>
	% di incidenza sul fatturato	
RIA	4,3%	5,2%
ELISA	11,8%	15,1%
CLIA	73,7%	70,8%
Strumentazione e altri ricavi	10,2%	8,9%
Totale	100%	100%

I ricavi generati dai prodotti LIAISON hanno registrato una crescita nel terzo trimestre 2011 pari al 4,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, portando il peso della tecnologia CLIA al 73,7% del fatturato, in crescita di 2,9 punti percentuali rispetto al medesimo periodo del 2010.

La tecnologia RIA perde circa 1 punto percentuale rispetto allo stesso periodo del 2010, raggiungendo un peso sul fatturato pari al 4,3%.



Risultato della gestione operativa

Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre 2011 con un margine lordo pari ad Euro 74.744 migliaia rispetto ad Euro 74.120 migliaia conseguiti nello stesso periodo dell'esercizio 2010, registrando una crescita di 0,8 punti percentuali o Euro 624 migliaia. Si segnala pertanto un aumento della redditività, infatti l'incidenza del margine sul fatturato è passata da 68,6 punti percentuali a 71,1 punti percentuali.

I principali fattori che guidano tale miglioramento vanno riscontrati nella variazione del mix di vendita, che vede la maggiore incidenza della tecnologia CLIA ad alta marginalità, nonché in minori costi del venduto ottenuti grazie ad una maggior efficienza dei siti produttivi.

Le spese operative del terzo trimestre sono state pari ad Euro 35.242 migliaia, in crescita di 3,9 punti percentuali rispetto al terzo trimestre del 2010; l'incidenza delle spese operative sul totale fatturato è pari a 33,5 punti percentuali.

Le spese di vendita e marketing del trimestre ammontano a Euro 18.734 migliaia rispetto a Euro 17.380 migliaia del terzo trimestre 2010, con un'incidenza sul fatturato del 17,8%.

Nel terzo trimestre 2011 sono stati registrati tra gli altri oneri operativi Euro 431 migliaia relativi ad accantonamenti a fondi rischi su crediti e Euro 700 migliaia di perdite su cambi di natura commerciale, portando gli oneri operativi del trimestre ad un valore complessivo pari a Euro 1.513 migliaia (oneri pari ad Euro 1.678 migliaia nel 2010).

L'utile operativo consolidato (EBIT) del terzo trimestre è stato pari ad Euro 37.989 migliaia, con un'incidenza sul fatturato pari al 36,1%, mentre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari ad Euro 44.744 migliaia, con un'incidenza sul fatturato pari al 42,6%. Nel corrispondente periodo del 2010 l'EBIT è stato pari ad Euro 38.531 migliaia, con un'incidenza sul fatturato pari al 35,7%, mentre l'EBITDA è stato pari ad Euro 44.496 migliaia, con un'incidenza sul fatturato pari al 41,2%.

Risultato della gestione finanziaria

La gestione finanziaria del terzo trimestre 2011 ha registrato oneri finanziari netti pari ad Euro 3.455 migliaia rispetto a proventi finanziari netti di Euro 1.077 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente. La differenza rispetto al terzo trimestre 2010 è riconducibile principalmente ai seguenti fattori:

- Relativamente ai contratti di vendita a termine di dollari statunitensi è stato registrato un *fair value* nel trimestre negativo pari a Euro 1.624 migliaia (provento pari ad Euro 1.315 migliaia nel terzo trimestre 2010) ed è stata realizzata una perdita sui contratti estinti nel trimestre pari ad Euro 108 migliaia;
- Le differenze cambio del periodo sono negative e ammontano ad Euro 1.072 migliaia (positive e pari a 414 Euro migliaia nel 2010), di cui Euro 719 migliaia non realizzate relative principalmente al saldo di cash pooling della controllata statunitense.

Da segnalare che il fair value degli strumenti finanziari di cui sopra e le differenze cambio negative non realizzate sono di natura valutativa e pertanto non generano alcuna uscita di cassa.

Tra gli interessi e altri oneri finanziari nel terzo trimestre 2011 si segnalano in particolare Euro 461 migliaia di commissioni su operazioni di factoring prosoluto (211 nel terzo trimestre 2010).

Utile lordo ed utile netto

Il terzo trimestre 2011 si è chiuso con un utile lordo pari ad Euro 34.534 migliaia, in riduzione del 12,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato un utile lordo pari ad Euro 39.608 migliaia.

Le imposte del terzo trimestre 2011 ammontano ad Euro 13.608 migliaia, contro un valore dello stesso periodo del 2010 pari ad Euro 15.334 migliaia. Il tax rate del trimestre è pari al 39,4% (38,7% nello stesso periodo del 2010), influenzato dalla contabilizzazione della ritenuta sui dividendi percepiti dalla Capogruppo, pari ad Euro 697 migliaia.

Il terzo trimestre del 2011 chiude con un utile netto pari a Euro 20.926 migliaia (Euro 24.274 migliaia nel 2010), in riduzione del 13,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno 2010.

ANDAMENTO ECONOMICO DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2011

I risultati conseguiti dal Gruppo DiaSorin nei primi nove mesi dell'esercizio 2011 confermano la performance positiva già rilevata nel primo semestre.

Il fatturato a settembre registra un consistente incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, realizzando a cambi correnti una crescita pari a 12,5 punti percentuali o Euro 37.051 migliaia. Tale variazione a cambi costanti risulta essere pari a 15 punti percentuali o Euro 44.428 migliaia, in virtù dell'apprezzamento dell'Euro verso le valute in cui opera il Gruppo (in modo particolare il dollaro americano). A perimetro costante, escludendo dal fatturato le vendite Murex, la crescita risulta pari a Euro 23.685 migliaia, ovvero al 8,4% (11,1% a cambi costanti). La progressione del fatturato è stata sostenuta durante tutto il periodo dalla tecnologia CLIA, che ha realizzato una crescita del 14,6% rispetto allo stesso periodo del 2010, come conseguenza dell'ulteriore espansione della base installata LIAISON e del successo dei prodotti legati ai test su infettività, alla Vitamina D e malattie materno fetali.

Nel corso dei primi nove mesi sono stati installati 414 nuovi analizzatori LIAISON e LIAISON XL, e le vendite di reagenti su tecnologia CLIA hanno raggiunto alla fine del periodo un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 73,3% rispetto a 69,4 % del' anno precedente.

Il margine lordo si è attestato ad Euro 239.023 migliaia rispetto a Euro 208.765 migliaia a settembre 2010, registrando una crescita pari a 14,5 punti percentuali o Euro 30.258 migliaia. Al 30 settembre 2011 l'incidenza del margine lordo sul fatturato è stata pari a 71,9 punti percentuali, superiore di 1,2 punti percentuali a quella dello stesso periodo nel 2010, come effetto principalmente dello spostamento del mix prodotti verso tecnologia CLIA a marginalità più elevata.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) dei primi nove mesi del 2011 è stato pari ad 146.173 migliaia rispetto ad Euro 124.882 migliaia registrati nel 2010 e l'incidenza dello stesso sul fatturato è stata pari a 44 punti percentuali rispetto ai 42,3 punti percentuali registrati l'anno scorso. L'utile operativo consolidato (EBIT) dei primi nove mesi del 2011 si attesta ad Euro 126.358 migliaia rispetto ad Euro 109.465 migliaia dello stesso periodo del 2010; l'incidenza dell'EBIT consolidato sul fatturato è stata pari a 38 punti percentuali rispetto ai 37,1 punti percentuali registrati l'anno scorso.

A seguito di quanto sopra, l'utile netto cumulato risulta pari ad Euro 77.283 migliaia, in crescita di 14,9 punti percentuali rispetto al 30 settembre 2010.

Il risultato per azione "base" e "diluito" è pari ad Euro 1,4 nei primi nove mesi del 2011 (1,22 nello stesso periodo del 2010).

Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo ai primi nove mesi del 2011 e 2010:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1.01 - 30.09</i>	
	2011 (*)	2010 (*)
Ricavi delle vendite e prestazioni	332.289	295.238
Costo del venduto	(93.266)	(86.473)
Margine lordo	239.023	208.765
	<i>71,9%</i>	<i>70,7%</i>
Spese di vendita e marketing	(58.088)	(50.380)
Costi di ricerca e sviluppo	(15.742)	(13.654)
Spese generali e amministrative	(33.508)	(29.748)
Totale spese operative	(107.338)	(93.782)
	<i>-32,3%</i>	<i>-31,8%</i>
Altri (oneri) e proventi operativi	(5.327)	(5.518)
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	(1.654)
Risultato Operativo (EBIT)	126.358	109.465
	<i>38,0%</i>	<i>37,1%</i>
Proventi/(oneri) finanziari	(2.648)	537
Risultato ante imposte	123.710	110.002
Imposte di periodo	(46.427)	(42.751)
Risultato di periodo	77.283	67.251
EBITDA (1)	146.173	124.882
	<i>44,0%</i>	<i>42,3%</i>

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

(1) Con riferimento ai dati economici evidenziati in tabella, l'EBITDA è definito dagli Amministratori, come il "risultato operativo", al lordo di ammortamenti e svalutazioni delle attività immateriali e materiali. L'EBITDA è una misura utilizzata dalla Società per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo e non è definito come misura contabile negli IFRS e pertanto non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e pertanto potrebbe non essere comparabile.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I commenti ai ricavi delle vendite e delle prestazioni di seguito riportati sono riferiti al solo business DiaSorin (escludendo il fatturato relativo ai prodotti Murex, acquisito in data 1 giugno 2010).

Al 30 settembre 2011 i ricavi del Gruppo ammontano ad Euro 305.264 registrando una crescita percentuale del 8,4% verso lo stesso periodo dell'esercizio precedente. Escludendo l'effetto valutario la crescita rispetto ai primi nove mesi del 2010 è pari al 11,1%.

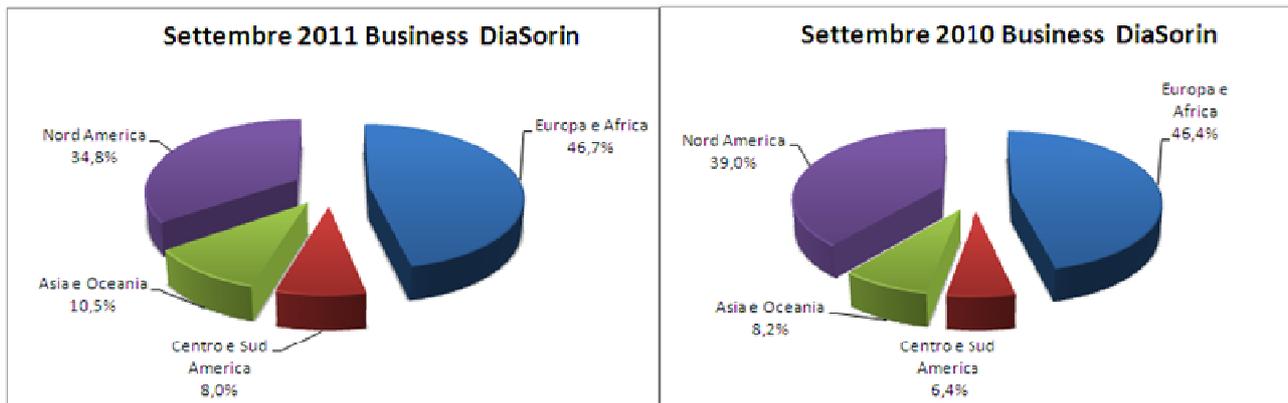
Per quanto riguarda i ricavi derivanti dal business Murex, si segnala che al 30 settembre 2011 il Gruppo ha registrato vendite per un valore di Euro 27.025 migliaia.

Analisi del fatturato per area geografica

La seguente tabella riporta il fatturato consolidato conseguito dal Gruppo DiaSorin suddiviso per area geografica di destinazione. A causa dei flussi logistici richiesti dall'utilizzo di filiali di Abbott, non è stato possibile rappresentare correttamente la ripartizione del fatturato per area geografica di destinazione. Per rendere quindi omogenei e confrontabili i periodi in esame, i ricavi derivanti dai prodotti Murex sono esposti separatamente rispetto alla ripartizione geografica del business tradizionale di DiaSorin. Coerentemente, i commenti ai ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica sono riferiti al solo business DiaSorin:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Settembre			
	2011	2010	Var % Cambi Correnti	Var % Cambi Costanti
Europa e Africa	142.589	130.671	9,1%	9,0%
Centro e Sud America	24.309	18.090	34,4%	33,2%
Asia e Oceania	32.064	23.074	39,0%	40,8%
Nord America	106.302	109.744	-3,1%	3,6%
Totale senza Murex	305.264	281.579	8,4%	11,1%
Murex	27.025	10.701	(*)	
Totale complessivo senza cessione magazzino Murex	332.289	292.280	13,7%	16,2%
<i>Cessione magazzino Murex</i>	-	2.958		
Totale complessivo	332.289	295.238	12,5%	15,0%

(*) Da segnalare che il business Murex è stato acquisito in data 1 giugno 2010 e pertanto i due periodi di riferimento non sono comparabili



Europa e Africa

L'area commerciale Europa e Africa ha conseguito nei primi nove mesi del 2011 un fatturato relativo ai soli prodotti DiaSorin pari ad Euro 142.589 migliaia, rispetto ad Euro 130.671 migliaia registrati nel 2010, con una crescita del 9,1%.

Da segnalare la performance del mercato francese, cresciuto del 15,4% e del mercato tedesco cresciuto del 15,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita del mercato italiano, pari al 6,7%, anche se inferiore rispetto al trend della regione in esame (effetto dell'elevato livello di penetrazione dei prodotti DiaSorin sul mercato) risulta superiore alla crescita media del settore.

Nord America

A settembre 2011 i ricavi conseguiti in Nord America ammontano a Euro 106.302 migliaia, in decrescita di 3,1 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, dovuto principalmente al rallentamento delle vendite registrate in questa Regione nel corso del terzo trimestre come precedentemente commentato. Le vendite a tassi di cambio costanti risultano in crescita di 3,6 punti percentuali, scontando un effetto cambio pari al 6,7%. I volumi di vendita dei prodotti Vitamina D registrano un incremento di 13 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Centro e sud America

Nei primi nove mesi del 2011 l'area del Centro e Sud America registra un fatturato (al netto dei prodotti Murex) in crescita del 34,4% rispetto all'anno precedente, attestandosi a Euro 24.309 migliaia, rispetto ad Euro 18.090 migliaia del 2010. Tale crescita è attribuibile in particolare alla filiale brasiliana, in crescita del 35,1% rispetto all'anno precedente, con vendite pari a Euro 15.282 migliaia (Euro 11.311 migliaia nei primi nove mesi del 2010).

La controllata messicana ha incrementato il proprio volume d'affari nel periodo del 22,6% a cambi correnti, mentre i distributori hanno consuntivato vendite in crescita del 54,7%.

Asia e Oceania

Per quanto riguarda il territorio asiatico ed il bacino pacifico, occorre ricordare che rispetto ai primi nove mesi del 2010 è variata l'area di consolidamento, per effetto dell'inclusione della filiale DiaSorin Australia che ha acquisito il business dal distributore locale a partire da Agosto 2010.

Escludendo la linea di prodotti Murex, i ricavi al 30 settembre 2011 a cambi correnti ammontano a Euro 32.064 migliaia, in aumento del 39% rispetto al 2010 (a tassi di cambio costanti la crescita risulta pari a 40,8 punti percentuali).

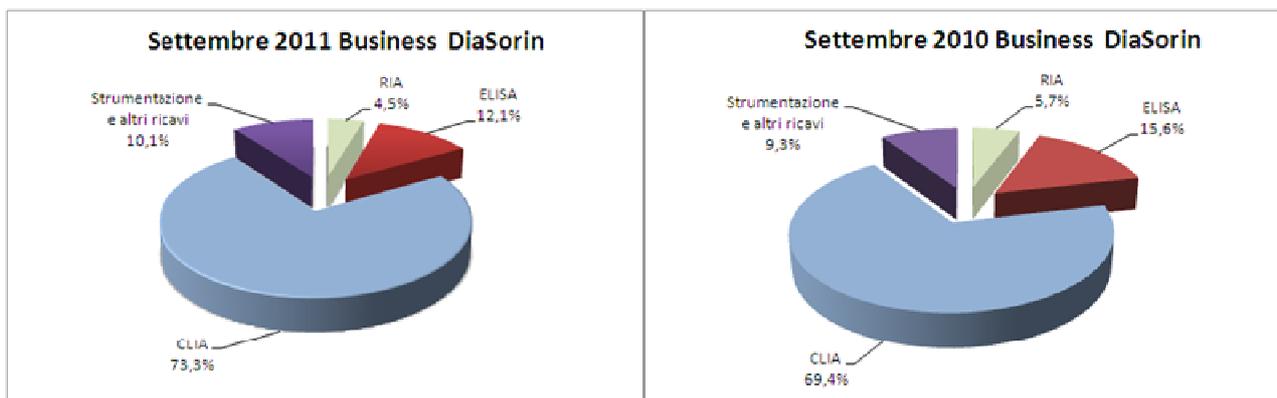
Le vendite del mercato cinese nei primi nove mesi risultano superiori di 37,1 punti percentuali rispetto all'anno precedente (40 punti percentuali a cambi costanti) e la performance della rete di vendita tramite distributori locali, risulta in aumento del 22%.

Analisi del fatturato per tecnologia

La seguente tabella riporta l'incidenza percentuale del fatturato per ciascuna tecnologia sui dati consolidati conseguiti dal Gruppo nei primi nove mesi 2011 e 2010. Al fine di mantenere la comparabilità con l'esercizio precedente, anche per l'analisi del fatturato per tecnologia vengono escluse le vendite relative alla linea di prodotti Murex, interamente basati su tecnologia ELISA. L'inclusione del fatturato di questi prodotti nell'analisi per tecnologia porterebbe l'incidenza dei prodotti ELISA dal 12,1% al 19,1%.

	<i>Settembre 2011</i>	<i>Settembre 2010</i>
	% di incidenza sul fatturato	
RIA	4,5%	5,7%
ELISA	12,1%	15,6%
CLIA	73,3%	69,4%
Strumentazione e altri ricavi	10,1%	9,3%
Totale	100%	100%

Al 30 settembre 2011 i ricavi generati da prodotti LIAISON hanno fatto registrare una crescita pari al 14,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, portando il peso della tecnologia CLIA al termine dei primi nove mesi del 2011 al 73,3% del fatturato. Così come nei periodi precedenti, continua la decrescita delle tecnologie RIA ed ELISA.



Al 30 settembre 2011 risultano installati sul mercato 4.055 analizzatori automatici LIAISON e LIAISON XL presso i clienti diretti ed indiretti del Gruppo, in crescita di 414 unità rispetto alla base installata al 31 dicembre 2010. Da sottolineare che tale numero non include 36 analizzatori di nuova generazione LIAISON XL già presso i clienti ed in fase di validazione.

Risultato della gestione operativa

Relativamente alla gestione operativa, il margine lordo è passato da Euro 208.765 migliaia dei primi nove mesi del 2010 a Euro 239.023 migliaia dello stesso periodo del 2011, registrando una crescita pari al 14,5% o Euro 30.258 migliaia. L'incidenza sul fatturato passa dal 70,7% registrato al 30 settembre 2010 al 71,9% registrati nello stesso periodo del 2011, come effetto dello spostamento del mix di prodotti verso la tecnologia CLIA a maggiore marginalità, nonché delle efficienze realizzate nei siti produttivi.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2011 le spese operative sono risultate pari ad Euro 107.338 migliaia, in crescita del 14,5% o Euro 13.556 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2010. L'incidenza sul fatturato è pertanto passata dal 31,8% del 2010 al 32,3% del 2011.

I costi di ricerca e sviluppo, pur mantenendosi costanti come incidenza percentuale sul fatturato (circa il 5%), aumentano in valore assoluto di Euro 2.088 migliaia, anche al fine di sostenere il crescente impegno del Gruppo nello sviluppo delle nuove linee di prodotto sia nel settore della diagnostica molecolare che in quello dei prodotti basati su tecnologia chemiluminescente (CLIA).

I primi nove mesi registrano altri oneri netti di natura operativa pari a Euro 5.327 migliaia, contro altri oneri netti pari ad Euro 5.518 migliaia del 2010. In tale importo sono inclusi nel 2011 accantonamenti a fondi rischi e oneri di natura legale e fiscale pari a Euro 1.855 migliaia, mentre nel 2010 erano inclusi Euro 1.654 migliaia di spese a servizio dell'acquisizione Murex.

A seguito di quanto sopra riportato, l'EBIT al 30 settembre 2011 si attesta ad Euro 126.358 migliaia, in crescita del 15,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e l'EBITDA si attesta ad Euro 146.173 migliaia, in crescita del 17% rispetto ai primi nove mesi del 2010.

Risultato della gestione finanziaria

I primi nove mesi del 2011 registrano oneri finanziari netti pari ad Euro 2.648 migliaia rispetto a proventi finanziari netti pari a Euro 537 migliaia del 2010. La differenza rispetto al 2010 è riconducibile principalmente ai seguenti fattori:

- Relativamente ai contratti di vendita a termine di dollari statunitensi è stato registrato un *fair value* negativo pari a Euro 969 migliaia (provento pari ad Euro 543 migliaia nel 2010) di natura puramente valutativa e pertanto non generante alcuna uscita di cassa ed è stato realizzato un provento sui contratti estinti nel periodo pari ad Euro 1.138 migliaia;
- Le differenze cambio del periodo sono negative e ammontano ad Euro 628 migliaia, riconducibili principalmente all'incasso del dividendo dalla controllata statunitense.

Tra gli interessi e altri oneri finanziari nei primi nove mesi del 2011 si segnalano in particolare Euro 1.343 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 719 migliaia nel 2010), in aumento per effetto di un maggior numero di cessioni effettuate dalla Capogruppo anche a fronte di crediti pregressi.

Utile lordo ed utile netto

I primi nove mesi del 2011 si chiudono con un utile lordo pari ad Euro 123.710 migliaia, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato un utile lordo pari ad Euro 110.002 migliaia.

Le imposte dei primi nove mesi del 2011 ammontano ad Euro 46.427 migliaia (Euro 42.751 migliaia nel corrispondente periodo del 2010), con un tax rate che passa dal 38,9% del 2010 al 37,5% a carico dei primi nove mesi del 2011, influenzato dalla contabilizzazione della ritenuta sui dividendi percepiti dalla Capogruppo, pari ad Euro 2.706 migliaia.

L'utile netto consolidato del periodo è pari a Euro 77.283 migliaia (Euro 67.251 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente), in crescita del 14,9%.

ANDAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 30 SETTEMBRE 2011

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria al 30 settembre 2011:

	30/09/2011	31/12/2010
Totale immobilizzazioni immateriali	121.849	126.864
Totale immobilizzazioni materiali	58.936	57.551
Altre attività non correnti	20.493	20.227
Capitale circolante netto	127.923	106.426
Altre passività non correnti	(30.166)	(28.199)
Capitale investito netto	299.035	282.869
Posizione finanziaria netta	43.812	33.067
Patrimonio netto	342.847	315.936

A fine periodo le attività non correnti passano da Euro 204.642 migliaia ad Euro 201.278 migliaia, per effetto dell'ammortamento subito nel periodo dalle immobilizzazioni materiali ed immateriali, nonché dell'effetto cambio derivante dalla fluttuazione dell'Euro nei confronti delle principali valute di riferimento per il Gruppo.

Con riferimento al capitale circolante netto se ne riporta di seguito il dettaglio:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011	31/12/2010	Variazione
Crediti verso clienti	114.768	106.411	8.357
Rimanenze finali	78.356	68.311	10.045
Debiti verso fornitori	(36.509)	(40.515)	4.006
Altre attività/passività correnti (1)	(28.692)	(27.781)	(911)
Capitale circolante netto	127.923	106.426	21.497

(1) La voce attività/passività correnti è definita come somma algebrica di crediti e debiti aventi natura diversa da quella finanziaria e commerciale.

Nel corso del 2011 il capitale circolante ha subito un incremento pari a Euro 21.497 migliaia, effetto in particolare dell'incremento dei crediti commerciali e delle rimanenze.

L'incremento dei crediti commerciali rispetto al 31 dicembre 2010 è riconducibile principalmente alla crescita del fatturato e ad un deterioramento della performance di pagamento su alcuni mercati dove è presente il Gruppo (Spagna e Brasile in particolare).

L'aumento delle giacenze di magazzino, di Euro 10.045 migliaia rispetto a dicembre 2010, è dovuto a maggiori scorte di prodotti finiti e di materiali strategici nei siti produttivi.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2011 è positiva e pari ad Euro 43.812 migliaia, mentre il patrimonio netto rispetto al 31 dicembre 2010 subisce l'effetto della distribuzione dei dividendi (Euro 21.979 migliaia) e dell'acquisto di azioni proprie (Euro 25.114 migliaia) avvenute nel periodo in esame.

La tabella che segue ne riassume la composizione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Al 30 settembre 2011</i>	<i>Al 31 dicembre 2010</i>
Cassa e strumenti equivalenti	(69.077)	(62.392)
Disponibilità liquide (a)	(69.077)	(62.392)
Altre attività finanziarie correnti (b)	-	(296)
Debiti bancari correnti	8.057	8.289
Altre passività finanziarie correnti	960	533
Indebitamento finanziario corrente (c)	9.017	8.822
Indebitamento finanziario corrente netto (d)=(a)+(b)+(c)	(60.060)	(53.866)
Debiti bancari non correnti	16.175	20.539
Altre passività finanziarie non correnti	73	260
Indebitamento finanziario non corrente (e)	16.248	20.799
Posizione finanziaria netta (f)=(d)+(e)	(43.812)	(33.067)

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.

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>1.01 - 30.09</i>		<i>3° trimestre</i>	
	<i>2011(*)</i>	<i>2010 (*)</i>	<i>2011(*)</i>	<i>2010 (*)</i>
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE INIZIALE	62.392	47.885	45.454	24.801
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	79.089	74.071	31.718	33.715
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(53.460)	(7.487)	(1.029)	2.418
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(18.944)	(19.972)	(7.066)	(7.485)
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda	-	(45.550)	-	(4.502)
Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	6.685	1.062	23.623	24.146
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE FINALE	69.077	48.947	69.077	48.947

(*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

Il flusso di cassa generato dalle attività operative del terzo trimestre passa da un valore di Euro 33.715 migliaia del 2010 ad Euro 31.718 migliaia del 2011. In particolare, a fronte di una crescita

del capitale circolante inferiore rispetto all'esercizio precedente si sono effettuati pagamenti di imposte per Euro 14.332 migliaia nel 2011 rispetto a Euro 9.585 migliaia del terzo trimestre 2010, principalmente a carico delle filiali italiana, statunitense e sudafricana.

Le disponibilità nette impiegate nelle attività di finanziamento sono state pari a Euro 1.029 migliaia nel terzo trimestre 2011 rispetto ad un importo positivo per Euro 2.418 migliaia nello stesso periodo del 2010, conseguente all'aumento di capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni rispettivamente per Euro 595 migliaia e 6.653 migliaia a servizio del Piano di "Stock Options 2007-2012".

Il flusso di cassa generato dalle attività operative passa da un valore di Euro 74.071 migliaia dei primi nove mesi del 2010 ad Euro 79.089 migliaia del 2011. Il miglioramento è attribuibile ai flussi reddituali (risultato netto più ammortamenti, accantonamenti ed altre poste non monetarie) che sono stati registrati a fronte di una crescita del capitale circolante superiore rispetto all'esercizio precedente. Da segnalare in particolare pagamenti di imposte pari ad Euro 45.512 migliaia, che si confrontano con Euro 39.926 migliaia nei primi nove mesi del 2010.

Le disponibilità nette impiegate nelle attività di finanziamento sono state pari a Euro 53.460 migliaia al 30 settembre 2011 (Euro 7.487 migliaia nello stesso periodo del 2010). Da segnalare tra gli eventi che hanno assorbito cassa:

- l'acquisto di azioni proprie, che ha comportato un esborso pari a Euro 25.114 migliaia;
- l'erogazione di dividendi per Euro 21.979 migliaia;
- il rimborso di finanziamenti per Euro 4.271 migliaia.

Le disponibilità liquide nette impiegate nelle attività di investimento nei primi nove mesi del 2011 sono state pari ad Euro 18.944 migliaia, leggermente inferiori rispetto ad Euro 19.972 migliaia del 2010: gli investimenti in strumenti medicali sono pari ad Euro 12.352 migliaia, in aumento rispetto al dato relativo ai prime nove mesi del 2010 pari ad Euro 11.998 migliaia.

Al 30 settembre 2011 la liquidità a disposizione del Gruppo passa da Euro 62.392 migliaia della fine del 2010 ad Euro 69.077 migliaia. Il periodo in esame registra un aumento della liquidità a disposizione del Gruppo per Euro 6.685 migliaia, contro un valore di Euro 1.062 migliaia dello stesso periodo del 2010.

ALTRE INFORMAZIONI

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2011 risultano pari a 1.534 unità (1.451 al 31 dicembre 2010).

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.

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 2011 costi per Euro 1.103 migliaia (Euro 635 migliaia nel 2010) e costi per Euro 425 nel terzo trimestre 2011 (Euro 277 migliaia nello stesso periodo del 2010).

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.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL 3° TRIMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel mese di ottobre, DiaSorin e Cardinal Health, società americana di eccellenza nella fornitura di servizi per la salute, hanno rinnovato l'accordo in essere, reciprocamente esclusivo, per la distribuzione degli strumenti e dei test diagnostici DiaSorin negli Stati Uniti.

Sulla base del successo ottenuto dalla collaborazione intercorsa negli ultimi anni, l'accordo, siglato per la prima volta nel 2006, è stato rinnovato per altri tre anni, fino alla fine del 2014.

Secondo quanto previsto dall'accordo, Cardinal Health fornirà ai laboratori gli strumenti LIAISON® e LIAISON XL® unitamente ai test di immunodiagnostica di DiaSorin, considerati parametri di riferimento sul mercato americano. DiaSorin sarà inoltre l'unico fornitore di Cardinal Health per il test per la determinazione della Vitamina D sul tale mercato.

In data 4 ottobre 2011, l'Assemblea ha deliberato di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 c.c., l'acquisto, in una o più volte, per il periodo di diciotto mesi a far data dalla deliberazione, di azioni ordinarie della Società, fino ad un massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società, non sia complessivamente superiore al limite massimo stabilito dalla normativa *pro tempore* applicabile, dando mandato al Consiglio di Amministrazione di individuare l'ammontare di azioni da acquistare in relazione alle finalità consentite anteriormente all'avvio di ciascun singolo programma di acquisto, ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto, fermo restando che il corrispettivo unitario non potrà comunque essere inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 15% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo DiaSorin S.p.A. nei dieci giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione di acquisto.

In data 17 ottobre la Società rende nota l'intenzione di volere procedere all'avvio del programma di acquisto di azioni proprie secondo le finalità, disposizioni e nei termini autorizzati dall'Assemblea degli Azionisti del 4 ottobre 2011. L'acquisto sarà effettuato per una prima tranche di azioni ordinarie della Società corrispondente ad un controvalore massimo di € 20.000.000,00 (ventimilioni), entro il termine di 18 mesi dalla data della anzidetta delibera assembleare.

L'acquisto avverrà ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 20% e non superiore nel massimo del 15% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo DiaSorin S.p.A. nei dieci giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione di acquisto.

Alla data della presente relazione sono state acquistate 717.000 azioni proprie, per un totale di Euro migliaia 17.890.

Tra il 17 e il 20 ottobre 2011 si è svolto l'Investor Day del Gruppo: il top management del Gruppo ha incontrato la comunità finanziaria sulle piazze di Milano, Londra e New York, fornendo le indicazioni sul piano di business 2012-2015, con particolare attenzione ai nuovi asset di crescita dei prossimi quattro esercizi.

Per quanto riguarda le aspettative sull'andamento economico del Gruppo DiaSorin nel corso dell'esercizio 2011, nonostante la persistenza di un contesto macro economico complesso e difficoltoso, il management ritiene che anche nel 2011 DiaSorin potrà registrare una crescita del fatturato a doppia cifra ed un ulteriore miglioramento della profittabilità. Infatti, alla luce dei risultati registrati nel corso del 2011, il fatturato del Gruppo dovrebbe attestarsi a fine esercizio intorno a 450 milioni di Euro, pari ad una crescita intorno all'11% rispetto allo scorso anno (circa

+13% a tassi di cambio comparabili) ed un margine operativo lordo (EBITDA) intorno a 200 milioni di Euro, pari ad una crescita del 20% circa rispetto allo scorso anno (circa 23% a tassi di cambio costanti), equivalente ad un'incidenza sul fatturato di circa il 44% (41% nel 2010).

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 SETTEMBRE 2011

<u>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</u>					
<i>(in migliaia di Euro)</i>		<i>3° trimestre</i>		<i>1.01 - 30.09</i>	
	<i>note</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Ricavi delle vendite e prestazioni	(1)	105.156	108.026	332.289	295.238
Costo del venduto	(2)	(30.412)	(33.906)	(93.266)	(86.473)
Margine lordo		74.744	74.120	239.023	208.765
Spese di vendita e marketing	(3)	(18.734)	(17.380)	(58.088)	(50.380)
Costi di ricerca e sviluppo	(4)	(5.028)	(4.997)	(15.742)	(13.654)
Spese generali e amministrative	(5)	(11.480)	(11.534)	(33.508)	(29.748)
Altri (oneri) e proventi operativi <i>di cui non ricorrenti</i>	(6)	(1.513)	(1.678)	(5.327)	(5.518)
		-	(20)	-	(1.654)
Risultato Operativo (EBIT)		37.989	38.531	126.358	109.465
Proventi/(oneri) finanziari	(7)	(3.455)	1.077	(2.648)	537
Risultato ante imposte		34.534	39.608	123.710	110.002
Imposte di periodo	(8)	(13.608)	(15.334)	(46.427)	(42.751)
Risultato di periodo		20.926	24.274	77.283	67.251
<i>Di cui:</i>					
Risultato netto di competenza di terzi		-	-	-	-
Risultato netto di competenza degli azionisti della Capogruppo		20.926	24.274	77.283	67.251
Utile per azione (base)	(9)	0,38	0,44	1,40	1,22
Utile per azione (diluito)	(9)	0,38	0,44	1,40	1,22
EBITDA		44.744	44.496	146.173	124.882

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)

	<i>note</i>	<i>30/09/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
ATTIVITA'			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni materiali	(10)	58.936	57.551
Avviamento	(11)	64.586	65.402
Altre immobilizzazioni immateriali	(11)	57.263	61.462
Partecipazioni	(12)	27	27
Attività per imposte anticipate	(13)	19.746	19.656
Altre attività non correnti	(14)	720	544
<i>Totale attività non correnti</i>		<i>201.278</i>	<i>204.642</i>
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	(15)	78.356	68.311
Crediti commerciali	(16)	114.768	106.411
Altre attività finanziarie	(20)	-	296
Altre attività correnti	(17)	6.225	5.575
Cassa e strumenti equivalenti	(18)	69.077	62.392
<i>Totale attività correnti</i>		<i>268.426</i>	<i>242.985</i>
TOTALE ATTIVITA'		469.704	447.627

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA (segue)

(in migliaia di Euro)

	<i>note</i>	<i>30/09/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
PASSIVITA'			
<i>Patrimonio netto</i>			
Capitale sociale	(19)	55.698	55.693
Riserva sovrapprezzo azioni	(19)	13.744	13.684
Riserva legale	(19)	8.015	4.519
Altre riserve	(19)	(20.382)	8.076
Utili/(perdite) a nuovo	(19)	208.489	143.546
Risultato di periodo	(19)	77.283	90.418
Totale patrimonio netto		342.847	315.936
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti	(20)	16.248	20.799
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(21)	20.899	20.692
Passività per imposte differite	(13)	2.556	2.328
Altre passività non correnti	(22)	6.711	5.179
<i>Totale passività non correnti</i>		<i>46.414</i>	<i>48.998</i>
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali	(23)	36.509	40.515
Altri debiti	(24)	22.266	23.544
Debiti tributari	(25)	12.651	9.812
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(20)	8.344	8.822
Altre passività finanziarie	(20)	673	-
<i>Totale passività correnti</i>		<i>80.443</i>	<i>82.693</i>
Totale passività		126.857	131.691
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		469.704	447.627

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	3° trimestre		1.01 - 30.09	
	2011	2010	2011	2010
Flusso monetario da attività di periodo				
Risultato di periodo	20.926	24.274	77.283	67.251
Rettifiche per:				
- Imposte sul reddito	13.608	15.334	46.427	42.751
- Ammortamenti	6.755	5.966	19.815	15.419
- Oneri (proventi) finanziari	3.455	(1.076)	2.648	(537)
- Accantonamenti/(utilizzi) fondi rischi	677	75	2.721	2.595
- (Plus)/minus su cessioni di immobilizzazioni	57	(190)	125	(110)
- Accantonamenti/(proventizzazione) fondi trattamento di fine rapporto e altri benefici	100	(33)	323	376
- Variazioni riserve di patrimonio netto:				
- Riserva per stock options	425	277	1.103	635
- Riserva da conversione su attività operativa	3.037	(1.809)	2.129	1.141
- Variazione altre attività/passività non correnti	(644)	3.786	(1.220)	1.642
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	48.396	46.604	151.354	131.163
(Incremento)/Decremento dei crediti del circolante	629	(5.121)	(11.045)	(21.583)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(3.553)	(661)	(11.227)	(3.296)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(4.287)	491	(3.561)	3.734
(Incremento)/Decremento delle altre voci del circolante	5.275	2.322	600	4.954
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	46.460	43.635	126.121	114.972
Imposte sul reddito corrisposte	(14.332)	(9.585)	(45.512)	(39.926)
Interessi corrisposti	(410)	(335)	(1.520)	(975)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	31.718	33.715	79.089	74.071
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(661)	(1.791)	(1.508)	(4.110)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(6.774)	(6.607)	(18.669)	(17.519)
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	369	913	1.233	1.657
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento ordinarie	(7.066)	(7.485)	(18.944)	(19.972)
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda	-	(4.502)	-	(45.550)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(7.066)	(11.987)	(18.944)	(65.522)
Rimborsi di finanziamenti	(306)	(188)	(4.271)	(4.566)
(Rimborsi)/Incassi di altri debiti finanziari	(124)	(262)	(429)	(935)
Aumento di capitale sociale/distribuzione dividendi	-	7.248	(21.914)	(3.752)
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	-	-	(25.114)	-
Effetto delle variazioni dei cambi	(599)	(4.380)	(1.732)	1.766
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(1.029)	2.418	(53.460)	(7.487)
Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti	23.623	24.146	6.685	1.062
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE INIZIALE	45.454	24.801	62.392	47.885
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE FINALE	69.077	48.947	69.077	48.947

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di conversione	Riserva per stock options	Riserva per azioni proprie	Utile (perdite a nuovo)	Utile/(perdita di periodo)	Totale patrimonio netto di Gruppo
Patrimonio netto al 31/12/2009	55.000	5.925	2.427	(1.927)	1.472	-	84.911	70.047	217.855
Attribuzione utile anno precedente			2.092				67.955	(70.047)	-
Distribuzione dividendi							(11.000)		(11.000)
Stock options e altri movimenti	595	6.653			635				7.883
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				6.678					6.678
Differenza in area di consolidamento							72		72
Utili/perdite su "Net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale				(961)					(961)
Risultato di periodo								67.251	67.251
Patrimonio netto al 30/09/2010	55.595	12.578	4.519	3.790	2.107	-	141.938	67.251	287.778
Patrimonio netto al 31/12/2010	55.693	13.684	4.519	7.192	884	-	143.546	90.418	315.936
Attribuzione utile anno precedente			3.496				86.922	(90.418)	-
Distribuzione dividendi							(21.979)		(21.979)
Stock options e altri movimenti	5	60			1.103				1.168
Differenza di conversione dei bilanci in valuta				(4.745)					(4.745)
Acquisto e vendita di azioni proprie						(25.114)			(25.114)
Utili/perdite su "Net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale				298					298
Risultato di periodo								77.283	77.283
Patrimonio netto al 30/09/2011	55.698	13.744	8.015	2.745	1.987	(25.114)	208.489	77.283	342.847

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>3° trimestre</i>		<i>1.01 - 30.09</i>	
	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Risultato netto del periodo	20.926	24.274	77.283	67.251
Differenze di conversione	3.804	(10.158)	(4.745)	6.678
Utili/(perdite) su “Net investment hedge” al netto dell’effetto fiscale	(629)	2.051	298	(961)
Totale altre componenti del risultato complessivo del periodo	3.175	(8.107)	(4.447)	5.717
Totale risultato netto complessivo del periodo	24.101	16.167	72.836	72.968
<i>Di cui:</i>				
- di competenza di terzi	-	-	-	-
- di competenza degli azionisti della Capogruppo	24.101	16.167	72.836	72.968

NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2011 E 2010

INFORMAZIONI GENERALI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Informazioni di carattere generale

Il Gruppo DiaSorin è specializzato nello sviluppo, nella produzione e commercializzazione di prodotti delle classi merceologiche dell'immunochimica e dell'immunologia infettiva. Tali classi merceologiche vengono anche raggruppate in un'unica famiglia denominata immunodiagnostica. La società Capogruppo DiaSorin S.p.A. è domiciliata in Via Crescentino snc a Saluggia (VC).

Principi per la predisposizione del resoconto intermedio di gestione

La presente relazione trimestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC").

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

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

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

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

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

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

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

I Principi contabili utilizzati per la redazione della relazione trimestrale consolidata sono omogenei con i principi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2010, avendo accertato che gli emendamenti e le interpretazioni emessi dallo IASB, applicabili dal 1° gennaio 2011, non hanno comportato alcuna significativa modifica ai principi contabili adottati dal Gruppo per il precedente esercizio.

Si segnala infine che la presente relazione trimestrale non è stata assoggettata a revisione contabile.

Schemi di bilancio

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

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

Area di consolidamento

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

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

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

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

Altre informazioni

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

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

	Medi		Puntuali	
	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	30/09/2011	31/12/2010
Valuta				
Dollaro USA	1,4127	1,2910	1,3503	1,3362
Real brasiliano	2,3063	2,2589	2,5067	2,2177
Sterlina inglese	0,8776	0,8331	0,86665	0,8608
Corona svedese	9,1451	9,3804	9,258	8,9655
Corona Ceca	24,3868	24,9281	24,754	25,061
Dollaro canadese	1,3841	1,3416	1,4105	1,3322
Peso messicano	17,3908	16,5210	18,5936	16,5475
Shekel israeliano	5,0174	4,8975	5,0582	4,7378
Yuan cinese	9,0653	8,7388	8,6207	8,822
Dollaro Australiano	1,3459	1,4289	1,3874	1,3136
Rand sudafricano	10,0898	9,4593	10,9085	8,8625

SETTORI OPERATIVI

In applicazione dell'IFRS 8 la Società ha identificato nelle aree geografiche in cui opera i settori operativi.

La struttura organizzativa e direzionale interna e il sistema di rendicontazione interna del Gruppo identificano i seguenti settori: Italia e UK *branch*, Europa (Germania, Francia, Belgio e Olanda, Spagna e Portogallo, Irlanda, Austria, Gran Bretagna, Scandinavia, Repubblica Ceca), Nord America (Stati Uniti e Canada) e Resto del Mondo (Brasile, Messico, Israele, Cina, Australia e Sud Africa).

Il Gruppo è caratterizzato inoltre da un'organizzazione della struttura commerciale del Gruppo per aree geografiche, creata per far fronte all'espansione geografica e ad iniziative strategiche quali per esempio il lancio del LIAISON XL. La logica di tale organizzazione segue la destinazione delle vendite e suddivide le aree nelle seguenti quattro regioni: Europa ed Africa, Nord America, America Latina ed Asia Pacifico e Cina.

Come conseguenza di quanto sopra la comunicazione dei dati finanziari del Gruppo DiaSorin ai Mercati Finanziari ed al pubblico degli investitori viene integrata con i dati di fatturato allineati a tale organizzazione regionale.

I prospetti seguenti riportano l'informativa economico-finanziaria direttamente attribuibile alle Aree Geografiche. Per i ricavi per localizzazione cliente si rimanda al dettaglio esposto nella nota esplicativa, nella tabella dei ricavi delle vendite e prestazioni suddivisi per area geografica.

Non vi sono nel prospetto costi comuni non allocati in quanto ogni Paese, e quindi ogni segmento, dispone di una struttura completa (commerciale, di assistenza tecnica ed amministrativa) indipendente ed in grado di esercitare le proprie funzioni. Inoltre il segmento Italia fattura trimestralmente agli altri segmenti i costi sostenuti centralmente (principalmente costi assicurativi, costi legati ai sistemi informativi di Gruppo e costi della Direzione).

Le elisioni, infine, fanno principalmente riferimento a margini tra segmenti diversi eliminati a livello di consolidato. In modo particolare l'elisione del margine che il segmento Italia realizza dalla vendita degli strumenti agli altri settori è rappresentata sia a livello di risultato sia sugli investimenti; il margine dei prodotti venduti dai siti produttivi alle filiali commerciali ma non ancora venduti a terzi è eliso solo a livello di risultato.

Nelle attività di settore sono comprese tutte le voci di carattere operativo (Immobilizzazioni, Crediti e Magazzini) mentre sono escluse le poste fiscali (crediti per imposte differite) e finanziarie, che sono mostrate a livello di Gruppo.

La stessa logica è stata utilizzata per le passività di settore che comprendono le voci operative (principalmente Debiti commerciali e verso i dipendenti) ed escludono i debiti finanziari e fiscali, nonché il Patrimonio Netto che sono mostrate a livello di Gruppo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	ITALIA		EUROPA		NORD AMERICA		RESTO DEL MONDO		ELISIONI		CONSOLIDATO	
	settembre		settembre		settembre		settembre		settembre		settembre	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
CONTO ECONOMICO												
Ricavi vs terzi	77.323	70.498	86.157	77.166	108.782	113.201	60.277	34.373	(250)	-	332.289	295.238
Ricavi vs altri settori	70.636	59.750	16.971	14.396	20.835	16.035	4.288	1.110	(112.730)	(91.291)	-	-
Totale ricavi	147.959	130.248	103.128	91.562	129.617	129.236	64.565	35.483	(112.980)	(91.291)	332.289	295.238
Risultati di settore	22.772	11.831	18.590	14.864	77.952	79.286	10.101	5.008	(3.057)	(3.970)	126.358	109.465
Costi comuni non allocati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margine Operativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126.358	109.465
Altri proventi (oneri) netti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.648)	537
Utile pre imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123.710	110.002
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(46.427)	(42.751)
Utile dopo imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.283	67.251
ALTRE INFORMAZIONI												
Investimenti imm. Immat.	427	1.697	16	636	506	229	559	231	-	-	1.508	2.793
Investimenti imm. materiali	5.660	6.557	6.153	4.512	3.697	5.093	5.525	2.837	(2.366)	(2.052)	18.669	16.947
Totale investimenti	6.087	8.254	6.169	5.148	4.203	5.322	6.084	3.068	(2.366)	(2.052)	20.177	19.740
Ammortamenti imm. Immat.	(2.562)	(1.475)	(1.590)	(1.563)	(200)	(224)	(888)	(356)	-	-	(5.240)	(3.618)
Ammortamenti imm. materiali	(6.459)	(5.102)	(4.159)	(3.771)	(2.688)	(2.070)	(2.774)	(2.050)	1.505	1.192	(14.575)	(11.801)
Totale ammortamenti	(9.021)	(6.577)	(5.749)	(5.334)	(2.888)	(2.294)	(3.662)	(2.406)	1.505	1.192	(19.815)	(15.419)
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA												
	ITALIA		EUROPA		NORD AMERICA		RESTO DEL MONDO		ELISIONI		CONSOLIDATO	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
Attività di settore	215.911	183.157	103.281	95.698	69.343	70.921	58.517	54.688	(66.198)	(39.208)	380.854	365.256
Attività non allocate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.850	82.371
Totale attività	215.911	183.157	103.281	95.698	69.343	70.921	58.517	54.688	(66.198)	(39.208)	469.704	447.627
Passività di settore	56.909	39.087	39.867	37.139	11.905	13.582	27.193	26.131	(49.489)	(26.009)	86.385	89.930
Passività non allocate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.472	41.761
Patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	342.847	315.936
Totale passività	56.909	39.087	39.867	37.139	11.905	13.582	27.193	26.131	(49.489)	(26.009)	469.704	447.627

	EUROPA E AFRICA		NORD AMERICA		CENTRO E SUD AMERICA		ASIA E OCEANIA		MUREX		CONSOLIDATO	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	settembre		settembre		settembre		settembre		settembre		settembre	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
CONTO ECONOMICO												
Ricavi vs terzi	142.589	130.671	106.302	109.744	24.309	18.090	32.064	23.074	27.025	13.659	332.289	295.238

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 ed ammontano ad Euro 332.289 migliaia, in aumento del 12,5% rispetto ai primi nove mesi dell'anno 2010.

Il terzo trimestre registra ricavi pari ad Euro 105.156 migliaia (Euro 108.026 migliaia nel terzo trimestre 2010) in cui sono inclusi Euro 1.884 migliaia relativi a canoni di noleggio e di assistenza tecnica, mentre nello stesso periodo del 2010 ammontavano ad Euro 1.798 migliaia.

Per quanto riguarda i ricavi derivanti dal business Murex, si segnala che al 30 settembre 2011 il Gruppo ha registrato vendite di prodotti Murex per un valore di Euro 27.025 migliaia (rispetto ad Euro 13.659 migliaia registrati nel 2010, comprensive della prima dotazione di magazzino ai distributori Abbott pari ad Euro 2.958 migliaia).

(2) Costo del venduto

Il costo del venduto nel 3° trimestre 2011 ammonta ad Euro 30.412 migliaia, contro un valore di Euro 33.906 migliaia nello stesso periodo del 2010, raggiungendo alla fine dei primi nove mesi del 2011 Euro 93.266 migliaia (Euro 86.473 migliaia nei primi nove dell'anno precedente). Nel costo del venduto del trimestre sono inclusi Euro 2.919 migliaia relativi a royalties passive (Euro 3.563 migliaia nello stesso periodo del 2010) ed Euro 1.991 migliaia relativi a costi di distribuzione a clienti finali (Euro 1.617 migliaia nello stesso periodo dell'anno 2010). Inoltre sono inclusi nel costo del venduto gli ammortamenti degli strumenti medicali presso terzi, per un importo pari ad Euro 3.127 migliaia (Euro 2.825 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

(3) Spese di vendita e marketing

Le spese di vendita e marketing nel 3° trimestre 2011 sono pari ad Euro 18.734 migliaia, contro Euro 17.380 migliaia del 3° trimestre 2010. 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 3° trimestre 2011 i costi di ricerca e sviluppo, pari a Euro 5.028 migliaia (Euro 4.997 migliaia nello stesso periodo del 2010), comprendono tutte le spese di ricerca non capitalizzate pari a Euro 3.015 migliaia (Euro 3.074 migliaia nello stesso periodo dell'anno 2010), costi relativi alla registrazione dei prodotti commercializzati nonché all'osservanza dei requisiti di qualità pari ad Euro 1.615 migliaia (Euro 1.764 migliaia nel 3° trimestre 2010), nonché l'ammortamento dei costi di sviluppo precedentemente capitalizzati, pari a Euro 398 migliaia (Euro 159 migliaia nel 3° trimestre 2010).

Nel corso del 3° trimestre 2011 il Gruppo ha capitalizzato nuovi costi per Euro 321 migliaia, contro un valore di Euro 334 migliaia nel 3° trimestre 2010.

(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 ad Euro 11.480 migliaia nel 3° trimestre 2011, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2010.

(6) Altri oneri e proventi operativi

La voce, che presenta oneri netti per Euro 1.513 migliaia (oneri netti per Euro 1.678 migliaia nel terzo trimestre 2010) accoglie altri proventi derivanti dalla gestione ordinaria e non attribuibili alla gestione caratteristica della vendita di beni (quali plusvalenze da alienazioni cespiti, contributi pubblici, rimborsi assicurativi), al netto di oneri diversi di gestione non imputabili a specifiche aree funzionali (minusvalenze da alienazioni cespiti, sopravvenienze passive, imposte e tasse indirette, accantonamenti a fondi rischi).

In particolare sono inclusi in questa voce gli accantonamenti per svalutazione crediti per Euro 431 migliaia e 700 Euro migliaia di perdite su cambi.

(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	
	2011	2010	2011	2010
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(703)	(493)	(2.036)	(1.509)
Valutazione strumenti finanziari IAS 39	(1.624)	1.315	(969)	543
Interessi su fondi pensione	(181)	(190)	(567)	(577)
Interessi attivi e altri proventi finanziari	233	31	414	227
Differenze cambio nette	(1.180)	414	510	1.853
Totale proventi e (oneri) finanziari	(3.455)	1.077	(2.648)	537

Nel 3° trimestre del 2011 il saldo dei proventi e oneri finanziari è stato negativo per Euro 3.455 migliaia, contro un valore positivo di Euro 1.077 migliaia del corrispondente periodo precedente.

Si segnala che la variazione negativa è da attribuirsi principalmente alla contabilizzazione negativa del *fair value* degli strumenti finanziari messi in atto dalla Capogruppo DiaSorin S.p.A., costituiti da vendite a termine a fronte di dei flussi di cassa attesi dalla controllata statunitense, che nel trimestre ha fatto registrare un onere pari ad euro 1.624 migliaia.

Tra gli interessi e altri oneri finanziari si segnalano oneri per Euro 461 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 211 migliaia nel 3° trimestre 2010), Euro 181 migliaia (Euro 190 migliaia nel 3° trimestre 2010) di interessi sui fondi pensione ed Euro 92 migliaia di interessi su finanziamenti verso banche (Euro 118 migliaia nello stesso periodo del 2010).

L'effetto delle differenze cambio nette è stato negativo per Euro 1.180 migliaia contro un valore positivo di Euro 414 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente e si riferiscono a finanziamenti intercompany espressi in valuta diversa da quella di conto per Euro 1.072 migliaia e alla perdita realizzata sull'estinzione dei contratti a termine di dollari statunitensi, per Euro 108 migliaia nel terzo trimestre 2011.

(8) Imposte di periodo

Le imposte iscritte nel conto economico sono pari ad Euro 13.608 migliaia nel 3° trimestre 2011 (Euro 15.334 migliaia nello stesso periodo del 2010). La voce accoglie tra l'altro l'importo relativo alle ritenute d'acconto non scomputabili subite all'estero dalla Capogruppo sui dividendi della controllata statunitense pari ad Euro 696 (2.706 migliaia nei primi nove mesi del 2011). Si segnala che a partire dal bilancio al 31 dicembre 2010 tali ritenute vengono classificate nella voce "imposte d'esercizio": l'importo relativo ai primi nove mesi del 2010 pari ad Euro 2.447 migliaia (Euro 453 migliaia nel trimestre) è stato opportunamente riclassificato ai fini comparativi.

Nei primi nove mesi dell'anno 2011 l'incidenza fiscale sull'utile ante imposte risulta pari al 37,5% (39,4% nel 3° trimestre del 2011).

(9) Utile per azione

Il risultato per azione "base" é calcolato dividendo il risultato netto attribuibile ai soci per il numero medio delle azioni in circolazione ed è pari a 55,114 milioni. Ammonta a Euro 0,38 nel terzo trimestre del 2011 ed Euro 0,44 nel corrispondente periodo del 2010.

L'utile per azione "diluito" ammonta a Euro 0,38 nel terzo trimestre 2011, contro Euro 0,44 del terzo trimestre del 2010: gli strumenti finanziari in essere da considerare nella determinazione dell'utile diluito non hanno effetti significativi sullo stesso.

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(10) Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2011:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2010	Investimenti	Ammortamenti	Disinvestimenti	Differenze cambio	Riclassifiche e altri movimenti	Al 30 settembre 2011
Terreni	2.320	-	-	-	(2)	-	2.318
Fabbricati	6.054	25	557	-	(38)	-	5.484
Impianti e macchinari	6.707	313	1.039	1	(184)	91	5.887
Attrezzature industriali e commerciali	34.127	14.253	12.149	1.138	(1.012)	645	34.726
Altri beni	5.410	2.041	830	24	(125)	(2)	6.470
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.933	2.037	-	195	(23)	(701)	4.051
Totale immobili, impianti e macchinari	57.551	18.669	14.575	1.358	(1.384)	33	58.936

Tra gli investimenti in attrezzature industriali e commerciali sono inclusi gli acquisti di strumenti medicali, pari ad Euro 12.352 migliaia rispetto ad Euro 11.998 migliaia al 30 settembre 2010.

(11) Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2011:

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2010	Investimenti	Ammortamenti	Differenze cambio	Riclassifiche e altri movimenti	Al 30 Settembre 2011
Avviamento	65.402	-	-	(816)	-	64.586
Costi di sviluppo	12.799	766	1.190	(18)	-	12.357
Concessioni, licenze e marchi	34.836	379	2.297	(306)	15	32.627
Diritti di brevetto industr. e opere d'ingegno	13.611	333	1.696	(110)	51	12.189
Acconti e altre attività immateriali	216	30	57	-	(99)	90
Totale immobilizzazioni immateriali	126.864	1.508	5.240	(1.250)	(33)	121.849

Le differenze cambio a decremento dell'avviamento si riferiscono in particolare alla svalutazione della parte di competenza delle controllate statunitense e brasiliana.

Si segnala che al termine dei primi nove mesi 2011 non vi sono indicatori di possibili riduzioni di valore delle attività, pertanto non si è proceduto ad effettuare il test di *impairment* sulle attività immateriali a vita utile indefinita. L'analisi di *impairment* sarà effettuata in modo completo in sede di redazione del bilancio annuale.

(12) Partecipazioni

Al 30 settembre 2011 le partecipazioni ammontano ad Euro 27 migliaia si riferiscono per Euro 26 migliaia alla partecipazione della controllata tedesca nel fondo pensione UKASSE e per Euro 1 migliaia alla partecipazione nella collegata Sobedia. Rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente la voce non ha subito variazioni.

(13) Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Le attività per imposte anticipate ammontano ad Euro 19.746 migliaia. Sono relative alle società consolidate nelle quali il saldo netto fra imposte anticipate e imposte differite è positivo e alle rettifiche di consolidamento, mentre le passività per imposte differite, che ammontano a Euro 2.556 migliaia sono relative alle società consolidate nelle quali il saldo netto fra imposte anticipate e imposte differite è negativo e sono iscritte nel passivo dello stato patrimoniale.

Il saldo comprende le imposte anticipate nette determinate sia sulle scritture di consolidamento, principalmente per l'eliminazione del profitto non realizzato sulle transazioni infragruppo, sia sulle differenze temporanee tra i valori di attività e passività assunti ai fini della redazione del bilancio consolidato e i rispettivi valori rilevanti ai fini fiscali delle società consolidate.

Le imposte anticipate sono state iscritte in bilancio considerando probabile il loro utilizzo futuro. Sulla medesima base è stato inoltre rilevato il beneficio derivante dall'utilizzo delle perdite fiscali che, ai sensi della vigente normativa, risultano per la maggior parte riportabili senza limiti di scadenza.

Sulla base dei piani pluriennali predisposti dalla Direzione del Gruppo si prevede negli esercizi futuri il realizzo di imponibili fiscali tali da consentire l'integrale recupero di detti importi.

Complessivamente le attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite ove compensabili, sono così analizzabili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011	31/12/2010
Attività fiscali differite	19.746	19.656
Passività per imposte differite	(2.556)	(2.328)
Totale imposte anticipate nette	17.190	17.328

Le attività e le passività fiscali differite del Gruppo sono compensate se relative alla medesima Società, ed il saldo della compensazione, se attivo, è iscritto alla voce "attività per imposte anticipate", se passivo, alla voce "passività per imposte differite".

(14) Altre attività non correnti

Ammontano ad Euro 720 migliaia e si riferiscono principalmente a crediti della controllata brasiliana a fronte di anticipi di imposte.

(15) Rimanenze

Ammontano ad Euro 78.356 migliaia e sono così composte:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011		31/12/2010			
	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto
Materie prime e di consumo	21.941	(2.080)	19.861	22.389	(1.958)	20.431
Semilavorati	31.985	(2.944)	29.041	28.410	(3.332)	25.078
Prodotti finiti	30.461	(1.007)	29.454	23.683	(881)	22.802
Totale	84.387	(6.031)	78.356	74.482	(6.171)	68.311

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione magazzino:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011	31/12/2010
Valore iniziale	6.171	3.871
Accantonamenti del periodo	732	2.318
Utilizzi / rilasci del periodo	(793)	(159)
Differenza cambio e altri movimenti	(79)	141
Valore finale	6.031	6.171

L'aumento delle giacenze di magazzino, di Euro 10.045 migliaia rispetto a dicembre 2010, è dovuto a maggiori scorte di prodotti finiti e di materiali strategici nei siti produttivi.

(16) Crediti commerciali

Al 30 settembre 2011 ammontano ad Euro 114.768 migliaia. L'incremento rispetto al valore del 31 dicembre 2010 (Euro 8.357 migliaia) riflette i maggiori volumi di vendita del Gruppo. Il fondo svalutazione crediti a fine periodo è di Euro 7.712 migliaia.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011	31/12/2010
Valore iniziale	7.065	5.929
Accantonamenti del periodo	1.129	833
Utilizzi / rilasci del periodo	(131)	(30)
Differenza cambio e altri movimenti	(351)	333
Valore finale	7.712	7.065

Il Gruppo, al fine di far fronte allo scostamento tra i termini di incasso contrattuali e quelli effettivi, ricorre ad operazioni di cessione dei crediti pro-soluto. Il totale dei crediti ceduti dalla Capogruppo ammonta nei primi nove mesi del 2011 ad Euro 36.084 migliaia.

(17) Altre attività correnti

Ammontano ad Euro 6.225 migliaia (Euro 5.575 migliaia al 31 dicembre 2010). Includono principalmente ratei e risconti attivi su assicurazioni, interessi, canoni di noleggio, contributi pubblici, crediti di imposte per ritenute subite all'estero e crediti verso fornitori per acconti versati.

(18) Cassa e strumenti equivalenti

Ammontano ad Euro 69.077 migliaia e sono costituiti da conti correnti ordinari bancari e postali, nonché da depositi bancari a breve; al 31 dicembre 2010 tale voce ammontava ad Euro 62.392 migliaia.

(19) Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale è interamente versato ed è rappresentato al 30 settembre 2011 da 55,698 milioni di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 cadauna. Si è incrementato nei primi nove mesi per un valore di Euro 5 migliaia a seguito dell'aumento di capitale a servizio del Piano di Stock Options 2007 – 2012.

Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva, che ammonta a Euro 13.744 migliaia, ha subito un incremento di Euro 60 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010 in seguito all'esercizio della prima tranche del Piano di Stock Options 2007 – 2012.

Riserva legale

Ammonta a Euro 8.015 migliaia e si è movimentata rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio 2010.

Altre riserve

La voce altre riserve è composta come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011	31/12/2010
Riserva da conversione	2.745	7.192
Riserva per azioni proprie	(25.114)	-
Riserva per <i>stock options</i>	1.987	884
Totale altre riserve	(20.382)	8.076

La riserva da conversione ha registrato al 30 settembre 2011 un decremento di Euro 4.447 migliaia principalmente per effetto dell'andamento del cambio del Dollaro e del Real brasiliano. In particolare, la riserva si muove nel periodo principalmente per i seguenti effetti:

- differenze cambio derivanti dalla conversione dei patrimoni delle società consolidate al cambio di fine periodo, i cui bilanci sono redatti in valuta estera (variazione negativa pari ad Euro 4.745 migliaia, di cui Euro 810 migliaia riferiti all'adeguamento del valore del goodwill allocato alle CGU che operano in valuta diversa dall'Euro);
- differenze cambio non realizzate sull'indebitamento in valuta a carico della Capogruppo a copertura del patrimonio netto dell'investimento nella controllata DiaSorin USA, al netto dell'effetto fiscale (variazione positiva di Euro 298 migliaia).

La riserva per azioni proprie in portafoglio pari ad Euro 25.114 migliaia è stata costituita nel corso del primo trimestre 2011. In data 17 gennaio 2011 si è dato avvio al programma di acquisto di azioni proprie da destinare al servizio del nuovo piano di stock options della Società secondo le disposizioni e nei termini autorizzati dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2010. Il programma si è concluso in data 15 febbraio 2011 con l'acquisto di n. 750.000 azioni ordinarie, pari al 1,35% del capitale sociale.

Il saldo della riserva per stock options si riferisce al piano di *stock options* 2007 - 2012 ed al nuovo piano 2011 - 2013. La riserva si è movimentata nel periodo per effetto dell'iscrizione di costi per *stock options* pari ad Euro 1.103 migliaia.

Utili/(perdite) a nuovo

La voce è composta come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011	31/12/2010
Utili/(perdite) a nuovo	210.558	145.615
Riserva da transizione agli IFRS	(2.973)	(2.973)
Riserva da consolidamento	904	904
Totale altre riserve	208.489	143.546

La voce utili/(perdite) a nuovo evidenzia al 30 settembre 2011 una variazione positiva di Euro 64.943 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010 per effetto dell'allocazione del risultato consolidato di Gruppo relativo all'esercizio 2010 per Euro 86.922 migliaia e della distribuzione del dividendo agli azionisti pari ad Euro 21.979 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 904 migliaia, accoglie la differenza negativa emersa dall'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni contro i rispettivi patrimoni netti. Rispetto al 31 dicembre 2010 la riserva non si è movimentata.

(20) Finanziamenti

Ammontano ad Euro 16.248 migliaia per la quota a lungo termine ed Euro 8.344 migliaia per la parte corrente in scadenza nell'esercizio successivo.

La tabella che segue riporta i debiti finanziari verso banche ed altri istituti di credito in essere al 30 settembre 2011 (valori in migliaia di Euro):

Ente erogatore	Valuta	Quota a breve	Quota a lungo	di cui oltre 5 anni	Totale
Interbanca USD	\$	8.538	17.089	-	25.627
	Controvalore €	6.323	12.656	-	18.979
Interbanca Euro	€	1.379	2.759	-	4.138
IMI MIUR	€	185	760	-	945
Unicredit per Alluvione	€	170	-	-	170
Leasing	€	287	73	-	360
TOTALE		8.344	16.248	-	24.592

Si riporta qui di seguito la descrizione e la movimentazione dei finanziamenti in essere alla data della presente relazione trimestrale (valori in migliaia di Euro) rispetto al 31 dicembre 2010:

Ente erogatore	Valore al 31 dicembre 2010	erogazioni di periodo	rimborsi di periodo	differenza cambio	valutazione <i>fair value</i>	effetto costo ammortizzato	Valore al 30 settembre 2011
GE Capital (Ex Interbanca) USD	22.365	-	(2.975)	(446)		35	18.979
GE Capital (Ex Interbanca) Euro	4.828	-	(690)	-		-	4.138
IMI MIUR	1.122	-	(212)	-		35	945
Unicredit per Alluvione	513	-	(394)	-		51	170
Leasing	793	-	(429)	(4)		-	360
Totale debiti verso istituti finanziari	29.621	-	(4.700)	(450)	-	121	24.592
Strumenti finanziari	(296)				969	-	673
Totale poste finanziarie	29.325	-	(4.700)	(450)	969	121	25.265

Nel corso del 2011 si segnalano rimborsi avvenuti rispettivamente per il finanziamento IMI-MIUR per Euro 212 migliaia, Unicredit per Euro 394 migliaia, GE Capital (finanziamento in Euro) per Euro 690 migliaia, a GE Capital per Usd 4.300 (pari a Euro 2.975 migliaia) e a società di leasing per Euro 429 migliaia.

Il *fair value* dei contratti di vendita a termine di dollari esistenti al 30 settembre 2011 risulta negativo per un valore pari ad Euro 969 migliaia.

Non sono variare le condizioni contrattuali rispetto al 31 dicembre 2010 e non vi sono casi di mancato rispetto dei vincoli operativi e finanziari (covenants) previsti dai contratti di finanziamento in essere.

Posizione finanziaria netta

Si riporta qui di seguito la composizione della posizione finanziaria netta del Gruppo DiaSorin al 30 settembre 2011 confrontata con i valori al 31 dicembre 2010:

(in migliaia di Euro)

Al 30 settembre 2011 Al 31 dicembre 2010

Cassa e strumenti equivalenti	(69.077)	(62.392)
Disponibilità liquide (a)	(69.077)	(62.392)
Altre attività finanziarie correnti (b)	-	(296)
Debiti bancari correnti	8.057	8.289
Altre passività finanziarie correnti	960	533
Indebitamento finanziario corrente (c)	9.017	8.822
Indebitamento finanziario corrente netto (d)=(a)+(b)+(c)	(60.060)	(53.866)
Debiti bancari non correnti	16.175	20.539
Altre passività finanziarie non correnti	73	260
Indebitamento finanziario non corrente (e)	16.248	20.799
Posizione finanziaria netta (f)=(d)+(e)	(43.812)	(33.067)

La posizione finanziaria netta è interamente verso terzi.

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

(21) Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici

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

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

Piani a contribuzione definita

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

Piani a benefici definiti

I piani pensionistici del Gruppo configurabili come piani a benefici definiti sono rappresentati principalmente dal trattamento di fine rapporto per la filiale italiana, dall'istituto "Alecta" per la filiale svedese, dal fondo pensione U-Kasse e dall'istituto "Direct Covenant" per la filiale tedesca. Il valore di tali fondi è calcolato su base attuariale con il metodo della "proiezione unitaria del credito"; gli utili e le perdite attuariali determinati nel calcolo di tali poste sono rilevati utilizzando il metodo del "corridoio".

Altri benefici

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore al 30/09/2011	Valore al 31/12/2010	Variazione del periodo
Benefici a dipendenti			
<i>di cui:</i>			
- Italia	5.482	5.667	(185)
- Germania	12.762	12.420	342
- Svezia	2.034	2.077	(43)
- altri	621	528	93
	20.899	20.692	207
<i>di cui:</i>			
- Piani a benefici definiti			
<i>trattamento di fine rapporto</i>	4.640	4.842	(202)
<i>altri piani a benefici definiti</i>	14.796	14.497	299
	19.436	19.339	97
- Altri benefici a lungo termine	1.463	1.353	110
Totale benefici a dipendenti	20.899	20.692	207

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Piani a benefici definiti	Altri benefici	Totale benefici a dipendenti
Valore al 31 dicembre 2010	19.339	1.353	20.692
Oneri / (Proventi) finanziari	556	11	567
Perdite / (Utili) attuariali	-	5	5
Accantonamento costi per benefici ai dipendenti	199	119	318
Contribuzione / Benefici pagati	(592)	(22)	(614)
Differenze cambio e altri movimenti	(66)	(3)	(69)

Valore al 30 settembre 2011	19.436	1.463	20.899
------------------------------------	---------------	--------------	---------------

(22) Altre passività non correnti

Ammontano ad Euro 6.711 migliaia al 30 settembre 2011 e sono riferiti a debiti a lungo termine per Euro 1.871 migliaia e a fondi per rischi ed oneri per Euro 4.840 migliaia, di cui si riporta di seguito la movimentazione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011	31/12/2010
Valore iniziale	3.203	2.696
Accantonamento del periodo	2.026	1.735
Utilizzi	(224)	(1.158)
Rilasci del periodo	(18)	(223)
Differenze cambio e altri movimenti	(147)	153
Valore finale	4.840	3.203

(23) Debiti commerciali

Al 30 settembre 2011 i debiti commerciali ammontano ad Euro 36.509 migliaia ed includono debiti verso fornitori per acquisti di merci e prestazioni di servizi. Non ci sono importi in scadenza oltre i 12 mesi.

(24) Altri debiti

Ammontano ad Euro 22.266 migliaia ed includono principalmente debiti verso il personale dipendente per mensilità aggiuntive per Euro 15.351 migliaia, debiti verso istituti previdenziali e assistenziali per Euro 1.450 migliaia.

(25) Debiti tributari

Ammontano ad Euro 12.651 migliaia e si riferiscono al debito verso l'Erario per imposte sul risultato di periodo al netto degli acconti corrisposti e per altre imposte e tasse indirette.

(26) Impegni e passività potenziali

Impegni e diritti contrattuali rilevanti

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

prospettici, pertanto il capitale netto investito futuro non subirà modifiche strutturali significative in relazione a tale impegno.

Passività potenziali

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

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

(27) 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 dei primi nove mesi del 2011 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: ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione diretta	n. Azioni o quote possedute
DiaSorin S.A/N.V.	Bruxelles (Belgio)	Euro	1.674.000	6.696	99,99%	249
DiaSorin Ltda	San Paolo (Brasile)	BRR	10.011.893	1	99,99%	10.011.892
DiaSorin S.A.	Antony (Francia)	Euro	960.000	15	99,99%	62.494
DiaSorin Iberia S.A.	Madrid (Spagna)	Euro	1.453.687	6	99,99%	241.877
DiaSorin Ltd	Oldbury (Gran Bretagna)	GBP	500	1	100,00%	500
DiaSorin Inc.	Stillwater (Stati Uniti)	USD	1	0,01	100,00%	100
DiaSorin Canada Inc	Mississauga (Canada)	CAD	200.000	N/A	100,00%	100 Class A Common shares
DiaSorin Mexico S.A de C.V.	Mexico City (Messico)	MXP	63.768.473	1	99,99%	99.999
DiaSorin Deutschland GmbH	Dietzenbach (Germania)	Euro	275.000	275.000	100,00%	1
DiaSorin AB	Sundbyberg (Svezia)	SEK	5.000.000	100	100,00%	50.000
DiaSorin Ltd	Rosh Haayin (Israele)	ILS	100	1	100,00%	100
DiaSorin Austria GmbH	Vienna (Austria)	Euro	35.000	35.000	100,00%	1
DiaSorin Czech S.ro.	Praga (Repubblica Ceca)	CZK	200.000	200.000	100,00%	1
Biotrin Group Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	3.923	0,01	100,00%	392.182
Biotrin International Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	163.202	1,2	100,00%	136.002
Biotrin Intellectual Properties Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	144	0,6	97,50%	234
Biotrin Holdings Limited	Dublino (Irlanda)	Euro	7.826.072	0,01	100,00%	782.607.110
DiaSorin South Africa (Pty) Ltd	Johannesburg (Sud Africa)	ZAR	101	1	100,00%	101
DiaSorin Australia (pyt) Ltd	Sydney (Australia)	AUD	100	1	100,00%	100
DiaSorin Ltd	Shanghai (Cina)	Euro	120.000	1	80,00%	96.000
Partecipazioni valutate al costo						
DiaSorin Deutschald Unterstuetzungskasse GmbH	Dietzenbach (Germania)	Euro	25.565	1	100,00%	1
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 Alberto 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, il presente Resoconto Intermedio di Gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Saluggia, lì 11 Novembre 2011,

Andrea Alberto Senaldi
Dirigente Preposto
DIASORIN S.p.A.