

Esercizio 2000

Il Bilancio di Cinecittà Studios al 31 dicembre 2000 espone un risultato negativo di 3.598 milioni prima delle imposte e di Lire 4.595 milioni comprese le imposte (pari a Lire 997 milioni), contro un utile dell'esercizio precedente di Lire 2.658 prima delle imposte con una differenza, quindi, di Lire 6.256 milioni.

Tale differenza è determinata, in sintesi, dalle seguenti variazioni:

	(in milioni di lire)
maggior valore della produzione	+3.710
maggiori consumi, prestazioni e altri oneri di gestione	-4.882
maggior costo del lavoro	-740
maggiori ammortamenti	-636
maggiori accantonamenti per rischi sui crediti	-2.068
maggiori oneri finanziari netti	-604
maggiori oneri straordinari	-1.609
minori imposte e tasse	+573
Totale differenza negativa	-6.256

L'andamento del mercato ha consentito un maggior utilizzo delle risorse aziendali con un aumento del fatturato con i clienti abituali (RAI, Videotime, Cecchi Gori, Filmauro).

Dalle allegate tabelle A e B sui conti economici finanziari riclassificati è dato rilevare:

Parte finanziaria

- a fronte di un aumento del fatturato di lire 7,2 miliardi si registra un aumento di lire 3,2 miliardi dei crediti verso clienti;
- l'esposizione bancaria netta passa da 2,3 miliardi al 31/12/99 a 12,8 miliardi al 31/12/2000.

Parte economica

Rispetto al 1999 si registrano le variazioni:

- i ricavi di vendite passano da 62 miliardi a 69 miliardi con un incremento

dell'11,3%;

- la produzione interna passa da 2 a 0,7 miliardi;
- il valore della produzione aumenta da 67,4 a 71,1 miliardi con un incremento del 5,5%.

La gestione operativa registra una perdita di Lire 210 milioni con ricavi pari a L. milioni 71.112 e costi per Lire 71.322.

Tra i ricavi si segnalano le voci:

- servizi derivanti dalla costruzione scene per Lire milioni 17.273;
- servizi derivanti dall'utilizzo dei teatri a noleggio mezzi tecnici L. milioni 17.652;
- servizi di laboratorio milioni 27.972;

Tra i costi si segnalano le voci più rilevanti:

- acquisto di materie prime per L. milioni 22.203;
- prestazione di servizi per L. milioni 11.114;
- costi personale per L. milioni 21.024.

Dal confronto dei dati economici 2000 con quelli dell'esercizio 1999 appare evidente quanto segue:

- nonostante l'incremento del fatturato per circa 7 miliardi che al netto del decremento della Produzione interna di immobilizzazioni e degli Altri proventi, ha fatto registrare un aumento del Valore della produzione di 3,7 miliardi, pari al 5,5, il Valore Aggiunto è sceso dal 43,4% del 1999 al 39,6% dell'esercizio 2000 sul Valore della Produzione. Ciò anche perché ad un incremento percentuale del solo fatturato pari all'11,6% ha fatto riscontro un incremento percentuale dei Consumi, Prestazioni e altri oneri pari al 12,8%;
- per effetto del maggior costo del lavoro il Margine Operativo Lordo diminuisce dal 13,4% del 1999 al 10% del 2000;
- il Margine Operativo Lordo, pari a 7,1 miliardi copre appena gli ammortamenti e gli accantonamenti per rischi sui crediti talchè il Risultato Operativo si riduce allo 0,05% sul Valore della Produzione rispetto al 6,9% del 1999.

Appare, inoltre altrettanto evidente quanto abbiano eccezionalmente e pesantemente influito sul risultato economico 2000 della Società gli accantonamenti al fondo sui crediti, che riguardano soprattutto i crediti per i quali è stata aperta procedura fallimentare, e gli Oneri straordinari i quali sono in gran parte costituiti da:

- rettifica di ricavi relativi a passati esercizi per 1,5 miliardi;
- costi non rilevati in passati esercizi per 0,4 miliardi;
- perdite su partecipazioni (Multiplex) per 0,4 miliardi.

Per quanto riguarda la situazione finanziaria, appare evidente un sensibile peggioramento rispetto al 31/12/1999 anche se occorre tener conto che dalla Nota Integrativa al Bilancio 2000 risultano effettuati investimenti per circa 10 miliardi.

In sintesi:

- i crediti verso clienti ammontano a 39,6 miliardi e aumentano di 3,2 miliardi rispetto ad un aumento del fatturato (ricavi di vendita ed altri proventi) di 4,9 miliardi;
- l'esposizione bancaria netta passa da 2,3 miliardi al 31/12/1999 a 12,8 miliardi al 31/12/2000;
- i debiti verso Fornitori sono rimasti pressoché invariati;
- gli altri debiti diversi, compreso il T.F.R., al netto dei crediti diversi sono passati da 7,6 miliardi al 31/12/1999 a 7,8 miliardi al 31/12/2000.

CINECITTA' STUDIOS S.p.A.

Tab. A

SITUAZIONE CREDITI/DEBITI AL 31 DICEMBRE 2000

				(in milioni di lire)			
		1999		2000		Variazioni	
CREDITI							
<u>Disponibilità e crediti a breve</u>							
- C/C bancari e postali		8.243		2.615		-5.628	
- Crediti verso clienti (a)		36.351		39.586		3.235	
- Crediti verso collegate		=		=		=	
- Altri crediti diversi		2.938		3.160		222	
- Acconti		44		17		27	
Totale disponibilità e crediti a breve		47.576		45.378		-2.198	
<u>Crediti a medio termine</u>							
- Crediti verso Erario		-		-		-	
- Crediti verso collegate		-		-		-	
- Verso altri		-		-		-	
- Altri crediti diversi		-		-		-	
TOTALE CREDITI		47.576		45.378		-2.198	
DEBITI b)							
<u>Debiti a breve</u>							
- Debiti verso Banche		10.500		15.397		4.897	
- Debiti verso fornitori		23.238		23.359		121	
- Debiti verso controllanti		=		=		=	
- Debiti verso collegate		=		=		=	
- Debiti verso lo Stato ed Enti pubblici		2.540		1.555		-985	
- Altri debiti diversi		2.790		5.272		2.482	
Totale debiti a breve		39.068		45.583		6.515	
<u>Debiti a medio termine</u>							
- Fondo Trattamento Fine Rapporto		6.425		5.768		-657	
- Altri debiti diversi		377		377		=	
TOTALE DEBITI		6.802		6.145		-657	
		45.870		51.728		5.858	
SBILANCIO POSITIVO (NEGATIVO) CREDITI/DEBITORI		1.706		(6.350)		-8.056 b)	

a) Al netto degli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti.

b) Dalla Nota Integrativa al Bilancio 2000 risultano incrementi delle immobilizzazioni pari a:

- Immobilizzazioni immateriali per L. 5.3 miliardi
- Immobilizzazioni materiali per L. 4.4 miliardi.

CINECITTA' STUDIOS S.p.A.

Tab. B

CONTI ECONOMICI RICLASSIFICATI

(in milioni di lire)

	(a) Totale Esercizio '97	Esercizio 1998	Esercizio 1999	Esercizio 2000	Differenza 2000/1999
RICAVI DI VENDITA	53.640	58.547	61.991	69.193	7.202
Produzione interna di immobilizzazioni	1.035	444	1.987	747	-1.240
Altri proventi	4.062	1.095	3.425	1.173	-2.252
VALORE DELLA PRODUZIONE	58.737	60.086	67.403	71.113	3.710
Consumi di materie prime sussidiarie	14.569	16.649	18.766	21.710	2.944
Prestazioni di servizi	12.096	15.241	18.272	20.136	1.864
Altri oneri di gestione	1.234	987	1.066	1.140	74
% sul Valore Produzione	52,5%	45,3%	43,4%	39,6%	-
VALORE AGGIUNTO	30.838	27.206	29.299	28.127	(1.172)
Costo del lavoro fisso	17.662	16.710	18.520	19.006	486
Costo del lavoro T. D.	3.394	2.774	1.765	2.019	254
% sul Valore Produzione	16,6%	12,8%	13,4%	10,0%	-
MARGINE OPERATIVO LORDO	9.782	7.725	9.014	7.102	(1.912) b)
Ammortamenti	6.696	4.130	4.104	4.740	636
Altri stanziamenti rettificativi	1.798	-	-	-	-
Accantonamento per rischi	1.597	502	257	2.325	2.068
% sul Valore Produzione	-0,5%	5,1%	6,9%	0,05%	-
RISULTATO OPERATIVO	309	3.093	4.653	37	(4.616) c)
Proventi finanziari	222	346	516	326	-190
Oneri finanziari	3.518	1.950	1.210	1.624	414
% sul Valore Produzione	-6,1%	2,5%	5,9%	-1,8%	-
Risultato prima dei proventi straordinari e delle imposte	3.605	1.489	3.959	(1.261)	(5.220)
Saldo proventi ed oneri straordinari	6.097	521	447	2.056	1.609
Imposte e tasse	1.638	206	854	281	-573
% sul Valore Produzione	1,4%	1,2%	3,9%	-5,1%	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	854	762	2.658	(3.598)	(6.256)
Imposte sul reddito dell'esercizio	604	1.516	2.230	997	-1.233
UTILE (PERDITA)	550	(754)	428	(4.595)	(5.023)

NOTE

- a) Comprende il Conto economico della ex Cinecittà S.p.A. fino al **30 settembre 1997** e il Conto economico di Cinecittà Servizi per il periodo **1° ottobre - 31 dicembre 1997** per cui è puramente indicativo.
- b) Il **Margine Operativo Lordo** è diminuito dal 13,4% del 1999 al 10% del 2000 sul **Valore della Produzione** e dal 14,5% al 10,3% sui **Ricavi di Vendita**.
- c) Il **Risultato Operativo** è diminuito dal 6,9% del 1999 allo 0,05% sul **Valore della Produzione** e dal 7,5% allo 0,05% sui **Ricavi di Vendita**.

9. Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2000

Il bilancio consolidato del Gruppo Cinecittà Holding S.p.A., relativo all'esercizio 2000 è stato redatto in conformità ai criteri di cui al D.L.vo n. 127/1991 - recante attuazione delle direttive CEE IV e VII in materia societaria - ed alle vigenti norme del codice civile (art. 2423 ter e segg.).

Il bilancio dell'esercizio 2000 è stato deliberato dal Consiglio di amministrazione oggi in carica e nominato nel dicembre 1999.

Risulta approvato dall'Assemblea previa relazione del Collegio sindacale e relazione di certificazione della Società Deloitte e Touche.

I dati complessivi della gestione sono esposti nel seguenti prospetto:

GRUPPO CINECITTA' HOLDING S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO ANNI 1999/2000

ATTIVO	1999	2000
A) <u>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</u>		
a) Parte richiamata	=	=
b) Parte non richiamata	=	35.000.000
B) <u>Immobilizzazioni</u>		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1. - Costi di impianto e di ampliamento	1.225.849.056	566.030.688
2. - Costi di ricerca, di sviluppo e di pubbl.	130.142.180	1.028.734.777
3. - Diritti utilizzazione opere ingegno	65.984.141.288	69.167.073.685
4. - Concessioni, licenze e marchi	102.921.183	155.678.815
5. - Immobilizzazioni in corso e acconti	7.191.666.070	1.683.207.181
6. - Altre per migliorie su beni di terzi	261.365.178	478.960.353
	74.896.084.955	73.079.685.499
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1. - Terreni e fabbricati	70.929.057.229	70.031.657.209
2. - Impianti e macchinari	183.494.300	190.813.678
3. - Attrezzature industriali e comm.li	602.766.379	502.881.586
4. - Altri beni	712.347.955	923.370.214
5. - Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
	72.427.665.863	71.648.722.687
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1. - Partecipazioni in altre imprese	12.764.998.711	12.415.008.283
2. - Crediti in sofferenza	1.265.838.438	1.129.742.892
3. - Crediti verso altri	1.283.249.075	1.875.281.046
	15.314.086.224	15.420.032.221
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	162.637.837.042	160.148.440.407
C) <u>Attivo circolante</u>		
I. RIMANENZE		
1. - di materie prime e di consumo	0	22.754.879
2. - acconti	0	0
	0	22.754.879
II. CREDITI		
1. - Verso Clienti	20.896.269.727	18.002.098.143
2. - Verso Stato ed Enti pubblici	32.205.293.320	27.808.855.525
3. - Verso altri	37.324.636.328	40.451.430.379
	90.426.199.375	86.262.384.047
III. ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	=	=
IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1. - Depositi bancari e postali	19.293.904.465	30.720.421.717
2. - Assegni	0	0
3. - Denaro e valori in cassa	28.125.200	20.547.800
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	19.322.029.665	30.740.969.517
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	109.748.229.040	117.026.108.443
D) <u>Ratei e risconti</u>	43.438.412	27.838.533
TOTALE ATTIVO	272.429.504.494	277.237.387.383

GRUPPO CINECITTA' HOLDING S.P.A.BILANCIO CONSOLIDATO ANNI 1999/2000

PASSIVO	1999	2000
A) Patrimonio netto		
I. CAPITALE SOCIALE	153.578.807.000	153.578.807.000
II. RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	0	0
III. RISERVE DI RIVALUTAZIONE	4.141.120.517	4.141.120.517
IV. RISERVA LEGALE	261.966.180	335.616.853
V. RISERVA PER AZ. PROPRIE IN PORT.	0	0
VI. RISERVE STATUTARIE	0	0
VII. ALTRE RISERVE	0	0
VIII. UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(34.159.347.395)	(23.261.378.973)
IX. UTILE(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	10.971.619.095	2.121.206.962
Totale patrimonio netto del Gruppo	134.794.165.397	136.915.372.359
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	50.826.292
Totale patrimonio netto Consolidato	134.794.165.397	136.966.198.651
B) Fondi per rischi ed oneri	42.469.856.626	40.320.105.780
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente	3.117.427.424	3.093.201.685
D) Debiti		
1. - Debiti verso banche	4.132.413.071	2.292.104.100
2. - Debiti verso fornitori	21.908.211.431	20.124.427.725
3. - Debiti tributari	658.904.235	1.780.430.458
4. - Debiti v/ Istituti di previd. e sicurezza soc.	438.543.399	444.384.012
5. - Altri debiti	11.914.433.508	14.493.001.374
	39.052.505.644	39.134.347.669
E) Ratei e risconti	52.995.549.403	57.723.533.598
TOTALE PASSIVO	272.429.504.494	277.237.387.383
CONTI D'ORDINE	34.655.615.832	14.113.554.275

GRUPPO CINECITTA' HOLDING S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO ANNI 1999/2000

CONTO ECONOMICO	1999	2000
A) Valore della produzione		
1. - Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.860.610.309	24.777.239.571
2. - Variazioni delle rimanenze	0	0
3. - Variaz. dei lavori in corso su ordinazione	(115.633.785)	0
4. - Incrementi di immob.ni per lavori interni	4.483.743.694	1.968.007.431
5. - Altri ricavi e proventi:		
a) contributi e/o sovvenz. in c/ esercizio	28.024.996.610	28.459.516.842
b) spese recuperate da terzi e controllate	675.685.006	1.180.688.859
	54.929.401.834	56.385.452.703
B) Costi della produzione		
6. - Per materie prime e di consumo	280.805.044	329.226.040
7. - Per servizi	12.721.260.921	16.961.007.979
8. - Per godimento di beni di terzi	228.952.934	521.716.723
	13.231.018.899	17.811.950.742
9. - Per il personale:		
a) Salari e stipendi	6.860.833.508	7.542.790.843
b) Oneri sociali	2.032.425.754	2.058.432.370
c) Trattamento di fine rapporto	504.286.745	482.533.699
d) Altri costi	18.025.789	330.401.361
	9.415.571.796	10.414.158.273
10.- Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento immob.ni immateriali	7.395.748.059	13.355.245.279
b) Ammortamento immob.ni materiali	2.759.943.355	2.771.876.547
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	5.333.794.356	0
d) Svalutazioni crediti attivo circolante	3.828.268.669	5.097.281.837
	19.317.754.439	21.224.403.663
11. - Variazioni delle rimanenze	0	0
12. - Accantonamenti per rischi	358.644.000	1.101.395.911
13. - Altri accantonamenti	0	0
14. - Oneri diversi di gestione	2.125.419.927	3.556.952.069
	2.484.063.927	4.658.347.980
	44.448.409.061	54.108.860.658
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	10.480.992.773	2.276.592.045
C) Proventi e oneri finanziari		
15. - Proventi su crediti delle immob.ni	50.000.000	37.500.000
16. - Proventi su crediti del circolante	886.311.986	1.630.791.231
	936.311.986	1.668.291.231
17. - Interessi ed altri oneri finanziari	(643.033.424)	(477.130.717)
Totale proventi e oneri finanziari	293.278.562	1.191.160.514
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18. - Rivalutazioni di partecipazioni azionarie	921.383.981	1.250.803.329
19. - Svalutazioni di partecipazioni azionarie	(1.271.702.079)	(2.062.220.726)
Totale delle rettifiche	(350.318.098)	(811.417.397)
E) Proventi ed oneri straordinari		
20. - Proventi	2.608.848.886	2.480.614.870
21. - Oneri	(778.140.028)	(691.720.778)
Totale delle partite straordinarie	1.830.708.858	1.788.894.092
RISULTATI PRIMA DELLE IMPOSTE	12.254.662.095	4.445.229.254
22. - Imposta sul reddito dell'esercizio	(1.283.043.000)	(2.323.196.000)
23. - Risultato dell'esercizio	10.971.619.095	2.122.033.254
24. - Rettifiche di valore operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie di pertinenza di terzi	0	(826.292)
25. - Accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie	0	0
26. - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	10.971.619.095	2.121.206.962

Il Bilancio consolidato di Cinecittà Holding S.p.A. presenta un utile netto di competenza del Gruppo di lire 2.121 milioni rispetto ai 10.971 milioni del precedente esercizio mentre l'utile netto complessivo è pari a lire 2.122 milioni.

Il Bilancio consolidato aggrega, con il metodo integrale la situazione patrimoniale ed i risultati economici delle due società controllate Istituto Luce S.p.A. e Italia Cinema S.r.l..

Le partecipazioni in altre imprese collegate sono state valutate con il "metodo del patrimonio netto". E' stata esclusa dall'area di consolidamento la Cinecittà Studios S.p.A., nella quale la partecipazione diretta della Holding risulta tuttora essere pari al 17,50%, non ricorrendo l'ipotesi del "controllo" di cui all'art. 2359, 1° comma c.c., né l'influenza dominante nell'assemblea ordinaria derivante da norme statutarie o da accordi parasociali (è opportuno ricordare che la partecipazione a Cinecittà Studios S.p.A. raggiunge il 25% se si tiene conto della partecipazione indiretta, realizzata per il tramite di Istituto Luce S.p.A.).

E' stata altresì esclusa dall'area di consolidamento Cinecittà Multiplex S.p.A. in liquidazione in quanto l'analisi dei risultati del bilancio della stessa, che riporta quasi esclusivamente costi per ammortamenti di spese di progettazione e l'assenza di ricavi, rapportati ai corrispondenti dati del bilancio consolidato, evidenzia l'irrilevanza del consolidamento ai fini di una rappresentazione chiara e veritiera del bilancio consolidato.

Come già richiamato Cinecittà Multiplex S.p.A. è stata posta in liquidazione per impossibilità di conseguire l'oggetto sociale.

L'anno 2000 è stato contrassegnato da una ulteriore espansione dell'attività del Gruppo, come dimostra anche l'aumento del Valore della Produzione che è passato da lire 54.929 milioni del 1999 a lire 56.385 milioni, che ha incrementato, tramite l'Istituto Luce S.p.A., la propria presenza nel mercato.

I criteri di consolidamento seguiti risultano riportati nella nota integrativa e consistono in:

- compensare i valori delle partecipazioni con i capitali sociali, le riserve e le

- perdite della fine di ciascun esercizio delle società;
- compensare fra loro i crediti ed i debiti della Holding e delle Società partecipate;
 - eliminare (quando possibile) le poste rettificative dei costi e dei ricavi portandole per diminuzione nelle rispettive voci;
 - eliminare gli utili e le perdite intra-gruppo incorporate nei beni patrimoniali.

I criteri di valutazione del bilancio consolidato sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio della Holding, in osservanza a quanto prescritto dall'art. 35, primo comma, del decreto legislativo n. 127/1991.

10. Valutazioni conclusive.

Nel corso dell'esercizio gestionale 2000 Cinecittà Holding ha pressoché concluso il processo di ristrutturazione societaria.

All'interno dei compiti istituzionali legati alla promozione del cinema italiano, Cinecittà Holding detiene il controllo dell'Istituto Luce S.p.A. e partecipa al 25% a Cinecittà Studios S.p.A..

L'Istituto Luce si caratterizza come polo di produzione e diffusione del cinema per la caratterizzazione culturale.

Cinecittà Studios gestisce la struttura cinematografica di Cinecittà dotata di tutte le attrezzature tecniche e professionali per la realizzazione di films.

La specificazione dei compiti ha comportato la riserva alla Capogruppo dell'attività strategica e finanziaria di indirizzo e alle partecipate quella imprenditoriale economico-gestionale.

Cinecittà Studios è caratterizzata dalla finalità prevalentemente produttiva ed economica.

Detta società come già precisato, stante la partecipazione minoritaria della holding, è uscita dal controllo.

Il suo bilancio di esercizio 2000 ha chiuso con risultato in negativo di Lire 4.595 milioni.

Il raffronto dei dati dell'esercizio 1999 e quelli del 2000 evidenziano:

- un aumento del valore della produzione di 3,7 miliardi;
- la diminuzione del valore aggiunto dal 43,4% del 1999 al 39,6% del 2000 sul valore della produzione.

Sul risultato economico della società hanno pesantemente influito gli accantonamenti e il fondo rischi su crediti.

L'esclusione di Cinecittà Studios dal controllo ai sensi del Codice civile, stante la predetta partecipazione minoritaria, impone una valutazione di verifica gestionale che ponderi la situazione attuale in relazione alla proiezione dell'impegno gestionale.

Nell'esercizio ha influito negativamente l'intera vicenda che ha determinato la messa in liquidazione di Multiplex S.p.A..

La restituzione al Comune di Roma della concessione edilizia relativa all'ambizioso progetto di ristrutturazione del complesso di Cinecittà si è resa necessaria per evitare la decadenza della stessa a causa della pendenza del ricorso al TAR che aveva concesso la sospensiva.

La messa in liquidazione di Multiplex non comporta definitiva rinuncia al progetto di rilancio funzionale del complesso urbanistico di Cinecittà che potrà essere realizzato con altri soci interessati.

La funzione di Holding S.p.A., assunta nella nuova configurazione dall'Ente Cinema, impone alla struttura pubblica la prefigurazione di linee strategiche per l'affermazione del cinema italiano sui mercati europei e mondiali.

Completato il piano di ristrutturazione societaria si impone una continua azione di monitoraggio delle società partecipate per una puntuale verifica del conseguimento dei risultati, oltrechè della predeterminazione degli obiettivi.

Sotto questo profilo la natura di holding S.p.A. assunta dalla struttura pubblica nulla ha aggiunto alla sua capacità operativa. Anche nella configurazione di Ente Cinema la struttura poteva gestire le società controllate.

Non può sottacersi che risultano indeboliti i controlli che, operati in conformità e nei limiti delle norme del Codice Civile, lasciano una maggiore agilità di interventi ma restringono la verifica puntuale di tutti gli atti gestori.

L'assetto attuale delle partecipazioni azionarie determina un diverso ruolo assegnato alle società partecipate in relazione alla entità della partecipazione:

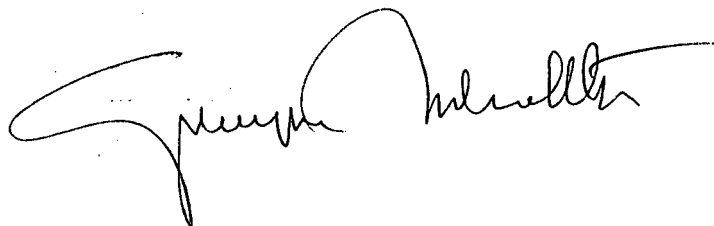
1	Istituto Luce S.p.A.	quota capitale 100%
2	Cinecittà Studios S.p.A.	quota capitale 17,50%
3	Cinecittà Multiplex (in liquidazione)	quota capitale 50%
4	Italia Cinema S.r.l.	quota capitale 95%

I risultati negativi della gestione registrati nella Società Studios S.p.A. dovrebbero essere di natura contingente.

D'altra parte il recupero da parte della struttura pubblica Cinecittà holding della proprietà delle strutture di produzione cinematografica si configura come garanzia di realizzazione di entrate finanziarie per i canoni di affitto.

Il mancato conseguimento degli obiettivi perseguiti a mezzo della Multiplex S.p.A. per il recesso della Società americana Warner Village Cinemas S.p.A. non può far pensare al definitivo fallimento dell'ambiziosa operazione di rilancio di Cinecittà.

Infatti il grande valore della struttura edilizia ed architettonica di Cinecittà lascia presagire un rilancio in una diversa impostazione del complesso e ambizioso progetto che presenta aspetti di riqualificazione urbanistica ed architettonica della Capitale, nonché di rilancio della struttura cinematografica.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Giuseppe Melillo', written in a cursive style.