

GlaxoSmithKline S.p.A.
Bilancio dell'esercizio

01.01.2007 – 31.12.2007



GlaxoSmithKline



CARICHE SOCIALI GlaxoSmithKline S.p.A.

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

SINDACI SUPPLEMENTI

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 01.01.2007 – 31.12.2007

Signori Azionisti,

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

Il risultato netto dell'esercizio è stato di Euro 132.4 milioni, mentre nell'esercizio precedente era stato pari ad Euro 144,4 milioni.

L'ECONOMIA ED IL MERCATO FARMACEUTICO

Nel 2007 il quadro macroeconomico in Italia ha registrato un calo rispetto al risultato del 2006 con una crescita del PIL (Prodotto Interno Lordo) del +1,5%, (inferiore alle previsioni del DPEF di giugno '07) frutto in particolare della consistente decelerazione nell'ultimo trimestre. Si conferma anche per quest'anno la scarsa competitività dell'Italia come evidenziato dal divario con il dato medio europeo intorno ad un punto percentuale.

Il quadro macroeconomico rimane fortemente influenzato dai problemi legati all'instabilità geopolitica internazionale, dall'impatto negativo della crisi finanziaria, dalle alte quotazioni dell'euro (crisi delle esportazioni) e dalla continua crescita del petrolio (impatto sui costi di produzione).

Considerando inoltre la stagnazione della produzione industriale, le previsioni per il prossimo anno sono di un ulteriore rallentamento della crescita del PIL: Confindustria stima per il 2008 un +0,7% contro il +1,9% indicato nel DPEF dello scorso giugno. L'inflazione media annua nel 2007 è stata pari a +1,8%, in diminuzione al dato rilevato nel 2006 (+2,1%) ma con un andamento degli ultimi tre mesi del 2007 in costante crescita (+2,1%, +2,4% e +2,6%): rincari su vari "capitoli di spesa" tra cui i prodotti alimentari, le tariffe energetiche e i "trasporti" mentre gli unici decrementi si hanno per le comunicazioni e i medicinali.

Le prospettive sono di un ulteriore aumento per i prossimi mesi (poco al di sotto del 3%) con un probabile assestamento del livello dei prezzi tra il 2,5-3% per l'anno 2008. Per quanto concerne il mercato dei tassi, la Banca Centrale Europea nel 2007 ha ulteriormente alzato il tasso ufficiale di interesse inizialmente a marzo al 3,75% e successivamente a giugno al 4,0% (dopo i progressivi aumenti verificatisi nel 2006 che avevano portato il tasso dal 2,25% al 3,5%).

Per quanto riguarda il settore farmaceutico, si evidenzia la continua pressione per il contenimento della spesa attraverso le varie manovre sia a livello nazionale (tagli prezzi, sconti azienda) che regionale (compartecipazioni alla spesa, forme di distribuzione).

Nel 2007 sono state confermate tutte le manovre in vigore nel 2006: taglio prezzi trasversale del -5% per farmaci in classe "A" e "H" + sconto aziende del -1% per farmaci in classe "A"; taglio prezzi selettivo e differenziato per i farmaci di classe "A"

ulteriore taglio trasversale del -5% per farmaci in casse "A" e "H" andato in onda ad ottobre '06. Relativamente a quest'ultimo le Aziende hanno potuto scegliere di ottenerne l'annullamento pagando la relativa quota by-cash alle Regioni (payback).

A fronte di queste misure governative a cui si aggiungono gli ulteriori interventi regionali (reintroduzione dei ticket, prezzi di riferimento per i farmaci equivalenti, aumento della distribuzione diretta) e la continua crescita dell'impiego dei farmaci equivalenti, la spesa farmaceutica pubblica convenzionata nel 2007 è diminuita del -6,8% (11.493 milioni di Euro) chiudendo ben al di sotto del tetto del 13%.

Relativamente alla spesa non convenzionata non ci sono dati ufficiali: la stima che viene fatta è di 4.678 milioni di Euro (+10,4%) il che porterebbe la spesa totale a 16.171 milioni di Euro, in decremento verso il 2006 del -2,4%.

Fino allo scorso anno il ripiano dello sfondamento veniva considerato su un tetto totale del 16% (13% per la convenzionata e 3% per la non convenzionata), per calcolare il quale veniva aggiunto al valore della spesa netta il valore delle varie manovre in vigore per la copertura dello sfondamento dell'anno precedente: per il 2007, alla spesa sopra indicata andrebbero aggiunti altri 588 milioni per un totale di 16.759 milioni di Euro su cui andrebbe calcolato lo sfondamento.

La nuova Finanziaria ha modificato il meccanismo dei tetti di spesa e la responsabilità dei relativi ripiani: è stato fissato un tetto del 14% ("tetto per la territoriale") per la spesa convenzionata + distribuzione diretta e ticket il cui sfondamento è a carico al 100% dei soggetti privati (Industria e distribuzione) e un tetto del 2,4% per la spesa non convenzionata al netto della distribuzione diretta, il cui sfondamento è a carico al 100% delle Regioni.

Recentemente l'AIFA ha stimato in 165 milioni di Euro il ripiano a carico dei soggetti privati per lo sfondamento del "tetto della spesa territoriale" per il quale non è previsto un pay-back bensì tale valore è stato decurtato dalle risorse incrementalmente messe a disposizione della farmaceutica per il 2008.

Nel 2007 il mercato farmaceutico è stato particolarmente influenzato oltre che dalle manovre per il contenimento della spesa sopra citate anche dal crescente sviluppo del mercato dei generici in particolare nel canale al pubblico: come risultato finale il totale mercato etico (pubblico + ospedale) è cresciuto solo del +1,3% (+4,9% nel 2006) per effetto di un decremento del -2,6% del canale pubblico (+2,3% nel 2006) e una conferma della crescita del canale ospedaliero a doppia cifra: +10,4% (+11,4 nel 2006).

Anno 2007

	Valori 2007 (Euro/mln)	+/-% '07 vs '06	+/-% '06 vs '05
Mercato pubblico	10.382	-2,6%	+2,3%
Mercato ospedaliero	5.060	+10,4%	+11,4%
Mercato farmaceutico totale	15.442	+1,3%	+4,9%

ANDAMENTO ECONOMICO PER AREA DI ATTIVITÀ

Le vendite di specialità medicinali da parte della Vostra Società sono state pari ad Euro 891 milioni in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (Euro 959 milioni). Le vendite dirette di specialità medicinali e materie prime sono pari ad Euro 769 milioni (Euro 821 milioni nell'esercizio precedente). Le vendite a licenziatari e concessionari terzi sono state pari ad Euro 84 milioni (Euro 87 milioni nel 2006) mentre quelle a consociate per rapporti di concessione e di fornitura sono state pari ad Euro 38 milioni (Euro 51 milioni nel 2006). La Vostra società ha ridotto la sua quota di mercato di 0,4 punti passando dal 5,0% del 2006 al 4,6% nel 2007 e perdendo una posizione nel ranking delle holding dalla 5^a alla 6^a posizione.

La flessione della quota si è verificata in minima parte nel mercato al pubblico (da 4,17% a 4,0% e fortemente influenzata ancora dall'effetto dei generici sull'Augmentin e Lamictal); più significativa la perdita di competitività nel mercato ospedaliero, in cui la quota di mercato si è ridotta dal 6,8% al 5,9%. Va evidenziato che il risultato nel mercato ospedaliero è fortemente influenzato per effetto del forte sviluppo del mercato dei prodotti oncologici (+20%) in cui siamo poco presenti, dal forte sviluppo competitivo che c'è stato di recente nel mercato dell'HIV e dal decremento del nostro portafoglio degli antibiotici iniettabili (-3,8) dovuto ai generici di Augmentin e Glazidim, a fronte di una crescita del relativo mercato (+4,5%)

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

Area antibiotici/Urologia

Antibiotici

Nonostante una stagione influenzale medio-bassa, la performance 2007 di Levoxacin ed Augmentin è stata più che positiva.

In particolare, Levoxacin ha conseguito crescita importanti rispetto allo scorso anno superando le aspettative grazie ad un forte impegno scientifico ed al riconoscimento del valore della molecola da parte della Classe Medica.

GSK continua pertanto a mantenere la leadership in un'area dove ha sempre recitato il ruolo di protagonista.

Urologia

Il 2007 è stato l'anno della consacrazione definitiva di Avodart, ormai entrato a pieno titolo nella ristretta lista dei farmaci di riferimento nel campo dell'Ipertrofia Prostatica Benigna. Il nostro brand ha raggiunto la leadership della sua classe di riferimento superando, in soli 3 anni di commercializzazione, il risultato ottenuto dal concorrente diretto Proscar in 15 anni. Concludiamo affermando che la forte partnership di GSK con la classe urologica in Italia, sviluppata attraverso progetti di elevata qualità scientifica, è alla base dei brillanti risultati appena citati e rappresenta il migliore presupposto per proseguire la crescita del brand anche negli anni a venire.

Area respiratori

L'area respiratori ha chiuso il 2007 con un ritardo verso il Budget. Nel dettaglio Seretide non ha confermato le stime di vendita per l'anno 2007, ma ha evidenziato una leggera crescita a fatturato verso il 2006 (+1,9%).

Si segnala, rispetto al budget, la buona tenuta degli altri prodotti, in particolare Flixotide, Flixonase e Ventolin.

Area sistema nervoso centrale (SNC)

L'area SNC chiude l'anno raggiungendo il budget nonostante il ritardo accumulato da Adartrel e da Wellbutrin, il cui lancio è stato posticipato al 2008.

Imigran sviluppa una crescita superiore a quella del mercato sia a quantità che a valore, consolidando la propria leadership con una market share pari al 34%.

Lamictal nonostante la presenza del generico continua a mantenere una buona presenza sul mercato ma risente della riduzione del prezzo.

Brillante la crescita di Requip che mostra un generoso sviluppo a doppia cifra chiudendo l'anno con un incremento in quota di mercato pari a ben 6 punti a quantità e 4,4 a valore.

Area metabolico/cardiovascolare

Nel mese di maggio 2007 è stata approvata la libera prescrivibilità da parte del medico di base dei prodotti Avandia e Avandamet. L'apertura della medicina generale alla prescrizione dei due brand ha comportato un nuovo assetto organizzativo interno passando da una struttura di Business Unit ad una gestione integrata nell'area Retail nell'ottica di un miglioramento delle attività sul territorio ed in particolare per favorire sempre di più il dialogo Ospedale-Territorio che in ambito diabetologico è di estrema attualità. La pubblicazione di un importante articolo nel mese di maggio riguardante la sicurezza cardiovascolare di rosigitazione ha comportato una contrazione della crescita di Avandia e Avandamet con un impatto negativo a livello di sviluppo dei brand. Il 2007 si è pertanto chiuso sotto le aspettative previste anche se in netta crescita verso l'anno precedente (Avandamet +89,7% a valori IMS) grazie anche alla Full Classe A.

Area eparine

Il 2007 è stato l'anno della graduale e crescente focalizzazione in termini di attività promozionale da Fraxiparina ad Arixtra.

Il processo, iniziato a febbraio e conclusosi a settembre, è stato anticipato rispetto ai tempi pianificati per effetto della rottura di stock di Fraxiparina non disponibile sul mercato per 5 mesi (da giugno a novembre), che ha determinato un ritardo in termini di obiettivi dell'area terapeutica.

Area osteoporosi

Bonviva, primo farmaco orale della sua classe in somministrazione mensile, nel maggio 2007 ha ricevuto l'autorizzazione alla commercializzazione, in ospedale, della formulazione

iniettiva per uso endovenoso a somministrazione trimestrale. La performance 2007, nonostante risultati di vendita leggermente al di sotto degli obiettivi prefissati, è stata eccellente.

Area HIV/anti AIDS

L'area mostra una forte crescita dei prodotti chiave – Kivexa, Telzir e Zeffix – che rappresentano il motore per il futuro sviluppo del portafoglio dell'area.

Per i prodotti maturi – Combivir, Eпивir e Ziagen – continua l'erosione legata sia al ciclo di vita e sia al crescente impatto della concorrenza.

Nel complesso il portafoglio prodotti dell'area, anche alla luce dei diversi tagli dei prezzi introdotti nel 2006, ha una flessione del 2% sull'anno precedente.

Area vaccini

L'anno 2007 deve essere ricordato come l'anno del lancio in Italia di Cervarix, il nostro vaccino contro il cancro della cervice uterina. Anche se la pubblicazione in gazzetta ufficiale è arrivata nelle ultime settimane dell'anno, l'anno intero è stato caratterizzato da un'intensità continua di attività e dalla mobilitazione di tutta l'azienda.

Sul fronte degli altri vaccini dobbiamo notare un fatturato complessivo equivalente a quello dell'anno precedente, caratterizzato da:

- vendite molto forti del nostro vaccino esavalente, Infanrix Hexa;
- crescita notevole e sfioramento del budget per il vaccino Priorix;
- vendite deboli del vaccino antirotavirus, Rotarix;
- stagione anti-influenzale media dovuta a un clima autunnale molto mite.

Dall'ultima previsione interna effettuata la posizione competitiva di GSK in quest'area si è consolidata con una quota di mercato stimata del 42%.

Area anestesia

L'area chiude il 2007 in ritardo verso il budget, pur sviluppando rispetto al 2006 una robusta crescita, sia con Nimbex (+8,6%) sia con Ultiva (+12,3%) grazie alla creazione di una linea con più di 30 persone.

Area oncologia

Anche nel 2007 l'andamento delle vendite della Business Unit Oncologica è stato complessivamente positivo, realizzando ampiamente quanto previsto a budget. In particolare Zofran ha conseguito un aumento delle unità vendute del 3% mantenendo comunque l'erosione del prezzo intorno al 10% e sicuramente meno di quanto previsto. Hycamtin, invece, è cresciuto del 29% rispetto all'esercizio precedente consolidandosi come uno dei citotossici di scelta nelle patologie tumorali ginecologiche.

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 2007 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 14.014 mila, mentre nell'esercizio precedente era stato pari a Euro 9.367 mila.

Le vendite di specialità medicinali realizzate nell'esercizio 2007 sono state pari a Euro 262 milioni (Euro 280 milioni nel 2006) di cui Euro 232 milioni verso le consociate estere (Euro 252 milioni nel 2006) ed Euro 31 milioni verso le consociate italiane (Euro 29 milioni nel 2006).

Anno 2007

Dati significativi	2006	2007
Valore della produzione	328.395	393.484
Utile attività ordinarie	19.401	24.592
Risultato netto dell'esercizio	9.367	14.014
Investimenti	18.015	19.727
(importi in Euro/migliaia)		
Dipendenti (numero medio)	815	831

All'Assemblea verrà proposto di destinare l'utile dell'esercizio a riserva legale per Euro 700.685 e ad utili portati a nuovo per Euro 13.313.021.

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 tesoreria centralizzata attraverso il sistema di Cash Pooling Domestic Zero Balance, di godimento di beni di terzi, di acquisizione di servizi (di consulenza tecnica e logistici) dalla controllata, di finanziamento con alcune società consociate.

Anno 2007

Conto economico	Imprese controllanti, loro controllate, e controllate	
	2006	2007
Ricavi per vendite e prestazioni di servizi	177.123	194.033
Altri ricavi e proventi	1.906	4.036
Costi per acquisti e prestazioni di servizi	507.605	479.224
Oneri diversi di gestione	345	261
Interessi passivi e oneri diversi	5.885	14.194
Interessi attivi	2	5.155
Proventi da partecipazioni	0	2.988
Proventi straordinari	22.160	2.022
Oneri straordinari	0	4.400
Stato patrimoniale	2006	2007
Attivo		
Crediti commerciali	47.870	43.953
Crediti finanziari	13.069	16.839
Cash pooling	1.704	186.003
Passivo		
Debiti commerciali	47.783	40.263
Debiti finanziari	252.849	462.945
Debiti diversi	21.766	13.754
Ratei e Risconti passivi	38	36
Conti d'ordine	2	-

(importi in Euro/migliaia)

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

INVESTIMENTI

Nel corso del 2007 sono stati sostenuti costi per investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 14 milioni (comprensivi di Euro 13 milioni finalizzati alla ricerca e sviluppo), mentre nell'esercizio precedente erano stati pari ad Euro 15 milioni (comprensivi di Euro 13 milioni finalizzati alla ricerca e sviluppo).

Di seguito sono descritti i più significativi progetti di investimento realizzati nel 2007 in area R&D:

- Interventi strutturali presso il Centro Ricerche
 - Si segnalano in particolare:
 - nuovi laboratori di automazione per la Dir. CEDD DMPK al secondo piano laboratori, convertendo due precedenti aree ufficio in laboratori "flexilab";
 - completamento di una nuova suite per il trattamento di composti di classe OHC4 presso l'impianto pilota TF2 della Dir. Sviluppo Farmaceutico;
 - trasformazione in tipologia "flexilab" di un doppio laboratorio per la Dir. Sviluppo Farmaceutico al terzo piano del Pal. Laboratori;

- completamento della ristrutturazione delle aree ufficio site al quinto piano del pal. Laboratori;
 - trasformazione in tipologia “flexilab” dei laboratori dedicati all’unità Synthetic Chemistry della Dir. Sviluppo Chimico;
 - ristrutturazione ed adeguamento alla normativa di parte degli ascensori e montacarichi del Centro Ricerche;
 - ristrutturazione della seconda metà dei laboratori della Dir. Chimica Medicinale (lato ovest del 5° piano), con la conversione del layout da tradizionale a “flexilab”;
 - ampliamento ed aggiornamento del sistema di controllo e gestione degli impianti (DCS) di tutto il Centro Ricerche;
 - allestimento di un nuovo archivio GMP per la Dir. Information Management;
 - ristrutturazione di parte dell’area stabulari e creazione di nuove aree per migliorare la quantità e qualità degli esperimenti;
 - prototipo di un nuovo sistema di regolazione a velocità variabile delle cappe chimiche con conseguente risparmio energetico ed economico, da estendere dopo il collaudo finale a tutte le cappe della stessa tipologia.
- Acquisti di apparecchiature scientifiche
Sono stati effettuati acquisti di nuove apparecchiature scientifiche, in particolare dalle Direzioni di Sviluppo Farmaceutico, Biologia, Sviluppo Chimico, Farmacocinetica e Metabolismo, Scienze Computazionali, Analitiche e Strutturali.
- Investimenti IT
- quaderno di Laboratorio Elettronico (e-LNB): progetto realizzato ad opera della Direzione di Information Technology R&D (R&D IT). Il progetto ha realizzato 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 tecnologico programmato di elaboratori elettronici, reti trasmissione dati, hardware periferico e sistemi di telefonia.
 - progetto internazionale per l’aggiornamento di hardware a supporto di apparecchiature di laboratorio, in particolare per la gestione di dati acquisiti in area chimico-analitica.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell’esercizio 2007, 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, disturbo bipolare, disturbi del sonno, disturbi sessuali originati dal sistema nervoso centrale, disturbo del controllo dell’impulso, dipendenza da fumo, alcohol e sostanze d’abuso. In particolare, nel corso del 2007, sono state candidate allo sviluppo preclinico nuove molecole potenzialmente attive nel trattamento di schizofrenia, ansia e depressione,

disturbo bipolare. 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 tre nuove entità chimiche, potenzialmente attive per la cura di patologie psichiatriche, che ad ora si sono dimostrate sicure e ben tollerate.

In due studi di Fase II, altrettante molecole in sviluppo per la cura della depressione sono state somministrate per la prima volta a dei pazienti. Un terzo studio di Fase II è iniziato per valutare il potenziale terapeutico di molecole sviluppate per il trattamento dell'insonnia.

Un risultato estremamente significativo è stata la dimostrazione dell'attività ipnotica nei pazienti di una differente molecola agente su un meccanismo biologico innovativo per il trattamento dei disturbi del sonno, ed il raggiungimento della cosiddetta "Proof of Concept", punto di verifica essenziale dell'ipotesi scientifica sottostante.

Un'equivalente conferma è stata ottenuta per una diversa molecola di potenziale efficacia nel trattamento del disturbo bipolare.

Infine sono stati completati studi clinici, che hanno dimostrato l'efficacia clinica e la buona tollerabilità in pazienti affetti da schizofrenia, di un'altra molecola scoperta dal CEDD per la Psichiatria e sviluppata dal Centro Ricerche di Verona.

I principali risultati della Ricerca Clinica nel I semestre 2007 sono stati:

1. un significativo impegno nell'area oncologica attraverso:
 - il completamento di numerose analisi di fattibilità presso i centri di eccellenza italiani per futuri studi in varie indicazioni;
 - il set up di un importante studio con lapatinib nel setting adiuvante che coinvolgerà circa 60 centri su tutto il territorio nazionale;
 - il set up della fase terza di sviluppo del vaccino per il trattamento del tumore al polmone non a piccole cellule che iperesprime la proteina MAGE-3, cui partecipano circa 20 centri italiani.
2. la gestione dell'arruolamento dello studio REFLECT-2, un importante studio di farmacogenetica di fase III di valutazione dell'efficacia e della tollerabilità di rosigitazone in aggiunta agli inibitori delle colinesterasi per il trattamento della malattia di Alzheimer, che coinvolge i maggiori (circa 20) centri italiani d'eccellenza per il trattamento della malattia. Al momento attuale, l'Italia è il paese top recruiter a livello europeo (performance al pari di US) con 130 soggetti in studio vs un target concordato di 78.
3. il set up di due studi Pharma Europe nell'area HIV, l'uno inerente il confronto tra la formulazione BID e quella OD di fosamprenavir (studio MERIT-8 centri) e l'altro sul confronto Kivexa vs Truvada (studio ASSERT-18 centri). Per lo studio MERIT si è anche già concluso il periodo di arruolamento con il raggiungimento del target concordato.

I principali risultati della Ricerca Clinica nel II semestre 2007 sono stati:

1. la conclusione della fase di arruolamento dei soggetti di un numero significativo di studi;
2. il set up dello studio di estensione in aperto dello studio REFLECT-2;
3. il set up della fase III di sviluppo dell'anticorpo monoclonale ofatumumab per la terapia dell'artrite reumatoide.

OCCUPAZIONE – RELAZIONI INTERNE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Sul fronte delle attività HR nel periodo di riferimento si sottolineano importanti attività nell'ambito della direzione Medica che hanno determinato il rafforzamento della medica regionale con il raddoppio dei medici sul territorio e conseguentemente le attività di reclutamento-selezione e inserimento dei nuovi medici regionali ed il completamento della direzione Medical Affairs & Clinical Development Oncology.

Tali attività sono state svolte per dare piena attuazione al programma di Medical Pharma Europe "fit for the future" che si propone di rafforzare la capacità di rispondere alle crescenti richieste di informazione scientifica, consentire lo sviluppo di nuove leadership e migliorare le competenze per la gestione delle tecnologie a valore aggiunto per i prodotti GSK.

Va inoltre evidenziato che in un contesto di mercato in cui molte altre Aziende stanno procedendo con forti riduzioni nelle organizzazioni esterne, nell'ambito della direzione commerciale è stato lanciato un progetto di riorganizzazione della Field Force Retail – progetto Pipeline – operativo dal 1° settembre del 2007. Il progetto Pipeline si propone come un ulteriore momento di evoluzione dell'organizzazione, con il dichiarato obiettivo di dare risposte tempestive ai costanti cambiamenti del mercato di riferimento e di massimizzare in positivo l'impatto derivante dalla evoluzione del listino prodotti GSK.

In maggio tutti i processi della Direzione Risorse Umane e Payroll sono stati oggetto di audit da parte del Group Internal Audit con risultati molto soddisfacenti.

Per quanto concerne la formazione, oltre alle attività consuete relative alla formazione dei neoassunti e alla formazione continua del personale in essere, con l'obiettivo di aumentare le capacità di lavorare efficacemente nelle strutture ospedaliere è stato completato un importante progetto "Hospital Excellence", con il coinvolgimento di tutti gli ISF delle linee Specialistiche, i CAM, i DM e i Medici Regionali.

Alla fine del 2007 è stato implementato Global People Soft, sistema informativo integrato HR per la gestione del Personale. Global People Soft è un progetto finalizzato alla semplificazione e omogeneizzazione dei processi HR a livello Europeo e alla condivisione di un database comune relativo ai dipendenti e ai complementary workers.

Con riferimento alle Relazioni Industriali, nel corso del 2007 si è assistito al totale rinnovo dei componenti della RSU con conseguente necessità di reimpostare le relazioni tra le parti, che hanno comunque mantenuto un buon livello di confronto.

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 2007 chiude con un utile netto di Euro 132.400 mila, con un decremento di Euro 12.049 mila rispetto all'esercizio precedente.

Anno 2007

	Raggruppamento di voci di bilancio	2007	2006	Variazioni
A.-B.	Differenza tra valore e costi della produzione	180.136	187.592	(7.456)
C.	Proventi (oneri) finanziari netti	24.620	33.621	(9.001)
D.	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(46)	0	(46)
	Utile delle attività ordinarie	204.710	221.213	(16.503)
E.	Proventi (oneri) straordinari netti	20.063	32.160	(12.097)
	Imposte sul reddito	92.373	108.924	(16.551)
	Risultato netto dell'esercizio	132.400	144.449	(12.049)

(importi in Euro/migliaia)

La gestione delle attività ordinarie chiude con un utile di Euro 204.710 mila mentre nell'esercizio precedente era stato pari ad Euro 221.213 mila.

I proventi finanziari netti ammontano ad Euro 24.620 mila, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (Euro 33.621 mila).

I proventi straordinari ammontano ad Euro 20.063 mila, mentre nel precedente esercizio erano pari a Euro 32.160 mila.

Le imposte complessive sono pari ad Euro 92.373 mila, mentre nell'esercizio precedente erano state pari complessivamente ad Euro 108.924 mila.

Analisi della situazione patrimoniale

La situazione patrimoniale della Vostra Società nel corso del 2007 evidenzia un ammontare di investimenti in immobilizzazioni, diverse dai crediti, pari ad Euro 219.893 mila che va raffrontato con un patrimonio netto di Euro 290.030 mila.

Il capitale investito risulta così composto:

Anno 2007

	Capitale investito	2007	2006	Variazioni
	Immateriali	55.526	73.438	(17.912)
	Materiali	94.042	91.331	2.711
	Finanziarie	70.325	70.379	(54)
A	IMMOBILIZZAZIONI NETTE TOTALI	219.893	235.148	(15.255)
	Rimanenze	93.006	87.876	5.130
	Crediti	550.354	540.322	10.032
	Debiti	(249.739)	(280.543)	30.804
B	CAPITALE NETTO DI ESERCIZIO	393.621	347.655	45.966
C=A+B	CAPITALE INVESTITO (al netto delle passività di esercizio)	613.514	582.803	30.711
D	T.F.R.	(39.519)	(40.764)	1.245
E=C+D	CAPITALE INVESTITO NETTO	573.995	542.039	31.956
F	PATRIMONIO NETTO	290.030	293.611	(3.581)
G	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	283.965	248.428	35.537
H=F+G	TOTALE FONTI FINANZIAMENTO	573.995	542.039	31.956

(importi in Euro/migliaia)

Nell'esercizio le immobilizzazioni nette sono diminuite di Euro 15.255 mila per l'effetto di investimenti per Euro 15.032 mila, di ammortamenti per Euro 30.009 mila, di svalutazioni al netto di recuperi per Euro 15 mila, di dismissioni per Euro 263 mila.

Il capitale netto di esercizio è aumentato, rispetto al precedente esercizio di Euro 45.966 mila principalmente per l'aumento della differenza crediti/debiti (Euro 40.836 mila), e l'aumento delle rimanenze di magazzino (Euro 5.130 mila).

Di conseguenza il capitale investito netto ha subito un aumento di Euro 31.956 mila.

Analisi della situazione finanziaria

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

Anno 2007

Voci di Bilancio	2007	2006	Variazioni
Capitale sociale versato	65.250	65.250	–
Riserve	92.380	83.912	8.467
Risultato d'esercizio	132.400	144.449	(12.049)
A – Patrimonio netto	290.030	293.611	(3.582)

(importi in Euro/migliaia)

La diminuzione del patrimonio netto, pari ad Euro 3.582 mila, è dovuta all'effetto combinato della distribuzione della Riserva Utili portati a nuovo per Euro 135.981 mila e dell'utile dell'esercizio Euro 132.400 mila.

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

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

La posizione finanziaria netta negativa per Euro 283.965 mila è così composta:

Anno 2007

Struttura della posizione finanziaria netta	2007	2006	Variazioni
Banche	(9.338)	(2.841)	(6.497)
Controllanti	(88.352)	(97.126)	8.774
Altri finanziatori	(303.526)	(84.656)	(218.870)
A Debiti a breve termine	(401.216)	(184.623)	(216.593)
Banche	(2.160)	(3.240)	1.080
Altri finanziatori	(74.267)	(74.267)	–
Controllanti	–	–	–
B Debiti a lungo termine	(76.427)	(77.507)	(1.080)
C Crediti finanziari	7.213	11.054	(3.841)
Disponibilità liquide	186.465	2.648	183.817
D Disponibilità liquide e poste equivalenti	186.465	2.648	183.817
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(283.965)	(248.428)	(35.537)

(importi in Euro/migliaia)

La posizione finanziaria netta negativa di Euro 283.965 mila è in peggioramento di Euro 35.537 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 per Euro 162.469 mila (Euro 159.128 mila nel 2006);
- flusso negativo della gestione del capitale circolante netto per Euro 52.033 mila (nel 2006 positivo per Euro 67.185 mila);
- flusso negativo della gestione investimenti per Euro 6.151 mila (nel 2006 negativo per Euro 13.272 mila).

Sul fronte tributario si segnala che, con l'archiviazione da parte dell'Agenzia delle Entrate di Verona, si è chiusa positivamente per la società la vertenza instauratasi a seguito del rilievo relativo alla presunta violazione della norma antielusiva, rilievo emerso in occasione delle verifiche della Guardia di Finanza sull'operazione di fusione tra GlaxoWellcome Spa e SmithKline Beecham Spa, avvenuta nel 2001.

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

Nell'ambito del procedimento di Verona (scaturito dall'indagine condotta dalla GdF di Venezia tra il 2003 ed il primo semestre 2004) e dopo l'archiviazione delle posizioni di 19 collaboratori (o ex collaboratori), per gli altri 53 e per la società stessa si è aperta il 15.2.07 l'udienza preliminare che è continuata nelle sedute del 27.2, 6.3, 13.3 ed il 14.3 il GUP incaricato, dr.ssa Caccamo, ha emanato le seguenti decisioni:

- sentenza nei confronti di GSK con cui ha recepito l'accordo raggiunto da GSK con la Procura per la definizione della posizione processuale della società in relazione al D. Lgs. 231/01 con l'applicazione della sola sanzione pecuniaria. Con tale decisione, previo assenso della Procura, il Giudice ed il Pubblico Ministero hanno riconosciuto l'idoneità e l'efficacia del sistema organizzativo e di controllo della società;
- sentenza di assoluzione per un medico indagato che aveva chiesto il rito abbreviato e di patteggiamento per una ex dipendente;
- sentenza di non luogo a procedere (proscioglimento) per altri 98 soggetti (di cui 21 dipendenti o ex dipendenti GSK);
- decreto di rinvio a giudizio per 42 individui (di cui 31 dipendenti o ex dipendenti GSK).

In merito alla sentenza di patteggiamento è bene ricordare che la decisione ha definito solo la responsabilità amministrativa della società e non ha inciso sul merito delle contestazioni mosse ai dipendenti GSK ed ai medici.

Inoltre, il proscioglimento della maggior parte degli indagati già in sede di udienza preliminare costituisce un primo rilevante ridimensionamento dell'ipotesi accusatoria, con cui è stata anche riconosciuta la legittimità dei comportamenti GSK.

La Procura ha impugnato, con ricorso in Corte di Cassazione, i proscioglimenti disposti dal GUP. L'udienza di discussione in Cassazione si terrà presumibilmente nel primo semestre del 2008.

Il dibattimento a Verona si è aperto il 29.11.07 ed è stato subito rinviato al 16.10.08 a seguito della constatazione della pendenza del ricorso in Cassazione.

Sono giunti a conclusione anche la quasi totalità dei casi stralcio (ulteriori filoni d'indagine di competenza di svariate altre sedi giudiziarie e relativi a presunti casi di comparaggio).

In circa 40 sedi giudiziarie i procedimenti pendenti nei confronti di oltre 1.500 soggetti indagati per presunto comparaggio si sono conclusi concordemente con archiviazioni (direttamente richieste dalle procure inquirenti) e/o sentenze assolutorie, la quasi totalità con formula piena (perché il fatto non sussiste).

Solo Trento ha disposto in primo grado una pena pecuniaria per due collaboratori che hanno però impugnato in appello la decisione e l'appello si è concluso con una sentenza di proscioglimento per intervenuta prescrizione.

A Bari, a seguito del deposito della consulenza tecnica a fine 2006, 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. Concluso l'accordo con il Pubblico Ministero, si è rimasti in attesa della fissazione dell'udienza da parte del GUP (che ci ha appena notificato la data del 28.05.08).

Infine, nell'ottica della massima trasparenza e collaborazione con le autorità, la società ha altresì cooperato con la propria casa madre nel fornire le dovute informazioni aggiornate e complete sui casi italiani al New York SEC (Securities and Exchange Commission). Per tale verifica il Consiglio di Amministrazione ritiene che non vi siano rischi e/o passività potenziali a carico della Vostra 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. 9, comma 1, del D.L. 31 dicembre 2007 n. 248, la società ha chiesto all'AIFA la sospensione dell'ulteriore riduzione del 5% dei prezzi 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 26 febbraio 2008).

In data 12 Febbraio 2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, su richiesta della GlaxoSmithKline Manufacturing spa, di effettuare un versamento in conto capitale a favore della società controllata per l'importo di 80 milioni di Euro, provvedendo ad effettuare il relativo versamento in data 15 Febbraio 2008.

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 132.399.306:

- a Riserva Utili portati a nuovo Euro 132.364.480;
- a Riserva Utili su cambi Euro 34.826.

Desideriamo infine ricordare che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 vengono a scadere i mandati del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio Sindacale 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, 4 marzo 2008

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

BILANCIO DELL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO	31.12.2007	31.12.2006
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immateriali		
1. Costi d'impianto e di ampliamento	237	473
3. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.106.534	3.005.996
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	341.456	134.653
5. Avviamento	50.287.019	67.049.358
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	982.002	826.075
7. Altre	1.809.116	2.421.746
Totale immobilizzazioni immateriali	55.526.364	73.438.301
II. Materiali		
1. Terreni e fabbricati	45.034.622	46.192.187
2. Impianti e macchinari	34.165.990	30.036.773
3. Attrezzature industriali e commerciali	1.248.775	928.261
4. Altri beni	10.644.703	10.667.719
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	2.947.725	3.506.211
Totale immobilizzazioni materiali	94.041.815	91.331.151
III. Finanziarie		
1. Partecipazioni in	70.324.973	70.378.698
a) imprese controllate	62.242.000	62.242.000
d) altre imprese	8.082.973	8.136.698
2. Crediti		
d) verso altri	7.212.610	11.053.509
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	2.525.944	6.427.838
Totale immobilizzazioni finanziarie	77.537.583	81.432.207
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	227.105.762	246.201.659
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze		
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.943.430	4.260.507
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.114.191	3.070.095
3. Lavori in corso su ordinazione	7.514.281	5.772.787
4. Prodotti finiti e merci	79.434.752	74.773.108
Totale rimanenze	93.006.654	87.876.497
II. Crediti		
1. Verso clienti	471.043.107	470.626.130
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	5.934.173	134.863
2. Verso controllate	177.464.778	772.371

ATTIVO	31.12.2007	31.12.2006
4. Verso controllanti	2.325.171	31.742
4. bis Crediti tributari	7.520.320	4.178.225
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	5.785.725	3.772.081
4. ter Imposte anticipate	41.202.956	41.399.549
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	37.357.902	25.696.635
5. Verso altri	34.253.842	23.784.952
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	17.428.170	14.106.920
Totale crediti	733.810.174	540.792.969
IV. Disponibilità liquide		
1. Depositi bancari e postali	448.597	908.720
3. Denaro e valori in cassa	13.533	34.979
Totale disponibilità liquide	462.130	943.699
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	827.278.958	629.613.165
D. RATEI E RISCONTI		
2. Risconti attivi	2.547.033	1.235.061
TOTALE RATEI E RISCONTI	2.547.033	1.235.061
TOTALE ATTIVO	1.056.931.753	877.049.885
PASSIVO	31.12.2007	31.12.2006
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	6.170.888	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
– Riserva utili su cambi	34.809	
VIII. Utili portati a nuovo	8.646.418	213.073
IX. Utile dell'esercizio	132.399.306	144.449.154
TOTALE PATRIMONIO NETTO	290.029.818	293.611.512
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1. Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.529.225	6.957.925
2. Per imposte, anche differite	31.106.320	29.065.647
3. Altri	56.490.630	50.035.063
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	92.126.175	86.058.635
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	39.519.329	40.764.244
D. DEBITI		
3. Debiti verso soci per finanziamenti	88.352.001	97.125.859
4. Debiti verso banche	11.497.838	6.081.292
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	2.160.475	3.240.713
5. Debiti verso altri finanziatori	377.792.879	158.922.196
– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	74.266.502	74.266.502

PASSIVO		31.12.2007	31.12.2006
6.	Acconti	13.769.128	10.865.104
	– di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	9.267.923	6.271.880
7.	Debiti verso fornitori	68.553.454	87.772.843
10.	Debiti verso controllate	6.979.919	3.417.143
11.	Debiti verso controllanti		10.915.798
12.	Debiti tributari	36.429.606	51.692.843
13.	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	9.361.459	8.083.657
14.	Altri debiti	22.484.568	21.694.442
TOTALE DEBITI		635.220.852	456.571.177
E. RATEI E RISCONTI			
1.	Ratei passivi	35.579	33.646
2.	Risconti passivi		10.671
TOTALE RATEI E RISCONTI		35.579	44.317
TOTALE PASSIVO		1.056.931.753	877.049.885
CONTI D'ORDINE			
	Beni di terzi presso la società		1.900
TOTALE			1.900
CONTO ECONOMICO		31.12.2007	31.12.2006
A. VALORE DELLA PRODUZIONE			
1.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.047.284.775	1.085.439.213
2.	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	44.096	2.203.128
3.	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.741.494	(1.548.649)
4.	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		111.671
5.	Altri ricavi e proventi	14.222.661	21.844.971
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		1.063.293.026	1.108.050.334
B. COSTI DELLA PRODUZIONE			
6.	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	505.768.659	534.595.741
7.	Per servizi	86.426.793	100.322.532
8.	Per godimento di beni di terzi	12.302.977	15.399.703
9.	Per il personale:	198.168.495	198.602.703
	a) salari e stipendi	136.642.949	133.522.400
	b) oneri sociali	40.077.578	39.667.566
	c) trattamento di fine rapporto	9.958.555	9.199.752
	d) trattamento di quiescenza e simili	9.825.872	10.225.068
	e) altri costi	1.663.541	5.987.917
10.	Ammortamenti e svalutazioni:	54.574.022	50.640.135
	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	18.973.080	19.006.081
	b) ammortamento immobilizzazioni materiali	11.036.427	9.881.293
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	24.617	132.282
	d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	24.539.898	21.620.479
11.	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.344.567)	(2.122.141)

CONTO ECONOMICO		31.12.2007	31.12.2006
12.	Accantonamenti per rischi	16.115.675	7.401.359
14.	Oneri diversi di gestione	13.145.262	15.618.338
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		883.157.316	920.458.370
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		180.135.710	187.591.964
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15.	Proventi da partecipazioni		
	– da imprese controllate	2.987.616	12.821.852
16.	Altri proventi finanziari:	36.140.986	26.807.216
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	42.203	41.870
	d) proventi diversi dai precedenti	36.098.783	26.765.346
17.	Interessi ed altri oneri finanziari	14.574.119	6.295.085
	– verso imprese controllanti	2.456.324	891.143
	– verso società del gruppo	11.738.074	4.994.025
	– altri	379.721	409.917
17. bis	Utili e (perdite) su cambi	65.689	287.145
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		24.620.172	33.621.128
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
19.	Svalutazioni:		
	a) di partecipazioni	45.979	
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		45.979	
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20.	Proventi	24.462.590	32.160.455
	– plusvalenze da alienazioni	4.941.190	
	– proventi straordinari	19.521.400	32.160.455
21.	Oneri	4.400.000	
	– altri	4.400.000	
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE		20.062.590	32.160.455
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		224.772.493	253.373.547
22.	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	92.373.187	108.924.393
	– correnti	90.435.051	98.406.977
	– anticipate	(7.540.113)	749.033
	– differite	6.751.369	9.768.383
	– adeguamento aliquota anticipate/differite	2.726.880	
23.	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	132.399.306	144.449.154

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, 4 marzo 2008

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007

Il bilancio dell'esercizio 2007, 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 2006. 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:

– 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. La gestione centralizzata della tesoreria avviene tramite il sistema di cash pooling con la procedura dello "zero balance system", in base alla quale la controllante GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A., le consociate Allen S.p.A., Glaxo Allen S.p.A., Valda S.p.A. e Fin.GW. S.p.A. e, dal 2 aprile 2007, la controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. trasferiscono giornalmente i saldi a credito e a debito 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

La legge 296 del 27 dicembre 2006 ha introdotto nuove regole per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato maturato dal 1 gennaio 2007. Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di T.F.R. maturate successivamente al 1 gennaio 2007, in conformità alle leggi vigenti e ai contratti di lavoro, sono state, a scelta del dipendente e secondo modalità di adesione esplicita o tacita:
 - a. destinate a forme di previdenza complementare;
 - b. mantenute in azienda, per essere trasferite al Fondo di Tesoreria istituito presso l'Inps.
- le quote di T.F.R. maturate fino al 31.12.2006 e quelle maturate dal 1 gennaio 2007 alla data di esercizio dell'opzione per il versamento alla previdenza complementare, sono state iscritte nella voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" e sono state rivalutate secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Rapporti fra società del Gruppo

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

Ratei e risconti

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

Conti d'ordine

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

Ricavi e Costi

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

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

In particolare le imposte anticipate sono iscritte nella voce Imposte anticipate dell'attivo circolante, esistendo la ragionevole certezza del loro futuro recupero, e le imposte differite sono iscritte nella voce Fondi per imposte, anche differite, qualora esista la probabilità che il relativo debito insorga. L'onere fiscale dell'esercizio include l'effetto sulle imposte anticipate e differite derivante dalla riduzione delle aliquote Ires e Irap a partire dal 1 gennaio 2008.

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 € 55.526 mila.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Anno 2007

	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 31.12.2006	707	23.700	2.380	167.623	826	4.430	199.666
Acquisti		532	20		469	62	1.083
Riclassifiche			291		(291)		
Dismissioni		(51)	(6)		(22)		(79)
Costo storico 31.12.2007	707	24.181	2.685	167.623	982	4.492	200.670
F.do amm.to 31.12.2006	(707)	(20.694)	(2.245)	(100.574)		(2.008)	(126.228)
Ammortamento		(1.431)	(105)	(16.762)		(675)	(18.973)

Segue a pagina 29

Anno 2007

<i>Continua da pagina 28</i>	Costi impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto, utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizz. in corso ed acconti	Altre	Totale
Dismissioni		51	6				57
F.do amm.to 31.12.2007	(707)	(22.074)	(2.344)	(117.336)		(2.683)	(145.144)
Valore residuo 31.12.2006		3.006	135	67.049	826	2.422	73.438
Valore residuo 31.12.2007		2.107	341	50.287	982	1.809	55.526

(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 € 2.107 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 € 532 mila sono relativi a software in concessione illimitata per € 521 mila e diritti di autore per € 11 mila.
- **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**
Ammontano a € 341 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 sono state perfezionate le domande di autorizzazione all'immissione in commercio delle specialità medicinali Adartrel per € 78 mila, Polioinfanrix per € 57 mila, Zipereve per € 78 mila e Vunexin per € 78 mila. L'acquisto pari a € 20 mila è relativo ad un licenza d'uso pluriennale.
- **Avviamento**
Ammonta a € 50.287 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 € 982 mila. Gli incrementi dell'esercizio pari a € 469 mila sono relativi alle domande di autorizzazione all'immissione in commercio delle specialità medicinali Requip Modutab per € 75 mila, Mencevax Acwy per € 63 mila, Priorix Tetra per € 55 mila e Seroxat per € 1 mila e alla modifica ed implementazione del software Global People Soft per la gestione delle risorse umane per € 275 mila.
- **Altre**
Ammontano a € 1.809 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 € 62 mila sono relativi a migliorie su locali in affitto.

Materiali

Ammontano a € 94.042 mila.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono di seguito illustrate:

Anno 2007

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Costo storico 31.12.2006	68.372	116.782	3.774	40.468	3.506	232.902
Acquisti	855	7.784	368	2.134	2.808	13.949
Riclassifiche	343	2.683	146	195	(3.367)	
Dismissioni	(263)	(3.165)	(60)	(1.635)		(5.123)
Costo storico 31.12.2007	69.307	124.084	4.228	41.162	2.947	241.728
Rivalutazioni 31.12.2006	54.534	308		2		54.844
Dismissioni	(146)	(11)				(157)
Rivalutazioni 31.12.2007	54.388	297		2		54.687
F.do amm.to 31.12.2006	(76.714)	(86.934)	(2.846)	(29.789)		(196.283)
Ammortamento	(2.224)	(6.300)	(193)	(2.319)		(11.036)
Dismissioni	278	3.119	60	1.590		5.047
F.do amm.to 31.12.2007	(78.660)	(90.115)	(2.979)	(30.518)		(202.272)
F.do svalutazione 31.12.2006		(119)		(13)		(132)
Accantonamento		(25)				(25)
Utilizzo		44		12		56
F.do svalutazione 31.12.2007		(100)		(1)		(101)
Val. residuo 31.12.2006	46.192	30.037	928	10.668	3.506	91.331
Val. residuo 31.12.2007	45.035	34.166	1.249	10.645	2.947	94.042

(importi in Euro/migliaia)

- Terreni e fabbricati

Gli acquisti pari a € 855 mila sono relativi a ristrutturazioni e migliorie dei fabbricati, in particolare ai fabbricati dell'area Ricerche e Sviluppo per € 821 mila.

- Impianti e macchinario

Gli acquisti dell'anno ammontano a € 7.784 mila e sono relativi ad attrezzature per l'area Ricerche e Sviluppo per € 6.203 mila ed al rifacimento degli impianti nell'ambito delle ristrutturazioni aziendali per € 1.581 mila. Nel corso dell'esercizio sono stati acquistati beni dalla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. per € 1 mila e dalla consociata GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito per € 81 mila. Il fondo svalutazione per € 100

mila è relativo a macchinari per i quali è stata decisa la dismissione dal ciclo produttivo.

■ **Attrezzature industriali e commerciali**

Gli acquisti dell'esercizio pari a € 368 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 € 2.134 mila comprendono principalmente attrezzatura informatica per € 1.840 mila ed arredi per € 292 mila. Nel corso dell'esercizio sono stati acquistati e ceduti beni alla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. rispettivamente per € 1 mila ed € 4 mila, ceduti beni alla consociata GlaxoSmithKline S.A. Spagna per € 3 mila ed acquistati beni dalla consociata Allen S.p.A. per € 4 mila. Il fondo svalutazione per € 1 mila è relativo a beni per i quali è stata decisa la dismissione dal ciclo produttivo.

■ **Immobilizzazioni in corso ed acconti**

Gli incrementi riguardano la ristrutturazione di laboratori nell'area Ricerche e Sviluppo per € 310 mila, attrezzature di laboratorio per € 1.240 mila, attrezzature informatiche per € 1.134 mila e costi di progettazione del nuovo impianto di produzione energetica (BIOFUEL), per l'utilizzazione di fonti di energia rinnovabile pari a € 124 mila.

Nel corso dell'esercizio sono stati acquistati beni dalla consociata SmithKline Beecham Pharmaceuticals Research & Development Ltd per € 156 mila e sostenuti costi per beni da capitalizzare addebitati dalla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. per € 119 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 2007:

Anno 2007

	Beni rivalutati							Saldi al 31.12.07
	Costo storico	Legge 576/75	Legge 72/83	Legge 413/91	Legge 342/00	Amm.ti	Svalut.	
Terreni e fabbricati	69.307	319	1.984	8.906	43.179	(78.660)		45.035
Impianti e macchinario	124.084	29	268			(90.115)	(100)	34.166
Attrezzature industriali e commerciali	4.228					(2.979)		1.249
Altri beni	41.162	2				(30.518)	(1)	10.645
Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.947							2.947
Totale	241.728	350	2.252	8.906	43.179	(202.272)	(101)	94.042

(importi in Euro/migliaia)

Finanziarie

■ **Partecipazioni**

Le partecipazioni ammontano a € 70.325 mila come di seguito dettagliato:

Anno 2007

	Saldi al 31.12.06		Movimenti dell'esercizio		Saldi al 31.12.07
	Costo	Svalut.	Dismissioni	Svalut.	
Partecipazioni in imprese controllate					
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	62.242				62.242
Partecipazioni in altre imprese					
Tecnofarmaci S.p.A.	130	(28)		(46)	56
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)	(46)	8.083
Totale	70.407	(28)	(8)	(46)	70.325

(importi in Euro/migliaia)

Anno 2007

	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	84.065	84.064	14.014

(Importi in Euro/migliaia)

La partecipazione in Tecnofarmaci S.p.A. pari a € 56 mila è stata svalutata in quanto la perdita di valore è ritenuta durevole.

In data 25 gennaio 2007 è stato perfezionato con la girata delle azioni il contratto di cessione della partecipazione Confarma S.p.A. sottoscritto in data 1 dicembre 2006 con Apax Farma S.a.r.l. al prezzo di € 5.100 mila.

■ Crediti

I crediti verso altri ammontano a € 7.213 mila, evidenziando un decremento rispetto al precedente esercizio di € 3.841 mila.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Anno 2007

	Saldi al 31.12.06	Movimenti dell'esercizio		Saldi al 31.12.07	Di cui entro 12 mesi
		Incrementi	Decrementi		
Crediti immobilizzati	9.492		(3.797)	5.695	3.797
Prestiti al personale	1.953	579	(972)	1.560	1.032
Depositi cauzionali c/o terzi	240	7	(5)	242	
Fondo svalutazione crediti	(631)		347	(284)	(142)
Totale	11.054	586	(4.427)	7.213	4.687

(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.

I depositi cauzionali includono € 200 mila a garanzia di eventuali indennizzi dovuti all'acquirente della partecipazione Confarma S.p.A. avente scadenza 30 aprile 2008, sulla base di quanto previsto dagli accordi contrattuali.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

Le rimanenze ammontano a € 93.006 mila.

Anno 2007

	31.12.07	31.12.06	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.353	4.327	(974)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.114	3.070	44
Lavori in corso su ordinazione	7.514	5.773	1.741
Prodotti finiti e merci	83.690	78.013	5.677
Fondo obsolescenza:			
– materie prime, sussidiarie e di consumo	(410)	(67)	(343)
– prodotti finiti e merci	(4.255)	(3.240)	(1.015)
Totale	93.006	87.876	5.130

(importi in Euro/migliaia)

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti e merci è correlato ai maggiori approvvigionamenti di Seretide per far fronte a vincoli organizzativi dei siti di produzione e di Augmentin per esigenze di natura commerciale. Il valore delle rimanenze non differisce in maniera apprezzabile dal valore complessivo a costi correnti. Il fondo obsolescenza è relativo a prodotti non più commercializzabili e l'incremento è dovuto alla svalutazione di alcuni lotti difettosi del prodotto Fraxiparina.

Crediti

Ammontano complessivamente, tenuto conto del presunto valore di realizzo, a € 733.810 mila e risultano essere composti come illustrato nelle seguenti tabelle:

Anno 2007

	31.12.07	31.12.06	Variazioni
Verso clienti			
a. entro 12 mesi	530.391	531.855	(1.464)
b. oltre 12 mesi	7.423	1.412	6.011
Verso controllate			
a. entro 12 mesi	177.465	772	176.693
Verso controllanti			
a. entro 12 mesi	2.325	32	2.293

Segue a pagina 34

Anno 2007

Continua da pagina 33		31.12.07	31.12.06	Variazioni
Crediti tributari	a. entro 12 mesi	1.734	406	1.328
	b. oltre 12 mesi	5.786	3.772	2.014
Imposte anticipate	a. entro 12 mesi	3.845	15.703	(11.858)
	b. oltre 12 mesi	37.358	25.696	11.662
Verso altri	a. entro 12 mesi	16.826	9.678	7.148
	b. oltre 12 mesi	17.428	14.107	3.321
F.di rischi su crediti	– rischi su crediti	(16.008)	(16.591)	583
	– procedure concorsuali	(1.489)	(1.277)	(212)
	– interessi di mora	(49.274)	(44.772)	(4.502)
Totale		733.810	540.793	193.017

(importi in Euro/migliaia)

La ripartizione per area geografica è analizzata nella seguente tabella:

Anno 2007

	Italia	Regno Unito	Altri paesi UE	Resto d'Europa	Resto del mondo	Totale
Verso clienti	427.512	16.654	21.140	1.027	4.710	471.043
Verso controllate	177.465					177.465
Verso controllanti	2.325					2.325
Crediti tributari	7.304	153	57	6		7.520
Imposte anticipate	41.203					41.203
Verso altri	17.910	14.684	1.562	1	97	34.254
Totale	673.719	31.491	22.759	1.034	4.807	733.810

(importi in Euro/migliaia)

■ I crediti verso clienti sono così di seguito analizzati:

Ospedali e case di cura	a. entro 12 mesi	347.145
	b. entro 5 anni	115
Grossisti e farmacie	a. entro 12 mesi	62.115
	b. entro 5 anni	1.263
Concessionari e licenziatari	a. entro 12 mesi	24.897
	b. entro 5 anni	5.750
Società consociate	a. entro 12 mesi	43.167
Vari	a. entro 12 mesi	53.067
	b. entro 5 anni	295
Totale		537.814

(importi in Euro migliaia)

Il decremento dei crediti verso ospedali è collegato alla cessione dei crediti di Aziende Sanitarie ed Ospedaliere della Regione Campania alla società So.Re.Sa. per € 21.530 mila e alla cessione pro-soluto a favore di Farmafactoring S.p.A. dei crediti della Regione Sicilia per € 4.333 mila; gli incassi relativi a tali crediti sono avvenuti nel corso dell'esercizio.

L'incremento dei crediti verso concessionari e licenziatari è correlato al contratto di cessione della specialità medicinale Zyloric a Teofarma S.r.l..

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

GlaxoSmithKline Trading Services Ltd – Irlanda	20.567
GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	13.795
GlaxoSmithKline Services Inc. – USA	4.642
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	2.538
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	776
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	293
Glaxo Group Ltd – Regno Unito	183
GlaxoSmithKline Services Unlimited – Regno Unito	117
Glaxo Allen S.p.A.	91
GlaxoSmithKline Research & Development Inc. – USA	68
Glaxo Wellcome S.A. – Spagna	54
SmithKline Beecham Ltd – Regno Unito	19
Laboratoire GlaxoSmithKline S.a.S. – Francia	14
GlaxoSmithKline GmbH & Co. – Germania	4
GlaxoSmithKline S.A. – Spagna	3
SmithKline Beecham plc – Regno Unito	3
Totale	43.167

(importi in Euro migliaia)

- I crediti verso la controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. ammontano a € 177.465 mila e sono relativi a forniture di beni e servizi per € 785 mila e a partite derivanti dalla gestione di tesoreria centralizzata tramite sistema di cash pooling “zero balance system” per € 176.680 mila.
- I crediti verso la controllante diretta GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A. ammontano a € 2.325 mila di cui € 2.324 mila derivanti dal credito di imposta IRES, comprensivo degli acconti e delle ritenute d’acconto subite, trasferito in base al contratto di Consolidato Fiscale Nazionale e € 1 mila relativi a forniture di servizi.

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

Anno 2007

	Saldi al 31.12.06	Movimenti dell'esercizio		Saldi al 31.12.07
		Accan.ti	Utilizzi	
Rischi su crediti	16.591		(583)	16.008
Rischi su crediti per procedure concorsuali	1.277	365	(153)	1.489
Rischi su crediti per interessi di mora	44.772	24.540	(20.038)	49.274
Totale	62.640	24.905	(20.774)	66.771

(importi in Euro/migliaia)

- I crediti tributari sono così ripartiti:

Anno 2007

	31.12.07	31.12.06	Variazioni
Erario per IVA a credito	1.452	211	1.241
Erario per imposte a credito	497		497
Erario per acconto su TFR		406	(406)
Erario per imposte, tasse varie e accessori da rimborsare	5.571	3.561	2.010
Totale	7.520	4.178	3.342

(importi in Euro/migliaia)

L'erario per imposte a credito si riferisce al credito d'imposta per il versamento eccedente degli acconti Irap. L'incremento dell'erario per imposte, tasse varie e accessori da rimborsare include € 1.270 mila relativi all'istanza di rimborso Iva ai sensi del D.L. 15.09.2006 n. 258 presentata il 20 settembre 2007 e € 811 mila relativi alla liquidazione della domanda di rimborso dell'Iva inerente le spese di acquisto ed utilizzo autoveicoli sostenute nel periodo 16 luglio 2002 – 31 dicembre 2002, presentata in data 16 luglio 2004 e liquidata dall'Ufficio delle Entrate di Verona in data 6 dicembre 2007 a seguito di sentenza favorevole.

- Le imposte anticipate ammontano a € 41.203 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	6.714
	b. entro 5 anni	16.495
Cash pooling "zero balance system"	a. entro 12 mesi	9.323
Personale	a. entro 12 mesi	248
	b. entro 5 anni	933
Vari	a. entro 12 mesi	541
Totale		34.254

(importi in Euro migliaia)

I crediti verso altri includono € 23.838 mila verso consociate, e si riferiscono principalmente ad anticipi corrisposti sui piani di azionariato per € 14.439 mila nei confronti della consociata GlaxoSmithKline Services Unlimited e alla gestione di tesoreria centralizzata tramite sistema di cash pooling "zero balance system" per € 9.323 mila verso la consociata Glaxo Allen S.p.A.. La composizione dei crediti in valuta risulta così dettagliata:

Anno 2007

	Importi in valuta	Valore al cambio storico	Valore al cambio di chiusura
Dollaro USA	114.682,76	86	78
Lira sterlina	150.320,80	213	205
Totale		299	283

(importi in Euro/migliaia)

Disponibilità liquide

Ammontano a € 462 mila di cui € 13 mila in cassa e € 449 mila depositati in conti correnti ordinari bancari e postali.

Ratei e Risconti

Il saldo dei risconti attivi è € 2.547 mila ed è così dettagliato:

Quota contributo ex art.1 comma 796 L.296/2006	2.040
Prestazioni e consulenze	266
Godimento beni di terzi	121
Spese funzionali	61
Altri	59
Totale	2.547

(importi in Euro migliaia)

L'incremento della voce è principalmente determinato dall'iscrizione della quota del contributo versato all'AIFA ai sensi della L. 269/2006, per sospendere gli effetti della riduzione del 5% del prezzo di vendita dei farmaci di cui alla delibera del 27 settembre 2006, correlata a ricavi per vendite dell'esercizio 2008.

PASSIVO

Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto ammonta a € 290.030 mila. Le variazioni intervenute negli ultimi due esercizi sono le seguenti:

Anno 2007

	Saldi al 31.12.05	Movimenti dell'esercizio 2006			Saldi al 31.12.06	Movimenti dell'esercizio 2007			Saldi al 31.12.07
		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
– Riserva utili su cambi						35			35
VIII – Utili portati a nuovo	84.824	79.428	(164.039)		213	144.414	(135.981)		8.646
IX – Utile dell'esercizio	79.428	(79.428)		144.449	144.449	(144.449)		132.400	132.400
Totale	313.201		(164.039)	144.449	293.611		(135.981)	132.400	290.030

(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 2007 l'Assemblea Ordinaria dei Soci ha deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio precedente per € 144.414 mila a utili portati a nuovo nonché l'accantonamento a riserva utili su cambi per € 35 mila.

L'Assemblea Ordinaria dei Soci ha deliberato in data 12 luglio 2007 la distribuzione della riserva di utili portati a nuovo per € 79.997 mila e in data 7 dicembre 2007 un'ulteriore distribuzione della stessa riserva di utili portati a nuovo per € 55.984 mila.

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

Anno 2007

	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		
– Riserva utili su cambi	35	B			
Utili portati a nuovo	8.646	A/B/C	8.646	(313.200)	C
Totale	157.630		79.197		
Quota non distribuibile					
Residua quota distribuibile			79.197		

(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 € 92.126 mila. Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

Anno 2007

	Saldi al 31.12.06	Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.07
		Accanton.ti	Utilizzi	Altri movimenti	
Tratt.di quiesc.e obblighi simili	6.958	2.453	(4.876)	(6)	4.529
Imposte					
– Imposte	4.000		(1.977)	1.977	4.000
– Imposte differite	25.065	17.261	(10.510)	(4.710)	27.106
	29.065	17.261	(12.487)	(2.733)	31.106

Segue a pagina 39

Anno 2007

Continua da pagina 38	Saldi al 31.12.06	Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.07
		Accanton.ti	Utilizzi	Altri movimenti	
Altri					
– indennizzo resi	5.769	6.569	(3.883)		8.455
– rischi su vendite	970	283	(59)		1.194
– rischi per controversie	124	6.798	(124)	202	7.000
– spese per personale dipendente	38.082	25.158	(30.275)	1.081	34.046
– rischi e spese vari	5.090	4.225	(3.317)	(202)	5.796
	50.035	43.033	(37.658)	1.081	56.491
Totale	86.058	62.747	(55.021)	(1.658)	92.126

(importi in Euro/migliaia)

Il fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili comprende € 92 mila per integrazione del trattamento di fine rapporto per gli operai prevista dal contratto aziendale e € 4.437 mila per altre integrazioni al trattamento di quiescenza a favore del personale dipendente. Nel corso dell'esercizio sono stati trasferiti alla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. € 6 mila relativi a trattamento di quiescenza e obblighi simili per passaggio di personale dipendente.

Il fondo imposte di € 4.000 mila si ritiene adeguato a coprire possibili oneri fiscali a tutto il 31 dicembre 2007. Ai fini delle imposte dirette risultano definiti gli esercizi fino al 31 dicembre 2002. L'utilizzo include il versamento pari a € 264 mila relativo alle imposte dirette dell'esercizio 2002 liquidate in data 6 dicembre 2007 dall'Ufficio delle Entrate di Verona in relazione al rimborso IVA sulle spese di acquisto ed utilizzo autoveicoli.

Il fondo imposte differite ammonta ad € 27.106 mila; per l'analisi di questa voce si rinvia al commento della corrispondente posta economica.

Il fondo indennizzo resi pari a € 8.455 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 per € 200 mila e alla stima degli oneri per spese legali derivanti dall'indagine 2003 avviata dalla Procura della Repubblica di Verona per € 6.800 mila.

Il fondo spese per personale dipendente è relativo al sistema di incentivazione per il personale di sede e della rete di informazione scientifica per € 19.970 mila, ai fondi di previdenza integrativa e relativi oneri per € 2.283 mila, ai fondi assistenza sanitaria integrativa e relativi oneri per € 768 mila e agli oneri connessi ai piani di azionariato per € 11.025 mila.

Nel corso dell'esercizio sono stati trasferiti dalla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. € 11 mila relativi a oneri connessi ai piani di azionariato per passaggio di personale dipendente.

Il fondo rischi e spese varie ammonta ad € 5.796 mila ed è così dettagliato:

Stima di penali legate al ritiro della specialità medicinale Fraxiparina	1.588
Costo per chilometri eccedenti i massimali dei contratti di noleggio auto	1.508
Impegni contrattuali assunti per l'erogazione di contributi liberali	791
Stima di spese legali per il recupero dei crediti scaduti da parte di Farmafactoring	677
Costi di servizi vari	513
Controversie in adempimenti contrattuali	428
Deposito versato a garanzia dell'operazione di cessione della partecipazione in Confarma S.p.A.	200
Commissioni relative ad operazioni di esportazione	79
Possibili sanzioni amministrative	12
Totale	5.796

(importi in Euro migliaia)

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:

T.F.R.

Saldo 31.12.06	40.764
Accantonamento	9.959
Utilizzo per trasferimenti a Fondi previdenza complementare	(6.223)
Utilizzo per trasferimenti al Fondo Tesoreria Inps	(1.335)
Utilizzo per pagamenti ai dipendenti	(3.439)
Utilizzo per versamento imposta sostitutiva 11% su rivalutazione	(145)
Passaggio dipendenti da/a controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	26
Altri movimenti	(88)
Saldo 31.12.07	39.519

(importi in Euro migliaia)

Gli altri movimenti sono relativi principalmente 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 € 635.221 mila e sono composti da:

Anno 2007

	31.12.07	31.12.06	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	88.352	97.126	(8.774)
Debiti verso banche	11.498	6.081	5.417
Debiti verso altri finanziatori	377.793	158.923	218.870
Acconti	13.769	10.865	2.904
Debiti verso fornitori	68.553	87.773	(19.220)
Debiti verso controllate	6.980	3.417	3.563
Debiti verso controllanti		10.916	(10.916)
Debiti tributari	36.430	51.693	(15.263)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	9.361	8.084	1.277
Altri debiti	22.485	21.693	792
Totale	635.221	456.571	178.650

(importi in Euro/migliaia)

La ripartizione per area geografica è analizzata nella seguente tabella:

Anno 2007

	Italia	Regno Unito	Altri paesi UE	Resto d'Europa	Resto del mondo	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	88.352					88.352
Debiti verso banche	11.498					11.498
Debiti verso altri finanziatori	11.526	366.267				377.793
Acconti	15	11.492	2.262			13.769
Debiti verso fornitori	31.373	8.321	27.083	177	1.599	68.553
Debiti verso controllate	6.980					6.980
Debiti tributari	36.430					36.430
Debiti verso istituti di prev. e di sicurezza sociale	9.361					9.361
Altri debiti	21.693	18	5		769	22.485
Totale	217.228	386.098	29.350	177	2.368	635.221

(importi in Euro/migliaia)

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

- i debiti verso soci per finanziamenti ammontano ad € 88.352 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;
- i debiti verso altri finanziatori ammontano ad € 377.793 mila, così dettagliati:

finanziamenti dalla consociata Glaxo Group Ltd	74.267
finanziamenti dalla consociata GlaxoSmithKline Finance plc	292.000
anticipazione finanziaria da Farmafactoring S.p.A.	3.200
cash pooling "zero balance system":	
– Allen S.p.A.	4.534
– Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	3.533
– Fin. G.W. S.p.A.	259
Totale	377.793

(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 € 11.492 mila e dalla consociata GlaxoSmithkline Biologicals S.A. per € 2.262 mila; gli importi con scadenza oltre i 5 anni ammontano a € 1.211 mila;
- i debiti verso fornitori includono debiti verso società consociate per forniture di beni e servizi per € 33.283 mila e sono così dettagliati:

GlaxoSmithKline Trading Services Ltd – Irlanda	21.660
GlaxoSmithKline Services Unlimited – Regno Unito	6.037
GlaxoSmithKline Biologicals Manufacturing S.A. – Belgio	3.641
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	973
Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	314
GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	176
Allen S.p.A.	137
Glaxo Allen S.p.A.	87
Adechsa GmbH – Svizzera	73
Glaxo Operations UK Ltd – Regno Unito	60
GlaxoSmithKline Canada Inc. – Canada	55
Beecham S.A. – Belgio	49
SmithKline Beecham plc – Regno Unito	10
Glaxo Wellcome GmbH – Germania	6
GlaxoSmithKline Services Inc. – USA	4
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	1
Totale	33.283

(importi in Euro migliaia)

- i debiti verso la controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. ammontano a € 6.980 mila e sono relativi a forniture di beni e servizi;
- i debiti tributari ammontano a € 36.430 mila e sono così composti:

Anno 2007

	31.12.07	31.12.06	Variazioni
Iva ad esigibilità differita	29.849	31.432	(1.583)
Iva corrente		9.232	(9.232)
Imposte esercizio in corso		4.023	(4.023)
Ritenuta fiscale redditi lavoro dipendente	6.243	6.834	(591)
Ritenuta fiscale su altri redditi	338	172	166
Totale	36.430	51.693	(15.263)

(importi in Euro/migliaia)

- i debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale ammontano a € 9.361 mila;
- gli altri debiti sono così composti:

Debiti verso il personale e relativi contributi	a. entro 12 mesi	19.945
Clienti	a. entro 12 mesi	129
Vari	a. entro 12 mesi	2.411
Totale		22.485

(importi in Euro migliaia)

La composizione dei debiti in valuta è la seguente:

Anno 2007

	Importi in valuta	Valore al cambio storico	Valore al cambio di chiusura
Dollaro Canadese	10.002,12	7	7
Dollaro USA	321.805,28	235	218
Franco svizzero	8.091,49	5	5
Lira sterlina	4.455.831,34	6.140	6.076
Yen giapponese	214.520.000,00	1.306	1.301
Totale		7.693	7.607

(importi in Euro/migliaia)

Ratei e risconti passivi

I ratei passivi ammontano a € 36 mila e sono relativi ad interessi passivi su finanziamenti da consociate.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

Anno 2007

	31.12.07	31.12.06	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.047.285	1.085.439	(38.154)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	44	2.203	(2.159)
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.741	(1.548)	3.289
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		112	(112)
Altri ricavi e proventi	14.223	21.845	(7.622)
Totale	1.063.293	1.108.051	(44.758)

(importi in Euro/migliaia)

- Ricavi delle vendite e delle prestazioni
Ammontano a € 1.047.285 mila e sono così distribuiti:

Anno 2007

	Aree geografiche			Totale
	Italia	Unione Europea	Extra Unione Europea	
Prodotti finiti e merci	847.884	40.456	2.927	891.267
Prestazioni di servizi	4.474	138.799	12.745	156.018
Totale	852.358	179.255	15.672	1.047.285

(importi in Euro/migliaia)

Anno 2007

	Terzi	Consociate	Controllate	Controllanti	Totale
Prodotti finiti e merci	853.208	36.268	1.791		891.267
Prestazioni di servizi	44	152.137	3.810	27	156.018
Totale	853.252	188.405	5.601	27	1.047.285

(importi in Euro/migliaia)

Le vendite di prodotti finiti e merci sono ridotte del pay-back pari a € 10.202 mila, versato per accedere alla sospensione della riduzione del 5% del prezzo di vendita dei farmaci di cui alla delibera AIFA del 27 settembre 2006.

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

Prodotti finiti e merci

GlaxoSmithKline Trading Services Ltd- Irlanda	33.135
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	1.370
GlaxoSmithKline Gmbh & Co – Germania	384

Laboratoire GlaxoSmithKline S.a.S – Francia	269
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	232
SmithKline Beecham Ltd – Regno Unito	232
GlaxoSmithKline S.A. – Spagna	216
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	127
SmithKline Beecham S.A. – Spagna	93
SmithKline Beecham plc – Regno Unito	75
GlaxoWellcome Production S.A. – France	56
Beecham S.A. – Belgio	49
GlaxoSmithKline Ltd – Australia	21
GlaxoSmithKline Pharmaceuticals S.A. – Polonia	5
GlaxoSmithKline Inc. – Canada	4
Totale	36.268
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	
Totale	1.791
<i>Prestazioni di servizi</i>	
GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	110.882
GlaxoSmithKline Trading Services Ltd – Irlanda	23.301
GlaxoSmithKline Inc. – USA	12.562
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	2.523
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	982
Glaxo Group Ltd – Regno Unito	772
GlaxoSmithKline Services Unlimited – Regno Unito	289
Glaxo Allen S.p.A.	277
GlaxoSmithKline Research & Development Inc. – U.S.A.	183
Allen S.p.A.	116
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.	114
Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	75
GlaxoSmithKline S.A. – Spagna	50
Fin.G.W. S.p.A.	11
Totale	152.137
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	
Totale	3.810
GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A.	
Totale	27

(importi in Euro migliaia)

- Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti
L'incremento delle rimanenze ammonta a € 44 mila.
- Variazioni dei lavori in corso su ordinazione
L'incremento delle rimanenze dei servizi in corso di esecuzione ammonta a € 1.741 mila.

■ Altri ricavi e proventi

Hanno un saldo di € 14.223 mila e sono costituiti da:

sopravvenienze attive	3.321
risarcimento danni	3.258
utilizzo fondi	2.924
proventi immobiliari	1.568
royalties	936
contributi su progetti di ricerca	314
plusvalenze su cespiti	65
altri proventi e ricavi diversi	1.837
Totale	14.223

(importi in Euro migliaia)

Gli altri ricavi e proventi comprendono € 1.544 mila relativi al canone d'affitto dei fabbricati di produzione di Verona nei confronti della controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A., € 2.487 mila relativi al risarcimento danni dalla consociata GlaxoSmithKline Trading Services Ltd per il ritiro dal mercato di lotti non commercializzabili della specialità medicinale Fraxiparina oltre a € 5 mila relativi al canone d'affitto nei confronti della consociata Allen S.p.A..

Le sopravvenienze attive includono € 2.081 mila relativi alle istanze di rimborso IVA.

Costi della produzione

Anno 2007

	31.12.07	31.12.06	Variazioni
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	505.769	534.596	(28.827)
Per servizi	86.427	100.322	(13.895)
Per godimento di beni di terzi	12.303	15.400	(3.097)
Per il personale	198.168	198.603	(435)
Ammortamenti e svalutazioni	54.574	50.640	3.934
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.345)	(2.121)	(1.224)
Accantonamenti per rischi	16.116	7.401	8.715
Oneri diversi di gestione	13.145	15.618	(2.473)
Totale	883.157	920.459	(37.302)

(importi in Euro/migliaia)

■ Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Ammontano a € 505.769 mila, ripartiti come segue:

Anno 2007

	Terzi	Consociate	Controllate	Totale
Prodotti finiti e merci	22.763	438.566	30.462	491.791
Beni diversi	13.695	59	224	13.978
Totale	36.458	438.625	30.686	505.769

(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	376.843
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	51.258
GlaxoSmithKline Export Ltd – Regno Unito	6.286
Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	3.786
Glaxo Allen S.p.A.	400
GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	37
Laboratoire GlaxoSmithKline S.A.S. – Francia	9
GlaxoSmithKline Services Unlimited – Regno Unito	6
Totale	438.625
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	
Totale	30.686

(importi in Euro migliaia)

■ Per servizi

Ammontano a € 86.427 mila, così costituiti:

Anno 2007

	Terzi	Consociate	Controllate	Totale
Utenze	3.829			3.829
Spese funzionali	23.899	632	5.992	30.523
Prestazioni e consulenze	19.534	1.026	280	20.840
Attività promozionali	16.735	24		16.759
Spese postelegrafiche	2.594			2.594
Viaggio e automezzi	11.864	18		11.882
Totale	78.455	1.700	6.272	86.427

(importi in Euro/migliaia)

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

GlaxoSmithKline Canada Inc. – Canada	826
GlaxoSmithKline Trading Services Ltd – Irlanda	520
Glaxo Operation UK Limited – Regno Unito	175

GlaxoSmithKline Research & Development Ltd – Regno Unito	79
GlaxoSmithKline Services Unlimited – Regno Unito	64
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. – Belgio	11
Laboratoire GlaxoSmithKline S.A.S. – Francia	10
SmithKline Beecham plc – Regno Unito	10
GlaxoSmithKline Inc – USA	4
Allen S.p.A.	1
Totale	1.700
GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A.	
Totale	6.272

(importi in Euro migliaia)

I compensi al Collegio Sindacale ammontano a € 56 mila mentre segnaliamo che gli Amministratori hanno rinunciato al compenso.

■ Per godimento di beni di terzi

Ammontano a € 12.303 mila così suddivisi:

noleggi	9.049
royalties	2.963
affitti	291
Totale	12.303

(importi in Euro migliaia)

■ Per il personale

I costi per il personale ammontano a € 198.168 mila.

La forza media dei dipendenti suddivisa per categoria nel corso del 2007 è stata la seguente:

dirigenti	131
quadri	532
impiegati	1.551
operai	34
Totale	2.248

I costi per il personale includono addebito per personale distaccato per € 1.725 mila da consociate e per € 216 dalla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A..

■ 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 € 3.345 mila.

■ Accantonamenti per rischi

Ammontano a € 16.116 mila e includono i seguenti accantonamenti per:

indennizzo resi	6.369
spese per procedimenti legali	6.598
penali Fraxiparina	1.600
spese di gestione resi	765
spese per recupero crediti	301
rischi su vendite	283
controversie rapporti di lavoro dipendente	200
Totale	16.116

(importi in Euro migliaia)

■ Oneri diversi di gestione

Sono iscritti per € 13.145 mila e riguardano:

perdite diverse e sopravv. passive	3.883
pubbliche relazioni	3.848
imposte indirette, tasse e tariffe	2.894
contributo art.48, c.17 D.L. 269/2003	1.109
contributi associativi	933
iva indetraibile	231
minusvalenze su cespiti	210
risarcimento danni	37
Totale	13.145

(importi in Euro migliaia)

Gli oneri diversi di gestione includono € 261 mila verso consociate.

Proventi ed oneri finanziari

Anno 2007

	31.12.07	31.12.06	Variazioni
Proventi da partecipazioni	2.988	12.822	(9.834)
Altri proventi finanziari	36.141	26.807	9.334
Interessi e altri oneri finanziari	14.574	6.295	8.279
Utili e (perdite) su cambi	65	287	(222)
Totale	24.620	33.621	(9.001)

(importi in Euro/migliaia)

■ Proventi da partecipazioni

Riguardano dividendi ricevuti dalla controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. per € 2.988 mila.

■ Altri proventi finanziari

Ammontano a € 36.141 mila così composti:

interessi di mora	24.540
interessi vari	6.347
interessi da società controllate	5.019
interessi da società consociate	136
interessi su conti correnti bancari e postali	57
interessi su prestiti al personale	42
Totale	36.141

(importi in Euro migliaia)

Gli interessi attivi includono interessi di mora incassati per € 6.065 mila. Gli interessi verso la controllata GlaxoSmithKline Manufacturing S.p.A. e la consociata Glaxo Allen S.p.A. rispettivamente per € 5.019 mila e € 136 mila, relativi agli interessi derivanti dalla gestione di tesoreria centralizzata tramite sistema di cash pooling "zero balance system", sono calcolati nella misura del tasso Euribor media mensile - 0,25% per i saldi debitori e + 0,25% per i saldi a credito.

■ Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a € 14.574 mila così composti:

interessi a società consociate	11.738
interessi a società controllanti	2.456
interessi su debiti verso istituti di credito	326
interessi su debiti verso altri	54
Totale	14.574

(importi in Euro migliaia)

Gli interessi da società consociate sono così composti:

finanziamenti:	
– GlaxoSmithKline Finance plc – Regno Unito	6.984
– Glaxo Group Ltd – Regno Unito	3.859
cash pooling:	
– Allen S.p.A.	779
– Valda Laboratori Farmaceutici S.p.A.	106
– Fin.G.W. S.p.A.	8
– Glaxo Allen S.p.A.	2
Totale	11.738

(importi in Euro migliaia)

Gli interessi dalla società controllante GlaxoSmithKline Finanziaria S.p.A. derivano dalla gestione di tesoreria centralizzata tramite sistema di cash pooling "zero balance system".

■ Utili e (perdite) su cambi

Gli utili su cambi ammontano a € 65 mila e si riferiscono a differenze cambio attive nette derivanti da valutazione. I tassi di cambio rilevati successivamente alla data di chiusura dell'esercizio non hanno evidenziato significative variazioni.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Svalutazioni

Ammontano a € 46 mila e sono relativi alla partecipazione in Tecnofarmaci S.p.A.

Proventi e oneri straordinari

■ Proventi straordinari

Ammontano a € 24.462 mila e sono così costituiti:

- plusvalenza realizzata sulla cessione della partecipazione in Confarma S.p.A. per € 4.941 mila
- corrispettivo per la cessione dei diritti d'accesso ed utilizzazione del dossier autorizzativo della specialità medicinale Imigran per € 622 mila dalla consociata GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.
- corrispettivo per i diritti di distribuzione e vendita della specialità medicinale Zovirax 5% crema tubo da 2 g. per € 1.400 mila dalla consociata GlaxoSmithKline Consumer Healthcare S.p.A.
- corrispettivo per la cessione dei diritti di autorizzazione all'immissione in commercio, del marchio e del know-how relativo alla specialità medicinale Zyloric per € 15.500 mila da Teofarma S.r.l.
- corrispettivo per la cessione delle autorizzazioni all'immissione in commercio e risoluzione anticipata del contratto di vendita della specialità medicinale Branigen per € 200 mila da Sigma Tau Industrie Farmaceutiche Riunite S.p.A.
- corrispettivo per la cessione dei diritti di autorizzazione all'immissione in commercio e del know-how relativo alla specialità medicinale Claversal per € 1.299 mila da Teofarma S.r.l.
- penale per risoluzione per inadempimento contrattuale per € 500 mila da Marvecspharma Research S.r.l.

■ Oneri straordinari

Ammontano a € 4.400 mila derivanti dalla risoluzione anticipata dei contratti di concessione di vendita dei prodotti "branded" con la consociata Allen S.p.A..

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito ammontano a € 92.373 mila e sono così costituite:

Anno 2007

	31.12.07	31.12.06	Variazioni
Imposte correnti:			
IRES	76.353	80.404	(4.051)
IRAP	15.782	19.203	(3.421)
Eccedenza su imposte esercizi precedenti	(1.700)	(1.200)	(500)
	90.435	98.407	(7.972)
Imposte differite (anticipate):			
IRES	(356)	9.981	(10.337)
IRAP	(433)	536	(969)
Riduzione aliquota	2.727		2.727
	1.938	10.517	(8.579)
Totale	92.373	108.924	(16.551)

(importi in Euro/migliaia)

Le imposte differite e anticipate includono l'utilizzo di imposte anticipate per € 7.540 mila, l'accantonamento di imposte differite per € 6.751 mila e l'effetto negativo derivante dalla riduzione dell'aliquota Ires al 27,5% e Irap al 3,9% rispetto all'aliquota Ires del 33% e Irap del 4,25%, a partire dal 1 gennaio 2008, pari a € 2.652 mila per IRES e € 75 mila per IRAP.

La riconciliazione fra l'onere fiscale da bilancio e l'onere fiscale teorico (IRES) è la seguente:

Anno 2007

	Valore	Imposta
Utile prima delle imposte	224.772	
Onere fiscale teorico (aliquota 33%)		74.175
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	(49.401)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	84.769	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
– Utilizzo del fondo imposte differite	30.552	
– Utilizzo del credito imposte anticipate	(64.840)	
Differenze fiscali permanenti		
Variazioni in aumento permanenti	18.685	
Variazioni in diminuzione permanenti	(13.163)	
Imponibile fiscale	231.374	
Totale IRES sul reddito dell'esercizio		76.353

(importi in Euro migliaia)

L'imponibile IRAP risulta così determinato:

Anno 2007

	Valore	Imposta
Differenza fra valore e costi della produzione	180.136	
Costi non rilevanti	167.432	
Ricavi netti rilevanti	13.204	
Totale	360.772	
onere fiscale teorico (aliquota 4,25%)		15.333
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	(22.557)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	36.141	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
– Utilizzo del fondo imposte differite	10.057	
– Utilizzo del credito imposte anticipate	(13.451)	
Imponibile fiscale	370.962	
Regione Veneto (4,25%)	369.384	15.699
Regione Lazio (5,25%)	1.578	83
Totale IRAP dell'esercizio		15.782

(importi in Euro migliaia)

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 2007

	Saldi al 31.12.2006		Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.2007	
	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	5.666	2.110	6.569	3.159		9.076	2.850
Fondo TFR Art.5 (*)	47	16	3			50	14
Risol.consensuale fine rapp.lav.(*)	6.839	2.257	2.450	4.852		4.437	1.220
Spese di rappresentanza	2.948	1.098	1.035	1.113	(22)	2.848	894
Spese di rappresentanza consul. (*)	21	7		17	22	26	7
Beni distr.grat.sup.€25,82	152	57	16	66		102	32
Altri costi a deducibilità differita	281	105	5.017	5.062	4.781	5.017	1.575
Altri costi a deducibilità differita (*)	1.626	537	200	714	(173)	939	258
Premi incentivazione a ded.diff.(*)	26.718	8.817	16.624	20.321	(4.804)	18.217	5.010
Svalutazione immobilizz.materiali	132	49	25	56		101	32

Segue a pagina 54

Anno 2007

Continua da pagina 53

	Saldi al 31.12.2006		Movimenti dell'esercizio			Saldi al 31.12.2007	
	Differenze temporanee	Effetto fiscale	Differenze temporanee			Differenze temporanee	Effetto fiscale
			Accant.	Utilizzi	Altri movimenti		
Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti							
Immobilizz. immateriali	2	1	5			7	2
Amm.to avviamento	14.957	5.571	7.479			22.436	7.045
Rischi su vendite	970	361	283	59		1.194	375
Svalutazione rimanenze	3.307	1.232	4.665	3.307		4.665	1.465
Lavori in corso su ordinazione			426			426	134
Spese legali Farmafactoring	376	140	301			677	213
Fondi spese per il personale (*)	11.364	3.750	4.810	5.100		11.074	3.045
Commissioni su esportazione	79	29				79	25
Fondo controversie legali			6.800			6.800	2.135
Rischi diversi	748	279	3.521	629	321	3.961	1.244
Svalut.rischi su cred.int.di mora (*)	44.772	14.775	24.540	20.038		49.274	13.550
Svalut.crediti immobilizzati (*)	631	208		347		284	78
Totale	121.636	41.399	84.769	64.840	125	141.690	41.203
Imposte differite							
F.do rischi cred.art.71 DPR 917/86 (*)	(5.766)	(1.903)	(1.963)			(7.729)	(2.125)
Interessi attivi di mora (*)	(44.772)	(14.775)	(24.540)	(20.038)		(49.274)	(13.550)
Ricavi con tassazione differita	(8.322)	(3.100)	(14.135)	(9.773)	(1.451)	(14.135)	(4.438)
Contributi in conto capitale	(276)	(103)		(130)		(146)	(46)
Contributi in conto interessi (*)	(669)	(221)	(248)	(399)		(518)	(143)
Valut.crediti/debiti in val.estera (*)	(35)	(12)	(93)	(58)		(70)	(19)
Immobilizzazioni materiali	(13.226)	(4.927)	(8.379)	(117)	(60)	(21.548)	(6.766)
Immobilizz. immateriali	(70)	(26)	(43)	(37)	17	(59)	(19)
Totale	(73.136)	(25.067)	(49.401)	(30.552)	(1.494)	(93.479)	(27.106)
Imposte anticipate(differite) nette	48.500	16.332	35.368	34.288	(1.369)	48.211	14.097

(*) Non rilevanti ai fini IRAP

(importi in Euro migliaia)

Anno 2007

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	2.837
Riserve rivalutazione monetaria		
– Riserva rivalutazione monetaria L.72/19.3.1983	560	154
– Riserva rivalutazione monetaria L.413/91	14.981	2.051
– Riserva rivalutazione monetaria L.342/00	48.874	5.129
Altre riserve		
– Riserva sopravv. art.55 DPR 917/86	5.541	1.524
– Riserva per condono art.15/27	104	28
– Riserva T.F.R. D.Lgs. 124/93	435	120
Totale		11.843

(importi in Euro migliaia)

Anno 2007

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	2,17	2,02
Spese di rappresentanza indeducibili	0,43	0,44
Costi/ricavi autovetture	1,33	(0,62)
Costi indeducibili	0,90	0,64
Proventi da partecipazione		(0,69)
Altri proventi non tassati	(0,02)	(0,40)
Dividendi incassati	(1,79)	(0,47)
Utilizzo per adeguamento fondo imposte	(0,47)	(0,76)
Riduzione aliquote imposte anticipate/differite		1,21
Altre differenze permanenti – differenza Ires-Irap	3,19	2,48
Aliquota effettiva	42,99	41,10

(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		31.12.2006
Attività non correnti	Immobili, impianti e macchinari	6.930
	Avviamento	758
	Altre attività immateriali	3.293
	Partecipazioni in società collegate e joint ventures	295
	Altre attività finanziarie	441
	Imposte anticipate	2.123
	Altre attività non correnti	721
	Totale attività non correnti	14.561
	Attività correnti	Rimanenze
Crediti di imposta		186
Crediti commerciali e altri crediti		5.317
Attività finanziarie correnti		1.035
Disponibilità liquide		2.005
Attività destinate alla vendita		12
Totale attività correnti		10.992
Totale Attività	25.553	

STATO PATRIMONIALE		31.12.2006
Passività correnti		
	Debiti finanziari a breve	(718)
	Debiti commerciali e altri debiti	(4.871)
	Imposte correnti	(621)
	Accantonamenti a breve	(1.055)
	Totale passività correnti	(7.265)
Passività non correnti		
	Debiti finanziari	(4.772)
	Imposte differite	(595)
	Piani pensionistici e altri benefici a favore di dipendenti	(2.339)
	Altri accantonamenti	(528)
	Altre passività finanziarie	(406)
	Totale passività non correnti	(8.640)
Totale passività		(15.905)
Attività nette		9.648
Patrimonio netto		
	Capitale versato	1.498
	Riserva sovrapprezzo azioni	858
	Utile (perdita) d'esercizio	6.965
	Altre riserve	65
Patrimonio netto del Gruppo		9.386
	Quote di minoranza di terzi	262
Patrimonio netto		9.648

(importi in milioni di Sterline - Regno Unito)

CONTO ECONOMICO		31.12.2006
	Ricavi	23.225
	Costo del venduto	(5.010)
	Profitto lordo	18.215
	Spese commerciali, generali e amministrative	(7.257)
	Spese di ricerca e sviluppo	(3.457)
	Altri ricavi operativi	307
	Profitto operativo	7.808
	Proventi finanziari	287
	Costi finanziari	(352)
	Risultato partecipazioni in società collegate e joint ventures	56
	Utile prima delle imposte	7.799
	Imposte	(2.301)
	Utile dopo le imposte	5.498
	Quote di pertinenza di terzi	109
	Quote di pertinenza del Gruppo	5.389
	Utile del Gruppo e di terzi	5.498

(importi in milioni di Sterline - Regno Unito)

SITUAZIONE FINANZIARIA

L'incremento delle disponibilità liquide finali è analizzato dal rendiconto finanziario:

	31.12.07	31.12.06
Utile dell'esercizio	132.400	144.449
Ammortamenti	30.009	28.888
	162.409	173.337
Variazione trattamento di fine rapporto	(1.245)	(549)
Variazione fondi rischi	6.068	(14.612)
Altre svalutazioni al netto di utilizzi	(13)	77
Svalutazione di partecipazioni	46	
Plusvalenze cessione di partecipazioni	(4.941)	
Plusvalenze/minusvalenze dismissioni immobilizzazioni materiali e immateriali	145	875
Flusso monetario generato dalla gestione reddituale	162.469	159.128
Variazione delle rimanenze	(5.130)	(2.776)
Variazione crediti verso clienti, società del gruppo ed altri	(8.718)	(92.033)
Variazione ratei e risconti attivi	(1.313)	1.113
Variazione debiti verso fornitori, società del gruppo ed altri	(36.863)	26.936
Variazione ratei e risconti passivi	(9)	(425)
Flusso monetario generato dalla gestione del capitale circolante netto	(52.033)	(67.185)
Flusso monetario complessivo generato dalla gestione reddituale	110.436	91.943
Incremento immobilizzazioni immateriali	(1.083)	(1.677)
Incremento immobilizzazioni materiali	(13.949)	(15.226)
Valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali e immateriali	91	108
Valore netto di realizzo delle partecipazioni immobilizzate	4.949	
Decremento altre immobilizzazioni finanziarie	3.841	3.523
Flusso monetario gestione investimenti	(6.151)	(13.272)
Flusso monetario complessivo generato dalla gestione reddituale e dalla gestione degli investimenti	104.285	78.671
Variazione finanz.a breve termine v/banche	6.497	690
Variazione finanz.a medio-lungo termine v/banche	(1.080)	(1.080)
Variazione finanz.a breve termine v/soci	(8.774)	4.126
Variazione finanz.a breve termine v/altri finanziatori	218.870	81.456
Flusso monetario gestione finanziaria	215.513	85.192
Dividendi	(135.981)	(164.039)
Flusso monetario dell'esercizio	183.817	(176)
Disponibilità liquide e poste equivalenti saldo iniziale	2.648	2.824
Disponibilità liquide e poste equivalenti saldo finale	186.465	2.648
Banca e cassa	462	944
Cash pooling "zero balance system"	186.003	1.704

(importi in Euro/migliaia)

Verona, 4 marzo 2008

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

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007 ai sensi dell'art. 2429 2° comma del C.C.

Signori Azionisti,

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 (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 € 132.399.306.

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.

Dai contatti con la società PriceWaterhouseCoopers S.p.A., soggetto incaricato del controllo contabile, 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 dal D.Lgs. 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..

Come segnalato nella Relazione sulla Gestione, è stata definitivamente archiviata la vertenza relativa alla presunta violazione della norma antielusiva, riferita all'operazione di fusione tra GlaxoWellcome S.p.A. e SmithKline Beecham S.p.A..

Relativamente ai procedimenti presso le Procure di Verona e di Bari, vi rimandiamo a quanto dettagliatamente illustrato dal Vostro Consiglio di Amministrazione nella relazione sulla gestione.

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 2007, 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 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 2007, 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 2007 scadono i mandati conferiti al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale e siete pertanto chiamati a deliberare in merito.

IL COLLEGIO SINDACALE

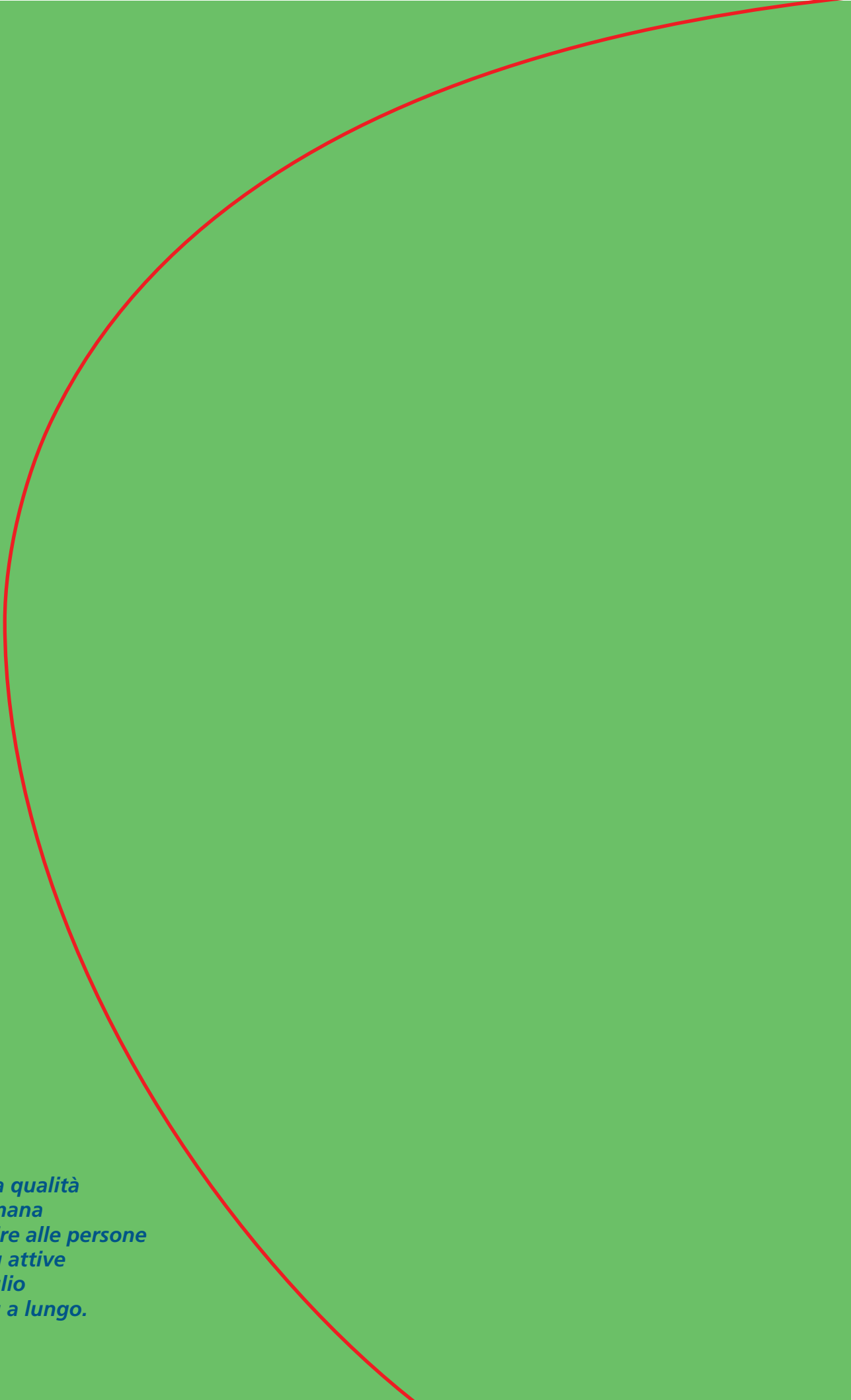
Rag. Eldo Menchinella
Dott. Federico Grigoli
Dott.ssa Laura Magnani



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

Q©2008 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.*