

Cinecittà Holding S.p.A.

Sede legale ed amministrativa: Roma, Via Tuscolana, 1055
Capitale sociale € 75.400.000,00 – REA: RM – 784500
Codice Fiscale e numero registro imprese di Roma 00599760584
P. IVA 00915871008

***Bilancio d'esercizio
al 31 dicembre 2007***



PAGINA BIANCA

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

la presente relazione è a corredo del bilancio della società al 31 dicembre 2007. Nel rinviarvi alla Nota Integrativa del bilancio per ciò che concerne le esplicitazioni dei dati risultanti dallo stato patrimoniale e dal conto economico, in questa sede vogliamo relazionarVi sulla gestione della società.

Preliminarmente Vi informiamo di aver utilizzato, come previsto dallo Statuto della Società, il maggior termine di 180 giorni previsto dall'articolo 2364 comma 2 cod. civ., per la convocazione dell'assemblea, in considerazione delle particolari esigenze relative alla struttura societaria ed al complesso delle partecipazioni dalla stessa detenute.

Il 2007 è stato il primo esercizio completo sotto la gestione dell'attuale Consiglio di Amministrazione che, come noto, è stato nominato il 28 luglio 2006. Nel corso dell'anno sono state avviate numerose iniziative rilevanti sia sotto il profilo organizzativo sia sotto quello dell'assetto societario.

1. Programma delle Attività

Come noto, il gruppo Pubblico Cinematografico (Cinecittà Holding, Istituto Luce, Filmmitalia, gruppo Mediaport) riceve annualmente un contributo per la realizzazione del programma delle attività che viene sottoposto all'approvazione dell'Azionista, Ministero per i Beni e le Attività Culturali, ai sensi dell'art. 5 bis della L. 202/1993 e s.m.

L'esercizio appena concluso è stato caratterizzato dal ritardo con cui si è pervenuti all'approvazione definitiva del programma annuale di attività il cui decreto è datato 27 dicembre 2007.

Nel corso dell'anno, inoltre, si è provveduto ad una serie di revisioni del programma di attività sottoposto all'approvazione dell'Azionista, tali da ridurre la richiesta di contributo da iniziali euro 26 milioni all'importo, successivamente approvato, di euro 20,853 milioni per il Gruppo.

L'assegnazione definitiva di contributi al gruppo pubblico Cinematografico, per la realizzazione dei propri programmi è quindi stata la seguente:

- Cinecittà Holding	€ 10.203.962
- Istituto Luce	€ 8.450.000
- Filmmitalia	€ 2.200.000
- Mediaport	€ 0
- TOTALE	€ 20.853.962

Con la seguente copertura:

- Fondi art. 12 lett. e D.Lgs. 28/2004	€ 10.000.000
- Cap. 8610 P.G. 2 "Interventi e contributi alle attività Cinematografiche ed al settore dello spettacolo	€ 5.000.000
- Cap. 8610 P.G. 2 "Interventi e contributi alle attività Cinematografiche ed al settore dello spettacolo	€ 5.853.962
- TOTALE	€ 20.853.962

Inoltre, il gruppo ha ricevuto ulteriori contributi a valere sul Fondo ex art. 12 lett. e D. Lgs. 28/2004, a fronte di alcuni progetti speciali approvati dalla Commissione per la Cinematografia presso il Ministero per i Beni e le Attività Culturali per complessivi € 1.327.000, così suddivisi:

- Cinecittà Holding	€ 1.073.379
- Filmitalia	€ 253.621
- TOTALE	€ 1.327.000

Le attività che hanno caratterizzato l'esercizio appena concluso sono state molteplici ed aderenti agli indirizzi strategici assegnati dall'Azionista negli atti di indirizzo del giugno e luglio 2006.

(a) Centro Studi

Nel corso dell'anno appena concluso è proseguita l'attività di ricerca del Centro Studi di cui si segnalano:

- la pubblicazione del "Rapporto annuale del mercato cinematografico 2006" che è stato presentato nel corso del Torino Film Festival;
- il supporto scientifico a specifiche iniziative di ricerca realizzate nel corso della Festa del Cinema di Roma ed in particolare alla sezione "The Business Street" (si è dato supporto alla realizzazione del "2nd World Cinema Forum on Strategy and Finance");
- l'elaborazione di uno studio per il censimento e la ricognizione delle Film Commission operanti nel mezzogiorno d'Italia;
- l'avvio di un progetto, d'intesa con l'Istituto Luce, per la valorizzazione delle fonti on-line degli archivi audiovisivi italiani.

Parallelamente all'attività di ricerca, la struttura del Centro Studi ha continuato a supportare la Direzione Generale per il Cinema presso il Ministero per i Beni e le Attività Culturali, nell'elaborazione e nella fornitura dei dati necessari all'attività della Commissione per la Cinematografia in tema di finanziamento alle opere cinematografiche (c.d. *Reference System*).

(b) Promozione Internazionale

La promozione internazionale del cinema italiano è stata un'altra delle attività che maggiormente hanno caratterizzato l'esercizio appena concluso.

Massima visibilità e grandissimo riscontro in termini di pubblico e di critica ha avuto la presentazione della rassegna ITALIANA avvenuta in Cina nel mese di gennaio. La rassegna ha consentito la programmazione nei cinema di Pechino e Shanghai di oltre trenta opere cinematografiche italiane classiche e contemporanee.

Grande impatto hanno avuto anche la rassegna di Roberto Rossellini, presentata al BFI di Londra, la rassegna *Ladies & Ladies* presentata al BAM di New York e la rassegna su Giuseppe De Santis presentata al Moma di New York unitamente ad un documentario realizzato da Carlo Lizzani con la collaborazione della Regione Lazio e della Film Commission Torino Piemonte.

Anche nell'anno 2007 la promozione internazionale di Cinecittà Holding è stata caratterizzata dall'organizzazione della manifestazione Cinema Italian Style la cui IV edizione si è tenuta a Los Angeles nel mese di ottobre.

In via sperimentale è stato stipulato un accordo, d'intesa con l'Istituto Luce e la Direzione Generale per il Cinema, per il sostegno dello sviluppo di sceneggiature nell'ambito di un accordo con le istituzioni argentine,

La promozione all'estero nel 2007 è stata inoltre supportata anche dalla intensa attività di circuitazione delle pellicole organizzata dalla Cineteca di Cinecittà Holding, che ha

provveduto, tra l'altro, a fornire le copie sottotitolate in lingua straniera per il circuito degli Istituti Italiani di Cultura, sostenendone le iniziative ed i programmi culturali.

Nel corso dell'anno è stato completato il restauro del film "Francesco" di Liliana Cavani.

(c) Attività Istituzionale e di comunicazione

Nell'esercizio appena concluso la società ha proseguito nell'attività di servizio e di supporto degli operatori del settore cinematografico mediante l'allestimento di spazi dedicati nonché dell'organizzazione di attività nell'ambito dei principali festival di Cinema (Venezia, Cannes, Berlino, Roma).

L'area Comunicazione ha proseguito inoltre nell'attività di informazione giornalistica con lo sviluppo ed il consolidamento della rivista on-line Cinecittà News.

Grande rilevanza ha avuto nel corso dell'esercizio la celebrazione del 70° anniversario della fondazione di Cinecittà (28 aprile 1937 – 28 aprile 2007), così come richiesto anche nell'atto di indirizzo del 28 giugno 2006. In occasione della celebrazione del 70° anniversario è stato emesso un francobollo celebrativo ed, inoltre, è stato istituito il "*Premio Cinecittà Holding*" con cui la società ha voluto dare un riconoscimento alle maestranze del cinema italiano.

(d) Gestione dei diritti cinematografici

L'emanazione del D.M. 12 aprile 2007 con cui sono state definite le modalità tecniche per il sostegno alla produzione ed alla distribuzione cinematografica, ha consentito alla società di sottoscrivere una Convenzione con la Direzione Generale per il Cinema in cui sono regolamentate le attività, previste dalla Legge, di gestione dei diritti di sfruttamento delle opere cinematografiche finanziate dallo Stato che non hanno restituito il finanziamento.

La fase di acquisizione dai produttori dei diritti di sfruttamento delle opere cinematografiche, in forza del citato D.M., è tuttora in corso e si prevede che la società possa avviare l'attività gestoria entro l'estate del corrente anno.

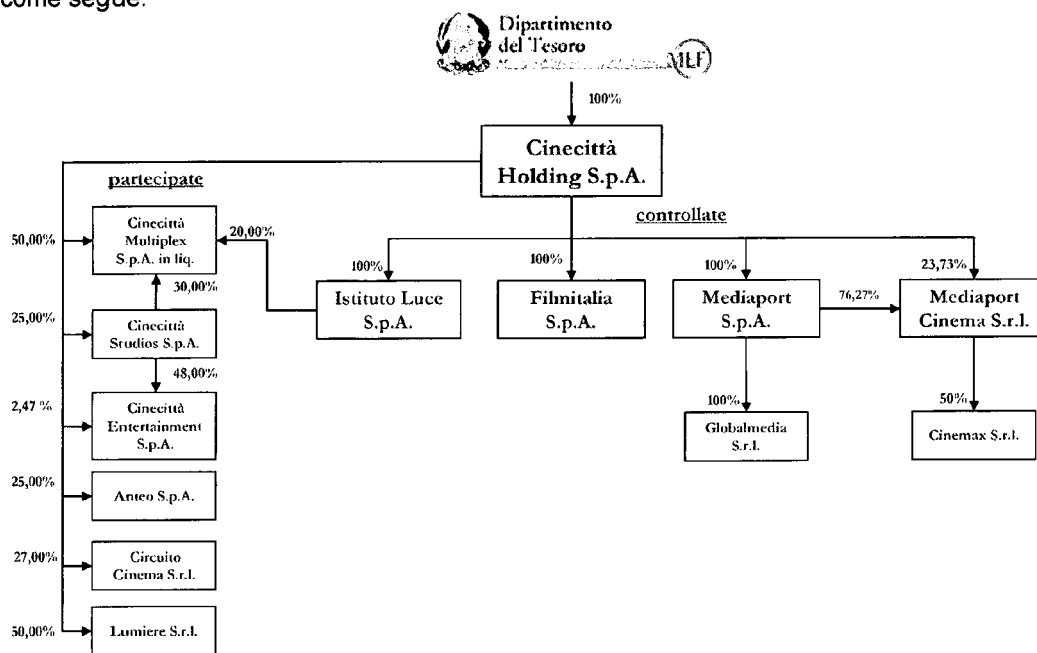
Unitamente alla gestione per conto dello Stato, la società ha riavviato l'attività di gestione commerciale dei diritti cinematografici di proprietà tra i quali assume particolare rilevanza il pacchetto "Rossellini" in cui sono presenti dieci tra le principali opere del Maestro del neorealismo.

L'attività commerciale è stata valorizzata con la presenza della società nei principali mercati internazionali tra cui l'American Film Market di Los Angeles, il mercato Business Street a Roma ed il mercato a Berlino (febbraio 2008).

2. Gestione delle partecipazioni

Cinecittà Holding è al vertice del Gruppo Pubblico Cinematografico ed esercita la propria attività anche attraverso il controllo diretto di alcune società interamente partecipate nonché di una serie di partecipazioni di minoranza che comunque ne caratterizzano il perimetro.

Alla data del 31 dicembre 2007 le partecipazioni di Cinecittà Holding sono rappresentate come segue:



Rispetto alle partecipazioni societarie è da segnalare quanto segue:

- la promozione estera del cinema italiano contemporaneo è stata realizzata da Fihnitalia S.p.A. nell'ambito del programma di attività dalla stessa presentato ed approvato dall'Azionista ai sensi della L. 202/1993 e s.m.;
- L'attività di esercizio cinematografico, svolta dal gruppo Mediaport S.p.A., è proseguita sebbene siano stata avviata la procedura ad evidenza pubblica per la cessione della partecipazione (cfr. Attività Straordinaria). Nel corso dell'anno, Cinecittà Holding ha sostenuto finanziariamente la controllata Mediaport.
- L'attività di produzione e distribuzione cinematografica realizzate dall'Istituto Luce sono proseguite nel rispetto del programma annuale presentato unitamente alla gestione dell'archivio fotocinematografico storico;
- I rapporti con la partecipata Cinecittà Studios S.p.A. proseguono nel rispetto dei rapporti contrattuali e societari che legano i due soggetti (cfr. Attività Straordinaria).

Non si segnala nessuna attività rilevante rispetto alla partecipata Cinecittà Multiplex S.p.A. in liquidazione mentre si è conclusa la liquidazione di Cinefund SGR S.p.A. e di Cinesud S.r.l.

3. Attività Straordinaria

Nel corso dell'esercizio appena concluso la Vostra società ha avviato una serie di attività a carattere straordinario. In particolare si è dato corso alle seguenti iniziative:

(a) Procedura per la cessione della partecipata Mediaport

A partire dal luglio 2006 l'atto di indirizzo ha indicato di procedere alla vendita del circuito con ogni consentita urgenza e nel rispetto della normativa vigente.

Rispetto alle indicazioni ricevute, Cinecittà Holding ha operato come segue:

- ha avviato rilevanti iniziative di riduzione dei costi (chiusura sito di Milano non attivo; chiusura di rapporti di consulenza e riduzione del management). I risultati, in due anni, sono stati di riduzione dell'indebitamento e della perdita di gestione (dati che comunque continuano ad essere preoccupanti);
- ha provveduto alla riorganizzazione interna delle partecipazioni o beni del gruppo Mediaport escludendo dal perimetro oggetto di dismissione alcune partecipazioni (Circuito Cinema S.r.l., Circuito Cinema Firenze S.r.l., Anteo S.p.A., Lumiere S.r.l., Cinema Arlecchino);
- ha poi provveduto ad indire la procedura di gara per la vendita del gruppo Mediaport sulla base dei valori di riferimento indicati da PWC (corrispettivo minimo fissato in euro 2 milioni, dovendosi poi aggiungere la sostituzione di tutte le garanzie bancarie prestate da Cinecittà Holding in favore di Mediaport e controllate per oltre € 28 mln.).

L'esito della procedura, nel mese di marzo 2007, non ha peraltro visto la presentazione di offerte valide ai fini dell'aggiudicazione.

Per contro, nel corso del procedimento, taluni operatori hanno manifestato il proprio interesse a discutere l'acquisto a condizioni diverse da quelle indicate a base di gara.

Cinecittà Holding ha dunque avviato il necessario approfondimento delle manifestazioni ricevute ed ha più in generale contattato:

- tutti gli operatori del settore;
- operatori di settori contigui a quelli della distribuzione ed esercizio di sale cinematografiche;
- operatori non presenti nei settori interessati, ma che avevano manifestato interesse al mercato del cinema.

Nel corso della procedura a trattativa diretta sono pervenute due offerte non vincolanti ad oggetto la totalità o un numero rilevante di siti. Alla richiesta della società di procedere alla formulazione di un'offerta vincolante, nessuno dei due soggetti ha ritenuto di procedere con l'eccezione per uno dei due che ha nuovamente manifestato il proprio interesse, circoscrivendolo a 5 siti su un totale di 9.

Il consiglio di amministrazione della società ha quindi dato mandato agli *advisor* di predisporre un piano di dismissione anche frazionato con valutazione di massima dei costi eventualmente da sostenere e delle migliori offerte eventualmente ricevute sito per sito.

Nel mese di ottobre il consiglio di amministrazione di Mediaport ha inoltrato all'azionista, Cinecittà Holding, un piano dettagliato di dismissione, sito per sito, elaborato dall'*advisor*. A seguito di ciò, sono state avviate delle singole trattative per addivenire ad una cessione frazionata dei siti. Il suddetto piano prevede, tra l'altro, il mantenimento di gran parte del debito in capo a Mediaport e conseguentemente in capo a Cinecittà Holding, con un costo

presunto per gli esercizi successivi di non meno di € 15 milioni oltre alle perdite gestionali previste.

A fronte delle offerte ricevute, le trattative avviate per la cessione dei singoli rami d'azienda, così come risulta nei verbali del consiglio di amministrazione di Mediaport, avrebbero generato in capo alla società e, conseguentemente, della controllante Cinecittà Holding un fabbisogno finanziario immediato di cui la società non sarebbe stata in grado di fare fronte. Anche il consiglio di amministrazione della Vostra società, nella seduta del 06 febbraio, ha valutato tali impatti insostenibili ed ha deliberato di subordinare ogni autorizzazione in favore di Mediaport S.p.A. solo in presenza di superiori determinazioni dell'Azionista di riferimento. Allo stato attuale sono in corso verifiche con ulteriori operatori del settore che hanno chiesto l'accesso alla documentazione per valutare l'opportunità di procedere ad un interessamento formale.

(b) Piano di riassetto societario del gruppo pubblico

Il gruppo Cinecittà Holding è stato profondamente riorganizzato nel corso degli ultimi due anni ed il percorso di revisione degli assetti organizzativi e societari è tuttora in corso alla luce di una "Proposta di riassetto strategico del gruppo Cinecittà Holding" approvata dal consiglio di amministrazione e che prevede un graduale riassetto delle società del gruppo con conseguente revisione delle attività svolte in ottica di massimizzazione dell'efficienza e riduzione dei costi.

(c) Rapporti con la partecipata Cinecittà Studios

Nel corso dell'esercizio 2007 si è proceduto, nell'ambito del rapporto contrattuale con la partecipata Cinecittà Studios S.p.A., alla revisione dei canoni di locazione immobiliare e di affitto di ramo d'azienda così come previsto nei due contratti sottoscritti nel 1997. L'incarico, affidato all'arbitratore American Appraisal Corporate Finance S.r.l., ha stabilito che per il secondo novennio di contratto i canoni dovranno essere i seguenti:

- Locazione immobiliare: aumento ad euro 2,350 milioni/anno oltre rivalutazioni;
- Affitto d'azienda: medesimo canone del primo novennio oltre rivalutazioni.

In data 7 novembre 2007 il consiglio di amministrazione di Cinecittà Studios ha approvato:

- un piano industriale triennale 2008-2010 che prevede, tra l'altro, un aumento di capitale parte in denaro e parte mediante il conferimento del ramo d'azienda attualmente in affitto da Cinecittà Holding;
- una scissione proporzionale della società, apportando nella società scissa (Italian Entertainment Group S.p.A. capitale sociale euro 1 milione) la partecipazione del 48% del capitale della Cinecittà Entertainment S.p.A. nonché l'1% del capitale della Cinecittà Studios Roma S.p.A. ed una quota di indebitamento.

In data 15 novembre 2007 il consiglio di amministrazione di Cinecittà Holding, recependo la delibera del consiglio di amministrazione di Cinecittà Studios, assunta con l'astensione dei consiglieri nominati da Cinecittà Holding, ha approvato l'operazione di aumento di capitale sociale per un importo di euro 12 milioni di cui euro 4 milioni in denaro ed euro 8 milioni mediante il conferimento del ramo d'azienda "Esercizio studi Cinematografici", attualmente in affitto alla Cinecittà Studios medesima. La delibera è stata assunta dal consiglio della Vostra società, subordinandola alle necessarie autorizzazioni.

In data 31 gennaio u.s. l'Assemblea straordinaria di Cinecittà Studios ha deliberato l'aumento di capitale, fissando in 90 giorni il termine per la sottoscrizione da parte degli Azionisti. Al termine dei 90 giorni previsti dall'Assemblea non si è tuttavia provveduto alla sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato e l'operazione risulta, alla data odierna, non ancora perfezionata.

4. Dati economici e finanziari

La riclassificazione del conto economico fa emergere che nel corso dell'esercizio appena concluso:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	Bilancio 2006	Bilancio 2007	Scostamenti 2007-2006	
			valori assoluti	valori %
TOTALE RICAVI	12.308.545	15.855.644	3.547.099	28,82
- Affitti attivi	3.919.034	4.287.188	368.154	9,39
- Altri ricavi	413.810	385.170	(28.640)	-6,92
- Variazioni rimanenze	21.518	(21.518)	(43.036)	0,00
- Contributo c/esercizio L. 202/93	7.843.443	11.149.471	3.306.028	42,15
- Altri contributi	110.740	55.333	(55.407)	-50,03
TOTALE COSTI	(6.372.028)	(7.902.894)	(1.530.866)	24,02
- Materie prime e di consumo	(111.811)	(58.126)	53.685	-48,01
- Servizi	(5.937.361)	(7.276.399)	(1.339.038)	22,55
- Affitti passivi	(838.304)	(818.660)	19.644	-2,34
- Spese recuperate	515.448	250.291	(265.157)	-51,44
VALORE AGGIUNTO	5.936.517	7.952.750	2.016.233	33,96
COSTO DEL LAVORO	(4.338.806)	(3.135.444)	1.203.362	-27,73
- Costo personale fisso	(4.552.177)	(3.301.164)	1.251.013	-27,48
- Spese recuperate	213.371	165.720	(47.651)	-22,33
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(572.575)	(633.885)	(61.310)	10,71
- Oneri tributari	(524.536)	(556.282)	(31.746)	6,05
- Minusvalenze e insussistenze	0	(14.562)	(14.562)	0,00
- Altri costi di gestione	(48.039)	(63.041)	(15.002)	31,23
EBITDA (MARGINE OPERATIVO LORDO)	1.025.136	4.183.421	3.158.285	308,08
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(1.080.623)	(2.318.735)	(1.238.112)	114,57
- Amm.to Immobilizzazioni Immateriali	(642.996)	(654.420)	(11.424)	1,78
- Amm.to Immobilizzazioni Materiali	(1.374.360)	(1.351.313)	23.047	-1,68
- Contributo c/capitale Imm.ni Immateriali L. 202/93	578.124	597.099	18.975	3,28
- Contributo c/capitale Imm.ni Materiali L. 202/93	358.609	402.239	43.630	12,17
- Svalutazioni crediti	0	(380.007)	(380.007)	0,00
- Accantonamenti per rischi	0	(932.333)	(932.333)	0,00
EBIT (REDDITO OPERATIVO)	(55.487)	1.864.686	1.920.173	-3.460,58
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	72.684	(383.992)	(456.676)	-628,30
- Interessi attivi vs/società controllate	39.660	0	(39.660)	-100,00
- Interessi attivi vs/banche	53.382	96.148	42.766	80,11
- Altri interessi attivi	140.448	135.944	(4.504)	-3,21
- Interessi passivi e altri oneri	(160.806)	(616.084)	(455.278)	283,12
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(14.057)	(180.212)	(166.155)	1.182,01
- Proventi straordinari	19.164	263.264	244.100	1.273,74
- Proventi da consolidato fiscale	87.608	277.128	189.520	216,33
- Oneri straordinari	(71.849)	(608.061)	(536.212)	746,30
- Rettifiche passive imposte precedenti	(48.980)	(112.543)	(63.563)	129,77
RISULTATO DELLA GESTIONE	3.140	1.300.482	1.297.342	41.316,62
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(10.056.517)	(8.890.106)	1.166.411	-11,60
- Rivalutazioni partecipazioni azionarie	369.613	369.613	0	0,00
- Svalutazioni partecipazioni azionarie	(10.501.596)	(9.269.719)	1.231.877	-11,73
- Contributo c/capitale Svalutaz. Partecipazioni L. 202/93	75.466	10.000	(65.466)	-86,75
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(10.053.377)	(7.589.624)	2.463.753	-24,51
IMPOSTE	(150.000)	(300.000)	(150.000)	100,00
RISULTATO NETTO	(10.203.377)	(7.889.624)	2.313.753	-22,68

Il totale dei ricavi si è assestato ad un valore di € 15.855.644 [+28,82% rispetto al 31.12.2006] generato da una maggiore utilizzo di contributi in conto esercizio per la realizzazione di attività.

I ricavi da affitti attivi sono cresciuti [+9,39%] in virtù degli adeguamenti ISTAT contrattualmente previsti nonché dell'adeguamento del canone di locazione immobiliare successivamente all'esito dell'incarico affidato all'arbitratore così come previsto nel contratto.

L'incremento dell'utilizzo di contributi trova riscontro anche nell'aumento dei costi per servizi [+22,55%] dovuto alle maggiori attività realizzate.

Il *valore aggiunto* è aumentato di € 2.016.233 passando da € 5.936.517 del 2006 a € 7.952.750 dell'esercizio 2007 con un incremento percentuale del 33,96%. Tale incremento è dovuto essenzialmente all'utilizzo dei contributi per la copertura integrale dei costi per servizi inerenti le attività realizzate nonché a quelli per la gestione della società.

Il costo del lavoro si è ridotto di circa euro 1,2 milioni in valore.

L'*EBITDA*, positivo per euro 4.183.421, registra un incremento rilevante di circa € 3,15 milioni in valore rispetto all'anno 2006.

L'andamento degli ammortamenti è sostanzialmente allineato al dato dell'esercizio 2006 mentre assumono un significativo rilievo le svalutazioni operate su alcuni crediti iscritti in bilancio con un anzianità molto elevata e mai incassati, sia gli accantonamenti operati per eventuali rischi di soccombenza in alcuni giudizi pendenti. E' opportuno sottolineare che le suddette svalutazioni sono state effettuate dopo aver attivato nel corso dell'esercizio le procedure di recupero dei crediti che in alcuni casi hanno portato all'incasso degli stessi.

L'*EBIT*, nonostante le registrazioni contabili di cui sopra, è comunque positivo per € 1.864.686 rispetto ad un dato negativo al 31/12/2006.

La *gestione finanziaria* è negativa per euro 383.992 a causa del ritardato versamento dei contributi ministeriali che ha imposto ed impone tuttora alla società il ricorso all'indebitamento bancario con conseguente riconoscimento degli oneri finanziari. E' opportuno ricordare che la società gestisce la tesoreria per tutto il gruppo e rileva all'interno del proprio conto economico un dato relativo agli oneri finanziari che sono da considerare a livello di gruppo.

Il *risultato della gestione* per l'anno 2007 è quindi pari ad € 1.300.482 rispetto ad un dato sostanzialmente di pareggio nell'anno 2006.

Le *rettifiche di valore di attività finanziarie* caratterizzano anche quest'anno il risultato d'esercizio della società in quanto si è prudenzialmente provveduto all'ulteriore svalutazione delle partecipazioni secondo lo schema che segue:

- Perdite accertate Mediaport S.p.A. al 31.12.2007	€ 7.707.179
- Svalutazione Mediaport Cinema	€ 1.400.000
- Perdite accertate Cinecittà Multiplex in liq.	€ 8.795
- Perdite accertate Cinefund SGR S.p.A.	€ 8.693
- Perdite accertate Circuito Cinema Firenze	€ 20.916
- Perdite accertate Circuito Cinema	€ 119.771
- Perdite accertate Lumiere	€ 4.364
- TOTALE	€ 9.269.719

Il *Risultato ante imposte* è pertanto negativo e si assesta ad un importo di € 7.589.624 che è comunque migliore rispetto al RAI del 2006 per € 2.463.753 in valore.

Il *Risultato netto* è di € 7.889.624.

5. Dati organizzativi

La pianta organica al 31.12.2007 è così identificata:

- Dirigenti	4	(*)
- Giornalisti	4	
- Impiegati	41	(**)

(*) di cui uno in aspettativa

(**) di cui 5 a TD ed uno in aspettativa

La struttura organizzativa non ha subito variazioni.

Sempre nell'ambito del progetto di riassetto del gruppo cinematografico pubblico (cfr. 3.b) è stato avviato un progetto per la riorganizzazione di alcune funzioni aziendali in staff, con l'obiettivo di razionalizzare e centralizzare nella capogruppo i centri di spesa ed i centri di responsabilità.

6. Altri elementi di gestione

La Vostra si è dotata di un Documento Programmatico per la Sicurezza ai sensi del D. Lgs. 196/2003.

E' stata realizzata l'attività di vigilanza da parte dell'Organismo di Vigilanza nominato ai sensi del D. Lgs. 231/2001. l'OdV predisporrà un'apposita relazione dell'attività svolta.

E' opportuno ricordare che nel corso dell'esercizio vi è stato un avvicendamento all'interno dell'OdV che alla data del 31 dicembre 2007 risulta così composto:

- Dott. Andrea Lucarelli	Presidente
- Dott. Nicola Borrelli	Membro effettivo
- Prof. Alberto Battistini	Membro effettivo

La Vostra società si è inoltre adeguata alle disposizioni previste nella Legge Finanziaria 2007 e 2008 in tema di pubblicità e trasparenza nel conferimento di incarichi professionali. Tutta la documentazione è disponibile on-line nel sito istituzionale della società.

* * * * *

Secondo quanto stabilito dall'articolo 2428 cod. civ., Vi comunichiamo quanto segue:

7. Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio sono proseguite le attività di ricerca e sviluppo per l'implementazione dell'attività dell'Osservatorio ed in particolare rispetto allo sviluppo dello sportello on-line.

Nell'anno 2007 la società ha proseguito nella verifica con l'Amministrazione Comunale della possibilità di usufruire di una quota residuale di capacità edificatoria, da sviluppare all'interno del comprensorio, derivante dalla Convenzione urbanistica sottoscritta con il Comune di Roma nel 1983, alla luce della recente approvazione del nuovo P.R.G.

Dal punto di vista strettamente amministrativo, la società mantiene il diritto edificatorio derivante dall'approvazione di un piano planivolumetrico che scadrà nel mese di dicembre del 2008.

8. Possesso di azioni proprie e rapporti con entità correlate

Il capitale sociale è di € 75.400.000 suddivise in azioni.

La società non detiene azioni proprie, mentre il valore nominale e le altre quote di partecipazioni possedute al 31/12/2007 sono le seguenti:

	Numero azioni	Valore Nominale €	Quota Capitale
Istituto Luce S.p.A.	2.000.000	10.320.000	100%
Filmitalia S.p.A.	120.000	120.000	100%
Mediaport S.p.A.	5.500.000	5.500.000	100%
Mediaport Cinema S.r.l.	-	5.900.000	23,73%
Cinecittà Studios S.p.A.	12.500.000	6.375.000	25,00%
Cinecittà Entertainment S.p.A.	370.000	370.000	2,47%
Cinecittà Multiplex S.p.A. in liquidazione	100	51.645	50%
Anteo S.p.A.	75.000	75.000	25%
Circuito Cinema S.r.l.		23.400	27%

Le partecipazioni detenute dalla Vostra società sono già rappresentate nello schema di cui al precedente punto 2.

Nel corso dell'esercizio è stata perfezionata la cessione della partecipazione in Circuito Cinema Firenze S.r.l. (45%) in favore della Circuito Cinema S.r.l., di cui la Vostra società è comunque socia al 27%.

9. Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si segnala che è stato predisposto e trasmesso per l'approvazione da parte dell'On.le Ministro per i Beni e le Attività Culturali, il programma di attività per l'anno 2008 il cui ammontare complessivo risulta essere di € 31.300.000.

Sta proseguendo l'attività finalizzata alla cessione della partecipazione nel gruppo Mediaport alla luce dell'esito negativo del bando di vendita pubblicato il 29 dicembre 2006.

E' stata perfezionata la scissione proporzionale di Cinecittà Studios S.p.A. ed è quindi stata costituita la Italian Entertainment Group S.p.A. (IEG S.p.A.) di cui la Vostra società possiede il 25% delle azioni. Costituiscono patrimonio della IEG la partecipazione al 48% del capitale di Cinecittà Entertainment S.p.A. (valore di carico € 7.832.961,00) e quella all'1% del capitale di Cinecittà Studios Roma S.p.A. (valore di carico € 20.000,00).

La partecipata Lumiere S.r.l. ha sottoscritto un compromesso per la cessione dell'immobile di proprietà sito in Catania, via Gisira, che costituisce l'unico asset della società. All'atto del perfezionamento del rogito, che dovrebbe avvenire entro la prossima estate, la società, non avendo più alcun asset di proprietà né alcun obiettivo strategico, potrà essere sciolta anticipatamente previa messa in liquidazione.

In data 16 maggio 2008 sono stati pubblicati sulla G.U. due bandi pubblici di vendita delle partecipazioni societarie detenute dalla Vostra società in:

- Anteo S.p.A. prezzo base € 472.000
- IEG S.p.A. prezzo base € 1.016.536

In data 22 aprile e successivamente in data 9 maggio 2008, il consiglio di amministrazione della Vostra società e quello della partecipata Filmitalia S.p.A., hanno approvato un progetto di fusione per incorporazione della controllata in Cinecittà Holding. L'operazione rientra nel piano approvato dalla società e già descritto al punto 3.b).

Il perfezionamento dell'atto non è ancora avvenuto e la convocazione delle assemblee straordinarie (per Cinecittà Holding è possibile anche l'atto assunto in sede di consiglio di

amministrazione alla presenza di un Notaio) è rimandata alla luce del recente cambio dell'Azionista di riferimento del gruppo pubblico cinematografico.

L'aumento di capitale della partecipata Cinecittà Studios, mediante il conferimento del ramo d'azienda in affitto alla medesima, non è stato perfezionato essendo trascorso il termine del 30 aprile fissato dall'assemblea straordinaria per la sottoscrizione.

Nell'ambito delle negoziazioni con la partecipata Cinecittà Studios sono state affrontate ipotesi di soluzione ad alcune partite sospese (c.d. *accessorie*) ed, inoltre, è stata condivisa una ipotesi di soluzione che possa portare alla formale definitiva liquidazione della Cinecittà Multiplex S.p.A. in liquidazione.

In data 5 giugno 2008 è convocata l'assemblea straordinaria della Vostra società per l'adeguamento dello Statuto Sociale con l'inserimento della figura del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili.

10. L'evoluzione prevedibile della gestione

L'esercizio 2008 sarà, per ciò che concerne le attività, verosimilmente caratterizzato da un andamento analogo a quello dell'esercizio appena concluso. La società è tuttora in attesa di ricevere l'approvazione del programma di attività presentato per l'anno 2008 che, come detto, ammonta ad euro 31.300.000.

Si proseguiranno le trattative per la cessione del gruppo Mediaport alla luce anche delle intervenute comunicazioni tra la società ed il Gabinetto del Ministero (MiBAC) in ordine alla sostenibilità economica di alcune ipotesi di cessione.

Si proseguirà, sentito comunque il parere del nuovo Azionista, nel percorso di razionalizzazione del gruppo e degli assetti societari.

Si proseguirà nella gestione del rapporto con la partecipata Cinecittà Studios S.p.A., a prescindere dall'eventuale riproposizione di operazioni straordinarie sul capitale, in virtù dell'importanza che lo stesso ha per la tutela dei alcuni asset della Vostra società (patrimonio immobiliare; ramo d'azienda; marchio "Cinecittà").

Saranno valutate tutte le ipotesi percorribili per una valorizzazione dei diritti edificatori di proprietà della Vostra società e ricadenti all'interno del comprensorio di via Tuscolana in Roma.

Si attueranno tutte le necessarie modifiche di assetto e/o statutarie al fine di procedere all'adeguamento con le nuove norme introdotte dalla Legge Finanziaria 2008.

* * * * *

Per queste ragioni, Signori Azionisti, nel sottoporre alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 - certificato dalla società di revisione "Mazars & Guerard S.p.A." -, Vi proponiamo di riportare a nuovo la perdita di € 7.889.623,66

Roma, 27 maggio 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Avv. Alessandro Battisti

PROSPETTI DI BILANCIO: LO STATO PATRIMONIALE**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007- STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO	31/12/2007		31/12/2006	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		=		=
B) Immobilizzazioni				
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
1.- Costi di impianto e di ampliamento	0		0	
2.- Costi di ricerca, di sviluppo e di pubbl.	1.106.268		1.543.018	
3.- Diritti utilizzazione opere ingegno	50.750		80.600	
4.- Concessioni, licenze e marchi	14.574		22.783	
5.- Immobilizzazioni in corso e acconti	0		0	
6.- Altre immobilizzazioni	5.520	1.177.112	13.605	1.660.006
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
1.- Terreni	16.490.618		16.490.618	
2.- Fabbricati	16.621.796		17.645.118	
3.- Altri beni	524.666	33.637.080	711.383	34.847.119
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
1.- Partecipazioni in:				
a) Società controllate	23.825.954		25.693.727	
b) Società collegate	7.312.950	31.138.904	7.136.395	32.830.122
2.- Crediti:				
a) Verso Società controllate	2.100.000		0	
(di cui esigibili entro l'eserc. succ.)	(=)		(=)	
b) Verso Società collegate	283.018		218.036	
(di cui esigibili entro l'eserc. succ.)	(=)		(=)	
c) Verso Controllanti	0		0	
d) Verso altri	3.313		7.313	
(di cui esigibili entro l'eserc. succ.)	(=)		(=)	
e) Verso produttori	295.801		295.801	
(di cui esigibili entro l'eserc. succ.)	(=)		(=)	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		68.635.228		69.858.397
C) Attivo circolante				
I. RIMANENZE				
3.- Lavori in corso su ordinazione		0		21.518
II. CREDITI				
1.- Verso Clienti:				
a) Verso Clienti	242.987		601.282	
b) In sofferenza	0		6.522	
(di cui esigibili oltre l'eserc. succ.)	(=)		(=)	
2.- Verso Società controllate	1.301.213		18.157.049	
(di cui esigibili oltre l'eserc. succ.)	(=)		(=)	
3.- Verso Società collegate	507.291		204.091	
(di cui esigibili oltre l'eserc. succ.)	(=)		(=)	
4.- Verso Controllanti	0		0	
4bis Crediti tributari	7.904.236		9.584.810	
(di cui esigibili oltre l'eserc. succ.)	(=)		(=)	
4ter Imposte anticipate	0		0	
5.- Verso altri:				
a) Crediti per sovvenzioni e contributi da Stato ed altri Enti pubblici	7.037.210		7.590.848	
b) Altri	49.899	17.042.836	86.579	36.231.181
III. ATTIVITA' FINANZ. CHE NON COSTITUISC. IMMOB.		=		=
IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE				
1.- Depositi bancari e postali	256.586		972.430	
2.- Denaro e valori in cassa	53	256.639	5.225	977.655
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		17.299.475		37.230.354
D) Ratei e risconti		4.923		5.217
TOTALE ATTIVO		85.939.626		107.093.968

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2007		31/12/2006	
A) Patrimonio netto				
I. CAPITALE SOCIALE		75.400.000		75.400.000
II. RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		0		0
III. RISERVE DI RIVALUTAZIONE		1.624.961		1.624.961
IV. RISERVA LEGALE		344.073		344.073
V. RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORT.		0		0
VI. RISERVE STATUTARIE		0		0
VII. ALTRE RISERVE		0		0
VIII. UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(16.710.272)		(6.506.895)
IX. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		(7.889.624)		(10.203.377)
		52.769.138		60.658.762
B) Fondi per rischi ed oneri				
1.- Fondo imposte e tasse	0		0	
2.- Fondo contributi art. 12 L. 1213/65	0		0	
3.- Fondo contributi :				
a) Fondo contributi Società controllate	5.219.385		27.752.580	
b) Fondo contributi Cinecittà Holding	330.000		514.929	
4.- Altri fondi	2.864.128	8.413.513	296.478	28.563.987
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente		683.593		921.277
D) Debiti				
1.- Debiti verso banche	13.100.000		5.128.346	
<i>(di cui esigibili oltre l'esercizio successivo)</i>	(=)		(=)	
2.- Debiti verso fornitori	2.061.093		2.328.741	
<i>(di cui esigibili oltre l'esercizio successivo)</i>	(=)		(=)	
3.- Debiti verso Società controllate	170.419		183.655	
<i>(di cui esigibili oltre l'esercizio successivo)</i>	(=)		(=)	
4.- Debiti verso Società collegate	1.161.569		635.182	
<i>(di cui esigibili oltre l'esercizio successivo)</i>	(=)		(=)	
5.- Debiti tributari	417.996		424.219	
<i>(di cui esigibili oltre l'esercizio successivo)</i>	(=)		(=)	
6.- Debiti v/Istituti di previd. e sicurezza soc.	157.913		152.654	
<i>(di cui esigibili oltre l'esercizio successivo)</i>	(=)		(=)	
7.- Altri debiti	831.493		1.236.939	
<i>(di cui esigibili oltre l'esercizio successivo)</i>	(=)		(=)	
		17.900.483		10.089.736
E) Ratei e risconti		6.172.899		6.860.206
TOTALE PASSIVO		85.939.626		107.093.968
CONTI D'ORDINE				
1.- Garanzie personali prestate		28.517.692		27.532.692

PROSPETTI DI BILANCIO: IL CONTO ECONOMICO**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007 - CONTO ECONOMICO**

CONTO ECONOMICO	2007		2006	
A) Valore della produzione				
1.- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.672.358		4.332.844	
2.- Variaz. delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0		0	
3.- Variaz. dei lavori in corso su ordinazione	(21.518)		21.518	
4.- Incrementi di immob.ni per lavori interni	0		0	
5.- Altri ricavi e proventi:				
a) contributi e/o sovvenz. in c/esercizio	12.214.142		8.966.382	
b) spese recuperate da terzi e controllate	416.011	17.280.993	728.819	14.049.563
B) Costi della produzione				
6.- Per materie prime e di consumo		58.126		111.811
7.- Per servizi		7.276.399		5.937.361
8.- Per godimento di beni di terzi		818.660		838.304
9.- Per il personale:				
a) Salari e stipendi				
* personale fisso	2.315.563		3.430.996	
* personale saltuario	183.039		133.081	
b) Oneri sociali	625.601		780.216	
c) Trattamento di fine rapporto	176.961		207.884	
d) Altri costi	0	3.301.164	0	4.552.177
10.- Ammortamenti e svalutazioni:				
a) Ammortamento immob.ni immateriali	654.420		642.996	
b) Ammortamento immob.ni materiali	1.351.313		1.374.360	
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0		0	
d) Svalutazione crediti attivo circolante	380.007	2.385.740	0	2.017.356
11.- Variazione delle rimanenze mat. prime		0		0
12.- Accantonamenti per rischi		932.333		0
13.- Altri accantonamenti		0		0
14.- Oneri diversi di gestione:				
a) Oneri tributari	556.282		524.536	
b) Minusvalenze e insussistenze	14.562		0	
c) Altri costi di gestione	63.041	633.885	48.039	572.575
		15.406.307		14.029.584
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		1.874.686		19.979

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007 - CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	2007		2006	
C) Proventi e oneri finanziari				
15.- Proventi finanziari sui crediti iscritti nelle immobilizzazioni:				
a) su crediti v/Società controllate		0		0
16.- Proventi finanziari sui crediti del circolante:				
a) su crediti v/Società controllate	0		39.660	
b) su crediti verso Banche	96.148		53.382	
c) altri proventi	135.944	232.092	140.448	233.490
17.- Interessi ed altri oneri finanziari:				
a) interessi a Società controllate	0		0	
b) interessi ed altri oneri vari	(616.084)	(616.084)	(160.806)	(160.806)
Totale proventi e oneri finanziari		(383.992)		72.684
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18.- Rivalutazioni di partecipazioni azionarie		369.613		369.613
19.- Svalutazioni di partecipazioni azionarie		(9.269.719)		(10.501.596)
Totale delle rettifiche		(8.900.106)		(10.131.983)
E) Proventi e oneri straordinari				
20.- Proventi				
a) Altri		540.392		106.772
21.- Oneri				
a) Imposte relative ad esercizi precedenti	112.543		48.980	
b) Altri	608.061	(720.604)	71.849	(120.829)
Totale delle partite straordinarie		(180.212)		(14.057)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(7.589.624)		(10.053.377)
22.- Imposta sul reddito dell'esercizio		(300.000)		(150.000)
23.- Risultato dell'esercizio		(7.889.624)		(10.203.377)
24.- Rettifiche di valore operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie		0		0
25.- Accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie		0		0
26.- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		(7.889.624)		(10.203.377)

BILANCIO ESERCIZIO 2007
TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE
(dati in migliaia di euro)

		<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>Variazioni</u>
A - Immobilizzazioni nette				
Immobilizzazioni immateriali		1.177	1.660	(483)
Immobilizzazioni materiali		33.637	34.847	(1.210)
Immobilizzazioni finanziarie		33.821	33.351	470
		<u>68.635</u>	<u>69.858</u>	<u>(1.223)</u>
B - Capitale di esercizio				
Rimanenze di magazzino		0	21	(21)
Crediti commerciali		9.089	26.560	(17.471)
Altre attività		7.959	9.677	(1.718)
Debiti commerciali		(3.393)	(3.148)	(245)
Fondi per rischi ed oneri		(8.414)	(28.564)	20.150
Altre passività		(7.580)	(8.674)	1.094
		<u>(2.339)</u>	<u>(4.128)</u>	<u>1.789</u>
C - Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio	(A+B)	66.296	65.730	566
D - Fondo trattamento di fine rapporto		<u>(684)</u>	<u>(921)</u>	<u>237</u>
E - FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE	(C+D)	<u>65.612</u>	<u>64.809</u>	<u>803</u>
Coperto da:				
F - Capitale proprio				
Capitale sociale versato		75.400	75.400	0
Riserve e risultati a nuovo		(14.741)	(4.538)	(10.203)
Utile (perdita) del periodo		(7.890)	(10.203)	2.313
		<u>52.769</u>	<u>60.659</u>	<u>(7.890)</u>
G - Indebitamento finanziario netto				
Debiti finanziari a medio/lungo termine		0	0	0
Indebit. finanz. netto a breve termine (disponibilità monetarie nette):				
* debiti finanziari a breve		13.100	5.128	7.972
* disponibilità e crediti finanz. a breve		(257)	(978)	721
		<u>12.843</u>	<u>4.150</u>	<u>8.693</u>
H - TOTALE, COME IN E	(F+G)	<u>65.612</u>	<u>64.809</u>	<u>803</u>