

PASSIVO

8. PATRIMONIO NETTO: Nell'esercizio 2001, il patrimonio netto è aumentato rispetto al 2000 di 2.581 milioni. Le variazioni intervenute nel 2001 sono dovute alle seguenti circostanze: In data 25 ottobre 2001 l'Assemblea Straordinaria della Società ha deliberato la riduzione del capitale sociale da £ 153.578.807.000 a milioni 145.000, destinando la differenza di 8.578 milioni a parziale copertura delle perdite pregresse portate a nuovo. La stessa assemblea ha successivamente provveduto alla conversione del capitale sociale in euro 75.400.000 pari a milioni 145.995, portando in diminuzione della riserva di rivalutazione la differenza di 995 milioni. Il patrimonio netto comprende, inoltre, il residuo della rivalutazione delle partecipazioni pari a milioni 3.146; la riserva legale di 347 milioni costituita con il 5% degli utili degli esercizi 1996, 1997, 1998, 1999 e 2000, le perdite esercizi precedenti portate a nuovo per 12.005 milioni, nonché l'utile dell'esercizio 2001 pari a 2.581 milioni.

9. FONDI PER RISCHI E ONERI: vi sono compresi, il fondo contributi ex legge 1213/65; il fondo contributi ex legge n. 202/93; altri fondi.

a) Il fondo contributi ex art. 12 legge n. 1213/1965, rappresenta la disponibilità di fondi destinati alla diffusione obbligatoria di cortometraggi premiati. Dopo il 1993 tali fondi sono ricompresi nei contributi destinati all'Istituto Luce ex legge 202/93 (2001:131 milioni).

b) Il fondo contributi ex legge 202/93, pari a 32.973 milioni 2001, è costituito dal fondo contributi società controllate (milioni 31.620), che residua sulle sovvenzioni relative ai programmi dell'Istituto Luce e Italia Cinema s.r.l.. E' altresì costituito dal fondo contributi Cinecittà Holding (1.353 milioni), che residua sull'importo da utilizzare, per il programma 2001 della Società.

10. ALTRI FONDI: La voce comprende l'accantonamento ad integrale copertura dei minimi garantiti, erogati dalla ex Cinecittà International per ottenere l'autorizzazione allo sfruttamento economico di 14 film per 193 milioni, il fondo rischi proveniente dalla ex Cinecittà S.p.a. per contributi, (verbale Finanza su irregolarità IVA 13 milioni); un accantonamento prudenziale di 1.106 milioni, a fronte di vertenze all'epoca in corso e poi cessate nel 2002.

11. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO PER LAVORO SUBORDINATO: Il fondo nell'esercizio 2001, registra un incremento di 98 milioni rispetto all'esercizio precedente, in relazione agli accantonamenti effettuati nell'esercizio.

12. DEBITI: Nell'esercizio 2001, tale voce ha subito un decremento complessivo di 1.074 milioni rispetto al 2000, dovuto principalmente alla riduzione dei debiti verso fornitori e società controllate.

Essi sono così composti da:

- a) debiti verso fornitori per 3.613 milioni, che comprendono 1.150 milioni per fatture ricevute e da ricevere da Cinecittà Studios s.p.a.;
- b) debiti verso società controllate per 621 milioni, di cui 595 milioni in conto sottoscrizione capitale sociale ancora da versare di Italia Cinema s.r.l.;
- c) debiti tributari per 518 milioni, costituiti da debiti verso l'Erario per il saldo dell'IRAP 2001 e IRPEF; nonché dal debito nei confronti del Comune di Roma per la tassa smaltimento rifiuti anno 2001;
- d) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale per 175 milioni, che si riferiscono ai contributi dovuti sulle retribuzioni del personale dipendente e autonomo per il mese di dicembre 2001;
- e) gli altri debiti per 6.578 milioni, si riferiscono, in gran parte al debito verso Cinecittà Studios s.p.a. (milioni 4.911), di cui 4.375 milioni per

capitale sottoscritto ancora da versare, nonché ai debiti verso produttori (milioni 827) provenienti dalla ex Cinecittà S.p.a.

13. RATEI E RISCONTI: rappresentano la differenza tra il valore corrispondente alla parte del programma realizzato in investimenti capitalizzati e il contributo effettivamente utilizzato, in relazione agli oneri per ammortamenti accertati negli esercizi di competenza ed ai recuperi delle anticipazioni per minimi garantiti.

14. CONTI D'ORDINE: in essi figurano, tra l'altro, fidejussioni emesse da Istituti Bancari a favore dell'Ufficio IVA di Roma per crediti IVA di gruppo anni 1997, 1998 e 1999. Nel 2001, registrano rispetto all'esercizio precedente un incremento di 39 milioni, dovuto alla iscrizione di impegni per beni ricevuti in leasing – impianti telefonici.

II Conto economico

Il conto economico di Cinecittà Holding S.p.a. espone i dati sul valore e i costi della produzione indicati nel prospetto che segue:

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

CONTO ECONOMICO

(in milioni di lire)

CINECITTA' HOLDING S.P.A.		2001	2000
A) Valore della produzione			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni		7.738	7.568
2. Variazioni della rimanenza di prodotti in corso di		--	--
3. Variazione dei lavori in corso su ordinazione		126	--
4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		--	--
5. Altri ricavi e proventi:			
a) Contributi e/o sovvenz. in c/esercizio		9.897	8.168
b) spese recuperate da terzi e controllate		778	991
TOTALE A) Valore della produzione		18.539	16.727
B) Costi della produzione			
6. Per materie prime e di consumo		183	132
7. Per servizi		8.814	6.955
8. Per godimento di beni di terzi		654	333
9. Per il personale		3.455	3.822
10. Ammortamenti e svalutazioni		2.733	3.938
11. Variazioni delle rimanenze materie prime		--	--
12. Accantonamenti per rischi		386	895
13. Altri accantonamenti		--	--
14. Oneri diversi di gestione		1.774	1.769
TOTALE B) Costi della Produzione		17.999	17.844
C) Proventi e oneri finanziari			
15. Proventi finanziari sui crediti iscritti nelle imm.ni			
a) su crediti Vs/ società controllate		--	--
TOTALE 15		0	0
16. Proventi finanziari sui crediti del circolante:			
a) sui crediti Vs/ società controllate		30	127
b) sui crediti Vs/ Banche		1.205	854
c) altri proventi		500	538
TOTALI 16		1.735	1.519
17. Interessi e altri oneri finanziari		-46	-44
TOTALE 17		-46	-44
Totale proventi e oneri (15+16-17)		1.689	1.475
D) Rettifiche di valore di attività finanziaria:			
18. Rivalutazioni		716	716
19. Svalutazioni di partecipazioni		-27	-586
TOTALE D) Rettifiche (18-19)		689	130
E) Proventi ed oneri straordinari			
20. Proventi			
a) Altri		40	19
TOTALE 20		40	19
21. Oneri straordinari:			
a) Imposte relative ad esercizi precedenti		9	--
b) Altri		97	129
TOTALE 21		106	129
TOTALE E partite straordinarie (20-21)		-66	-110
Risultati prima delle imposte		2.851	378
22. Imposte sul reddito dell'esercizio		-270	-148
23. Risultato dell'esercizio		2.581	230
Utile (perdite) dell'esercizio		2.581	230

Sintetizzando i dati riportati nella Tabella che precede, si perviene al seguente prospetto riassuntivo del risultato economico della gestione.

CONTO ECONOMICO	2001	2000
A) Valore della produzione	18.539	16.727
B) Costi della produzione	17.999	17.844
Differenza tra valore e costi (A-B)	540	-1.117
C) Proventi ed oneri finanziari	1.689	1.475
D) Rettifiche di attività finanziarie	689	130
E) Proventi e oneri straordinari	-66	-110
Risultato prima delle imposte	2.851	378
Imposte sul reddito di esercizio	-270	-148
Utile o perdita d'esercizio	+2.581	+230

I dati esposti nel conto economico danno luogo alle seguenti osservazioni:

- Valori della produzione

La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni", si è attestata nel 2001 sull'importo di 7.738 milioni, con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 170 milioni. La posta in questione è costituita da: affitti attivi per 6.925 milioni, servizio C.E.D. per 432 milioni; utilizzo pellicole film, sponsorizzazioni etc. per milioni 380. Nella posta "Altri ricavi e proventi" l'incremento della voce "contributi e/o sovvenzioni in C/esercizio", passata da 8.168 a 9.897 milioni (+1.729), è dovuta all'utilizzo, nell'esercizio 2001, dei contributi di cui alla legge 202/93 per la realizzazione dei programmi 2000 e 2001. Per quanto riguarda "le spese recuperate da terzi e controllate", pari a 778 milioni nell'esercizio 2001, i recuperi più significativi riguardano la tassa smaltimento rifiuti (168 milioni); le spese per la partecipazione a festival (372 milioni) e la rassegna stampa (milioni 30) riaddebitata all'Istituto Luce e Cinecittà

Studios, nonché le spese per Spot sull'Euro (65 milioni) recuperate dal Ministero per i Beni e le Attività Culturali.

- Costi della produzione

Nel 2001 i costi per materie prime di consumo, pari a 183 milioni, hanno subito un incremento rispetto all'esercizio precedente di 50 milioni.

Essi si riferiscono all'acquisto di cancelleria e altro materiale necessario al funzionamento degli uffici, nonché dell'attività produttiva.

I costi per "servizi", costituiti dai costi sostenuti per l'attività produttiva e per le spese di gestione, e, pari a 8.814 milioni, presentano, rispetto all'esercizio precedente un incremento complessivo di 1.859 milioni. Tale aumento è da imputarsi, alle maggiori iniziative realizzate, e, quindi all'aumento di contributi utilizzati. Anche l'incremento registrato nella voce "godimento di beni di terzi", nel 2001, pari a 321 milioni, è dovuto principalmente alle maggiori iniziative realizzate.

Gli "ammortamenti e svalutazioni" nell'esercizio 2001, hanno raggiunto l'importo di 2.733 milioni, con un decremento rispetto al 2000 di 1.205 milioni. Essi sono così suddivisi:

- a) ammortamenti di immobilizzazioni immateriali (488 milioni); rappresentano le quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali: costi di impianto e ampliamento (195 milioni); costi di ricerca sviluppo e pubblicità (268 milioni) etc.;
- b) ammortamenti di immobilizzazioni materiali (2.245), si riferiscono alle quote di ammortamento dei beni mobili e immobili di proprietà della Società, calcolati in base alle aliquote fiscalmente ammesse.

Gli "oneri diversi di gestione" pari a 1.774 milioni nell'esercizio 2001, sono costituiti da: oneri tributari per (1.047 milioni) che rappresentano le imposte e tasse interamente di competenza dell'esercizio 2001; e compensi e rimborsi spese organi sociali (724 milioni), che rispetto al precedente esercizio presentano un decremento di 20 milioni.

- Proventi e oneri finanziari

Il saldo proventi oneri finanziari, nel 2001 mostra un aumento positivo rispetto al 2000 di 215 milioni, dovuto all'incremento degli interessi maturati sulle giacenze bancarie.

La posta "rettifiche di valore di attività finanziarie", nel 2001 ha raggiunto l'importo di 689 milioni, con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 559 milioni, dovuto al ripristino di valore della partecipazione azionaria nell'Istituto Luce già compresa nella rivalutazione ex lege 292/93 per 715 milioni, e alle svalutazioni delle partecipazioni nel Consorzio L.I.D. (-27 milioni), a seguito delle perdite accertate.

Infine, in merito alla voce "Proventi ed oneri straordinari", si precisa che i proventi straordinari pari a 40 milioni nel 2001, si riferiscono alle sopravvenienze attive, mentre gli oneri straordinari pari a -107 milioni nel 2001, comprendono la rinuncia ad una parte del credito nei confronti della Cinecittà Multiplex S.p.a. in liquidazione (97 milioni), e per la differenza, a rettifiche di ricavi e costi non rilevati nei passati esercizi.

6. I risultati della gestione nell'esercizio 2001

La gestione della Società che forma oggetto della presente relazione, risulta nel suo complesso contrassegnata da un risultato positivo, anche se gli accantonamenti al fondo rischi per vertenze in corso, effettuati a fronte di possibili sentenze negative su contenziosi nei confronti della Società ereditati con la incorporazione della ex Cinecittà S.p.A., hanno influito sul risultato di gestione che, al netto delle rettifiche di valore sulle partecipazioni azionarie, è aumentato da milioni 248 del 2000 a milioni 2.162 dell'esercizio 2001.

Con l'aggiunta delle rettifiche di valore effettuate sulle partecipazioni nette nelle società controllate e collegate per 689 milioni, il risultato finale di bilancio prima delle imposte evidenzia un utile di esercizio di 2.851 milioni, che al netto delle imposte pari a 270 milioni, si riduce a 2.581 con un aumento di 2.351 milioni rispetto all'esercizio 2000.

Ciò denota che la Holding ha perseguito una politica di realizzazione del programma e di contenimento dei costi.

Il valore del patrimonio netto passa dai milioni 137.483 dell'esercizio 2000 ai milioni 140.064. Le differenze che hanno contribuito a tale miglioramento, riguardano la diminuzione degli ammortamenti e accantonamenti ai fondi rischi (-1.713 milioni), nonché l'aumento dei proventi connessi all'attività finanziaria e di partecipazioni (+777 milioni).

Nel corso dell'esercizio sono state alienate quote di partecipazioni, pari al 10%, nel capitale sociale di Italia Cinema S.r.l..

Riguardo alla prevedibile evoluzione della gestione, va detto che i ricavi provenienti dai canoni di affitto del ramo Azienda e Immobili, stabiliti con i contratti di locazione con Cinecittà Studios S.p.a., consentiranno alla Società di disporre di corrispondenti risorse proprie, mantenendola finanziariamente autonoma.

CONSISTENZA PERSONALE CINECITTA' HOLDING S.p.a.

Tab. n. 1

Dipendenti	Al 31.12.2000	Al 31.12.2001	Variazioni
- Dirigenti	3	3	0
- Impiegati	25	26	+1
- Giornalisti	1	2	*+1
Totale	29	31	2

* passaggio da impiegata a giornalista

COSTO PERSONALE CINECITTA' HOLDING S.p.a. (1)

Tab. n.2

(in milioni di lire)

	2000	2001
- Retribuzioni	2.545	2.511
- Oneri sociali e previdenziali	1.277	944
Totale generale	3.822	3.455

(1) Il costo del personale 2001 comprende il costo per il personale a tempo determinato per 39 milioni. Il costo complessivo del personale, sebbene si sia verificato l'aumento di due unità al 31 dicembre 2001, è diminuito di lire 369,6 milioni. I motivi sono da ricondurre al fatto che il costo complessivo dell'anno 2000 comprendeva £ 236,6 milioni per incentivazione all'esodo nonché un costo pro-capite più alto del personale collocato a riposo a fine anno 2000.

COSTO DEL LAVORO CINECITTA' HOLDING S.p.a.

Tab. n. 3

(in milioni di lire)

PERSONALE DIRIGENTE	2000	2001
Retribuzioni:		
- competenze fisse	577	640
Totale retribuzioni	577	640
Oneri sociali e previdenziali:		
- oneri sociali	235	207
- trattamento di fine rapporto	47	52
- Altri costi	12	10
Totale oneri sociali e previdenziali	294	269
Totale generale	871	909

Tab. n. 4

(in milioni di lire)

ALTRO PERSONALE	2000	2001
Retribuzioni:		
- competenze fisse	1.968	1.871
Totale retribuzioni	1.968	1.871
Oneri sociali e previdenziali:		
- oneri sociali	618	539
- indennità supplementari al T.F.R.	236	--
- trattamento di fine rapporto	125	133
- Altri costi	14	3
Totale oneri sociali e previdenziali	983	675
Totale generale	2.951	2.546

COSTO MEDIO PRO CAPITE

(in milioni di lire)

DIPENDENTI	2000	2001	Differenza	%
- Dirigenti	290,3	303,0	+ 12,7	+ 4,4
- Impiegati	98,6	83,3	- 15,3	- 15,5
- Giornalisti	249,0	171,5	- 77,5	- 31,1

7. Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2001

Il bilancio consolidato del Gruppo Cinecittà Holding S.p.a., relativo all'esercizio 2001 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 consolidato medesimo è stato deliberato dal Consiglio di amministrazione nominato nel dicembre 1999, integrato nel maggio 2002. 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 nei seguenti prospetti:

GRUPPO CINECITTA' HOLDING S.P.A.

(in milioni di lire)

BILANCIO CONSOLIDATO ANNI 2000/2001

ATTIVO	2001	2000
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	105	35
B) Immobilizzazioni		
1.- Immateriali	68.136	73.080
2.- Materiali	70.246	71.648
3.- Finanziarie:		
- Partecipazioni	12.650	12.415
- Crediti in sofferenza	827	1.130
- Crediti verso altri	1.169	1.875
TOTALE B) Immobilizzazioni	153.028	160.148
C) Attivo circolante		
1.- Rimanenze	611	23
2. - Crediti	86.522	86.262
4. - Disponibilità liquide	35.124	30.741
TOTALE C) Attivo circolante	122.257	117.026
D) Ratei e risconti	70	28
Totale dell'attivo (A+B+C+D)	275.460	277.237

GRUPPO CINECITTA' HOLDING S.P.A.

(in milioni di lire)

BILANCIO CONSOLIDATO ANNI 2000/2001

P A S S I V O	2001	2000
A) Patrimonio netto		
1. Capitale sociale	145.995	153.579
2. Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0
3. Riserve di rivalutazione	3.146	4.141
4. Riserva legale	347	336
5. Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
6. Riserve statutarie	0	0
7. Altre riserve	0	0
8. Utili/perdite portati a nuovo	-12.573	-23.261
9. Utili/perdite dell'esercizio del Gruppo	-3.433	2.121
Totale patrimonio netto del Gruppo	133.482	136.915
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	134	51
Totale A) Patrimonio netto Consolidato	133.616	136.966
B) Fondi per rischi ed oneri	40.031	40.320
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro	3.217	3.093
D) Debiti		
1. — Verso banche	3.334	2.293
2. — Verso fornitori	17.425	20.124
3. — Tributari	958	1.780
4. — Verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	455	444
5. — Altri debiti	15.418	14.493
Totale D) Debiti	37.590	39.134
E) Ratei e risconti	61.005	57.724
TOTALE DEL PASSIVO (A+B+C+D)	275.460	277.237
CONTI D'ORDINE	10.022	14.114

GRUPPO CINECITTA' HOLDING S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO ESERCIZI 2000/2001

(in milioni di lire)

CONTO ECONOMICO	2001	2000
A) Valore della produzione		
1. - Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.632	24.777
2. - Variazioni delle rimanenze di prodotto in corso di lavorazione	463	0
3. - Variaz. dei lavori in corso su ordinazione	126	0
4. - Incrementi di immob.ni per lavori interni	1.299	1.968
5. - Altri ricavi e proventi:		
a) contributi e/o sovvenzioni d'esercizio	34.988	29.476
b) altri ricavi e proventi	2.221	1.181
TOTALE A) Valore della produzione	56.729	57.402
B) Costi della produzione		
6. - Per materie prime e di consumo	406	329
7. - Per servizi	20.653	16.961
8. - Per godimento di beni di terzi	892	522
9. - Per il personale	10.462	10.414
10. - Ammortamenti e svalutazioni	23.110	21.224
11. - Variazioni delle rimanenze materie prime e di consumo	0	0
12. - Accantonamenti per rischi	386	1.102
13. - Altri accantonamenti	0	0
14. - Oneri diversi di gestione	2.894	3.557
Totale B) Costi della produzione	58.803	54.109
C) Proventi e oneri finanziari		
15. - Proventi su crediti iscritti nelle immobilizzazioni	238	37
16. - Proventi su crediti del circolante	2.071	1.631
17. - Interessi ed altri oneri finanziari	-413	-477
Totale C proventi e oneri finanziari (15+16-17)	1.896	1.191
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18. - Rivalutazioni di partecipazioni azionarie	1.005	1.251
19. - Svalutazioni di partecipazioni azionarie	-1.976	-2.062
Totale D) Rettifiche (18-19)	-971	-811
E) Proventi ed oneri straordinari		
20. - Proventi	221	1.465
21. - Oneri	-1183	-692
Totale E) Partite straordinarie (20-21)	-962	773
RISULTATI PRIMA DELLE IMPOSTE	-2.110	4.445
22. - Imposte sul reddito d'esercizio	-1.339	-2.323
23. - RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-3.449	2.122
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-16	-1
UTILE PERDITA DELL'ESERCIZIO DI GRUPPO	-3.433	2.121

Prospetto di concordanza tra l'utile risultante dal bilancio della Holding al 31.12.2001 e la perdita del bilancio consolidato.

(in milioni di lire)

- Utile esercizio 2001 risultanze dal bilancio della Holding		2.581
Variazioni da consolidamento		
- Perdita 2001 Istituto Luce S.p.a.	-3.141	
- Perdita 2001 Italia Cinema s.r.l.	-109	
- Utile 2001 Cinecittà Studios S.p.a. (17,5% Holding)	+185	
- Utile 2001 Cinecittà Studios S.p.a. (7,5% Istituto Luce)	+79	
20% perdita 1999 Cinecittà Multiplex di competenza Istituto Luce registrata nel consolidato 1999 e recepita sul bilancio 2001 dell'Istituto Luce	+25	
Svalutazione altre partecipazioni Istituto Luce	-1.784	
Rettifiche operate a seguito delle rivalutazioni di cui alla legge 292/93	-1.286	-6.030
- Utile consolidato esercizio 2001		-3.449
- Perdita esercizio 2001 di pertinenza di terzi		+16
- Perdita consolidato esercizio 2001 del Gruppo		-3.433

Il bilancio consolidato 2001 di Cinecittà Holding S.p.a., presenta una perdita del gruppo di milioni 3.433 rispetto ad un utile di 2.121 milioni dell'esercizio precedente, perdita derivante essenzialmente dalle rettifiche operate a seguito della rivalutazione ex lege 292/93 (1.286 milioni) e della valutazione a patrimonio netto delle partecipate dell'Istituto Luce sp.a. (1.784 milioni).

Il bilancio consolidato aggrega, con il metodo integrale, la situazione patrimoniale e 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 valutate con il metodo del patrimonio netto. Dall'area di consolidamento è stata esclusa la Cinecittà Studios S.p.a., nella quale la partecipazione diretta e indiretta della Holding è pari al 25%, 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. E' stata altresì esclusa dall'area di consolidamento la "Cinecittà Multiplex S.p.a." in liquidazione, per impossibilità di conseguire l'oggetto sociale.

L'anno 2001 è stato caratterizzato da una sensibile riduzione dei ricavi da vendita dei film dell'Istituto Luce dovuti alle vendite televisive "free e pay", in quanto il principale cliente Free (RAI) e i principali operatori del settore Pay, hanno messo in atto politiche di acquisti prudenziali e caratterizzate da una generale diminuzione dei prezzi unitari offerti e da un incremento dei costi per consumi di materie e prestazioni di servizi, correlati alla maggiore attività svolta.

Sul piano societario, si sottolinea che nel corso dell'esercizio sono state alienate quote di partecipazione, pari al 10%, del capitale sociale di Italia Cinema S.r.l.

Infine, i criteri di valutazione del bilancio consolidato sono i medesimi utilizzati nel bilancio d'esercizio della Capogruppo in osservanza a quanto prescritto nell'art. 35, primo comma, D.Lgs. 127/91.