

GlaxoSmithKline S.p.A.

Bilancio dell'esercizio

01.01.2005 – 31.12.2005



GlaxoSmithKline



CARICHE SOCIALI GlaxoSmithKline S.p.A.

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

<i>Presidente, Amministratore Delegato, Direttore Generale</i>	Papadimitriou Angelos
<i>Amministratore Delegato</i>	Ratti Emiliangelo
<i>Amministratore</i>	Fry Andrew Paul
<i>Amministratore</i>	Innocenzi Mara
<i>Amministratore</i>	Marchini Alessandro
<i>Amministratore</i>	Pieropan Franco

COLLEGIO SINDACALE

<i>Presidente</i>	Menchinella Eldo
<i>Sindaco effettivo</i>	Grigoli Federico
<i>Sindaco effettivo</i>	Magnani Laura

SINDACI SUPPLEMENTI

<i>Sindaco supplente</i>	Solimando Bettina
<i>Sindaco supplente</i>	Venturi Federico

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 01.01.2005 – 31.12.2005

Signori Azionisti,

La Vostra Società è stata in grado di realizzare anche in questo esercizio buoni risultati patrimoniali, economici e finanziari.

Il risultato netto dell'esercizio è stato di euro 79,4 milioni, mentre nell'esercizio precedente era stato pari ad euro 84,7 milioni.

L'ECONOMIA ED IL MERCATO FARMACEUTICO

Nel 2005 il quadro macroeconomico in Italia ha registrato il peggior risultato dal 1993 con una crescita nulla del PIL (Prodotto Interno Lordo) in frenata rispetto al tasso registrato nel 2004 (+1,1).

Il quadro macroeconomico resta influenzato dall'incertezza dovuta ai problemi legati all'instabilità geopolitica internazionale, ai continui aumenti del prezzo del petrolio e delle materie prime, alla diminuzione di fiducia da parte degli investitori ed alla scarsa forza trainante delle esportazioni, in riduzione anche a causa dell'apprezzamento dell'euro sul Dollaro U.S.A. e della costante concorrenza dei prodotti asiatici.

Al rallentamento della crescita del PIL hanno concorso soprattutto la componente estera in flessione così come la domanda interna stagnante, con i consumi nazionali in flessione e la debolezza dell'attività industriale.

L'inflazione media annua nel 2005 è stata pari a +1,9%, facendo segnare una leggera diminuzione rispetto al dato rilevato nel 2004 (+2,2%).

Dopo un 2004 caratterizzato da una seconda parte dell'anno abbastanza tranquilla, il risultato del 2005 è stato particolarmente influenzato dalle fluttuazioni dei prezzi dei carburanti, dai rincari delle tariffe energetiche e di altri significativi capitoli di spesa (abbigliamento, istruzione e sanità). Le prospettive per il 2006 mostrano un quadro abbastanza incerto, con una previsione che si attesta intorno al valore del +2,0%, se non leggermente al di sopra. Non sono da escludere, infatti, nuove tensioni a causa dei rischi di improvvise impennate del prezzo del petrolio.

Per quanto concerne il mercato dei tassi di interesse, la Banca Centrale Europea ha alzato in dicembre il tasso ufficiale di riferimento – sostitutivo del tasso ufficiale di sconto (TUS) – dal 2,00% al 2,25%.

La disoccupazione – grazie alla diffusione di forme contrattuali più flessibili per l'occupazione dipendente con contratti a tempo parziale e a termine – si è attestata intorno al 7,1% (dato del terzo trimestre 2005) (nel 2004 era pari all'8,0%), un valore inferiore ed in controtendenza rispetto a quello prevalente negli altri Paesi dell'Area Euro.

Con riferimento all'andamento della finanza pubblica, l'indebitamento netto dell'amministrazione pubblica in rapporto al PIL si è attestato nel 2005 al 4,1% (3,4% del 2004), rispetto al 4,3% atteso (ma questo è dovuto al nuovo metodo di calcolo che ha innalzato il valore monetario del PIL) ma ben al di sopra del tetto imposto dai parametri di Maastricht (3,0%). In valore assoluto è aumentato di oltre 10.265 milioni di euro, raggiungendo il livello di euro 57.917 milioni.

Il saldo primario (indebitamento al netto della spesa per interessi) è risultato positivo e pari al 0,5% del PIL (+1,3% nell'anno 2004), mentre il rapporto debito pubblico/PIL ha rilevato un peggioramento raggiungendo la quota di 1.500 miliardi di euro, pari al 108,5% del PIL (nel 2004 era stato del 105,8%), anche per effetto della decisione della Banca Centrale Europea di innalzare i tassi di interesse.

La pressione fiscale complessiva (imposte dirette, indirette, imposte in conto capitale e contributi sociali) è diminuita al 40,6% del PIL (40,7% nel 2003). Tale risultato è l'effetto di una dinamica limitatamente diversificata delle principali componenti del prelievo fiscale, all'interno del quale sono aumentate le imposte dirette (+2,0%) quelle indirette (+3,3%) ed i contributi sociali effettivi (+3,5%), mentre sono sensibilmente diminuite le imposte in conto capitale nelle quali l'unico introito si riferisce alla II^a rata del condono edilizio.

Per quanto riguarda il settore farmaceutico, lo scenario generale continua a mettere in luce la continua pressione per il contenimento della spesa attraverso varie manovre sia a livello nazionale che regionale.

Con il Decreto Legge 30 settembre 2003, n. 269, convertito in Legge 24 novembre 2003, n. 326, contenente "Disposizioni urgenti per favorire lo sviluppo e per la correzione dell'andamento dei conti pubblici", all'Agenzia Italiana del Farmaco (AIFA) è stato affidato il compito di monitorare trimestralmente i consumi e, in caso di superamento del tetto, di attivare strumenti in grado di riportare la spesa nei limiti prefissati.

La forte impennata della Spesa Farmaceutica nei primi mesi del 2004 determinò, in data 24 giugno 2004, l'approvazione del D.L. n° 156 (convertito in L. 202 del 27 luglio 2004), che ha comportato l'applicazione di uno sconto gravante sulle aziende del 6,8% sull'ex-factory (-4,12% sul prezzo al pubblico IVA compresa) e che è stato mantenuto in vigore fino al 31 ottobre del 2005. Al fine di un ulteriore recupero, con il nuovo Prontuario Farmaceutico 2005 è stato operato un taglio di prezzi selettivo su alcune molecole che è durato tutto l'anno 2005 (tra i prodotti GSK Seretide e Nebilox hanno avuto un taglio prezzi del 3,7% e Fraxiparina e Pritor del 0,6%). Tali manovre hanno comportato per GSK, nel 2005, un minor fatturato di oltre 29 milioni di euro a causa dello sconto del 6,8% e di quasi 4 milioni per il taglio prezzi del Prontuario Terapeutico 2005.

A fronte di queste misure governative, la spesa farmaceutica pubblica nel 2005 ha chiuso ad euro 11.803 milioni (previsione di chiusura, in mancanza del dato di dicembre), in riduzione del -1,5% rispetto al 2004, anno in cui aveva raggiunto il livello di euro 11.981; poiché le misure applicate nel 2005 sono servite a ripianare lo sfondamento del 2004, di fatto nell'ultimo anno la spesa si aggirerebbe sui 12.544 milioni di euro, cifra che genera uno sfondamento per il 2005 di 1.078 milioni e comporta un ripiano a carico dell'industria di 588 milioni di euro (da ripianare nel 2006 con la nuova manovra

governativa andata in vigore dal 15 gennaio di quest'anno che prevede un taglio prezzi del -4,4% ed uno sconto aziende dell'1% sul prezzo ex-factory).

Nel 2005 il mercato farmaceutico totale è aumentato del +2,5% (+5,6% nel 2004) con un tasso di sviluppo per il mercato ospedaliero del +12,1% ed un decremento per quello pubblico del -0,8%:

Anno 2005

	Valori 2005 (euro/ mln)	2005	2004 (*)
Mercato pubblico	10.441	-0,8%	+3,3%
Mercato ospedaliero	4.068	+12,1%	+12,6%
Mercato farmaceutico totale	14.508	+2,5%	+5,6%

(*)= dati aggiornati secondo i vari reworking effettuati dall'IMS nel corso del 2005

ANDAMENTO ECONOMICO PER AREA DI ATTIVITÀ

Le vendite di specialità medicinali da parte della Vostra Società sono state pari ad euro 932 milioni in aumento rispetto all'anno precedente (euro 867 milioni). Le vendite dirette di specialità medicinali e materie prime sono pari ad euro 806 milioni (euro 749 milioni nell'esercizio precedente). Le vendite a licenziatari e concessionari terzi sono state pari ad euro 77 milioni (euro 66 milioni nel 2004) mentre quelle a consociate per rapporti di concessione e di fornitura sono state pari ad euro 49 milioni (euro 53 milioni nel 2004). La Vostra società ha migliorato leggermente la sua competitività chiudendo nel 2005 con una quota di mercato del 5,43% (rispetto al 5,30% del 2004) confermando la sua posizione nel mercato totale (4^a posizione) e nel mercato ospedaliero (3^a posizione) e migliorando nel mercato al pubblico (passando dal 6° al 5° posto).

Complessivamente le vendite dirette di GlaxoSmithKline S.p.A. sono state penalizzate rispetto a quelle del 2004, a seguito di alcuni eventi non favorevoli ed in particolare:

- riduzione trasversale dei prezzi al pubblico del 4,12% dal 26 giugno 2004 a seguito del D.L. n. 156/2004 convertito in L. n. 202/2004;
- taglio prezzi selettivo su Seretide e Nebilox del -3,7% e su Fraxiparina e Pritor del -0,6%;
- sviluppo della distribuzione diretta su Zelitrex, Zeffix, Fraxiparina ed Avandia;
- blocco aumento prezzi per i prodotti in fascia "C";
- elevato livello di vacancy rate del 8-9% (più che doppio rispetto alla normale media del 3-4%);

In merito all'andamento delle diverse aree terapeutiche si può osservare quanto segue:

Area antibiotici/Urologia

Antibiotici Orali

Particolarmente positiva la performance dell'area grazie anche alla forte stagionalità influenzale, tra le più elevate degli ultimi anni. In un contesto così positivo Augmentin ha performato anche meglio del mercato consolidando ulteriormente la sua leadership.

Positivo anche il risultato del Levoxacin considerando il contesto più competitivo per il lancio di tre nuovi brand della stessa classe terapeutica dei fluorchinoloni.

Antibiotici Iniettivi

Il mercato degli antibiotici iniettivi è in continua contrazione per l'aumento della scontistica in ospedale e per l'uscita di brevetto di importanti molecole (ceftriaxone e ceftazidima). Buono il risultato della Vostra società considerando la contenuta flessione del Glazidim rispetto all'anno precedente (-12% per l'uscita di brevetto) ma sopra il budget del +17%, ed i positivi risultati su Augmentin e Levoxacin entrambi in ritardo sul budget ma in buon sviluppo verso il 2004 (rispettivamente del +8% e +15%).

Urologia

Grossa affermazione di GSK in quest'area grazie all'ampio e dedicato listino (Avodart, Levoxacin e Vivanza).

Eccellente sviluppo dell'Avodart in costante crescita nel corso dell'anno con raggiungimento della leadership nella classe di appartenenza ad ottobre 2005 con oltre il 30% di quota mercato. Il prodotto ottiene la migliore performance in Europa occupando il 26% del totale delle vendite nel continente.

Recupero della competitività del Vivanza.

Area respiratori

Tenuta dell'area nei confronti del 2004 ma inferiore del -9% rispetto agli obiettivi di budget. Il risultato è fortemente influenzato dalla performance di Seretide: aumenta l'impiego del farmaco sia nell'Asma che nella BPCO (maggior evidenza della necessità di trattare queste patologie con la combinazione fissa) ma il fatturato risulta anche penalizzato dallo sconto del -6,8% applicato sull'ex-factory e dal taglio del prezzo del -3,7%.

L'andamento di Flixotide continua ad essere superiore agli obiettivi.

Area HIV/anti AIDS

Leggermente sotto gli obiettivi di budget ma in crescita rispetto al 2004, il risultato complessivo va considerato positivo tenendo conto del forte incremento di competitività registrato nel 2005 che ha inciso in particolare sulle performance del Combivir. Molto positivi i risultati di Eпивir e Zeffix sia verso il budget che verso il 2004.

Sono stati lanciati due nuovi farmaci Telzir e Kivexa rispettivamente a gennaio ed a luglio in anticipo rispetto alle previsioni.

Area sistema nervoso centrale (SNC)

Prestazione negativa dell'area SNC verso il budget. Il confronto con il 2004 è fortemente influenzato dalla sostenuta riduzione che si è avuta nel 2005 del parallel trade (le vendite dirette sarebbero in incremento se non si considerasse il parallel trade).

Lamictal realizza uno sviluppo interessante grazie alla nuova indicazione della depressione bipolare. Imigran è sotto il budget ma in linea verso il 2004 (senza parallel trade).

Requip riesce a tenere il passo del mercato di riferimento.

Eutimil compensa le perdite del Seroxat stabilizzando le vendite a valori della paroxetina.

Con la nuova riorganizzazione è stata costituita una linea da 40 ISF dedicata esclusivamente all'area.

Ara cardiovascolare

Pur soffrendo la forte competitività del mercato e delle aziende leader, i prodotti per l'ipertensione hanno registrato nel complesso un leggero sviluppo rispetto all'anno precedente, probabilmente dovuto più al recente lancio di Pritor Plus che alla performance dei singoli brand. Fa eccezione Nebilox che, nonostante il ritardo verso il co-marketer, mantiene un buon trend rispetto all'anno precedente.

Area vaccini

Particolarmente positivi i risultati di quest'area sia verso il budget che verso il 2004 grazie alla performance dell'Infarix e alla nostra capacità di presidio strategico continuo del mercato che ci ha permesso di sfruttare al meglio l'opportunità della sospensione dal commercio del diretto concorrente. L'incremento delle richieste viene presidiato in maniera oculata cercando di ottenere tutti i quantitativi incrementali richiesti dalle società produttive del gruppo.

Ottimi i risultati di Priorix sia verso il budget che verso il 2004.

Il segmento adolescenti sebbene in crescita verso il 2004 chiude sotto budget per un impiego ancora limitato da parte delle Regioni.

Permangono le difficoltà sul segmento adulti in ritardo sia sul budget che in flessione rispetto al 2004.

Forte sviluppo del Malarone che però non riesce a raggiungere gli obiettivi di Budget.

Area metabolici

Forte crescita dell'area Metabolica rispetto al 2004 trainata da un'ottima performance di Avandia, in crescita verso l'anno precedente, e dal lancio di successo di Avandamet (ottobre 2005, ma in ritardo di 6 mesi sulle previsioni) frutto anche della nuova riorganizzazione della field force ed alla costituzione di una business unit dedicata. La riclassificazione di Avandia in classe A con Prontuario HT ottenuta a giugno (GU 23.06.05), sta portando, sebbene la situazione sia diversa da una ASL all'altra, sempre di più verso una distribuzione del prodotto tramite canale retail.

Area eparine

Dopo una prima parte dell'anno negativa per Fraxiparina ed Arista (acquisiti da Sanofi a fine 2004) siamo riusciti a frenare le perdite nel secondo semestre e negli ultimi mesi a cambiare il trend.

Approfondendo ed acquisendo una maggiore conoscenza del mercato abbiamo definito una strategia più chiara su tutto il portafoglio (Fraxiparina, Fraxodie ed Arista).

Area anestesia

Flessione dell'area Anestesia in forte ritardo sul budget e anche verso il 2004

particolarmente dovuta ai risultati di Flolan. I due prodotti anestetici di punta, Nimbex ed Ultiva, non raggiungono il budget ma chiudono entrambi con un incremento verso il 2004 e migliorano le loro rispettive quote di mercato. La nuova indicazione per Ultiva in ICU (intensive care units) ha dato un forte impulso alle vendite della confezione di punta del 5 mg.

Area oncologia

L'andamento delle vendite nell'anno 2005 nella BU Oncologia si compone sostanzialmente di Zofran, Hycamtin ed i non-promoted.

Per quanto concerne Zofran l'andamento a valore evidenzia un +3,0% verso l'anno precedente e -8,0% sul budget; per quanto attiene ad Hycamtin, l'andamento a valore evidenzia un -1,0% verso l'anno precedente e -14,0% sul budget.

ANDAMENTO DELLA SOCIETÀ CONTROLLATA

GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 della società controllata è già stato predisposto dal relativo Consiglio d'Amministrazione e verrà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti prima di quello della Vostra Società. L'impresa controllata dalla Vostra Società opera nel settore della produzione di specialità medicinali.

Il bilancio d'esercizio presenta un utile pari ad euro 11.647 mila, mentre nell'esercizio precedente era stato pari a euro 1.971 mila.

Le vendite di specialità medicinali realizzate nell'anno finanziario 2005 sono state pari a euro 359 milioni (euro 360 milioni nel 2004) di cui euro 311 milioni verso le consociate estere (euro 299 milioni nel 2004) ed euro 49 milioni verso le consociate italiane (euro 61 milioni nel 2004).

Anno 2005

Dati significativi	2005	2004
Valore della produzione	377.551	376.096
Utile attività ordinarie	22.149	7.638
Risultato netto dell'esercizio	11.647	1.971
Investimenti	21.592	21.405
Dipendenti (numero medio)	777	791

(importi in Euro/migliaia)

All'Assemblea verrà proposto di destinare l'utile dell'esercizio a riserva legale per euro 582.334 e ad utili portati a nuovo per euro 11.064.345.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI (IVI COMPRESA LA SOCIETÀ CHE ESERCITA L'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO E LE ALTRE SOCIETÀ CHE VI SONO SOGGETTE) E LORO CONTROLLATE

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di GlaxoSmithKline plc e le altre società che vi sono soggette sono GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A., Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A., Glaxo Allen S.p.A., Allen S.p.A., Fin.G.W. S.p.A. e GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A..

Nel corso dell'esercizio con la società controllata e con le società consociate sono proseguiti i rapporti di acquisto di materie prime e specialità medicinali, i rapporti di fornitura di servizi (amministrativi e di godimento di beni di terzi), di fornitura di specialità medicinali e di acquisizione di servizi (di consulenza tecnica e logistici) dalla controllata. Sono proseguiti i rapporti di finanziamento con la società controllante e con alcune società consociate. È inoltre iniziato il rapporto di prestazione di servizi di natura commerciale con Allen S.p.A..

Anno 2005

Conto economico	imprese controllanti e loro controllate		imprese collegate	
	2005	2004	2005	2004
Ricavi per vendite e prestazioni di servizi	156.733	168.843	-	-
Altri ricavi e proventi	1.608	1.568	-	-
Costi per acquisti e prestazioni di servizi	461.830	463.682	-	-
Oneri diversi di gestione	175	444	-	-
Interessi passivi e oneri diversi	2.826	4.624	-	-
Proventi straordinari	-	136	-	-
Stato patrimoniale	2005	2004	2005	2004
Attivo				
Crediti commerciali	18.937	42.701	-	-
Crediti diversi	5.683	4.386	-	-
Passivo				
Debiti commerciali	43.342	36.515	-	-
Debiti finanziari	167.267	170.267	-	-
Debiti diversi	17.008	17.693	-	-
Ratei e Risconti passivi	464	713	-	-
Conti d'ordine	-	5	-	-

(importi in Euro/migliaia)

Il dettaglio dei rapporti sopra evidenziati è riportato nella Nota Integrativa.

INVESTIMENTI

Nel corso del 2005 sono stati sostenuti costi per investimenti in immobilizzazioni materiali per euro 18 milioni (comprensivi di euro 12 milioni finalizzati alla ricerca e sviluppo), mentre nell'esercizio precedente erano stati pari ad euro 16 milioni (comprensivi di euro 11 milioni finalizzati alla ricerca).

Di seguito sono descritti i più significativi progetti di investimento realizzati nel 2005 in area R&D.

Il completamento Nuovo Fabbricato Sviluppo Chimico ha consentito di creare spazi-ufficio in una nuova area disponibile tra lo Sviluppo Chimico e la Portineria R&D, permettendo di liberare pre-esistenti spazi da ristrutturare ed allestire a laboratori.

Il progetto, iniziato in maggio 2004, è stato completato con inaugurazione ufficiale il 30 marzo 2005.

Il progetto di realizzazione di una Sala Videoconferenza tecnologia TELIRIS, iniziato in novembre 2004, è stato completato nel maggio 2005. La realizzazione fa parte di un progetto di Gruppo per il collegamento con le altre 11 suites con sedi in UK e USA. La tecnologia innovativa fornisce qualità di collegamento tale da evitare la necessità di trasferimento per partecipare ad incontri, consentendo risparmi sulle spese di viaggio.

Il progetto di rinnovamento Laboratori di Chimica Medicinale di Supporto è stato quasi interamente completato e consiste nella ristrutturazione di due laboratori esistenti e l'equipaggiamento di una stanza adiacente (per un totale di 325 mq) al quinto piano del Palazzo Laboratori. I benefici attesi dell'intervento sono un'aumentata produttività della Direzione di Chimica Medicinale, con un layout dei laboratori migliorato in efficienza e sicurezza.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell'esercizio 2005 il Centro Ricerche di Verona ha supportato le attività del CEDD (Centre of Excellence for Drug Discovery) per la Psichiatria, ivi collocato.

Le attività svolte hanno riguardato progetti di ricerca di trattamenti innovativi per le patologie di Depressione, Ansia, Schizofrenia, Insonnia.

L'attività di ricerca nelle patologie di Dipendenza da Fumo, Alcohol e Sostanze d'abuso è stata allargata a coprire la più vasta casistica dei Disturbi Compulsivi, inclusivi anche, per esempio, del Disturbo della Condotta Alimentare.

Si segnalano rilevanti risultati scientifici, che hanno consentito al CEDD per la Psichiatria e al Centro Ricerche di Verona di raggiungere nella quasi totalità gli obiettivi di produttività dell'anno 2005.

In particolare, nel corso dell'esercizio 2005:

- sono state selezionate e candidate allo sviluppo alcune nuove molecole progettate per agire su meccanismi biologici con potenziale attività terapeutica in depressione, ansia e dipendenza da sostanze d'abuso;

- sono state sperimentate per la prima volta sull'uomo due nuove entità chimiche (NCE), generate e selezionate dalla ricerca del CEDD per la Psichiatria e sviluppate con il contributo e attività di tutte le funzioni scientifiche presenti nel Centro Ricerche di Verona;
- due molecole, frutto della ricerca guidata dal CEDD per la Psichiatria, hanno iniziato la fase clinica (fase II) e sono state somministrate per la prima volta a pazienti affetti da schizofrenia, depressione ed ansia;
- è stata dimostrata la prova di attività clinica (la c.d. "Proof of Concept") di una molecola sintetizzata e sviluppata dal CEDD per la Psichiatria, agente su un meccanismo biologico innovativo e di elevato potenziale terapeutico. Questo risultato rappresenta un significativo successo ed è il coronamento di un'intensa attività svolta nel corso degli ultimi anni dalla ricerca GSK basata a Verona;
- sono stati completati tre ulteriori studi di fase II condotti secondo paradigmi sperimentali innovativi, che hanno consentito di ottenere una completa valutazione del potenziale terapeutico di altrettante nuove classi farmacologiche.

Complessivamente, per progredire lo sviluppo del portafoglio progetti gestito dal CEDD per la Psichiatria, nel corso del 2005 sono stati coordinati più di 20 studi di fase I e 7 studi di fase II.

Alcuni eventi di rilievo, per dimensioni o caratteristiche, hanno caratterizzato l'esercizio 2005:

- a partire dal 27 Aprile 2005 la società è stata autorizzata alla produzione di farmaci per studi clinici presso il laboratorio di Sviluppo Farmaceutico sito in Verona, Via Fleming 4;
- è stata ottenuta l'approvazione dell'idea progettuale dal titolo: "Network pubblico-privato di ricerca di base e clinica per lo studio delle patologie psichiatriche: schizofrenia e disturbi della condotta alimentare". L'idea progettuale contempla attività di ricerca di base, ricerca industriale, sviluppo pre-competitivo e formazione di giovani talenti e scienziati, per un budget preliminare di circa euro 22.300.000 su un periodo di tre anni. Sottoposta al Ministero Istruzione Università e Ricerca, in risposta al D.M. n.1621/Ric. del 18 Luglio 2005 (insieme ad Università di Pisa, Università di Verona, Università degli Studi di Milano, Istituto Tecnologie Biomediche-CNR Milano, Università degli Studi di Milano, CNR Cagliari, Università degli Studi di Cagliari);
- in data 1 dicembre 2005, si è tenuta presso la sede del Centro Ricerche una manifestazione per Celebrazione del XV anniversario dell'apertura del Nuovo Centro Ricerche GSK di Verona. Alla manifestazione, organizzata in collaborazione con il Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca, hanno partecipato oltre 75 ospiti provenienti da Istituzioni, Accademia e industrie farmaceutiche italiane, tra cui il Vice-Ministro del MIUR, il presidente della dodicesima Commissione Affari Sociali della Camera dei Deputati, il rettore dell'Università di Verona.

La Direzione Medica ha gestito complessivamente 91 sperimentazioni cliniche (fasi I-IV) in pressoché tutte le aree terapeutiche in cui GSK è attivamente impegnata nella ricerca e sviluppo di nuovi farmaci; è stato incrementato il numero di studi di fase II (ricerca esplorativa) che è passato da 20 nel 2004 a 25 nel 2005. Nell'area HIV si segnala il completamento dell'arruolamento e del trattamento dei pazienti nello studio di fase II del

Tucaresol, il cui sviluppo clinico era stato avviato nel 2004 sotto la responsabilità di GlaxoSmithKline S.p.A. (i risultati dello studio saranno disponibili nel 2006) e l'avvio di un importante studio pan-europeo di farmacogenetica relativo alla suscettibilità alla reazione di ipersensibilità ad Abacavir. È inoltre stato avviato uno studio di fase II per il trattamento della depressione maggiore moderata-grave con una NCE sviluppata dal CEDD di Verona. Per quel che concerne la ricerca sanitaria, nel corso del 2005 sono stati avviati tre studi nella BPCO e nell'asma con l'obiettivo sia di valutare il grado di sottodiagnosi di tali patologie che di controllo della sintomatologia e delle complicanze, uno studio atto a valutare la gestione diagnostica e terapeutica della Trombosi Venosa Profonda nella Medicina Interna, due progetti osservazionali relativi alla diagnosi delle infezioni da HPV ed alla epidemiologia in donne italiane sottoposte a PAP test. Altre progettualità di ricerca sanitaria e di esito hanno riguardato l'HIV, l'ipertrofia prostatica e le infezioni del tratto respiratorio. Sono inoltre stati organizzati circa 300 incontri di reparto per l'aggiornamento medico-scientifico degli Operatori sanitari ospedalieri su diabete, asma e BPCO, HIV, ipertrofia prostatica e scompenso cardiaco. Nell'area respiratoria sono stati implementati 33 forum di discussione con esperti regionali di medicina respiratoria, interna e generale con l'obiettivo di tracciare percorsi diagnostici per la gestione di asma e BPCO, raccogliere e comunicare dati di prevalenza delle malattie suddette e migliorare la conoscenza di tali patologie da parte dei pazienti.

OCCUPAZIONE – RELAZIONI INTERNE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Sul versante gestionale il 2005 è stato caratterizzato, nei suoi primi mesi, dalle attività collegate al rinnovo del Contratto integrativo aziendale che ha, tra l'altro, significativamente rivisto criteri ed obiettivi del Premio di Partecipazione, oggi più in linea con le mutate condizioni di mercato.

Nell'ambito della gestione del headcount Pharma di sede, particolare rilievo hanno avuto le attività di mobilità orizzontale delle risorse, finalizzate ad una più efficace e razionale collocazione delle professionalità presenti in azienda.

Segnaliamo infine la diffusa attività di formazione erogata a tutti i neo capi relativamente ai temi di gestione del personale.

Per quanto riguarda gli aspetti organizzativi, nel 2005 si è provveduto alla riorganizzazione della struttura commerciale per assicurare la realizzazione efficace ed efficiente del modello di business italiano elaborato attraverso un'attenta analisi del portafoglio prodotti esistente e futuro, dei target medici (intendendosi per target gruppi di medici con particolari e differenti bisogni di informazione scientifica) da raggiungere e delle modalità per assicurare loro un'efficace informazione scientifica dei farmaci etici e vaccini in promozione. Per quanto riguarda il canale pubblico le attività di informazione scientifica sono sempre organizzate su base regionale (9 macro-regioni) mentre per le aree terapeutiche più specialistiche (Metabolico/cardiovascolare, HIV, Oncologia, Critical Care e Vaccini) sono state organizzate sulla base di Business Unit dedicate.

Nel corso dell'anno sono state positivamente superate sia l'ispezioni GIA (GSK Group Internal Audit) di follow-up alla precedente ispezione del 2004, sia l'ispezione straordinaria di SQS (Associazione Svizzera per Sistemi di Qualità e di Management) per la messa a punto dell'applicazione del modello ISO 9001:2000. Ugualmente positiva la successiva verifica ispettiva periodica per il mantenimento delle certificazioni ISO e Farmindustria effettuata da SQS in gennaio 2006. Ne consegue la conferma, per il 2005, dell'attestato obbligatorio di conformità alle Linee Guida definite dalla Giunta della Farmindustria (Codice Deontologico Associativo) e la certificazione volontaria ISO 9001:2000 per i processi di "Progettazione, sviluppo e diffusione dell'informazione scientifica; Gestione gare per farmaci etici e vaccini; Distribuzione di farmaci etici e vaccini".

È stato ulteriormente esteso il modello organizzativo che, attraverso politiche, procedure e linee guida e le attività di controllo, permette alla società di assicurare il pieno adempimento delle vigenti normative (a partire dal D.Lvo. 231/2001 fino alle ulteriori normative internazionali connesse alla GSK Corporate Policy) oltre a costituire un utile supporto alla gestione delle attività correnti di business.

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Di seguito si commentano sinteticamente i risultati della Vostra Società.

Analisi dei risultati reddituali

L'esercizio 2005 chiude con un utile netto di euro 79.428 mila, con un decremento di euro 5.277 mila rispetto all'esercizio precedente, che comprendeva proventi straordinari derivanti da proventi riconosciuti dalla Regione Lazio a seguito degli accordi transattivi sui crediti 2003 delle Aziende sanitarie appartenenti alla Regione stessa.

Anno 2005

	Raggruppamento di voci di bilancio	2005	2004	Variazioni
A.-B.	Differenza tra valore e costi della produzione	128.204	155.835	(27.631)
C.	Proventi (oneri) finanziari netti	17.071	6.832	10.239
D.	Rettifiche di valore di attività finanziarie	–	(1.317)	1.317
	Utile delle attività ordinarie	145.275	161.350	(16.075)
E.	Proventi (oneri) straordinari netti	40	2.025	(1.985)
	Imposte sul reddito	65.887	78.670	(12.783)
	Risultato netto dell'esercizio	79.428	84.705	(5.277)

(importi in Euro/migliaia)

La gestione delle attività ordinarie chiude con un utile di euro 145.275 mila mentre nell'esercizio precedente era stato pari ad euro 161.350 mila.

I proventi finanziari netti ammontano ad euro 17.071 mila, in aumento rispetto all'esercizio precedente (euro 6.832 mila).

I proventi straordinari ammontano ad euro 40 mila, mentre nel precedente esercizio erano pari a euro 2.025 mila (importo che ricomprendeva i proventi riconosciuti dalla Regione Lazio a seguito degli accordi transattivi sui crediti 2003 relativi alle Aziende Sanitarie appartenenti alla Regione stessa).

Le imposte complessive sono pari ad euro 65.887 mila, mentre nell'esercizio precedente erano state pari complessivamente ad euro 78.670 mila.

Analisi della situazione patrimoniale

La situazione patrimoniale della Vostra Società nel corso del 2005 evidenzia un ammontare di investimenti in immobilizzazioni, diverse dai crediti, pari ad euro 248.193 mila che va raffrontato con un patrimonio netto di euro 313.201 mila.

Il capitale investito risulta così composto:

Anno 2005

	Capitale investito	2005	2004	Variazioni
	Immateriali	90.952	108.665	(17.713)
	Materiali	86.862	77.431	9.431
	Finanziarie	70.379	70.379	–
A	IMMOBILIZZAZIONI NETTE TOTALI	248.193	256.475	(8.282)
	Rimanenze	85.100	118.032	(32.932)
	Crediti	449.403	431.490	17.913
	Debiti	(268.645)	(215.613)	(53.032)
B	CAPITALE NETTO DI ESERCIZIO	265.858	333.390	(68.051)
C=A+B	CAPITALE INVESTITO (al netto delle passività di esercizio)	514.051	590.384	(76.333)
D	T.F.R.	(41.313)	(41.088)	(225)
E=C+D	CAPITALE INVESTITO NETTO	472.738	549.296	(76.558)
F	PATRIMONIO NETTO	313.201	382.934	(69.733)
G	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	159.537	166.362	(6.825)
H=F+G	TOTALE FONTI FINANZIAMENTO	472.738	549.296	(76.558)

(importi in Euro/migliaia)

Nell'esercizio le immobilizzazioni nette sono diminuite di euro 8.282 mila per l'effetto di investimenti per euro 19.812 mila, di ammortamenti per euro 27.544 mila, di recupero netto di svalutazioni per euro 42 mila, di dismissioni per euro 592 mila.

Il capitale netto di esercizio è diminuito, rispetto al precedente esercizio di euro 68.051 mila principalmente per la diminuzione della differenza crediti/debiti (euro 35.119 mila), e la diminuzione delle rimanenze di magazzino (euro 32.932 mila).

Di conseguenza il capitale investito netto ha subito una diminuzione di euro 76.333 mila.

Analisi della situazione finanziaria

Il capitale investito è stato finanziato in parte mediante l'utilizzo del patrimonio netto che risulta così composto:

Anno 2005

Voci di Bilancio	2005	2004	Variazioni
Capitale sociale versato	65.250	65.250	–
Riserve	168.523	232.979	(64.456)
Risultato d'esercizio	79.428	84.705	(5.277)
A – Patrimonio netto	313.201	382.934	(69.733)

(importi in Euro/migliaia)

La diminuzione del patrimonio netto, pari ad euro 69.733 mila, è dovuta all'effetto combinato della distribuzione della Riserva Utili portati a nuovo per euro 149.161 mila e dell'utile dell'esercizio per euro 79.428 mila.

I relativi movimenti del patrimonio netto sono analiticamente illustrati nella Nota Integrativa.

La Società non ha in portafoglio azioni proprie né azioni delle Società Controllanti, né nel corso dell'esercizio sono avvenute transazioni con riferimento ad esse.

La posizione finanziaria netta negativa per euro 159.537 mila è così composta:

Anno 2005

Struttura della posizione finanziaria netta	2005	2004	Variazioni
Banche	(2.150)	(10.746)	8.596
Controllanti	(93.000)	(54.000)	(39.000)
Altri finanziatori	(3.200)	(45.200)	42.000
A Debiti a breve termine	(98.350)	(109.946)	11.596
Banche	(4.321)	(5.401)	1.080
Altri finanziatori	(74.267)	(74.267)	–
Controllanti	–	–	–
B Debiti a lungo	(78.588)	(79.668)	1.080
C Crediti finanziari	14.577	16.696	(2.119)
Disponibilità liquide	2.824	6.556	(3.732)
D Disponibilità liquide e poste equivalenti	2.824	6.556	(3.732)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(159.537)	(166.362)	6.825

(importi in Euro/migliaia)

La posizione finanziaria netta negativa di euro 159.537 mila è in miglioramento di euro 6.825 mila rispetto all'esercizio precedente.

La dinamica finanziaria che ha portato a tale miglioramento può essere così sintetizzata (il rendiconto finanziario è inserito al termine della Nota Integrativa):

- flusso monetario generato dalla gestione reddituale euro 163.562 mila (euro 121.213 mila nel 2004);
- flusso positivo della gestione del capitale circolante netto per euro 12.102 mila (nel 2004 negativo per euro 25.702 mila);
- flusso negativo della gestione investimenti per euro 17.559 mila (nel 2004 negativo per euro 35.032 mila).

La situazione finanziaria della Società si presenta in grado di autofinanziare lo sviluppo auspicato.

Il contenzioso Irpeg – Irap relativo all'annualità 1999, instaurato a dicembre 2004 in seguito alla notifica degli avvisi di accertamento relativi alle società Glaxo Wellcome S.p.A. e dell'incorporata Duncan Farmaceutici S.p.A., si è concluso in maniera favorevole alla Vostra società. La Commissione Tributaria Provinciale di Verona, in data 14 dicembre 2005, ha infatti dichiarato la cessazione della materia del contendere in seguito all'emanazione in via di autotutela, da parte dell'Agenzia delle Entrate, di un provvedimento di annullamento degli avvisi di accertamento stessi. Contestualmente sono stati oggetto di definizione mediante la procedura di accertamento con adesione anche i rilievi contenuti nel Processo Verbale di Constatazione notificato il 31 marzo 2004 relativi alle annualità dal 2000 al 2003.

Quanto all'indagine condotta dalla Procura di Verona, non si segnalano ulteriori sviluppi rispetto alla situazione descritta nella Relazione sulla Gestione relativa al Bilancio dell'esercizio precedente.

A fine gennaio 2006 la Procura di Bari ha notificato a GSK SpA l'avviso di garanzia per violazione della L. 231/01 nonché la richiesta di provvedimento cautelare di interdizione dell'attività (o, in subordine, della nomina di un Commissario) con riguardo ai fatti accaduti nel barese nel 2002, già oggetto di altra indagine, conclusa nel luglio/settembre 2005 con addebiti nei confronti di oltre 130 individui (medici, farmacisti ed informatori di diverse società farmaceutiche), tra i quali anche due ex informatori della società.

Nell'udienza di discussione in Camera di Consiglio del 3 marzo 2006 il Giudice delle Indagini Preliminari ha disposto d'ufficio il rinvio dell'udienza al 23 marzo 2006.

Si confida di poter compiutamente dimostrare al Procuratore ed al GIP di aver sempre adottato ed applicato le Policy e le procedure di condotta del Gruppo e a partire dal 2003 di aver rigorosamente adottato gli strumenti previsti dal D.Lvo 231/2001 (Codice Etico, Modello Organizzativo, Sistema di verifiche e training) e dunque che non sussistono i presupposti giuridici per l'applicazione delle misure cautelari richieste.

Si dà atto che il documento programmatico sulla sicurezza (D.P.S.S.), previsto dal nuovo Codice in materia di protezione dei dati personali (artt. da 33 a 36 ed allegato B. n. 26, D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196) è in corso di aggiornamento nel rispetto dei termini previsti dal suddetto codice.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Tra i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio si segnala la nuova manovra governativa (Determinazione AIFA 30 dicembre 2005 pubblicata nella GU n. 2 del 3/01/2006) entrata in vigore il 15 gennaio del 2006, che prevede un taglio prezzi del -4,4% ed uno sconto aziende dell'1% sul prezzo ex-factory.

L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante le precedenti considerazioni riguardanti lo scenario generale del settore farmaceutico e quanto indicato tra i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si ritiene che la Vostra società sarà in grado di assicurare ancora risultati positivi.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DELL'ESERCIZIO

Unitamente all'approvazione del bilancio e della relazione sulla gestione, tenuto conto che la riserva legale ha raggiunto la misura prevista dall'art. 2430 del Codice civile, Vi sottoponiamo la seguente proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio di euro 79.427.527:

- a Riserva Utili portati a nuovo euro 79.427.527.

Desideriamo infine ricordare che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 viene a scadere il mandato del Consiglio d'Amministrazione e pertanto Vi invitiamo ad assumere le opportune conseguenti deliberazioni.

Rivolgiamo infine un ringraziamento alle Direzioni aziendali e a tutto il personale della Società per l'apprezzata collaborazione fornita.

Verona, 6 marzo 2006

p. Il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
Dr. Angelos Papadimitriou

Bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2005

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31.12.2005	31.12.2004
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immateriali		
1. Costi d'impianto e di ampliamento	710	142.098
3. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.887.832	3.955.430
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	184.435	149.358
5. Avviamento	83.811.698	100.574.037
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	1.584.979	888.874
7. Altre	2.481.976	2.954.967
Totale immobilizzazioni immateriali	90.951.630	108.664.764
II. Materiali		
1. Terreni e fabbricati	46.196.831	43.635.958
2. Impianti e macchinario	26.343.697	21.576.238
3. Attrezzature industriali e commerciali	609.024	79.480
4. Altri beni	10.005.515	5.779.888
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	3.707.308	6.359.047
Totale immobilizzazioni materiali	86.862.375	77.430.611
III. Finanziarie		
1. Partecipazioni in	70.378.698	70.378.698
a) imprese controllate	62.242.000	62.242.000
d) altre imprese	8.136.698	8.136.698
2. Crediti		
d) verso altri	14.576.656	16.696.464
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	10.088.164	12.781.063
Totale immobilizzazioni finanziarie	84.955.354	87.075.162
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	262.769.359	273.170.537
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze		
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.184.204	2.711.625
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	866.967	765.419
3. Lavori in corso su ordinazione	7.321.436	5.315.899
4. Prodotti finiti e merci	72.727.270	109.238.956
Totale rimanenze	85.099.877	118.031.899
II. Crediti		
1. Verso clienti	382.747.958	373.657.296
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	148.094	150.092
2. Verso controllate	2.339.530	2.947.317

ATTIVO			
		31.12.2005	31.12.2004
4.	Verso controllanti	7.500	43.258
4. bis	Crediti tributari	4.971.218	17.992.153
	– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	4.797.974	5.071.930
4. ter	Imposte anticipate	41.595.656	19.898.152
	– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	17.279.339	11.055.294
5.	Verso altri	15.393.720	13.705.297
	– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	7.870.010	2.635.282
	Totale crediti	447.055.582	428.243.473
IV. Disponibilità liquide			
1.	Depositi bancari e postali	2.788.646	6.518.581
3.	Denaro e valori in cassa	35.526	37.270
	Totale disponibilità liquide	2.824.172	6.555.851
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		534.979.631	552.831.223
D. RATEI E RISCONTI			
2.	Risconti attivi	2.348.148	3.246.611
TOTALE RATEI E RISCONTI		2.348.148	3.246.611
TOTALE ATTIVO		800.097.138	829.248.371
PASSIVO			
A. PATRIMONIO NETTO			
I.	Capitale	65.250.000	65.250.000
III.	Riserve di rivalutazione	64.415.047	64.415.047
IV.	Riserva legale	13.148.159	13.148.159
VII.	Altre riserve	6.136.079	6.136.079
	– Riserva straordinaria	56.047	56.047
	– Riserva sopravv. art.55 DPR 917/86	5.541.251	5.541.251
	– Riserva T.F.R. D.Lgs 124/93	434.995	434.995
	– Riserva per condono art.15/27	103.786	103.786
VIII.	Utili portati a nuovo	84.824.046	149.280.230
IX.	Utile dell'esercizio	79.427.527	84.705.316
TOTALE PATRIMONIO NETTO		313.200.858	382.934.831
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1.	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	15.618.014	5.418.185
2.	Per imposte, anche differite	19.297.341	16.787.218
3.	Altri	65.754.786	22.514.752
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI		100.670.141	44.720.155
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		41.312.720	41.088.141
D. DEBITI			
3.	Debiti verso soci per finanziamenti	93.000.000	54.000.000
4.	Debiti verso banche	6.470.779	16.147.388
	– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	4.320.951	5.401.188
5.	Debiti verso altri finanziatori	77.466.502	119.466.502
	– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	74.266.502	74.266.502

PASSIVO	31.12.2005	31.12.2004
6. Acconti	11.748.183	8.430.309
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	4.311.586	5.819.475
7. Debiti verso fornitori	76.070.264	70.205.849
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo		50.000
10. Debiti verso controllate	5.359.276	11.229.309
11. Debiti verso controllanti	15.983	
12. Debiti tributari	39.490.106	28.121.699
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7.425.248	9.300.190
14. Altri debiti	27.412.975	42.875.189
TOTALE DEBITI	344.443.333	359.792.418
E. RATEI E RISCONTI		
1. Ratei passivi	83.936	337.826
2. Risconti passivi	386.150	375.000
TOTALE RATEI E RISCONTI	470.086	712.826
TOTALE PASSIVO	800.097.138	829.248.371
CONTI D'ORDINE		
Beni di terzi presso la società		5.356
Fidejussioni concesse a terzi	180.760	1.084.560
TOTALE	180.760	1.089.916
CONTO ECONOMICO		
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.039.946.122	983.626.915
2. Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	101.548	(5.084.410)
3. Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	2.005.537	218.419
4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	353.423	
5. Altri ricavi e proventi	7.309.065	9.338.552
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.049.715.695	988.099.476
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	476.404.028	494.762.646
7. Per servizi	115.311.489	94.422.486
8. Per godimento di beni di terzi	14.296.650	13.554.847
9. Per il personale:	211.694.291	176.593.855
a) salari e stipendi	125.226.123	113.994.933
b) oneri sociali	40.291.430	34.904.560
c) trattamento di fine rapporto	8.632.699	8.068.726
d) trattamento di quiescenza e simili	36.760.787	18.982.054
e) altri costi	783.252	643.582
10. Ammortamenti e svalutazioni:	43.644.818	48.308.964
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	19.313.065	19.472.847
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	8.231.452	18.806.010
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	188.374	230.693
d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	15.911.927	9.799.414

CONTO ECONOMICO	31.12.2005	31.12.2004
11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	35.039.107	(19.503.023)
12. Accantonamenti per rischi	4.650.000	6.407.000
14. Oneri diversi di gestione	20.471.557	17.717.230
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	921.511.940	832.264.005
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	128.203.755	155.835.471
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15. Proventi da partecipazioni in altre imprese		3.000
16. Altri proventi finanziari:	20.341.843	11.489.837
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	25.393	10.075
d) proventi diversi dai precedenti	20.316.450	11.479.762
17. Interessi ed altri oneri finanziari	3.276.063	5.015.154
– verso imprese controllanti	364.614	1.278.300
– verso società del gruppo	2.460.598	3.346.187
– altri	450.851	390.667
17. bis Utili e (perdite) su cambi	4.769	353.830
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	17.070.549	6.831.513
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
19. Svalutazioni:		
a) di partecipazioni		2.018
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		1.314.813
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		1.316.831
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20. Proventi	39.839	2.025.383
– plusvalenze da alienazioni	39.839	269.250
– proventi straordinari		1.756.133
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	39.839	2.025.383
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	145.314.143	163.375.536
22. Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	65.886.616	78.670.220
– correnti	78.875.459	78.204.525
– anticipate	(17.431.314)	(1.555.984)
– differite	4.442.471	2.021.679
23. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	79.427.527	84.705.316

Si dichiara che il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio.

Verona, 6 marzo 2006

p. il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
Dr. Angelos Papadimitriou

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

Il bilancio dell'esercizio 2005, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa è stato redatto in osservanza delle norme del Codice Civile. Nel bilancio sono indicati gli importi delle corrispondenti voci dell'esercizio al 31 dicembre 2004. Per completare l'informazione sulla situazione finanziaria della Società è stato redatto il Rendiconto Finanziario che analizza i flussi di liquidità generati nell'esercizio.

Ai sensi dell'art. 27, comma 3 e 4 del D.lgs. 9 aprile 1991 n.127 la società è esonerata dalla redazione del bilancio consolidato per i seguenti motivi: GlaxoSmithKline S.p.A. è controllata direttamente per oltre il 95% da GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A. e indirettamente controllata per oltre il 95% da GlaxoSmithKline plc con sede legale a Brentford, 980 Great West Road plc, Middlesex TW8 9GS – Regno Unito soggetta al diritto di uno stato membro della U.E. che redige e sottopone a controllo il proprio bilancio consolidato secondo il diritto inglese.

Ai sensi dell'art. 27, comma 5 del D.lgs. 9 aprile 1991 n.127 copia del bilancio e delle relative relazioni della società controllante GlaxoSmithKline plc verranno depositate presso il Registro delle Imprese di Verona.

CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata in osservanza dell'articolo 2426 del Codice Civile ed ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza nella prospettiva della continuazione delle attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. È stato tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo. I criteri di valutazione adottati sono conformi a quelli dell'esercizio precedente.

I più significativi criteri di valutazione adottati sono:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

I costi d'impianto e di ampliamento sono iscritti all'attivo ed ammortizzati in un periodo massimo di cinque anni. Fino a quando non è completato l'ammortamento di tali costi, possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve civilisticamente disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati. A norma dell'art. 2426, n. 5 del Codice Civile, il Collegio Sindacale ha dato il proprio consenso per l'iscrizione nell'attivo.

L'avviamento a norma dell'art. 2426, n.6, del Codice Civile è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e per la definizione del periodo di ammortamento si è tenuto conto dell'utilizzazione dandone adeguata motivazione nel commento della specifica posta.

Gli altri diritti sono iscritti al valore corrispondente ai prezzi pagati per l'acquisto e vengono annualmente ridotti in funzione della durata contrattuale, del periodo di tutela legale e, in ogni caso, con riferimento al tempo presumibile in cui i beni e i diritti potranno avere economica utilizzazione nell'impresa.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono dettagliate nel commento specifico della voce di bilancio.

Le migliorie sono iscritte al costo sostenuto ed ammortizzate nel periodo contrattuale di godimento dei beni di terzi cui sono correlate.

I costi di ricerca, sviluppo e pubblicità avendo carattere ricorrente sono interamente imputati ai costi del periodo di sostenimento.

Le immobilizzazioni in corso e gli acconti sono iscritti al costo e sono ammortizzate a partire dal periodo in cui sono disponibili per l'utilizzo.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo d'acquisto e/o al costo interno aumentato degli oneri accessori di diretta imputazione, al netto dei relativi ammortamenti. Tale costo è aumentato, per alcune, dall'applicazione delle rivalutazioni consentite da specifiche leggi, e diminuito dell'importo dei contributi ricevuti.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati al conto economico. I costi di manutenzione che determinano un aumento di valore, o delle funzionalità, o della vita utile dei beni, sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto, di sottoscrizione o al valore di conferimento.

Le partecipazioni sono svalutate nel caso in cui la loro perdita di valore sia ritenuta durevole. Il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate.

Gli eventuali maggiori valori a cui risultassero iscritte in bilancio le partecipazioni in società controllate rispetto alla corrispondente valutazione risultante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono motivati nella relativa nota di commento.

Le altre immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al valore nominale ridotto in funzione del valore attuale di realizzo.

Rimanenze di materie prime, semilavorati, prodotti finiti

Le materie prime, i semilavorati, i prodotti finiti e le merci sono iscritti al minore tra costo di acquisto e/o di produzione e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. I costi di acquisto sono riferiti ai prezzi corrisposti ai fornitori e alle spese accessorie sostenute, al netto di sconti e abbuoni ottenuti.

È stato adottato il metodo FIFO.

Rimanenze di lavori in corso su ordinazione

I servizi in corso di esecuzione relativi a forniture con durata ultrannuale sono valutati prudenzialmente sulla base dei costi sostenuti.

Contributi alla ricerca

I contributi alla ricerca sono contabilizzati come ricavi del periodo.

La riserva si è costituita negli esercizi dal 1993/1994 al 1997, quando era consentito accantonare a conto economico il 50% dei contributi ricevuti in contropartita ad una riserva del patrimonio netto.

Crediti e debiti

Sono iscritti al valore nominale.

Per i crediti il valore nominale è ridotto a quello di presunto realizzo per i rischi di inesigibilità e per i rischi su crediti per interessi di mora.

I crediti e i debiti espressi in valuta sono stati convertiti in base al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. I relativi utili e perdite su cambi sono imputati a Conto Economico e l'eventuale utile netto viene accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono accantonati per coprire passività di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli accantonamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Viene adeguato in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti di lavoro come previsto dall'istituto del "trattamento di fine rapporto".

Rapporti fra società del Gruppo

Le operazioni poste in essere con le società del Gruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato e con risultato positivo.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

Conti d'ordine

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

Ricavi e Costi

Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza economica e temporale.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni legislative in vigore. Sono inoltre stanziati le imposte differite e anticipate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il corrispondente valore ai fini fiscali.

In particolare le imposte anticipate sono iscritte nella voce Imposte anticipate dell'attivo circolante, esistendo la ragionevole certezza del loro futuro recupero, e le imposte differite sono iscritte nella voce Fondi per imposte, anche differite, qualora esista la probabilità che il relativo debito insorga.

A fronte delle riserve patrimoniali costituite in sospensione di imposta non viene calcolato alcuno stanziamento in quanto, allo stato attuale, si ritengono improbabili operazioni che ne determineranno la tassazione.

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immateriali

Ammontano a € 90.952 mila.

Si segnala che sono stati riclassificati dalla voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili alla voce Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, i software in concessione illimitata il cui costo e fondo ammontano rispettivamente ad € 15.882 mila e € 12.066 mila.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Anno 2005

	Salda al 31.12.04		Movimenti dell'esercizio					Salda al 31.12.05
	Costo	Amm.ti	Acquis.	Riclass. Costo/ Amm.ti	Dismissioni		Amm.ti	
					Costo	Amm.ti		
Costi di impianto e di ampliamento	707	(565)					(141)	1
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.472	(5.333)	746	15.882 (12.066)	(145)	144	(1.812)	2.888
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.490	(14.524)		(15.781) 12.066	(185)	184	(66)	184
Avviamento	167.623	(67.049)					(16.762)	83.812
Immobilizzazioni in corso ed acconti	889		828	(101)	(31)			1.585
Altre	3.870	(915)	59				(532)	2.482
Totale	197.051	(88.386)	1.633		(361)	328	(19.313)	90.952

(importi in Euro/migliaia)

- **Costi di impianto e di ampliamento**
Ammontano a € 1 mila e sono relative alle spese sostenute per l'adeguamento dello Statuto alla nuova normativa sulle società.
- **Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno**
Ammontano a € 2.888 mila e vengono ammortizzati in tre esercizi, con esclusione dei software in concessione illimitata, ammortizzati convenzionalmente in 5 esercizi, ovvero nel minore periodo di utilizzazione economica. Gli acquisti dell'esercizio pari a € 746 mila sono relativi a software in concessione illimitata per € 685 mila, diritti di autore per € 58 mila e a software di proprietà per € 3 mila.
- **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**
Ammontano a € 184 mila e vengono ammortizzati in base alla durata contrattuale ovvero convenzionalmente in cinque esercizi. Nel corso dell'esercizio sono state perfezionate le domande di autorizzazione all'immissione in commercio delle specialità medicinali Polioboostrix per € 55 mila, Nebilox per € 41 mila, Flixonase per € 3 mila e Bactroban per € 2 mila.
- **Avviamento**
Ammonta a € 83.812 mila ed è relativo all'iscrizione come avviamento del disavanzo di fusione emerso contabilmente al momento della incorporazione di SmithKline Beecham S.p.A.. Ai sensi dell'art. 2426, n.6, C.C., e con il consenso del Collegio Sindacale, viene ammortizzato in dieci anni, tenuto conto della sua vita utile, della realtà e tipologia dell'impresa, dell'atteso mantenimento e sviluppo delle vendite e dei margini operativi.
- **Immobilizzazioni in corso ed acconti**
Ammontano a € 1.585 mila. Gli incrementi dell'esercizio pari a € 828 mila sono relativi all'acquisto e sviluppo di software per l'area Ricerche e Sviluppo per € 726 mila e alle

domande di autorizzazione all'immissione in commercio delle specialità medicinali Polioinfarix per € 57 mila, Zentel per € 17 mila, Seroxat per € 14 mila e Lamictal per € 14 mila.

■ Altre

Il saldo di € 2.482 mila è relativo principalmente alla modifica e personalizzazione del software di proprietà di terzi nell'ambito di un rapporto pluriennale. Gli acquisti dell'esercizio pari a € 59 mila sono relativi a migliorie su locali in affitto.

Materiali

Ammontano a € 86.862 mila.

Si segnala che le dismissioni includono gli adeguamenti inventariali per un valore contabile netto di € 95 mila, derivanti dal processo di riconciliazione fisico-contabile delle immobilizzazioni materiali, completato nel corso dell'esercizio. Inoltre sono stati riclassificati dalla voce Attrezzature industriali e commerciali alla voce Altri beni, i mobili, le macchine d'ufficio e gli automezzi il cui costo e fondo ammortamento ammontano rispettivamente ad € 43.735 mila e € 37.955 mila.

Nei precedenti esercizi la società ha rilevato ammortamenti anticipati sui beni materiali, ritenendo tali aliquote idonee a riflettere il maggiore deperimento fisico-economico dei beni; nell'esercizio la società ha proceduto alla revisione della vita tecnico-economica dei beni in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, con il supporto di consulenti esterni. Tale valutazione ha determinato una significativa riduzione degli ammortamenti, in particolare dei fabbricati per € 4.576 mila e degli impianti per € 4.750 mila.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono di seguito illustrate:

Anno 2005

	Saldi al 31.12.04			Movimenti dell'esercizio						Saldi al 31.12.05
	Costo/ Rivalut.	Amm.ti/ Svalut.	Acquis.	Riclass. Costo/ Amm.ti	Dismissioni		Amm.ti	Svalutazioni		
					Costo/ Rivalut.	Amm.ti		Acc.to	Utilizzo	
Terreni e fabbricati	62.167 56.108 118.275	(74.463) (176) (74.639)	2.819 2.819	1.829 1.829	(540) (1.133) (1.673)	1.452 1.452	(2.037) (2.037)	(5) (5)	176 176	46.197
Impianti e macchinario	107.010 618 107.628	(85.997) (55) (86.052)	7.268 7.268	2.307 2.307	(4.906) (227) (5.133)	4.839 4.839	(4.461) (4.461)	(107) (107)	55 55	26.344
Attrezzature industriali e commerciali	46.825 11 46.836	(40.976) (40.976)	573 573	(43.735) 37.955 (5.780)	(224) (224)	224 224	(44) (44)			609
Altri beni			4.183 4.183	45.587 (37.955) 7.632	(8.357) (8) (8.365)	8.321 8.321	(1.689) (1.689)	(77) (77)		10.005
Immobilizzazioni in corso ed acconti	6.359		3.336	(5.988)						3.707
Totale	279.098	(201.667)	18.179		(15.395)	14.836	(8.231)	(189)	231	86.862

(importi in Euro/migliaia)

- **Terreni e fabbricati**
Gli acquisti sono relativi a ristrutturazioni e migliorie dei fabbricati, in particolare al rifacimento degli uffici direzionali per € 1.574 mila. La svalutazione dei fabbricati per € 5 mila è relativa a parti di immobili per i quali è stata decisa la dismissione dal ciclo produttivo.
- **Impianti e macchinario**
I principali acquisti sono relativi ad attrezzature per l'area Ricerche e Sviluppo € 4.811 mila e al rifacimento degli impianti nell'ambito delle ristrutturazioni aziendali per € 2.107 mila. Nel corso dell'esercizio sono stati ceduti cespiti alla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. pari a € 59 mila. La svalutazione degli impianti e macchinari per € 107 mila è relativa a macchinari per i quali è stata decisa la dismissione dal ciclo produttivo.
- **Attrezzature industriali e commerciali**
Gli acquisti dell'esercizio pari a € 573 mila sono relativi principalmente ad attrezzature di laboratorio per l'area Ricerche e Sviluppo.
- **Altri beni**
Gli acquisti dell'esercizio pari a € 4.138 mila comprendono principalmente attrezzatura informatica per € 1.957 mila. La svalutazione degli altri per € 77 mila è relativa a beni dismessi dal ciclo produttivo.
- **Immobilizzazioni in corso ed acconti**
I principali incrementi sono relativi alla realizzazione dell'asilo nido aziendale per € 770 mila e del nuovo deposito interrato per € 312 mila, alla ristrutturazione dei laboratori nell'area Ricerche e Sviluppo per € 457 mila e ad attrezzatura informatica per € 127 mila.

Nel corso dell'esercizio sono stati sostenuti costi per beni da capitalizzare addebitati dalla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. per € 235 mila.

Ai sensi dell'art. 10 della Legge n. 72 del 19 marzo 1983 e dell'art. 2427 del C.C. si riporta la tabella illustrativa delle rivalutazioni operate su cespiti di proprietà al 31 dicembre 2005:

Anno 2005

	Beni rivalutati							Saldi al 31.12.05
	Costo storico	Legge 576/75	Legge 72/83	Legge 413/91	Legge 342/00	Amm.ti	Svalut.	
Terreni e fabbricati	66.275	323	1.984	9.025	43.643	(75.048)	(5)	46.197
Impianti e macchinario	111.681	37	352			(85.619)	(107)	26.344
Attrezzature industriali e commerciali	3.451					(2.842)		609
Altri beni	41.401	3				(31.322)	(77)	10.005
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.707							3.707
Totale	226.515	363	2.336	9.025	43.643	(194.831)	(189)	86.862

(importi in Euro/migliaia)

Finanziarie

■ Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a € 70.379 mila come di seguito dettagliato; nel corso dell'esercizio non sono intervenute variazioni.

Anno 2005

	Costo	Svalut.	Saldi al 31.12.05
Partecipazioni in imprese controllate			
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	62.242		62.242
Partecipazioni in altre imprese			
Tecnofarmaci S.p.A.	130	(28)	102
Confarma S.p.A.	8		8
CAAF Inter.Dipend.S.r.l.			
Consorzio Dafne	9		9
Consorzio CO.RI.BI.	5		5
Consorzio CONAI	14		14
GlaxoSmithKline Consumer Health. S.p.A.	7.999		7.999
	8.165	(28)	8.137
Totale	70.407	(28)	70.379

(importi in Euro/migliaia)

Anno 2005

	Capitale sociale	Valore nominale azioni	N.azioni possedute	Valore nominale partecipazione	Valore a bilancio	Patrimonio netto complessivo	Patrimonio netto quote possesso	Utile d'esercizio
Partecipazioni in imprese controllate: GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. Verona, Via Fleming 2	62.243	5	12.448.400	62.242	62.242	76.495	76.494	11.647

(importi in Euro/migliaia)

■ Crediti

I crediti verso altri ammontano a € 14.577 mila, evidenziando un decremento rispetto al precedente esercizio di € 2.119 mila.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Anno 2005

	Saldi al 31.12.04	Movimenti dell'esercizio		Saldi al 31.12.05	Di cui entro 12 mesi
		Incrementi	Decrementi		
Crediti immobilizzati	17.085		(3.796)	13.289	3.796
Prestiti al personale	485	1.805	(492)	1.798	780
Depositi cauzionali c/o terzi	441	7	(32)	416	
Fondo svalutazione crediti	(1.315)		389	(926)	(88)
Totale	16.696	1.812	(3.931)	14.577	4.488

(importi in Euro/migliaia)

I decrementi comprendono € 3.796 mila relativi a crediti immobilizzati nei confronti delle Aziende Sanitarie della Regione Lazio a seguito del rimborso rateale previsto dagli atti transattivi stipulati con la stessa. I crediti sopra indicati sono ridotti dal fondo svalutazione crediti in funzione del valore attuale di realizzo degli stessi.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

Le rimanenze ammontano a € 85.100 mila.

Anno 2005

	31.12.05	31.12.04	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.184	2.712	1.472
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	867	765	102
Lavori in corso su ordinazione	7.321	5.316	2.005
Prodotti finiti e merci	75.496	116.563	(41.067)
Fondo obsolescenza – prodotti finiti e merci	(2.768)	(7.324)	4.556
Totale	85.100	118.032	(32.932)

(importi in Euro/migliaia)

Il fondo obsolescenza è relativo a prodotti non più commercializzabili e il valore delle rimanenze non differisce in maniera apprezzabile dal valore complessivo a costi correnti. Il decremento delle rimanenze è correlato allo smaltimento dei maggiori approvvigionamenti effettuati nel precedente esercizio per far fronte alla chiusura temporanea di alcuni siti produttivi.

Crediti

Ammontano complessivamente, tenuto conto del presunto valore di realizzo, a € 447.056 mila e risultano essere composti come illustrato nelle seguenti tabelle:

Anno 2005

	31.12.05	31.12.04	Variazioni
Verso clienti			
a. entro 12 mesi	439.698	424.285	15.413
b. oltre 12 mesi	1.538	1.550	(12)
Verso controllate			
a. entro 12 mesi	2.339	2.947	(608)
Verso controllanti			
a. entro 12 mesi	8	43	(35)

Segue a pagina 32

Anno 2005

Continua da pagina 31	31.12.05	31.12.04	Variazioni
Crediti tributari			
a. entro 12 mesi	173	12.920	(12.747)
b. oltre 12 mesi	4.798	5.072	(274)
Imposte anticipate			
a. entro 12 mesi	24.317	8.843	15.474
b. oltre 12 mesi	17.279	11.055	6.224
Verso altri			
a. entro 12 mesi	7.524	11.070	(3.546)
b. oltre 12 mesi	7.870	2.635	5.235
F.di rischi su crediti			
– rischi su crediti	(16.591)	(16.591)	
– procedure concorsuali	(1.390)	(1.400)	10
– interessi di mora	(40.507)	(34.186)	(6.321)
Totale	447.056	428.243	18.813

(importi in Euro/migliaia)

La ripartizione per area geografica è analizzata nella seguente tabella:

Anno 2005

	Italia	Regno Unito	Altri paesi UE	Resto d'Europa	Resto del mondo	Totale
Verso clienti	368.069	12.654	1.243	715	67	382.748
Verso controllate	2.339					2.339
Verso controllanti	8					8
Crediti tributari	4.971					4.971
Imposte anticipate	41.596					41.596
Verso altri	8.668	5.916	94	25	691	15.394
Totale	425.651	18.570	1.337	740	758	447.056

(importi in Euro/migliaia)

■ I crediti verso clienti sono così di seguito analizzati:

Ospedali e case di cura	
a. entro 12 mesi	304.814
b. entro 5 anni	123
Grossisti e farmacie	
a. entro 12 mesi	57.040
b. entro 5 anni	1.057
Concessionari e licenziatari	
a. entro 12 mesi	17.200
Società consociate	
a. entro 12 mesi	16.590
Vari	
a. entro 12 mesi	44.054
b. entro 5 anni	358
Totale	441.236

L'incremento dei crediti verso ospedali è correlato all'incremento delle vendite rispetto al precedente esercizio.

I crediti verso società consociate relativi a forniture di beni e servizi sono così dettagliati:

GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	11.983
Allen S.p.A.	3.216
GlaxoSmithKline Services Unlimited – Regno Unito	301
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	220
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	144
Allen & Hanburys Ltd – Regno Unito	142
GlaxoSmithKline S.A. – Spagna	111
Glaxo Allen S.p.A.	102
Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	76
GlaxoSmithKline Services Inc. – USA	64
SmithKline Beecham Ltd – Regno Unito	55
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	42
Laboratoire GlaxoSmithKline S.a.S. – Francia	40
GlaxoSmithKline AEBE – Grecia	37
GlaxoSmithKline Prod. Farm. Limitada – Portogallo	16
GlaxoSmithKline Finance Ltd – Regno Unito	13
SmithKline Beecham S.A. – Spagna	19
Fin.G.W. S.p.A.	5
Glaxo Wellcome GmbH & Co – Germania	2
Glaxo Wellcome S.A. – Spagna	2
Totale	16.590

- I crediti verso la controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. ammontano a € 2.339 mila.
- I crediti verso la controllante GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A. ammontano a € 8 mila.

I crediti sopra indicati sono rettificati dai seguenti fondi, che si ritengono adeguati a coprire le possibili perdite:

Anno 2005

	Saldi al 31.12.04	Movimenti dell'esercizio		Saldi al 31.12.05
		Accan.ti	Utilizzi	
Rischi su crediti	16.591			16.591
Rischi su crediti per procedure concorsuali	1.400		(10)	1.390
Rischi su crediti per interessi di mora	34.186	15.912	(9.591)	40.507
Totale	52.177	15.912	(9.601)	58.488

(importi in Euro/migliaia)

- I crediti tributari sono così ripartiti:

Anno 2005

	31.12.05	31.12.04	Variazioni
Erario per IVA a credito	374	294	80
Erario per imposte a credito		12.578	(12.578)
Erario per acconto su TFR	1.041	1.497	(456)
Erario per imposte, tasse varie e accessori da rimborsare	3.533	3.575	(42)
Erario per ritenuta d'acconto su interessi bancari e su altri redditi	23	48	(25)
Totale	4.971	17.992	(13.021)

(importi in Euro/migliaia)

- Le imposte anticipate ammontano a € 41.596 mila; per l'analisi di questa voce si rinvia al commento della corrispondente posta economica.
- I crediti verso altri sono così analizzati:

Fornitori

a. entro 12 mesi	7.176
b. entro 5 anni	1.228

Personale

a. entro 12 mesi	123
b. entro 5 anni	957

Vari

a. entro 12 mesi	225
b. entro 5 anni	5.685

Totale **15.394**

I crediti verso consociate ammontano complessivamente a € 5.683 mila e sono relativi principalmente agli anticipi corrisposti sui piani di azionariato.

La composizione dei crediti in valuta risulta così dettagliata:

Anno 2005

	Importi in valuta	Valore al cambio storico	Valore al cambio di chiusura
Lira sterlina	4.331.851,66	6.345	6.321
Totale		6.345	6.321

(importi in Euro/migliaia)

Disponibilità liquide

Ammontano a € 2.824 mila di cui € 35 mila in cassa e € 2.789 mila depositati in conti correnti ordinari bancari e postali.

Ratei e Risconti

Il saldo dei risconti attivi è € 2.348 mila ed è così dettagliato:

Godimento beni di terzi	1.586
Prestazioni e consulenze	512
Spese funzionali	123
Altri	127
Totale	2.348

PASSIVO

Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto ammonta a € 313.201 mila e le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Anno 2005

	Saldi al 31.12.04	Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.05
		Destinazione utili/riserve	Pagamento dividendi	Utile d'esercizio	
I - Capitale	65.250				65.250
III - Riserve di rivalutazione	64.415				64.415
IV - Riserva legale	13.148				13.148
VII - Altre riserve					
– Riserva straordinaria	56				56
– Riserva sopravv. art.55 DPR 917/86	5.541				5.541
– Riserva per condono art.15/27	104				104
– Riserva T.F.R. D.Lgs. 124/93	435				435
VIII - Utili portati a nuovo	149.280	84.705	(149.161)		84.824
IX - Utile dell'esercizio	84.705	(84.705)		79.428	79.428
Totale	382.934		(149.161)	79.428	313.201

(importi in Euro/migliaia)

Il capitale sociale è interamente versato ed è composto da n. 13.050.000 azioni ordinarie da nominali € 5 cadauna.

In data 6 maggio 2005 l'Assemblea Ordinaria dei Soci ha deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio precedente per € 84.705 mila a utili portati a nuovo.

In data 21 dicembre 2005 l'Assemblea Ordinaria dei Soci ha deliberato la distribuzione della riserva di utili portati a nuovo per € 149.161 mila.

L'origine, la distribuibilità e l'utilizzazione delle voci di patrimonio netto sono analizzate nella seguente tabella:

Anno 2005

	Importo	Possibilità di utilizzazione (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei 3 precedenti esercizi	
				Importo	Utilizzazione ⁽¹⁾
Capitale	65.250				
Riserve di capitale:					
– Riserva riv.monet. L.72/83	560	A/B/C	560		
– Riserva riv.monet. L.413/91	14.981	A/B/C	14.981		
– Riserva riv.monet. L.342/00	48.874	A/B/C	48.874		
Riserve di utili					
– Riserva legale	13.148	B			
– Riserva straordinaria	56	A/B/C	56		
– Riserva sopravn. art.55 DPR 917/86	5.541	A/B/C	5.541		
– Riserva per condono art.15/27	104	A/B/C	104		
– Riserva T.F.R. D.Lgs. 124/93	435	A/B/C	435		
Utili portati a nuovo	84.824	A/B/C	84.824	(333.558)	C
Totale	233.773		155.375		
Quota non distribuibile			1		
Residua quota distribuibile			155.374		

(1) Legenda: A: per aumento capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci (importi in Euro/migliaia)

Fondi per rischi ed oneri

Ammontano a € 100.670 mila. Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Anno 2005

	Saldi al 31.12.04	Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.05
		Accanton.ti	Utilizzi	Altri movimenti	
Tratt.di quiesc.e obblighi simili	5.418	22.387	(12.187)		15.618
Imposte					
– Imposte	9.500		(7.701)	2.201	4.000
– Imposte differite	7.287	4.442		3.568	15.297
	16.787	4.442	(7.701)	5.769	19.297
Altri					
– indennizzo resi	8.986	4.650	(2.029)		11.607
– rischi su vendite	2.131	691	(1.028)		1.794
– rischi per controversie	124				124
– rischi controversie legali	205		(205)		
– spese per personale dipendente	8.229	37.218	(187)	1.055	46.315
– rischi e spese vari	2.840	3.086	(11)		5.915
	22.515	45.645	(3.460)	1.055	65.755
Totale	44.720	72.474	(23.348)	6.824	100.670

(importi in Euro/migliaia)

Il fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili comprende € 121 mila per integrazione del trattamento di fine rapporto per gli operai prevista dal contratto aziendale e € 15.497 mila per altre integrazioni al trattamento di quiescenza nell'ambito della riorganizzazione aziendale.

Il fondo imposte di € 4.000 mila si ritiene adeguato a coprire possibili oneri fiscali a tutto il 31 dicembre 2005; gli utilizzi includono € 7.116 mila per la riduzione della stima dei possibili oneri fiscali ed € 504 mila relativi al pagamento per la definizione con atto di adesione delle contestazioni fiscali a seguito della verifica della Guardia di Finanza iniziata il 5 giugno 2002. Ai fini delle imposte dirette risultano definiti gli esercizi fino al 31 dicembre 2000.

Il fondo imposte differite ammonta ad € 15.297 mila; per l'analisi di questa voce si rinvia al commento della corrispondente posta economica.

Il fondo indennizzo resi pari a € 11.607 mila è relativo alla stima dell'onere per i prodotti scaduti presso la catena distributiva.

Il fondo rischi su vendite riguarda la stima delle possibili rettifiche delle vendite dell'esercizio per effetto di resi ed adeguamento prezzi.

Il fondo rischi controversie è correlato a possibili contestazioni nell'ambito dei rapporti di lavoro dipendente.

Il fondo spese per personale dipendente è relativo al sistema di incentivazione per il personale di sede e della rete di informazione scientifica per € 23.014 mila, ai fondi di previdenza integrativa e relativi oneri per € 13.587 mila e agli oneri connessi ai piani di azionariato per € 9.714 mila.

Il fondo rischi e spese vari ammonta ad € 5.915 mila e include la stima dei costi per i diritti di rinnovo annuale delle autorizzazioni all'immissione in commercio come previsto dal Decreto del Ministero della Salute del 24 maggio 2004 e aggiornati con elenco pubblicato in Gazzetta Ufficiale n. 294 del 19 dicembre 2005 per € 4.373 mila, dei costi per consulenze e servizi vari per € 507 mila, dei costi per controversie in adempimenti contrattuali per € 469 mila, delle spese legali per il recupero crediti scaduti da parte di Farmafactoring per € 438 mila, delle commissioni relative ad operazioni di esportazione per € 79 mila, di possibili sanzioni amministrative e imposte indirette per € 49 mila.

Con riferimento alla richiesta del Ministero della Salute alla società incorporata SmithKline Beecham S.p.A., effettuata con lettera in data 18 settembre 2001, di risarcimento per pretesi danni connessi a procedimenti penali riferiti al legale rappresentante di altra società, a sua volta incorporata da tempi definiti, si conferma, confortata dai pareri dei qualificati legali interpellati, una chiara ed evidente infondatezza di tali richieste ed il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non provvedere ad effettuare accantonamenti di sorta.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Durante l'esercizio si sono verificati i seguenti movimenti:

Saldo 31.12.04	41.088
Accantonamento	8.633
Utilizzo	(7.310)

Passaggio dipendenti da/a controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	(43)
Altri movimenti	(1.055)
Saldo 31.12.05	41.313

Gli altri movimenti sono relativi alla riclassifica della parte di trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato relativa al sistema di incentivazione e di previdenza integrativa nella voce Fondi per rischi e oneri.

Debiti

Ammontano a € 344.443 mila e sono composti da:

Anno 2005

	31.12.05	31.12.04	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	93.000	54.000	39.000
Debiti verso banche	6.471	16.147	(9.676)
Debiti verso altri finanziatori	77.467	119.467	(42.000)
Acconti	11.748	8.430	3.318
Debiti verso fornitori	76.070	70.206	5.864
Debiti verso controllate	5.359	11.229	(5.870)
Debiti verso controllanti		16	(16)
Debiti tributari	39.490	28.122	11.368
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7.425	9.300	(1.875)
Altri debiti	27.413	42.875	(15.462)
Totale	344.443	359.792	(15.349)

(importi in Euro/migliaia)

La ripartizione per area geografica è analizzata nella seguente tabella:

Anno 2005

	Italia	Regno Unito	Altri paesi UE	Resto d'Europa	Resto del mondo	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	93.000					93.000
Debiti verso banche	6.471					6.471
Debiti verso altri finanziatori	3.200	74.267				77.467
Acconti		10.233	1.515			11.748
Debiti verso fornitori	40.527	7.274	3.654	23.152	1.463	76.070
Debiti verso controllate	5.359					5.359
Debiti tributari	39.490					39.490

Segue a pagina 39

Anno 2005

Continua da pagina 38	Italia	Regno Unito	Altri paesi UE	Resto d'Europa	Resto del mondo	Totale
Debiti verso istituti di prev. e di sicurezza sociale	7.425					7.425
Altri debiti	21.417	51	99	5.260	586	27.413
Totale	216.889	91.825	5.268	28.412	2.049	344.443

(importi in Euro/migliaia)

I contenuti e le variazioni di queste voci risultano i seguenti:

- i debiti verso soci per finanziamenti ammontano ad € 93.000 mila e sono relativi all'utilizzo della linea di credito nei confronti della controllante GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A.;
- i debiti verso banche comprendono il debito residuo nei confronti dell'I.M.I. per i finanziamenti ricevuti con scadenza entro i 5 anni;
- i debiti verso altri finanziatori sono relativi a finanziamenti dalla consociata Glaxo Group Ltd per € 74.267 mila, con scadenza oltre i 5 anni e alla anticipazione finanziaria da Farmafactoring per € 3.200 mila. Il decremento dei debiti verso finanziatori è compensato dall'incremento dei debiti verso soci;
- gli acconti riguardano principalmente anticipi ricevuti per servizi di consulenza dalla consociata Glaxo Research and Development Ltd per € 10.233 mila e dalla consociata GlaxoSmithKline Biologicals S.A. per € 1.515 mila; gli importi con scadenza oltre i 5 anni ammontano a € 529 mila;
- i debiti verso fornitori includono debiti verso società consociate per forniture di beni e servizi per € 37.983 mila e sono così dettagliati:

Adechsa GmbH – Svizzera	22.994
Allen S.p.A.	5.347
GlaxoSmithKline Services Unlimited – Regno Unito	4.787
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	1.195
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	1.075
GlaxoSmithKline Trading Services Ltd – Regno Unito	876
GlaxoSmithKline Chemco Ltd – Regno Unito	608
Glaxo Operations UK Ltd – Regno Unito	362
Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	337
GlaxoSmithKline GmbH KG – Germania	156
GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	143
Laboratoire GlaxoSmithKline S.A.S. – Francia	60
Glaxo Allen S.p.A.	38
GlaxoSmithKline Biologicals Manufacturing S.A. – Belgio	5
Totale	37.983

- i debiti verso la controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. ammontano a € 5.359 mila;
- i debiti tributari ammontano a € 39.490 mila e sono così composti:

Anno 2005

	31.12.05	31.12.04	Variazioni
Iva ad esigibilità differita	26.339	22.650	3.689
Imposte esercizio in corso	7.971		7.971
Ritenuta fiscale redditi lavoro dipendente	4.976	5.324	(348)
Ritenuta fiscale su altri redditi	201	148	53
Imposta di bollo assolta in modo virtuale	3		3
Totale	39.490	28.122	11.368

(importi in Euro/migliaia)

- i debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a € 7.425 mila;
- gli altri debiti sono così composti:

Debiti verso il personale e relativi contributi

a. entro 12 mesi 18.820

Clienti

a. entro 12 mesi 5.599

Vari

a. entro 12 mesi 2.994

Totale 27.413

Gli altri debiti comprendono note di accredito da emettere e saldi creditori nei confronti di consociate per complessivi € 5.260 mila.

La composizione dei debiti in valuta è la seguente:

Anno 2005

	Importi in valuta	Valore al cambio storico	Valore al cambio di chiusura
Corona norvegese	203.400,00	25	25
Corona svedese	5.715.391,13	605	609
Dollaro Canadese	16.500,00	12	12
Dollaro USA	302.127,28	255	256
Franco svizzero	8.600,96	6	6
Lira sterlina	3.688.738,88	5.439	5.383
Yen giapponese	158.400.000,00	1.137	1.140
Totale		7.479	7.431

(importi in Euro/migliaia)

Ratei e risconti passivi

- I ratei passivi ammontano a € 84 mila e sono relativi ad interessi passivi su finanziamenti da consociate per € 14 mila e sull'apertura di credito concessa dalla controllante GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A. per € 70 mila.
- I risconti passivi ammontano a € 386 mila e riguardano l'addebito alla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. del canone di affitto relativo al 1° trimestre 2006 per € 380 mila e al canone di affitto per il medesimo periodo nei confronti di terzi per € 6 mila.

Conti d'ordine

Ammontano a € 181 mila e sono composti da controgaranzie nell'interesse di Nikem Research S.r.l..

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

Anno 2005

	31.12.05	31.12.04	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.039.946	983.627	56.319
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	102	(5.085)	5.187
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	2.005	219	1.786
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	353		353
Altri ricavi e proventi	7.310	9.339	(2.029)
Totale	1.049.716	988.100	61.616

(importi in Euro/migliaia)

- Ricavi delle vendite e delle prestazioni
Ammontano a € 1.039.946 mila e sono così distribuiti:

Anno 2005

	Aree geografiche			Totale
	Italia	Unione Europea	Extra Unione Europea	
Prodotti finiti e merci	889.147	6.860	35.534	931.541
Prestazioni di servizi	6.921	101.341	75	108.337
Beni diversi	68			68
Totale	896.136	108.201	35.609	1.039.946

(importi in Euro/migliaia)

Anno 2005

	Terzi	Consociate	Controllate	Controllanti	Totale
Prodotti finiti e merci	882.953	43.874	4.714		931.541
Prestazioni di servizi	192	103.695	4.414	36	108.337
Beni diversi	68				68
Totale	883.213	147.569	9.128	36	1.039.946

(importi in Euro/migliaia)

I ricavi per vendite verso società consociate, controllate e controllanti sono così dettagliati:

– **Prodotti finiti e merci**

Adechsa GmbH – Svizzera	31.826
Allen S.p.A.	10.074
SmithKline Beecham Ltd – Regno Unito	463
Laboratoire GlaxoSmithKline S.a.S – Francia	411
GlaxoSmithKline S.A. – Spagna	244
GlaxoSmithKline GmbH & Co – Germania	236
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	173
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	158
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	92
Beecham S.A. – Belgio	86
GlaxoSmithKline Finance Ltd – Regno Unito	80
SmithKline Beecham S.A. – Spagna	20
GlaxoSmithKline Ltd – Australia	8
GlaxoSmithKline Inc. Mississauga Mnf – Canada	3
	43.874
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	4.714

– **Prestazioni di servizi**

GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	99.959
Allen S.p.A.	1.676
Glaxo Group Ltd – Regno Unito	558
GlaxoSmithKline Service Unlimited – Regno Unito	444
Glaxo Allen S.p.A.	290
Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	170
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	131
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	114
SmithKline Beecham S.A. – Spagna	93
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	78
GlaxoSmithKline Services Inc. – USA	64
Glaxo Operations Ltd – Regno Unito	34
GlaxoSmithKline AEBE – Grecia	30
GlaxoSmithKline UK Ltd – Regno Unito	17

Fin.G.W. S.p.A.	13
GlaxoSmithKline Prod. Farm. Limitada – Portogallo	13
GlaxoSmithKline Research & Development Inc. – U.S.A.	11
	103.695
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	4.414
GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A.	36

- Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti
L'incremento delle rimanenze ammonta a € 102 mila.
- Variazioni dei lavori in corso su ordinazione
L'incremento delle rimanenze dei servizi in corso di esecuzione ammonta a € 2.005 mila.
- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni
Ammontano a € 353 mila.
- Altri ricavi e proventi
Hanno un saldo di € 7.310 mila e sono costituiti da:

Utilizzo fondi	1.635
Proventi immobiliari	1.589
Sopravvenienze diverse	1.186
Royalties	830
Contributi su progetti di ricerca	540
Risarcimento danni	121
Plusvalenze su cespiti	57
Altri proventi e ricavi diversi	1.352
Totale	7.310

Gli altri ricavi e proventi comprendono € 1.508 mila relativi al canone d'affitto dei fabbricati di produzione di Verona e € 2 mila per plusvalenze su vendite di cespiti nei confronti della controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A., € 38 mila relativi al canone d'affitto nei confronti della consociata Allen S.p.A. oltre a € 60 mila per sopravvenienze diverse nei confronti di altre consociate.

Costi della produzione

Anno 2005

	31.12.05	31.12.04	Variazioni
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	476.404	494.763	(18.359)
Per servizi	115.311	94.422	20.889
Per godimento di beni di terzi	14.297	13.555	742

Segue a pagina 44

Anno 2005

Continua da pagina 43	31.12.05	31.12.04	Variazioni
Per il personale	211.694	176.594	35.100
Ammortamenti e svalutazioni	43.645	48.309	(4.664)
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	35.039	(19.503)	54.542
Accantonamenti per rischi	4.650	6.407	(1.757)
Oneri diversi di gestione	20.472	17.717	2.755
Totale	921.512	832.264	89.248

(importi in Euro/migliaia)

■ Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci
Ammontano a € 476.404 mila, ripartiti come segue:

Anno 2005

	Terzi	Consociate	Controllate	Totale
Prodotti finiti e merci	19.638	394.208	46.292	460.138
Beni diversi	15.850	416		16.266
Totale	35.488	394.624	46.292	476.404

(importi in Euro/migliaia)

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci da società consociate e controllate sono così dettagliati:

Adechsa GmbH – Svizzera	342.911
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	34.597
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	8.012
Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	6.657
GlaxoSmithKline Trading Services Ltd – Regno Unito	876
Allen S.p.A.	771
Glaxo Allen S.p.A.	302
GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	299
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	104
GlaxoSmithKline GmbH & Co – Germania	95
	394.624
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	46.292

■ Per servizi
Ammontano a € 115.311 mila, così costituiti:

Anno 2005

	Terzi	Consociate	Controllate	Totale
Utenze	2.816			2.816
Spese funzionali	26.605	12.346	5.051	44.002
Prestazioni e consulenze	27.340	1.641	427	29.408
Attività promozionali	21.123	12		21.135
Spese postelegrafoniche	3.825			3.825
Viaggio e automezzi	14.125			14.125
Totale	95.834	13.999	5.478	115.311

(importi in Euro/migliaia)

I costi per servizi da società consociate e controllate sono così dettagliati:

Allen S.p.A.	12.256
Glaxo Operations Ltd – Regno Unito	1.227
Adechsa GmbH – Svizzera	244
GlaxoSmithKline GmbH & Co – Germania	132
GlaxoSmithKline Service Unlimited – Regno Unito	91
altre società consociate	49
	13.999
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	5.478

I compensi al Collegio Sindacale ammontano a € 40 mila mentre segnaliamo che gli Amministratori hanno rinunciato al compenso.

■ Per godimento di beni di terzi

Ammontano a € 14.297 mila così suddivisi:

Noleggi	11.384
Royalties	2.604
Affitti	309
Totale	14.297

■ Per il personale

I costi per il personale ammontano a € 211.694 mila.

La forza media dei dipendenti suddivisa per categoria nel corso del 2005 è stata la seguente:

Dirigenti	128
Quadri	481
Impiegati	1.530
Operai	32
Totale	2.171

I costi per il personale includono addebito per personale distaccato per € 1.437 mila da consociate.

■ Ammortamenti e svalutazioni

Per una analisi di queste voci si rinvia al commento delle corrispondenti poste patrimoniali.

■ Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Vi è stato un decremento delle rimanenze di € 35.039 mila.

■ Accantonamenti per rischi

Ammontano a € 4.650 mila e riguardano l'accantonamento ai fondi indennizzo resi.

■ Oneri diversi di gestione

Sono iscritti per € 20.472 mila e riguardano:

Perdite diverse e sopravv. passive	6.504
Pubbliche relazioni	5.308
Imposte indirette, tasse e tariffe	5.111
Contributo art.48, c.17 D.L. 269/2003	1.740
Contributi associativi	628
Minusvalenze su cespiti	534
Iva indetraibile	516
Risarcimento danni	131
Totale	20.472

Gli oneri diversi di gestione includono € 175 mila verso consociate.

Proventi ed oneri finanziari

Anno 2005

	31.12.05	31.12.04	Variazioni
Proventi da partecipazioni		3	(3)
Altri proventi finanziari	20.342	11.490	8.852
Interessi e altri oneri finanziari	3.276	5.015	(1.739)
Utili e (perdite) su cambi	5	354	(349)
Totale	17.071	6.832	10.239

(importi in Euro/migliaia)

■ Altri proventi finanziari

Ammontano a € 20.342 mila così composti:

Interessi di mora	15.912
Interessi vari	4.351
Rivalutazione acconto imposte su T.F.R.	30
Interessi su prestiti al personale	25
Interessi su conti correnti bancari e postali	24
Totale	20.342

■ **Interessi ed altri oneri finanziari**
Ammontano a € 3.276 mila così composti:

Interessi su finanziamenti da società consociate	2.461
Interessi su apertura di credito da società controllanti	365
Interessi su debiti verso istituti di credito	426
Interessi su debiti verso altri	24
Totale	3.276

■ **Utili e (perdite) su cambi**

Gli utili su cambi ammontano a € 5 mila e comprendono differenze cambio passive nette realizzate per € 19 mila e differenze cambio attive nette derivanti da valutazione per € 24 mila. I tassi di cambio rilevati successivamente alla data di chiusura dell'esercizio non hanno evidenziato significative variazioni.

Proventi e oneri straordinari

■ **Proventi straordinari**

Ammontano a € 40 mila e riguardano le plusvalenze realizzate sulle cessioni di immobilizzazioni immateriali.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito sono pari a € 65.887 mila e comprendono IRES e IRAP di competenza dell'esercizio per € 85.992 mila e l'accantonamento di imposte anticipate per € 17.431 mila e di imposte differite per € 4.442 mila al netto di € 7.116 mila per adeguamento del fondo imposte.

Nella seguente tabella sono analizzate le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, le voci escluse dalla determinazione delle imposte differite e anticipate, l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzate con riferimento alle perdite fiscali:

Anno 2005

	Saldi al 31.12.2004		Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.2005	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee			Differenze temporanee	Effetto fiscale
			Accant.	Utilizzi	Altri movimenti		
Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti							
Imposte anticipate							
Ass. Inde recupero resi e spese	8.882	3.309	4.650	2.028		11.504	4.285
Fondo TFR Art.5 (*)	40	13	4			44	15
Risol.consensuale fine rapp.lav.(*)	5.586	1.843	14.687	4.646		15.627	5.157

Segue a pagina 48

Anno 2005

Continua da pagina 47

	Saldi al 31.12.2004		Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.2005	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee			Differenze temporanee	Effetto fiscale
			Accant.	Utilizzi	Altri movimenti		
Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti							
Spese di rappresentanza	3.293	1.227	1.441	1.505	(16)	3.213	1.197
Spese di rappresentanza consul. (*)	53	17		28	9	34	11
Beni distr.grat.sup. € 25,82	514	191	52	312	22	276	103
Altri costi a deducibilità differita	2.267	844	2.815	535	577	5.124	1.909
Premi incentivazione a ded.diff.(*)			36.601	12.140	12.140	36.601	12.078
Svalutazione immobilizz.materiali	231	86	188	231		188	70
Amm.to immobilizzazioni materiali	5.557	2.070		5.664	107		
Amm.to immobilizz. immateriali	411	153		410		1	
Amm.to avviamento			7.479			7.479	2.786
Rischi su vendite	2.131	794	691	1.028		1.794	668
Rimanenze non contabilizzate	7.324	2.728	2.768	7.324		2.768	1.031
Spese legali Farmafactoring	228	85	210			438	163
Fondi spese per il personale (*)	8.229	2.716	1.673	187	(1)	9.714	3.206
Riduzione prezzo vendita Euclorina	75	28		75			
Commissioni su esportazione	79	29				79	29
Rischi diversi	260	97				260	97
Svalut.rischi su cred.int.di mora (*)	9.799	3.234	15.912			25.711	8.485
Svalut.crediti immobilizzati (*)	1.315	434		389		926	306
Totale	56.274	19.898	89.171	36.502	12.838	121.781	41.596
Imposte differite							
F.do rischi cred.art.71 DPR 917/86 (*)	(1.928)	(636)	(1.408)		(1)	(3.337)	(1.101)
Interessi attivi di mora (*)	(9.799)	(3.234)	(15.912)			(25.711)	(8.485)
Ricavi con tassazione differita			(8.131)	(9.576)	(9.576)	(8.131)	(3.029)
Contributi in conto capitale	(277)	(103)	(292)	(162)		(407)	(151)
Contributi in conto interessi (*)	(1.977)	(652)	(140)	(903)		(1.214)	(401)
Valut.crediti/debiti in val.estera			(24)			(24)	(8)
Amm.to immobilizzazioni materiali			(2.921)	(15)		(2.906)	(1.082)
Plusv. vendita beni materiali	(384)	(143)	(46)	(157)	(1)	(274)	(102)
Plusv. vendita beni immateriali	(6.761)	(2.519)	(32)	(4.275)		(2.518)	(938)
Totale	(21.126)	(7.287)	(28.906)	(15.088)	(9.578)	(44.522)	(15.297)
Imposte anticipate(differite) nette	35.148	12.611	60.265	21.414	3.260	77.259	26.299

*Non rilevanti ai fini IRAP
(importi in Euro/migliaia)

Anno 2005

Riserve in sospensione d'imposta escluse dalla determinazione delle imposte differite	Importo	Eff. fiscale
Capitale sociale (parte costituita con riserve in sospensione di imposta)	10.317	3.405
Riserve rivalutazione monetaria		
– Riserva rivalutazione monetaria L.72/19.3.1983	560	185
– Riserva rivalutazione monetaria L.413/91	14.981	3.032
– Riserva rivalutazione monetaria L.342/00	48.874	8.447
Altre riserve		
– Riserva sopravv. art.55 DPR 917/86	5.541	1.829
– Riserva per condono art.15/27	104	34
– Riserva T.F.R. D.Lgs. 124/93	435	143
Totale		17.075

(importi in Euro/migliaia)

Anno 2005

Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva	Es. precedente	Es. corrente
Aliquota ordinaria applicabile	37,25	37,25
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria		
Congressi indeducibili	3,41	4,18
Spese di rappresentanza indeducibili	0,72	0,96
Altri costi indeducibili	2,03	1,57
Proventi non tassati		(0,02)
Utilizzo per adeguamento fondo imposte		(4,90)
Altre differenze permanenti – differenza Ires-Irap	4,74	6,30
Aliquota effettiva	48,15	45,34

SOCIETÀ CHE ESERCITA L'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di GlaxoSmithKline plc.. Nella tabella seguente sono riportati i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di detta società:

	31.12.2004
STATO PATRIMONIALE	
Avviamento	139
Altre immobilizzazioni immateriali	2.003
Immobilizzazioni materiali	6.471
Immobilizzazioni finanziarie	332
Immobilizzazioni	8.945
Partecipazioni	153
Rimanenze	2.192

Crediti	7.309
Altri investimenti non immobilizzati	2.818
Disponibilità liquide	1.161
Attivo circolante	13.633
Debiti entro un anno	(8.722)
Debiti oltre un anno	(4.625)
Fondi per rischi ed oneri	(3.029)
Attivo netto	6.202
Capitale versato	1.484
Riserva sovrapprezzo azioni	304
Altre riserve	(644)
Utile (perdita) d'esercizio	4.781
Patrimonio netto	5.925
Quote di minoranza	277
Capitale impiegato	6.202

(importi in milioni di Sterline – Regno Unito)

31.12.2004

CONTO ECONOMICO

Ricavi	20.359
Costo del venduto	(4.309)
Profitto lordo	16.050
Spese commerciali, generali e amministrative	(7.061)
Spese di ricerca e sviluppo	(2.839)
Altre spese operative	(60)
Profitto operativo	6.090
Proventi (oneri) derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate e joint ventures	95
Proventi (oneri) su cessioni ramo d'azienda	(1)
Profitto prima delle componenti finanziarie	6.322
Oneri finanziari	(203)
Utile dell'attività ordinaria prima delle imposte	6.119
Imposte	(1.701)
Utile dell'attività ordinaria dopo le imposte	4.418
Quote di pertinenza di terzi	(114)
Dividendi su azioni privilegiate	(2)
Utile netto distribuibile agli azionisti	4.302

(importi in milioni di Sterline – Regno Unito)

SITUAZIONE FINANZIARIA

Il decremento delle disponibilità liquide finali è analizzato dal rendiconto finanziario:

	31.12.05	31.12.04
Utile dell'esercizio	79.428	84.705
Ammortamenti	27.544	38.279
	106.972	122.984
Variazione trattamento di fine rapporto	225	(3.487)
Variazione fondi rischi	55.950	(560)
Altri accantonamenti		
Altre svalutazione di immobilizzazioni	(22)	231
Svalutazione di partecipazioni		2
Svalutazione di immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		1.315
Plusvalenze/minusvalenze dismissioni immobilizzazioni materiali e immateriali	437	728
Flusso monetario generato dalla gestione reddituale	163.562	121.213
Variazione delle rimanenze	32.932	(14.637)
Variazione crediti verso clienti, società del gruppo ed altri	(18.813)	47.023
Variazione ratei e risconti attivi	898	1.577
Variazione debiti verso fornitori, società del gruppo ed altri	(2.672)	(60.064)
Variazione ratei e risconti passivi	(243)	399
Flusso monetario generato dalla gestione del capitale circolante netto	12.102	(25.702)
Flusso monetario complessivo generato dalla gestione reddituale	175.664	95.511
Incremento immobilizzazioni immateriali	(1.633)	(2.010)
Incremento immobilizzazioni materiali	(18.179)	(16.236)
Incremento partecipazioni immobilizzate		(2)
Incremento altre immobilizzazioni finanziarie		(17.220)
Decremento altre immobilizzazioni finanziarie	2.119	
Valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali e immateriali	134	436
Flusso monetario gestione investimenti	(17.559)	(35.032)
Flusso monetario complessivo generato dalla gestione reddituale e dalla gestione degli investimenti	158.105	60.479
Variazione finanz.a breve termine v/banche	(8.628)	7.401
Variazione finanz.a medio-lungo termine v/banche	(1.048)	927
Variazione finanz.a breve termine v/altri finanziatori	(3.000)	(66.966)
Flusso monetario gestione finanziaria	(12.676)	(58.638)
Dividendi	(149.161)	
Flusso monetario dell'esercizio	(3.732)	1.841
Disponibilità liquide e poste equivalenti saldo iniziale	6.556	4.715
Disponibilità liquide e poste equivalenti saldo finale	2.824	6.556

(importi in Euro/migliaia)

Verona, 6 marzo 2006

p. il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
Dr. Angelos Papadimitriou

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005 ai sensi dell'art. 2429 2° comma del C.C.

Signori Azionisti,

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 (costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa), che unitamente alla Relazione sulla Gestione il Vostro Consiglio di Amministrazione Vi sottopone per l'approvazione evidenzia un utile netto di € 79.427.527.

Nel corso di tale esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, con riferimento anche ai principi di comportamento raccomandati dai Consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle riunioni dell'assemblea degli azionisti e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalla sua controllata e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Abbiamo tenuto riunioni con la società PriceWaterhouseCoopers S.p.A., soggetto incaricato del controllo contabile, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Dalle notizie assunte sulla società controllata non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, inclusa l'implementazione e il funzionamento del modello organizzativo previsto dalla legge 231/01, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto

incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

In merito agli avvisi di accertamento che la Vostra società e l'incorporata Duncan Farmaceutici S.p.A. hanno ricevuto nel dicembre 2004 relativi all'annualità 1999, così come indicato anche nella Relazione sulla Gestione dal Vostro Consiglio di Amministrazione, si segnala che l'Agenzia delle Entrate ha emanato un provvedimento di annullamento degli stessi. Di conseguenza, in data 14 dicembre 2005, la Commissione Tributaria Provinciale di Verona ha dichiarato la cessazione della materia del contendere. Relativamente al Processo Verbale di Costatazione ricevuto nel mese di marzo 2004 per gli esercizi dal 2000 al 2003, si segnala che è stato oggetto di definizione tramite procedura di accertamento con adesione.

Il Vostro Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione Vi ha aggiornato sull'indagine condotta dalla Procura di Verona per i reati di associazione a delinquere e corruzione nei confronti di 72 dipendenti o ex dipendenti e violazione del D.Lgs. 231/01 nei confronti della società per la quale alla data odierna non Vi segnalano sviluppi rilevanti.

Tramite la Relazione sulla Gestione il Consiglio di Amministrazione Vi informa inoltre che a fine gennaio 2006 la Procura di Bari ha notificato alla società l'avviso di garanzia per violazione del D.Lgs. 231/01 nonché la richiesta di provvedimento cautelare di interdizione dell'attività in riferimento ai fatti accaduti nella provincia di Bari nel corso del 2002. Tali fatti sono già stati oggetto di un'indagine conclusa nel corso del 2005 con addebiti nei confronti di oltre 130 persone tra i quali anche due informatori della società. L'udienza di discussione in Camera di Consiglio, dopo un primo rinvio, è stata fissata per il 23 marzo 2006. In tale occasione gli Amministratori confidano di poter dimostrare che non sussistono i presupposti giuridici per l'applicazione delle suddette misure cautelari. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Relativamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul suo contenuto, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c..


Ai sensi dell'art. 2426 c.c., abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento e di avviamento.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando le risultanze dell'attività svolta dalla stessa PriceWaterouseCoopers S.p.A. quale organo di controllo contabile, nonché l'apposita Relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005, così come redatto dagli Amministratori, associandoci alla proposta degli stessi di riportare a nuovo l'utile dell'esercizio.

Da ultimo Vi ricordiamo che con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 scade il mandato conferito al Consiglio di Amministrazione e siete pertanto chiamati a deliberare in merito.

IL COLLEGIO SINDACALE
Rag. Eldo Menchinella
Dott. Federico Grigoli
Dott.ssa Laura Magnani




Pubblicazione a cura di:
Direzione finanziaria e servizi
Direzione affari istituzionali
& comunicazione

Questa pubblicazione è stata
stampata su carta
a basso impatto ambientale.

©2006 GlaxoSmithKline S.p.A.

È vietata la riproduzione
parziale e totale.
Ogni diritto è riservato.



*Migliorare la qualità
della vita umana
per consentire alle persone
di essere più attive
di stare meglio
di vivere più a lungo.*