



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
DEL GRUPPO DIASORIN  
AL 30 GIUGNO 2014**

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 GIUGNO 2014.....	8
PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI .....	9
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....	10
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA DEL GRUPPO .....	13
ANDAMENTO ECONOMICO DEL SECONDO TRIMESTRE 2014.....	13
ANDAMENTO ECONOMICO DEL PRIMO SEMESTRE 2014 .....	22
ANDAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2014 .....	31
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	33
ALTRE INFORMAZIONI .....	34
RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE.....	34
FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL 1° SEMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	35
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014 .....	36
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO.....	37
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	38
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	40
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	41
ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO .....	42
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014.....	43
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELL’ARTICOLO 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI .....	70

## **ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio di amministrazione** (data di nomina 22 aprile 2013)

<i>Presidente</i>	Gustavo Denegri
<i>Vice Presidente</i>	Michele Denegri
<i>Amministratore Delegato</i>	Carlo Rosa <sup>(1)</sup>
<i>Consiglieri</i>	Antonio Boniolo Chen Menachem Even Enrico Mario Amo Giuseppe Alessandria <sup>(2) (3)</sup> Franco Moschetti <sup>(2)</sup> Maria Paola Landini <sup>(2)</sup> Roberta Somati <sup>(2)</sup> Eva Desana Stefano Altara <sup>(4)</sup> Ezio Garibaldi

### **Collegio sindacale**

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

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

### COMITATI

<b>Comitato Controllo e Rischi</b>	Franco Moschetti (Presidente) Enrico Mario Amo Roberta Somati
<b>Comitato per la Remunerazione</b>	Giuseppe Alessandria (Presidente) Roberta Somati Michele Denegri
<b>Comitato per le Proposte di Nomina</b>	Franco Moschetti (Presidente) Giuseppe Alessandria Michele Denegri
<b>Comitato per le Operazioni con Parti Correlate</b>	Franco Moschetti (Coordinatore) Giuseppe Alessandria Roberta Somati

(1) Direttore generale

(2) Amministratore indipendente

(3) Lead Independent Director

(4) Il Consigliere Signor Stefano Altara è stato nominato con delibera assembleare del 23 aprile 2014.

## IL GRUPPO DIASORIN

DiaSorin è un Gruppo multinazionale italiano leader nel settore della diagnostica in vitro a livello mondiale. DiaSorin è quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) nell'indice FTSE Italia Mid Cap, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Da oltre 40 anni il Gruppo sviluppa, produce e commercializza test per la diagnosi di patologie nell'ambito di diverse aree cliniche rivolti a laboratori di analisi ospedalieri e privati nei seguenti mercati:

- immunodiagnostica
- diagnostica molecolare



### IMMUNODIAGNOSTICA

All'interno del segmento dell'immunodiagnostica DiaSorin sviluppa, produce e commercializza kit di **immunoreagenti** basati su 3 tecnologie differenti di rilevazione.

Chemiluminescenza: CLIA	Colorimetria: ELISA	Radioimmunometria: RIA
- Introdotta nei primi anni '90	- Introdotta negli anni '80	- Nata negli anni '60
- Segnale generato da un tracciante marcato con molecola luminescente	- Segnale generato da un tracciante colorimetrico	- Segnale generato da un tracciante radioattivo
- Tecnologia: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ adattabile a prodotti e strumenti con caratteristiche di alta flessibilità di utilizzo in termini di menù e velocità di esecuzione del test</li> <li>▪ utilizzata per lo sviluppo di prodotti con formato proprietario (cartucce che operano solamente sullo strumento sviluppato dalla singola società - c.d. sistemi chiusi)</li> </ul>	- Tecnologia in grado di: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ eseguire l'analisi diagnostica con l'ausilio di strumentazione poco sofisticata</li> <li>▪ automatizzare alcune delle operazioni manuali del tecnico di laboratorio</li> </ul>	- Tecnologia: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ impiegata per prodotti in grado di fornire prestazioni non garantite dalle altre tecnologie</li> <li>▪ utilizzabile per processi di analisi esclusivamente manuali ed eseguiti soltanto da parte di operatori esperti</li> </ul>
- Tempi di analisi: 30-45 minuti	- Tempi di analisi: 3-4 ore	- Tempi di analisi: variabile >4 ore

### STRUMENTI DI IMMUNODIAGNOSTICA

DiaSorin fornisce, inoltre, ai suoi clienti strumenti che, utilizzando i reagenti, permettono di eseguire in maniera automatizzata l'indagine diagnostica.

#### CLIA



#### ELISA



## PRODOTTI DI IMMUNODIAGNOSTICA

I prodotti DiaSorin sono reagenti, ovvero componenti biologici, che hanno lo scopo di determinare la presenza di uno specifico elemento (virus, ormone, ecc.) nel campione di sangue prelevato dal paziente.

Tali reagenti sono caratterizzati da un innovativo ed elevato contenuto tecnologico in grado di identificare la presenza dell'elemento ricercato nel campione del paziente anche in minime quantità e con un alto grado di specificità per definirne le caratteristiche identificative.

Grazie al continuo impegno dedicato all'arricchimento della propria offerta, DiaSorin ha superato il traguardo dei **109 prodotti immunodiagnostici** su tecnologia CLIA, **28** dei quali di **specialità**, dedicati alla maggior parte delle aree cliniche testate in laboratorio:

- affermandosi come la società con il **menù CLIA più esteso nel mondo;**
- confermando la propria vocazione di **Specialista della Diagnostica.**

## AREE CLINICHE



Malattie infettive

dal 1970: sviluppo portafoglio prodotti su **tecnologia ELISA**

dal 2001: lancio vasta gamma di prodotti su tecnologia **CLIA**

DiaSorin come fornitore di riferimento nella determinazione delle malattie infettive



Metabolismo osseo e minerale

dal 1985: DiaSorin considerata come punto di riferimento per le diagnosi di questa area clinica

Leadership mondiale nei test per la Vitamina D



Endocrinologia

dal 1968: sviluppo portafoglio prodotti su tecnologia RIA

Posizionamento competitivo garantito dall'importante numero di prodotti disponibili su tecnologia CLIA



Ipertensione

Posizionamento competitivo garantito dalla disponibilità di test-chiave su tecnologia CLIA (*Aldosterone e Renina*)



Oncologia

Posizionamento competitivo garantito dall'importante numero di prodotti disponibili su tecnologia CLIA e RIA



Infezioni gastrointestinali

Posizionamento competitivo garantito dal posizionamento esclusivo di test su tecnologia CLIA (*Tossine A&B del Clostridium difficile, Clostridium difficile GDH, HelicobacterPylori, Escherichia coli e Rotavirus*)



Autoimmunità

Leadership nel mercato attraverso la linea completa di test su tecnologia ELISA (*reumatologia, gastroenterologia, diagnosi delle trombosi e vasculiti*) e di alcuni test su tecnologia CLIA



Danni cardiaci e cerebrali

Posizionamento competitivo garantito dai prodotti disponibili su tecnologia CLIA

## DIAGNOSTICA MOLECOLARE

All'interno del segmento della diagnostica molecolare, DiaSorin è in grado di fornire al laboratorio finale una soluzione automatizzata per l'esecuzione dei 3 *step* necessari all'ottenimento del risultato diagnostico finale.

ESTRAZIONE ACIDI NUCLEICI	AMPLIFICAZIONE	DIAGNOSI
<b>Processo di estrazione</b> di una minima quantità di acidi nucleici del virus	<b>Processo di amplificazione</b> , ovvero di "moltiplicazione" dell'acido nucleico estratto	<b>Processo di diagnosi</b> , attraverso l'utilizzo di kit molecolari
<b>Tecnologia di estrazione degli acidi nucleici:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• in grado di utilizzare reagenti per estrarre RNA e DNA virali di alta qualità</li><li>• con protocolli in grado di essere utilizzati con una varietà di matrici (<i>plasma, siero, CSF e tamponi</i>), a seguito di un pretrattamento minimo del campione</li></ul>	<b>Tecnologia di amplificazione Q-LAMP:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• sviluppata su licenza di Eiken Chemical Co. Ltd, per offrire i vantaggi dell'iniziale tecnologia LAMP, arricchita ulteriormente con tecniche di amplificazione di tipo fluorescente, in tempo reale e su più livelli</li><li>• in grado di amplificare l'RNA in una singola provetta, senza bisogno di trascrizione inversa</li></ul>	Diagnosi attraverso i <b>test Q-LAMP DiaSorin:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• eseguite su analizzatore proprietario</li><li>• con processo completamente automatizzato</li><li>• ideali per laboratori con basso volume di test e/o intenzionati ad aumentare le unità di analizzatori in base al numero di test da eseguire</li></ul>

## STRUMENTI DI DIAGNOSTICA MOLECOLARE

DiaSorin fornisce, inoltre, ai suoi clienti strumenti che, utilizzando i reagenti, permettono di eseguire in maniera automatizzata l'indagine diagnostica.

### ESTRAZIONE



**Bullet Pro®**



**LIAISON IXT**

### AMPLIFICAZIONE E DIAGNOSI



**LIAISON IAM**

## PRODOTTI DI DIAGNOSTICA MOLECOLARE

I prodotti molecolari di DiaSorin sono eseguibili sui seguenti sistemi:

- **Bullet Pro:** per l'esecuzione di un numero elevato di estrazioni su una varietà di campioni diversi, tipico dei grossi laboratori;
- **LIAISON IXT:** per l'estrazione dell'acido nucleico da una varietà di campioni diversi, normalmente in abbinamento al sistema di amplificazione **LIAISON IAM**;
- **LIAISON IAM:** per la diagnosi ed il controllo di diverse malattie infettive e di parametri oncoematologici.

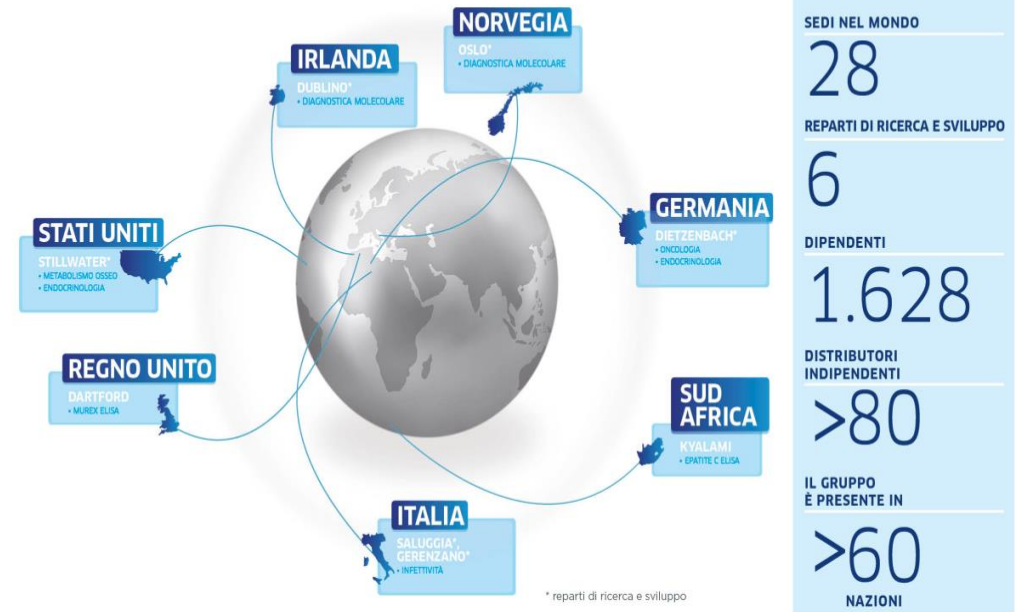
## UNA PRESENZA GLOBALE

Il Gruppo facente capo a DiaSorin S.p.A. è composto da **23 Società** e **5 filiali estere** con sede nei **5 continenti**.

La piattaforma produttiva del Gruppo è oggi articolata in diversi stabilimenti dislocati in Europa, negli Stati Uniti e in Africa:

<b>Saluggia</b> Italia	sede della Capogruppo
<b>Stillwater</b> USA	sede DiaSorin Inc.
<b>Dietzenbach</b> Germania	sede DiaSorin Deutschland GmbH
<b>Dublino</b> Irlanda	sede DiaSorin Ireland Ltd
<b>Dartford</b> Regno Unito	sede DiaSorin S.p.A-UK Branch
<b>Kyalami</b> Sud Africa	sede DiaSorin South Africa (Pty) Ltd

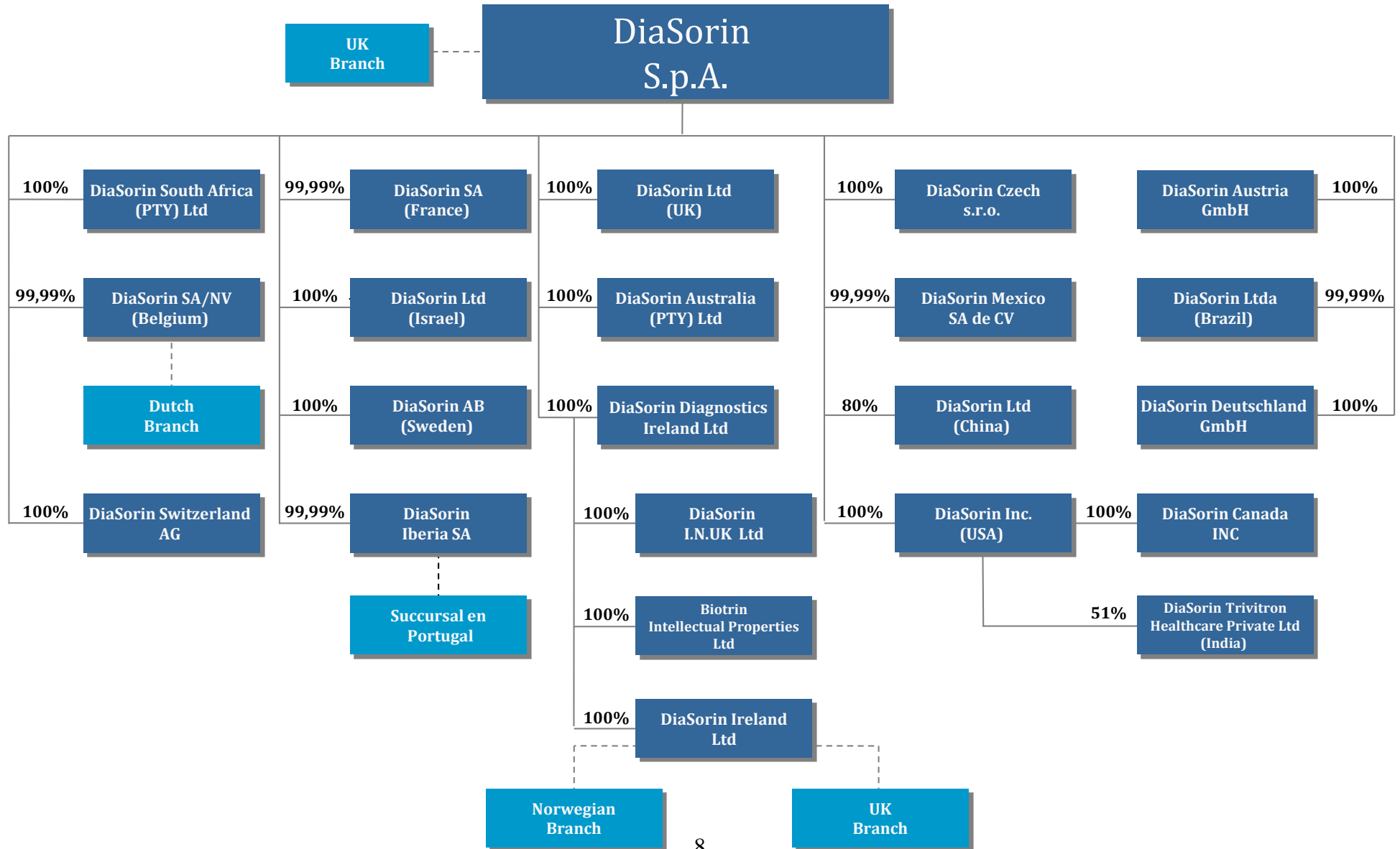
## Una presenza globale



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 80 distributori indipendenti.

## STRUTTURA DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 GIUGNO 2014





## PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

<b>Risultati economici</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2° trimestre</b> <b>2014(*)</b>	<b>2° trimestre</b> <b>2013(*)</b>	<b>1° semestre</b> <b>2014</b>	<b>1° semestre</b> <b>2013</b>
Ricavi netti	110.856	113.880	216.771	219.719
Margine lordo	74.157	79.843	145.911	151.891
EBITDA (1)	39.490	42.293	78.077	83.873
Risultato operativo (EBIT)	32.040	35.401	63.388	69.583
Risultato di periodo	20.271	20.515	39.973	41.041

<b>Risultati patrimoniali</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Capitale immobilizzato	211.407	208.902
Capitale investito netto	319.899	316.166
Posizione finanziaria netta	106.987	97.969
Patrimonio netto	426.886	414.135

<b>Risultati finanziari</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2° trimestre</b> <b>2014(*)</b>	<b>2° trimestre</b> <b>2013(*)</b>	<b>1° semestre</b> <b>2014</b>	<b>1° semestre</b> <b>2013</b>
Flusso monetario netto di periodo	(21.732)	(17.904)	(16.393)	(37.093)
Free cash flow (2)	11.557	11.660	39.100	36.900
Investimenti	6.704	7.581	15.141	14.330
Dipendenti (n.)			1.628	1.610

(\*) 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 degli 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 e delle acquisizioni di società e rami d'azienda.

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### *Premessa*

La presente Relazione finanziaria semestrale è stata redatta 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.

I Principi contabili utilizzati per la redazione della Relazione finanziaria semestrale sono omogenei con i principi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2013, ad eccezione di quanto descritto nelle Note Illustrative - paragrafo Nuovi principi contabili.

### *Fatti di rilievo intervenuti nel corso del primo semestre del 2014*

Per quanto riguarda il **rafforzamento della propria presenza nei mercati chiave** per il business di DiaSorin, nel mese di gennaio il Gruppo ha esteso l'accordo già in vigore con Laboratory Corporation of America Holdings (LabCorp) fino alla fine del 2018. L'estensione dell'accordo prevede l'incremento dell'offerta su LIAISON XL di 15 test in nuove aree cliniche, mantenendo allo stesso tempo l'attuale business della Vitamina D. La firma del nuovo accordo rafforza la strategia di DiaSorin di differenziazione dell'offerta dei propri test che risulta particolarmente rilevante nel mercato statunitense dove la crescita del Gruppo è stata sostenuta principalmente dal successo del test per la diagnosi della Vitamina D.

Nello stesso mese il Gruppo ha ottenuto le approvazioni necessarie alla commercializzazione dei test per l'epatite B e C, retrovirus e sifilide in aggiunta al menù già approvato sulla propria piattaforma LIAISON XL nel mercato cinese, posizionandosi come il player con l'offerta più ampia di malattie infettive su una singola piattaforma nel paese.

La Cina rappresenta un mercato potenziale stimato a circa \$160 milioni, con una crescita pari a 20% all'anno relativamente alla tecnologia CLIA. In questo contesto, DiaSorin mira ad espandersi nei laboratori di diagnostica specializzati nei test per le epatiti e HIV, con lo scopo di consolidare ulteriormente l'importante posizionamento già ottenuto nel mercato cinese.

Per quanto riguarda il lancio di nuovi test nel segmento dell'**immunodiagnostica**, nel secondo trimestre 2014 il Gruppo ha lanciato il nuovo test della Vitamina D 1,25 per la determinazione quantitativa dei livelli di Vitamina D 1,25 su siero e plasma, disponibile su LIAISON XL per il mercato al di fuori degli Stati Uniti. Il nuovo test è l'unico completamente automatizzato al mondo disponibile su tecnologia CLIA e rappresenta un ulteriore successo del Gruppo nell'area clinica del metabolismo osseo. La Vitamina D 1,25 didrossi è la forma biologica attiva della Vitamina D ed è un test eseguito dagli stessi laboratori che oggi utilizzano il test della Vitamina D 25 OH, di cui DiaSorin è leader mondiale.

Livelli bassi di Vitamina D possono essere correlati a varie condizioni cliniche, come le malattie renali croniche, il rachitismo di tipo 1, l'ipoparatiroidismo, mentre alti livelli possono essere trovati nel rachitismo di tipo 2, sarcoidosi, artrite reumatoide, IBD e iperparatiroidismo primario. Con la sua eccellente capacità analitica, il nuovo test DiaSorin incrementa ulteriormente l'offerta ad oggi

disponibile nell'area clinica del metabolismo osseo che oggi comprende importanti test quali Vitamina D 25 OH, N-TACT PTH Gen II, 1-84 PTH, BAP OSTASE e Osteocalcina.

Di seguito gli ulteriori test di **immunodiagnostica** lanciati nel primo semestre 2014:

- il test LIAISON per la determinazione qualitativa del Rotavirus su campioni di feci, disponibile sul mercato al di fuori degli Stati Uniti e del Regno Unito, è il quinto test LIAISON su campioni di feci che va ad aggiungersi agli altri test già lanciati sul mercato nell'esercizio 2013 (C. Difficile Tossine A&B, C. Difficile GDH, H. pylori, EHEC);
- il LIAISON N-TACT PTH Gen II per la determinazione quantitativa dell'ormone paratiroideo intatto umano (PTH) in campioni di siero e plasma che aiuta nella diagnosi di disturbi del metabolismo del calcio.

Nel segmento della **diagnostica molecolare** in giugno il Gruppo ha lanciato 2 ulteriori test dei 7 annunciati nell'area delle malattie infettive.

- IAM HSV: è il test per l'individuazione dell'herpes simplex di tipo 1 e 2 (HSV-1 e HSV-2)
- IAM CMV: è il test per il rilevamento e la quantificazione del Citomegalovirus (CMV).

Entrambi i test vengono eseguiti su campioni di plasma e siero umani e sono disponibili sul mercato al di fuori degli Stati Uniti e Canada. Ad oggi il Gruppo offre un solido menù di diagnostica molecolare che comprende: BK Virus (IAM BKV), Varicella Zoster Virus (IAM VZV), Toxoplasmosi (IAM TOXO), Parvovirus (IAM PARVO) e Citomegalovirus (IAM CMV).

### ***Andamento dei cambi***

Per quanto riguarda l'andamento dei mercati valutari, nel primo semestre del 2014, la quotazione media dell'Euro si è apprezzata di circa 4,3 punti percentuali nei confronti del Dollaro USA rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Il cambio puntuale dell'Euro al 30 giugno 2014 si è deprezzato di circa un punto percentuale, passando da 1,3791 della fine del 2013 a 1,3658 al 30 giugno 2014. Relativamente alle altre principali valute di riferimento del Gruppo, l'Euro ha subito un apprezzamento rispetto al primo semestre 2013 nei confronti del Rand sudafricano (+21,1%), del Real brasiliano (+18,0%) e del Dollaro australiano (+15,6%).

Con riferimento al secondo trimestre del 2014, la quotazione media dell'Euro ha registrato rispetto al medesimo periodo del 2013 un apprezzamento nei confronti di quasi tutte le valute di interesse per il Gruppo. In particolare, l'Euro si è apprezzato di 5 punti percentuali verso il Dollaro statunitense, di circa 17 punti percentuali verso il Rand sudafricano, di oltre 11 punti percentuali verso il Dollaro australiano e di 13,3 punti percentuali verso il Real brasiliano.

Tale dinamica dei tassi di cambio ha determinato impatti significativi sull'andamento economico del Gruppo nel periodo in esame.

Si propone di seguito una tabella riassuntiva dei tassi di cambio medi e dei cambi puntuali dei periodi a confronto relativamente alle valute di interesse del Gruppo (fonte: Banca d'Italia).

Valuta	Cambio Medio				Cambio Puntuale		
	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2° trimestre 2014	2° trimestre 2013	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dollaro USA	1,3703	1,3134	1,3711	1,3062	1,3658	1,3080	1,3791
Real brasiliano	3,1499	2,6683	3,0583	2,6994	3,0002	2,8899	3,2576
Sterlina inglese	0,8213	0,8508	0,8147	0,8506	0,8015	0,8572	0,8337
Corona svedese	8,9535	8,5311	9,0517	8,5652	9,1762	8,7773	8,8591
Franco svizzero	1,2215	1,2299	1,2192	1,2315	1,2156	1,2338	1,2276
Corona ceca	27,4439	25,6994	27,4456	25,8313	27,4530	25,9490	27,4270
Dollaro canadese	1,5029	1,3341	1,4950	1,3368	1,4589	1,3714	1,4671
Peso messicano	17,9747	16,4982	17,8171	16,2956	17,7124	17,0413	18,0731
Shekel israeliano	4,7706	4,8182	4,7517	4,7407	4,6960	4,7386	4,7880
Yuan cinese	8,4500	8,1285	8,5438	8,0376	8,4722	8,0280	8,3491
Dollaro australiano	1,4989	1,2961	1,4699	1,3203	1,4537	1,4171	1,5423
Rand sudafricano	14,6758	12,1153	14,4616	12,3996	14,4597	13,0704	14,5660
Corona norvegese	8,2766	7,5209	8,2049	7,6114	8,4035	7,8845	8,3630

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA DEL GRUPPO

### ANDAMENTO ECONOMICO DEL SECONDO TRIMESTRE 2014

Nel secondo trimestre del 2014 il Gruppo DiaSorin ha conseguito **ricavi per Euro 110.856 migliaia** (Euro 113.880 migliaia nello stesso periodo del 2013). A tassi di cambio costanti il dato risulta in linea rispetto al secondo trimestre dello scorso anno: nel corso del trimestre l'effetto negativo risultante dalla variazione dei tassi di cambio risulta pari a circa Euro 3 milioni rispetto al secondo trimestre dello scorso esercizio.

Il risultato del periodo in osservazione è stato significativamente influenzato dall'instabilità sociopolitica di alcuni Paesi dell'America Latina in cui il Gruppo è presente da anni e da una decelerazione dell'attività in Brasile, soprattutto in virtù di minori vendite di strumenti rispetto allo scorso anno.

Nel trimestre continua la crescita dei prodotti della tecnologia CLIA che, al netto della Vitamina D, registrano un incremento del 15,2% a cambi costanti (13% a cambi correnti), grazie alla buona performance dell'Infettività, del pannello di Screening Prenatale e della nuova linea HIV ed Epatite Virale. Inoltre, nel periodo sono partite con successo le vendite della nuova linea della Vitamina D 1,25 su tecnologia CLIA e si è confermata la crescita dei prodotti delle Infettività Gastrointestinali.

A questi fenomeni si contrappone la decrescita delle vendite in strumentazione (-12,4% a cambi costanti, -15% a cambi correnti) che durante lo stesso periodo del 2013 registravano ordini "una tantum" in alcune aree della America Latina, e la riduzione delle vendite di Vitamina D (-10,3% a cambi costanti, -13,7% a cambi correnti), quale effetto della contrazione dei prezzi, anche a seguito degli accordi con i laboratori LabCorp. Si segnala che, nel trimestre i volumi totali di tale specialità risultano in aumento del 2,6% rispetto al medesimo periodo del 2013.

Il **marginale lordo** del secondo trimestre si è attestato a **Euro 74.157 migliaia**, rispetto a Euro 79.843 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sul fatturato pari al 66,9% (70,1% nel 2013). L'erosione rispetto al 2013 è principalmente attribuibile al diverso mix geografico e di prodotto delle vendite registrate nel trimestre.

Le spese operative, pari a Euro 41.246 migliaia, risultano sostanzialmente in linea rispetto al secondo trimestre 2013, beneficiando di circa Euro 650 migliaia di effetto cambio.

Gli altri oneri e proventi di natura operativa registrano nel trimestre in esame un valore negativo per Euro 871 migliaia, rispetto ad un dato del 2013 negativo per Euro 3.116 migliaia. Lo scostamento è principalmente attribuibile agli impatti della variazione dei tassi di cambio (Euro 330 migliaia di differenze cambio positive sulle poste di natura commerciale, che si confrontano con un valore negativo pari a Euro 1.870 migliaia nel secondo trimestre dell'esercizio precedente). La voce include inoltre Euro 762 migliaia nel trimestre relativi ad oneri di riorganizzazione della controllata francese e Euro 757 migliaia di accantonamenti a fondi rischi su crediti, riferiti in particolare ad alcuni clienti della filiale brasiliana in situazione di particolare tensione finanziaria.

Il **marginale operativo lordo consolidato (EBITDA)** del secondo trimestre 2014 è pari a **Euro 39.490 migliaia** (Euro 42.293 migliaia nel 2013), con un'incidenza percentuale sul fatturato del 35,6%, in contrazione rispetto al 37,1% del 2013. La diminuzione, pari a Euro 2.803 migliaia, è prevalentemente determinata dagli effetti valutari, che hanno inciso per circa 0,9 milioni di Euro sul

dato del trimestre, oltre ai costi non ricorrenti a fronte della riorganizzazione della filiale francese e agli accantonamenti per svalutazione crediti precedentemente citati.

Il **risultato operativo consolidato (EBIT) del trimestre** è pari ad **Euro 32.040 migliaia** (Euro 35.401 migliaia nel secondo trimestre 2013), con un'incidenza sul fatturato del 28,9%, in riduzione di 2,2 punti percentuali rispetto al periodo di confronto, anch'esso impattato dai fenomeni descritti.

Gli **oneri finanziari netti** nel secondo trimestre 2014 sono pari a **Euro 77 migliaia**, rispetto a oneri finanziari netti pari a Euro 1.817 migliaia del secondo trimestre dell'esercizio precedente, principalmente per effetto delle variazioni del controvalore in Euro dei saldi di natura finanziaria delle società del Gruppo espressi in valuta diversa da quella di conto (positive per Euro 401 migliaia nel secondo trimestre 2014, negative per Euro 903 migliaia nel secondo trimestre 2013) e per le minori commissioni su operazioni di factoring (Euro 300 migliaia nel 2014, Euro 686 migliaia nel secondo trimestre 2013).

Le **imposte** del periodo sono pari a **Euro 11.692 migliaia** (Euro 13.069 migliaia nel 2013), con un *tax rate* pari al 36,6%, in diminuzione rispetto al 38,9% del 2013 quale effetto di una diversa composizione geografica dell'imponibile fiscale all'interno del gruppo nonché della diminuzione del *tax rate* in Italia (anche per effetto della diminuzione dell'aliquota IRAP).

L'**utile netto** del secondo trimestre pari a **Euro 20.271 migliaia** e con un'incidenza sul fatturato pari al 18,3%, si raffronta all'utile netto di Euro 20.515 migliaia con un'incidenza sul fatturato pari al 18,0% del secondo trimestre dell'esercizio precedente.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2° trimestre 2014(*)</b>	<b>Incidenza % sul fatturato</b>	<b>2° trimestre 2013(*)</b>	<b>Incidenza % sul fatturato</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	110.856	100,0%	113.880	100,0%
Costo del venduto	(36.699)	33,1%	(34.037)	29,9%
<b>Margine lordo</b>	<b>74.157</b>	<b>66,9%</b>	<b>79.843</b>	<b>70,1%</b>
Spese di vendita e marketing	(22.305)	20,1%	(22.450)	19,7%
Costi di ricerca e sviluppo	(6.440)	5,8%	(6.177)	5,4%
Spese generali e amministrative	(12.501)	11,3%	(12.699)	11,2%
<b>Totale spese operative</b>	<b>(41.246)</b>	<b>37,2%</b>	<b>(41.326)</b>	<b>36,3%</b>
Altri (oneri) e proventi operativi	(871)	0,8%	(3.116)	2,7%
<i>di cui non ricorrenti</i>	(762)	0,7%	-	-
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>32.040</b>	<b>28,9%</b>	<b>35.401</b>	<b>31,1%</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(77)	0,1%	(1.817)	1,6%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>31.963</b>	<b>28,8%</b>	<b>33.584</b>	<b>29,5%</b>
Imposte di periodo	(11.692)	10,5%	(13.069)	11,5%
<b>Risultato di periodo</b>	<b>20.271</b>	<b>18,3%</b>	<b>20.515</b>	<b>18,0%</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>39.490</b>	<b>35,6%</b>	<b>42.293</b>	<b>37,1%</b>

(\*) 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 degli 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.

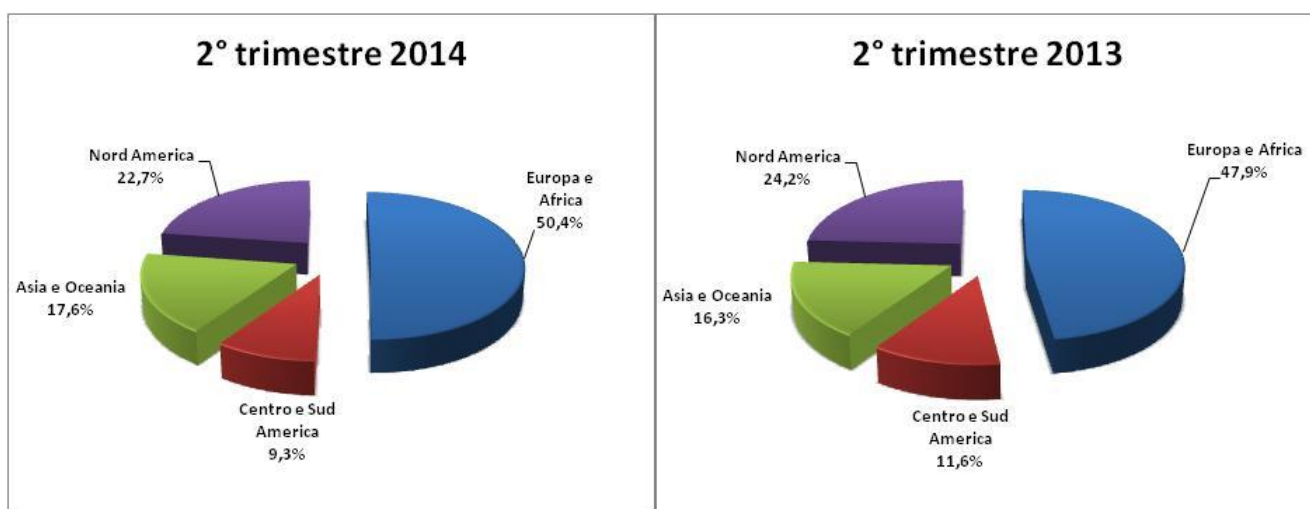
## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Come anticipato, i ricavi del Gruppo nel secondo trimestre 2014 ammontano a Euro 110.856 migliaia (Euro 113.880 migliaia nel secondo trimestre 2013). A tassi di cambio costanti il dato risulta in linea rispetto all'anno precedente ed in contrazione del 2,7% a cambi correnti: l'andamento dei cambi del secondo trimestre 2014 ha infatti evidenziato un apprezzamento dell'Euro nei confronti delle principali valute di riferimento del gruppo.

### Analisi del fatturato per area geografica

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

(in migliaia di Euro)	2° trimestre 2014	2° trimestre 2013	Var % Cambi Correnti	Var % Cambi Costanti
Europa e Africa	55.850	54.473	2,5%	2,7%
Nord America	25.180	27.563	-8,6%	-4,1%
Asia e Oceania	19.547	18.598	5,1%	9,3%
Centro e Sud America	10.279	13.246	-22,4%	-15,4%
<b>Totale</b>	<b>110.856</b>	<b>113.880</b>	<b>-2,7%</b>	<b>0,0%</b>



### Europa e Africa

L'area commerciale Europa e Africa ha realizzato un fatturato in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente di 2,7 punti percentuali a cambi costanti (+2,5% a cambi correnti), raggiungendo Euro 55.850 migliaia. L'area ha registrato in particolare un incremento delle vendite CLIA ex Vitamina D di 9,2 punti percentuali rispetto al secondo trimestre 2013, con una performance positiva in tutte le geografie che la compongono.

Da rilevare:

- i) la crescita del fatturato in Italia (+2,2%) guidata dal buon andamento della Vitamina D (+12,5%) e del pannello dell'Infettività (+7,8%);



- ii) la crescita registrata sul mercato tedesco (+16,5%), dove si conferma anche una importante crescita sequenziale. La filiale registra aumenti per i prodotti della tecnologia CLIA ex Vitamina D (+24%) grazie soprattutto al buon andamento del pannello delle malattie infettive e dell'Endocrinologia. Inoltre continua la crescita della linea dedicata alle Infettività Gastrointestinali e si segnala l'avvio delle vendite della Vitamina D 1,25 su tecnologia Liaison;
- iii) la buona performance registrata nel periodo dalla filiale belga (+6%) dovuta ai reagenti Liaison (+9,7%);
- iv) la riduzione delle vendite della filiale francese (-8%) dovuta principalmente all'effetto Vitamina D. Da segnalare che, al netto di questa specialità, le vendite di reagenti appartenenti alla tecnologia CLIA registrano un aumento di 22,8 punti percentuali rispetto al secondo trimestre del 2013;
- v) lo scostamento negativo delle vendite della rete servita tramite distributori (-11,4%) dovuta principalmente a una diversa calendarizzazione degli acquisti.

#### *Nord America*

Il fatturato registrato nel mercato nordamericano nel secondo trimestre 2014 è pari a Euro 25.180 migliaia, in diminuzione del 4,1% a cambi costanti rispetto all'anno precedente (-8,6% a cambi correnti), ma in crescita sequenziale rispetto agli ultimi tre trimestri.

In evidenza:

- i) l'ottima performance delle vendite delle specialità CLIA al netto della Vitamina D, cresciute di 84,5 punti percentuali a cambi costanti (+76% a cambi correnti), impattate significativamente dagli accordi presi con i laboratori LabCorp e che riguardano principalmente i prodotti dell'Infettività e dello Screening prenatale; da segnalare che anche escludendo l'effetto di tali accordi, le vendite dei prodotti CLIA ex Vitamina D risultano in aumento del 38% circa;
- ii) la riduzione delle vendite di Vitamina D (-15,4% a cambi costanti, -19,4% a cambi correnti) totalmente riconducibile alla diminuzione dei prezzi, anche a seguito dei citati accordi con la catena di laboratori LabCorp. Al netto della riduzione dei prezzi riconosciuta a LabCorp la diminuzione delle vendite sarebbe stata pari a 9,4% a tassi di cambio costanti. Occorre sottolineare che i volumi di tale specialità sono in aumento dell' 1,6% nel trimestre rispetto allo stesso periodo del 2013.

#### *Asia e Oceania*

Il fatturato complessivo registrato durante il secondo trimestre del 2014 ammonta a Euro 19.547 migliaia, in aumento del 9,3% a cambi costanti (+5,1% o Euro 949 migliaia a cambi correnti) rispetto al secondo trimestre del 2013.

Tale variazione è il risultato dei seguenti fenomeni:

- i) crescita delle vendite sul mercato cinese di 5,4 punti percentuali a cambi costanti (in linea a cambi correnti), grazie alla performance dei prodotti CLIA (cresciuti del 18,8%). Continua il successo del lancio della piattaforma automatica LIAISON XL, che ha consuntivato 25 piazzamenti nel periodo, portando la base installata a 68 unità;
- ii) crescita del mercato australiano di 5,4 punti percentuali a cambi costanti (-5,3% a cambi correnti) grazie al rafforzamento del fatturato dei prodotti Liaison al netto della Vitamina D (+33,4% a cambi costanti, +16,5% a cambi correnti), che hanno compensato la diminuzione delle vendite di quest'ultima (-12,8% a cambi costanti, -21,7% a cambi correnti), impattata da un fenomeno di stagionalità negli ordini di alcuni importanti clienti;
- iii) aumento del fatturato generato dai distributori che operano sui mercati non serviti tramite organizzazioni commerciali dirette (+12,8% a cambi correnti), dovuto principalmente alla partenza di nuove ed importanti gare riguardanti i prodotti Murex.

#### *Centro e Sud America*

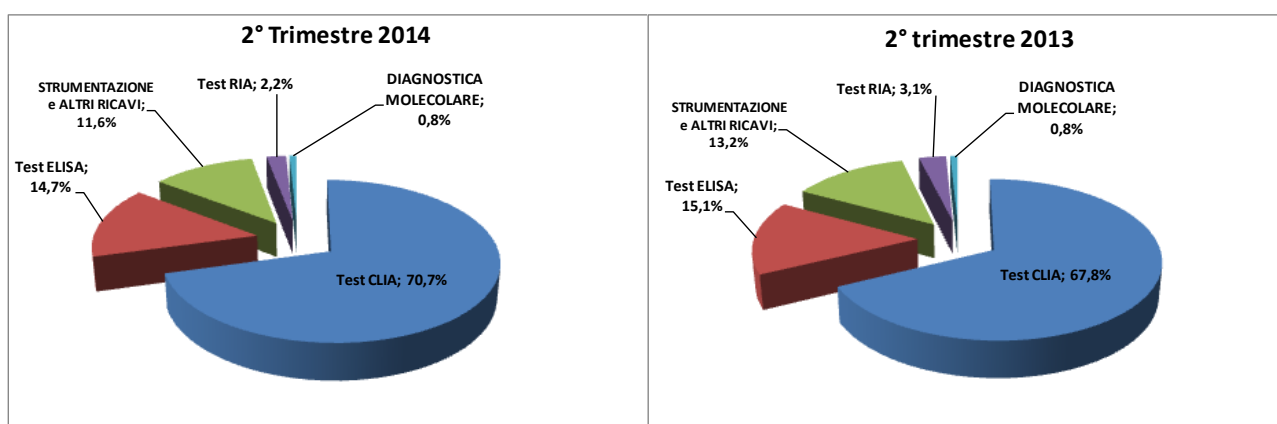
L'area commerciale latinoamericana ha registrato nel secondo trimestre del 2014 un fatturato pari a Euro 10.279 migliaia, in diminuzione di 15,4 punti percentuali a cambi costanti (-22,4% a cambi correnti) rispetto a Euro 13.246 migliaia nello stesso periodo del 2013. Quanto sopra è principalmente da attribuire:

- i) alla diminuzione del 22,2% a cambi costanti della filiale brasiliana (-31,4% a cambi correnti), dovuta principalmente a minori vendite di strumenti e consumabili (importanti vendite non ricorrenti durante il primo e il secondo trimestre del 2013) e ad un generale rallentamento dell'attività quale effetto della discontinuità nella distribuzione della linea di prodotti Murex a seguito del cambio nella rete di distribuzione. Questa diminuzione non è compensata dalla buona performance delle vendite CLIA cresciute del 4,6% a cambi costanti;
- ii) alla crescita del 40,4% a cambi costanti della filiale messicana (+28,6% a cambi correnti), dovuta allo sviluppo del business relativo alle banche sangue;
- iii) alla diminuzione delle vendite del 20,6% rispetto al secondo trimestre 2013 nell'area coperta dalla rete dei distributori, a causa della situazione di instabilità socio-politica in Venezuela, paese strategico per la regione.

## Analisi del fatturato per tecnologia

Le seguenti tabelle riportano l'incidenza percentuale del fatturato per ciascuna tecnologia sui dati consolidati ottenuti dal Gruppo nel secondo trimestre 2014 e 2013.

<i>% di incidenza sul fatturato</i>	<b>2° trimestre 2014</b>	<b>2° trimestre 2013</b>
Test CLIA	70,7%	67,8%
Test ELISA	14,7%	15,1%
STRUMENTAZIONE e ALTRI RICAVI	11,6%	13,2%
Test RIA	2,2%	3,1%
DIAGNOSTICA MOLECOLARE	0,8%	0,8%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



Nel secondo trimestre 2014 la percentuale delle vendite CLIA risulta in aumento di 2,9 punti percentuali per effetto della crescita di fatturato delle specialità CLIA al netto della Vitamina D, in grado di compensare completamente la diminuzione del fatturato di Vitamina D.

Si verifica un calo del fatturato generato dalle vendite di strumenti (-12,4% a cambi costanti; -15% a cambi correnti), con una conseguente diminuzione dell'incidenza sul fatturato di 1,6 punti percentuali (vendite di carattere straordinario realizzate in Brasile durante il secondo trimestre 2013).

I dati riportati, infine, evidenziano la progressiva e fisiologica diminuzione dell'incidenza delle tecnologie RIA ed ELISA, entrambe basate su piattaforme aperte.

Alla data del 30 giugno 2014 risultano installati presso i clienti diretti ed indiretti del Gruppo 5.561 analizzatori automatici LIAISON, in crescita di 289 unità rispetto al 31 dicembre 2013.

## **Risultato della gestione operativa**

Il risultato del secondo trimestre è stato condizionato dall'apprezzamento dell'Euro nei confronti delle principali valute di riferimento del Gruppo rispetto allo stesso periodo del 2013.

Il margine lordo del secondo trimestre si è attestato ad Euro 74.157 migliaia, rispetto ad Euro 79.843 migliaia conseguiti nel 2013, con una diminuzione di 7,1 punti percentuali o Euro 5.686 migliaia. L'incidenza del margine sul fatturato passa da 70,1 punti percentuali a 66,9 punti percentuali del 2014, principalmente per effetto di un diverso mix geografico e di prodotto delle vendite dei due trimestri a confronto. Sul margine lordo hanno inoltre pesato i maggiori ammortamenti degli strumenti medicali, seguito quale conseguenza dell'importante numero di piazzamenti di Liaison XL.

Nel secondo trimestre 2014 le spese operative sono pari a Euro 41.246 migliaia, in diminuzione di 0,2 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza dei costi operativi sul fatturato che passa dal 36,3% al 37,2%, per effetto principalmente dei costi relativi all'assistenza tecnica (base installata in crescita) e alla forza vendita. L'andamento dei cambi ha influenzato positivamente il valore delle spese operative per circa Euro 0,7 milioni.

I costi di ricerca e sviluppo, pari a Euro 6.440 migliaia, risultano in aumento rispetto al secondo trimestre dell'esercizio precedente (Euro 6.177 migliaia) e si riferiscono in particolare alle attività dedicate allo sviluppo dei nuovi prodotti di prossimo lancio: l'incidenza sul fatturato del 2014 è pari a 5,8 punti percentuali (5,4% nel 2013).

Le spese di vendita e marketing del trimestre sono pari a Euro 22.305 migliaia, in diminuzione di Euro 145 migliaia rispetto al 2013 ed includono l'effetto delle spese sostenute a sostegno del lancio dei nuovi prodotti e dei costi di assistenza tecnica sulla strumentazione presso i clienti.

Le spese generali e amministrative risultano pari a Euro 12.501 migliaia, in riduzione rispetto al secondo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza percentuale sul fatturato del trimestre è pari a 11,3 punti percentuali.

Gli altri oneri operativi, pari a Euro 871 migliaia (Euro 3.116 migliaia nel secondo trimestre 2013), includono Euro 330 migliaia di differenze cambio positive sulle poste di natura commerciale (Euro 1.870 migliaia negative nel 2013), effetto di una diversa dinamica dei cambi nei due trimestri a confronto. La voce include, inoltre, Euro 393 migliaia (Euro 610 migliaia nel 2013) relativi ad oneri di natura fiscale, Euro 757 migliaia relativi ad accantonamenti per rischi su crediti riferiti principalmente ad alcuni clienti della filiale brasiliana in situazioni di particolare stress finanziario, ed Euro 744 migliaia di accantonamenti a fondi per rischi e oneri destinati alla riorganizzazione della controllata francese precedentemente citati.

Il margine operativo lordo consolidato del trimestre (EBITDA) è pari a Euro 39.490 migliaia (Euro 42.293 migliaia del 2013), con un'incidenza percentuale sul fatturato del 35,6%, in contrazione rispetto al 37,1% del secondo trimestre 2013. La diminuzione, pari a Euro 2.803 migliaia, risente degli effetti valutari precedentemente citati per circa Euro 0,9 milioni, dei costi di ristrutturazione per Euro 762 migliaia, degli accantonamenti per rischi su crediti menzionati precedentemente e delle maggiori spese di vendita, marketing e di assistenza tecnica in risposta all'incremento della base installata di analizzatori LIAISON e LIAISON XL nel mondo. Da segnalare che, escludendo dai risultati dei due trimestri a confronto la contribuzione del business molecolare, gli eventi non ricorrenti e l'impatto dei tassi di cambio, l'incidenza dell'EBITDA sul fatturato è di circa 37,6 punti percentuali (circa 39,1% nel secondo trimestre dell'anno precedente).

Il risultato operativo consolidato (EBIT) del trimestre è pari a Euro 32.040 migliaia, con un'incidenza sul fatturato pari al 28,9% (31,1% nel 2013).

### **Risultato della gestione finanziaria**

Il secondo trimestre 2014 registra oneri finanziari netti pari ad Euro 77 migliaia rispetto a oneri finanziari netti pari ad Euro 1.817 migliaia registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli strumenti finanziari utilizzati dal Gruppo hanno registrato un *fair value* negativo pari ad Euro 52 migliaia che si confronta con un valore positivo di Euro 312 migliaia nel secondo trimestre 2013.

Le differenze cambio del periodo sono positive per Euro 480 migliaia (negative per Euro 1.131 migliaia nel secondo trimestre 2013) e principalmente riconducibili alle variazioni del controvalore in Euro dei saldi di natura finanziaria delle società del Gruppo espressi in valuta diversa da quella di conto.

Tra gli interessi e gli altri oneri finanziari del periodo sono inclusi Euro 300 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 686 migliaia nello stesso periodo del 2013).

### **Utile lordo e utile netto**

Il secondo trimestre 2014 si chiude con un utile lordo pari a Euro 31.963 migliaia, sul quale gravano imposte pari a Euro 11.692 migliaia, in diminuzione rispetto al 2013 che aveva registrato un utile lordo pari ad Euro 33.584 migliaia con imposte per Euro 13.069 migliaia.

Il *tax rate* del periodo è pari al 36,6%, in diminuzione rispetto al secondo trimestre 2013 (38,9%), per effetto di una diversa composizione geografica dell'imponibile fiscale all'interno del Gruppo nonché alla diminuzione del *tax rate* in Italia (anche per effetto della diminuzione dell'aliquota IRAP).

Infine, l'utile netto del periodo risulta pari ad Euro 20.271 migliaia, con un'incidenza sul fatturato del 18,3%, che si raffronta con un utile netto pari ad Euro 20.515 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente (pari al 18% del fatturato).

## ANDAMENTO ECONOMICO DEL PRIMO SEMESTRE 2014

Nel primo semestre del 2014 il Gruppo DiaSorin ha conseguito **ricavi per Euro 216.771 migliaia** (Euro 219.719 migliaia nello stesso periodo del 2013). A tassi di cambio costanti il dato risulta in crescita rispetto al primo semestre dello scorso anno dell' 1,5%, nonostante un contesto sociopolitico instabile in alcuni Paesi dell'America Latina in cui il Gruppo opera attraverso distributori. Nel corso del semestre e rispetto allo stesso periodo del 2013, come precedentemente indicato, l'Euro si è rafforzato nei confronti di quasi tutte le valute di riferimento del Gruppo, con un effetto negativo sul fatturato pari a circa Euro 6,2 milioni.

Il semestre è stato caratterizzato dall'ottimo andamento dei prodotti della tecnologia CLIA che, al netto della Vitamina D, registrano una crescita del 18,2% a cambi costanti (15,8% a cambi correnti). Questa crescita ha compensato la riduzione delle vendite di quest'ultima (comunque in aumento in termini di volumi del 2,3% rispetto al 2013), dei reagenti delle tecnologie più datate RIA ed ELISA ma anche di strumenti e consumabili. Si ricorda come il primo semestre del 2013 sia stato caratterizzato da importanti ordini di strumentazione nel mercato brasiliano e spagnolo.

Il **marginale lordo** del semestre si è attestato a **Euro 145.911 migliaia**, rispetto a Euro 151.891 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sul fatturato pari al 67,3% (69,1% nel 2013). La diminuzione è principalmente attribuibile al diverso mix geografico e di prodotto delle vendite registrato nei due semestri a confronto.

Le spese operative, pari a Euro 80.723 migliaia, registrano un aumento di Euro 1.003 migliaia rispetto al primo semestre 2013 (+1,3%), prevalentemente a seguito dell'aumento della forza vendita dedicata al business immunodiagnostico e dei costi di assistenza tecnica in risposta all'incremento della base installata di analizzatori LIAISON e LIAISON XL nel mondo.

Gli altri oneri e proventi di natura operativa registrano nel semestre un valore negativo per Euro 1.800 migliaia, rispetto ad un valore negativo del 2013 pari a Euro 2.588 migliaia. Lo scostamento è principalmente attribuibile agli impatti della variazione dei tassi di cambio (Euro 689 migliaia di differenze cambio positive sulle poste di natura commerciale, che si confrontano con un valore negativo pari a Euro 600 migliaia nel primo semestre dell'esercizio precedente), nonché ad oneri a sostegno del completamento della riorganizzazione della *branch* norvegese e della filiale francese (Euro 1.218 migliaia).

Il **marginale operativo lordo consolidato (EBITDA)** del primo semestre 2014 è pari a **Euro 78.077 migliaia** (Euro 83.873 migliaia nel 2013), con un'incidenza percentuale sul fatturato del 36,0%, in contrazione rispetto al 38,2% del 2013. La diminuzione, pari a Euro 5.796 migliaia, è prevalentemente determinata dagli effetti valutari, che hanno inciso per circa 2 milioni di Euro sul dato del semestre, oltre che dall'aumento delle spese operative e dai costi non ricorrenti a fronte della riorganizzazione della *branch* norvegese e della controllata francese.

Il **risultato operativo consolidato (EBIT) del semestre** è pari ad **Euro 63.388 migliaia** (Euro 69.583 migliaia nel primo semestre 2013), con un'incidenza sul fatturato del 29,2%, in riduzione di 2,4 punti percentuali rispetto al periodo di confronto.

Gli **oneri finanziari netti** nel primo semestre 2014 sono pari a **Euro 536 migliaia**, rispetto a oneri finanziari netti pari a Euro 2.869 migliaia del primo semestre dell'esercizio precedente, quale effetto delle differenze cambio del periodo, positive per Euro 576 migliaia (negative per Euro 905 migliaia nel primo semestre 2013), principalmente riconducibili alle variazioni del controvalore in Euro dei

saldi di natura finanziaria delle società del Gruppo espressi in valuta diversa da quella di conto. Il *fair value* degli strumenti finanziari in essere al termine del semestre di riferimento è negativo e pari ad Euro 46 migliaia, rispetto ad un valore negativo pari a Euro 368 migliaia nello stesso periodo del 2013).

Le **imposte** del periodo sono pari a **Euro 22.879 migliaia** (Euro 25.673 migliaia nel 2013), con un *tax rate* pari al 36,4%, in diminuzione rispetto al 38,5% del 2013 per effetto di una diversa composizione geografica dell'imponibile fiscale all'interno del Gruppo nonché alla diminuzione del *tax rate* in Italia.

L'**utile netto** del semestre pari a **Euro 39.973 migliaia** e con un'incidenza sul fatturato pari al 18,4%, si raffronta all'utile netto di Euro 41.041 migliaia del primo semestre dell'esercizio precedente.

Di seguito viene rappresentato il conto economico consolidato relativo ai semestri chiusi al 30 giugno 2014 e 2013:

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° semestre 2014</b>	<b>Incidenza % sul fatturato</b>	<b>1° semestre 2013</b>	<b>Incidenza % sul fatturato</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	216.771	100,0%	219.719	100,0%
Costo del venduto	(70.860)	32,7%	(67.828)	30,9%
<b>Margine lordo</b>	<b>145.911</b>	<b>67,3%</b>	<b>151.891</b>	<b>69,1%</b>
Spese di vendita e marketing	(44.055)	20,3%	(43.031)	19,6%
Costi di ricerca e sviluppo	(12.376)	5,7%	(12.187)	5,5%
Spese generali e amministrative	(24.292)	11,2%	(24.502)	11,2%
<b>Totale spese operative</b>	<b>(80.723)</b>	<b>37,2%</b>	<b>(79.720)</b>	<b>36,3%</b>
Altri (oneri) e proventi operativi	(1.800)	0,8%	(2.588)	1,2%
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(1.218)</i>	<i>0,6%</i>	-	-
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>63.388</b>	<b>29,2%</b>	<b>69.583</b>	<b>31,7%</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(536)	0,2%	(2.869)	1,3%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>62.852</b>	<b>29,0%</b>	<b>66.714</b>	<b>30,4%</b>
Imposte di periodo	(22.879)	10,6%	(25.673)	11,7%
<b>Risultato di periodo</b>	<b>39.973</b>	<b>18,4%</b>	<b>41.041</b>	<b>18,7%</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>78.077</b>	<b>36,0%</b>	<b>83.873</b>	<b>38,2%</b>

(1) Con riferimento ai dati economici evidenziati in tabella, l'EBITDA è definito dagli Amministratori, come il "risultato operativo", al lordo degli 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

Durante il primo semestre del 2014 il Gruppo DiaSorin ha realizzato **ricavi per Euro 216.771 migliaia** (Euro 219.719 migliaia nel primo semestre 2013). Il dato risulta superiore dell' 1,5% rispetto all'anno precedente a tassi di cambio costanti ed in diminuzione dell' 1,3% a tassi di cambio correnti. L'andamento dei primi sei mesi del 2014 ha infatti evidenziato un apprezzamento dell'Euro nei confronti di quasi tutte le valute di riferimento del Gruppo con un effetto negativo sul fatturato di Gruppo pari a circa Euro 6,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il dato di fatturato include vendite di prodotti molecolari per Euro 1.602 migliaia.

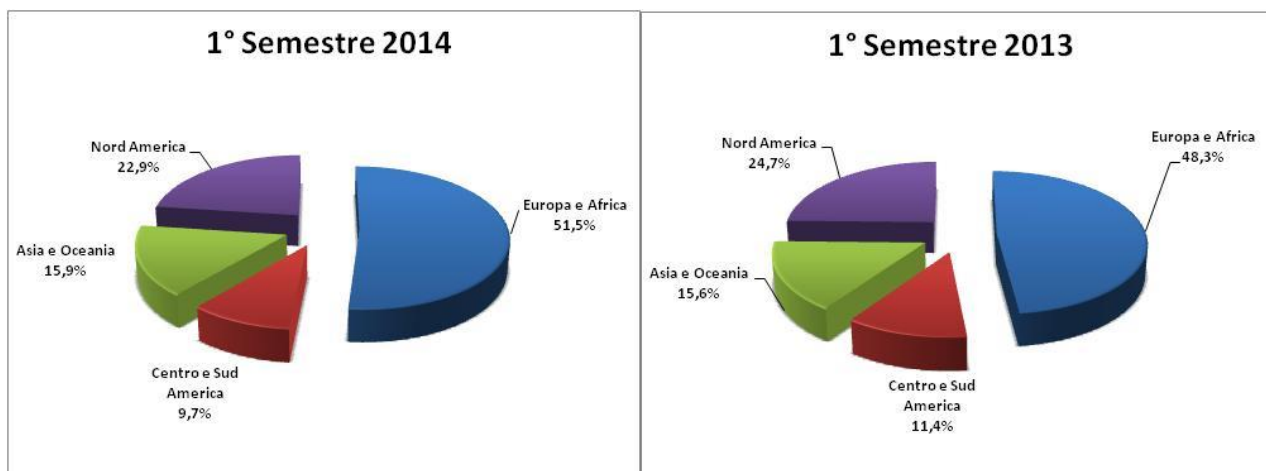
Di seguito i principali elementi che hanno caratterizzato l'andamento del fatturato del Gruppo:

- i) crescita del 18,2% a cambi costanti (+15,8% a cambi correnti) delle linee di prodotti della tecnologia CLIA, al netto della Vitamina D, grazie al successo della piattaforma LIAISON XL e ai nuovi prodotti lanciati sul mercato (oggi pari a 109 saggi);
- ii) vendite di Vitamina D in diminuzione dell' 8,8% a cambi costanti (-12,2% a cambi correnti) rispetto al periodo precedente, quale effetto della contrazione dei prezzi di vendita: da segnalare infatti come i volumi risultino in aumento rispetto al primo semestre 2013. Al netto dell'effetto di riduzione dei prezzi concessa ai laboratori LabCorp negli Stati Uniti, la diminuzione a cambi costanti risulta inferiore al 7% rispetto al primo semestre 2013. Continua la crescita di fatturato di questa specialità in alcuni importanti mercati del Gruppo quali Italia, Germania e Brasile;
- iii) decremento di circa 9,3% a cambi costanti (-12,1% a cambi correnti) della vendita di strumenti e consumabili, dovuto principalmente alle vendite di carattere straordinario realizzate in Brasile e Spagna durante il primo semestre 2013;
- iv) aumento della base installata: nel corso del primo semestre sono stati piazzati 289 nuovi strumenti, che portano così il numero complessivo di strumenti installati a 5.561 unità. Le nuove installazioni di Liaison XL sono pari a 305, di cui 8 in fase di validazione da parte dei clienti.

### *Analisi del fatturato per area geografica*

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° semestre 2014</b>	<b>1° semestre 2013</b>	<b>Var % Cambi Correnti</b>	<b>Var % Cambi Costanti</b>
Europa e Africa	111.724	106.089	5,3%	5,5%
Nord America	49.536	54.204	-8,6%	-4,6%
Asia e Oceania	34.360	34.335	0,1%	4,2%
Centro e Sud America	21.151	25.091	-15,7%	-5,8%
<b>Totale</b>	<b>216.771</b>	<b>219.719</b>	<b>-1,3%</b>	<b>1,5%</b>



### *Europa e Africa*

L'area commerciale Europa e Africa ha realizzato un fatturato pari a Euro 111.724 migliaia, in aumento rispetto all'anno precedente di 5,3 punti percentuali. Da rilevare in particolare:

- i) la crescita del fatturato in Italia (+4,7%), in un contesto generale del mercato di riferimento in calo (-0,8%)\*, guidata dall'introduzione di nuovi prodotti (epatite ed endocrinologia in particolare), dalla crescita della Vitamina D e dalla crescita del pannello dell'infettività. Tale risultato è stato ottenuto anche grazie all'entrata a regime dei LIAISON XL installati nel corso dell'anno precedente;
- ii) la crescita registrata sul mercato tedesco (+16,6%), grazie sia al buon andamento registrato da alcune grandi catene di laboratori privati che hanno adottato la piattaforma LIAISON XL, sia all'introduzione di nuovi prodotti (endocrinologia e infettività gastrointestinali); da sottolineare la buona partenza del test VitD 1,25 su tecnologia CLIA;
- iii) la riduzione delle vendite nel mercato francese (-9,2%) dovuta esclusivamente all'effetto Vitamina D. Infatti, al netto di tali vendite, il mercato in esame ha fatto registrare una crescita rispetto allo scorso anno di 4,3 punti percentuali (andamento del mercato di riferimento +0,3%)\*. Da segnalare in particolare l'aumento di 21,5 punti percentuali rispetto al primo semestre del 2013 delle vendite di reagenti CLIA ad eccezione della Vitamina D;
- iv) la crescita della tecnologia CLIA al netto della Vitamina D in tutti gli altri principali Paesi dell'area;
- v) si segnala inoltre la buona performance della rete servita tramite distributori, che ha registrato una crescita del 6,6% rispetto al primo semestre 2013.

\* fonte EDMA ultimi dati disponibili

### *Nord America*

Il fatturato registrato nel mercato nordamericano nel primo semestre del 2014 è pari ad Euro 49.536 migliaia, in diminuzione del 4,6% a cambi costanti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-8,6% a cambi correnti). Tale variazione è il risultato di due fenomeni di segno opposto:

- i) l'ottima performance delle specialità CLIA ex Vitamina D, cresciute di 72,5 punti percentuali a cambi costanti (+65,3% a cambi correnti) grazie in particolare alle famiglie dell'Infettività e dello Screening delle malattie prenatali che hanno subito un forte impulso anche dal nuovo accordo siglato con la catena di laboratori LabCorp; al netto dell'impatto di questi ultimi la crescita è pari al 35,5%;
- ii) l'andamento decrescente delle vendite di Vitamina D (-15,1% a cambi costanti, -18,7% a cambi correnti) influenzato dalla contrazione dei prezzi di vendita in parte risultante dall'accordo sopracitato. Al netto della riduzione dei prezzi riconosciuta a LabCorp la diminuzione delle vendite sarebbe stata pari a 11,1% a tassi di cambio costanti. Da segnalare che i volumi del semestre venduti nel solo mercato nordamericano sono in leggero calo rispetto al 2013 (-1%) mentre le vendite sequenziali sono sostanzialmente stabili.

### *Asia e Oceania*

Il fatturato complessivo del 1° semestre 2014 ammonta a Euro 34.360 migliaia, segnando un aumento del 4,2% a cambi costanti (in linea a cambi correnti) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Al netto dell'effetto valutario la crescita nell'area è pari a Euro 1.450 migliaia.

Tale variazione è il risultato:

- i) del positivo andamento ottenuto dalla controllata cinese, che ha consuntivato a cambi costanti una crescita di 5,4 punti percentuali (+1,4% a cambi correnti) distribuita sulla totalità dei prodotti CLIA, grazie al buon risultato della piattaforma automatica Liaison XL;
- ii) della stabilizzazione del fatturato sul mercato australiano (+1,6% a cambi costanti, -12,2% a cambi correnti) dovuta ad un consistente aumento del fatturato delle altre famiglie CLIA che ha compensato la perdita registrata dalle vendite di Vitamina D;
- iii) della sostanziale stabilità (+1,4% a tassi correnti) del fatturato generato dai distributori che operano sui mercati non serviti direttamente dal Gruppo.

### *Centro e Sud America*

L'area commerciale latinoamericana ha registrato durante il primo semestre del 2014 un fatturato pari a Euro 21.151 migliaia, in diminuzione di 5,8 punti percentuali a cambi costanti (-15,7% a cambi correnti) rispetto a Euro 25.091 migliaia dello stesso periodo del 2013. Quanto sopra è principalmente da attribuire:

- i) alla performance della filiale brasiliana (-8,9% a cambi costanti, -22,8% a cambi correnti) dovuta principalmente al venir meno di importanti ordini che hanno caratterizzato il primo

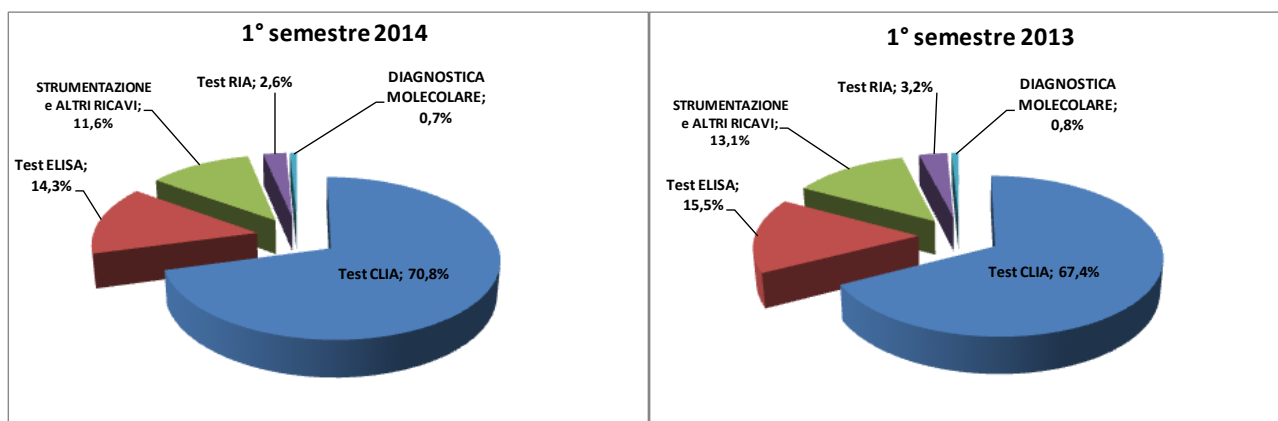
semestre dell'anno precedente (strumentazioni e consumabili) ed alla discontinuità nella distribuzione della linea di prodotti Murex a seguito del cambio nella rete di distribuzione;

- ii) all'importante incremento delle vendite della filiale messicana (+46,9% a cambi costanti, +34,9% a cambi correnti) dovuta allo sviluppo del business relativo alle banche sangue;
- iii) alla performance negativa della rete dei distributori dei Paesi in cui il Gruppo non ha una presenza diretta (-18,3% rispetto al primo semestre 2013), dovuta esclusivamente alla situazione socio-politica del Venezuela.

### ***Analisi del fatturato per tecnologia***

Le seguenti tabelle riportano l'incidenza percentuale del fatturato per ciascuna tecnologia sui dati consolidati ottenuti dal Gruppo nel primo semestre 2014 e 2013.

<i>% di incidenza sul fatturato</i>	<b>1° semestre 2014</b>	<b>1° semestre 2013</b>
Test CLIA	70,8%	67,4%
Test ELISA	14,3%	15,5%
STRUMENTAZIONE e ALTRI RICAVI	11,6%	13,1%
Test RIA	2,6%	3,2%
DIAGNOSTICA MOLECOLARE	0,7%	0,8%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



Nel periodo in osservazione la percentuale delle vendite CLIA risulta in aumento di 3,4% rispetto al periodo precedente poiché la diminuzione delle vendite di Vitamina D è più che compensata dall'aumento degli altri reagenti CLIA. Inoltre, il decremento del fatturato generato dalle vendite di strumenti (-9,3% a cambi costanti, -12,1% a cambi correnti) ha ridotto la relativa incidenza sul fatturato di 1,5 punti percentuali.

## **Risultato della gestione operativa**

Il margine lordo è risultato pari a Euro 145.911 migliaia rispetto ad Euro 151.891 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio 2013. Si segnala che l'incidenza del margine sul fatturato si è attestata al 67,3%, in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2013. Tale variazione è principalmente dovuta al differente mix di vendite (geografia e prodotto) nei due semestri a confronto.

Le spese operative sono pari a Euro 80.723 migliaia, in aumento di 1,3 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza dei costi operativi sul fatturato che passa dal 36,3% al 37,2%.

I costi di ricerca e sviluppo crescono dell'1,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente: l'incidenza sul fatturato nel periodo di riferimento è pari a 5,7 punti percentuali e si confronta con 5,5 punti percentuali del primo semestre 2013.

Le spese generali ed amministrative risultano pari a Euro 24.292 migliaia con un'incidenza percentuale sul fatturato del semestre pari a 11,2 punti percentuali (in linea con il primo semestre 2013).

Gli altri oneri operativi sono pari a Euro 1.800 migliaia (Euro 2.588 migliaia nel primo semestre del 2013) e includono Euro 689 migliaia di differenze cambio positive sulle poste di natura commerciale (Euro 600 migliaia negative nello stesso periodo dell'esercizio precedente), Euro 788 migliaia di oneri di natura fiscale (Euro 1.107 migliaia nei primi sei mesi dello scorso anno), accantonamenti per rischi su crediti per Euro 886 migliaia ed oneri a sostegno della riorganizzazione e semplificazione societaria della *branch* norvegese e della riorganizzazione della filiale francese (Euro 1.218 migliaia).

Il margine operativo lordo (EBITDA) del primo semestre è pari a Euro 78.077 migliaia, evidenziando un'incidenza sui ricavi che passa dal 38,2% al 36% del 2014, in diminuzione di 2,2 punti percentuali. Hanno pesato sul dato in esame gli effetti valutari per circa Euro 2 milioni e gli oneri non ricorrenti legati alla riorganizzazione societaria sopra citata. Da segnalare che escludendo dai risultati dei due periodi a confronto la contribuzione del business molecolare, l'effetto cambi e gli eventi non ricorrenti del periodo, l'incidenza dell'EBITDA sul fatturato risulta di 38 punti percentuali (circa 40,1% nel 2013).

L'utile operativo consolidato (EBIT) del primo semestre è pari a Euro 63.388 migliaia, con un'incidenza sul fatturato pari al 29,2% e in diminuzione di 2,4 punti percentuali rispetto allo stesso periodo del 2013.

## **Risultato della gestione finanziaria**

Il primo semestre 2014 registra oneri finanziari netti pari a Euro 536 migliaia rispetto a oneri finanziari netti pari a Euro 2.869 migliaia registrati nello stesso periodo dell'anno precedente.

Relativamente agli strumenti finanziari di copertura utilizzati dal Gruppo, è stato registrato un *fair value* negativo pari a Euro 46 migliaia rispetto a Euro 368 migliaia del primo semestre del 2013.

Le differenze cambio del periodo, relative alle poste finanziarie, sono positive per Euro 576 migliaia (negative per Euro 905 migliaia nel primo semestre 2013) e principalmente riconducibili

alle variazioni del controvalore in Euro del finanziamento *intercompany* erogato in valuta locale dalla Capogruppo alla filiale australiana (Euro 222 migliaia), oltre che ai saldi di natura finanziaria delle controllate espressi in valuta diversa da quella di conto.

Tra gli interessi e gli altri oneri finanziari del semestre sono inclusi Euro 637 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 1.098 migliaia nello stesso periodo del 2013).

### **Utile lordo e utile netto**

Il primo semestre 2014 si chiude con un utile lordo pari a Euro 62.852 migliaia, sul quale gravano imposte pari a Euro 22.879 migliaia, in lieve diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che aveva registrato un utile lordo pari a Euro 66.714 migliaia, con imposte per Euro 25.673 migliaia; il *tax rate* passa dal 38,5% del primo semestre 2013 al 36,4% del 2014, per effetto di una diversa composizione geografica dell'imponibile fiscale all'interno del gruppo nonché alla diminuzione del *tax rate* in Italia.

L'utile netto consolidato del semestre è pari a Euro 39.973 migliaia (Euro 41.041 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

## ANDAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2014

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria al 30 giugno 2014:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Immobilizzazioni immateriali	117.603	119.414
Immobilizzazioni materiali	69.014	66.258
Altre attività non correnti	24.790	23.230
Capitale circolante netto	144.079	141.689
Altre passività non correnti	(35.587)	(34.425)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>319.899</b>	<b>316.166</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>106.987</b>	<b>97.969</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>426.886</b>	<b>414.135</b>

Le attività non correnti al 30 giugno 2014 sono pari a Euro 211.407 migliaia (Euro 208.902 migliaia al 31 dicembre 2013, l'incremento è principalmente riconducibile all'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>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso clienti	113.740	117.442	(3.702)
Rimanenze finali	91.695	86.439	5.256
Debiti verso fornitori	(37.037)	(36.601)	(436)
Altre attività/passività correnti (1)	(24.319)	(25.591)	1.272
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>144.079</b>	<b>141.689</b>	<b>2.390</b>

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

Nel corso del primo semestre 2014 il capitale circolante netto ha subito un incremento pari ad Euro 2.390 migliaia principalmente per effetto dell'incremento delle rimanenze finali.

L'aumento delle giacenze di magazzino, di Euro 5.256 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013, è riconducibile alle maggiori scorte nei siti produttivi del Gruppo.

I crediti commerciali sono diminuiti di Euro 3.702 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013 principalmente in seguito agli incassi di posizioni pregresse verso clienti pubblici (in particolare in Spagna).

La tabella che segue riassume la composizione della posizione finanziaria netta:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Cassa e strumenti equivalenti	88.717	105.110
<b>Disponibilità liquide (a)</b>	<b>88.717</b>	<b>105.110</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti (b)</b>	<b>22.040</b>	<b>34</b>
Debiti bancari correnti	(3.203)	(6.738)
Altre passività finanziarie correnti	(252)	(14)
<b>Indebitamento finanziario corrente (c)</b>	<b>(3.455)</b>	<b>(6.752)</b>
<b>Disponibilità finanziarie correnti nette (d)=(a)+(b)+(c)</b>	<b>107.302</b>	<b>98.392</b>
Debiti bancari non correnti	(306)	(410)
Altre passività finanziarie non correnti	(9)	(13)
<b>Indebitamento finanziario non corrente (e)</b>	<b>(315)</b>	<b>(423)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (g)=(d)+(e)+(f)</b>	<b>106.987</b>	<b>97.969</b>

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2014 risulta positiva per Euro 106.987 migliaia, in aumento di Euro 9.018 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013, grazie alla consistente generazione di cassa operativa del primo semestre 2014. Da segnalare che nel corso del semestre la controllata statunitense ha acceso un deposito di liquidità a scadenza 12 mesi per 30 milioni di dollari.

Al 30 giugno 2014 il patrimonio netto è pari ad Euro 426.886 migliaia (Euro 414.135 migliaia al 31 dicembre 2013) e comprende azioni proprie in portafoglio per un valore di Euro 44.882 migliaia.



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2° trimestre 2014	2° trimestre 2013
<b>Cassa e mezzi equivalente - valore iniziale</b>	<b>105.110</b>	<b>104.599</b>	<b>110.449</b>	<b>85.410</b>
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	52.870	48.744	18.162	18.646
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento	(14.231)	(12.896)	(6.912)	(7.677)
Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento	(33.274)	(73.211)	(32.982)	(29.143)
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda	-	270	-	270
<b><i>Variazione delle disponibilità liquide nette prima degli investimenti in attività finanziarie</i></b>	<b>5.365</b>	<b>(37.093)</b>	<b>(21.732)</b>	<b>(17.904)</b>
Investimenti in attività finanziarie	(21.758)	-	-	-
<b><i>Variazione delle disponibilità liquide nette</i></b>	<b>(16.393)</b>	<b>(37.093)</b>	<b>(21.732)</b>	<b>(17.904)</b>
<b>Cassa e mezzi equivalente - valore finale</b>	<b>88.717</b>	<b>67.506</b>	<b>88.717</b>	<b>67.506</b>

Il flusso di cassa generato dalle attività operative è pari nel trimestre ad Euro 18.162 migliaia, rispetto a Euro 18.646 migliaia nel secondo trimestre del 2013. La generazione di cassa derivante dalla gestione reddituale (risultato netto più ammortamenti, accantonamenti ed altre poste non monetarie) è risultata pari a Euro 38.966 migliaia, inferiore rispetto al dato del 2013, a fronte di una dinamica del capitale circolante in linea nei due trimestri.

Il trimestre registra pagamenti per imposte per Euro 19.149 migliaia (Euro 20.700 migliaia nel 2013), riferito in particolare ad imposte sul reddito della Capogruppo e della controllata statunitense.

Gli investimenti del periodo hanno assorbito cassa per Euro 6.912 migliaia, rispetto ad Euro 7.677 migliaia del secondo trimestre 2013.

Le disponibilità nette impiegate nelle attività di finanziamento sono state pari a Euro 32.982 migliaia (Euro 29.143 migliaia nello stesso periodo del 2013). Si evidenziano in particolare l'erogazione di dividendi nel mese di maggio 2014 per Euro 29.919 migliaia (Euro 27.177 migliaia nel 2013) e il rimborso di debiti finanziari per Euro 3.838 migliaia.

Nel primo semestre 2014 il flusso di cassa generato dalle attività operative è pari ad Euro 52.870 migliaia, rispetto a Euro 48.744 migliaia nel primo semestre del 2013. La generazione di cassa derivante dalla gestione reddituale (risultato netto più ammortamenti, accantonamenti ed altre poste non monetarie) è risultata inferiore rispetto al primo semestre del 2013, ma è stata compensata dalla dinamica positiva del capitale circolante, grazie agli incassi di posizioni pregresse verso clienti pubblici in paesi dove opera il Gruppo.

Si segnala, inoltre, il pagamento di imposte per un importo pari a Euro 21.905 migliaia (Euro 22.148 migliaia nel primo semestre del 2013), riferito in particolare ad imposte sul reddito della Capogruppo e delle controllate statunitense e tedesca.

Le disponibilità liquide nette impiegate nelle attività di investimento sono state pari ad Euro 14.231 migliaia, rispetto ad Euro 12.896 migliaia dei primi sei mesi del 2013. Gli investimenti in strumenti medicali sono pari ad Euro 10.299 migliaia, in aumento rispetto al dato relativo allo stesso periodo del 2013, pari a Euro 9.027 migliaia. Si evidenziano, inoltre, costi di sviluppo capitalizzati nel primo semestre del 2014 pari ad Euro 359 migliaia rispetto ad Euro 1.514 migliaia nello stesso periodo del 2013.

Le disponibilità nette impiegate nelle attività di finanziamento sono state pari a Euro 33.274 migliaia (Euro 73.211 migliaia nello stesso periodo del 2013). Si evidenziano in particolare l'erogazione di dividendi nel semestre per Euro 29.919 migliaia (Euro 72.257 di cui Euro 45.080 migliaia relativi alla distribuzione straordinaria nel 2013) e il rimborso di debiti finanziari per Euro 3.945 migliaia.

Al 30 giugno 2014 la liquidità a disposizione del Gruppo è pari ad Euro 88.717 migliaia, a cui si aggiungono Euro 22.040 migliaia (30 milioni di dollari statunitensi) relativi ai depositi di liquidità in essere al termine del semestre, rispetto ad Euro 105.110 migliaia registrati alla fine del 2013: il *free cash flow* del primo semestre 2014 è pari a Euro 39.100 migliaia (Euro 36.900 migliaia nel primo semestre 2013).

## **ALTRE INFORMAZIONI**

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2014 risultano pari a 1.628 unità (1.606 al 31 dicembre 2013).

## **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 option*) a fronte del quale sono stati registrati nel conto economico dei primi sei mesi del 2014 costi per Euro 153 migliaia (Euro 737 migliaia nel 2013).

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.

## **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL 1° SEMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo semestre 2014.

Alla luce dell'andamento economico del Gruppo successivamente al 30 Giugno 2014 e sulla base delle possibili evoluzioni dello scenario macroeconomico globale e del settore diagnostico di riferimento, il management conferma le linee guida già fornite per l'esercizio 2014:

- Ricavi: crescita tra il 3% ed il 5% a cambi costanti rispetto all'esercizio 2013;
- EBITDA (Margine Operativo Lordo): crescita pari a circa il 3% a cambi costanti rispetto all'esercizio 2013;
- Installazioni macchinari LIAISON/LIAISON XL: circa 500.

**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30  
GIUGNO 2014**

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	note	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Ricavi delle vendite e prestazioni	(1)	216.771	219.719
Costo del venduto	(2)	(70.860)	(67.828)
<b>Margine lordo</b>		<b>145.911</b>	<b>151.891</b>
Spese di vendita e marketing	(3)	(44.055)	(43.031)
Costi di ricerca e sviluppo	(4)	(12.376)	(12.187)
Spese generali e amministrative	(5)	(24.292)	(24.502)
Altri (oneri) e proventi operativi	(6)	(1.800)	(2.588)
<i>di cui non ricorrenti</i>		<i>(1.218)</i>	-
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>		<b>63.388</b>	<b>69.583</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(7)	(536)	(2.869)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>62.852</b>	<b>66.714</b>
Imposte di periodo	(8)	(22.879)	(25.673)
<b>Risultato di periodo</b>		<b>39.973</b>	<b>41.041</b>
<i>Di cui:</i>			
Risultato netto di competenza degli azionisti della Capogruppo		39.973	40.818
Risultato netto di competenza di azionisti terzi		-	223
<b>Utile per azione (base)</b>	(9)	<b>0,73</b>	<b>0,75</b>
<b>Utile per azione (diluito)</b>	(9)	<b>0,73</b>	<b>0,75</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>note</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>ATTIVITA'</b>			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni materiali	(10)	69.014	66.258
Avviamento	(11)	65.983	65.503
Altre immobilizzazioni immateriali	(11)	51.620	53.911
Partecipazioni	(12)	479	498
Attività per imposte anticipate	(13)	20.690	20.872
Altre attività non correnti	(14)	3.621	1.860
<i>Totale attività non correnti</i>		<i>211.407</i>	<i>208.902</i>
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	(15)	91.695	86.439
Crediti commerciali	(16)	113.740	117.442
Altre attività correnti	(17)	10.287	8.689
Altre attività finanziarie correnti	(18)	22.040	34
Cassa e strumenti equivalenti	(18)	88.717	105.110
<i>Totale attività correnti</i>		<i>326.479</i>	<i>317.714</i>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>537.886</b>	<b>526.616</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA (segue)**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>note</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<i>Patrimonio netto</i>			
Capitale sociale	(19)	55.948	55.948
Riserva sovrapprezzo azioni	(19)	18.155	18.155
Riserva legale	(19)	11.190	11.181
Altre riserve e risultati a nuovo	(19)	346.328	290.523
Azioni proprie		(44.882)	(44.882)
Risultato netto di competenza degli azionisti della Capogruppo		39.973	83.028
<i>Patrimonio netto di competenza degli azionisti della Capogruppo</i>		<i>426.712</i>	<i>413.953</i>
Altre riserve e risultati a nuovo di competenza di terzi		174	99
Risultato netto di competenza di terzi		-	83
<i>Patrimonio netto di competenza di terzi</i>		<i>174</i>	<i>182</i>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>426.886</b>	<b>414.135</b>
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti	(20)	315	423
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(21)	26.681	26.199
Passività per imposte differite	(13)	3.530	3.499
Altre passività non correnti	(22)	5.376	4.727
<i>Totale passività non correnti</i>		<i>35.902</i>	<i>34.848</i>
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali	(23)	37.037	36.601
Altri debiti	(24)	24.875	26.303
Debiti tributari	(25)	9.731	7.977
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(20)	3.218	6.752
Altre passività finanziarie	(20)	237	-
<i>Totale passività correnti</i>		<i>75.098</i>	<i>77.633</i>
<b>Totale passività</b>		<b>111.000</b>	<b>112.481</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>537.886</b>	<b>526.616</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° semestre 2014</b>	<b>1° semestre 2013</b>
<b>Flusso monetario da attività del periodo</b>		
Risultato di periodo	39.973	41.041
Rettifiche per:		
- Imposte sul reddito	22.879	25.673
- Ammortamenti	14.689	14.290
- Oneri (proventi) finanziari	536	2.869
- Accantonamenti/(utilizzi) fondi rischi	541	38
- (Plusvalenze)/minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni	3	50
- Accantonamenti/(proventizzazione) fondi trattamento di fine rapporto e altri benefici	400	90
- Variazioni riserve di patrimonio netto:		
- Riserva per stock options	153	737
- Riserva da conversione su attività operativa	25	(278)
- Variazione altre attività/passività non correnti	(959)	(611)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>78.240</b>	<b>83.899</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti del circolante	1.974	(7.903)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(3.347)	(2.892)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	325	(1.482)
(Incremento)/Decremento delle altre voci del circolante	(1.956)	322
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>75.236</b>	<b>71.944</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(21.905)	(22.148)
Interessi corrisposti	(461)	(1.052)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>52.870</b>	<b>48.744</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.277)	(2.159)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(13.864)	(12.171)
Investimenti in partecipazioni	(128)	(495)
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	1.038	1.929
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento ordinarie</b>	<b>(14.231)</b>	<b>(12.896)</b>
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda	-	270
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>(14.231)</b>	<b>(12.626)</b>
(Rimborsi)/Incassi di finanziamenti e altre passività finanziarie	(3.720)	(2.086)
(Accensione)/Rimborsi depositi a scadenza	(21.758)	-
Aumento di capitale sociale/riserva sovrapprezzo azioni	-	1.085
Distribuzione dividendi	(29.919)	(72.257)
Effetto delle variazioni dei cambi	365	47
<b>Disponibilità liquide impiegate nell'attività di finanziamento</b>	<b>(55.032)</b>	<b>(73.211)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide nette e mezzi equivalenti</b>	<b>(16.393)</b>	<b>(37.093)</b>
<b>CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE INIZIALE</b>	<b>105.110</b>	<b>104.599</b>
<b>CASSA E MEZZI EQUIVALENTI - VALORE FINALE</b>	<b>88.717</b>	<b>67.506</b>



## 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	Altre riserve e Risultati a nuovo	Azioni proprie	Utile/(perdita) del periodo	Totale patrimoni o netto di Gruppo	Patrimoni o netto di terzi	Totale patrimoni o netto
<b>Patrimonio netto al 31/12/2012</b>	<b>55.863</b>	<b>15.967</b>	<b>11.168</b>	<b>3.463</b>	<b>3.336</b>	<b>44.882</b>	<b>187.438</b>	<b>(44.882)</b>	<b>87.396</b>	<b>364.631</b>	<b>494</b>	<b>365.125</b>
Attribuzione risultato esercizio precedente	-	-	13	-	-	-	87.383	-	(87.396)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(27.177)	-	-	(27.177)	-	(27.177)
Aumento di capitale	45	1.040	-	-	-	-	-	-	-	1.085	-	1.085
Stock option e altri movimenti	-	-	-	-	469	-	268	-	-	737	-	737
Differenza di conversione dei bilanci in valuta	-	-	-	(1.268)	-	-	-	-	-	(1.268)	14	(1.254)
Utili/(perdite) da rimisurazione piani a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	(118)	-	-	(118)	-	(118)
Utili/(perdite) su "Net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	158	-	-	-	-	-	158	-	158
Risultato di periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	40.818	40.818	223	41.041
<b>Patrimonio netto al 30/06/2013</b>	<b>55.908</b>	<b>17.007</b>	<b>11.181</b>	<b>2.353</b>	<b>3.805</b>	<b>44.882</b>	<b>247.794</b>	<b>(44.882)</b>	<b>40.818</b>	<b>378.866</b>	<b>731</b>	<b>379.597</b>
<b>Patrimonio netto al 31/12/2013</b>	<b>55.948</b>	<b>18.155</b>	<b>11.181</b>	<b>(6.097)</b>	<b>4.222</b>	<b>44.882</b>	<b>247.516</b>	<b>(44.882)</b>	<b>83.028</b>	<b>413.953</b>	<b>182</b>	<b>414.135</b>
Attribuzione risultato esercizio precedente	-	-	9	-	-	-	83.019	-	(83.028)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(29.919)	-	-	(29.919)	-	(29.919)
Stock option e altri movimenti	-	-	-	-	153	-	-	-	-	153	-	153
Differenza di conversione dei bilanci in valuta	-	-	-	2.670	-	-	-	-	-	2.670	(8)	2.662
Utili/(perdite) da rimisurazione piani a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	(215)	-	-	(215)	-	(215)
Utili/(perdite) su "Net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	97	-	-	-	-	-	97	-	97
Risultato di periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	39.973	39.973	-	39.973
<b>Patrimonio netto al 30/06/2014</b>	<b>55.948</b>	<b>18.155</b>	<b>11.190</b>	<b>(3.330)</b>	<b>4.375</b>	<b>44.882</b>	<b>300.401</b>	<b>(44.882)</b>	<b>39.973</b>	<b>426.712</b>	<b>174</b>	<b>426.886</b>

**ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1° semestre 2014	1° semestre 2013
<b>Risultato netto del periodo (A)</b>	<b>39.973</b>	<b>41.041</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo:</b>		
Utili/(Perdite) da rimisurazione piani a benefici definiti	(215)	(118)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo (B1)</b>	<b>(215)</b>	<b>(118)</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo:</b>		
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.662	(1.254)
Utili/(perdite) su "Net investment hedge"	97	158
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo (B2)</b>	<b>2.759</b>	<b>(1.096)</b>
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) COMPLESSIVI, AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B1)+(B2)=(B)</b>	<b>2.544</b>	<b>(1.214)</b>
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO (A)+(B)</b>	<b>42.517</b>	<b>39.827</b>
<i>Di cui:</i>		
- di competenza degli azionisti della Capogruppo	42.525	39.590
- di competenza di azionisti terzi	(8)	237

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014

### 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 bilancio semestrale consolidato abbreviato

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

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

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

Tale bilancio semestrale consolidato abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

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

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

Ai fini della predisposizione del bilancio semestrale consolidato abbreviato sono state effettuate le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti, del fondo indennità di clientela e per la valutazione del piano di *stock option*.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio da ciascuna società inclusa nell'area di consolidamento.

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

### Nuovi principi contabili

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – *Bilancio consolidato* (successivamente emendato in data 28 giugno 2012), che sostituisce il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato*, il quale è stato ridenominato *Bilancio separato* e disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando un unico modello di controllo applicabile a tutte le imprese, incluse le “entità strutturate”. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Il principio è stato applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – *Accordi di compartecipazione* (successivamente emendato in data 28 giugno 2012), che sostituisce lo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC-13 – *Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce, come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. A seguito dell'emanazione del principio, lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. Il principio è stato applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – *Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese* (successivamente emendato in data 28 giugno 2012), che costituisce un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio deve essere applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. Il principio è stato applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'introduzione del nuovo principio ha comportato effetti sull'informativa fornita in nota integrativa, nella sezione “Area di consolidamento”.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – *Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio*, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la

compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti devono essere applicati in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014. Il principio è stato applicato dal 1° gennaio 2014 e la sua adozione non ha comportato effetti sulla valutazione delle voci di bilancio incluse nella presente Relazione.

In data 29 maggio 2013, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 36 – *Informativa sul valore recuperabile delle attività non finanziarie*, che disciplina l’informativa da fornire sul valore recuperabile delle attività che hanno subito una riduzione di valore, se tale importo è basato sul *fair value* al netto dei costi di vendita. Le modifiche devono essere applicate retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. Il principio è stato applicato dal 1° gennaio 2014 e la sua adozione non ha comportato effetti sulla valutazione delle voci di bilancio incluse nella presente Relazione.

In data 20 maggio 2013, lo IASB ha emesso l'IFRIC 21 -*Tributi*, un’interpretazione dello IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*. L’IFRIC 21 fornisce chiarimenti su quando un’entità dovrebbe rilevare una passività per il pagamento di tributi imposti dal governo, ad eccezione di quelli già disciplinati da altri principi (es. IAS 12 – *Imposte sul reddito*). Lo IAS 37 stabilisce i criteri per il riconoscimento di una passività, uno dei quali è l'esistenza dell’obbligazione attuale in capo alla società quale risultato di un evento passato (noto come fatto vincolante). L’interpretazione chiarisce che il fatto vincolante, che dà origine ad una passività per il pagamento del tributo, è descritta nella normativa di riferimento da cui scaturisce il pagamento dello stesso. La nuova interpretazione è stata applicata a partire dal 1° gennaio 2014 e la sua adozione non ha comportato effetti sulla valutazione delle voci di bilancio incluse nella presente Relazione.

In data 27 giugno 2013, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti minori relativi allo IAS 39 -*Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione*, intitolati “*Novazione dei derivati e continuità dell’Hedge Accounting*”. Le modifiche permettono di continuare l’*hedge accounting* nel caso in cui uno strumento finanziario derivato, designato come strumento di copertura, sia novato a seguito dell’applicazione di legge o regolamenti al fine di sostituire la controparte originale per garantire il buon fine dell’obbligazione assunta e se sono soddisfatte determinate condizioni. La stessa modifica sarà inclusa anche nell’IFRS 9 -*Strumenti finanziari*. Tali emendamenti devono essere applicati retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. Gli emendamenti sono stati applicati dal 1° gennaio 2014 senza rilevare effetti sulla valutazione delle voci di bilancio incluse nella presente Relazione.

Inoltre, alla data della presente Relazione gli organi competenti dell’Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- In data 12 novembre 2009 lo IASB aveva emesso il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari*; lo stesso principio è stato riemesso in ottobre 2010 ed emendato in novembre 2013. Il principio riguarda sia la classificazione, il riconoscimento e la valutazione delle attività e passività finanziarie sia l’*hedge accounting* ed ha lo scopo di sostituire, per questi temi lo IAS 39 – *Attività finanziarie: riconoscimento e valutazione*. Con gli emendamenti di novembre 2013, oltre ad altre modifiche, lo IASB ha eliminato la data di prima adozione obbligatoria del principio, in precedenza fissata al 1° gennaio 2015. Tale data sarà

reintrodotta con la pubblicazione di un principio completo, alla conclusione del progetto sull'IFRS 9.

- Il 21 novembre 2013, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti minori allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti intitolati “Piani a benefici definiti: Contribuzioni dei dipendenti”. Tali emendamenti riguardano la semplificazione del trattamento contabile delle contribuzioni ai piani a benefici definiti da parte dei dipendenti o di terzi in casi specifici. Gli emendamenti sono applicabili, in modo retrospettivo, per gli esercizi che hanno inizio dal 1° luglio 2014, è consentita l'adozione anticipata.
- Il 12 dicembre 2013 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (Annual Improvements to IFRSs - 2010- 2012 Cycle e Annual Improvements to IFRSs - 2011-2013 Cycle). Tra gli altri, i temi più rilevanti trattati in tali emendamenti sono: la definizione di condizioni di maturazione nell'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, l'informativa sulle stime e giudizi utilizzati nel raggruppamento dei segmenti operativi nell'IFRS 8 – Segmenti Operativi, l'identificazione e l'informativa di una transazione con parte correlata che sorge quando una società di servizi fornisce il servizio di gestione dei dirigenti con responsabilità strategiche alla società che redige il bilancio nello IAS 24 – Informativa sulle parti correlate, l'esclusione dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, di tutti i tipi di accordi a controllo congiunto (così come definiti nell'IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto), e alcuni chiarimenti sulle eccezioni all'applicazione dell'IFRS 13 – Misurazione del *fair value*.
- Il 6 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti al principio IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto: Rilevazione dell'acquisizione di partecipazioni in attività a controllo congiunto, fornendo chiarimenti sulla rilevazione contabile delle acquisizioni di Partecipazioni in attività a controllo congiunto che costituiscono un business. Gli emendamenti sono applicabili in modo retroattivo, per i periodi annuali che avranno inizio al o dopo al 1° gennaio 2016, è consentita l'applicazione anticipata.
- Il 12 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 16 *Property, plant and Equipment* e allo IAS 38 *Intangibles Assets*. Le modifiche allo IAS 16 *Property, plant and Equipment* stabiliscono che i criteri di ammortamento determinati in base ai ricavi non sono appropriati. L'emendamento chiarisce che i ricavi generati da un'attività che include l'utilizzo di un *asset* generalmente riflettono diversi fattori dal consumo dei benefici economici dell'*asset*. Le modifiche allo IAS 38 *Intangibles Assets* introducono una presunzione relativa che un criterio di ammortamento basato sui ricavi sia inappropriato per le medesime ragioni stabilite dalle modifiche introdotte allo IAS 16 *Property, plant and Equipment*. Nel caso delle attività intangibili questa presunzione può essere superata solamente in limitate circostanze. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata.
- Il 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio “IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*” che sostituirà i principi IAS 18 *Revenue* e IAS 11 *Construction Contracts*,

nonché le interpretazioni IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il nuovo modello di riconoscimento dei ricavi si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i *leasing*, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
- il riconoscimento del ricavo quando l'entità soddisfa una *performance obligation*.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2016 ma è consentita un'applicazione anticipata.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti, quanto questi saranno omologati dall'Unione Europea.

### 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

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato include il bilancio di DiaSorin S.p.A., società Capogruppo, e delle sue controllate.

Le imprese controllate sono le società su cui il Gruppo esercita il controllo ai sensi IFRS 10, ovvero quando è esposto o ha diritto ai rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con la società partecipata e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere sulla società.

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.

Al 30 giugno 2014 non sono vi sono state variazioni nell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2013.

Le partecipazioni dirette e indirette in società controllate al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 di DiaSorin S.p.A. sono le seguenti:

Società	Paese	Al 30 giugno 2014		Al 31 dicembre 2013	
		% detenuta dal Gruppo	% interessenze di terzi	% detenuta dal Gruppo	% interessenze di terzi
<b>Partecipazioni dirette</b>					
DiaSorin S.A/N.V.	Belgio	100%	-	100%	-
DiaSorin Ltda	Brasile	100%	-	100%	-
DiaSorin S.A.	Francia	100%	-	100%	-
DiaSorin Iberia S.A.	Spagna	100%	-	100%	-
DiaSorin Ltd	Regno Unito	100%	-	100%	-
DiaSorin Inc.	Stati Uniti	100%	-	100%	-
DiaSorin Mexico S.A de C.V.	Messico	100%	-	100%	-
DiaSorin Deutschland GmbH	Germania	100%	-	100%	-
DiaSorin AB	Svezia	100%	-	100%	-
DiaSorin Ltd	Israele	100%	-	100%	-
DiaSorin Austria GmbH	Austria	100%	-	100%	-
DiaSorin Czech s.r.o.	Repubblica Ceca	100%	-	100%	-
DiaSorin Diagnostics Ireland Limited	Irlanda	100%	-	100%	-
DiaSorin South Africa (PTY) Ltd	Sud Africa	100%	-	100%	-
DiaSorin Australia (Pty) Ltd	Australia	100%	-	100%	-
DiaSorin Ltd	Cina	80%	20%	80%	20%
DiaSorin Switzerland AG	Svizzera	100%	-	100%	-
<b>Partecipazioni indirette</b>		100%	-	100%	-
DiaSorin Canada Inc	Canada	100%	-	100%	-
DiaSorin Ireland Limited	Irlanda	100%	-	100%	-
Biotrin Intellectual Properties Limited	Irlanda	100%	-	100%	-
DiaSorin I.N.UK Limited	Irlanda	100%	-	100%	-

Il Gruppo non ha società con interessenze di terzi materiali, non ha entità strutturate non consolidate e non è soggetto a restrizioni significative in merito alle partecipazioni in società controllate.

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



## ANALISI DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30/06/2014			31/12/2013			
		Valore di bilancio	Crediti	Detenuti per la negoziazione	Valore di bilancio	Crediti	Strumenti di copertura	Detenuti per la negoziazione
Crediti commerciali	(16)	113.740	113.740	-	117.442	117.442	-	-
Altre attività finanziarie correnti	(20)	22.040	22.040	-	34	-	-	34
Cassa e strumenti equivalenti	(18)	88.717	88.717	-	105.110	105.110	-	-
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>		<b>224.497</b>	<b>224.497</b>	<b>-</b>	<b>222.586</b>	<b>222.552</b>	<b>-</b>	<b>34</b>
<b>Totale attività finanziarie</b>		<b>224.497</b>	<b>224.497</b>	<b>-</b>	<b>222.586</b>	<b>222.552</b>	<b>-</b>	<b>34</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	30/06/2014			31/12/2013			
		Valore di bilancio	Passività al costo ammortizzato	Detenuti per la negoziazione	Valore di bilancio	Passività al costo ammortizzato	Strumenti di copertura	Detenuti per la negoziazione
Finanziamenti	(20)	315	315	-	423	423	-	-
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>		<b>315</b>	<b>315</b>	<b>-</b>	<b>423</b>	<b>423</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti commerciali	(23)	37.037	37.037	-	36.601	36.601	-	-
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(20)	3.218	3.218	-	6.752	6.752	3.095	-
Altre passività finanziarie correnti	(20)	237	225	12	-	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>		<b>40.492</b>	<b>40.480</b>	<b>12</b>	<b>43.353</b>	<b>43.353</b>	<b>3.095</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>		<b>40.807</b>	<b>40.795</b>	<b>12</b>	<b>43.776</b>	<b>43.776</b>	<b>3.095</b>	<b>-</b>

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

Il Gruppo, non avendo posto in essere specifiche coperture, è esposto al rischio di tasso di interesse con riferimento alle passività finanziarie a tasso variabile. Al 30 giugno 2014, l'indebitamento finanziario è pari a Euro 3.509 migliaia. Ipotizzando un aumento o una riduzione dei tassi di interesse di 2 punti percentuali sui finanziamenti a medio/lungo termine l'impatto che si otterrebbe sugli oneri finanziari registrati a conto economico non risulterebbe significativo. La stessa analisi è stata effettuata sul totale dei crediti ceduti pro soluto alla società di factoring per un totale nel 1° semestre 2014 di Euro 21.638 migliaia. Tale considerazione è stata fatta in quanto la società di factoring applica una commissione variabile legata tra l'altro alla variazione del tasso Euribor, che aumentando o diminuendo di 2 punti percentuali porterebbe ad una variazione degli oneri finanziari pari a Euro 0,4 milioni.

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

Con riferimento agli oneri finanziari registrati a conto economico, derivanti dalla conversione dei debiti finanziari espressi in valuta, una variazione in aumento o in diminuzione di 5 punti percentuali sui tassi di cambio porterebbe ad un impatto a livello di conto economico di circa 1,2 milioni di Euro.

Alcune società controllate del Gruppo sono localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea.

Poiché la valuta di riferimento per il Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo. A parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro di ricavi, costi e risultati economici derivanti dalla conversione nella valuta di consolidamento. Effettuando un'analisi sulla variazione delle principali valute del Gruppo ne deriva che ipotizzando una variazione in aumento o in diminuzione del 5% di tutte le valute in cui opera il Gruppo, l'impatto a livello di risultato operativo sarebbe di circa Euro 1,4 milioni.

Attività e passività delle società consolidate la cui valuta di conto è diversa dall'Euro possono assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio. Come previsto dai principi contabili adottati, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto, nella voce "Riserva differenze da conversione". In caso di oscillazione dei tassi di cambio del 5% la riserva di conversione delle poste patrimoniali sarebbe variata di circa 4,7 milioni di Euro.

Il Gruppo monitora le principali esposizioni al rischio di cambio da conversione: al 30 giugno 2014 non vi erano coperture in essere a fronte di tali esposizioni. Il rischio di cambio da conversione non comporta peraltro rischi significativi sul capitale del Gruppo.

### Rischio credito

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

I crediti commerciali scaduti al 30 giugno 2014 ammontano a circa il 20% del fatturato, e si riferiscono in particolare alla Capogruppo ed alle controllate spagnola e brasiliana, per le quali l'incidenza delle vendite verso il sistema sanitario nazionale è particolarmente elevata. Circa il 54% dei crediti scaduti è oltre i 120 giorni. A fronte di tale scaduto è stanziato un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 9.252 migliaia. Inoltre il Gruppo, al fine di far fronte allo scostamento tra i termini di incasso contrattuali e quelli effettivi, ricorre ad operazioni di cessione dei crediti pro soluto.

### Rischio di liquidità

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

La direzione ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri bisogni derivanti dalla attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza.

### Rischio commerciale

Il rischio commerciale a cui è soggetto il Gruppo DiaSorin, in particolare per il segmento della Vitamina D, deriva dall'aumento della competitività e dall'ingresso sul mercato di competitori quali Siemens, Abbott e Roche.

La strategia di difesa dei grossi clienti con estensione dei contratti a lungo termine, la riconosciuta ed elevata qualità del test DiaSorin Vitamina D, il raddoppio del numero orario di determinazioni offerto dal Liaison XL e la crescente domanda in Paesi dove il dosaggio è ancora poco frequente, garantiscono comunque al Gruppo DiaSorin un ruolo primario nel futuro di questo mercato.

### Altre informazioni

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

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

Valuta	Cambio Medio				Cambio Puntuale		
	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2°trimestre 2014	2°trimestre 2013	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dollaro USA	1,3703	1,3134	1,3711	1,3062	1,3658	1,3080	1,3791
Real brasiliano	3,1499	2,6683	3,0583	2,6994	3,0002	2,8899	3,2576
Sterlina inglese	0,8213	0,8508	0,8147	0,8506	0,8015	0,8572	0,8337
Corona svedese	8,9535	8,5311	9,0517	8,5652	9,1762	8,7773	8,8591
Franco svizzero	1,2215	1,2299	1,2192	1,2315	1,2156	1,2338	1,2276
Corona ceca	27,4439	25,6994	27,4456	25,8313	27,4530	25,9490	27,4270
Dollaro canadese	1,5029	1,3341	1,4950	1,3368	1,4589	1,3714	1,4671
Peso messicano	17,9747	16,4982	17,8171	16,2956	17,7124	17,0413	18,0731
Shekel israeliano	4,7706	4,8182	4,7517	4,7407	4,6960	4,7386	4,7880
Yuan cinese	8,4500	8,1285	8,5438	8,0376	8,4722	8,0280	8,3491
Dollaro australiano	1,4989	1,2961	1,4699	1,3203	1,4537	1,4171	1,5423
Rand sudafricano	14,6758	12,1153	14,4616	12,3996	14,4597	13,0704	14,5660
Corona norvegese	8,2766	7,5209	8,2049	7,6114	8,4035	7,8845	8,3630

## 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 e Svizzera), 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 per aree geografiche, creata per far fronte all'espansione internazionale e ad iniziative strategiche. 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 dalla struttura corporate per le attività a beneficio delle società del Gruppo.

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 mostrati a livello di Gruppo.



	EUROPA E AFRICA		NORD AMERICA		ASIA E OCEANIA		CENTRO E SUD AMERICA		CONSOLIDATO	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	1° semestre 2014	1° semestre 2013	1° semestre 2014	1° semestre 2013	1° semestre 2014	1° semestre 2013	1° semestre 2014	1° semestre 2013	1° semestre 2014	1° semestre 2013
<b>CONTO ECONOMICO</b>										
Ricavi verso terzi	111.724	106.089	49.536	54.204	34.360	34.335	21.151	25.091	<b>216.771</b>	<b>219.719</b>

## CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI

### **Conto economico consolidato**

Di seguito vengono riportate le note esplicative del Conto Economico consolidato. Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per informazioni più dettagliate relative alle voci di conto economico.

#### **(1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Si riferiscono principalmente alla vendita di kit diagnostici e ammontano ad Euro 216.771 migliaia, in riduzione di 1,3 punti percentuali rispetto al 1° semestre del 2013. Tra i ricavi del 1° semestre 2014 sono inclusi Euro 3.726 migliaia relativi a canoni di noleggio e di assistenza tecnica, mentre nello stesso periodo del 2013 ammontavano ad Euro 3.812 migliaia.

#### **(2) Costo del venduto**

Il costo del venduto nel 1° semestre 2014 ammonta ad Euro 70.860 migliaia, contro un valore di Euro 67.828 migliaia nel 1° semestre 2013. Nel costo del venduto sono inclusi Euro 3.193 migliaia relativi a royalties passive (Euro 3.351 migliaia nello stesso periodo del 2013) ed Euro 4.389 migliaia relativi a costi di distribuzione a clienti finali (Euro 4.039 nel 1° semestre 2013). Inoltre sono inclusi nel costo del venduto gli ammortamenti degli strumenti medicali presso terzi, per un importo pari ad Euro 7.677 migliaia (Euro 7.391 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

#### **(3) Spese di vendita e marketing**

Le spese di vendita e marketing nel 1° semestre 2014 sono pari a Euro 44.055 migliaia, contro Euro 43.031 migliaia del 1° semestre 2013. La voce comprende principalmente costi di marketing finalizzati alla promozione e commercializzazione dei prodotti DiaSorin, i costi relativi alla forza vendita diretta ed indiretta nonché i costi per attività di assistenza tecnica offerta a fronte dei contratti di comodato d'uso sugli strumenti di proprietà del Gruppo.

#### **(4) Costi di ricerca e sviluppo**

Nel 1° semestre 2014 i costi di ricerca e sviluppo, pari a Euro 12.376 migliaia (Euro 12.187 migliaia nello stesso periodo del 2013), comprendono tutte le spese di ricerca non capitalizzate pari a Euro 7.261 migliaia (Euro 7.420 migliaia nello stesso periodo dell'anno 2013), costi relativi alla registrazione dei prodotti commercializzati nonché all'osservanza dei requisiti di qualità pari ad Euro 4.075 migliaia (Euro 3.838 migliaia nel 1° semestre 2013), nonché l'ammortamento dei costi di sviluppo precedentemente capitalizzati, pari a Euro 1.040 migliaia (Euro 929 migliaia nel 1° semestre 2013).

Nel corso del 1° semestre 2014 il Gruppo ha capitalizzato nuovi costi per Euro 359 migliaia, contro un valore di Euro 1.514 migliaia nel 1° semestre 2013.

## (5) Spese generali e amministrative

Le spese generali e amministrative sono costituite dalle spese sostenute a fronte dell'attività di Direzione Generale, amministrazione finanza e controllo di Gruppo, *Information technology*, gestione societaria ed assicurativa ed ammontano a Euro 24.292 migliaia nel 1° semestre 2014, in riduzione rispetto ad Euro 24.502 migliaia dello stesso periodo del 2013.

## (6) Altri oneri e proventi operativi

La voce, che presenta oneri netti per Euro 1.800 migliaia (oneri netti per Euro 2.588 migliaia nel 1° semestre 2013), accoglie oneri e proventi derivanti dalla gestione ordinaria ma non attribuibili a specifiche aree funzionali (plusvalenze e minusvalenze da alienazione cespiti, contributi pubblici, rimborsi assicurativi, rilascio di fondi eccedenti e accantonamento a fondi rischi, imposte e tasse indirette e sopravvenienze attive e passive).

Gli altri oneri operativi netti includono Euro 689 migliaia di differenze cambio positive sulle poste di natura commerciale (Euro 600 migliaia negative nel 1° semestre 2013) quale effetto di una diversa dinamica dei cambi nei due semestri a confronto. Sono inclusi, inoltre, Euro 788 migliaia (Euro 1.107 migliaia nello stesso periodo del 2013) relativi ad oneri di natura fiscale ed Euro 886 migliaia di accantonamenti a fondi per rischi su crediti e altri fondi per rischi e oneri (Euro 423 migliaia nei primi sei mesi del 2013) ed Euro 1.218 migliaia di oneri a sostegno della riorganizzazione e semplificazione societaria della *branch* norvegese e della riorganizzazione della filiale francese

## (7) Proventi e oneri finanziari netti

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1° semestre 2014</b>	<b>1° semestre 2013</b>
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(1.220)	(1.502)
Valutazione al <i>fair value</i> degli strumenti finanziari	(46)	(368)
Quota di utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	(159)	(159)
Interessi su fondi pensione	(314)	(418)
Interessi attivi e altri proventi finanziari	627	483
Differenze cambio nette	576	(905)
<b>Totale proventi e (oneri) finanziari</b>	<b>(536)</b>	<b>(2.869)</b>

Nel 1° semestre del 2014 il saldo dei proventi e oneri finanziari è stato negativo per Euro 536 migliaia, contro un valore negativo di Euro 2.869 migliaia del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Si segnala che la variazione positiva è da attribuirsi prevalentemente all'effetto delle differenze cambio del periodo, positive per Euro 576 migliaia nel 1° semestre del 2014 (negative per Euro 905 migliaia nello stesso periodo del 2013) e principalmente riconducibili alle variazioni del controvalore in Euro del finanziamento *intercompany* erogato in valuta locale dalla Capogruppo alla filiale australiana (positive per Euro 222 migliaia, contro un valore negativo di Euro 538 migliaia



del 1° semestre 2013), oltre che ai saldi di natura finanziaria delle controllate espressi in valuta diversa da quella di conto.

La valutazione delle operazioni di vendita di valuta poste in essere dalla Capogruppo ha portato alla contabilizzazione di un *fair value* negativo pari a Euro 46 migliaia, rispetto ad Euro 368 migliaia del 1° semestre del 2013.

Tra gli interessi e altri oneri finanziari si segnalano oneri per Euro 637 migliaia di commissioni su operazioni di factoring (Euro 1.098 migliaia nel 1° semestre 2013).

## **(8) Imposte di periodo**

Le imposte iscritte nel conto economico sono pari ad Euro 22.879 migliaia nel 1° semestre 2014 (Euro 25.673 migliaia nello stesso periodo del 2013). L'incidenza fiscale del periodo è pari al 36,4%, in diminuzione rispetto al 1° semestre 2013 (38,5%), principalmente per effetto di una diversa composizione geografica dell'imponibile fiscale all'interno del Gruppo, nonché alla diminuzione dell'aliquota IRAP in Italia.

Le imposte di periodo includono, inoltre, le ritenute non scomputabili subite dalla Capogruppo sui dividendi ricevuti dalle controllate estere, pari ad Euro 1.269 migliaia nel 1° semestre 2014 (Euro 1.564 migliaia nel 1° semestre del 2013).

## **(9) Utile per azione**

Il risultato per azione "base" ammonta ad Euro 0,73 nel 1° semestre del 2014 ed Euro 0,75 nel corrispondente periodo del 2013; l'utile per azione "diluito" ammonta ad Euro 0,73 nel 1° semestre 2014, contro Euro 0,75 del 1° semestre del 2013. L'utile per azione "base" è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile ai soci per la media ponderata delle azioni in circolazione nel periodo, pari a 54.398.257 (54.343.979 al 30 giugno 2013).

L'effetto diluitivo dei piani di *stock option* concessi dalla DiaSorin S.p.A., determinato escludendo le *tranches* assegnate ad un prezzo superiore al prezzo medio delle azioni ordinarie DiaSorin nel corso dell'anno 2014, non è rilevante.

## Situazione Patrimoniale - Finanziaria consolidata

### (10) Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2014:

(in migliaia di Euro)	Al 31 Dicembre 2013	Investimenti	Ammortamenti	Disinvestimenti	Differenze cambio	Riclassifiche e altri movimenti	Al 30 Giugno 2014
Terreni	2.313	-	-	-	2	-	2.315
Fabbricati	4.831	-	252	8	19	-	4.590
Impianti e macchinari	8.571	264	759	8	34	230	8.332
Attrezzature industriali e commerciali	40.245	11.519	9.157	932	585	640	42.900
Altri beni	6.264	635	639	29	127	777	7.135
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.034	1.446	-	64	9	(1.683)	3.742
<b>Totale immobili, impianti e macchinari</b>	<b>66.258</b>	<b>13.864</b>	<b>10.807</b>	<b>1.041</b>	<b>776</b>	<b>(36)</b>	<b>69.014</b>

Tra gli investimenti in attrezzature industriali e commerciali sono inclusi gli acquisti di strumenti medicali, pari ad Euro 10.299 migliaia, contro un valore di Euro 9.027 migliaia del 1° semestre 2013. Gli ammortamenti a carico del periodo sono pari ad Euro 7.677 migliaia nel 1° semestre del 2014 rispetto ad Euro 7.391 dello stesso periodo del 2013.

### (11) Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2014:

(in migliaia di Euro)	Al 31 Dicembre 2013	Investimenti	Ammortamenti	Differenze cambio	Disinvestimenti e altri movimenti	Al 30 Giugno 2014
Avviamento	65.503	-	-	480	-	65.983
Costi di sviluppo	14.388	359	1.040	28	(644)	13.091
Concessioni, licenze e marchi	28.170	350	1.559	211	32	27.204
Diritti di brevetto industr. e opere d'ingegno	11.132	224	1.254	37	-	10.139
Acconti e altre attività immateriali	221	344	29	2	648	1.186
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>119.414</b>	<b>1.277</b>	<b>3.882</b>	<b>758</b>	<b>36</b>	<b>117.603</b>

L'avviamento ammonta ad Euro 65.983 migliaia al 30 giugno 2014. La variazione rispetto al 31 dicembre 2013 è da ricondurre all'effetto cambio relativo all'avviamento allocato alle CGU DiaSorin Brasile, DiaSorin USA e DiaSorin Sud Africa, per un importo netto positivo pari ad Euro 480 migliaia.

Si segnala che al termine del primo semestre del 2014 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**

Ammontano a Euro 479 migliaia e si riferiscono per Euro 452 migliaia alla partecipazione della controllata statunitense nella JV DiaSorin Trivitron Healthcare Private Limited, per Euro 26 migliaia alla partecipazione della controllata tedesca nel fondo pensione UKASSE e per Euro 1 migliaia alla partecipazione nella collegata Sobedia.

La variazione del periodo, pari ad Euro 19 migliaia, è relativa ai versamenti in conto capitale effettuati a favore della società DiaSorin Trivitron Healthcare Private Limited ed alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione.

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

Le attività per imposte anticipate ammontano a Euro 20.690 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 3.530 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 considerandone probabile la realizzazione futura. 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 detto ammontare.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Attività fiscali differite	20.690	20.872
Passività per imposte differite	(3.530)	(3.499)
<b>Totale imposte anticipate nette</b>	<b>17.160</b>	<b>17.373</b>

## **(14) Altre attività non correnti**

Ammontano ad Euro 3.621 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 1.860 migliaia al 31 dicembre 2013) e si riferiscono principalmente a crediti di natura commerciale della controllata brasiliana esigibili oltre 12 mesi.

## (15) Rimanenze

Ammontano ad Euro 91.965 migliaia e sono così composte:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2014		31/12/2013			
	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto	Valore lordo	Fondi svalutaz.	Valore netto
Materie prime e di consumo	26.826	(1.928)	24.898	25.663	(2.103)	23.560
Semilavorati	36.630	(2.265)	34.365	37.081	(2.296)	34.785
Prodotti finiti	33.331	(899)	32.432	29.666	(1.572)	28.094
<b>Totale</b>	<b>96.787</b>	<b>(5.092)</b>	<b>91.695</b>	<b>92.410</b>	<b>(5.971)</b>	<b>86.439</b>

L'aumento delle giacenze di magazzino, di Euro 5.256 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013, è riconducibile alle maggiori scorte nei siti produttivi del Gruppo.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione magazzino:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2014	31/12/2013
<b>Valore iniziale</b>	<b>5.971</b>	<b>6.366</b>
Accantonamenti del periodo	749	1.123
Utilizzi/rilasci del periodo	(1.700)	(1.252)
Differenze cambio e altri movimenti	72	(266)
<b>Valore finale</b>	<b>5.092</b>	<b>5.971</b>

## (16) Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano ad Euro 113.740 migliaia al 30 giugno 2014 e sono diminuiti di Euro 3.702 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013 principalmente in seguito agli incassi di posizioni pregresse verso clienti pubblici (in particolare in Spagna).

Il fondo svalutazione crediti è pari ad Euro 9.252 migliaia e se ne riporta di seguito la movimentazione rispetto al 31 dicembre 2013:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2014	31/12/2013
<b>Valore iniziale</b>	<b>8.100</b>	<b>8.330</b>
Accantonamenti del periodo	1.098	904
Utilizzi/rilasci del periodo	(168)	(694)
Differenze cambio e altri movimenti	222	(440)
<b>Valore finale</b>	<b>9.252</b>	<b>8.100</b>

Il Gruppo, al fine di far fronte allo scostamento tra i termini di incasso contrattuali e quelli effettivi, ricorre ad operazioni smobilizzo crediti tramite operazioni di *factoring* pro-soluto. Il crediti smobilizzati dalla Capogruppo nel 1° semestre del 2014 ammontano ad Euro 21.638 migliaia.

## **(17) Altre attività correnti**

Le altre attività correnti ammontano ad Euro 10.287 migliaia (Euro 8.689 migliaia al 31 dicembre 2013). Includono principalmente ratei e risconti attivi (Euro 3.290 migliaia) su assicurazioni, interessi, canoni di noleggio e contributi pubblici, crediti di imposte per ritenute subite all'estero (Euro 3.895 migliaia).

## **(18) Cassa e attività finanziarie correnti**

La voce cassa e strumenti equivalenti ammonta ad Euro 88.717 migliaia ed è costituita da conti correnti ordinari, nonché da depositi bancari a breve; al 31 dicembre 2013 tale voce ammontava ad Euro 105.110 migliaia. Per maggiori dettagli sulla movimentazione si rimanda allo schema di rendiconto finanziario riportato nelle pagine precedenti.

Le attività finanziarie correnti ammontano ad Euro 22.040 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 34 migliaia al 31 dicembre 2013) e sono così composte:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Depositi bancari a termine	22.040	-
Contratti a termine	-	34
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>22.040</b>	<b>34</b>

La voce comprende gli investimenti di liquidità di breve periodo che, come definito dal principio contabile IAS 7 paragrafo 7, non sono assimilabili a disponibilità liquide in quanto alla data di acquisto avevano una durata complessiva del titolo superiore a tre mesi. In particolare, le altre attività finanziarie correnti includono il deposito a scadenza della durata di un anno acceso dalla controllata statunitense (USD 30 milioni) nel corso del 2014; l'eventuale chiusura anticipata non comporterebbe penali ma solo la retrocessione degli interessi.

Al 31 dicembre 2013 la voce includeva il *fair value* positivo dei contratti a termine di vendita di valuta posti in essere dalla Capogruppo per Euro 34 migliaia.

## **(19) Patrimonio netto**

### **Capitale sociale**

Il capitale sociale è interamente versato ed è rappresentato al 30 giugno 2014 da 55.948.257 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 cadauna. Non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2013.

### **Riserva sovrapprezzo azioni**

Tale riserva ammonta a Euro 18.155 migliaia al 30 giugno 2014 e non si è movimentata rispetto al 31 dicembre 2013.

### **Riserva legale**

Ammonta a Euro 11.190 migliaia e si è movimentata rispetto al 31 dicembre 2013 per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio 2013 per un importo pari ad Euro 9 migliaia.

## Altre riserve e risultati a nuovo

La voce è composta come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Riserva da conversione	(3.342)	(6.101)	2.759
Riserva per azioni proprie	44.882	44.882	-
Riserva per stock options	4.375	4.222	153
Utili/Perdite da rimisurazione piani a benefici definiti	(3.314)	(3.099)	(215)
Utili/(perdite) a nuovo	306.532	253.349	53.183
Riserva da transizione agli IFRS	(2.973)	(2.973)	-
Altre riserve	342	342	-
<b>Totale Altre riserve e risultati a nuovo</b>	<b>346.502</b>	<b>290.622</b>	<b>55.880</b>
<i>Di cui competenza di terzi</i>	<i>174</i>	<i>99</i>	<i>75</i>

### *Riserva di conversione*

La riserva di conversione ha registrato al 30 giugno 2014 un incremento di 2.759 migliaia di Euro, principalmente per l'effetto dell'andamento del cambio del Real brasiliano e del Dollaro statunitense nei confronti dell' Euro. La riserva accoglie le differenze cambio derivanti dalla conversione dei patrimoni delle società consolidate al cambio di fine esercizio, i cui bilanci sono redatti in valuta estera, per un valore di Euro 2.662 migliaia; tale valore include Euro 480 migliaia riferiti all'adeguamento del valore del *goodwill* allocato alle CGU che operano in valuta diversa dall'Euro.

Nella riserva è anche iscritto l'importo relativo alle differenze cambio non realizzate sull'indebitamento in valuta a carico della Capogruppo a copertura del patrimonio netto dell'investimento nella controllata americana DiaSorin Inc. per un valore positivo di Euro 97 migliaia, al netto dell'effetto fiscale (pari ad Euro 37 migliaia).

### *Riserva per azioni proprie*

Al 30 giugno 2014 la riserva per azioni proprie in portafoglio ammonta a Euro 44.882 migliaia. Tale riserva trae origine dai vincoli di legge (art. 2357 ter C.C.) e la sua costituzione deriva dall'acquisto di azioni proprie effettuato nel corso degli esercizi precedenti.

### *Riserva di stock option*

Il saldo della riserva per *stock option* si riferisce al Piano 2010. La riserva si è movimentata nel periodo in aumento per effetto dell'iscrizione di costi per *stock option* pari ad Euro 153 migliaia.

### *Utili/(Perdite) da rimisurazione piani a benefici definiti*

Negativa per Euro 3.314 migliaia al 30 giugno 2014, accoglie le perdite nette del periodo determinate nella valutazione attuariale dei piani a benefici definiti del Gruppo pari ad Euro 215 migliaia, al netto dell'effetto fiscale (Euro 82 migliaia).

### *Utili/(Perdite) a nuovo*

La variazione della voce utili/(perdite) a nuovo rispetto al 31 dicembre 2013, pari ad Euro 53.183 migliaia, è dovuta:

- all'allocazione del risultato consolidato relativo all'esercizio 2013 per Euro 83.102 migliaia;
- alla distribuzione del dividendo agli azionisti per Euro 29.919 migliaia approvato in data 23 Aprile 2014 dall'Assemblea ordinaria (pari ad Euro 0,55 per azione).

### Riserva da transizione agli IFRS

La riserva da transizione agli IFRS è stata costituita alla data del 1° gennaio 2005 in sede di adozione degli IFRS in contropartita delle rettifiche apportate ai valori del bilancio redatto secondi i Principi Contabili Italiani per l'adozione degli IFRS al netto del relativo effetto fiscale (come previsto e secondo le modalità previste dall'IFRS 1) e non ha subito variazioni dal momento della sua costituzione.

### Altre riserve

La voce comprende il valore attualizzato del prezzo di riacquisto della quota di partecipazione minoritaria della controllata cinese correlato all'opzione di vendita concessa al socio di minoranza, pari ad Euro 562 migliaia e la riserva di consolidamento, pari ad Euro 904 migliaia.

## (20) Finanziamenti e altre passività finanziarie

Ammontano ad Euro 315 migliaia per la quota a lungo termine ed Euro 3.218 migliaia per la parte corrente in scadenza nell'esercizio successivo.

Sono dettagliati nella tabella che segue (valori in migliaia):

Ente erogatore	Valuta	Quota a breve	Quota a lungo	di cui oltre 5 anni	Totale
Santander	BRL	9.000	-	-	9.000
	Controvalore €	3.000	-	-	3.000
IMI MIUR	€	203	306	-	509
Leasing	€	15	9	-	24
<b>Totale</b>		<b>3.218</b>	<b>315</b>	<b>-</b>	<b>3.533</b>

Si riporta di seguito la movimentazione dei finanziamenti in essere alla data della presente relazione semestrale (valori in migliaia di Euro) rispetto al 31 dicembre 2013:

	Valore al 31 Dicembre 2013	rimborsi	differenze cambio	effetto costo ammortizzato	Al 30 Giugno 2014
GE Capital USD	3.095	(3.148)	30	23	-
GE Capital Euro	690	(690)	-	-	-
Santander	2.763	-	237	-	3.000
IMI MIUR	600	(107)	-	16	509
Leasing	27	-	(3)	-	24
<b>Totale debiti verso istituti finanziari</b>	<b>7.175</b>	<b>(3.945)</b>	<b>264</b>	<b>39</b>	<b>3.533</b>

Nel corso del semestre si segnala l'estinzione dei finanziamenti GE Capital (in Dollari statunitensi) e GE Capital (finanziamento in Euro) per i quali è stata rimborsata l'ultima rata prevista dal piano di ammortamento, rispettivamente per USD 4.300 migliaia (pari a Euro 3.148 migliaia) e Euro 690 migliaia. Inoltre è stato rimborsato il finanziamento IMI-MIUR per Euro 107 migliaia, come da piano di ammortamento.

La voce altre passività finanziarie, pari ad Euro 237 migliaia al 30 giugno 2014, include il *fair value* dei contratti a termine di vendita di valuta posti in essere dalla Capogruppo, negativo per Euro 12 migliaia, nonché debiti per l'utilizzo di linee di credito a disposizione del Gruppo.

## **(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.

### **Piani a contribuzione definita**

Alcune società del Gruppo versano 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 dell'esercizio 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 addebitati o accreditati a patrimonio netto attraverso il prospetto di conto economico complessivo, nel periodo in cui sorgono.

### **Altri benefici**

Il Gruppo riconosce altresì ai propri dipendenti altri 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 sono iscritti a conto economico.



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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
<b>Benefici a dipendenti</b>			
<i>di cui:</i>			
- Italia	6.604	6.333	271
- Germania	17.163	16.959	204
- Svezia	2.374	2.412	(38)
- altri	540	495	45
	<b>26.681</b>	<b>26.199</b>	<b>482</b>
<i>di cui:</i>			
- Piani a benefici definiti			
<i>trattamento di fine rapporto</i>	5.225	5.049	176
<i>altri piani a benefici definiti</i>	19.537	19.371	166
	24.762	24.420	342
- Altri benefici a lungo termine	1.919	1.779	140
<b>Totale benefici a dipendenti</b>	<b>26.681</b>	<b>26.199</b>	<b>482</b>

La tabella sottostante fornisce le principali variazioni avvenute nel primo semestre 2014 nei fondi per benefici a dipendenti (importi in migliaia di Euro):

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Piani a benefici definiti</b>	<b>Altri benefici</b>	<b>Totale benefici a dipendenti</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2013</b>	<b>24.420</b>	<b>1.779</b>	<b>26.199</b>
Oneri/(Proventi) finanziari	312	2	314
Perdite/(Utili) attuariali riconosciuti a conto economico	-	74	74
Perdite/(Utili) attuariali del periodo rilevati a patrimonio netto	297	-	297
Accantonamento costi per benefici ai dipendenti	207	119	326
Contribuzione / Benefici pagati	(389)	(56)	(445)
Differenze cambio e altri movimenti	(85)	1	(84)
<b>Valore al 30 giugno 2014</b>	<b>24.762</b>	<b>1.919</b>	<b>26.681</b>

## (22) Altre passività non correnti

Ammontano ad Euro 5.376 migliaia e si riferiscono principalmente a fondi per rischi ed oneri stanziati a fronte di controversie in corso e potenziali nonché al fondo indennità di clientela.

Si riporta di seguito la movimentazione dei fondi per rischi ed oneri:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Valore iniziale</b>	<b>3.858</b>	<b>3.417</b>
Accantonamenti del periodo	912	663
Utilizzi/rilasci del periodo	(350)	(187)
Differenze cambio e altri movimenti	84	(35)
<b>Valore finale</b>	<b>4.504</b>	<b>3.858</b>

### **(23) Debiti commerciali**

Al 30 giugno 2014 i debiti commerciali ammontano ad Euro 37.037 migliaia (Euro 36.601 al 31 dicembre 2013) ed includono debiti verso fornitori per acquisti di merci e prestazioni di servizi. Non ci sono importi in scadenza oltre l'esercizio.

### **(24) Altri debiti**

Ammontano ad Euro 24.875 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 26.303 migliaia al 31 dicembre 2013) ed includono principalmente debiti verso il personale dipendente per mensilità aggiuntive (Euro 17.932 migliaia), debiti verso istituti previdenziali e assistenziali (Euro 1.611 migliaia) e ratei e risconti passivi (Euro 1.754 migliaia).

### **(25) Debiti tributari**

Ammontano ad Euro 9.731 migliaia al 30 giugno 2014 (Euro 7.977 al 31 dicembre 2013) e si riferiscono ai debiti verso l'Erario per le imposte del periodo (al netto degli acconti versati pari ad Euro 5.327 migliaia) e per altre imposte e tasse.

### **(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 nel fondo rischi siano, nel loro complesso, 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 del primo semestre 2014 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo cui sono operazioni atipiche e/o inusuali quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento

(prossimità alla chiusura del periodo) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

## ALLEGATO I: LE IMPRESE DEL GRUPPO DIASORIN AL 30 GIUGNO 2014

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale (*)	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione diretta	n. Azioni o quote possedute
<b>Partecipazioni consolidate integralmente</b>						
DiaSorin S.A/N.V.	Bruxelles (Belgio)	<b>Euro</b>	1.674.000	6.696	99,99%	249
DiaSorin Ltda	San Paolo (Brasile)	<b>BRL</b>	18.056.977	1	99,99%	18.056.976
DiaSorin S.A.	Antony (Francia)	<b>Euro</b>	960.000	15	99,99%	62.492
DiaSorin Iberia S.A.	Madrid (Spagna)	<b>Euro</b>	1.453.687	6	99,99%	241.877
DiaSorin Ltd	Oldbury (Regno Unito)	<b>GBP</b>	500	1	100,00%	500
DiaSorin Inc.	Stillwater (Stati Uniti)	<b>USD</b>	1	0,01	100,00%	100
DiaSorin Canada Inc	Mississauga (Canada)	<b>CAD</b>	200.000	N/A	-	100 Class A common shares
DiaSorin Mexico S.A de C.V.	Mexico City (Messico)	<b>MXP</b>	63.768.473	1	99,99%	99.999
DiaSorin Deutschland GmbH	Dietzenbach (Germania)	<b>Euro</b>	275.000	275.000	100,00%	1
DiaSorin AB	Solna (Svezia)	<b>SEK</b>	5.000.000	100	100,00%	50.000
DiaSorin Ltd	Rosh Haayin (Israele)	<b>ILS</b>	100	1	100,00%	100
DiaSorin Austria GmbH	Vienna (Austria)	<b>Euro</b>	35.000	35.000	100,00%	1
DiaSorin Czech s.r.o.	Praga (Repubblica Ceca)	<b>CZK</b>	200.000	200.000	100,00%	1
DiaSorin Diagnostics Ireland Limited	Dublino (Irlanda)	<b>Euro</b>	3.923	0,01	100,00%	392.282
DiaSorin Ireland Limited	Dublino (Irlanda)	<b>Euro</b>	163.202	1,2	-	136.002
Biotrin Intellectual Properties Limited	Dublino (Irlanda)	<b>Euro</b>	144	0,6	-	240
DiaSorin I.N.UK Limited	Dublino (Irlanda)	<b>Euro</b>	7.826.072	0,01	-	782.607.110
DiaSorin South Africa (PTY) Ltd	Johannesburg (Sud Africa)	<b>ZAR</b>	101	1	100,00%	101
DiaSorin Australia (Pty) Ltd	Sydney (Australia)	<b>AUD</b>	100	1	100,00%	100
DiaSorin Ltd	Shanghai (Cina)	<b>RMB</b>	1.211.417	1	80,00%	96.000
DiaSorin Switzerland AG	Risch (Svizzera)	<b>CHF</b>	100.000	100	100,00%	1.000

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale (*)	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione diretta	n. Azioni o quote possedute
<b>Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto</b>						
DiaSorin Trivitron Healthcare Private Limited	Chennai (India)	<b>INR</b>	167.037.490	10	-	8.518.912
<b>Partecipazioni valutate al costo</b>						
DiaSorin Deutschland Unterstuetzungskasse GmbH	Dietzenbach (Germania)	<b>Euro</b>	25.565	1	-	1
Consorzio Sobedia	Saluggia (Italia)	<b>Euro</b>	5.000	N/A	20,00%	1

(\*) Importi in valuta locale.

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

I sottoscritti Carlo Rosa, in qualità di “Amministratore Delegato”, e Luigi De Angelis, in qualità di “Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari”, della emittente DiaSorin SpA,

attestano,

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato nel corso del primo semestre dell'esercizio 2014.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale consolidato abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione, a quanto consta, comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Saluggia, lì 1 agosto, 2014

F.to  
L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Carlo Rosa

Luigi De Angelis

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


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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato, costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della DiaSorin S.p.A. e controllate ("Gruppo DiaSorin") al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori della DiaSorin S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale consolidato abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio semestrale consolidato abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale consolidato abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio semestrale consolidato abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 25 marzo 2014 e in data 2 agosto 2013.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo DiaSorin al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Giorgio Barbieri  
Socio

Torino, 4 agosto 2014