Il Bilancio consolidato presenta una perdita di competenza del Gruppo di Euro 5.773 mila, contro una perdita di Euro 1.449 mila dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'anno 2003 Cinecittà Holding S.p.A., insieme a Italia Cinema, hanno continuato e sviluppato le loro iniziative su diversi fronti, realizzando in gran parte i loro programmi di attività.

Da parte sua l'Istituto Luce S.p.A. ha, tra l'altro, continuato ad incrementare le potenzialità dell'Archivio Foto-cinematografico mettendo in rete il nuovo sito a partire dal gennaio 2003, che consente l'accesso all'intera banca dati catalografica contemporaneamente alla consultazione dei filmati. Il sito offre e propone allo stesso tempo dei percorsi tematici che attraverso approfondimenti specifici valorizzano l'offerta. La sensibile riduzione dei ricavi di vendita dell'Istituto Luce è in gran parte correlata ai risultati non soddisfacenti dei film distribuiti nelle sale cinematografiche.

Il gruppo Mediaport, il cui processo di risanamento è ancora in corso, con l'apertura di una nuova multisala ha continuato ha sviluppare una politica di consolidamento e ampliamento, confermando la già importante propria posizione sul territorio nazionale. Purtroppo il perdurare del suo andamento economico negativo anche nell'esercizio 2003, ha condizionato il risultato d'esercizio del presente Bilancio consolidato.

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.

Altro fatto di rilievo, infine, è la costituzione, avvenuta in data 4 febbraio 2004, di una società unipersonale a responsabilità limitata sotto la denominazione Cinecittà Cinema S.r.l. con un capitale sociale di 10.000 Euro nella quale è stato successivamente conferito dall'Istituto Luce S.p.A., Società controllata della Holding, il ramo di azienda avente ad oggetto le attività e passività relative alla programmazione, all'esercizio ed alla gestione di sale cinematografiche. Tale operazione rientra nella logica dell'intera ristrutturazione ed in particolare della volontà di razionalizzare tutte le attività in essere

nel gruppo nel settore dell'esercizio in modo da superare i limiti derivanti dalla precedente frammentarietà dell'intervento e di cogliere, al contrario, i benefici di un intervento importante e coordinato nel settore delle sale.

Sul piano societario, si sottolinea che, come già accennato in precedenza, nel corso dell'esercizio sono state acquistate quote di partecipazione, pari al 76%, nel capitale sociale della Mediaport S.p.A., ed è stata costituita la A.I.P. S.p.A., in compartecipazione al 50% con Fiera di Milano S.p.A., nella quale è previsto nel 2004 l'ingresso della Biennale di Venezia.

Si riepilogano, quindi, le società interamente o parzialmente partecipate direttamente da Cinecittà Holding S.p.A. al 31/12/2003:

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.	all'85%	del capitale
Mediaport S.r.l.	al 100%	del capitale
A.I.P. S.p.A.	al 50%	del capitale

Nel complesso l'attività del Gruppo nei primi mesi dell'anno in corso appare essere caratterizzata da una tendenza positiva.

Roma, 26 maggio 2004

Il Consiglio di Amministrazione

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
SUL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO AL 31/12/2003
Ai sensi dell'art. 41 D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127

Signori Azionisti,
nell'ambito dei nostri compiti abbiamo controllato, ai sensi dell'art. 41 del D.Lgs. 127/91, il bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2003, che chiude con un risultato negativo netto di € 5.773.391, un totale attivo di € 159.156.113, un patrimonio netto consolidato di € 61.714.605, i conti d'ordine per € 22.942.661, nonché la relativa relazione sulla gestione del gruppo.

Controllo del bilancio consolidato

Il nostro esame è stato svolto in conformità alle norme di legge che disciplinano il bilancio consolidato, interpretate e integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il bilancio delle società controllate è stato assoggettato al controllo legale del rispettivo Collegio Sindacale e delle rispettive relazioni è stata presa visione.
La società ha affidato la revisione del bilancio consolidato del gruppo a una società di revisione iscritta all'Albo Consob.

Alla data odierna non ci sono stati segnalati da parte della società di revisione osservazioni o riserve di alcun genere.

I principi contabili adottati e i criteri di valutazione, illustrati nella Nota Integrativa, risultano conformi alle norme di legge che disciplinano il bilancio consolidato.
Risulta altresì la corrispondenza del bilancio consolidato alle scritture contabili della controllante e ai dati trasmessi dalle Società incluse nel consolidamento.

A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio consolidato nel suo complesso esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo Cinecittà Holding per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2003, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato sopra richiamate.

Controllo della relazione sulla gestione

Infine si segnala che il bilancio consolidato presenta una perdita del gruppo di € 5.773.391 rispetto ad una perdita di € 1.449.792 dell'esercizio precedente.

La relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, che correda il bilancio consolidato, è stata da noi esaminata, constatando il rispetto del contenuto previsto dall'art. 40 del D.Lgs. 127/91 e la congruenza con il bilancio consolidato, come previsto dall'art. 41.

Roma, 08 giugno 2004

Il Collegio sindacale
((Dott. Luigi FIORENTINO)
(Dott. Paolo PACE)
(Dott. Giuseppe FERRAZZA)

RELAZIONE

DI

CERTIFICAZIONE

PAGINA BIANCA

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

Relazione della società di revisione

Agli Azionisti della
Cinecittà Holding S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Cinecittà Holding S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità del lavoro di revisione contabile del bilancio della controllata Istituto Luce S.p.A., che rappresenta il 40% dell'attivo consolidato e dei ricavi consolidati, è di un altro revisore.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da Deloitte & Touche S.p.A. (ora DT S.p.A.) in data 19 giugno 2003.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Cinecittà Holding Film S.p.A. al 31 dicembre 2003, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Roma, 21 giugno 2004

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Adriano Cordeschi
Socio

PAGINA BIANCA

CINECITTA' HOLDING S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2003 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2003		31/12/2002	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		0		18.076
B) Immobilizzazioni				
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
1.- Costi di impianto e di ampliamento	490.829		518.874	
2.- Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	617.784		321.967	
3.- Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	31.925.387		32.802.565	
4.- Concessioni, licenze e marchi	107.563		150.125	
5.- Avviamento	5.010.492		0	
6.- Immobilizzazioni in corso e acconti	3.358.574		2.545.727	
7.- Altre	866.923	42.377.552	219.573	36.558.831
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
1.- Terreni e fabbricati	38.547.317		34.419.571	
2.- Impianti e macchinari	1.736.305		104.393	
3.- Attrezzature industriali e comm.li	582.983		261.680	
4.- Altri beni	964.738		449.421	
5.- Immobilizzazioni in corso e acconti	1.292.021	43.123.364	0	35.235.065
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
1.- Partecipazioni in società collegate	7.231.650		9.078.939	
2.- Crediti in sofferenza	329.619		329.619	
3.- Crediti verso società collegate	414.065		3.426.933	
4.- Crediti verso altri	799.277	8.774.611	42.986	12.878.477
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		94.275.527		84.672.373
C) Attivo circolante				
I. RIMANENZE e ACCONTI		1.287.283		576.678
II. CREDITI				
1.- verso clienti	5.280.684		5.435.301	
2.- verso società controllate	1.840.051		0	
3.- verso società collegate	481.718		241.632	
4.- verso Stato ed Enti pubblici	21.152.960		16.635.323	
5.- verso altri	18.352.418	47.107.831	18.614.511	40.926.767
IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE				
1.- depositi bancari e postali	11.845.073		13.409.729	
2.- assegni	0		0	
3.- danaro e valori in cassa	213.749	12.058.822	17.225	13.426.954
		60.453.936		54.930.399
D) Ratei e risconti		4.426.650		26.041
TOTALE ATTIVO		159.156.113		139.646.889

CINECITTA' HOLDING S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2003 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2003		31/12/2002	
A) Patrimonio netto				
I. CAPITALE SOCIALE		75.400.000		75.400.000
II. RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		0		0
III. RISERVE DI RIVALUTAZIONI		1.624.961		1.624.961
IV. RISERVA LEGALE		264.780		245.921
V. RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAF.		0		0
VI. RISERVE STATUTARIE		0		0
VII. ALTRE RISERVE		0		0
VIII. UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(9.801.745)		(8.333.094)
IX. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO		(5.773.391)		(1.449.792)
Totale patrimonio netto del Gruppo		61.714.605		67.487.996
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		0		51.804
Totale patrimonio netto Consolidato		61.714.605		67.539.800
B) Fondi per rischi ed oneri				
1.- Fondo imposte e tasse	450.423		1.550.059	
2.- Fondo contributi Legge 1213/65	141.850		141.850	
3.- Fondo contributi Legge 202/93	11.543.431		7.560.186	
4.- Altri fondi:				
a) Fondo rischi su crediti	15.120.768		13.719.543	
b) Altri	313.107	27.569.579	248.467	23.220.105
C) Trattamento di fine rapporto lavoro		1.899.716		1.608.014
D) Debiti				
1.- Debiti verso banche	15.878.900		4.399.191	
2.- Debiti verso fornitori	14.538.656		8.482.924	
3.- Debiti verso società controllate	27.114		0	
4.- Debiti verso società collegate	521.281		1.687.335	
5.- Debiti tributari	1.331.104		748.311	
6.- Debiti v/Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	526.540		244.055	
7.- Altri debiti	3.393.232	36.216.827	3.040.478	18.602.294
E) Ratei e risconti		31.755.386		28.676.676
TOTALE PASSIVO		**159.156.113**		**139.646.889**
CONTI D'ORDINE				
1.- Garanzie personali prestate		13.507.618		2.099.123
4.- Altri		9.435.043		2.071.067
		22.942.661		**4.170.190**

CINECITTA' HOLDING S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2003 - CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	2003		2002	
A) Valore della produzione				
1.- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.089.340		8.664.093	
2.- Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	145.580		245.792	
3.- Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(91.922)		15.179	
4.- Incrementi di imm.ni per lavori interni	1.081.516		1.265.580	
5.- Altri ricavi e proventi:				
a) Contributi e/o sovvenzioni d'esercizio	19.424.542		21.491.862	
b) Altri ricavi e proventi	1.915.728	43.564.784	776.871	32.459.377
B) Costi della produzione				
6.- Per materie prime e di consumo		982.900		336.241
7.- Per servizi		14.635.772		13.794.729
8.- Per godimento di beni di terzi		8.646.565		538.081
9.- Per il personale				
a) Salari				
* personale fisso	6.421.593		3.549.788	
* personale saltuario	281.383		376.433	
b) Oneri sociali	1.794.201		1.048.689	
c) Trattamento di fine rapporto	454.905		279.478	
d) Altri costi	178.205	9.130.287	76.017	5.330.405
10.- Ammortamenti e svalutazioni:				
a) Ammortamento immob. immateriali	10.090.885		8.179.159	
b) Ammortamento immob. materiali	2.183.875		1.407.670	
c) Altre svalutazioni delle immob.ni	0		188.735	
d) Svalutazione di crediti compresi nell'attivo circolante	116.483	12.391.243	1.942.193	11.717.757
11.- Variazioni delle rimanenze di materie prime e di consumo		9.153		0
12.- Accantonamenti per rischi		1.759.990		0
13.- Altri accantonamenti		0		0
14.- Oneri diversi di gestione		2.006.401		1.190.930
		49.562.311		32.908.143
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(5.997.527)		(448.766)

CINECITTA' HOLDING S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2003 - CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	2003		2002	
C) Proventi e oneri finanziari				
15.- Proventi su crediti iscritti nelle immobilizzaz.	0		62.500	
16.- Proventi su crediti del circolante	711.635	711.635	913.368	975.868
17.- Interessi ed altri oneri finanziari		(887.967)		(220.032)
Totale proventi ed oneri finanziari		(176.332)		755.836
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18.- Rivalutazioni di partecipazioni azionarie		677.654		1.506.533
19.- Svalutazioni di partecipazioni azionarie		(618.111)		(919.717)
Totale delle rettifiche		59.543		586.816
E) Proventi e oneri straordinari				
20.- Proventi		2.008.347		527.816
21.- Oneri		(944.244)		(1.725.608)
Totale delle partite straordinarie		1.064.103		(1.197.792)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**(5.050.213)**		**(303.906)**
22.- Imposte sul reddito dell'esercizio		(723.178)		(1.163.509)
23.- Risultato dell'esercizio		**(5.773.391)**		**(1.467.415)**
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		0		(17.623)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI GRUPPO		**(5.773.391)**		**(1.449.792)**

CINECITTA' HOLDING S.p.A. **Allegato "A"**

BILANCIO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2003
TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE DI GRUPPO
(dati in migliaia di euro)

		31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
A- Immobilizzazioni nette				
Immobilizzazioni immateriali		42.378	36.559	5.819
Immobilizzazioni materiali		43.123	35.235	7.888
Immobilizzazioni finanziarie		8.775	12.878	(4.103)
		94.276	84.672	9.604
B- Capitale di esercizio				
Rimanenze di magazzino		1.287	577	710
Crediti commerciali		25.955	24.291	1.664
Altre attività		25.580	16.661	8.919
Debiti commerciali		(15.087)	(10.170)	(4.917)
Fondi per rischi ed oneri		(27.570)	(23.220)	(4.350)
Altre passività		(37.006)	(32.709)	(4.297)
		(26.841)	(24.570)	(2.271)
C- Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio	(A+B)	67.435	60.102	7.333
D- Fondo trattamento di fine rapporto		(1.900)	(1.608)	(292)
E- FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE	(C+D)	**65.535**	**58.494**	**7.041**
Coperto da:				
F- Capitale proprio				
Capitale sociale versato		75.400	75.400	0
Riserve e risultati a nuovo		(7.912)	(6.428)	(1.484)
Utile (perdita) del periodo		(5.773)	(1.450)	(4.323)
		61.715	67.522	(5.807)
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		15.879	4.399	11.480
* disponibilità e crediti finanz. a breve		(12.059)	(13.427)	1.368
		3.820	(9.028)	12.848
H- TOTALE, COME IN E	(F+G)	**65.535**	**58.494**	**7.041**

CINECITTA' HOLDING S.p.A. **Allegato "B"**

BILANCIO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2003
TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI
(dati in migliaia di euro)

	2003	2002
A- Ricavi di vendita	20.998	8.679
Contributi e sovvenzioni d'esercizio	19.424	21.492
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavoraz.	145	246
Produzione interna di immobilizzazioni	1.082	1.265
Altre partite	1.916	777
B- Valore della produzione	43.565	32.459
Consumi di materie e servizi esterni	(26.281)	(15.860)
C- Valore aggiunto	17.284	16.599
Costo del lavoro	(9.130)	(5.330)
D- Margine operativo lordo	8.154	11.269
Ammortamenti	(12.275)	(9.587)
Altri stanziamenti rettificativi	(116)	(2.131)
Stanziamenti a fondo rischi ed oneri	(1.760)	0
E- Risultato operativo	(5.997)	(449)
Proventi finanziari	712	976
Oneri finanziari	(888)	(220)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	59	587
F- Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	(6.114)	894
Saldo proventi ed oneri straordinari	1.064	(1.198)
G- Risultato prima delle imposte	(5.050)	(304)
Imposte sul reddito	(723)	(1.164)
Altre imposte straordinarie	0	0
H- Utile (perdita) del periodo	(5.773)	(1.468)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	0	(18)
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(5.773)	(1.450)

CINECITTA' HOLDING S.p.A. **Allegato "C"**

BILANCIO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2003
TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO DI GRUPPO
(dati in migliaia di euro)

		2003	2002
A-	**Disponibilità monetarie iniziali (indebitamento finanziario netto a breve iniziale**	9.028	16.418
B-	**Flusso monetario da attività d'esercizio**		
	Utile (perdita) del periodo	(5.773)	(1.450)
	Ammortamenti	12.275	9.587
	(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0	0
	(Rivalutazioni) o svalutazioni nette di immobilizzazioni	0	0
	Variazione del capitale d'esercizio	2.271	(266)
	Variazione netta del fondo trattamento fine rapporto	292	(53)
	Variazione riserve	(34)	19
		9.031	7.837
C-	**Flusso monetario da attività di investimento di immobilizzazioni**		
	Investimenti di immobilizzazioni:		
	* immateriali	(15.910)	(9.549)
	* materiali	(10.072)	(407)
	* finanziarie	4.103	(5.314)
	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	0	43
		(21.879)	(15.227)
D-	**Flusso monetario da attività di finanziamento**		
	Nuovi finanziamenti	0	0
	Conferimenti dei soci	0	0
	Contributi in conto capitale	0	0
	Rimborsi di finanziamenti	0	0
	Rimborsi di capitale proprio	0	0
		0	0
E-	**Distribuzione utili**	0	0
F-	**Flusso monetario del periodo** **(B+C+D+E)**	(12.848)	(7.390)
G-	**Disponibilità monetarie nette finali (indebitamento finanziario netto a breve finale)** **(A+F)**	(3.820)	9.028

PAGINA BIANCA