

GlaxoSmithKline S.p.A.
Bilancio dell'esercizio

01.01.2006 – 31.12.2006



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 Paul Andrew
<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 01.01.2006 – 31.12.2006

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 144,4 milioni, mentre nell'esercizio precedente era stato pari ad Euro 79,4 milioni.

L'ECONOMIA ED IL MERCATO FARMACEUTICO

Nel 2006 il quadro macroeconomico in Italia ha registrato il miglior risultato dal 2000 con una crescita del PIL (Prodotto Interno Lordo) del +2,0%, superiore anche alle previsioni governative (che hanno oscillato nel corso dell'anno dal 1,5 al 1,7%).

Il quadro macroeconomico resta comunque incerto ed influenzato dai problemi legati all'instabilità geopolitica internazionale, alle oscillazioni del prezzo del petrolio e delle materie prime, alla diminuzione di fiducia da parte degli investitori ed alla scarsa competitività dell'Italia (conferma della crescita inferiore ad Eurolandia, USA e Paesi Asiatici) malgrado la recente crescita delle esportazioni.

Il risultato della crescita del PIL è la sintesi di un aumento del valore aggiunto di tutti i settori, dall'agricoltura ai servizi, e dalla conferma del recupero della domanda interna con significativo aumento anche delle scorte (che però potrebbe influenzare sfavorevolmente la prima parte del 2007).

L'inflazione media annua nel 2006 è stata pari a +2,1%, facendo segnare una leggera crescita rispetto al dato rilevato nel 2005 (+1,9%).

Il risultato è frutto di un trend intorno al +2,2% per la quasi totalità dell'anno (come si era verificato nel II° semestre 2005) che solo nell'ultimo trimestre è sceso ad un +1,8%: rincari su vari "capitoli di spesa" tra cui le tariffe energetiche ed i carburanti a fronte di ribassi nelle comunicazioni e nell'area della salute. Le prospettive per il 2007 sono di una dinamica dell'inflazione moderata con una previsione che dovrebbe portare ad un ritorno del valore sotto il +2,0%, a condizione che non vengano nuove spinte dalla componente energetica.

Per quanto concerne il mercato dei tassi, la Banca Centrale Europea ha alzato progressivamente il tasso ufficiale d'interesse dal 2,25% di inizio 2006, al 3,5% attuale (è di questi giorni l'annuncio di un rialzo al 3,75% per marzo 2007).

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.

Nel 2006 le manovre in atto nel 2005 (sconto gravante sulle aziende del 6,8% sull'ex-factory pari al -4,12% sul prezzo al pubblico IVA compresa e taglio di prezzi

selettivo su alcune molecole) sono state sostituite con le seguenti altre manovre: dal 15 gennaio, taglio prezzi trasversale del -4,4% per farmaci in classe "A" e "H" + sconto aziende del -1% per farmaci in classe "A"; dal 15 luglio ulteriore taglio trasversale del -0,6% più un taglio prezzi selettivo e differenziato per i farmaci di classe "A" (per GSK: Seretide -5,9%, Avodart -10% Fraxiparina/Fraxodi -1,2%, Lamictal -10%, Nebilox -4,89%, Requip -3,5%, Zofran -6,7%, Flixoderm -10%, Zeffix -3,3%); ed infine dal 1°ottobre un altro taglio trasversale del -5% per farmaci in casse "A" e "H".

Tali manovre, nel 2006, hanno comportato per la società, un minor fatturato di 54 milioni di euro.

A fronte di queste misure governative, la spesa farmaceutica pubblica totale nel 2006 è stata di 15.771 milioni di Euro con una crescita del +4,6% rispetto al 2005, (12.330 per la convenzionata con un +4,1% vs '05 e 3.441 per la non convenzionata con un + 6,7% vs '05); se a questo valore si aggiunge quello derivante dalle varie manovre in atto nel 2006 la spesa totale su cui viene calcolato lo sfondamento raggiungerebbe i 16.909 milioni di Euro con uno sfondamento reale di 2.322 milioni di Euro ed un ripiano a carico dei soggetti privati di 1.266 milioni di Euro.

Al fine di ripianare lo sfondamento del 2006 e di andare a pareggio nel 2007, nella Finanziaria 2007 sono state confermate tutte le manovre per il governo della spesa farmaceutica in vigore nel 2006.

Nel 2006 il mercato farmaceutico totale è aumentato del +4,2% (+2,5% nel 2005) con un tasso di sviluppo per il mercato ospedaliero del +8% e per quello pubblico del +2,4%:

Anno 2006

	Valori 2006 (euro/mln)	2006	2005
Mercato pubblico	10.688	+2,4%	-0,8%
Mercato ospedaliero	4.424	+8,0%	+12,1%
Mercato farmaceutico totale	15.112	+4,2%	+2,5%

ANDAMENTO ECONOMICO PER AREA DI ATTIVITÀ

Le vendite di specialità medicinali da parte della Vostra Società sono state pari ad Euro 959 milioni in aumento rispetto all'anno precedente (Euro 932 milioni). Le vendite dirette di specialità medicinali e materie prime sono pari ad Euro 821 milioni (Euro 806 milioni nell'esercizio precedente). Le vendite a licenziatari e concessionari terzi sono state pari ad Euro 87 milioni (Euro 77 milioni nel 2005) mentre quelle a consociate per rapporti di concessione e di fornitura sono state pari ad Euro 51 milioni (Euro 49 milioni nel 2005).

La Vostra società ha leggermente ridotto la sua competitività chiudendo nel 2006 con una quota di mercato del 5,0% (rispetto al 5,2% ultimo dato dall'IMS per il 2005) e perdendo una posizione (dalla 4^a alla 5^a) nel ranking delle Holding per solo 0,1 punti. La flessione nella quota si è verificata sia nel mercato pubblico (-0,2 punti percentuali e perdita di una posizione dalla 6^a alla 7^a) e sia nel mercato ospedaliero (-0,5 punti ma mantenimento della 3^a posizione). Complessivamente le vendite di GlaxoSmithKline S.p.A. sono state penalizzate rispetto a quelle del 2005, a seguito, delle manovre governative sopra descritte, dall'ingresso dei generici dell'Augmentin (1^a prodotto a fatturato) e del Lamictal, dall'aumento della competitività nel mercato dell'HIV (nuovi lanci della concorrenza) e del totale mercato ospedaliero che ha visto nel 2006 il lancio di numerosi prodotti oncologici (mercato in cui siamo poco presenti).

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

Area antibiotici/urologia

Antibiotici Orali

La performance degli antibiotici ha risentito di diversi fattori quali, una debole stagionalità influenzale (sia all'inizio che alla fine dell'anno), l'ingresso dei generici di Augmentin ed una riduzione del prezzo del Levoxacin. In questo contesto va sottolineata la grande capacità di difesa dell'Augmentin come dimostra la sua crescita ad unità malgrado l'uscita dei generici.

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). Inoltre quest'anno la manovra del taglio prezzi ha interessato anche i prodotti ospedalieri. Pertanto il risultato può ritenersi accettabile considerando l'inevitabile ulteriore flessione del Glazidim, l'impatto dei generici sull'Augmentin anche in questo canale e, di contro, l'ottima performance del Levoxacin (+15,2% ad unità e +8,3% a valori).

Urologia

Viene confermata anche per quest'anno la grossa affermazione di GSK in quest'area grazie all'Avodart e al Levoxacin.

Eccellente lo sviluppo dell'Avodart in costante crescita (+41% ad unità e +32% a valori) malgrado risulti tra i prodotti più penalizzati nel confronto prezzo con il 2005.

Area respiratori

Tenuta dell'area nei confronti del 2005 con una crescita ad unità del +1,5% e a valori del +3,5%. Pur aumentando l'impiego del Seretide (+ 8,6% ad unità e +8,4 a valori), il prodotto ha chiuso leggermente sotto budget, mentre al contrario Flixotide continua ad essere superiore agli obiettivi ma in calo verso il 2005.

Area sistema nervoso centrale (SNC)

Discreti i risultati dell'area SNC che chiude leggermente sopra budget. Il confronto con il 2005 è comunque influenzato dalla riduzione prezzi sui principali prodotti e dall'entrata dei generici del Lamictal.

Lamictal realizza uno sviluppo interessante ad unità (+9,2%) grazie anche all' indicazione nella depressione bipolare, ma subisce una riduzione prezzi maggiore rispetto al 2005 ed in seguito all'entrata dei generici. Imigran è leggermente sotto obiettivo pur crescendo sia ad unità (+6,4%) che a valori (+4,1%) ma non in linea con il mercato. A maggio 2006 è stata lanciata la nuova formulazione a rapido rilascio (Imigran RA).

Anche Requip cresce sia ad unità (+6,1%) che a valori (+5,2%) ed in più migliora in competitività ed è in linea con il budget.

Area metabolico/cardiovascolare

Nel 2006 la linea CV e la linea Metabolica sono state unificate in una linea. Inoltre, a partire dal mese di gennaio è cessata la commercializzazione del Pritor ed del Pritor Plus sono stati ceduti alla Bayer in accordo con Boehringer Ingelheim (titolare dei diritti stessi). Tra i prodotti cardiovascolari, Lacipil perde il -7,7% verso il 2005 ma risulta in linea con il budget, mentre il Nebilox chiude leggermente sopra budget e con un +5,6% rispetto allo scorso anno.

Forte crescita dell'area Metabolica rispetto al 2005 che beneficia di un intero anno di vendita di Avandamet (lanciato ad ottobre del 2005) e del forte trascinamento delle vendite anche di Avandia a seguito del lancio della sua associazione. Per il mese di marzo 2007 è prevista l'approvazione della libera prescrivibilità da parte del medico di base di questi due importanti prodotti.

Area eparine

Dopo un 2005 in cui si è dovuto lavorare per frenare le perdite dei prodotti acquisiti dalla Sanofi, il 2006 chiude in crescita sia nel mercato al pubblico (+2,3) che nel mercato ospedaliero (+7,8) ma in ritardo sugli obiettivi di budget.

Approfondendo ed acquisendo una maggiore conoscenza del mercato abbiamo definito una strategia più chiara su tutto il portafoglio (Fraxiparina, Fraxodie ed Arixtra) che a partire dal mese di febbraio di quest'anno ha ottenuto la classificazione in classe "A" dell'Arixtra.

Area osteoporosi

A partire da maggio del 2006 GSK ha lanciato il Bonviva in co-promotion con Roche. Il prodotto, primo farmaco orale della sua classe a somministrazione mensile, ha raggiunto gli obiettivi di vendita riportando la migliore performance in Europa.

Area HIV/anti AIDS

L'area mostra un risultato non in linea con le attese: ciò è dovuto al taglio prezzi (-4,4% a gennaio, -0,6% a luglio e -5% ad ottobre) che quest'anno è stato applicato anche ai

prodotti ospedalieri "A" ed "H" e che non era stato previsto e quindi inserito in bdg. A questo si va ad aggiungere la crescita dell'impatto della concorrenza soprattutto sui prodotti storici quali Epivir e Combivir, non totalmente compensati dai risultati seppur positivi dei nuovi Telzir e Kivexa.

Area vaccini

Si confermano ancora per quest'anno gli ottimi risultati di quest'area che cresce del 48% rispetto lo scorso anno, grazie in particolare all'eccezionale 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 fortemente presidiato in maniera da soddisfare al meglio gli ordini che ci vengono dal mercato.

Risultati molto positivi anche per Boostrix e per il Malarone entrambi in linea con il budget con crescite tra il 25% e il 30% verso lo scorso anno.

Dall'ultima previsione interna effettuata la posizione competitiva della GSK in quest'area si è ulteriormente rafforzata con una quota di mercato stimata del 46%.

L'area si arricchirà di numerosi altri farmaci primo tra tutti il Cervarix (vaccino contro il cancro della cervice uterina) previsto a fine del 2007.

Area anestesia

L'area chiude poco sotto budget e praticamente in linea con il Forecast 2 pur sviluppando rispetto al 2005 con il Nimbex che cresce del +8,9% e l'Ultiva del 13,9% (entrambi migliorano anche le loro rispettive quote di mercato). La nuova indicazione per Ultiva in ICU (intensive care units) continua a dare un forte impulso alle vendite della confezione di punta del 5 mg.

Area oncologia

Positivo l'andamento complessivo delle vendite nell'anno 2006 per la BU Oncologia sostenuto dai risultati dello Zofran (+5,5% nel canale pubblico e +3,7% nel canale ospedaliero) e dal forte recupero dell'Hycamtin che sviluppa di oltre il 40% le vendite del 2005. È previsto un forte sviluppo di quest'area con i lanci di nuovi farmaci innovativi, primo tra tutti il Tykerb (contro il cancro della mammella) e l'acquisizione di nuovi prodotti.

ANDAMENTO DELLA SOCIETÀ CONTROLLATA

GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 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, anche in

conto lavorazione. Il bilancio d'esercizio presenta un utile pari ad Euro 9.367 mila, mentre nell'esercizio precedente era stato pari a Euro 11.647 mila.

Le vendite di specialità medicinali realizzate nell'anno finanziario 2006 sono state pari a Euro 280 milioni (Euro 359 milioni nel 2005) di cui Euro 252 milioni verso le consociate estere (Euro 311 milioni nel 2005) ed Euro 29 milioni verso le consociate italiane (Euro 48 milioni nel 2005).

Anno 2006

Dati significativi	2006	2005
Valore della produzione	328.395	377.551
Utile attività ordinarie	19.401	22.149
Risultato netto dell'esercizio	9.367	11.647
Investimenti	18.015	21.592
Dipendenti (numero medio)	815	777

(importi in Euro/migliaia)

All'Assemblea verrà proposto di destinare l'utile dell'esercizio a riserva legale per Euro 468.338 e ad utili portati a nuovo per Euro 8.898.420.

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 e vendita di materie prime e acquisto di specialità medicinali, i rapporti di fornitura di servizi amministrativi e di godimento di beni di terzi (a fine esercizio la società ha implementato un sistema di Cash Pooling Domestic Zero Balance, sistema gestionale operativo avente lo scopo di migliorare l'efficienza e l'efficacia della funzione di Tesoreria aziendale, cui hanno aderito alcune delle società appartenenti al Gruppo GSK in Italia mediante stipula di un apposito contratto di conto corrente non bancario), 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 terminato il rapporto di prestazione di servizi di natura commerciale con Allen S.p.A.

Anno 2006

Conto economico	imprese controllanti e loro controllate		imprese collegate	
	2006	2005	2006	2005
Ricavi per vendite e prestazioni di servizi	177.123	156.733	-	-
Altri ricavi e proventi	1.906	1.608	-	-
Costi per acquisti e prestazioni di servizi	507.605	461.830	-	-
Oneri diversi di gestione	345	175	-	-
Interessi passivi e oneri diversi	5.885	2.826	-	-
Interessi attivi	2	-	-	-
Proventi straordinari	22.160	0	-	-
Stato patrimoniale	2006	2005	2006	2005
Attivo				
Crediti commerciali	47.870	18.937	-	-
Crediti diversi	14.773	5.683	-	-
Passivo				
Debiti commerciali	47.783	43.342	-	-
Debiti finanziari	252.849	167.267	-	-
Debiti diversi	21.766	17.008	-	-
Ratei e Risconti passivi	38	464	-	-
Conti d'ordine	2	-	-	-

(importi in Euro/migliaia)

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

INVESTIMENTI

Nel corso del 2006 sono stati sostenuti costi per investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 15 milioni (comprensivi di Euro 13 milioni finalizzati alla ricerca e sviluppo), mentre nell'esercizio precedente erano stati pari ad Euro 18 milioni (comprensivi di Euro 12 milioni finalizzati alla ricerca e sviluppo).

Di seguito sono descritti i più significativi progetti di investimento realizzati nel 2006 in area R&D:

- allestimento di una nuova suite per colture cellulari, costituita da quattro laboratori centralizzati dedicati all'effettuazione di tutte le preparazioni cellulari della direzione di Biologia, con un'ottimizzazione spinta delle condizioni di sicurezza;
- allestimento del nuovo Centro Medico, presso i locali siti al primo piano del palazzo uffici del Centro Ricerche;
- ristrutturazione di metà dei laboratori di chimica medicinale, con la conversione del layout da tradizionale a "flexilab" (laboratorio con apparecchiature mobili e connessioni rapide);

- conversione in laboratori con layout “flexilab” delle precedenti aree ufficio dello Sviluppo Chimico, ora trasferite nella nuova palazzina uffici Sviluppo Chimico;
- completamento della revisione ed ottimizzazione dell’area stabulari mediante la creazione di una seconda area di lavaggio e la modifica e/o suddivisione di alcuni locali per aumentare la quantità e qualità degli esperimenti grazie ad un miglioramento sinergico delle aree;
- completamento della ristrutturazione delle aree ufficio site al terzo e quarto piano del palazzo laboratori e presso il secondo piano interrato;
- completamento della ristrutturazione del 3° e 4° piano del Pal. Uffici mirante a massimizzare l’uso delle aree open-space e a favorire l’illuminazione degli uffici chiusi mediante l’utilizzo di finiture con vetro;
- completamento della ristrutturazione del Centro Elaborazione Dati con l’aggiornamento di tutti i quadri elettrici di potenza e la nuova distribuzione aerea dei collegamenti di tutti gli impianti;
- acquisti di nuove apparecchiature scientifiche, in particolare dalle Direzioni di Sviluppo Farmaceutico, Chimica Farmacocinetica e Metabolismo, Scienze Computazionali, Analitiche e Strutturali, Biologia;
- Quaderno di Laboratorio Elettronico (e-LNB): realizzazione di un sistema informativo destinato a rimpiazzare l’uso dei tradizionali quaderni cartacei di laboratorio per garantire una miglior sicurezza dei dati scientifici, una miglior tutela della proprietà intellettuale degli stessi ed una loro miglior archiviazione.
- Aggiornamento degli elaboratori elettronici e l’implementazione di tecnologie “wireless” presso i laboratori scientifici;
- Aggiornamento tecnologico programmato di elaboratori elettronici reti trasmissione dati, hardware periferico e sistemi di telefonia..

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell’esercizio 2006, presso il Centro Ricerche di Verona, sede del quartier generale del CEDD (Centre of Excellence for Drug Discovery) per la Psichiatria, sono stati progrediti studio e ricerca di trattamenti innovativi per le patologie di Depressione, Ansia, Schizofrenia, Insonnia, Disturbo del Controllo dell’Impulso, Dipendenza da Fumo, Alcohol e Sostanze d’abuso.

In particolare, nel corso del 2006, sono state candidate allo sviluppo preclinico nuove molecole potenzialmente attive nel trattamento di schizofrenia, disturbo bipolare, ansia e depressione, disturbi sessuali di origine centrale, dipendenza da sostanze d’abuso. Le molecole sono state selezionate grazie alle congiunte attività di tutte le funzioni scientifiche e di supporto presenti nel Centro Ricerche.

È da segnalare anche il raggiungimento della prima somministrazione nell’uomo di sei nuove entità chimiche, potenzialmente attive per la cura di patologie psichiatriche, che ad ora si sono dimostrate sicure e ben tollerate.

Complessivamente, nel corso del 2006, per proseguire i progetti coordinati dal CEDD per la Psichiatria, sono stati gestiti 26 studi di Fase I e 9 studi di Fase II.

In due studi di Fase II, altrettante molecole in sviluppo sono state somministrate per la prima volta a dei pazienti (affetti da disturbo ansioso ed insonnia, rispettivamente).

Inoltre sono stati completati tre studi clinici che hanno dimostrato, in pazienti affetti da depressione, l'efficacia clinica di una molecola scoperta presso il Centro Ricerche di Verona. Il farmaco in questione, agente su un meccanismo biologico completamente nuovo rispetto alle tradizionali terapie farmacologiche, in uso da decenni, ha così raggiunto la cosiddetta "Proof of Concept". Questo risultato scientifico viene considerato di grandissimo rilievo per GSK, giacché si riferisce ad una patologia con elevata prevalenza e bisogno terapeutico.

Un ulteriore risultato estremamente significativo per il Centro Ricerche di Verona è stato ottenuto con la dimostrazione dell'attività ipnotica sull'uomo di una differente molecola sviluppata dal CEDD per la Psichiatria, agente su un meccanismo biologico innovativo per il trattamento dei disturbi del sonno. Il completamento dello studio clinico nei pazienti è atteso per il 2007.

I risultati sopra descritti hanno consentito al CEDD per la Psichiatria ed alle altre funzioni presenti presso il Centro Ricerche di Verona, di superare la maggior parte degli obiettivi di business fissati per il 2006.

Si segnalano, inoltre:

■ Collaborazioni di Ricerca Pubbliche

Nel 2006 il CEDD per la Psichiatria ha sottomesso al Ministero Università e Ricerca il progetto esecutivo "Ricerca e sviluppo di nuove entità chimiche, farmacologicamente attive sui recettori dopaminergici sottotipo 3, per il trattamento dei disturbi della condotta alimentare legati al disturbo del controllo dell'impulso" relativo all'idea progettuale presentata lo scorso anno 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) ed approvata a procedere con Decreto Ministeriale 9 febbraio 2006 prot. n. 242/Ric./2006.

Il progetto triennale, con budget complessivo di circa € 10.100.000 ha superato varie fasi istruttorie durante le quali incaricati ministeriali hanno valutato il suo merito scientifico. Si attendono comunicazioni relative alle possibilità di finanziamento nel primo trimestre 2007.

Le università sopra citate hanno presentato un progetto inerente la medesima idea progettuale, ma formalmente separato, ad avvalersi dei c.d. fondi FIRB. Una lettera di intenti è stata definita tra GSK e le sopra citate parti, a regolare la potenziale collaborazione. Si attendono comunicazioni relative alla valutazione del progetto di ricerca di base nella prima metà del 2007.

Nell'ottobre 2006, il CEDD per la Psichiatria ha inoltre partecipato, in qualità di Unità Operativa, alla proposta di progetto dal titolo "Modelli periferici per lo studio dei meccanismi patogenetici e per la personalizzazione delle terapie della schizofrenia",

presentata in risposta al Bando Ricerca Finalizzata 2006 del Ministero della Sanità, unitamente ad altre istituzioni di ricerca, tra le quali l'IRCCS Centro S. Giovanni di Dio Fatebenefratelli Brescia svolge il ruolo di capofila.

La proposta del CEDD per la Psichiatria è di mettere a disposizione del Progetto il proprio contributo, consistente in attività svolte internamente alla propria struttura fino ad un importo massimo di € 341.500, con l'obiettivo di procedere all'identificazione di nuovi marcatori genetici della schizofrenia tramite studi casi-controllo condotti su scala genomica e nell'identificazione di geni candidati per studi funzionali.

■ Donazioni

Il CEDD per la Psichiatria ha devoluto a titolo di donazione a favore dell'Area Ricerca Autismo di Fondazione Smith Kline, la somma di € 499.000, da destinarsi al proseguimento delle iniziative di ricerca sulla patologia dell'autismo, intraprese nel corso dell'anno.

L'attività della Ricerca Clinica nel primo semestre 2006 è stata guidata principalmente da 3 direttrici:

1. sviluppo di nuovi composti in oncologia: è aumentato in maniera significativa l'impegno in oncologia con l'attivazione di 4 nuovi studi. Sei sono i composti dell'area per i quali la ricerca clinica italiana partecipa al piano di sviluppo clinico internazionale registrativo;
2. area HIV: attivazione dello studio top priority per Pharma Europe PREDICT-1 di valutazione dell'utilità di un test genetico per la determinazione della suscettibilità allo sviluppo della reazione di ipersensibilità ad abacavir in soggetti con infezione da HIV. 70 centri specializzati per la diagnosi e la cura dell'infezione HIV su tutto il territorio nazionale hanno aderito allo studio;
3. sviluppo di nuovi composti nell'area delle neuroscienze: nel campo delle malattie psichiatriche è stato completato uno studio internazionale di fase II progettato dal CEDD di Verona di valutazione dell'efficacia e tollerabilità di GW679769 (un antagonista dei recettori NK1) per il trattamento della depressione maggiore. Nel campo delle malattie neurologiche è cominciata l'attivazione di un importante studio di farmacogenetica di fase IIIa di valutazione dell'efficacia e della tollerabilità di rosiglitazone in aggiunta agli inibitori delle colinesterasi per il trattamento della malattia di Alzheimer. Si tratta a nostra conoscenza del primo studio nella storia dello sviluppo clinico del farmaco nel quale – sulla base di uno studio pilota che ha identificato un'associazione tra genotipo e risposta terapeutica – i pazienti verranno allocati ai diversi bracci di trattamento a seconda del genotipo.

I principali risultati della Ricerca Clinica nel II semestre 2006 sono stati:

- la conclusione dell'arruolamento dello studio paneuropeo PREDICT-1. Il commitment di arruolamento è stato superato con un totale di 336 soggetti randomizzati (36 in più del target concordato) su tutto il territorio nazionale attraverso la partecipazione di 70 centri specializzati per la diagnosi e la cura dell'infezione da HIV;
- il set up e l'avvio dell'arruolamento dello studio REFLECT-2, un importante studio di farmacogenetica di fase IIIa di valutazione dell'efficacia e della tollerabilità di

rosigitazione in aggiunta agli inibitori delle colinesterasi per il trattamento della malattia di Alzheimer. Sono coinvolti i maggiori (circa 20) centri italiani d'eccellenza per il trattamento della malattia di Alzheimer;

- il set up e l'avvio dell'arruolamento di uno studio di valutazione dell'efficacia e della tollerabilità del vaccino pre pandemico nella popolazione anziana (>60 anni), già vaccinata con Fluarix per l'influenza stagionale.

Rimane costante e significativo l'impegno nell'area oncologica.

Per quel che concerne Sviluppo Medico, le attività poste in essere nel 2006 si sono estrinsecate nella progettazione e implementazione sia di attività di produzione di conoscenze medico-scientifiche (attraverso la conduzione di studi clinici sponsorizzati da GSK o il supporto a ricerche indipendenti proposte da Enti di eccellenza) che di acquisizione di Know how (a mezzo di Advisory Boards ed Export meetings con Leader di Opinione) e di trasferimento di dati per l'uso appropriato dei nostri farmaci (per il tramite di Incontri di aggiornamento in reparti ospedalieri ed universitari, Convegni, Simposi e Tavole Rotonde). In maggior dettaglio, è stato portato a termine il piano medico europeo di ricerca osservazionale e di supporto alla ricerca indipendente, che aveva l'obiettivo di produrre nuovi dati su patologie di interesse per la nostra società e sulle nostre terapie nelle reali condizioni di impiego clinico. L'impegno ha riguardato in misura rilevante le aree di asma e BPCO (con gli studi PACIS, CoXer e ARIA), del diabete tipo 2, delle infezioni gastrointestinali da Rotavirus, della trombosi (con lo studio GEMINI), dell'HIV e dell'oncologia (con l'avvio di alcuni CRT sull'impiego di lapatinib nel cancro della mammella).

È stato inoltre implementato il piano medico locale, che ha previsto l'attivazione di advisory boards in diverse aree terapeutiche (trombosi, HIV, respiratoria, Urologia, Oncologia, Vaccini) per l'ottenimento di pareri ed indicazioni qualificate per lo sviluppo di nuove indicazioni e nuovi possibili impieghi oltre che per la documentazione del valore finalizzata all'ottenimento della rimborsabilità. Il piano locale ha inoltre previsto la realizzazione di numerosi eventi di comunicazione scientifica nelle principali aree di impegno di GSK, in particolare nei settori di asma e BPCO, Diabete tipo 2, Ipertrfia prostatica benigna, HIV, Trombosi e Malattie infettive ad eziologia batterica.

OCCUPAZIONE – RELAZIONI INTERNE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Sul versante organizzativo/formativo relativo alla rete d'informazione scientifica l'anno 2006 si è connotato per 3 diversi momenti che hanno consentito nei mesi di Maggio, Settembre e Dicembre di ultimare la selezione e la conseguente formazione di circa 40 Informatori Scientifici del Farmaco.

In questo modo si è completata la piena copertura del territorio.

Nel corso del 2006 si è costituita la BU Oncologia il cui assetto è stato completato sul finire dell'anno con l'inserimento di 6 informatori ed 1 PM.

La Direzione Medica, coerentemente con gli orientamenti del progetto "Fit for the future" ha ridefinito la propria organizzazione.

Nell'ambito della gestione dell'Headcount Pharma Sede particolare rilievo hanno avuto le attività di mobilità orizzontale delle risorse, finalizzate ad una più razionale collocazione delle professionalità esistenti in azienda.

Segnaliamo inoltre la sistematica attività di formazione erogata sui temi di gestione del personale a tutti i neo capi.

Il clima aziendale è stato oggetto di 2 diverse survey di cui la prima condotta a livello Corporate e rivolta ai grade B e C su aree critiche come integrità, orgoglio di appartenenza e fiducia nel successo di GSK.

La seconda, condotta a livello locale e rivolta a figure professionali comprese nel Field Leadership Team, ha evidenziato un forte senso di appartenenza ad un'azienda etica, innovativa, orientata alla responsabilità sociale, oltre che una evidente fiducia nelle strategie aziendali e nelle capacità di perseguirle.

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 2006 chiude con un utile netto di Euro 144.449 mila, con un incremento di Euro 65.021 mila rispetto all'esercizio precedente.

Anno 2006

	Raggruppamento di voci di bilancio	2006	2005	Variazioni
A.-B.	Differenza tra valore e costi della Produzione	187.592	128.204	59.388
C.	Proventi (oneri) finanziari netti	33.621	17.071	16.550
D.	Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0
	Utile delle attività ordinarie	221.213	145.275	75.938
E.	Proventi (oneri) straordinari netti	32.160	40	32.120
	Imposte sul reddito	108.924	65.887	43.037
	Risultato netto dell'esercizio	144.449	79.428	65.021

(importi in Euro/migliaia)

La gestione delle attività ordinarie chiude con un utile di Euro 221.213 mila mentre nell'esercizio precedente era stato pari ad Euro 145.275 mila.

I proventi finanziari netti ammontano ad Euro 33.621 mila, in aumento rispetto all'esercizio precedente (Euro 17.071 mila).

I proventi straordinari ammontano ad Euro 32.160 mila, mentre nel precedente esercizio erano pari a Euro 40.

Le imposte complessive sono pari ad Euro 108.924 mila, mentre nell'esercizio precedente erano state pari complessivamente ad Euro 65.887 mila.

Analisi della situazione patrimoniale

La situazione patrimoniale della Vostra Società nel corso del 2006 evidenzia un ammontare di investimenti in immobilizzazioni, diverse dai crediti, pari ad Euro 235.148 mila che va raffrontato con un patrimonio netto di Euro 293.611 mila.

Il capitale investito risulta così composto:

Anno 2006

	Capitale investito	2006	2005	Variazioni
	Immateriali	73.438	90.952	(17.514)
	Materiali	91.331	86.862	4.469
	Finanziarie	70.379	70.379	–
A	IMMOBILIZZAZIONI NETTE TOTALI	235.148	248.193	(13.045)
	Rimanenze	87.876	85.100	2.776
	Crediti	540.322	449.403	90.919
	Debiti	(280.543)	(268.645)	(11.898)
B	CAPITALE NETTO DI ESERCIZIO	347.655	265.858	81.797
C=A+B	CAPITALE INVESTITO (al netto delle passività di esercizio)	582.803	514.051	68.752
D	T.F.R.	(40.764)	(41.313)	549
E=C+D	CAPITALE INVESTITO NETTO	542.039	472.738	69.301
F	PATRIMONIO NETTO	293.611	313.201	(19.590)
G	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	248.428	159.537	88.891
H=F+G	TOTALE FONTI FINANZIAMENTO	542.039	472.738	69.301

(importi in Euro/migliaia)

Nell'esercizio le immobilizzazioni nette sono diminuite di Euro 13.045 mila per l'effetto di investimenti per Euro 16.903 mila, di ammortamenti per Euro 28.888 mila, di recupero netto di svalutazioni per Euro 57 mila, di dismissioni per Euro 1.117 mila.

Il capitale netto di esercizio è aumentato, rispetto al precedente esercizio di Euro 81.797 mila principalmente per l'aumento della differenza crediti/debiti (Euro 79.021 mila), e l'aumento delle rimanenze di magazzino (Euro 2.776 mila).

Di conseguenza il capitale investito netto ha subito un aumento di Euro 69.301 mila.

Analisi della situazione finanziaria

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

Anno 2006

Voci di Bilancio	2006	2005	Variazioni
Capitale sociale versato	65.250	65.250	–
Riserve	83.912	168.523	(84.611)
Risultato d'esercizio	144.449	79.428	65.021
A – Patrimonio netto	293.611	313.201	(19.590)

(importi in Euro/migliaia)

La diminuzione del patrimonio netto, pari ad Euro 19.590 mila, è dovuta all'effetto combinato della distribuzione della Riserva Utili portati a nuovo per Euro 164.039 mila e dell'utile dell'esercizio Euro 144.449.

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 248.428 mila è così composta:

Anno 2006

	Struttura della posizione finanziaria netta	2006	2005	Variazioni
	Banche	(2.841)	(2.150)	(691)
	Controllanti	(97.126)	(93.000)	(4.126)
	Altri finanziatori	(84.656)	(3.200)	(81.456)
A	Debiti a breve termine	(184.623)	(98.350)	(86.273)
	Banche	(3.240)	(4.321)	1.081
	Altri finanziatori	(74.267)	(74.267)	0
	Controllanti	–	–	–
B	Debiti a lungo	(77.507)	(78.588)	1.081
C	Crediti finanziari	11.054	14.577	(3.523)
	Disponibilità liquide	2.648	2.824	(176)
D	Disponibilità liquide e poste equivalenti	2.648	2.824	(176)
	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(248.428)	(159.537)	(88.891)

(importi in Euro/migliaia)

La posizione finanziaria netta negativa di Euro 248.428 mila è in peggioramento di Euro 88.891 mila rispetto all'esercizio precedente.

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

flusso monetario generato dalla gestione reddituale Euro 159.128 mila (Euro 163.562 mila nel 2005);

flusso negativo della gestione del capitale circolante netto per Euro 67.185 mila (nel 2005 positivo per Euro 12.102 mila);

flusso negativo della gestione investimenti per Euro 13.272 mila (nel 2005 negativo per Euro 17.559 mila);

In seguito ad una verifica della Guardia di Finanza incentrata sull'operazione di fusione tra le società Glaxo Wellcome S.p.A. e SmithKline Beecham S.p.A. avvenuta nel 2001 e ad una richiesta di chiarimenti notificata il 20 Dicembre 2006, in data 21 Dicembre 2006 alla società è stato notificato un avviso di accertamento (per complessivi Euro 16,2 milioni a titolo di maggiore imposta Irpeg e Irap 2001, sanzioni ed interessi) basato sulla presunta

violazione dell'art. 37-bis del D.P.R. 600/73. È stato acquisito un parere di un primario professionista specializzato in materia di antielusione, il quale si è espresso nel senso di ritenere il predetto avviso di accertamento nullo per violazione procedurale ed infondato nella sostanza.

In seguito ad istanza presentata dalla società, in data 15 Febbraio 2007 l'Agenzia delle Entrate Ufficio di Verona 1 ha annullato l'avviso di accertamento in questione ammettendo il vizio procedurale ed ha invitato la società a fornire per iscritto i chiarimenti ai sensi dell'art. 37-bis, comma 4, del D.P.R. 600/73. La società provvederà ad ottemperare alla richiesta nei tempi previsti dalla norma e confida, anche alla luce del su citato parere, di essere in grado di dimostrare la correttezza formale e sostanziale della propria posizione tributaria nei confronti dell'Amministrazione finanziaria.

Sul fronte legale, nel periodo di riferimento si sono registrati i seguenti avvenimenti.

Nell'ambito del procedimento di Verona è stata formulata dalla Procura di Verona la richiesta di rinvio a giudizio nei confronti di 143 individui (tra cui 53 dipendenti o ex dipendenti di GSK e la società stessa per asserita violazione del D.Lgs. 231/01). Gli addebiti sono risultati confermati (associazione a delinquere e corruzione, oltre al D.Lgs. 231/01) mentre sono state archiviate le posizioni di 19 collaboratori (o ex collaboratori) già indagati per la mera partecipazione all'asserita associazione.

L'udienza preliminare si è aperta il 15.2.07, con la costituzione delle parti. In tale contesto GSK ha raggiunto un accordo con la Procura, per la definizione della sua posizione processuale in relazione al D.Lgs. 231/01, solo con l'applicazione di una sanzione pecuniaria. Con tale accordo il pubblico ministero ha riconosciuto l'idoneità e l'efficacia del sistema organizzativo e di controllo della società.

La decisione del GUP sulla richiesta della società è attesa entro la fine dell'udienza preliminare.

L'accordo non incide sul merito delle contestazioni del pubblico ministero ai dipendenti ed ai medici per le quali la società stessa confida che nel corso del processo emerga la totale infondatezza.

Ciò anche in relazione al fatto che nell'ambito dei filoni periferici scaturiti dalla medesima indagine della GdF di Venezia, si è continuata a registrare una serie consistente di proscioglimenti (per insussistenza della notizia di reato) e, laddove si è aperto il dibattimento, le decisioni ottenute sono state tutte sentenze concordanti di assoluzione con formula piena (perchè il fatto non sussiste), salvo poche prescrizioni.

A fine gennaio 2006 la Procura di Bari ha contestato a GSK SpA (e ad altre 8 multinazionali del farmaco) la violazione del D.Lgs. 231/01 richiedendo contestualmente il 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.

Successivamente, avendo GSK dichiarato di aver rigorosamente adottato a partire dal

2003 gli strumenti previsti dal D.Lgs 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, la Procura di Bari ha ritirato la richiesta di provvedimento cautelare ed ha disposto una consulenza tecnica sul Modello Organizzativo adottato da GSK.

A seguito del deposito della consulenza tecnica, il pubblico ministero ha ritenuto idoneo ed efficace il Modello Organizzativo adottato ed attuato da GSK ed ha espresso il proprio consenso a definire il procedimento con l'applicazione della sola sanzione pecuniaria, accogliendo la richiesta avanzata dalla società.

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

In conformità alle disposizioni contenute nell'art. 1, comma 796, lett. g), h) ed i) della Legge Finanziaria 2007 (Legge 27 dicembre 2006 n. 296) la società ha chiesto all'AIFA la sospensione dell'ulteriore riduzione del 5% del prezzo di vendita di cui alla delibera AIFA del 27 settembre 2006 in relazione ai prodotti Avodart, Flixoderm, Fraxodi, Imigran, Levoxacin, Nebilox e Seretide, impegnandosi a versare a favore delle Regioni interessate gli importi stabiliti dall'AIFA stessa (il primo dei tre versamenti previsti è stato effettuato in data 20 febbraio 2007).

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 144.449.154:

- a Riserva Utili portati a nuovo Euro 144.414.345;
- a riserva utili su cambi Euro 34.809.

Desideriamo infine ricordare che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006 viene a scadere il mandato del Consiglio d'Amministrazione e della società incaricata del controllo contabile 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, 2 marzo 2007

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

BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31.12.2006	31.12.2005
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immateriali		
1. Costi d'impianto e di ampliamento	473	710
3. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.005.996	2.887.832
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	134.653	184.435
5. Avviamento	67.049.358	83.811.698
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	826.075	1.584.979
7. Altre	2.421.746	2.481.976
Totale immobilizzazioni immateriali	73.438.301	90.951.630
II. Materiali		
1. Terreni e fabbricati	46.192.187	46.196.831
2. Impianti e macchinario	30.036.773	26.343.697
3. Attrezzature industriali e commerciali	928.261	609.024
4. Altri beni	10.667.719	10.005.515
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	3.506.211	3.707.308
Totale immobilizzazioni materiali	91.331.151	86.862.375
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	11.053.509	14.576.656
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	6.427.838	10.088.164
Totale immobilizzazioni finanziarie	81.432.207	84.955.354
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	246.201.659	262.769.359
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze		
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.260.507	4.184.204
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.070.095	866.967
3. Lavori in corso su ordinazione	5.772.787	7.321.436
4. Prodotti finiti e merci	74.773.108	72.727.270
Totale rimanenze	87.876.497	85.099.877
II. Crediti		
1. Verso clienti	470.626.130	382.747.958
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	134.863	148.094

ATTIVO	31.12.2006	31.12.2005
2. Verso controllate	772.371	2.339.530
4. Verso controllanti	31.742	7.500
4. bis Crediti tributari	4.178.225	4.971.218
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	3.772.081	4.797.974
4. ter Imposte anticipate	41.399.549	41.595.656
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	25.696.635	17.279.339
5. Verso altri	23.784.952	15.393.720
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	14.106.920	7.870.010
Totale crediti	540.792.969	447.055.582
IV. Disponibilità liquide		
1. Depositi bancari e postali	908.720	2.788.646
3. Denaro e valori in cassa	34.979	35.526
Totale disponibilità liquide	943.699	2.824.172
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	629.613.165	534.979.631
D. RATEI E RISCONTI		
2. Risconti attivi	1.235.061	2.348.148
TOTALE RATEI E RISCONTI	1.235.061	2.348.148
TOTALE ATTIVO	877.049.885	800.097.138
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	213.073	84.824.046
IX. Utile dell'esercizio	144.449.154	79.427.527
TOTALE PATRIMONIO NETTO	293.611.512	313.200.858
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1. Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	6.957.925	15.618.014
2. Per imposte, anche differite	29.065.647	19.297.341
3. Altri	50.035.063	65.754.786
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	86.058.635	100.670.141
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	40.764.244	41.312.720
D. DEBITI		
3. Debiti verso soci per finanziamenti	97.125.859	93.000.000
4. Debiti verso banche	6.081.292	6.470.779
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	3.240.713	4.320.951

PASSIVO	31.12.2006	31.12.2005
5. Debiti verso altri finanziatori	158.922.196	77.466.502
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	74.266.502	74.266.502
6. Acconti	10.865.104	11.748.183
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	6.271.880	4.311.586
7. Debiti verso fornitori	87.772.843	76.070.264
10. Debiti verso controllate	3.417.143	5.359.276
11. Debiti verso controllanti	10.915.798	
12. Debiti tributari	51.692.843	39.490.106
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.083.657	7.425.248
14. Altri debiti	21.694.442	27.412.975
TOTALE DEBITI	456.571.177	344.443.333
E. RATEI E RISCONTI		
1. Ratei passivi	33.646	83.936
2. Risconti passivi	10.671	386.150
TOTALE RATEI E RISCONTI	44.317	470.086
TOTALE PASSIVO	877.049.885	800.097.138
CONTI D'ORDINE		
Beni di terzi presso la società	1.900	
Fidejussioni concesse a terzi		180.760
TOTALE	1.900	180.760
CONTO ECONOMICO		
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.085.439.213	1.039.946.122
2. Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.203.128	101.548
3. Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(1.548.649)	2.005.537
4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	111.671	353.423
5. Altri ricavi e proventi	21.844.971	7.309.065
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.108.050.334	1.049.715.695
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	534.595.741	476.404.028
7. Per servizi	100.322.532	111.217.676
8. Per godimento di beni di terzi	15.399.703	14.296.650
9. Per il personale:	198.602.703	215.788.104
a) salari e stipendi	133.522.400	125.226.123
b) oneri sociali	39.667.566	40.291.430
c) trattamento di fine rapporto	9.199.752	8.632.699
d) trattamento di quiescenza e simili	10.225.068	36.760.787
e) altri costi	5.987.917	4.877.065
10. Ammortamenti e svalutazioni:	50.640.135	43.644.818
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	19.006.081	19.313.065
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	9.881.293	8.231.452
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	132.282	188.374

CONTO ECONOMICO		31.12.2006	31.12.2005
d)	svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	21.620.479	15.911.927
11.	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.122.141)	35.039.107
12.	Accantonamenti per rischi	7.401.359	4.650.000
14.	Oneri diversi di gestione	15.618.338	20.471.557
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		920.458.370	921.511.940
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		187.591.964	128.203.755
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15.	Proventi da partecipazioni		
–	da imprese controllate	12.821.852	
16.	Altri proventi finanziari:	26.807.216	20.341.843
a)	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	41.870	25.393
d)	proventi diversi dai precedenti	26.765.346	20.316.450
17.	Interessi ed altri oneri finanziari	6.295.085	3.276.063
–	verso imprese controllanti	891.143	364.614
–	verso società del gruppo	4.994.025	2.460.598
–	altri	409.917	450.851
17. bis	Utili e (perdite) su cambi	287.145	4.769
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		33.621.128	17.070.549
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20.	Proventi	32.160.455	39.839
–	plusvalenze da alienazioni		39.839
–	proventi straordinari	32.160.455	
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE		32.160.455	39.839
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		253.373.547	145.314.143
22.	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	108.924.393	65.886.616
–	correnti	98.406.977	78.875.459
–	anticipate	749.033	(17.431.314)
–	differite	9.768.383	4.442.471
23.	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	144.449.154	79.427.527

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, 2 marzo 2007

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006

Il bilancio dell'esercizio 2006, 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 2005. Per completare l'informazione sulla situazione finanziaria della Società è stato redatto il Rendiconto Finanziario che analizza i flussi di liquidità generati nell'esercizio. Per quanto riguarda la natura dell'attività dell'impresa, i rapporti con le società del gruppo, i rapporti con le altre parti correlate, l'attività di ricerca e sviluppo, l'evoluzione prevedibile della gestione e i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

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

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

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 ammortizzati 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. Le aliquote applicate sono le seguenti:

– Terreni e fabbricati	2,5%
– Impianti e macchinari	
• Impianti generici	5-10%
• Impianti specifici	12-15%
• Impianti di allarme	30%
– Attrezzature industriali e commerciali	15%
– Altri beni	
• Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12%
• Macchine d'ufficio elettroniche ed elettromeccaniche	20%
• Autoveicoli da trasporto	20%

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.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale. In data 21 novembre 2006 è stato sottoscritto con la controllante GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A. e le consociate Allen S.p.A., Glaxo Allen S.p.A., Valda S.p.A. e Fin.GW. S.p.A. il contratto per la gestione centralizzata della tesoreria tramite sistema di cash pooling con la procedura dello "zero balance system". Il contratto prevede che tali società trasferiscano giornalmente i propri saldi in un conto centralizzato intestato a GlaxoSmithKline S.p.A..

La gestione centralizzata della liquidità consente di ottimizzare la gestione corrente dei saldi bancari e dei finanziamenti.

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 stanziate 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.

In data 20 giugno 2006 la società ha esercitato l'opzione per aderire al regime del Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli artt. 117 – 129 del TUIR D.P.R. 917/1986 con efficacia dall'esercizio 2006 e per la durata di tre esercizi sociali. In conseguenza di detta opzione, il risultato fiscale della società rilevante ai fini IRES concorre, unitamente al risultato delle altre società aderenti al Consolidato, alla determinazione di un reddito complessivo globale da assoggettare a tassazione ai fini IRES in capo alla società controllante GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A., alla quale compete il riporto a nuovo dell'eventuale perdita risultante dalla somma algebrica degli imponibili, la liquidazione dell'unica imposta IRES dovuta o dell'unica eccedenza rimborsabile o riportabile a nuovo. Un apposito contratto stipulato con la società controllante GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A. prevede tra l'altro: (a) in caso di trasferimento di imponibili positivi, il rimborso alla consolidante dell'imposta dovuta – corrispondente all'imposta ottenuta applicando l'aliquota prevista all'imponibile positivo, al netto di eventuali detrazioni, crediti per imposte pagate all'estero, altri crediti d'imposta, ritenute d'acconto, acconti autonomamente versati, eccedenze d'imposta riportate a nuovo relative agli esercizi anteriori all'inizio della tassazione di gruppo che non siano state utilizzate dalla società consolidata; (b) in caso di trasferimento di imponibili negativi, il riconoscimento da parte della consolidante, a titolo definitivo, di un importo pari all'imposta corrispondente alla perdita fiscale trasferita, quantificato nella misura dell'aliquota dell'IRES applicabile in relazione al periodo d'imposta; (c) in caso di interruzione della tassazione di gruppo prima del compimento del terzo esercizio ovvero di mancato rinnovo dell'opzione per la tassazione consolidata, l'attribuzione da parte della consolidante, proporzionalmente alla consolidata che le ha prodotte e secondo l'esercizio di formazione, delle perdite fiscali già trasferite al consolidato di Gruppo e non ancora computate in diminuzione del reddito complessivo globale al medesimo corrispettivo praticato all'atto dell'acquisizione; (d) la corresponsione alla consolidante degli acconti, con valuta non successiva al termine di scadenza per l'effettuazione dei relativi versamenti all'Erario nella misura richiesta dalla consolidante stessa che, nella loro determinazione, tiene conto degli imponibili, dei crediti di imposta, delle ritenute, dei versamenti e delle eccedenze trasmessile; (e) che gli eventuali benefici derivanti dalle rettifiche di consolidamento operate ai sensi dell'art. 122 del TUIR rimangano ad esclusivo vantaggio della consolidante con la sola esclusione di eventuali cessioni di beni in regime di neutralità fiscale di cui all'art. 123 del TUIR; (f) la potestà di rivalsa da parte della consolidante, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 127, comma 4 TUIR, per le maggiori imposte, sanzioni ed interessi versate all'Erario da parte della consolidante per atti, fatti o omissioni contestati dall'Amministrazione finanziaria imputabili alla consolidata; (g) la manleva, da parte della consolidante, per i danni conseguenti alla responsabilità per le somme che, in caso di dichiarazione dei redditi del

consolidato, risultano dovute all'Amministrazione finanziaria per omesso versamento riconducibile a fatto imputabile alla Consolidante; (h) la manleva della consolidante per i danni conseguenti alla responsabilità per maggiori imposte accertate, sanzioni ed interessi riferiti al reddito complessivo della Consolidata; (i) la manleva della consolidante per i danni costituiti dalla rettifica in diminuzione dell'eventuale perdita fiscale, ovvero dall'eccedenza rimborsabile o riportabile a nuovo risultante dalla dichiarazione dei redditi del consolidato, laddove ciò consegua ad accertamenti riferiti al reddito complessivo della consolidata.

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immateriali

Ammontano a € 73.438 mila.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Anno 2006

	Costi impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto, utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizz. in corso ed acconti	Altre	Totale
Costo storico 31.12.2005	707	21.955	2.524	167.623	1.585	3.929	198.323
Acquisti	–	1.029	–	–	147	501	1.677
Riclassifiche	–	726	1	–	(727)	–	–
Dismissioni	–	(10)	(145)	–	(179)	–	(334)
Costo storico 31.12.2006	707	23.700	2.380	167.623	826	4.430	199.666
F.do amm.to 31.12.2005	(706)	(19.067)	(2.340)	(83.811)	–	(1.447)	(107.371)
Ammortamento	(1)	(1.634)	(48)	(16.763)	–	(561)	(19.007)
Dismissioni	–	7	143	–	–	–	150
F.do amm.to 31.12.2006	(707)	(20.694)	(2.245)	(100.574)	–	(2.008)	(126.228)
Valore residuo 31.12.2005	1	2.888	184	83.812	1.585	2.482	90.952
Valore residuo 31.12.2006	–	3.006	135	67.049	826	2.422	73.438

(importi in Euro/migliaia)

- Costi di impianto e di ampliamento.
Sono relativi alle spese sostenute per l'adeguamento dello Statuto della società.
- Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno
Ammontano a € 3.006 mila e vengono ammortizzati in tre esercizi, con esclusione dei software in concessione illimitata, ammortizzati convenzionalmente in cinque esercizi, ovvero nel minor periodo di utilizzazione economica. Gli acquisti dell'esercizio pari a €

1.029 mila sono relativi a software in concessione illimitata per € 986 mila, diritti di autore per € 25 mila e a software di proprietà per € 18 mila.

- **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**
Ammontano a € 135 mila e vengono ammortizzati in base alla durata contrattuale ovvero convenzionalmente in cinque esercizi, con esclusione dei marchi e dei diritti d'autore ammortizzati in tre esercizi. Nel corso dell'esercizio è stata perfezionata la domanda di autorizzazione all'immissione in commercio della specialità medicinale Retrovir per € 1 mila.
- **Aviamento**
Ammonta a € 67.049 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 € 826 mila. Gli incrementi dell'esercizio pari a € 147 mila sono relativi alla domanda di autorizzazione all'immissione in commercio delle specialità medicinali Priorix Tetra per € 71 mila, Wellbutrin XR per € 66 mila e Zofran per €10 mila.
- **Altre**
Ammontano a € 2.422 mila. Sono relativi, principalmente, alla modifica e personalizzazione del software di proprietà di terzi nell'ambito di un rapporto pluriennale e vengono ammortizzati in base alla durata contrattuale. Gli acquisti dell'esercizio pari a € 501 mila sono relativi principalmente alla modifica e personalizzazione del software PIT – Promotional Investment Tracking di proprietà di terzi.

Materiali

Ammontano a € 91.331 mila.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono di seguito illustrate:

Anno 2006

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Costo storico 31.12.2005	66.275	111.679	3.450	41.402	3.707	226.513
Acquisti	1.851	6.806	400	2.802	3.367	15.226
Riclassifiche	957	2.221	45	345	(3.568)	-
Dismissioni	(711)	(3.924)	(121)	(4.081)	-	(8.837)
Costo storico 31.12.2006	68.372	116.782	3.774	40.468	3.506	232.902
Rivalutazioni 31.12.2005	54.975	391	-	3	-	55.369
Dismissioni	(441)	(83)	-	(1)	-	(525)
Rivalutazioni 31.12.2006	54.534	308	-	2	-	54.844
F.do amm.to 31.12.2005	(75.048)	(85.619)	(2.841)	(31.323)	-	(194.831)
Ammortamento	(2.213)	(5.116)	(126)	(2.426)	-	(9.881)

Segue a pagina 32

Anno 2006

<i>Continua da pagina 31</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Dismissioni	547	3.801	121	3.960	–	8.429
F.do amm.to 31.12.2006	(76.714)	(86.934)	(2.846)	(29.789)	–	(196.283)
F.do svalutazione 31.12.2005	(5)	(107)	–	(77)	–	(189)
Accantonamento		(119)		(13)	–	(132)
Utilizzo	5	107	–	77	–	189
F.do svalutazione 31.12.2006	–	(119)	–	(13)	–	(132)
Val. residuo 31.12.2005	46.197	26.344	609	10.005	3.707	86.862
Val. residuo 31.12.2006	46.192	30.037	928	10.668	3.506	91.331

(importi in Euro/migliaia)

■ Terreni e fabbricati

Gli acquisti pari a € 1.851 mila sono relativi a ristrutturazioni e miglie di fabbricati, in particolare ai fabbricati dell'area Ricerche e Sviluppo per € 740 mila e alle sale riunioni degli uffici direzionali per € 447 mila.

■ Impianti e macchinario

Gli acquisti dell'anno ammontano a € 6.806 mila e sono relativi principalmente ad attrezzature per l'area Ricerche e Sviluppo per € 4.214 mila ed al rifacimento degli impianti nell'ambito delle ristrutturazioni aziendali per € 2.205 mila. Nel corso dell'esercizio sono stati acquistati beni dalla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. per € 134 mila. La svalutazione degli impianti e macchinari per € 119 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 € 400 mila sono relativi principalmente ad attrezzature ed arredo specifico di laboratorio per l'area Ricerche e Sviluppo.

■ Altri beni

Gli acquisti dell'esercizio pari a € 2.802 mila comprendono attrezzatura informatica per € 2.227 mila. Nel corso dell'esercizio sono stati ceduti beni alla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. per € 48 mila e acquistati dalla stessa beni per € 7 mila. L'accantonamento al fondo svalutazione per € 13 mila è relativo a beni per i quali è stata decisa la dismissione dal ciclo produttivo.

■ Immobilizzazioni in corso ed acconti

I principali incrementi riguardano la ristrutturazione di laboratori nell'area Ricerche e Sviluppo per € 910 mila, attrezzature di laboratorio per € 2.183 mila e attrezzature informatiche per € 168 mila.

Nel corso dell'esercizio sono stati sostenuti costi per beni da capitalizzare addebitati dalla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. per € 156 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 2006:

Anno 2006

	Beni rivalutati							Saldi al 31.12.06
	Costo storico	Legge 576/75	Legge 72/83	Legge 413/91	Legge 342/00	Amm.ti	Svalut.	
Terreni e fabbricati	68.372	319	1.984	8.929	43.302	(76.714)		46.192
Impianti e macchinario	116.782	30	278			(86.934)	(119)	30.037
Attrezzature industriali e commerciali	3.774					(2.846)		928
Altri beni	40.468	2				(29.789)	(13)	10.668
Immobilizzazioni in Corso ed acconti	3.506							3.506
Totale	232.902	351	2.262	8.929	43.302	(196.283)	(132)	91.331

(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 2006

	Costo	Svalutazioni	Saldi al 31.12.06
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 2006

	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	73.040	73.039	9.367

(Importi in Euro/migliaia)

In data 1 dicembre 2006 è stato sottoscritto con Apax Farma S.a.r.l. il contratto di cessione della partecipazione in Confarma S.p.A. al prezzo di € 5.100 mila. Il contratto è stato perfezionato con la girata delle azioni nel corso del mese di gennaio 2007.

■ Crediti

I crediti verso altri ammontano a € 11.054 mila, evidenziando un decremento rispetto al precedente esercizio di € 3.523 mila.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Anno 2006

	Saldi al 31.12.05	Movimenti dell'esercizio		Saldi al 31.12.06	Di cui entro 12 mesi
		Incrementi	Decrementi		
Crediti immobilizzati	13.289		(3.797)	9.492	3.797
Prestiti al personale	1.798	1.023	(868)	1.953	948
Depositi cauzionali c/o terzi	416	212	(388)	240	
Fondo svalutazione crediti	(926)		295	(631)	(119)
Totale	14.577	1.235	(4.758)	11.054	4.626

(importi in Euro/migliaia)

I decrementi comprendono € 3.797 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 € 87.876 mila.

Anno 2006

	31.12.06	31.12.05	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.327	4.184	143
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.070	867	2.203
Lavori in corso su ordinazione	5.773	7.321	(1.548)
Prodotti finiti e merci	78.013	75.496	2.517
Fondo obsolescenza:			
– materie prime, sussidiarie e di consumo	(67)		(67)
– prodotti finiti e merci	(3.240)	(2.768)	(472)
Totale	87.876	85.100	2.776

(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.

Crediti

Ammontano complessivamente, tenuto conto del presunto valore di realizzo, a € 540.793 mila e risultano essere composti come illustrato nelle seguenti tabelle:

Anno 2006

	31.12.06	31.12.05	Variazioni
Verso clienti			
a. entro 12 mesi	531.855	439.698	92.157
b. oltre 12 mesi	1.412	1.538	(126)
Verso controllate			
a. entro 12 mesi	772	2.339	(1.567)
Verso controllanti			
a. entro 12 mesi	32	8	24
Crediti tributari			
a. entro 12 mesi	406	173	233
b. oltre 12 mesi	3.772	4.798	(1.026)
Imposte anticipate			
a. entro 12 mesi	15.703	24.317	(8.614)
b. oltre 12 mesi	25.696	17.279	8.417
Verso altri			
a. entro 12 mesi	9.678	7.524	2.154
b. oltre 12 mesi	14.107	7.870	6.237
F.di rischi su crediti			
– rischi su crediti	(16.591)	(16.591)	–
– procedure concorsuali	(1.277)	(1.390)	113
– interessi di mora	(44.772)	(40.507)	(4.265)
Totale	540.793	447.056	93.737

(importi in Euro/migliaia)

La ripartizione per area geografica è analizzata nella seguente tabella:

Anno 2006

	Italia	Regno Unito	Altri paesi UE	Resto d'Europa	Resto del mondo	Totale
Verso clienti	421.716	34.336	1.178	1.289	12.108	470.627
Verso controllate	772					772
Verso controllanti	5	27				32
Crediti tributari	4.178					4.178
Imposte anticipate	41.399					41.399
Verso altri	8.452	14.377	124	1	831	23.785
Totale	476.522	48.740	1.302	1.290	12.939	540.793

(importi in Euro/migliaia)

- I crediti verso clienti sono così di seguito analizzati:

Ospedali e case di cura	a. entro 12 mesi	364.908
	b. entro 5 anni	115
Grossisti e farmacie	a. entro 12 mesi	51.588
	b. entro 5 anni	1.002
Concessionari e licenziatari	a. entro 12 mesi	21.011
Società consociate	a. entro 12 mesi	47.066
Vari	a. entro 12 mesi	47.282
	b. entro 5 anni	295
Totale		533.267

(importi in Euro migliaia)

L'incremento dei crediti verso ospedali è collegato all'aumento di fatturato rispetto al precedente esercizio e all'incremento dei giorni medi di incasso. Nel corso dell'esercizio è stata effettuata un'operazione di cessione pro-soluto di crediti a favore di Farmafactoring S.p.A. relativa ai crediti ospedalieri della Regione Toscana per un importo di € 22.773 mila. I crediti verso società consociate relativi a forniture di beni e servizi sono così dettagliati:

Glaxo Group Ltd – Regno Unito	26.814
GlaxoSmithKline Services Inc. – USA	12.023
GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	7.497
Allen S.p.A.	339
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	283
Glaxo Allen S.p.A.	32
Beecham S.A. – Belgio	15
GlaxoSmithKline Research & Development Inc. – USA	14
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	10
SmithKline Beecham Ltd – Regno Unito	9
GlaxoSmithKline Finance Ltd – Regno Unito	6
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	5
GlaxoSmithKline PTY Ltd – Australia	5
Fin.G.W. S.p.A.	5
Laboratoire GlaxoSmithKline S.a.S. – Francia	4
SmithKline Beecham S.A. – Spagna	4
Glaxo Wellcome S.A. – Spagna	1
Totale	47.066

(importi in Euro migliaia)

- I crediti verso la controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. ammontano a € 772 mila e sono relativi a forniture di beni e servizi.
- I crediti verso la controllante indiretta GlaxoSmithKline plc ammontano a € 27 mila mentre quelli verso la controllante diretta GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A. a € 5 mila. I crediti sopra indicati sono rettificati dai seguenti fondi, che si ritengono adeguati a coprire le possibili perdite:

Anno 2006

	Saldi al 31.12.05	Movimenti dell'esercizio		Saldi al 31.12.06
		Accan.ti	Utilizzi	
Rischi su crediti	16.591			16.591
Rischi su crediti per procedure concorsuali	1.390		(113)	1.277
Rischi su crediti per interessi di mora	40.507	21.620	(17.355)	44.772
Totale	58.488	21.620	(17.468)	62.640

(importi in Euro/migliaia)

- I crediti tributari sono così ripartiti:

Anno 2006

	31.12.06	31.12.05	Variazioni
Erario per IVA a credito	211	374	(163)
Erario per acconto su TFR	406	1.041	(635)
Erario per imposte, tasse varie e accessori da rimborsare	3.561	3.533	28
Erario per ritenuta d'acconto su interessi bancari e su altri redditi		23	(23)
Totale	4.178	4.971	(793)

(importi in Euro/migliaia)

- Le imposte anticipate ammontano a € 41.399 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	7.639
	b. entro 5 anni	13.182
Cash pooling		
"zero balance system"	a. entro 12 mesi	1.704
Personale	a. entro 12 mesi	100
	b. entro 5 anni	925
Vari	a. entro 12 mesi	235
Totale		23.785

(importi in Euro migliaia)

I crediti verso altri includono € 14.773 mila verso consociate, di cui € 12.273 mila nei confronti della consociata GlaxoSmithKline Services Unlimited per anticipi corrisposti sui piani di azionariato ed € 1.704 mila verso la consociata Glaxo Allen S.p.A. derivanti dalla gestione di tesoreria centralizzata tramite sistema di cash pooling "zero balance system".

La composizione dei crediti in valuta risulta così dettagliata:

Anno 2006

	Importi in valuta	Valore al cambio storico	Valore al cambio di chiusura
Dollaro USA	12.474,40	10	10
Lira sterlina	451.372,37	667	672
Yen giapponese	10.393.500,00	69	66
Totale	-	746	748

(importi in Euro/migliaia)

Disponibilità liquide

Ammontano a € 944 mila di cui € 35 mila in cassa e € 909 mila depositati in conti correnti ordinari bancari e postali.

Ratei e Risconti

Il saldo dei risconti attivi è € 1.235 mila ed è così dettagliato:

Prestazioni e consulenze	704
Godimento beni di terzi	394
Spese funzionali	78
Altri	59
Totale	1.235

(importi in Euro migliaia)

PASSIVO

Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto ammonta a € 293.611 mila. Le variazioni intervenute negli ultimi due esercizi sono le seguenti:

Anno 2006

	Saldo al 31.12.04	Movimenti dell'esercizio 2005			Saldo al 31.12.05	Movimenti dell'esercizio 2006			Saldo al 31.12.06
		Destinazione utili/riserve	Pagamento dividendi	Utile d'esercizio		Destinazione utili/riserve	Pagamento dividendi	Utile d'esercizio	
I – Capitale	65.250				65.250				65.250
III – Riserve di rivalutazione	64.415				64.415				64.415
IV – Riserva legale	13.148				13.148				13.148
VII – Altre riserve									
– Riserva straordinaria	56				56				56
– Riserva sopravv. art.55 DPR 917/86	5.541				5.541				5.541
– Riserva per condono art.15/27	104				104				104
– Riserva T.F.R. D.Lgs. 124/93	435				435				435
VIII – Utili portati a nuovo	149.280	84.705	(149.161)		84.824	79.428	(164.039)		213
IX – Utile dell'esercizio	84.705	(84.705)		79.428	79.428	(79.428)		144.449	144.449
Totale	382.934		(149.161)	79.428	313.201		(164.039)	144.449	293.611

(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 3 aprile 2006 l'Assemblea Ordinaria dei Soci ha deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio precedente per € 79.428 mila a utili portati a nuovo nonché la distribuzione della stessa riserva di utili portati a nuovo per € 84.695 mila.

In data 13 dicembre 2006 l'Assemblea Ordinaria dei Soci ha deliberato un'ulteriore distribuzione della riserva di utili portati a nuovo per € 79.344 mila.

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

Anno 2006

	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 sopravv. 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	213	A/B/C	213	(250.430)	C
Totale	149.162		70.764		
Quota non distribuibile residua quota distribuibile			70.764		

(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 € 86.058 mila. Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Anno 2006

	Saldi al 31.12.05	Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.06
		Accanton.ti	Utilizzi	Altri movimenti	
Tratt.di quiesc.e obblighi simili	15.618	5.051	(13.711)		6.958
Imposte					
– Imposte	4.000		(1.854)	1.854	4.000
– Imposte differite	15.297	14.916	(5.148)		25.065
	19.297	14.916	(7.002)	1.854	29.065

Segue a pagina 40

Anno 2006

Continua da pagina 39	Saldi al 31.12.05	Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.06
		Accanton.ti	Utilizzi	Altri movimenti	
Altri					
– indennizzo resi	11.607	2.839	(8.677)		5.769
– rischi su vendite	1.794		(824)		970
– rischi per controversie	124				124
– spese per personale dipendente	46.315	28.577	(38.071)	1.261	38.082
– rischi e spese vari	5.915	4.562	(5.387)		5.090
	65.755	35.978	(52.959)	1.261	50.035
Totale	100.670	55.945	(73.672)	3.115	86.058

(importi in Euro/migliaia)

Il fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili comprende € 119 mila per integrazione del trattamento di fine rapporto per gli operai prevista dal contratto aziendale e € 6.839 mila per altre integrazioni al trattamento di quiescenza a favore del personale dipendente.

Il fondo imposte di € 4.000 mila si ritiene adeguato a coprire possibili oneri fiscali a tutto il 31 dicembre 2006. Ai fini delle imposte dirette risultano definiti gli esercizi fino al 31 dicembre 2000.

Il fondo imposte differite ammonta ad € 25.065 mila; per l'analisi di questa voce si rinvia al commento della corrispondente posta economica.

Il fondo indennizzo resi pari a € 5.769 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 € 25.125 mila, ai fondi di previdenza integrativa e relativi oneri per € 825 mila, ai fondi assistenza sanitaria integrativa e relativi oneri per € 768 mila e agli oneri connessi ai piani di azionariato per € 11.364 mila. Nel corso dell'esercizio sono stati trasferiti dalla consociata Allen S.p.A. € 23 mila relativi a oneri connessi ai piani di azionariato per passaggio di personale dipendente.

Il fondo rischi e spese varie ammonta ad € 5.090 mila ed è così dettagliato:

Oneri derivanti dal procedimento penale aperto presso le Procure della Repubblica di Verona e Bari come segnalato nella Relazione sulla Gestione	2.450
Impegni contrattuali assunti per l'erogazione di contributi liberali	1.205
Controversie in adempimenti contrattuali	439
Stima di spese legali per il recupero dei crediti scaduti da parte di Farmafactoring	376
Costi di servizi vari	315
Deposito versato a garanzia dell'operazione di cessione della partecipazione in Confarma S.p.A.	203

Commissioni relative ad operazioni di esportazione	79
Possibili sanzioni amministrative	23
Totale	5.090
(importi in Euro migliaia)	

L'accantonamento di € 4.373 mila per i diritti di rinnovo annuale delle autorizzazioni all'immissione in commercio è stato eliminato a seguito del Decreto del Ministero della Salute del 31 marzo 2006, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 87 del 13 aprile 2006 che ne ha disposto l'annullamento.

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 31.12.05	41.313
Accantonamento	9.200
Utilizzo	(9.641)
Passaggio dipendenti da/a controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	(27)
Passaggio dipendenti da consociata Allen S.p.A.	102
Altri movimenti	(183)
Saldo 31.12.06	40.764
(importi in Euro migliaia)	

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 € 456.571 mila e sono composti da:

Anno 2006

	31.12.06	31.12.05	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	97.126	93.000	4.126
Debiti verso banche	6.081	6.471	(390)
Debiti verso altri finanziatori	158.923	77.467	81.456

Segue a pagina 42

Anno 2006

<i>Continua da pagina 41</i>	31.12.06	31.12.05	Variazioni
Acconti	10.865	11.748	(883)
Debiti verso fornitori	87.773	76.070	11.703
Debiti verso controllate	3.417	5.359	(1.942)
Debiti verso controllanti	10.916		10.916
Debiti tributari	51.693	39.490	12.203
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	8.084	7.425	659
Altri debiti	21.693	27.413	(5.720)
Totale	456.571	344.443	112.128

(importi in Euro/migliaia)

La ripartizione per area geografica è analizzata nella seguente tabella:

Anno 2006

	Italia	Regno Unito	Altri paesi UE	Resto d'Europa	Resto del mondo	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	97.126					97.126
Debiti verso banche	6.081					6.081
Debiti verso altri finanziatori	84.656	74.267				158.923
Acconti	15	9.046	1.804			10.865
Debiti verso fornitori	38.898	10.751	36.172	213	1.739	87.773
Debiti verso controllate	3.417					3.417
Debiti verso controllanti	10.916					10.916
Debiti tributari	51.693					51.693
Debiti verso istituti di prev. e di sicurezza sociale	8.084					8.084
Altri debiti	20.962		6		725	21.693
Totale	321.848	94.064	37.982	213	2.464	456.571

(importi in Euro/migliaia)

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

- i debiti verso soci per finanziamenti ammontano ad € 97.126 mila nei confronti della controllante GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A. e sono relativi alla gestione di tesoreria centralizzata tramite sistema di cash pooling "zero balance system". Il debito per finanziamento è regolato a tasso di mercato, come commentato nella relativa voce di conto economico;
- i debiti verso banche comprendono il finanziamento a medio-lungo termine a tasso fisso agevolato erogato tramite il SanPaolo I.M.I a fronte di progetti di ricerca, rimborsabile con rate semestrali. Le rate rimanenti scadono entro 5 anni;
- i debiti verso altri finanziatori ammontano ad € 158.923 mila, così dettagliati:

finanziamenti dalla consociata Glaxo Group Ltd	74.267
finanziamenti dalla consociata GlaxoSmithKline Finance plc	65.000
anticipazione finanziaria da Farmafactoring S.p.A.	3.200
cash pooling "zero balance system":	
– Allen S.p.A.	13.886
– Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	2.361
– Fin. G.W. S.p.A.	209
Totale	158.923

(importi in Euro migliaia)

I debiti per finanziamenti e cash pooling "zero balance system" sono regolati a tasso di mercato, come commentato nella relativa voce di conto economico;

- gli acconti riguardano principalmente anticipi ricevuti per servizi di consulenza dalla consociata Glaxo Research and Development Ltd per € 9.046 mila e dalla consociata GlaxoSmithKline Biologicals S.A. per € 1.804 mila; gli importi con scadenza oltre i 5 anni ammontano a € 341 mila.;
- i debiti verso fornitori includono debiti verso società consociate per forniture di beni e servizi per € 44.366 mila e sono così dettagliati:

GlaxoSmithKline Trading Services Ltd – Irlanda	33.051
GlaxoSmithKline Services Unlimited – Regno Unito	7.835
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	1.189
GlaxoSmithKline Biologicals Manufacturing S.A. – Belgio	980
Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	749
GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	187
Glaxo Operations UK Ltd – Regno Unito	157
Glaxo Allen S.p.A.	90
Adechsa GmbH – Svizzera	73
GlaxoSmithKline Canada Inc – Canada	35
Allen S.p.A.	20
Totale	44.366

(importi in Euro migliaia)

- i debiti verso la controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. ammontano a € 3.417 mila e sono relativi a forniture di beni e servizi;
- i debiti verso la controllante GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A., pari a € 10.916 mila, si riferiscono per € 10.817 mila al debito di imposta IRES, al netto degli acconti e delle ritenute di acconto subite, trasferito in base al contratto di Consolidato Fiscale Nazionale e per € 99 mila a interessi maturati sull'apertura della linea di credito estinta.
- i debiti tributari ammontano a € 51.693 mila e sono così composti:

Anno 2006

	31.12.06	31.12.05	Variazioni
Iva ad esigibilità differita	31.432	26.339	5.093
Iva corrente	9.232		9.232
Imposte esercizio in corso	4.023	7.971	(3.948)
Ritenuta fiscale redditi lavoro dipendente	6.834	4.976	1.858
Ritenuta fiscale su altri redditi	172	201	(29)
Imposta di bollo assolta in modo virtuale		3	(3)
Totale	51.693	39.490	12.203

(importi in Euro/migliaia)

Le imposte dell'esercizio sono relative al debito IRAP di competenza.

- i debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a € 8.084 mila;
- gli altri debiti sono così composti:

Debiti verso il personale e relativi contributi

a. entro 12 mesi 18.681

Clienti

a. entro 12 mesi 176

Vari

a. entro 12 mesi 2.836

Totale 21.693

(importi in Euro migliaia)

La composizione dei debiti in valuta è la seguente:

Anno 2006

	Importi in valuta	Valore al cambio storico	Valore al cambio di chiusura
Corona danese	3.000,00		
Dollaro Canadese	61.917,00	42	40
Dollaro USA	661.904,31	512	503
Franco svizzero	4.911,87	3	3
Lira sterlina	5.416.898,62	8.065	8.067
Yen giapponese	75.974.364,00	508	484
Totale		9.130	9.097

(importi in Euro/migliaia)

Ratei e risconti passivi

- I ratei passivi ammontano a € 33 mila e sono relativi ad interessi passivi su finanziamenti da consociate.
- I risconti passivi ammontano a € 11 mila e riguardano l'addebito alla consociata Allen S.p.A. del canone di affitto relativo all'anno 2007 per € 5 mila e a canoni di affitto nei confronti di terzi per € 6 mila.

Conti d'ordine

Ammontano a € 2 mila e sono composti da beni presso la società di proprietà della consociata Allen S.p.A..

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

Anno 2006

	31.12.06	31.12.05	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.085.439	1.039.946	45.493
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.203	102	2.101
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(1.548)	2.005	(3.553)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	112	353	(241)
Altri ricavi e proventi	21.845	7.310	14.535
Totale	1.108.051	1.049.716	58.335

(importi in Euro/migliaia)

- Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Ammontano a € 1.085.439 mila e sono così distribuiti:

Anno 2006

	Aree geografiche			Totale
	Italia	Unione Europea	Extra Unione Europea	
Prodotti finiti e merci	907.683	47.667	3.846	959.196
Prestazioni di servizi	5.795	110.024	10.194	126.013
Beni diversi	230			230
Totale	913.708	157.691	14.040	1.085.439

(importi in Euro/migliaia)

Anno 2006

	Terzi	Consociate	Controllate	Controllanti	Totale
Prodotti finiti e merci	907.915	50.453	828		959.196
Prestazioni di servizi	171	121.531	4.278	33	126.013
Beni diversi	230				230
Totale	908.316	171.984	5.106	33	1.085.439

(importi in Euro/migliaia)

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

– **Prodotti finiti e merci**

GlaxoSmithKline Trading Services Ltd- Irlanda	36.588
Allen S.p.A.	7.036
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	4.916
SmithKline Beecham Ltd – Regno Unito	460
Laboratoire GlaxoSmithKline S.a.S – Francia	326
GlaxoSmithKline Gmbh & Co – Germania	299
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	209
GlaxoSmithKline S.A. – Spagna	184
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	175
SmithKline Beecham S.A. – Spagna	87
Beecham S.A. – Belgio	77
GlaxoSmithKline Finance Ltd – Regno Unito	63
GlaxoSmithKline Ltd – Australia	27
GlaxoSmithKline Inc. – Canada	3
GlaxoSmithKline Pharmaceuticals S.A. – Polonia	3
	50.453
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	828

– **Prestazioni di servizi**

GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	107.760
GlaxoSmithKline Inc. – USA	10.015
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	1.394
Allen S.p.A.	846
Glaxo Group Ltd – Regno Unito	693
Glaxo Allen S.p.A.	251
GlaxoSmithKline Research & Development Inc. – U.S.A.	179
GlaxoSmithKline Services Unlimited – Regno Unito	173
Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	101
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	100
Fin.G.W. S.p.A.	15
SmithKline Beecham S.A. – Spagna	2
GlaxoSmithKline Trading Services Ltd – Irlanda	1
GlaxoSmithKline Prod. Farm. Limitada – Portogallo	1
	121.531
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	4.278
GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A.	33

(importi in Euro migliaia)

- Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti
L'incremento delle rimanenze ammonta a € 2.203 mila.

- Variazioni dei lavori in corso su ordinazione
Il decremento delle rimanenze dei servizi in corso di esecuzione ammonta a € 1.548 mila.
- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni
Ammontano a € 112 mila.
- Altri ricavi e proventi
Hanno un saldo di € 21.845 mila e sono costituiti da:

Utilizzo fondi	15.385
Sopravvenienze diverse	2.225
Proventi immobiliari	1.593
Royalties	921
Contributi su progetti di ricerca	267
Plusvalenze su cespiti	57
Risarcimento danni	30
Altri proventi e ricavi diversi	1.367
Totale	21.845

(importi in Euro migliaia)

Gli altri ricavi e proventi comprendono € 1.530 mila relativi al canone d'affitto dei fabbricati di produzione di Verona nei confronti della controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A., € 20 mila relativi al canone d'affitto nei confronti della consociata Allen S.p.A. oltre a € 356 mila per sopravvenienze diverse nei confronti di altre consociate.

Costi della produzione

Anno 2006

	31.12.06	31.12.05	Variazioni
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	534.596	476.404	58.192
Per servizi	100.322	111.217	(10.895)
Per godimento di beni di terzi	15.400	14.297	1.103
Per il personale	198.603	215.788	(17.185)
Ammortamenti e svalutazioni	50.640	43.645	6.995
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.121)	35.039	(37.160)
Accantonamenti per rischi	7.401	4.650	2.751
Oneri diversi di gestione	15.618	20.472	(4.854)
Totale	920.459	921.512	(1.053)

(importi in Euro/migliaia)

- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci
Ammontano a € 534.596 mila, ripartiti come segue:

Anno 2006

	Terzi	Consociate	Controllate	Totale
Prodotti finiti e merci	22.589	468.063	28.220	518.872
Beni diversi	15.076	114	534	15.724
Totale	37.665	468.177	28.754	534.596

(importi in Euro/migliaia)

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

GlaxoSmithKline Trading Services Ltd – Irlanda	398.667
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	53.140
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	8.859
Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	5.122
Adechsa GmbH – Svizzera	1.681
Glaxo Allen S.p.A.	403
Allen S.p.A.	221
GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	59
SmithKline Beecham S.A. – Spagna	17
GlaxoSmithKline Services Unlimited – Regno Unito	7
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	1
	468.177
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	28.754

(importi in Euro migliaia)

■ Per servizi

Ammontano a € 100.322 mila, così costituiti:

Anno 2006

	Terzi	Consociate	Controllate	Totale
Utenze	3.862			3.862
Spese funzionali	21.048	2.438	5.511	28.997
Prestazioni e consulenze	25.590	1.343	70	27.003
Attività promozionali	22.857			22.857
Spese postelegrafiche	3.640			3.640
Viaggio e automezzi	13.963			13.963
Totale	90.960	3.781	5.581	100.322

(importi in Euro/migliaia)

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

Allen S.p.A.	2.389
Glaxo Operations Ltd – Regno Unito	816
GlaxoSmithKline Trading Services Ltd – Irlanda	323

GlaxoSmithKline Services Unlimited – Regno Unito	160
GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	59
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	28
GlaxoSmithKline Canada Inc – Canada	6
Totale	3.781
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	5.581

(importi in Euro migliaia)

I compensi al Collegio Sindacale ammontano a € 59 mila mentre segnaliamo che gli Amministratori hanno rinunciato al compenso.

■ Per godimento di beni di terzi

Ammontano a € 15.400 mila così suddivisi:

Noleggi	12.421
Royalties	2.735
Affitti	244
Totale	15.400

(importi in Euro migliaia)

■ Per il personale

I costi per il personale ammontano a € 198.603 mila. Nella presente voce al 31 dicembre 2006 si è provveduto a riclassificare i costi relativi al lavoro interinale adeguando in modo corrispondente l'importo della medesima voce al 31 dicembre 2005.

La forza media dei dipendenti suddivisa per categoria nel corso del 2006 è stata la seguente:

Dirigenti	128
Quadri	505
Impiegati	1.509
Operai	31
Totale	2.173

(importi in Euro migliaia)

I costi per il personale includono addebito per personale distaccato per € 1.312 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 incremento delle rimanenze di € 2.121 mila.

■ Accantonamenti per rischi

Ammontano a € 7.401 mila e includono i seguenti accantonamenti per:

Indennizzo resi	2.839
Procedimenti legali	2.450
Contributi liberali	1.205
Controversie in adempimenti contrattuali	206
Spese per recupero crediti	183
Depositi a garanzia	203
Altri	315
Totale	7.401

(importi in Euro migliaia)

■ Oneri diversi di gestione

Sono iscritti per € 15.618 mila e riguardano:

Perdite diverse e sopravv. passive	5.000
Pubbliche relazioni	4.207
Imposte indirette, tasse e tariffe	2.700
Contributo art.48, c. 17 D.L. 269/2003	1.437
Contributi associativi	1.037
Minusvalenze su cespiti	932
Iva indetraibile	209
Risarcimento danni	96
Totale	15.618

(importi in Euro migliaia)

Gli oneri diversi di gestione includono € 345 mila verso consociate.

Proventi ed oneri finanziari

Anno 2006

	31.12.06	31.12.05	Variazioni
Proventi da partecipazioni	12.822		12.822
Altri proventi finanziari	26.807	20.342	6.465
Interessi e altri oneri finanziari	6.295	3.276	3.019
Utili e (perdite) su cambi	287	5	282
Totale	33.621	17.071	16.550

(importi in Euro/migliaia)

■ Proventi da partecipazioni

Riguardano dividendi ricevuti dalla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. per € 12.822 mila.

■ Altri proventi finanziari

Ammontano a € 26.807 mila così composti:

Interessi di mora	21.620
Interessi vari	5.099
Interessi su prestiti al personale	42
Interessi su conti correnti bancari e postali	33
Rivalutazione acconto imposte su T.F.R.	11
Interessi verso società consociate	2
Totale	26.807

(importi in Euro migliaia)

Gli interessi attivi includono interessi di mora incassati per € 5.012 mila. Gli interessi verso società consociate sono relativi agli interessi derivanti dalla gestione di tesoreria centralizzata tramite sistema di cash pooling "zero balance system" verso la consociata Glaxo Allen S.p.A. e sono calcolati nella misura del tasso Euribor media mensile - 0,25% per i saldi a debito e + 0,25% per i saldi a credito.

■ Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a € 6.295 mila così composti:

Interessi su finanziamenti da società consociate	4.994
Interessi su finanziamenti da società controllanti	891
Interessi su debiti verso istituti di credito	398
Interessi su debiti verso altri	12
Totale	6.295

(importi in Euro migliaia)

Gli interessi da società consociate sono così composti:

Glaxo Group Ltd – Regno Unito per finanziamenti	2.939
GlaxoSmithKline Finance plc – Regno Unito per finanziamenti	2.013
Allen S.p.A. per cash pooling	33
Glaxo Allen S.p.A. per cash pooling	4
Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A. per cash pooling	4
Fin.G.W. S.p.A. per cash pooling	1
Totale	4.994

(importi in Euro migliaia)

Gli interessi verso la società controllante GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A. derivano per € 786 mila dalla linea di credito estinta nel corso dell'esercizio e per € 105 mila dalla gestione di tesoreria centralizzata tramite sistema di cash pooling "zero balance system".

■ Utili e (perdite) su cambi

Gli utili su cambi ammontano a € 287 mila e comprendono differenze cambio attive nette realizzate per € 252 mila e differenze cambio attive nette derivanti da valutazione per € 35 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 € 32.160 mila e includono € 22.160 mila dalla consociata Glaxo Group Ltd quale corrispettivo per la cessata commercializzazione delle specialità medicinali Pritor e Pritor Plus ed € 10.000 da terzi quale corrispettivo per la risoluzione del contratto di vendita della specialità medicinale Vivanza.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito sono pari a € 108.924 mila e comprendono IRES e IRAP di competenza dell'esercizio per € 99.607 mila, al netto di € 1.200 mila per adeguamento del fondo imposte, l'utilizzo di imposte anticipate per € 749 mila e l'accantonamento di imposte differite per € 9.768 mila.

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 2006

	Saldi al 31.12.2005		Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.2006	
	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	11.504	4.285	2.839	8.677		5.666	2.110
Fondo TFR Art.5 (*)	44	15	3			47	16
Risol.consensuale fine rapp.lav.(*)	15.627	5.157	5.048	13.836		6.839	2.257
Spese di rappresentanza	3.213	1.197	1.134	1.341	(58)	2.948	1.098
Spese di rappresentanza consul. (*)	34	11		26	13	21	7
Beni distr.grat.sup. e 25,82	276	103	34	172	14	152	57
Altri costi a deducibilità differita	5.124	1.909	222	6.335	1.270	281	105
Altri costi a deducibilità differita (*)			1.626	64	64	1.626	537
Premi incentivazione a ded.diff. (*)	36.601	12.078	26.718	36.551	(50)	26.718	8.817
Svalutazione immobilizz.materiali	188	70	132	188		132	49
Amm.to immobilizz. immateriali	1		1			2	1
Amm.to avviamento	7.479	2.786	7.478			14.957	5.571

Segue a pagina 53

Anno 2006

Continua da pagina 52

	Saldi al 31.12.2005		Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.2006	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee			Differenze temporanee	Effetto fiscale
			Accant.	Utilizzi	Altri movimenti		
Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti							
Rischi su vendite	1.794	668		824		970	361
Rimanenze non contabilizzate	2.768	1.031	3.307	2.768		3.307	1.232
Spese legali Farmafactoring	438	163	184	246		376	140
Fondi spese per il personale (*)	9.714	3.206	3.120	1.470		11.364	3.750
Commissioni su esportazione	79	29				79	29
Rischi diversi	260	97	515	260	233	748	279
Svalut.rischi su cred.int.di mora (*)	25.711	8.485	21.620	2.560	1	44.772	14.775
Svalut.crediti immobilizzati (*)	926	306		295		631	208
Totale	121.781	41.596	73.981	75.613	1.487	121.636	41.399
Imposte differite							
F.do rischi cred.art.71 DPR 917/86 (*)	(3.337)	(1.101)	(2.429)			(5.766)	(1.903)
Interessi attivi di mora (*)	(25.711)	(8.485)	(21.620)	(2.560)	(1)	(44.772)	(14.775)
Ricavi con tassazione differita	(8.131)	(3.029)	(8.322)	(8.131)		(8.322)	(3.100)
Contributi in conto capitale	(407)	(151)		(131)		(276)	(102)
Contributi in conto interessi (*)	(1.214)	(401)	(82)	(627)		(669)	(221)
Valut.crediti/debiti in val.estera (*)	(24)	(8)	(35)	(24)		(35)	(12)
Amm.to immobilizzazioni materiali	(2.906)	(1.082)	(10.255)	(113)		(13.048)	(4.860)
Amm.to immobilizz. immateriali			(17)			(17)	(6)
Plusv. vendita beni materiali	(274)	(102)	(39)	(135)		(178)	(66)
Plusv. vendita beni immateriali	(2.518)	(938)		(2.465)		(53)	(20)
Totale	(44.522)	(15.297)	(42.799)	(14.186)	(1)	(73.136)	(25.065)
Imposte anticipate(differite) nette	77.259	26.299	31.182	61.427	1.486	48.500	16.334

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

Anno 2006

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 2006

Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva		
	Es.prec.	Es.corrente
Aliquota ordinaria applicabile	37,25	37,25
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria		
Congressi indeducibili	4,18	2,17
Spese di rappresentanza indeducibili	0,96	0,43
Costi autovetture indeducibili		1,33
Altri costi indeducibili	1,57	0,90
Proventi non tassati	(0,02)	(0,02)
Dividendi incassati		(1,79)
Utilizzo per adeguamento fondo imposte	(4,90)	(0,47)
Altre differenze permanenti – differenza Ires-Irap	6,30	3,19
Aliquota effettiva	45,34	42,99

(importi in Euro migliaia)

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:

STATO PATRIMONIALE		31.12.2005
Attività non correnti	Immobili, impianti e macchinari	6.652
	Avviamento	696
	Altre attività immateriali	3.383
	Partecipazioni in società collegate e joint ventures	276
	Altre attività finanziarie	362
	Imposte anticipate	2.214
	Altre attività non correnti	438
	Totale Attività non correnti	14.021
Attività correnti	Rimanenze	2.177
	Crediti di imposta	416
	Crediti commerciali e altri crediti	5.348
	Attività finanziarie correnti	1.025
	Disponibilità liquide	4.209
	Attività destinate alla vendita	2
	Totale Attività correnti	13.177
Totale Attività		27.198

Passività correnti	Debiti finanziari a breve	(1.200)
	Debiti commerciali e altri debiti	(5.147)
	Imposte correnti	(2.269)
	Accantonamenti a breve	(895)
	Totale passività correnti	(9.511)
Passività non correnti	Debiti finanziari	(5.271)
	Imposte differite	(569)
	Piani pensionistici e altri benefici a favore di dipendenti	(3.069)
	Altri accantonamenti	(741)
	Altre passività finanziarie	(467)
	Totale passività non correnti	(10.117)
Totale passività		(19.628)
Attività nette		7.570
Patrimonio netto	Capitale versato	1.491
	Riserva sovrapprezzo azioni	549
	Utile (perdita) d'esercizio	5.579
	Altre riserve	(308)
Patrimonio netto del Gruppo		7.311
Quote di minoranza di terzi		259
Patrimonio netto		7.570
CONTO ECONOMICO		31.12.2005
Ricavi		21.660
Costo del venduto		(4.764)
Profitto lordo		16.896
Spese commerciali, generali e amministrative		(7.250)
Spese di ricerca e sviluppo		(3.136)
Altri ricavi operativi		364
Profitto operativo		6.874
Proventi finanziari		257
Costi finanziari		(451)
Risultato partecipazioni in società collegate e joint ventures		52
Utile prima delle imposte		6.732
Imposte		(1.916)
Utile dopo le imposte		4.816
Quote di pertinenza di terzi		127
Quote di pertinenza del Gruppo		4.689
Utile del Gruppo e di terzi		4.816

(importi in milioni di Sterline – Regno Unito)

SITUAZIONE FINANZIARIA

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

	31.12.06	31.12.05
Utile dell'esercizio	144.449	79.428
Ammortamenti	28.888	27.544
	173.337	106.972
Variazione trattamento di fine rapporto	(549)	225
Variazione fondi rischi	(14.612)	55.950
Altre svalutazioni di immobilizzazioni	77	(22)
Plusvalenze/minusvalenze dismissioni immobilizzazioni materiali e immateriali	875	437
Flusso monetario generato dalla gestione reddituale	159.128	163.562
Variazione delle rimanenze	(2.776)	32.932
Variazione crediti verso clienti, società del gruppo ed altri	(92.033)	(18.813)
Variazione ratei e risconti attivi	1.113	898
Variazione debiti verso fornitori, società del gruppo ed altri	26.936	(2.672)
Variazione ratei e risconti passivi	(425)	(243)
Flusso monetario generato dalla gestione del capitale circolante netto	(67.185)	12.102
Flusso monetario complessivo generato dalla gestione reddituale	91.943	175.664
Incremento immobilizzazioni immateriali	(1.677)	(1.633)
Incremento immobilizzazioni materiali	(15.226)	(18.179)
Decremento altre immobilizzazioni finanziarie	3.523	2.119
Valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali e immateriali	108	134
Flusso monetario gestione investimenti	(13.272)	(17.559)
Flusso monetario complessivo generato dalla gestione reddituale e dalla gestione degli investimenti	78.671	158.105
Variazione finanz.a breve termine v/banche	690	(8.628)
Variazione finanz.a medio-lungo termine v/banche	(1.080)	(1.048)
Variazione finanz.a breve termine v/altri finanziatori	85.582	(3.000)
Flusso monetario gestione finanziaria	85.192	(12.676)
Dividendi	(164.039)	(149.161)
Flusso monetario dell'esercizio	(176)	(3.732)
Disponibilità liquide e poste equivalenti saldo iniziale	2.824	6.556
Disponibilità liquide e poste equivalenti saldo finale	2.648	2.824
Banca e cassa	944	2.824
Cash pooling "zero balance system"	1.704	

(importi in Euro/migliaia)

Verona, 2 marzo 2007

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

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006 ai sensi dell'art. 2429 2° comma del c.c.

Signori Azionisti,

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 (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 € 144.449.154.

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 contatti, anche attraverso 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..

Il Consiglio di Amministrazione nella propria relazione Vi ha informato che in data 21 dicembre 2006 è stato notificato dall'Agenzia delle Entrate avviso di accertamento per complessivi € 16,2 milioni a titolo di maggiore imposta Irpeg e Irap, interessi e sanzioni e relativamente all'operazione di fusione tra le società Glaxo Wellcome S.p.A. e SmithKline Beecham S.p.A. avvenuta nel corso del 2001, e che in data 15 febbraio 2007 lo stesso avviso è stato annullato su istanza della società, per vizio procedurale.

L'Agenzia delle Entrate ha ulteriormente richiesto chiarimenti alla società ai sensi dell'art. 37 bis, comma 4 del DPR 600/73.

La Società sta provvedendo a predisporre risposta a tale richiesta e, anche sulla base di parere ottenuto da primario professionista, ritiene di essere in condizione di dimostrare la correttezza dell'operato.

Il Vostro Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione alla quale Vi rimandiamo per maggiori informazioni, Vi ha informato sugli sviluppi dell'indagine condotta dalla Procura di Verona per i reati di associazione a delinquere e corruzione nei confronti di 143 dipendenti o ex dipendenti e violazione del D.Lgs. 231/01 nei confronti della società. In data 15 febbraio 2007 si è aperta l'udienza preliminare con la costituzione delle parti nel corso della quale la Vostra società ha definito la propria posizione processuale in relazione al D.Lgs 231/01 con l'applicazione della sola sanzione pecuniaria e con il riconoscimento da parte del pubblico ministero dell'idoneità e dell'efficacia del sistema organizzativo e di controllo della società.

Con riferimento al procedimento presso la procura di Bari (del quale vi era stata data notizia nella relazione al bilancio 2005) il Consiglio di Amministrazione Vi informa che la stessa Procura di Bari ha disposto una consulenza tecnica sul modello 231/01; a seguito del deposito di tale consulenza tecnica, il pubblico ministero ha ritenuto idoneo ed efficace il Modello Organizzativo adottato ed attuato e si è espresso favorevolmente per una definizione con la sola applicazione delle sanzioni pecuniarie.

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 2006, 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.

Premesso quanto sopra, considerando le risultanze dell'attività svolta dalla stessa PriceWaterhouseCoopers 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 2006, così come redatto dagli Amministratori, associandoci alla proposta degli stessi di destinazione dell'utile dell'esercizio.

Da ultimo Vi ricordiamo che con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 scade il mandato conferito al Consiglio di Amministrazione e alla società incaricata del controllo contabile e siete pertanto chiamati a deliberare in merito.

Li, 19 marzo 2007


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

©2007 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.*