

- Quote Cinecittà Diritti	10.000	0	10.000
- Quote Cinecittà Cinema	10.000	0	10.000
- Quota A.I.P.	60.000	0	60.000
- Software Database Cineteca	68.023	27.209	40.814
	3.360.424	2.939.610	420.814

Programma 2004 L. 202/93

- Quote Mediaport	2.000.000	806.246	1.193.754
- Docum. "Zavattini"	50.000	16.500	33.500
- Corsi formazione	22.461	4.492	17.969
	2.072.461	827.238	1.245.223

Ex Cinecittà Int. programma 1994

- Diritti n° 10 film Rossellini	51.646	51.646	0
- M.G. n° 10 film Rossellini	77.468	23.240	54.228
- M.G. film "Senza pelle"	129.114	0	129.114
	258.228	74.886	183.342

Ex Cinecittà S.p.A.:

- Programma 1996	316.950	316.950	0
- Programma 1997	516.457	516.457	0
	833.407	833.407	0

Totale Legge 202/93	12.819.011	9.385.716	3.433.295
----------------------------	-------------------	------------------	------------------

Contributo str. Legge 128/2004

- Investimenti anno 2004	1.260.956	194.479	1.066.477
--------------------------	------------------	----------------	------------------

Totale complessivo	14.079.967	9.580.195	4.499.772
---------------------------	-------------------	------------------	------------------

CONTI D'ORDINE (€ 14.896.867)

Nei conti d'ordine figurano, tra l'altro, Fidejussioni emesse da Istituti Bancari a favore dell'Ufficio IVA di Roma per credito IVA di Gruppo anno 1999.

Rispetto all'esercizio precedente registrano un incremento di € 3.893.115 determinato dalle seguenti variazioni:

- fidejussioni rilasciate a favore di istituti bancari per conto delle società controllate	+ € 4.417.856
- riduzione fidejuss. rilasciata a favore della C. Europea	- € 136.000
- estinzione fidejussione scaduta 31/12/2003 a favore Ufficio IVA di Roma	- € 382.858
- riduzione di impegni per beni ricevuti in leasing	- € 5.883

Non si è ritenuto di fornire le indicazioni previste per i beni ottenuti in leasing a causa dell'importo non significativo e della natura dei beni ottenuti in locazione.

NOTE SUL CONTENUTO DEL CONTO ECONOMICO**1.- RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI (€ 4.259.270)**

La posta in questione è così costituita:

Affitti attivi:

- Istituto Luce S.p.A. locazione immobili	295.414
- Cinecittà Studios S.p.A. locazione immobili	2.009.162
- Cinecittà Studios S.p.A. ramo d'azienda	1.486.194
- Di Santo	0
	3.790.770

Servizi C.E.D

- Istituto Luce S.p.A.	64.338
- Cinecittà Studios S.p.A.	158.996
	223.334

Utilizzo pellicole film	112.359
Proventi su film di proprietà	24.103
Incubatore d'Impresa (Comune di Roma)	86.076
Rai Cinema servizi F. Cannes e Venezia	18.000
Altri ricavi per prestazioni	4.628

Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.259.270
---	------------------------------

3 - VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE (€ 32)

Trattasi di spese sostenute nell'esercizio 2004 per manifestazioni coperte con i contributi Legge 202/93 per l'anno 2005.

5 - ALTRI RICAVI PROVENTI**a) CONTRIBUTI E/O SOVVENZIONI IN C/ESERCIZIO (€ 14.674.171)**

Sono riferiti in gran parte all'utilizzo, verificatosi nell'esercizio 2004, dei contributi di cui alla legge 202/93 per la realizzazione dei programmi 2003 e 2004.

Qui di seguito si riportano il dettaglio dei contributi utilizzati per programma e fonte di provenienza:

<u>Legge 2002/93 programma 2003</u>	1.059.756
--	------------------

<u>Legge 2002/93 programma 2004</u>	9.794.937
--	------------------

Totale contributi Legge 202/93	10.854.693
---------------------------------------	-------------------

Altri Contributi

* Regione Lazio – Lazio Film Commission	300.000
---	---------

* MAE – Cineteca Estero	66.375
-------------------------	--------

* Wind - Ultracorti	3.500
---------------------	-------

369.875

Contributi in conto capitale

*Manutenzione straordinaria immobili	127.873
--------------------------------------	---------

*Ricerca comparata su Studios Internazionali	82.633
--	--------

*Software Database Cineteca Estero	13.605
------------------------------------	--------

*Copertura perdite Mediaport	3.010.020
------------------------------	-----------

*Contributo straordinario Legge 128/04	194.480
--	---------

*Altri	20.992
--------	--------

3.449.603

Totale complessivo	14.674.171
---------------------------	-------------------

La voce "contributi e/o sovvenzioni in c/ esercizio" comprende € 1.806 mila per contributi ex Legge 202/93 Programma 2004 utilizzati per iniziative realizzate in sostituzione o in variazione di quelle originariamente previste.

Le proposte di variazioni sono state trasmesse al Ministero competente, dal quale si è in attesa della relativa approvazione.

In merito ai contributi utilizzati per la Cineteca estero, si fa presente che i costi complessivi sostenuti dalla Società nel 2004 ammontano a 548 mila Euro. Tali costi vanno ad aggiungersi a quelli sostenuti dalla incorporata Cinecittà International dall'entrata in vigore della Legge 202/93 fino al 1995. Il prospetto che segue fornisce il dettaglio dei costi sostenuti nei vari esercizi:

- Esercizio 1993	Euro 1.072,7	mila
- Esercizio 1994	" 872,8	mila
- Esercizio 1995	" 562,4	mila
- Esercizio 1996	" 697,2	mila
- Esercizio 1997	" 900,2	mila
- Esercizio 1998	" 1.219,3	mila
- Esercizio 1999	" 775,2	mila
- Esercizio 2000	" 603,7	mila
- Esercizio 2001	" 978,1	mila
- Esercizio 2002	" 1.288,6	mila
- Esercizio 2003	" 1.144,8	mila
- Esercizio 2004	" 548,3	mila
Totale	Euro 10.663,3	mila

Tutti i film sottotitolati, ivi compresi quelli acquisiti dopo l'entrata in vigore della legge 202/93, sono depositati presso la Cineteca Nazionale del Centro Sperimentale di Cinematografia di Roma che ne cura la custodia e la movimentazione su nostre indicazioni.

b) – SPESE RECUPERATE DA TERZI E CONTROLLATE (€ 482.008)

I recuperi più significativi riguardano le spese per la partecipazione a festival (€ 274.950), le spese per la rassegna stampa (€ 17.304) riaddebitate all'Istituto Luce, Cinecittà Studios, i costi per personale distaccato (€ 104.646) e le spese per assistenza fiscale riaddebitate pro quota alle società controllate e collegate (€ 85.000).

6.- COSTI PER MATERIE PRIME E DI CONSUMO (€ 81.262)

Si riferiscono all'acquisto di cancelleria, stampati e altro materiale necessario al funzionamento degli uffici nonché all'attività produttiva. Rispetto all'esercizio precedente presentano un incremento complessivo di € 3.972.

7.- COSTI PER SERVIZI (€ 9.616.327)

Rappresentano i costi sostenuti per l'attività produttiva e per le spese di gestione della Società; registrano, rispetto all'esercizio precedente, un incremento complessivo di € 3.232.227 correlato alle maggiori iniziative realizzate e, quindi, ai maggiori contributi utilizzati.

Si precisa inoltre che i suddetti costi sono stati in gran parte coperti dai contributi di cui alla legge 202/93.

8.- GODIMENTO DI BENI DI TERZI (€ 362.601)

Rappresentano l'importo del canone di locazione dei locali utilizzati per le manifestazioni, per il magazzinaggio di pellicole e materiali vari. Registrano un incremento di € 122.146 e anch'essi sono stati in gran parte coperti dai contributi di cui alla Legge 202/93.

9.- COSTI PER IL PERSONALE (€ 2.663.293)

E' costituito dalla retribuzione per il personale fisso (€ 1.962.192), dai relativi oneri a carico della Società (€ 545.050), dall'accantonamento al "Fondo Trattamento Fine Rapporto" (€ 144.308) e dalle assicurazioni per il personale (€ 11.743).

Detti costi registrano, nel complesso, un incremento di € 464.064 dovuto alle seguenti differenze:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Differenze</u>
<u>Dirigenti</u>			
- Salari e stipendi	816.036	521.773	+294.263
- Oneri sociali	218.954	162.015	+56.939
- Trattamento di fine rapporto	60.878	40.775	+20.103
- Altri costi	9.024	6.060	+2.964
	1.104.892	730.623	+374.269
<u>Impiegati</u>			
- Salari e stipendi	933.297	839.920	+93.377
- Indennità supplementari al T.F.R.	0	62.600	-62.600
- Indennità di preavviso	0	14.119	-14.119
- Oneri sociali	270.345	242.464	+27.881
- Trattamento di fine rapporto	67.104	61.042	+6.062
- Altri costi	=	=	=
	1.270.746	1.220.145	+50.601
<u>Impiegati T.D.</u>			
- Salari e stipendi	0	0	0
- Oneri sociali	0	0	00

- Trattamento di fine rapporto	0	0	0
	0	0	0
Giornalisti			
- Salari e stipendi	212.859	187.899	+24.960
- Oneri sociali	55.750	43.403	+12.347
- Trattamento di fine rapporto	16.326	14.439	+1.887
- Altri costi	2.720	2.720	0
	287.655	248.461	+39.194
Totali	2.663.293	2.199.229	+464.064

Al 31.12.2004 l'organico della società è così costituito:

	<u>Al 31/12/2003</u>	<u>Variazioni</u>	<u>A 31/12/2004</u>
Dirigenti	5	+1	6
Impiegati	25	+3	28 a)
Giornalisti	3	0	3
Totale	33	+4	37

a) di cui uno in aspettativa sindacale non retribuita dal 1° marzo 1999.

10.-AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI (€ 1.622.523)

Sono così suddivisi:

a) ammortamenti di immobilizzazioni immateriali (€ 398.356):

rappresentano le quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali: Costi di ricerca sviluppo e pubblicità € 353.993, Diritti utilizzazione opere dell'ingegno € 16.500, Concessioni licenze e marchi € 8.209, altre immobilizzazioni € 19.654; parte degli ammortamenti (€ 117.230) sono coperti dai contributi ex lege 202/93 e parte (€165.480) dai contributi straordinari di cui alla Legge 128/04 (v. A.5 - Altri ricavi e proventi).

b) ammortamenti di immobilizzazioni materiali (€ 1.212.539):

si riferiscono alle quote di ammortamento dei beni mobili e immobili di proprietà della Società, calcolate in base alle corrispondenti aliquote fiscalmente ammesse, così come in precedenza già specificato nei criteri di valutazione relativi alla posta in esame. Rispetto all'esercizio precedente registrano un incremento di € 44.174. Anche una parte di questi ammortamenti (€ 127.874) sono coperti dai contributi ex lege 202/93 mentre un'altra parte (€ 28.999) dai contributi straordinari di cui alla Legge 128/04 (v. A.5 - Altri ricavi e proventi).

d) svalutazione crediti attivo circolante (€ 11.628):

si riferiscono alla svalutazione di crediti verso clienti della ex Cinecittà s.p.a. ritenuti ormai inesigibili.

14.-ONERI DIVERSI DI GESTIONE (€ 947.884)

Detti oneri sono costituiti da:

- a) **oneri tributari (€ 464.625)** che rappresentano le imposte e tasse interamente di competenza dell'esercizio 2004, il cui dettaglio viene riportato nel seguente prospetto:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Imposta di bollo	495	430
Tasse CC.GG. libri sociali	517	517
Imposta di registro	101	727
Diritto annuale C.C.I.A.A.	666	653
I.C.I.	462.546	448.477
Sanatoria ex lege 350/2003	300	0
Tassa smaltimento rifiuti	0	4.298
Totale	464.625	455.102

- b) **compensi e rimborsi spese organi sociali (€ 483.259)** che rispetto al precedente esercizio presentano un decremento complessivo di € 36.841 e trovano analitica rappresentazione nel seguente prospetto:

b.1) Organi sociali Cinecittà Holding	<u>2004</u>	<u>2003</u>
- Emolumenti e gettoni presenza Presidente	120.216	116.516
- Emolumenti e gettoni presenza Amministratore Delegato	110.447	109.881
- Emolumenti e gettoni presenza Consiglio di Amm.ne	114.935	139.962
- Emolumenti e gettoni presenza Organo di controllo	84.123	86.011
- Quota INPS 10% c/società su compensi Organi Sociali	34.371	29.859
- Rimborsi spese per riunioni Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale	19.167	37.871
Totale	483.259	520.100

16.-PROVENTI FINANZIARI SUI CREDITI DEL CIRCOLANTE (€ 355.280)

Sono composti da interessi maturati sulle giacenze bancarie (€ 99.201), da interessi addebitati all'Istituto Luce sui finanziamenti (€ 84.498) e dagli interessi su crediti IRPEG e IVA (€ 171.581); nel complesso presentano un decremento di € 237.937 dovuto essenzialmente alle minori entrate per interessi sulle giacenze bancarie in conseguenza della riduzione dei tassi e ai minori interessi sui crediti IRPEG.

17.-INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI (- € 108.301)

Sono costituiti dalle spese e commissioni sui servizi bancari (€ 33.507) e dagli interessi bancari (€ 74.794) corrisposti sulle anticipazioni ricevute a valere sui contributi Legge 202/93 per il 2004, incassati solo alla fine del secondo semestre dell'anno.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (€ 3.009.824)

Comprendono il ripristino di valore della partecipazione azionaria nell'Istituto Luce già compresa nella rivalutazione ex lege 292/93 per € 369.613, la svalutazione della partecipazione della stessa IstitutoLuce per € 333.115, anch'essa compresa nella rivalutazione ex lege 292/93 relativa al cinema Arlecchino e la svalutazione delle partecipazioni nella Cinecittà Multiplex S.p.a. in liquidazione (- € 36.302). Comprendono, inoltre, un accantonamento prudenziale, al Fondo per oneri su Società partecipate, per future coperture perdite della Mediaport s.p.a. (€ 3.010.020).

20.-PROVENTI STRAORDINARI (€ 49.576)

si riferiscono alle sopravvenienze attive di seguito elencate:

a) Altri proventi straordinari:

Recupero credito fallimento C.T.C.	45.611
Assitalia risarcimento danni pellicole	2.665
Altri	1.300

Totali proventi straordinari	49.576
-------------------------------------	---------------

21.-ONERI STRAORDINARI (- € 155.238)

Comprendono quasi esclusivamente l'onere relativo al conguaglio IRAP e IRPEG 2003 (€ 85.237) e la transazione con una collaboratrice a progetto (€ 56.480).

22.-IMPOSTA SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**€ 721.641**

Corrisponde all'accertamento dell' IRAP (€ 354.194) e dell' IRES/IRPEG (€ 367.447) calcolate in base alla vigente normativa.

Riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva esercizio corrente:

Aliquota ordinaria applicabile	33%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:	
Costi indeducibili	22%
Altre variazioni in diminuzione	-26%
Aliquota effettiva	29%

26.-UTILE DELL'ESERCIZIO**€ 531.443**

Detta perdita risulta così determinata:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.259.270	
Costi di gestione e ammortamenti (al netto dei contributi e delle spese recuperate)	-3.147.699	
Risultato operativo		1.111.571
Oneri finanziari	108.301	
Oneri straordinari	155.238	-263.539
Proventi finanziari	355.280	
Proventi straordinari	49.576	+404.856
Utile (al netto delle rettifiche di valore sulle partecipazioni azionarie)		1.252.888
Rettifiche di valore sulle partecipazioni azionarie:		
Cinecittà Multiplex S.p.a.	-36.302	
Italia Cinema S.r.l.	0	
Consorzio Cinecittà Digitale	0	
Istituto Luce S.p.A.	+36.498	

Accant.to Fondo per oneri su partecipate (Mediaport)	<u>-3.010.020</u>	-3.009.824
Contributi in c/capitale su accantonamento Mediaport		<u>+3.010.020</u>
Risultato prima delle imposte		1.253.084
Imposta sul reddito dell'esercizio		<u>721.641</u>
Utile dell'esercizio		<u>531.443</u>

CINECITTA' HOLDING S.p.A.

**BILANCIO CONSOLIDATO
ESERCIZIO 2004**

PAGINA BIANCA

RELAZIONE
SULLA
GESTIONE

PAGINA BIANCA

Signori azionisti,

L'anno 2004 ha rappresentato per il Gruppo Cinecittà Holding il consolidamento del cambiamento e ripensamento strategico avviato nell'anno 2003.

Come meglio spiegato nella relazione al Bilancio di Cinecittà Holding S.p.A., a seguito dell'atto di indirizzo emanato il 19 dicembre 2002 dal Ministero per i Beni e le Attività Culturali e della recente riforma legislativa riguardante l'intervento pubblico nel settore cinematografico, il Gruppo Cinecittà Holding è stato chiamato a ricoprire un ruolo incisivo di supporto alla cinematografia nazionale in tutte le fasi della filiera cinematografica, trasformando il proprio ruolo da sostegno al settore ad operatore professionalizzato ed industriale della filiera stessa.

A questo scopo nel corso del 2003 Cinecittà Holding S.p.a. si era assunta l'onere di investire in altre due importanti realtà che permettessero un intervento più incisivo sulla distribuzione nelle sale italiane nonché sulla promozione del cinema italiano all'estero, acquisendo durante l'anno il 100% delle azioni del gruppo Mediaport operante nel settore dell'Esercizio e costituendo in joint-venture con la Fondazione Fiera di Milano la società Audiovisual Industry Promotion.

Nel corso di questo esercizio, e precisamente in data 4 febbraio 2004, è stata costituita Cinecittà Cinema s.r.l. con un capitale sociale di € 10.000 nella quale è stato conferito dall'Istituto Luce s.p.a., controllata della Holding, il ramo di azienda avente ad oggetto le attività e le passività relative alla programmazione, all'esercizio ed alla gestione di sale cinematografiche e dalla Mediaport s.p.a., anch'essa controllata della Holding, un ramo di azienda nonché quote di partecipazioni e crediti in società collegate.

Sempre nel corso dell'esercizio, e precisamente in data 29 luglio 2004, è stata costituita Cinecittà Diritti S.r.l. per la rivalorizzazione dei diritti audiovisivi detenuti dallo Stato, con un capitale sociale di € 10.000.

In data 30 gennaio 2004, verificata la definitiva venuta meno della possibilità dell'ingresso di soci privati in Italia Cinema S.r.l., e quindi della effettiva privatizzazione della società, l'assemblea dei soci ha deliberato lo scioglimento anticipato della stessa, previa messa in liquidazione.

Il bilancio consolidato aggrega, quindi, con il metodo integrale, la situazione patrimoniale ed i risultati economici delle società controllate Istituto Luce S.p.A., Mediaport S.p.A. e delle sue controllate Globalmedia s.r.l. e, per la prima volta, Cinecittà Cinema s.r.l..

Non aggrega la Italia Cinema S.r.l. e la Cinecittà Multiplex s.p.a. in quanto, essendo in liquidazione, ricorrono le condizioni di esclusione obbligatoria dall'area di consolidamento in base ai corretti principi contabili.

Come nell'esercizio precedente, è stata esclusa dall'area di consolidamento la Cinecittà Studios S.p.A., nella quale la partecipazione diretta e indiretta della Vostra Società risulta tuttora essere 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.

Per gli stessi motivi è stata esclusa dall'area di consolidamento la A.I.P. S.p.A., costituita in data 10 dicembre 2003 al 50% con Fiera di Milano S.p.A. nella quale la partecipazione al 31/12/2004 risulta essere pari al 50%.

E' stata altresì esclusa dall'area di consolidamento la Cinecittà Diritti s.r.l. in quanto l'attività non è ancora pienamente avviata.

Le partecipazioni in altre imprese collegate sono state valutate con il "metodo del patrimonio netto".

Il Bilancio consolidato presenta una perdita di competenza del Gruppo di Euro 3.522 mila, contro una perdita di Euro 5.773 mila dell'esercizio precedente con un miglioramento di € 2.251. Al netto delle imposte sul reddito la perdita dell'esercizio 2004, pari a € 2.237 mila, risulta più che dimezzata rispetto a quella dell'esercizio precedente, pari a € 5.050 mila.

Nel corso dell'esercizio 2004 Cinecittà Holding s.p.a. ha in gran parte realizzato il suo programma di attività del quale si segnalano in particolare: il consolidamento dell'area Osservatorio che ha dotato l'Italia del primo completo osservatorio professionale sull'andamento del settore cinematografico e fornito alla Direzione Generale per il Cinema le informazioni necessarie al funzionamento del reference system previsto dalla nuova normativa in materia di finanziamento della produzione cinematografica; la definitiva entrata a regime dell'area Diritti, con la costituzione della società ad hoc Cinecittà Diritti s.r.l., che è ora in grado di portare a termine i contenuti della riforma del settore cinematografico cercando di rivalorizzare i diritti audiovisivi detenuti dallo Stato, fornendo una seconda chance ai troppi lavori finanziati e mai visionati dal pubblico; Cinecittà News vera testata online di cinema con il compito di diffondere informazioni ed aggiornamenti rispetto alla cultura cinematografica italiana; nonché il progetto Cento Città che operando ancora una volta sul fronte dell'esercizio ha raggiunto lo scopo che si era prefissato nel momento della sua ideazione incentivando direttamente la programmazione di cinema italiano ed europeo nelle sale dei piccoli centri.

Inoltre, insieme ad A.I.P. s.p.a. ha continuato e sviluppato le iniziative su diversi fronti, tendenti alla promozione e alla diffusione del cinema italiano all'estero.

Da parte sua l'Istituto Luce S.p.A. ha, tra l'altro, continuato ad incrementare le potenzialità dell'Archivio Foto-cinematografico proseguendo a restaurare, riconvertire e conservare il proprio patrimonio audiovisivo. Decisivi sono stati i risultati conseguiti nella ricerca e applicazione delle tecnologie digitali nell'ambito della riconversione cinematografica. Si è passati infatti dalla fase sperimentale a quella applicativa riconvertendo documentari d'autore utilizzando il sistema digitale 2k per poi restaurarli sotto il profilo sia filologico che quantitativo. Il 2004 ha visto inoltre un consistente incremento nel settore delle produzioni, sia per ciò che riguarda i film che i documentari; obiettivo strategico, questo, fissato nell'atto di indirizzo ministeriale a suo tempo emanato.

Il gruppo Mediaport, il cui processo di risanamento è ancora in corso, con l'apertura di una nuova multisala ha continuato a sviluppare una politica di consolidamento e ampliamento, confermando la già importante propria posizione sul territorio nazionale e soprattutto la sua indispensabile funzione di supporto alla visibilità del cinema italiano nelle sale cinematografiche.

Si riepilogano, qui di seguito, le società interamente o parzialmente partecipate direttamente da Cinecittà Holding S.p.A. al 31/12/2004:

Istituto Luce S.p.A.	al 100%	del capitale
Cinecittà Studios S.p.A.	al 17,50%	del capitale
Cinecittà Multiplex S.p.A. in liquidazione	al 50%	del capitale
Italia Cinema S.p.A. in liquidazione	all' 85%	del capitale
Mediaport S.r.l.	al 100%	del capitale
A.I.P. S.p.A.	al 50%	del capitale
Cinecittà Cinema S.r.l.	allo 0,17%	del capitale
Cinecittà Diritti S.r.l.	al 100%	del capitale

Tra i fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio, infine, si segnala la costituzione, avvenuta in data 25 gennaio 2005, Cinefund S.p.A. con un capitale sociale di 1.000.000 di Euro per la gestione di un fondo mobiliare

chiuso di private equity di diritto italiano, destinato al finanziamento di produzioni cinematografiche italiane e coproduzioni internazionali di elevata qualità.

Nel complesso l'attività del Gruppo nei primi mesi dell'anno in corso appare essere caratterizzata da una tendenza positiva, a conferma di quanto di positivo è stato messo in atto nei precedenti esercizi 2003 e 2004.

Roma, 25 maggio 2005

Il Consiglio di Amministrazione

PAGINA BIANCA