

8. Il bilancio di Cinecittà Holding s.p.a. per l'esercizio 2006

In data 29 maggio 2007 il Consiglio d'amministrazione di Cinecittà Holding s.p.a. ha adottato i progetti di bilancio consuntivo e di bilancio consolidato per il 2006, che poi, muniti delle relazioni del Collegio sindacale e delle relazioni di certificazione della società di revisione, sono stati approvati dall'Assemblea dei soci nella seduta del 12 luglio 2007.

Nel mentre si allegano gli elaborati relativi all'esercizio 2006, si ritiene in questa sede più significativo esporre in tabulati unitari i dati dell'esercizio medesimo, a raffronto con le risultanze del 2003, del 2004 e del 2005, in modo che si possa seguire, voce per voce, lo sviluppo della gestione per tutto il quadriennio 2003-2004-2005-2006. In conformità alle prescrizioni di cui all'art. 2424 Codice Civile, ciascun bilancio si articola in *Stato patrimoniale*, *Conto economico*, *Nota Integrativa*.

1. STATO PATRIMONIALE HOLDING

ATTIVO	AI 31.12.2003	AI 31.12.2004	AI 31.12.2005	AI 31.12.2006
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-	-
B) Immobilizzazioni:				
1 - Immateriali	460.345	961.855	1.372.827	1.660.006
2 - Materiali	34.971.739	34.224.740	34.540.046	34.847.119
3 - Finanziarie				
- Partecipazioni	30.921.197	35.261.988	41.223.886	33.036.038
- Crediti in sofferenza	146.584	146.584	6.522	6.522
- Crediti verso altri	3.612	7.612	7.612	7.313
Totale B) Immobilizzazioni	66.503.477	70.602.779	77.150.893	69.556.998
C) Attivo circolante:				
1 - Rimanenze	53	85	-	21.518
2 - Crediti	23.630.721	32.704.638	44.473.714	36.782.374
3 - Disponibilità liquide	11.671.434	11.096.912	863.597	977.655
Totale C) Attivo circolante	35.302.208	43.801.635	45.337.311	37.781.547
D) Ratei e risconti	11.599	10.941	6.161	5.217
TOTALE DELL'ATTIVO (A + B + C + D)	101.817.284	114.415.355	122.494.365	107.343.762

PASSIVO	AI 31.12.2003	AI 31.12.2004	AI 31.12.2005	AI 31.12.2006
A) Patrimonio netto:				
1 - Capitale sociale	75.400.000	75.400.000	75.400.000	75.400.000
2 - Riserva di rivalutazioni	1.624.961	1.624.961	1.624.961	1.624.961
3 - Riserva legale	264.780	264.780	291.353	344.073
4 - Utili/perdite portati a nuovo	-4.575.653	-8.013.437	-7.508.567	-6.506.895
5 - Utili/perdite dell'esercizio	-3.437.784	531.443	1.054.392	-10.203.377
Totale A) Patrimonio netto	69.276.304	69.807.747	70.862.139	60.658.762
B) Fondi per rischi ed oneri:				
1 - Fondo imposte e tasse	-	-	-	-
2 - Fondo contributi				
a) Fondo contributi società controllate	21.717.126	23.670.234	22.148.587	27.752.580
b) Fondo contributi Cinecittà Holding	3.343.530	5.039.152	2.106.260	514.929
3 - Altri fondi	138.296	3.184.618	5.616.619	296.478
Totale B) Fondi per rischi ed oneri	25.198.952	31.894.004	29.871.466	28.563.987
C) TFR per lavoro subordinato	762.629	848.094	841.483	921.277
D) Debiti:				
1 - Verso Banche	-	-	4.505.433	5.128.346
2 - Verso fornitori	1.449.261	2.496.494	3.283.432	2.328.741
3 - Verso società controllate	-	206.040	1.883.059	433.449
4 - Verso società collegate	494.942	519.150	1.764.054	635.182
5 - Debiti tributari	754.996	936.352	423.028	424.219
6 - Verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	136.959	148.495	152.123	152.654
7 - Altri	1.410.530	3.059.207	3.774.441	1.294.029
Totale D) Debiti	4.246.688	7.365.738	15.785.570	10.396.620
E) Ratei e risconti	2.332.711	4.499.772	5.133.707	6.803.116
TOTALE DEL PASSIVO (A + B + C + D + E)	101.817.284	114.415.355	122.494.365	107.343.762
CONTI D'ORDINE	11.003.752	14.896.867	15.259.078	27.532.692

Per le voci di maggior rilievo dello stato patrimoniale, sulla base anche di quanto rappresentato nella nota integrativa, valgono le notazioni che seguono.

ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali: costituite in gran parte dalle spese per l'informatizzazione del Gruppo e per la costituzione e l'avvio dell'Osservatorio; diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno; spese di registrazione del marchio "Cinecittà"; la voce mostra un *trend* in crescita dal 2003 al 2006.

Immobilizzazioni materiali: rappresentano il valore di iscrizione dei terreni, dei fabbricati e degli altri beni; l'ammontare è sostanzialmente statico nel triennio.

Immobilizzazioni finanziarie: costituite dalle partecipazioni in società controllate e collegate, sono iscritte all'attivo dello stato patrimoniale al costo di acquisto, rettificato in diminuzione in presenza di perdite durevoli di valore, e in aumento qualora successivamente vengano meno i motivi della rettifica. Dopo un costante aumento negli anni 2003, 2004 e 2005, la consistenza è notevolmente diminuita nel 2006: le partecipazioni in società controllate sono scese da euro 36.644.888 ad euro 25.693.727, così costituite:

SOCIETA' CONTROLLATE	VALORE DELLA PARTECIPAZIONE AL 31-12-2005	VALORE DELLA PARTECIPAZIONE AL 31-12-2006
Istituto Luce S.p.A.	22.956	23.326.341
Mediaport S.p.A.	12.658	600.000
Filmitalia S.p.A.	60	130.000
Cinecittà Diritti S.r.l.	10	0
Mediaport Cinema S.r.l.	10	1.400.000
Cinefund SGR S.p.A.	1.000	237.386
Cinesud S.r.l.	10	0

La forte diminuzione è dovuta alle vicende delle società controllate, due delle quali (Cinecittà diritti e Cinesud) sono state sciolte ed una (Cinefund) è in corso di liquidazione; ma soprattutto influisce la grave crisi di Mediaport.

Crediti: dopo una crescita costante nel triennio precedente, sono diminuiti; comprendono le anticipazioni che Cinecittà Holding s.p.a. suole versare all'Istituto Luce a fronte di programmi sovvenzionati con i contributi ex *lege* 202/93, in attesa di approvazione da parte del Ministero dei Beni Culturali.

Disponibilità liquide: rappresentano le risorse destinate al finanziamento degli investimenti previsti dai programmi di attività.

PASSIVO

Patrimonio netto: rispetto ai quasi 71 milioni di euro del 2005, il patrimonio netto accusa la perdita d'esercizio di oltre 10 milioni di euro, scendendo ad euro 60.658.762.

Fondi per rischi ed oneri: sono costituiti essenzialmente dai fondi contribuiti, cioè dalle sovvenzioni statali relative ai Programmi ex lege 202/93, accantonate in attesa della corresponsione alle società del Gruppo per la realizzazione delle loro attività.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato: la posta riflette la situazione dei rapporti d'impiego in essere.

Debiti: una delle cause risiede nella necessità di ricorrere ad anticipazioni bancarie a causa del ritardo nel pagamento dei contributi dello Stato; il decremento di quasi un milione di euro nei debiti verso fornitori riflette la minore attività svolta da Cinecittà Holding s.p.a. nell'esercizio 2006.

CONTI D'ORDINE

Il forte incremento della voce (salita da euro 15.259.078 ad euro 27.532.692) è dovuto pressoché interamente a fidejussioni e ad altre garanzie prestate a favore di società del Gruppo Mediaport.

2. CONTO ECONOMICO HOLDING

	2003	2004	2005	2006
A) Valore della produzione				
1 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.356.737	4.259.270	4.523.256	4.332.844
2 - Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-91.922	32		21.518
3 - Altri ricavi e proventi:				
a) Contributi e/o sovvenzioni in c/ esercizio	7.798.890	14.674.171	16.841.491	8.966.382
b) Spese recuperate da terzi e controllate				
	408.559	482.008	406.614	728.819
Totale A) Valore della produzione	12.472.264	19.415.481	21.771.361	14.049.563
B) Costi della produzione				
4 - Per materie prime e di consumo	77.290	81.262	78.531	72.772
5 - Per servizi	6.384.100	9.616.327	13.678.624	5.682.918
6 - Per godimento di beni di terzi	240.455	362.601	220.132	590.195
7 - Per il personale	2.199.229	2.663.293	3.766.395	4.577.460
8 - Ammortamenti e svalutazioni	1.387.024	1.622.523	1.878.972	2.017.356
9 - Oneri diversi di gestione	975.753	947.884	945.222	1.069.888
Totale B) Costi della produzione	11.263.851	15.293.890	20.567.876	14.010.589
C) Proventi e oneri finanziari				
10 - Proventi finanziari sui crediti del circolante:				
a) sui crediti v/ società controllate	41.006	84.498	89.363	39.660
b) sui crediti verso banche	276.111	99.201	71.183	53.382
c) altri proventi	275.140	171.581	172.167	140.448
Totale 10	593.217	355.280	332.713	233.490
11 - Interessi e altri oneri finanziari:				
a) interessi a società controllate	-40.328	-	-	-
b) interessi e altri oneri vari	-16.759	-108.301	-65.808	-179.801
Totale C) Proventi e oneri finanz. (10-11)	536.130	246.979	266.905	53.689
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
12 - Rivalutazioni di partecipazioni azionarie	369.613	36.498	2.951.898	369.613
13 - Svalutazioni di partecipazioni azionarie	-4.529.719	-3.046.322	-2.432.001	-10.501.596
Totale D) Rettifiche (12-13)	-4.160.106	-3.009.824	519.897	-10.131.983
E) Proventi e oneri straordinari				
14 - Proventi				
a) altri	147.958	49.576	1.666.053	106.772
15 - Oneri				
a) Imposte relative a esercizi precedenti	-	-85.237	-863.783	-48.980
b) Altri	-620.179	-70.001	-88.165	-71.849
Totale E) Partite straordinarie (14-15)	-472.221	-105.662	714.105	-14.057
Risultato prima delle imposte	-2.887.784	1.253.084	2.704.392	-10.053.377
17 - Imposte sul reddito d'esercizio	-550.000	-721.641	-1.650.000	-150.000
Utile (Perdita) dell'esercizio	-3.437.784	531.443	1.054.392	-10.203.377

I dati riportati nel conto economico danno luogo alle seguenti considerazioni.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni: la posta, costituita da affitti attivi, servizi CED, utilizzo pellicole film, proventi su film di proprietà etc., si mantiene pressoché costante nel corso degli anni. In essa rientrano i canoni di locazione di immobili e per l'affitto di ramo d'azienda a Cinecittà Studios s.p.a., che dovrebbero essere rinegoziati nel 2007.

Contributi e/o sovvenzioni d'esercizio: costituiti da contributi pubblici, fra i quali soprattutto quelli ministeriali per la realizzazione dei programmi di cui alla legge 202/93. Il dato di maggiore impatto è rappresentato dalla brusca contrazione della posta, dimezzatasi rispetto all'anno precedente. La preannunciata drastica riduzione ha portato infatti a una programmazione per 7 milioni di euro (a fronte di un programma per il 2005 pari a 14 milioni e mezzo di euro), e alla effettiva erogazione di contributo pari ad euro 5.160.879.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per materie prime e di consumo (acquisto di cancelleria, stampati e altro materiale): hanno subito una diminuzione proporzionalmente non rilevante, posto che l'attività gestionale è pressoché costante.

Sono, invece, diminuiti di molto (dagli euro 13.678.624 del 2005 agli euro 5.682.918 del 2006) i costi per servizi sostenuti per l'attività produttiva, in correlazione con le rilevate minori iniziative realizzate, in conseguenza della destinazione di gran parte delle risorse a sopperire al deficit economico del Gruppo Mediaport.

La voce godimento di beni di terzi rappresenta l'importo del canone di locazione utilizzato per le manifestazioni, per il magazzinaggio di pellicole e materiali vari.

Le spese relative al personale, che erano cresciute di euro 464.064 nel 2004, e di ulteriori euro 1.103.102 nel 2005, hanno continuato a lievitare (di altri euro 811.065), sia perché il numero complessivo dei dipendenti di Cinecittà Holding s.p.a. è aumentato di altre cinque unità, passando da 41 a 46 dipendenti, sia perché hanno avuto un peso notevole le competenze di fine rapporto di tre dirigenti.

Aumentati sono anche gli oneri diversi di gestione, costituiti dagli oneri tributari e dai compensi e rimborsi agli organi sociali, le spese relative a questi ultimi hanno subito un incremento complessivo di euro 79.437, pari al 17,12%.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Interessi ed altri oneri finanziari hanno avuto un incremento di € 113.993 dovuto al maggior utilizzo di anticipazioni bancarie a valere sui contributi ministeriali 2006 non incassati nell'esercizio.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazione di partecipazioni azionarie. Il valore fortemente negativo di questa posta (che da - 4.529.719 euro nel 2003, a - 3.046.322 nel 2004, a - 2.432.001 nel 2005, è precipitata a - 10.131.983 euro nel 2006) è dovuto al progressivo e sempre maggior deprezzamento della partecipazione a Mediaport s.p.a..

PERDITA DELL'ESERCIZIO

La svalutazione della partecipazione a Mediaport (- 10.131.983 euro) ha esplicitato un'efficacia causale assolutamente determinante sulla perdita d'esercizio conseguita da Cinecittà Holding s.p.a., pari ad euro - 10.203.377.

9. Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2006

Il bilancio consolidato del gruppo Cinecittà Holding per il 2006 è stato redatto nel rispetto del contenuto del Capo III del d.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127. La struttura e il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati sono quelli prescritti dagli artt. 2423 ter, 2424 e 2425 del codice civile. I criteri di valutazione del bilancio consolidato sono gli stessi utilizzati nel bilancio d'esercizio della Capogruppo in osservanza a quanto prescritto nell'art. 35, primo comma, del d.lgs. 127/91. Il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio d'amministrazione e dall'Assemblea dei soci e corredato delle relazioni del Collegio sindacale della società di revisione alle stesse date indicate per il bilancio di Cinecittà Holding s.p.a..

Il bilancio consolidato aggrega la situazione patrimoniale ed i risultati economici delle società controllate Istituto Luce S.p.A., Mediaport S.p.A. con le sue controllate Globalmedia S.r.l. e Mediaport Cinema s.r.l. (già Cinecittà Cinema S.r.l.). Mentre l'anno precedente Audiovisual Industry Promotion s.p.a. non era inclusa nel consolidato, per essere posseduta solo al 50%, è aggregata invece la società che le è succeduta, Filmitalia s.p.a., interamente posseduta da Cinecittà Holding s.p.a. dopo l'uscita di Fiera di Milano s.p.a.. Il bilancio consolidato non aggrega le società liquidate o in corso di liquidazione (Italia Cinema S.r.l., Cinecittà Multiplex s.p.a., Cinesud s.r.l. e CineFund SGR s.p.a.), né Cinecittà Diritti S.r.l., incorporata nella Holding. Non aggrega poi le società (come Cinecittà Studios s.p.a.), al cui capitale la partecipazione di Cinecittà Holding s.p.a. non è maggioritaria.

I dati complessivi della gestione sono riportati nei seguenti prospetti, dai quali è possibile seguirne l'evoluzione dal 2003 al 2006.

1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO	AI 31.12.03	AI 31.12.04	AI 31.12.05	AI 31.12.06
A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-		
B Immobilizzazioni:				
1 - Immateriali	42.377.552	47.851.283	45.186.449	38.812.697
2 - Materiali	43.123.364	40.938.759	44.430.261	42.625.197
3 - Finanziarie:				
- Partecipazioni in società collegate	7.231.650	7.310.675	7.622.328	7.336.478
- Crediti in sofferenza	329.619	1.353.501	1.230.067	1.203.282
- Crediti verso società collegate	414.065	-	-	-
- Crediti verso altri	799.277	902.779	629.805	425.080
Totale B) Immobilizzazioni	94.275.527	98.356.997	99.098.910	90.402.734
C Attivo circolante:				
1 - Rimanenze e acconti	1.287.283	1.199.026	1.136.341	942.730
2 - Crediti	47.107.831	50.055.745	70.923.844	61.294.837
3 - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	350.000	150.000	-
4 - Disponibilità liquide	12.058.822	12.702.315	1.858.045	1.898.157
Totale C) Attivo circolante	60.453.936	64.307.086	74.068.230	64.135.724
D Ratei e risconti	4.426.650	4.857.373	4.252.897	3.758.110
Totale dell'Attivo (A + B + C + D)	159.156.113	167.521.456	177.420.037	158.296.568

PASSIVO	AI 31.12.2003	AI 31.12.2004	AI 31.12.2005	AI 31.12.2006
A) Patrimonio netto:				
1 - Capitale sociale	75.400.000	75.400.000	75.400.000	75.400.000
2 - Riserva di rivalutazioni	1.624.961	1.624.961	1.624.961	1.624.961
3 - Riserva legale	264.780	264.780	291.353	344.073
4 - Utili/perdite portati a nuovo	-9.801.745	-15.575.136	-19.123.657	-20.668.475
5 - Utili/perdite dell'esercizio	-5.773.391	-3.521.948	-1.492.098	-12.009.428
Patrimonio netto terzi	-	-	-	-
Totale A) Patrimonio netto	61.714.605	58.192.657	56.700.559	44.691.131
B) Fondi per rischi ed oneri	27.569.579	24.422.089	21.082.855	22.153.006
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro	1.899.716	2.261.312	2.406.175	2.733.860
D) Debiti:				
1 - Debiti verso banche	15.878.900	15.263.279	26.788.763	28.390.147
2 - Debiti verso fornitori	14.538.656	21.829.529	20.927.755	15.786.725
3 - Debiti verso società controllate	27.114	33.163	33.198	27.162
4 - Debiti verso società collegate	521.281	538.339	1.764.588	674.340
5 - Debiti tributari	1.331.104	1.684.078	1.056.653	1.496.475
6 - Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	526.540	671.776	726.252	682.836
7 - Altri debiti	3.393.232	4.985.851	5.948.098	3.551.199
Totale D) Debiti	36.216.827	45.006.015	57.245.307	50.608.884
E) Ratei e risconti	31.755.386	37.639.383	39.985.141	38.109.687
Totale del Passivo (A + B + C + D)	159.156.113	167.521.456	177.420.037	158.296.568
Conti d'ordine	22.942.661	27.625.715	30.441.736	42.277.406

2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	2003	2004	2005	2006
A) Valore della produzione				
1 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.089.340	26.178.953	28.292.954	24.416.930
2 – Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso lavorazione	145.580	438.947	25.099	- 181.968
3 – Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-91.922	-	-	-
4 – Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	1.081.516	2.491.977	1.287.132	1.270.142
Altri ricavi e proventi:				
a) Contributi e/o sovvenzioni d'esercizio	19.424.542	27.497.885	32.063.701	25.749.621
b) Altri ricavi e proventi	1.915.728	2.631.050	3.506.231	3.355.160
Totale A) Valore della produzione	43.564.784	59.238.812	65.175.117	54.609.885
B) Costi della produzione				
6 – Per materie prime e di consumo	982.900	1.422.550	1.352.868	1.446.184
7 – Per servizi	14.635.772	20.260.064	25.944.751	14.707.931
8 – Per godimento di beni di terzi	8.646.565	11.157.454	11.459.158	12.489.828
9 – Per il personale	9.130.287	10.826.299	12.094.659	14.090.491
10 – Ammortamenti e svalutazioni	12.391.243	13.727.835	14.813.056	13.349.713
11 – Variazioni delle rimanenze di materie prime e di consumo	9.153	11.587	69.487	11.643
12 – Accantonamenti per rischi	1.759.990	1.100.690	512.540	1.554.338
13 – Altri accantonamenti	-	-	-	-
14 – Oneri diversi di gestione	2.006.401	2.568.186	2.265.674	2.737.652
Totale B) Costi della produzione	49.562.311	61.074.665	68.512.193	60.387.780
C) Proventi e oneri finanziari				
15 – Proventi su crediti del circolante	711.635	333.669	364.995	229.099
16 – Interessi ed altri oneri finanziari	-887.967	-1.147.602	-1.343.486	- 2.002.535
Totale C) Proventi e oneri finanziari (14-15)	-176.332	-813.933	-978.491	- 1.773.436
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
17 – Rivalutazioni di partecipazioni azionarie	677.654	500.275	2.951.898	738.141
18 – Svalutazioni di partecipazioni azionarie	-618.111	-604.180	-987.256	- 4.357.771
Totale D) Rettifiche (17-18)	59.543	-103.905	1.964.642	-3.619.630
E) Proventi e oneri straordinari				
19 – Proventi	2.008.347	1.255.896	2.017.683	1.132.964
20 – Oneri	-944.244	-738.731	-577.948	- 1.434.553
Totale E) Partite straordinarie (19-20)	1.064.103	517.154	1.439.735	- 301.589
- Risultato prima delle imposte	-5.050.213	-2.236.526	-911.190	- 11.472.550
- Imposte sul reddito d'esercizio	-723.178	-1.285.422	-580.908	- 536.878
- Risultato dell'esercizio (utile/perdita)	-5.773.391	-3.521.948	-1.492.098	- 12.009.428

3. PROSPETTO DI CONCORDANZA
TRA LA PERDITA RISULTANTE DAL BILANCIO DELLA HOLDING
E LA PERDITA DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31-12-2006

Perdita esercizio 2006 risultante dal Bilancio della Holding		-10.203.377
Variazioni da consolidamento:		
Perdita 2006 Istituto Luce S.p.A.	-4.523.957	
Perdita 2006 Istituto Luce S.p.A.	-40.412	
Perdita 2006 Mediaport S.p.A.	-3.273.995	
Perdita 2006 Globalmedia S.r.l.	-2.530.833	
Perdita 2006 Mediaport Cinema S.r.l.	-569.667	
Utile 2006 Cinecittà Studios S.p.A. (25% Holding)	112.727	
Perdita Mediaport 2006 già recepita nel bilancio Holding	3.273.995	
Perdita Globalmedia 2006 già recepita nel bilancio Mediaport	2.376.958	
Perdita Mediaport Cinema 2006 già recepita nel bilancio Mediaport	434.485	
Perdita Filmlitalia 2006 già recepita nel bilancio Holding	40.412	
Adeg.to al Patrimonio Netto Filmlitalia partecipazione Holding	-9.657	
Annullamento svalutazione 2002 partecipazione Holding (24%) in Mediaport per totale svalutazione della partecipazione	852.012	
20% perdita 2006 Cinecittà Multiplex di competenza Istituto Luce non recepita sul bilancio 2006	-4.241	
Rivalutazione altre partecipazioni di Mediaport Cinema	255.801	
Svalutazione altre partecipazioni di Cinecittà Holding	-86.278	
Annullamento amm.to su plusvalenze realizzate da Mediaport con i conferimenti a Cinecittà Cinema di partecipazioni e ramo d'azienda	9.775	
Totale Ammortamento 2006 avviamento acquisizione quote in Globalmedia da parte di Mediaport	-497.213	
Totale annullamento Ammortamenti 2003/2005 avviamento acquisizione quote in Mediaport da parte di Cinecittà Holding per totale svalutazione della partecipazione azionaria	3.012.051	
Rettifica su ricostituzione debito Mediaport Cinema v/Istituto Luce	14.385	
Rettifiche operate a seguito della rivalutazione di cui alla Legge 292/93	-652.399	
		-1.806.051
Perdita consolidata esercizio 2006		-12.009.428

Il bilancio consolidato di Gruppo che, benché in perdita, mostrava nel triennio precedente un progressivo miglioramento, giacché la perdita, dai 5.773.391 euro

dell'esercizio 2003, era andata diminuendo ai 3.521.948 euro del 2004, fino ai 1.492.098 euro del 2005, ha subito un tracollo nel 2006, mostrando una perdita di euro 12.009.428. Questo risultato è determinato dalla somma delle perdite di Cinecittà Holding s.p.a. e delle società aggregate. Della perdita di Cinecittà Holding s.p.a. si è già detto; segue ora qualche cenno sulle società aggregate al bilancio consolidato.

Istituto Luce s.p.a., che nel precedente esercizio aveva registrato un utile di 37.615 euro, a causa dell'incremento del valore della produzione, ha riportato nel 2006 una perdita di euro 4.523.957. A fronte dei notevoli ricavi conseguiti nel 2005 dalla distribuzione di film come *Il mercante di Venezia*, *I colori dell'anima* e *La Rosa Bianca*, si è verificata nel 2006 una contrazione del 73%, in parte dovuta allo scarso gradimento da parte del pubblico di film che pure avevano ricevuto premi di rilievo nei *festivals*. Ciò anche nel settore dell'*home video*, mentre hanno continuato ad essere assai ridotti gli spazi offerti dalla Televisione al cinema di qualità, generalmente destinato alla seconda serata. Le vendite di documentari hanno subito una ulteriore flessione, essendosi esaurite le collane seriali che avevano avuto successo nell'anno precedente, mentre i ritardi nell'approvazione del programma e nella erogazione di contributi pubblici hanno determinato un analogo ritardo negli investimenti. Di contro, la spesa per il personale è aumentata di euro 378.883, anche per l'incremento di tre unità lavorative. Va osservato peraltro che il *budget* prevedeva una perdita di euro 5.936.000, superiore a quella in effetti verificatasi: circostanza che non dovrebbe avere possibilità di realizzo in una società che vive di contributi, la quale dovrebbe adeguare le proprie spese all'entità delle entrate previste. In considerazione di ciò, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, nella seduta del 23 aprile 2007, ha ritenuto doverosa una rivisitazione delle politiche strategiche, operative e contabili dell'Istituto luce e ha chiesto che lo stesso si adoperi per un rientro, nell'anno 2007, quanto meno in pareggio.

Il bilancio di **Filmitalia s.p.a.** al 31-12-2006 chiude con una perdita di € 40.412. La società non ha ricavi propri diversi dai contributi trasferiti da Cinecittà Holding, la quale infatti ha preso a proprio carico la perdita, oltre alle perdite portate a nuovo dagli esercizi precedenti per un ammontare di euro 25.054. Anche per Filmitalia il Consiglio d'amministrazione di Cinecittà Holding s.p.a. ha raccomandato l'adozione di politiche prudenziali e un piano di rientro per il 2007. Nel corso della seduta del 23 aprile 2007, in seno al Consiglio d'amministrazione è stato ricordato l'intento, affiorato nel primo semestre del 2006 e successivamente abbandonato, di incorporare nella Holding l'attività di promozione del cinema italiano all'estero.

Nel settore dell'esercizio, continua ad affastellare perdite **Mediaport s.p.a.**, che nel 2003 ha presentato un saldo negativo di euro 4.078.000, nel 2004 di euro 3.010.020, nel 2005 di euro 2.278.770, nel 2006 di euro 3.273.995, che sarebbe stata molto maggiore se Cinecittà Holding s.p.a. non avesse, in corso d'esercizio, effettuato versamenti a suo favore per l'importo complessivo di euro 6.160.00. **Mediaport Cinema s.r.l.** (che altro non è se non Cinecittà Cinema s.r.l., la cui denominazione è stata così modificata dall'Assemblea proprio sullo scorcio dell'anno, il 20 dicembre 2006) ha riportato una perdita di euro 569.667. In perdita anche **Globamedia s.r.l.**, per euro 2.530.833, nonostante l'incremento di presenze registrato nel 2006 dal mercato del cinema, e in particolare dalle sale multiplex (pari al 7,80%).

10. Valutazioni conclusive

La prima constatazione che va fatta è che il bilancio di Cinecittà Holding s.p.a., chiusosi almeno formalmente con un utile negli esercizi 2004 e 2005, presenta per l'anno 2006 la consistente perdita di euro 10.203.377, che nella relazione del Presidente del Consiglio d'amministrazione agli azionisti è imputata al "forte impatto negativo che la controllata Mediaport s.p.a. ha avuto sul bilancio della controllante Cinecittà Holding". A sua volta il bilancio consolidato del Gruppo si chiude con una perdita di euro 12.009.428, fortemente motivata, sempre secondo la cennata relazione, "dalle svalutazioni che la capogruppo Cinecittà Holding ha dovuto effettuare rispetto alle proprie partecipazioni". Se poi si esaminano i bilanci delle singole società controllate e partecipate, si osserva che nell'assoluta maggioranza si chiudono in perdita:

- Istituto Luce s.p.a.: perdita di euro 4.523.957;
- Filmitalia s.p.a.: perdita di euro 40.412;
- Mediaport s.p.a.: perdita di euro 3.273.995 (pur dopo i versamenti effettuati a suo favore dalla Capogruppo in corso d'esercizio per l'importo complessivo di euro 6.160.00);
 - Globalmedia s.r.l.: perdita di euro 2.530.833;
 - Mediaport Cinema s.r.l.: perdita di euro 569.667;
 - Cinecittà Studios s.p.a.: utile di euro 450.948;
 - Cinecittà Entertainment s.p.a.: perdita di euro 1.772.280;
 - Anteo s.p.a.: utile di euro 21.064;
 - Circuito Cinema s.r.l.: utile di euro 2.890;
 - Circuito Cinema Firenze s.r.l.: perdita di euro 68.627;
 - Lumière s.r.l.: utile di euro 8.161;
 - Cinefund SGR s.p.a. in liquidazione: perdita di euro 762.614;
 - Cinecittà Multiplex s.p.a. in liquidazione: perdita di euro 259.061.

Ma, al di là delle risultanze propriamente contabili dei bilanci, si formulano in questo paragrafo considerazioni finali sul complesso della gestione di Cinecittà Holding s.p.a. nell'anno in riferimento, con qualche accenno alle prospettive future. Nella relazione del Presidente del Consiglio d'amministrazione agli azionisti si descrive l'anno 2006 come "segnato da profondi e radicali cambiamenti, sia negli indirizzi strategici ricevuti nei mesi di marzo, giugno e luglio, sia nell'assetto di *governance*, caratterizzato dal cambio di tre organi amministrativi nel corso

dell'esercizio"; e si insiste sulla "forte discontinuità nell'attività gestionale a causa dei differenti indirizzi strategici indicati dall'azionista pubblico nel corso dei mesi".

In effetti, i cambiamenti di amministrazione non hanno certamente giovato alla continuità dell'azione gestionale, non solo e non tanto per i cambiamenti delle direttive formulate con i diversi atti d'indirizzo, che sostanzialmente non sono poi così rilevanti, ma soprattutto per il clima di conflittualità – all'interno della Holding e nei rapporti fra questa e le controllate – che ha caratterizzato i primi sette mesi dell'anno, e per la necessità, poi, per i nuovi amministratori, di dedicare parte dello scarso tempo disponibile alla presa di contatto con una realtà gestionale di non facile né immediato impatto. Ora, a parte le inevitabili asprezze che l'attività di amministrazione e gestione può sempre comportare, quando si ispiri a criteri di accentramento all'interno della capogruppo e di effettivo coordinamento nei riguardi delle società controllate, gelose della propria autonomia, le difficoltà obiettive in cui Cinecittà Holding s.p.a. si è trovata coinvolta nel corso dell'anno 2006 consentono probabilmente un'altra chiave di lettura, alla quale si è già ampiamente accennato.

La naturale scadenza del Consiglio d'amministrazione di Cinecittà Holding in carica dal dicembre 2002, espresso dalla compagine di governo della passata Legislatura, era fissata al giugno 2006. Le sue dimissioni anticipate (novembre 2005), la revoca del Consiglio d'amministrazione e l'insediamento di un nuovo organo espresso dalla nuova compagine di governo non hanno giovato alla gestione di Cinecittà Holding s.p.a. durante l'anno 2006.

Le polemiche e gli avvicendamenti hanno impresso, infatti, un certo *ralenti* alle procedure più importanti oggi sul tappeto: la rinegoziazione dei canoni di locazione immobiliare e di affitto del ramo d'impresa con Cinecittà Studios s.p.a. e soprattutto l'ormai indilazionabile dismissione delle partecipazioni nel Gruppo Mediaport. Quanto alla prima vicenda, già nel precedente Referto si considerava che "quello dei rapporti con Cinecittà Studios s.p.a. rimane uno dei punti di maggiore delicatezza nell'immediato futuro, nel quale comunque dovranno essere affrontati i problemi della rinegoziazione del canone di locazione immobiliare e del recupero del marchio di Cinecittà, anch'esso ceduto a suo tempo alla affittuaria e di fatto utilizzato anche dalle varie società cresciute a valle di Cinecittà Studios s.p.a.". Attualmente la procedura è ferma all'incarico che Cinecittà Holding s.p.a. e Cinecittà Studios s.p.a. hanno congiuntamente affidato ad una società specializzata per la ridefinizione dei canoni suddetti.

La maggiore criticità concerne la seconda questione e le ingenti perdite connesse alla partecipazione al Gruppo Mediaport. A norma dell'art. 5 bis del d.l. 23 aprile

1993, n. 118 (convertito, con modificazioni, con la legge 23 giugno 1993, n. 202), nel testo risultante dalle modifiche e integrazioni apportate con l'art. 3 della legge 2 ottobre 1997, n. 346, e con l'art. 12 della legge 12 luglio 1999, n. 237, Cinecittà Holding s.p.a. *"è tenuta a presentare un programma di acquisizione e potenziamento di sale cinematografiche per promuovere in particolare la programmazione della cinematografia italiana ed europea"*. In adempimento a tale obbligo e in vista della richiamata finalità, l'azionista volle, a suo tempo, la partecipazione diretta all'esercizio di sale, che però si è rivelata nei fatti estremamente onerosa, sì da far ritenere che quello scopo sia meglio perseguibile con altre iniziative. Sicché già nel primo semestre del 2006 il Consiglio d'amministrazione ha avviato la procedura di nomina dell'*advisor*, preordinata alla vendita del Gruppo. L'atto d'indirizzo emanato dal Ministro dei Beni e delle Attività Culturali il 27 giugno 2006 ha confermato sostanzialmente tale scelta, mutando la precedente politica di presenza massiccia nel settore dell'esercizio e proponendo invece l'obiettivo di una presenza *"non invasiva"* nel settore. Si è riferito a suo luogo degli sviluppi ulteriori della relativa procedura nel prosieguo degli anni 2006 e 2007.

L'accelerazione delle procedure s'impone, anche per evitare ulteriori perdite. E poiché nell'atto d'indirizzo del 27 giugno 2006 il Ministro per i Beni e le Attività Culturali dà mandato alla Holding di *"formulare, d'intesa con la Direzione Generale per il cinema, una proposta per ridefinire, anche sotto il profilo normativo, la missione della Holding e delle società controllate"*, sarà opportuno che Cinecittà Holding s.p.a. si faccia promotrice di una proposta per l'eliminazione, dal testo legislativo, di norme come quella prima citata che le faceva addirittura obbligo di partecipare direttamente all'esercizio di sale cinematografiche.

Sempre con riferimento al settore dell'esercizio delle sale, nel precedente Referto veniva giudicata insostenibile la situazione di *Cinecittà Multiplex s.p.a.*, messa in liquidazione fin dal 23 novembre 2000, ma il cui stato di liquidazione era ancora in corso, a causa della pendenza di un contenzioso tra la Holding e Cinecittà Studios s.p.a.: e al riguardo, si raccomandava di imprimere una forte accelerazione alle operazioni, *"fatta salva ogni iniziativa connessa con eventuali responsabilità per il danno costituito dagli oneri che si continuano a pagare per gli organi sociali, per l'assistenza legale e notarile, per i tributi"*. A tutt'oggi, la situazione di stallo permane immutata.

Nel precedente Referto si affrontava, per ultima, la problematica delle due modalità di concepire il ruolo di Cinecittà Holding s.p.a.: come ente direttamente operativo, previa la migliore divisionalizzazione al proprio interno, o come capo-