

**INDAGINE SUI BILANCI
DELLE IMPRESE EDITRICI
DI GIORNALI QUOTIDIANI
(2000-2001-2002)**

*Studio commissionato
dalla FIEG
alla Deloitte & Touche*



FEDERAZIONE ITALIANA EDITORI GIORNALI

Indice

Presentazione di <i>Luca Cordero di Montezemolo</i>	5
Introduzione	7
L'obiettivo del lavoro	9
L'approccio metodologico	9
L'articolazione della relazione	10
<hr/>	
Capitolo 1 - L'ANALISI STRUTTURALE E DINAMICA DEI BILANCI DELLE IMPRESE EDITRICI	11
<hr/>	
1. Note preliminari all'analisi	13
2. I risultati economici aggregati dei giornali quotidiani	17
3. L'analisi strutturale del conto economico delle imprese editrici	24
4. L'analisi strutturale dello stato patrimoniale delle imprese editrici	25
5. L'analisi dinamica del mondo delle imprese editrici	31
6. L'analisi dinamica dei principali indici economici di struttura	33
<hr/>	
Capitolo 2 - L'ANALISI ECONOMICO-FINANZIARIA DEI BILANCI DELLE IMPRESE EDITRICI DEL TRIENNIO 2000-2002 SUDDIVISE PER TIPOLOGIA DI PUBBLICAZIONE	39
<hr/>	
1. Confronto tra costi operativi e totale dei ricavi editoriali	41
2. Confronto tra utile operativo e risultato della gestione editoriale	42
3. Gli indici di dettaglio del conto economico	42
4. Gli indici di rendimento	43
• R.O.I.	43
• R.O.E.	46
5. Esame della struttura patrimoniale	46
<hr/>	
Capitolo 3 - L'ANALISI ECONOMICO-FINANZIARIA DEI BILANCI DELLE IMPRESE EDITRICI DEL TRIENNIO 2000-2002 SUDDIVISE PER CLASSI DI TIRATURA	51
<hr/>	
Capitolo 4 - CONCLUSIONI	59
<hr/>	
Allegati	63
Bilanci riclassificati complessivi del totale delle imprese editrici	65
Bilanci riclassificati per tipologia di pubblicazione	69
Bilanci riclassificati per classi di tiratura	87
Le imprese editrici oggetto di rilevazione	111

Presentazione

L'indagine sui bilanci delle aziende editrici di giornali quotidiani rientra in una tradizione ormai quasi ventennale che vede la Federazione italiana degli editori di giornali affidare alla società di revisione e di certificazione Deloitte & Touche il compito di fornire attraverso un insieme oggettivo di dati, una fotografia dello stato di salute del comparto. Il termine "oggettivo" non è casuale, perché il senso dell'iniziativa sta proprio "nell'esternalità" e nell'autonomia del soggetto incaricato di condurre lo studio. Un soggetto, quindi, non motivato da "interessi di parte", che ha il compito di rappresentare la situazione della stampa quotidiana con particolare riguardo all'evoluzione economico-finanziaria che emerge dai bilanci aggregati delle imprese editrici.

I risultati del lavoro della Deloitte & Touche, a mio avviso di grande interesse, vanno poi letti in parallelo con quelli, altrettanto interessanti, che emergono dallo studio "La stampa in Italia" elaborato dall'Ufficio studi della Fieg, che offre indicazioni sull'andamento economico e produttivo dell'intero settore dell'editoria giornalistica con stime che si estendono all'evoluzione del 2003. Lo scenario che emerge dai due studi è quello di un migliorato contesto finanziario del settore, testimoniato da un risultato netto aggregato che è stato positivo nel 2002 e che probabilmente lo sarà anche nel 2003.

Il parziale riassorbimento delle diseconomie interne, attraverso una più efficiente organizzazione produttiva, non deve peraltro indurre a conclusioni eccessivamente ottimistiche. Per le aziende editrici, infatti, permangono gravi difficoltà legate ad una domanda interna ancora debole ed a fattori esterni di natura più propriamente strutturale derivanti dal sistema distributivo e da un assetto del mercato pubblicitario nel quale i recenti sviluppi legislativi appaiono destinati a penalizzare ulteriormente la carta stampata ed a rafforzare la posizione del mezzo televisivo.

È confortante che nel 2003 si siano manifestati, soprattutto per i quotidiani, segnali di ripresa sul piano diffusionale. Sul piano pubblicitario, dopo la forte flessione degli introiti nel 2002, che ha fatto seguito a quella già preoccupante del 2001, il 2003 ha avuto, soprattutto nella seconda metà dell'anno, un'intonazione migliore ed è prevedibile che, a fine anno, il calo del primo semestre sarà riassorbito.

L'impatto dell'andamento della diffusione e della pubblicità sui bilanci aggregati del 2002 è stato attenuato grazie a due fattori: l'aumento dei prezzi di vendita dei giornali intervenuti in concomitanza con il passaggio dalla lira all'euro; la politica di arricchimento dei giornali portata avanti dagli editori che, nel 2002, ha consentito di realizzare vendite di libri in edicola pari ad oltre il 40% dell'intero mercato librario, e di altri prodotti.

Oltre che sui ricavi è stato necessario intervenire sui costi. Con una domanda che non si espande sufficientemente è stato necessario agire attraverso strategie di "cost cutting" per alleggerire le componenti del processo produttivo più onerose e restituire in qualche misura margini di operatività alle imprese.

Quanto alla pubblicità, la sua evoluzione negativa nel biennio 2001/2002 e nella prima parte del 2003 ha colpito con particolare violenza l'editoria giornalistica in tutte le sue componenti, riducendo ulteriormente la sua quota di mercato.

Si ripropone ancora una volta il "leit motiv" di un sistema televisivo che, unico tra quelli dei paesi ad economia avanzata, riesce ad assorbire una quota pari a circa il 55% dell'intera torta pubblicitaria a disposizione dei media.

E il drenaggio delle risorse da parte della TV sembra destinato a perpetuarsi in virtù di una legge di riassetto della televisione – la cosiddetta legge Gasparri – che opera nella direzione di un ulteriore ampliamento della quota televisiva. Basti citare la disposizione che esclude dal computo del tetto massimo di pubblicità oraria dei network privati le telepromozioni, forme promozionali che in altri paesi come Inghilterra e Francia sono addirittura vietate.

Bisogna dare atto comunque alla politica che l'attenzione per i problemi del settore non è mancata. Prima con gli incentivi agli investimenti, credito agevolato e credito d'imposta, previsti dalla legge n. 62/2001 e, successivamente, con l'introduzione di un credito d'imposta pari al 10% del costo per l'acquisto della carta, operato con la finanziaria 2004.

Si tratta di interventi, però, orientati esclusivamente verso il momento della produzione, trascurando l'altra esigenza fondamentale che è quella di creare le condizioni adatte perché il mercato dei giornali possa espandersi facendo leva su entrambe le sue componenti: vendite e pubblicità. Se molto è stato fatto sul versante dell'ammmodernamento produttivo, molto resta da fare sul versante del mercato. Mi riferisco, in particolare, ad un più equilibrato assetto del mercato pubblicitario; alla rimozione dei molti vincoli cui è ancora soggetto il circuito distributivo; al miglior funzionamento ed alla minore onerosità di servizi fondamentali quali poste e trasporti; allo sviluppo della "home delivery", allentando i vincoli derivanti dalla legislazione sociale e fiscale; alla promozione della lettura giovanile, assecondando gli sforzi degli editori e la penetrazione del giornale in tutti i livelli di scolarità come prezioso strumento di formazione di cittadini consapevoli dei loro diritti e dei loro doveri e dei problemi della società in cui vivono.

L'allargamento della diffusione di giornali e la valorizzazione del loro ruolo di veicoli pubblicitari sono gli obiettivi di fondo al cui perseguimento gli editori e la Fieg sono impegnati, per difendere ed accrescere quel grande patrimonio della società italiana costituito dal pluralismo della stampa.

Luca Cordero di Montezemolo

Introduzione

*Analisi dei bilanci delle imprese editrici
per il triennio 2000-2002*

Lo studio cui è dedicato questo volume rappresenta un ulteriore aggiornamento dell'analisi economico-finanziaria dei bilanci delle imprese editrici di giornali quotidiani che svolgiamo ormai da quindici anni su incarico della Federazione italiana editori giornali.

Il periodo preso in considerazione riguarda il triennio 2000-2002.

L'obiettivo del lavoro

L'analisi condotta è in linea con quelle svolte negli anni precedenti e si propone di analizzare i risultati di bilancio delle imprese considerate sia sotto un profilo strutturale, attraverso l'analisi statica dei dati contabili, che sotto un profilo dinamico, attraverso l'esame dell'andamento di breve periodo dei principali indici di bilancio, al fine di pervenire ad alcune considerazioni di sintesi sullo stato di salute delle imprese editrici di quotidiani e di coglierne la fenomenologia evolutiva.

L'approccio metodologico

Continuità dell'approccio metodologico

L'approccio metodologico ricalca quello seguito nelle precedenti analisi, attraverso aggregazioni per tipologie di testate e per classi di tiratura, allo scopo di soddisfare esigenze di informazione di specifici comparti settoriali.

Le prospettive di lettura e di interpretazione dei dati

All'interno dell'analisi condotta sono state utilizzate due diverse prospettive per la lettura e l'interpretazione dei flussi economici e finanziari indagati:

- I) la suddivisione delle imprese per tipologia di giornali pubblicati;
- II) la suddivisione delle imprese per classi di tiratura dei giornali pubblicati.

La prima suddivisione ha condotto alle seguenti aggregazioni:

IMPRESE EDITRICI SUDDIVISE IN CATEGORIE PER "TIPOLOGIA DI GIORNALI"	
categoria 1)	Nazionali, sportivi, economici e altri
categoria 2)	Provinciali, regionali
categoria 3)	Pluriregionali
categoria 4)	Politici

La seconda suddivisione ha condotto alle seguenti aggregazioni:

IMPRESE EDITRICI SUDDIVISE IN CLASSI PER "TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA"	
classe 1)	da 0 a 20.000 copie
classe 2)	da 20.001 a 50.000 copie
classe 3)	da 50.001 a 100.000 copie
classe 4)	da 100.001 a 200.000 copie
classe 5)	oltre 200.000 copie

I dati dei bilanci, rielaborati secondo le descritte prospettive di lettura, sono stati utilizzati al fine di procedere alle necessarie comparazioni ed analisi anche mediante l'applicazione di indici e raffronti temporali delle voci di maggior rilevanza nel bilancio delle imprese editrici.

L'articolazione della relazione

Capitolo 1.

L'analisi strutturale e dinamica dei bilanci delle imprese editrici.

Capitolo 2.

L'analisi economico-finanziaria dei bilanci delle imprese editrici del triennio 2000-2002 suddivisi per tipologia di pubblicazione.

Capitolo 3.

L'analisi economico-finanziaria dei bilanci delle imprese editrici del triennio 2000-2002 suddivise per classi di tiratura.

Capitolo 4.

Conclusioni.

Capitolo 1

*L'analisi strutturale e dinamica
dei bilanci delle imprese editrici*

1. Note preliminari all'analisi

Al fine di delineare un quadro generale d'insieme, nel contesto del quale collocare l'interpretazione dei diversi fenomeni economico-finanziari che hanno influenzato l'andamento delle imprese editrici, si è ritenuto opportuno far precedere l'analisi e la formulazione delle principali osservazioni da alcune notazioni preliminari utili a chiarire i limiti entro i quali è stata condotta la presente indagine.

I bilanci utilizzati per l'analisi

La base dati utilizzata è quella presente nell'archivio dati della FIEG, al cui interno sono contenuti i bilanci di impresa relativi alle aziende editrici di quotidiani. La struttura di bilancio d'esercizio delle imprese editrici (Stato Patrimoniale e Conto Economico) è quella prevista dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127.

Si è proceduto alla riclassificazione dei bilanci allo scopo di renderli rispondenti alle esigenze della presente analisi; ciò consente di cogliere con maggiore immediatezza le diverse dimensioni economico-finanziarie delle singole imprese. In particolare, lo Stato Patrimoniale è rappresentato secondo uno schema di liquidità decrescente mentre il Conto Economico è riclassificato in modo da poter evidenziare il Margine Operativo Lordo ed il Risultato della Gestione caratteristica dell'impresa.

Carenze informative ed elementi utili per l'interpretazione dei dati

a) Ricavi da pubblicità

Come evidenziato nelle precedenti pubblicazioni, lo schema di bilancio, introdotto dal Decreto legislativo n. 127/91 non richiede, nel conto economico, la suddivisione dei proventi a seconda della loro provenienza (ricavi da vendite e da pubblicità).

Poiché tale circostanza non avrebbe consentito una completa analisi dei flussi reddituali delle imprese editrici, i dati relativi ai ricavi da pubblicità sono stati desunti dagli allegati statistici inviati dalle sin-

gole imprese editrici alla FIEG. Va pertanto sottolineato come, nella presente indagine, si sia fatto ricorso anche a dati di derivazione statistica e non contabile.

b) Contributi dello Stato

La precedente struttura di bilancio delle imprese editrici, richiesta dalla legge n. 416/81 prevedeva l'indicazione dei contributi eventualmente ricevuti da parte dello Stato. La disponibilità di questa informazione consentiva di svolgere diverse considerazioni sull'incidenza dei contributi statali sia a livello economico che patrimoniale. Come già illustrato nelle precedenti indagini, nello schema di bilancio delle imprese editrici previsto dal D. Lgs. n.127/91, non è più richiesta la separata indicazione dei contributi ricevuti dallo Stato. Conseguentemente, non è più possibile eseguire un'analisi critica di alcuni indicatori patrimoniali ed economici, utilizzati nel corso di precedenti nostre indagini e la cui determinazione era permessa dalla separata evidenza in bilancio dei contributi pubblici. Va, comunque, ricordato che i contributi pubblici sono stati aboliti per la generalità delle imprese, restando in vigore soltanto per un gruppo ristretto di testate (politiche o editte da cooperative, enti morali o fondazioni) e che pertanto il loro impatto, anche ai fini delle conclusioni del nostro studio, è molto modesto.

Variazione del prezzo di vendita dei quotidiani

È da evidenziare che in alcuni giorni della settimana il prezzo di alcuni giornali è più elevato in quanto vengono proposti, oltre al quotidiano, supplementi settimanali.

Altre informazioni propedeutiche all'indagine

Si è ritenuto utile riepilogare in forma di matrice il totale delle testate suddivise per classi di tiratura e per tipologia di giornale pubblicato.

Tale suddivisione è riportata nelle Tab. 1.1, 1.2 e 1.3.

Occorre sottolineare che il totale delle testate pubblicate non è pari al totale dei bilanci esaminati in quanto, come è noto, vi sono casi in cui più testate fanno riferimento ad un'unica impresa editrice.

Ai fini del presente studio, i dati riportati nei singoli bilanci riclassificati sono stati aggregati e suddivisi per classi di tiratura e per tipologia di giornali pubblicati. Di seguito riportiamo alcune informa-

zioni relative alla distinzione, all'interno delle singole categorie, tra bilanci con risultato economico positivo e negativo.

Il riepilogo di tali informazioni è riportato nelle Tabb. 1.4 e 1.5. La restante parte di questo capitolo è stata suddivisa in paragrafi, ognuno dei quali dedicato ad un particolare aspetto economico o finanziario dei dati in esame. L'analisi è integrata da alcu-

SUDDIVISIONE DELLE TESTATE PER CLASSE E TIPOLOGIA DI PUBBLICAZIONE

TAB. 1.1

2000

Classi di tiratura (media quotidiana)	Naz	Sport.	Eco.	Categorie				Totale	
				Altri	Prov.	Reg.	Plr.		Pol.
0 - 20.000				1	12	2		1	16
20.001 - 50.000					10	5		2	17
50.001 - 100.000	1				7	8	2	1	19
100.001 - 200.000	2	1	2			3	2	1	11
Oltre 200.000	4	2	1				2		9
TOTALE	7	3	3	1	29	18	6	5	72

TAB. 1.2

2001

Classi di tiratura (media quotidiana)	Naz	Sport.	Eco.	Categorie				Totale	
				Altri	Prov.	Reg.	Plr.		Pol.
0 - 20.000				2	12	2		1	17
20.001 - 50.000					10	5		2	17
50.001 - 100.000	1				7	8	2	1	19
100.001 - 200.000	2		2			3	2	1	10
Oltre 200.000	4	3	1				2		10
TOTALE	7	3	3	2	29	18	6	5	73

TAB. 1.3

2002

Classi di tiratura (media quotidiana)	Naz	Sport.	Eco.	Categorie				Totale	
				Altri	Prov.	Reg.	Plr.		Pol.
0 - 20.000				2	14	2			18
20.001 - 50.000					9	5		2	16
50.001 - 100.000			1		7	7	2	1	18
100.001 - 200.000	3		1			3	2	1	10
Oltre 200.000	4	3	1				2		10
TOTALE	7	3	3	2	30	17	6	4	72

TAB. 1.4

ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI PER CATEGORIA (MIGLIAIA DI EURO)

	2000		2001		2002	
Categoria 1						
1) Nazionali						
- Utili	170.372	4	109.606	3	147.205	3
- Perdite	-1.500	1	-5.423	4	-6.391	3
Netto	168.872		104.183		140.814	
2) Sportivi						
- Utili	17.867	3	16.479	2	25.827	2
- Perdite			-785	1	-1.338	1
Netto	17.867		15.694		24.489	
3) Economici						
- Utili	60.419	2	3.216	3	12.203	3
- Perdite	-204	1				
Netto	60.215		3.216		12.203	
4) Altri						
- Utili	10	1	76	1	39	1
- Perdite			-1.715	1	-274	1
Netto	10		-1.639		-235	
Totale categoria						
- Utili	248.668	10	129.377	9	185.274	9
- Perdite	-1.704	2	-7.923	6	-8.003	5
Netto	246.964		121.454		177.271	
Categoria 2						
1) Provinciali						
- Utili	33.175	16	37.369	16	39.471	14
- Perdite	-1.417	6	-4.156	7	-4.789	9
Netto	31.758		33.213		34.682	
2) Regionali						
- Utili	34.156	9	6.154	5	9.640	7
- Perdite	-2.814	6	-8.284	10	-7.683	7
Netto	31.342		-2.130		1.957	
Totale categoria						
- Utili	67.331	25	43.523	21	49.111	21
- Perdite	-4.231	12	-12.440	17	-12.472	16
Netto	63.100		31.083		36.639	
Categoria 3						
Pluri regionali						
- Utili	36.866	4	22.783	2	30.650	3
- Perdite	-6.639	1	-29.407	3	-18.629	2
Netto	30.227		-6.624		12.022	
Categoria 4						
Politici						
- Utili			809	1	16	1
- Perdite	-41.920	5	-1.607	4	-1.131	3
Netto	-41.920		-798		-1.115	
Totale categorie						
- Utili	352.865	39	196.492	33	265.051	34
- Perdite	-54.494	20	-51.377	30	-40.235	26
Netto	298.371		145.115		224.816	

Nota: Le cifre accanto ai risultati si riferiscono al numero delle imprese editrici oggetto dell'analisi.

TAB. 1.5

ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI PER CLASSE (MIGLIAIA DI EURO)

	2000		2001		2002	
CLASSE 1						
- UTILI	1.331	6	1.348	8	1.588	6
- PERDITE	-1.121	7	-5.577	7	-5.045	9
NETTO	210		-4.229		-3.457	
CLASSE 2						
- UTILI	4.763	6	8.095	5	5.101	6
- PERDITE	-2.224	6	-2.430	7	-1.882	5
NETTO	2.539		5.665		3.219	
CLASSE 3						
- UTILI	43.441	11	17.537	7	21.545	9
- PERDITE	-8.262	3	-12.713	8	-23.148	5
NETTO	35.179		4.824		-1.603	
CLASSE 4						
- UTILI	15.052	6	12.131	5	13.722	5
- PERDITE	-42.887	4	-7.331	5	-3.515	4
NETTO	-27.835		4.800		10.207	
CLASSE 5						
- UTILI	288.278	10	157.381	8	223.095	8
- PERDITE			-23.326	3	-6.645	3
NETTO	288.278		134.055		216.450	
TOTALE CLASSI						
- UTILI	352.865	39	196.492	33	265.051	34
- PERDITE	-54.494	20	-51.377	30	-40.235	26
NETTO	298.371	59	145.115	63	224.816	60

ni grafici aventi l'obiettivo di rendere maggiormente percepibili le nostre considerazioni.

Come già verificatosi nell'anno passato, anche quest'anno, due gruppi editoriali non hanno reso disponibili i dati patrimoniali riferiti al triennio (2000-2002). Ai fini della presente indagine si è reso quindi, necessario, per motivi metodologici di confronto, rendere omogenei i dati economici con quelli patrimoniali.

Pertanto le analisi, gli indici ed eventuali considerazioni relative al confronto patrimoniale del triennio, pur essendo omogenei tra loro, non possono essere ritenuti rappresentativi della popolazione complessiva cui fa riferimento questo studio.

Per quanto riguarda i dati economici, il problema non si pone, in quanto i gruppi editoriali sopra citati hanno fornito tali dati.

DATI RELATIVI A TIRATURA, VENDITE E RICAVI PER IL TRIENNIO 2000-2002 (*)

	tiratura media quotidiana						vendita media quotidiana					
	2000	2001	var % 00-01	2002	var % 01-02	var % 00-02	2000	2001	var % 00-01	2002	var % 01-02	var % 00-02
Categoria 1												
Nazionali	2.916.734	2.932.207	0,53	2.865.156	-2,29	-1,77	2.172.180	2.163.507	-0,40	2.085.571	-3,60	-3,99
Sportivi	1.256.228	1.246.278	-0,79	1.256.076	0,79	-0,01	847.447	841.562	-0,69	835.875	-0,68	-1,37
Economici	832.036	743.179	-10,68	713.975	-3,93	-14,19	529.574	518.061	-2,17	477.569	-7,82	-9,82
Altri	9.000	19.083	112,03	18.292	-4,15	103,24	2.422	6.288	159,62	5.549	-11,75	129,11
Totale cat. 1	5.013.998	4.940.747	-1,46	4.853.499	-1,77	-3,20	3.551.623	3.529.418	-0,63	3.404.564	-3,54	-4,14
Categoria 2												
Provinciali	875.428	877.527	0,24	857.866	-2,24	-2,01	670.651	669.536	-0,17	649.547	-2,99	-3,15
Regionali	1.165.975	1.165.010	-0,08	1.090.822	-6,37	-6,45	871.723	874.566	0,33	833.457	-4,70	-4,39
Totale cat. 2	2.041.403	2.042.537	0,06	1.948.688	-4,59	-4,54	1.542.374	1.544.102	0,11	1.483.004	-3,96	-3,85
Categoria 3												
Pluriregionali	1.154.178	1.140.277	-1,20	1.069.395	-6,22	-7,35	872.636	852.035	-2,36	792.174	-7,03	-9,22
Categoria 4												
Politici	260.277	317.689	22,06	295.144	-7,10	13,40	106.525	131.848	23,77	126.489	-4,06	18,74
TOTALE	8.469.856	8.441.250	-0,34	8.166.726	-3,25	-3,58	6.073.158	6.057.403	-0,26	5.806.231	-4,15	-4,40
	ricavi da vendite (in migliaia di Euro)						ricavi da pubblicità (in migliaia di Euro)					
	2000	2001	var % 00-01	2002	var % 01-02	var % 00-02	2000	2001	var % 00-01	2002	var % 01-02	var % 00-02
Categoria 1												
Nazionali	420.588	418.770	-0,43	520.580	24,31	23,77	733.938	669.963	-8,72	587.204	-12,35	-19,99
Sportivi	153.435	162.005	5,59	183.328	13,16	19,48	77.563	77.594	0,04	74.718	-3,71	-3,67
Economici	130.906	115.824	-11,52	109.497	-5,46	-16,35	188.510	170.147	-9,74	138.958	-18,33	-26,29
Altri	119	396	232,77	567	43,18	376,47	1.561	2.739	75,46	4.453	62,58	185,27
Totale cat. 1	705.048	696.995	-1,14	813.972	16,78	15,45	1.001.572	920.443	-8,10	805.333	-12,51	-19,59
Categoria 2												
Provinciali	137.767	143.142	3,90	153.744	7,41	11,60	170.719	174.150	2,01	170.975	-1,82	0,15
Regionali	170.683	183.400	7,45	191.917	4,64	12,44	220.818	218.558	-1,02	214.384	-1,91	-2,91
Totale cat. 2	308.450	326.542	5,87	345.661	5,85	12,06	391.537	392.708	0,30	385.359	-1,87	-1,58
Categoria 3												
Pluriregionali	169.797	171.368	0,93	172.139	0,45	1,38	246.911	229.250	-7,15	218.681	-4,61	-11,43
Categoria 4												
Politici	10.231	15.395	50,47	29.597	92,25	189,29	1.518	2.182	43,74	4.891	124,15	222,20
TOTALE	1.193.526	1.210.300	1,41	1.361.369	12,48	14,06	1.641.538	1.544.583	-5,91	1.414.264	-8,44	-13,85

(*) La fonte dei dati relativi ai ricavi da vendite e da pubblicità, riportati nella presente tabella, sono gli allegati statistici comunicati dalle imprese; tali dati non hanno, pertanto, natura contabile.

2. I risultati economici aggregati dei giornali quotidiani

Al fine di interpretare correttamente i risultati economici del triennio in esame, è necessario acquisire una visione complessiva dell'evoluzione complessiva del settore editoriale, analizzando gli andamenti relativi alle tirature e alle vendite.

Nella tabella 1.7 sono riportati i dati delle tirature e delle vendite complessive relativi agli anni dal 1988 al 2002.

Gli anni tra il 1988 e il 1993, segnati da scioperi per il rinnovo dei contratti e da altri eventi di natura eccezionale, si distinguono per l'andamento discontinuo nei volumi di tiratura e vendita.

Negli anni dal 1994 al 1998 si registra una diminuzione costante dei livelli di tiratura e vendite, che riflette gli effetti causati dalla crisi economica generale. In particolare, il 1998 si contraddistingue come l'anno che ha registrato i minori volumi di tiratura (2.834 milioni di copie) e tra i più bassi volumi di vendita (2.060 milioni di copie) del periodo preso in considerazione.

Il 2002 si caratterizza per il più basso livello di vendite del periodo (2.030 milioni di copie), in diminuzione rispetto al 2001 di circa il 5%, e per un livello di tiratura pari a 2.843 milioni di copie (-3,9% rispetto al 2001). Il triennio in esame si presenta, pertanto, caratterizzato da livelli di tiratura e di vendite discontinui, con punte massime nel 2001.

Anche le variazioni relative alla tiratura media quotidiana ed alla vendita media quotidiana (Tab. 1.6) del 2002, rispettivamente pari a 8,2 milioni di copie e 5,8 milioni di copie, risultano in linea con quelle complessive.

Al trend negativo dei livelli di tiratura e di vendita è corrisposta nel 2002 una crescita dei ricavi da vendita (Euro 1.193 milioni nel 2000; Euro 1.210 milioni nel 2001; Euro 1.361 milioni nel 2002). La motivazione di tale andamento è da ricondurre sia all'aumento medio del prezzo dei quotidiani sia alla vendita di pubblicazioni in abbinamento al quotidiano da parte di alcune testate.

Perdura la flessione dei ricavi da pubblicità (-8% rispetto al 2001 e -14% rispetto al 2000); anche nel 2002, come nel passato esercizio, si assiste al proseguimento del trend negativo degli investimenti pubblicitari, fattore trainante del fatturato aziendale nel biennio 1999-2000.

Anche il risultato della gestione editoriale presenta nel triennio in esame un andamento discontinuo, sebbene sia sempre positivo. Nel 2000 il risultato della gestione editoriale era pari ad Euro 201 milioni, grazie al contributo dei ricavi da pubblicità. La gestione extra-caratteristica, pari ad Euro 227 milioni, incideva per circa il 53% sul risultato lordo (Euro 429 milioni).

Nel 2001 il risultato della gestione editoriale (Euro 57 milioni) era tale da rendere l'incidenza del risultato della gestione extra-caratteristica sul risultato lordo (Euro 224 milioni) pari al 75%. La forte contrazione del risultato lordo nel 2001 aveva comportato il conseguimento di un utile netto di Euro 145 milioni, sensibilmente inferiore rispetto a quello registrato nel 2000 (Euro 298 milioni).

Il risultato della gestione editoriale nel 2002, pari a Euro 155 milioni, aumenta di Euro 98 milioni rispetto al 2001, pur essendo ancora inferiore ai livelli del 2000. Nonostante tale incremento, l'incidenza della gestione extra-caratteristica sul risultato lordo risulta essere pari al 53%. Nel 2002, infatti, il risultato è pari a Euro 333 milioni, per il miglior risultato ottenuto complessivamente nella gestione delle partecipazioni.

La significativa diminuzione dell'utile netto (tab. 1.4) registrata nel 2001 (-51,4% rispetto al 2000) ha rappresentato un'inversione di tendenza rispetto al biennio precedente, da porre in relazione con la decisa contrazione dei ricavi da pubblicità (-6% rispetto al 2000), solo in parte compensato dall'incremento dei ricavi da vendite (+1% rispetto al 2000). Con il 2000 si chiude, infatti, un quadriennio di investimenti in comunicazione e pubblicità assolutamente straordinario. Il rallentamento del tasso di crescita degli investimenti in pubblicità, iniziato sul finire del 2000 e accelerato nell'ultimo trimestre del 2001, a seguito dei tragici eventi dell'11 settembre 2001, è proseguito nel 2002. Nonostante ciò, l'utile netto complessivo delle imprese editoriali analizzate presenta, nel 2002, un aumento del 55% per effetto prevalentemente del citato aumento dei ricavi dalle vendite e del miglioramento della gestione extra-caratteristica.

Per completezza di analisi occorre, infine, sottolineare le differenze tra i risultati economici delle diverse categorie di imprese editrici.

Tutte le categorie, ad eccezione della categoria 4 (politici) chiudono il 2002 con risultati migliori rispetto l'anno precedente. In particolare aumentano gli utili netti di tutte le categorie, mentre nel caso della categoria 4 aumenta la perdita netta pari a 1 milione di Euro.

In conclusione, i risultati economici conseguiti dalle imprese editoriali nel 2001 sembrano mostrare segnali di ripresa del settore.

Il triennio in termini di conto economico (2000-2002)

Dall'analisi del conto economico complessivo del triennio 2000-2002 si evince l'aumento del MOL che registra nel 2002 un incremento del 42,5% (Euro 97 milioni) rispetto l'anno precedente attestandosi su un valore pari a circa Euro 324 milioni.

DATI RELATIVI A TIRATURA COMPLESSIVA E VENDITE COMPLESSIVE 1990-2002

tiratura complessiva (migliaia di copie)																	
	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	var % 98-99	2000	var % 99-00	2001	var % 00-01	2002	var % 00-01
Categoria 1																	
Nazionali	977.007	943.198	1.059.483	1.055.797	1.108.009	1.072.620	1.067.323	1.018.933	990.640	992.379	0,18	1.013.627	2,14	1.035.987	2,21	1.001.934	-3,29
Sportivi	552.142	455.396	455.787	444.907	435.450	419.085	433.794	428.478	429.694	431.644	0,45	440.288	2,00	446.974	1,52	442.959	-0,90
Economici	150.955	131.172	160.914	178.292	182.058	204.918	209.174	195.806	222.345	224.619	1,02	258.474	15,07	249.638	-3,42	238.721	-4,37
Altri	8.881	9.389	10.194	9.305	3.778	3.650	3.660	2.313	2.280	872	-61,75	1.458	67,20	3.745	156,86	3.933	5,02
Totale cat. 1	1.688.985	1.539.155	1.686.378	1.688.301	1.729.295	1.700.273	1.713.951	1.645.530	1.644.959	1.649.514	0,28	1.713.847	4,19	1.736.344	1,31	1.687.547	-2,81
Categoria 2																	
Provinciali	304.599	281.781	292.566	293.665	320.224	287.626	292.166	288.607	292.937	294.947	0,69	297.548	0,88	305.301	2,61	294.721	-3,47
Regionali	516.515	476.770	506.137	493.563	442.547	406.248	415.932	395.741	396.119	397.803	0,43	400.054	0,57	414.492	3,61	385.857	-6,91
Serali	82.199	55.947	37.529	33.843													
Totale cat. 2	903.313	814.498	836.232	821.071	762.771	693.874	708.098	684.348	689.056	692.750	0,54	697.602	0,70	719.793	3,18	680.578	-5,45
Categoria 3																	
Pluriregionali	563.279	481.418	532.529	500.578	497.836	448.875	446.199	426.126	419.198	410.488	-2,08	406.100	-1,07	408.619	0,62	377.811	-7,54
Categoria 4																	
Politici	166.513	159.735	165.396	144.729	155.038	141.198	131.391	101.498	80.883	90.389	11,75	68.749	-23,94	92.928	35,17	96.144	3,46
TOTALE	3.322.090	2.994.806	3.220.535	3.154.679	3.144.940	2.984.220	2.999.639	2.857.502	2.834.096	2.843.141	0,32	2.886.298	1,52	2.957.684	2,47	2.842.080	-3,91
vendite complessive (migliaia di copie)																	
	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	var % 98-99	2000	var % 99-00	2001	var % 00-01	2002	var % 00-01
Categoria 1																	
Nazionali	690.478	661.181	741.891	735.203	767.032	762.354	737.208	754.462	735.324	737.419	0,28	757.197	2,68	767.810	1,40	731.635	-4,71
Sportivi	379.943	304.507	301.783	287.425	281.818	264.762	263.998	276.754	291.733	291.112	-0,21	297.056	2,04	301.847	1,61	294.798	-2,34
Economici	104.165	96.583	118.422	131.003	131.789	130.794	137.866	146.085	161.352	162.082	0,45	171.925	6,07	177.640	3,32	162.575	-8,48
Altri	4.628	5.286	5.627	5.909	3.517	3.416	3.424	2.313	692	200	-71,10	392	96,00	1.222	211,73	1.260	3,11
Totale cat. 1	1.179.214	1.067.557	1.167.723	1.159.540	1.184.156	1.161.326	1.142.496	1.179.614	1.189.101	1.190.813	0,14	1.226.570	3,00	1.248.519	1,79	1.190.268	-4,67
Categoria 2																	
Provinciali	234.277	215.993	227.699	223.276	241.707	220.012	226.413	223.646	226.235	225.972	-0,12	227.864	0,84	232.914	2,22	223.120	-4,20
Regionali	372.918	336.394	363.956	347.959	318.873	296.756	297.843	297.812	299.245	300.480	0,41	299.505	-0,32	312.173	4,23	294.953	-5,52
Serali	50.308	32.891	23.341	21.832													
Totale cat. 2	657.503	585.278	614.996	593.067	560.580	516.768	524.256	521.458	525.480	526.452	0,18	527.369	0,17	545.087	3,36	518.073	-4,96
Categoria 3																	
Pluriregionali	395.970	340.261	366.046	350.339	348.343	321.471	318.363	318.315	314.994	309.160	-1,85	307.051	-0,68	305.330	-0,56	279.802	-8,36
Categoria 4																	
Politici	92.530	80.554	79.759	73.009	77.110	75.728	64.059	48.238	30.440	34.615	13,72	26.719	-22,81	38.238	43,11	41.784	9,27
TOTALE	2.325.217	2.073.650	2.228.524	2.175.955	2.170.189	2.075.293	2.049.174	2.067.625	2.060.015	2.061.040	0,05	2.087.709	1,29	2.137.174	2,37	2.029.927	-5,02

(*) = Per quanto riguarda i ricavi da vendite e da pubblicità, i dati riportati nella presente tabella sono tratti da tutti i bilanci di Testata (Mod. A3).

NB: la categoria "serali" è stata ripartita nelle altre tipologie.

Tale incremento è dovuto sia ai maggiori ricavi editoriali (+2,5%) sia alla diminuzione dei costi operativi (-0,6%).

Anche il risultato complessivo della gestione editoriale dell'anno 2002, pari a Euro 155 milioni, aumenta rispetto l'anno precedente di circa Euro 98 milioni, sostanzialmente per l'effetto combinato dell'incremento del MOL, dei minori ammortamenti, che diminuiscono di Euro 9 milioni, e dell'aumen-

to degli oneri finanziari netti di Euro 7 milioni.

Complessivamente, il risultato netto delle imprese editrici nel 2002 è pari a Euro 225 milioni, migliorato rispetto al 2001 (Euro 145 milioni), sebbene inferiore ai 298 milioni del 2000.

Di seguito verranno evidenziate le caratteristiche specifiche delle differenti categorie di imprese ed il relativo grado di contribuzione alla formazione del dato aggregato.

FIG. 1

CAT. 1
ANDAMENTO TIRATURE
E VENDITE COMPLESSIVE
1988 - 2002

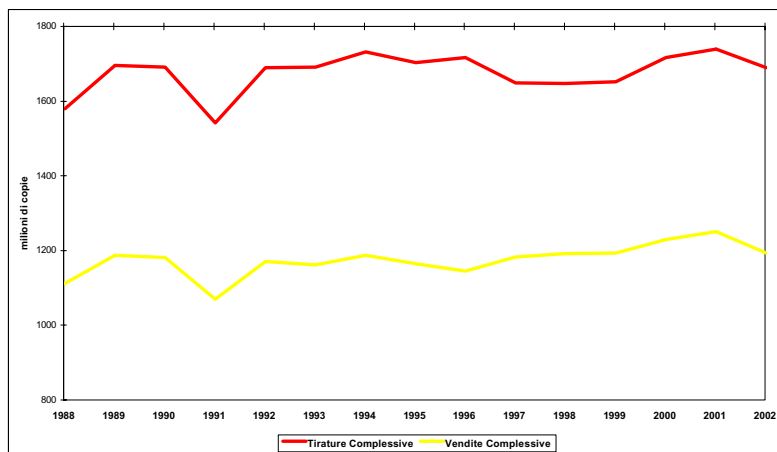


FIG. 2

CAT. 2
ANDAMENTO TIRATURE
E VENDITE COMPLESSIVE
1988 - 2002

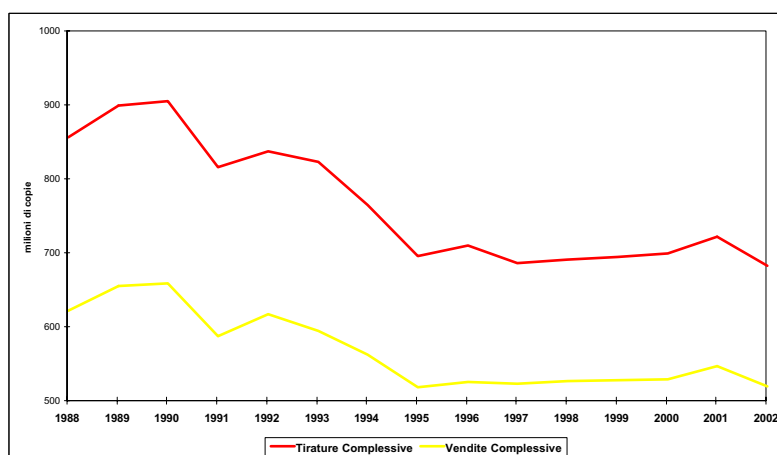
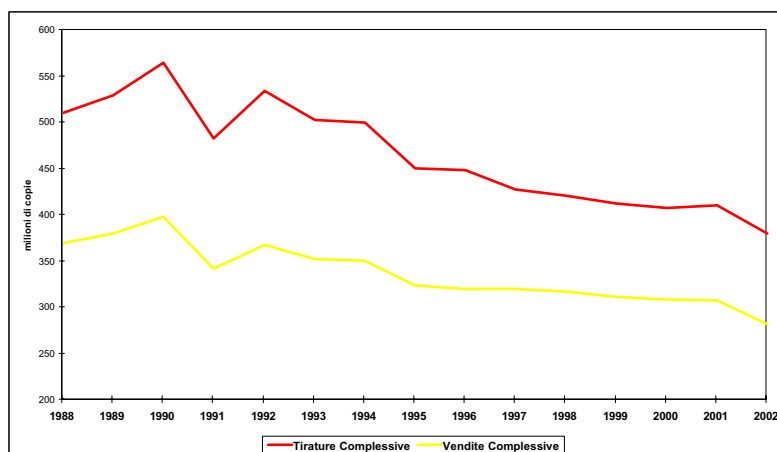


FIG. 3

CAT. 3
ANDAMENTO TIRATURE E
VENDITE COMPLESSIVE
1988 - 2002



Dall'analisi dei risultati economici delle quattro categorie di giornali emerge un netto miglioramento, nel 2002 rispetto al 2001, del MOL, del risultato della gestione editoriale e del risultato di esercizio per tutte le categorie di imprese editrici ad eccezione della categoria 4 (politici) i cui risultati, negativi, sono sostanzialmente in linea con l'anno recedente.

Alcune differenze caratterizzano le quattro categorie.

Anche per quest'anno, la categoria 1 conferma il ruolo trainante assunto all'interno del settore, contribuendo per il 69,8% alla formazione dell'utile aggregato complessivo (Euro 265 milioni) e soltanto per il 19,8% alla formazione della perdita aggregata complessiva (Euro 40 milioni).

L'utile netto conseguito nel 2002, pari a Euro 177 milioni, è superiore rispetto a quello del 2001 (Euro 121 milioni) del 46,3%, segno di una ripresa del settore, anche se è ancora inferiore al livello dell'utile del 2000 (Euro 247 milioni) del 28,3%. All'interno della categoria le testate nazionali hanno registrato un aumento degli utili complessivi del 35% e perdite sostanzialmente in linea con il 2001.

L'utile netto delle imprese economiche, il cui numero è rimasto invariato (3), è aumentato di Euro 9 milioni rispetto al 2001, passando da Euro 3 milioni a Euro 12 milioni; la perdita netta della categoria altri, composta di due sole testate come nel 2001, migliora di Euro 1,4 milioni. Le testate sportive presentano un aumento dell'utile netto di circa Euro 8,8 milioni ed un numero di testate (3) uguale al 2001.

In particolare, il miglioramento del risultato delle testate nazionali è imputabile principalmente all'aumento del 6,7% dei ricavi editoriali rispetto al 2001, che passano da Euro 1.097 milioni a Euro 1.171 milioni, ed al minor incremento dei costi operativi (+2,8%) che passano da Euro 1.004 milioni a Euro 1.033 milioni; analogo a quello delle testate nazionali risulta l'andamento dei ricavi editoriali e dei costi operativi delle testate sportive. Il miglioramento delle testate economiche è invece da attribuire principalmente al contenimento dei costi operativi che diminuiscono del 9,2%, in presenza di una diminuzione dei ricavi editoriali del 6,8%.

Dall'analisi dei dati statistici relativi ai ricavi da vendite e da pubblicità (Tab. 1.6), si evince che, sia per le testate nazionali sia per quelle sportive, l'incremento dei ricavi editoriali è strettamente correlato

FIG. 4

CAT. 4
ANDAMENTO TIRATURE E
VENDITE COMPLESSIVE
1988 - 2002

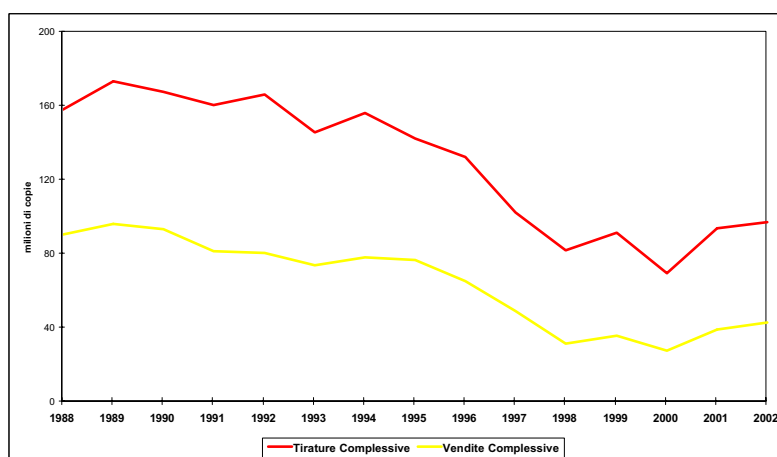
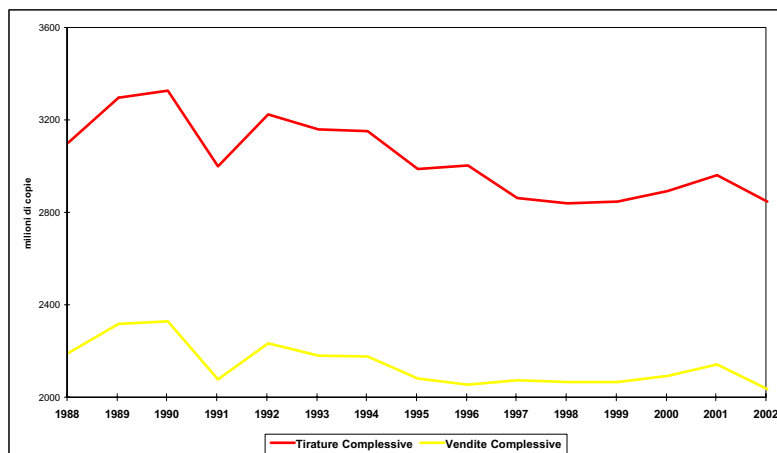


FIG. 5

TUTTE LE IMPRESE
ANDAMENTO TIRATURE E
VENDITE COMPLESSIVE
1988 - 2002



all'andamento dei ricavi da vendite, che aumentano rispettivamente del 24,3% e del 13,2%, nonostante la flessione dei ricavi da pubblicità che interessa tutta la categoria 1 nella misura complessiva del 13%, aumentata rispetto a quella registrata nel 2001 (pari al 8%).

Anche il risultato economico complessivo della categoria 2 nel 2002 migliora rispetto all'anno precedente. L'utile netto complessivo, pari a Euro 37 milioni, aumenta di Euro 6 milioni (+19,3%) rispetto all'anno precedente per effetto di un miglioramento del risultato di entrambe le tipologie di testate componenti la categoria, ma soprattutto grazie al raggiungimento di un risultato netto positivo delle testate regionali contrariamente al 2001. In particolare, l'utile delle testate regionali aumenta del 57%, passando da Euro 6,2 milioni ad Euro 9,6 milioni, mentre le perdite diminuiscono del 7%; il numero delle imprese regionali in utile passa da 5 nel 2001 a 7 mentre quello delle imprese in perdita passa da 10 a 7. Tale miglioramento è dovuto sia all'incremento dei ricavi da vendite, che passano da Euro 183 milioni a Euro 192 milioni, sia ad un contenimento dei costi operativi che diminuiscono del 2% rispetto al 2001.

Continua inoltre il trend crescente del risultato conseguito dalle testate provinciali che chiudono il 2002 con un utile netto pari a circa Euro 35 milioni (+4,4% rispetto al 2001; +9,2% rispetto al 2000). Il risultato della gestione editoriale passa da Euro 22 milioni a Euro 34 milioni (+59,6%); nel 2001 il miglioramento dell'utile era dovuto alla gestione extra-caratteristica, mentre nel 2002 va attribuito all'aumento registrato nei ricavi da vendite del 7%. I ricavi da pubblicità della categoria 2 diminuiscono di circa il 2%, flessione decisamente inferiore a quella registrata dalla categoria nazionale.

La categoria 3, composta dalle testate pluri-regionali, passa da una perdita netta del 2001 di Euro 6,6 milioni, ad un utile netto di Euro 12 milioni. Tale risultato è da correlare all'incremento del MOL del 36% circa, conseguito grazie ad una riduzione dei costi operativi del 5%, ed all'andamento dei proventi da partecipazione che aumentano di circa Euro 18 milioni, per effetto principalmente delle minori svalutazioni di partecipazioni effettuate da una società.

I ricavi editoriali diminuiscono del 2% per effetto della contrazione dei ricavi da pubblicità, mentre i ricavi da vendite rimangono sostanzialmente in

FIG. 6

EVOLUZIONE COMPLESSIVA
UTILI E PERDITE
2000-2002
TUTTE LE IMPRESE

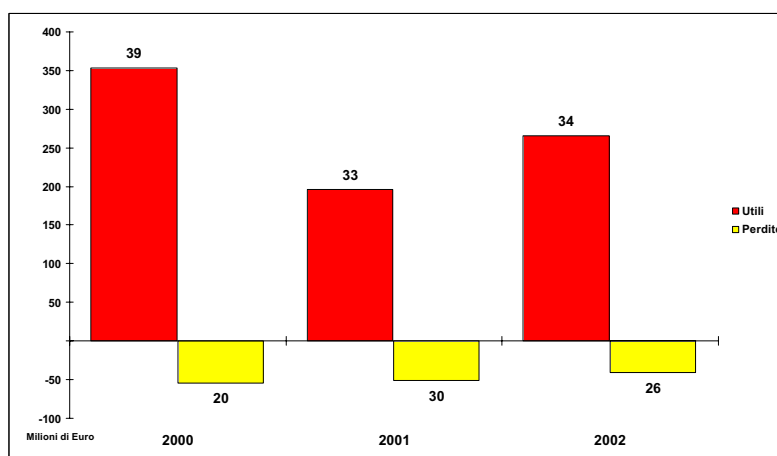
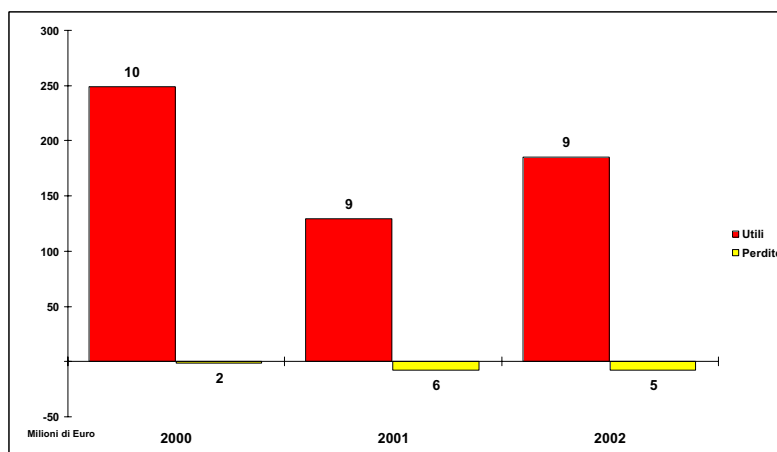


FIG. 7

CATEGORIA 1
NAZ-SPO-ECO-ALTRI



linea. Nel 2002, il numero delle imprese pluriregionali in utile è pari a 3 (2 nel 2001) mentre il numero delle imprese in perdita è pari a 2 (3 nel 2001).

Le imprese politiche (categoria 4), pari a 5 nel 2001 e a 4 nel 2002, chiudono con una perdita netta sostanzialmente in linea con l'anno precedente e pari a circa 1 milione di Euro. Ciò, nonostante un incremento dei ricavi editoriali del 27% per effetto dell'aumento dei ricavi da vendite.

Esame delle classi in base alla tiratura media quotidiana

L'analisi che segue ha lo scopo di evidenziare ed esaminare le variazioni intervenute all'interno delle singole classi di tiratura nell'arco del triennio 2000-2002.

Sono evidenti le differenze esistenti tra le diverse classi di tiratura ed in particolar modo il diverso livello di contribuzione delle stesse al risultato finale.

FIG. 8

CATEGORIA 2
PRO-REG

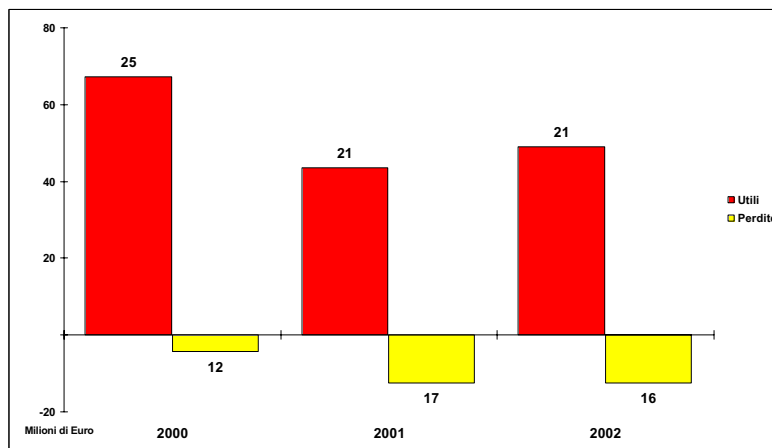


FIG. 9

CATEGORIA 3
PLURIREGIONALI

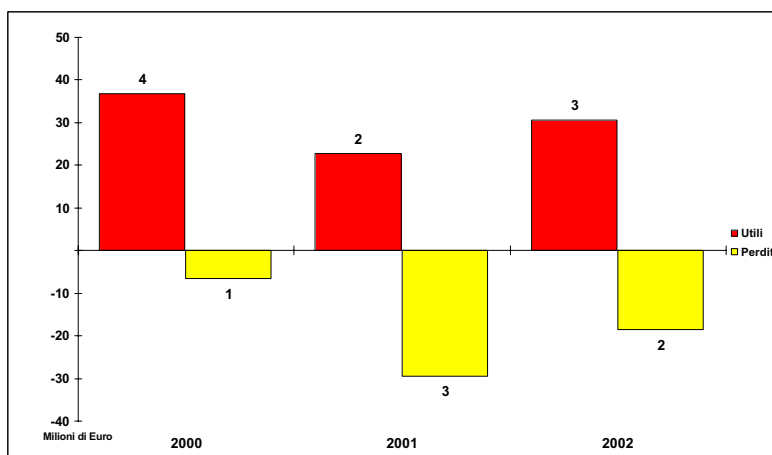
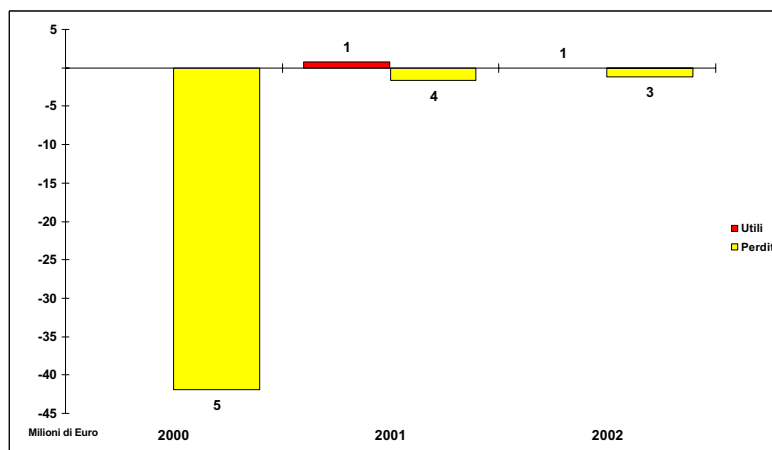


FIG. 10

CATEGORIA 4
POLITICI



In sintesi migliora il risultato netto conseguito dalle classi 1, 4 e 5; peggiora quello delle classi 2 e 3.

La classe 1 registra nel 2002 una perdita netta di Euro 3,5 milioni, diminuita di 1 milione di Euro rispetto al 2001, nonostante sia aumentato il numero delle imprese in perdita (da 7 a 9). Il miglioramento del risultato netto è dovuto all'aumento del MOL del 10%, per effetto dei maggiori ricavi editoriali (+31%).

La classe 2, caratterizzata fino al 2001 da un trend crescente dell'utile netto, registra un peggioramento dello stesso del 43%, passando da Euro 5,6 milioni a Euro 3,2 milioni, nonostante il numero delle imprese in utile passi da 5 nel 2001 a 6 nel 2002 ed il numero delle imprese in perdita diminuisca (da 7 a 5). Ciò avviene per il passaggio di un'impresa in utile nel 2001 dalla classe 2 alla classe 1. Il peggioramento del risultato va, comunque, attribuito alla gestione extra-caratteristica per effetto di plusvalenze realizzate nel 2001 da due società editoriali; il MOL, difatti, passa da un risultato negativo di Euro 5,1 milioni ad un utile di Euro 2,6 milioni.

La classe 3 chiude il 2002 con una perdita netta di Euro 1,6 milioni; prosegue la flessione dei risultati nel triennio nonostante la diminuzione del numero

delle imprese in perdita (8 nel 2001; 5 nel 2002) e l'aumento del numero delle imprese in utile (7 nel 2001; 9 nel 2002). Nel 2001, difatti, era stato raggiunto un utile di Euro 4,8 milioni, mentre nel 2000 l'utile era stato pari a Euro 35,2 milioni per effetto dei proventi straordinari realizzati da un'impresa interessata da un'operazione di riassetto societario. Il peggioramento del risultato è dovuto in particolare ai maggiori costi operativi di un'impresa, nonostante il complessivo aumento dei ricavi editoriali (+5%).

La classe 4 prosegue il trend positivo, raggiungendo un utile netto di Euro 10,2 milioni (Euro 4,8 milioni nel 2001). Tale risultato viene conseguito nonostante la diminuzione dei ricavi editoriali (-7%), per effetto del miglioramento della gestione extra-caratteristica.

Il risultato netto della classe 5 aumenta di Euro 82 milioni (+61,5%) rispetto al 2001. Il contributo della classe al risultato netto del totale delle classi è significativo: l'utile conseguito dalla classe, pari a Euro 223 milioni, ammonta all'84% dell'utile del totale delle classi (Euro 265 milioni), mentre la classe 5 contribuisce solo per il 16,5% alla determinazione della perdita complessiva (Euro 40,2 milioni). Rimane invariato il numero delle testate.

FIG. 11

CLASSE 1
FINO A 20.000 COPIE

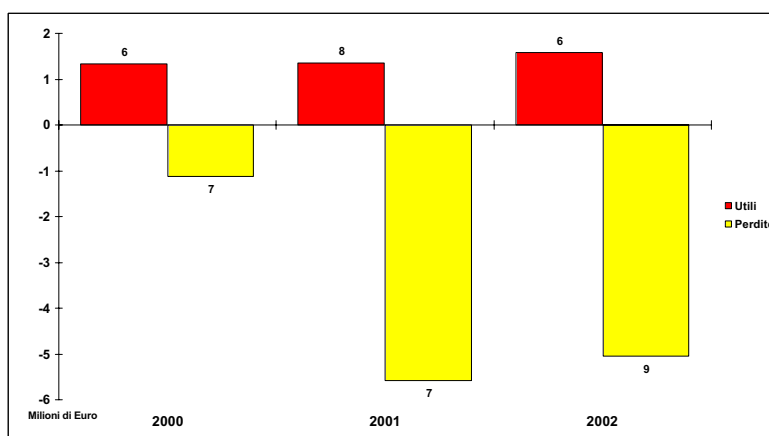
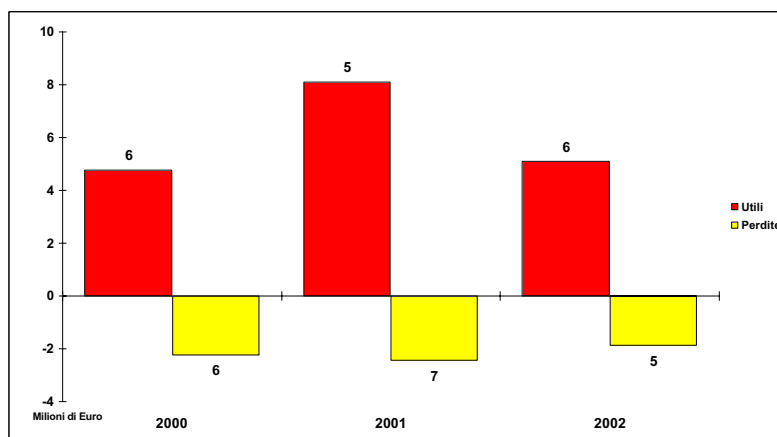


FIG.12

CLASSE 2
DA 20.001 A 50.000 COPIE



3. L'analisi strutturale del conto economico delle imprese editrici

Il 2002 in termini di conto economico

L'analisi strutturale del conto economico delle imprese editrici è stata condotta sulla base dei dati dei bilanci di esercizio 2002.

I dati sono stati riepilogati in forma di indici economici per categorie nella Tabella 2.5 e per classi nella

Tabella 3.5. Tali indici consentono di formulare alcune osservazioni di sintesi.

a) Nel 2002 vi è un miglioramento del rapporto costi operativi sul totale ricavi (Tab. 1.8), pari al 90% (93% nel 2001), ancora inferiore al livello del 2000 (87%).

Nell'ambito dell'analisi per categoria di informazione (Tabb. 2.7, 2.9, 2.11 e 2.13) emerge che le categorie 1, 2 e 3, in linea con i valori complessivi,

FIG. 13

CLASSE 3
DA 50.001 A 100.000 COPIE

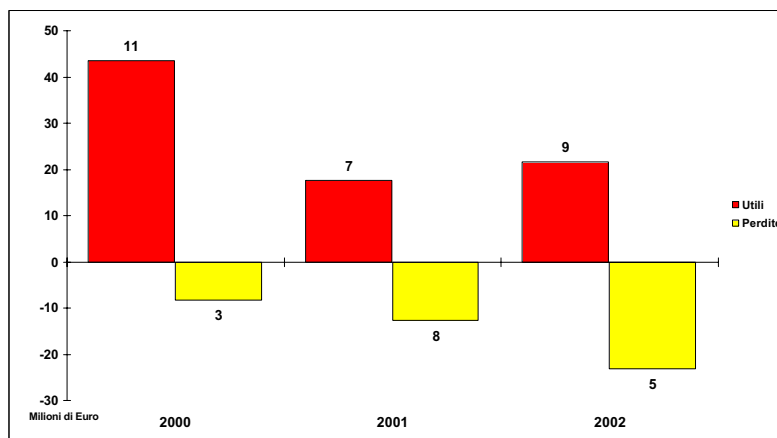


FIG. 14

CLASSE 4
DA 100.001 A 200.000 COPIE

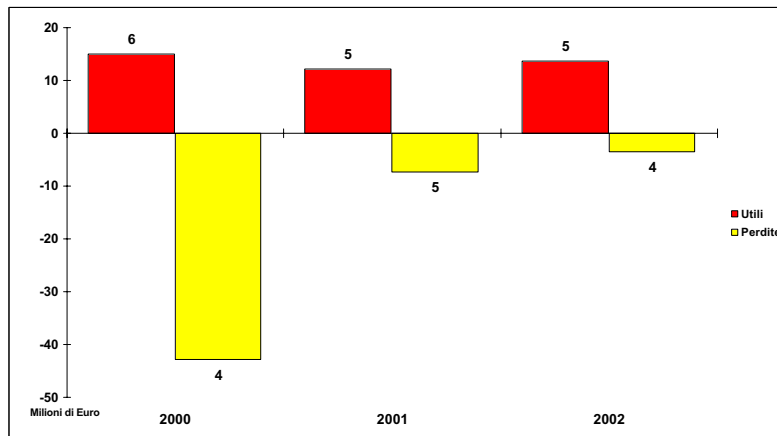
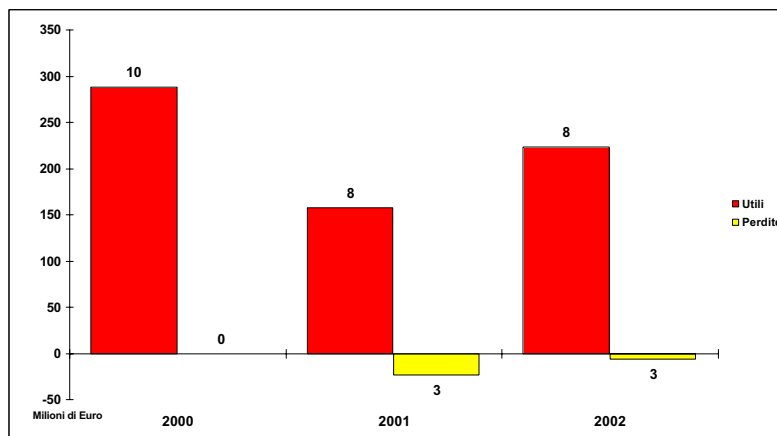


FIG. 15

CLASSE 5
OLTRE 200.000 COPIE



registrano un miglioramento dell'indice nel 2002 rispetto al 2001, ma non ancora al livello del 2000; la categoria 1 passa, infatti, da 85% a 92% e a 89%; la categoria 2 da 89% a 92% e a 90%; la categoria 3 da 87% a 93% e a 90%. La dinamica dell'indice per la categoria 4 è invece in miglioramento rispetto sia al 2001 sia al 2000: l'indice nel 2002 si attesta su valori inferiori rispetto a quelli del 2001, sebbene ancora notevolmente elevati (-145%).

L'analisi per classi di tiratura mette in evidenza che le classi 3 e 5 presentano l'indice sempre positivo (inferiore al 100%) nel triennio, le classi 1 e 2 presentano indici sempre negativi, mentre la classe 4 presenta andamenti discontinui. Per le classi 1, 2 e 5 gli indici nel 2002 (rispettivamente pari a -153%, -98% e a 85%) risultano migliori rispetto a quelli dell'anno precedente, sebbene in alcuni casi siano ancora negativi. Gli indici delle classi 3 e 4 (95%; -103%) risultano in linea con il 2001.

b) Nel 2002 si registra un incremento dei ricavi editoriali del 2,5% rispetto al dato del 2001, con un valore pari ad Euro 3.193 milioni, maggiore anche dei ricavi del 2000 (Euro 3.138 milioni). Grazie alla contestuale diminuzione dei costi operativi, seppur minima (-0,6% rispetto al 2001), il MOL passa da Euro 228 milioni a Euro 324 milioni (+42%).

c) I dati statistici sulla composizione dei ricavi evidenziano come l'incidenza dei ricavi da vendite nel 2002, pari al 41,5%, risulti superiore rispetto al precedente esercizio (pari al 38%). Diminuisce invece l'incidenza dei ricavi da pubblicità che passa dal 50% del 2001 al 44% del 2002. Nonostante ciò i ricavi da pubblicità risultano ancora significativi nella composizione dei ricavi complessivi (Fig.20).

d) Dall'analisi della composizione dei costi operativi (Figg. 21 e 22) si evince che è sostanzialmente invariata l'incidenza sul totale costi operativi delle varie componenti: Consumi materie 17%; Lavoro 30%; Servizi 43%; Altri 10%. Ancora una volta viene confermata la netta prevalenza dei costi per servizi, pari nel 2002 a Euro 1.241 milioni (Euro 1.306 milioni nel 2001; Euro 1.264 milioni nel 2000).

e) I dati complessivi (Tab. 1.8) consentono di rilevare che il risultato della gestione editoriale è positivo in tutto il triennio con andamento crescente; in particolare, l'indice che esprime il rapporto tra il risultato della gestione editoriale e il totale dei ricavi dopo essere diminuito di 4 punti percentuali nel 2001 (dal 6% del 2000 al 2% del 2001) aumenta di 3 punti percentuali nel 2002, attestandosi su di un valore pari al 5%.

4. L'analisi strutturale dello stato patrimoniale delle imprese editrici

Il 2002 in termini di stato patrimoniale

L'analisi strutturale dello stato patrimoniale delle imprese prende come base i dati contenuti nella Tabella 2.6 (indici per categorie) e nella Tabella 3.6 (indici per classi) ma non include i dati patrimoniali di due gruppi editoriali, perché come specificato nel primo paragrafo non sono disponibili.

Riepiloghiamo di seguito le principali osservazioni emerse.

a) La peculiarità del processo produttivo delle imprese editrici è data dalla composizione del capitale investito che presenta, strutturalmente, una maggiore incidenza delle attività correnti rispetto alle attività immobilizzate sul totale dell'attivo. L'analisi del rapporto tra attività correnti e totale attività nel triennio in esame evidenzia, infatti, che, dopo una flessione dell'incidenza registrata nel 2000, dal 2001 il rapporto è maggiore del 50% (52% nel 2002).

L'analisi dell'indice per categoria di informazione evidenzia la crescita, nel 2002, del rapporto Attività correnti su Totale attività per le categorie 1 e 4, la diminuzione per la categoria 3 mentre l'indice calcolato per la categoria 2 rimane invariato. Come nel 2001, il rapporto più elevato è quello della categoria 4 (politici) che, nel triennio in esame, ha avuto un andamento crescente, passando dal 56% del 2000 al 59% del 2001 fino al 62% del 2002. Alla categoria 4 fanno seguito, in ordine di valore dell'indice nel 2002, la categoria 1 (nazionali, sportivi, economici e altri) con un rapporto pari al 58% e le categorie 2 (provinciali e regionali) e 3 (pluriregionali) che presentano un indice pari al 48%.

L'analisi per classi di tiratura mostra che l'indice della classe 5 cresce nel triennio dal 45% al 48%; gli indici della classe 1 e 2 decrescono; l'indice delle classi 3 e 4 ha un andamento discontinuo: in particolare l'indice della classe 4 cresce nel 2001 di 10 punti percentuali diminuendo nel 2002 fino al 63% (Fig. 24).

b) Passando alla composizione delle passività correnti, si rileva che, per tutto il triennio, l'incidenza dei debiti di natura commerciale è maggiore rispetto a quella dei debiti finanziari. L'incidenza di entrambe le voci sul totale passività presenta un andamento discontinuo: l'incidenza dei debiti commerciali diminuisce nel 2001 per aumentare nel 2002 (36% nel 2000; 33% nel 2001; 35% nel 2002); al contrario l'incidenza dei debiti finanziari aumenta nel 2001 per poi diminuire nel 2002 (15% nel 2000; 16% nel 2001; 12% nel 2002).

Il rapporto passività correnti su totale passività ha un andamento inverso rispetto al rapporto atti-

FIG. 16

CONFRONTO FRA
RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2002

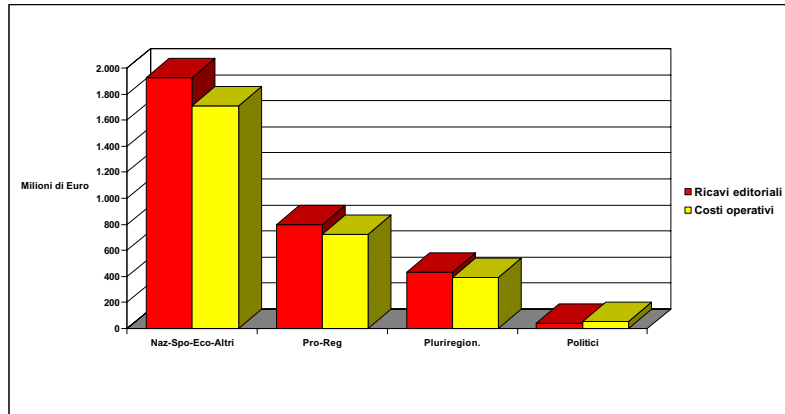


FIG. 17

CONFRONTO FRA
RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER CLASSI
ESERCIZIO 2002

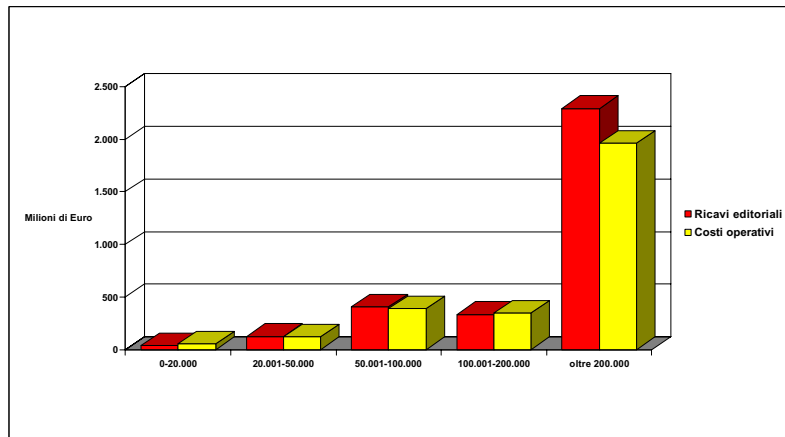


FIG. 18

CONFRONTO DATI ECONOMICI
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2002

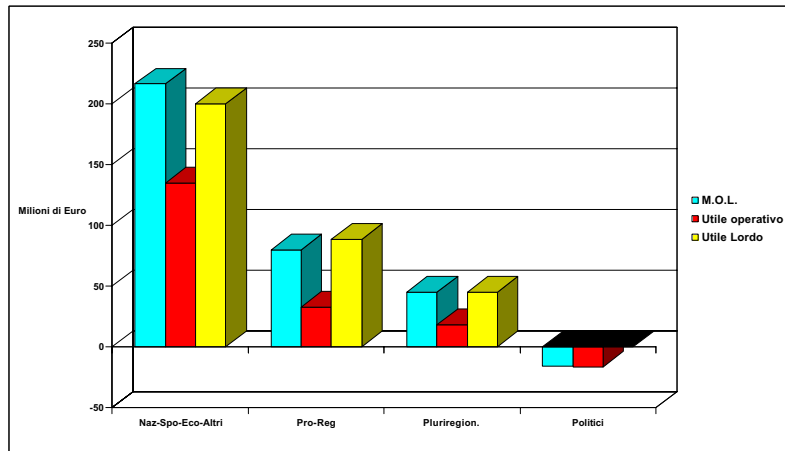


FIG.19

CONFRONTO DATI ECONOMICI
PER CLASSI
ESERCIZIO 2002

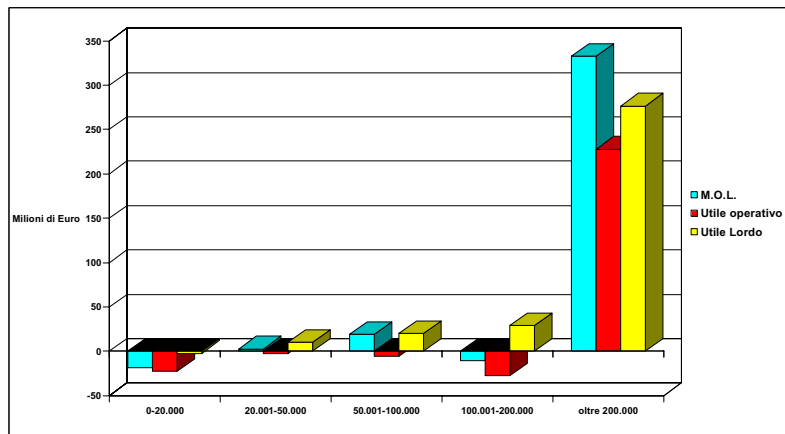


FIG. 20
RIPARTIZIONE DEI RICAVI EDITORIALI
ESERCIZIO 2002

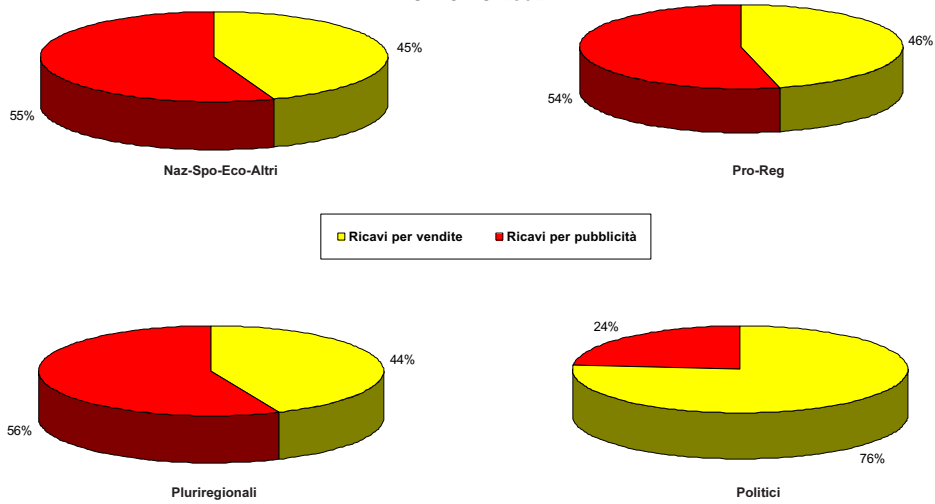


FIG. 21
RIPARTIZIONE DEI COSTI EDITORIALI
ESERCIZIO 2002

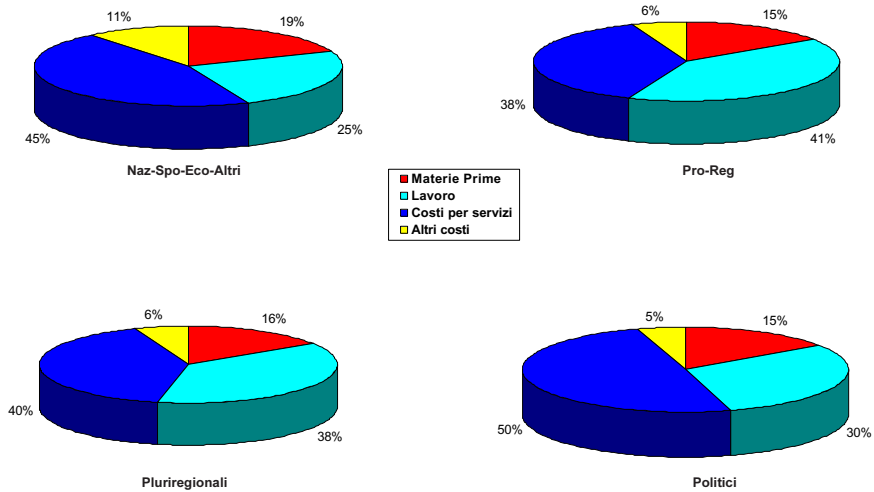
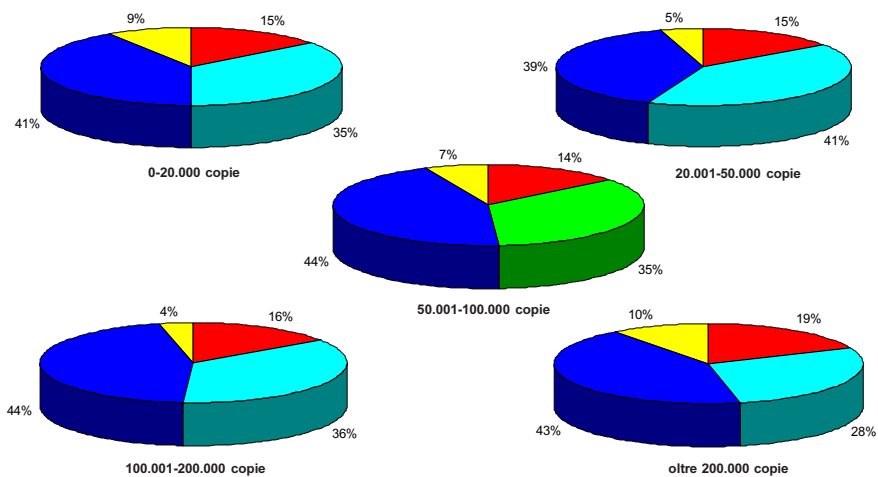


FIG. 22
RIPARTIZIONE DEI COSTI EDITORIALI
ESERCIZIO 2002



TAB. 1.8

RIEPILOGO DEI PRINCIPALI
INDICI ECONOMICI: TOTALE CLASSI

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,87	0,93	0,90
M.O.L. / Totale Ricavi	0,13	0,07	0,10
Risultato operativo / Totale Ricavi	0,07	0,02	0,05
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,06	0,02	0,05
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,14	0,07	0,10
INDICI di DETTAGLIO:			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,38	0,38	0,42
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,30	0,30	0,31
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,01	-0,02	0,00
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,22	0,09	0,15

TAB. 1.9

RIEPILOGO DEI PRINCIPALI
INDICI PATRIMONIALI

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,49	0,51	0,52
Passività Correnti / Totale Passività	0,67	0,66	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,51	0,49	0,48
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,33	0,34	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,74	0,76	0,76
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,15	0,15	0,10
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,28	0,27	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,51	0,49	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,15	0,17	0,12
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,36	0,33	0,35
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,51	0,48	0,49

FIG. 23

CONFRONTO FRA
ATTIVITÀ TOTALI
E ATTIVITÀ CORRENTI
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2002

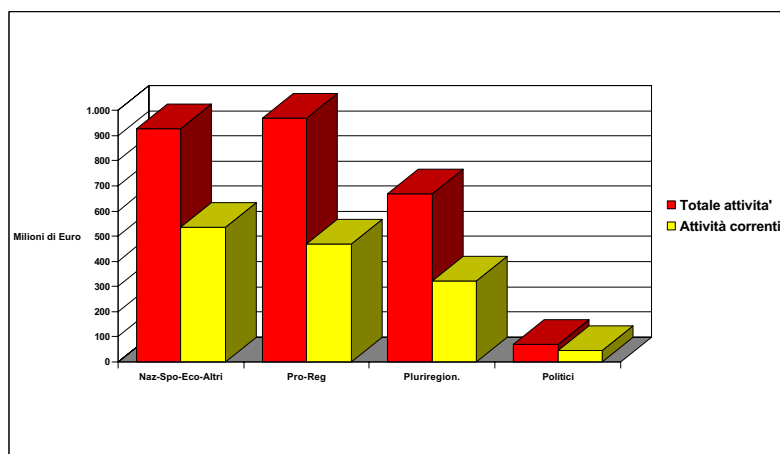
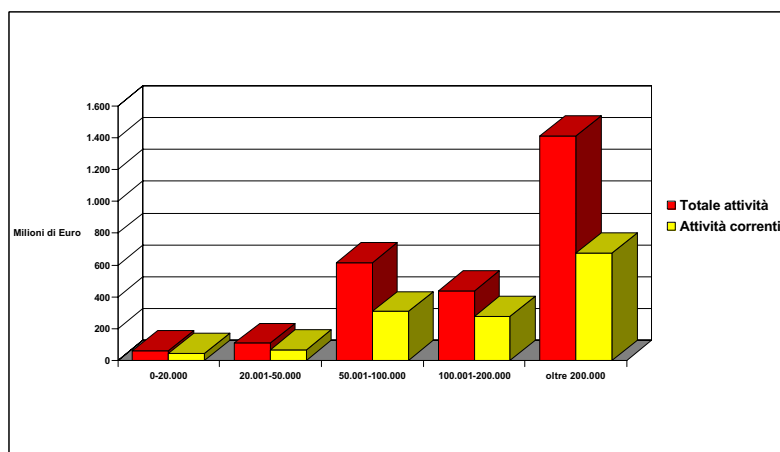


FIG. 24

CONFRONTO FRA
ATTIVITÀ TOTALI
E ATTIVITÀ CORRENTI
PER CLASSI
ESERCIZIO 2002



vità correnti su totale attività: nel triennio ha un andamento decrescente, attestandosi al 64% nel 2002.

Dall'analisi degli indici per categoria di informazione si evince che, in tutto il triennio, la categoria 1 presenta indici sensibilmente più elevati (75% nel 2000; 76% nel 2001; 73% nel 2002) rispetto alla media complessiva (67% nel 2000; 66% nel 2001; 64% nel 2002) (Fig.25).

L'analisi degli indici per classe di tiratura evidenzia che la classe 1 presenta, nei tre anni in esame, un indice più elevato (81% nel 2000; 86% nel 2001; 80% nel 2002) rispetto alla media (67% nel 2000; 65% nel 2001; 64% nel 2002). Gli indici delle classi 2 e 4 presentano valori decrescenti, mentre l'indice delle classi 3 e 5 sono crescenti (Fig. 26).

c) L'incidenza, nel triennio, delle immobilizzazioni nette sul totale attivo risulta pressoché invariata (51% nel 2000; 49% nel 2001; 48% nel 2002) (Figg. 29 e 30).

Le categorie 1 e 4 registrano nel 2002 valori più bassi (tra i 2 e i 3 punti percentuali) rispetto a quelli dell'esercizio precedente, mentre la categoria 2 rimane invariata e la categoria 3 aumenta di due punti percentuali. Le classi 1, 2 e 4 mostrano valori più

elevati rispetto all'esercizio precedente; le classi 3 e 5 valori inferiori.

d) Il rapporto tra Patrimonio Netto e Totale passività risulta essere particolarmente significativo in quanto strettamente correlato al livello di crescita dell'utile di esercizio, parte integrante del patrimonio netto.

I risultati economici conseguiti dalle categorie 3 e 4 nel 2002 fanno sì che, per tali categorie, l'indice del 2002 risulti inferiore rispetto a quello del 2001, mentre per la categoria 1 l'indice aumenta di un punto percentuale. In particolare per la categoria 3 l'indice passa dal 124% al 117%. L'indice della categoria 2 (Provinciali e Regionali) diminuisce di un punto percentuale, nonostante l'aumento dell'utile del 2002 rispetto al 2001.

Quanto alle classi di tiratura, le classi 3 e 5 presentano nel 2002 valori superiori alla media (rispettivamente 85% e 86% rispetto alla media del 76%), mentre le classi 1, 2 e 4 valori inferiori alla media (rispettivamente 29%, 32% e 56%). Gli incrementi maggiori sono quelli delle classi 1 e 4 (+12 punti percentuali); il decremento maggiore è quello della classe 3 (-14 punti percentuali). Sostanzialmente stabili gli indici delle classi 1, 2 e 3 (Fig. 28).

FIG. 25

CONFRONTO FRA
PASSIVITÀ TOTALI
E PASSIVITÀ CORRENTI
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2002

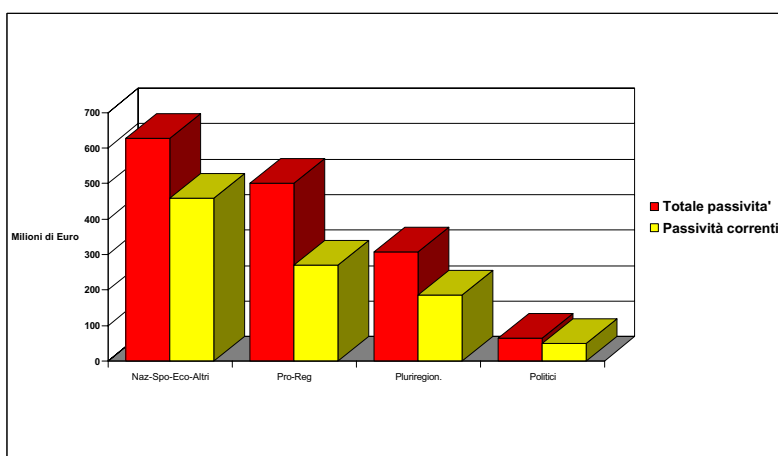


FIG. 26

CONFRONTO FRA
PASSIVITÀ TOTALI
E PASSIVITÀ CORRENTI
PER CLASSI
ESERCIZIO 2002

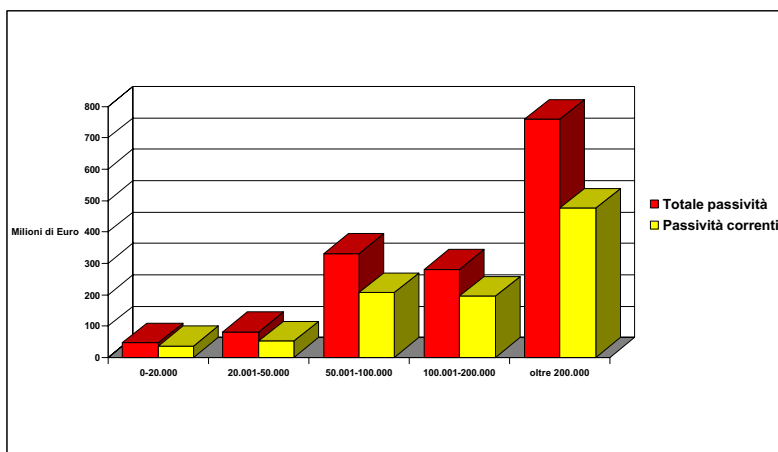


FIG. 27

CONFRONTO FRA
PASSIVITÀ TOTALI
E PATRIMONIO NETTO
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2002

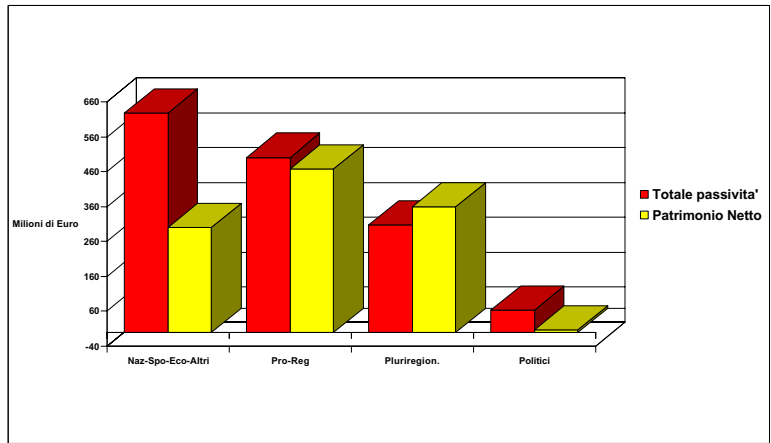


FIG. 28

CONFRONTO FRA
PASSIVITÀ TOTALI
E PATRIMONIO NETTO
PER CLASSI
ESERCIZIO 2002

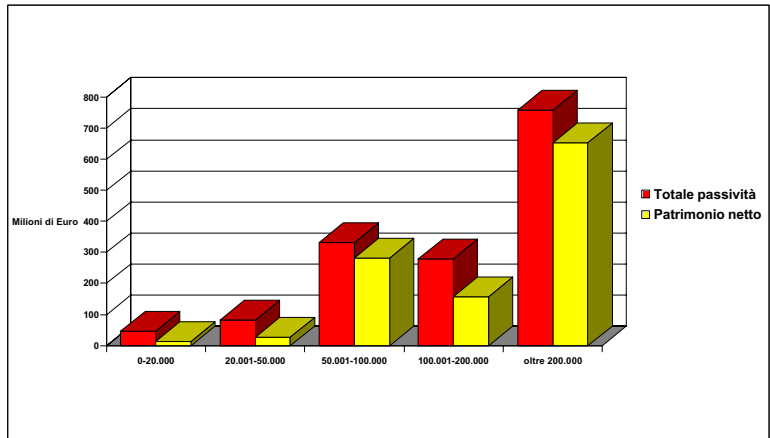


FIG. 29

CONFRONTO FRA
ATTIVITÀ TOTALI
E IMMOBILIZZAZIONI NETTE
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2002

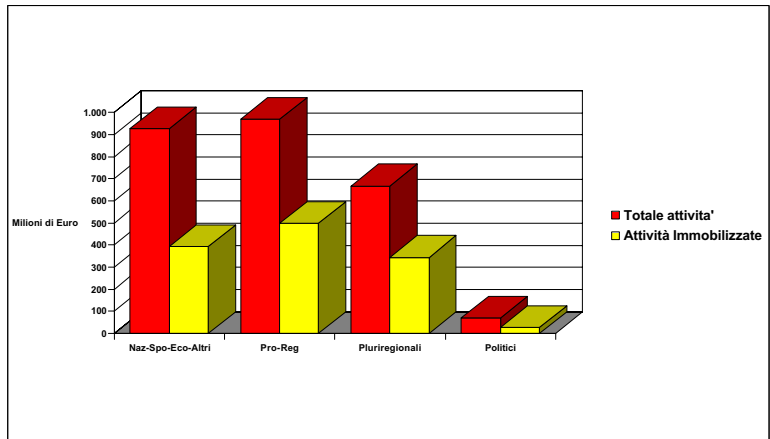
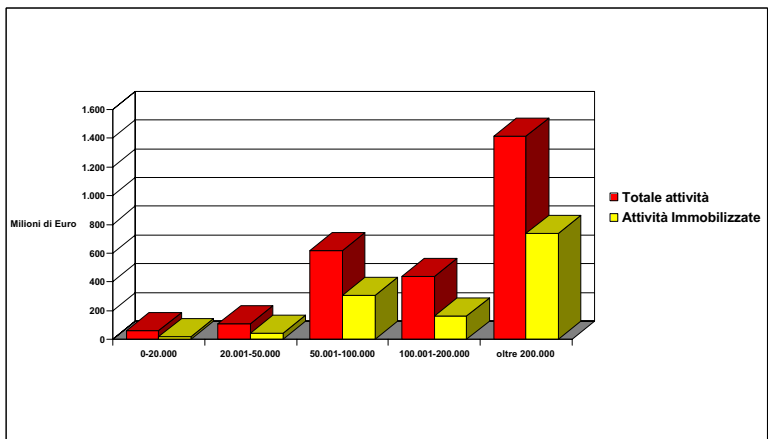


FIG. 30

CONFRONTO FRA
ATTIVITÀ TOTALI
E IMMOBILIZZAZIONI NETTE
PER CLASSI
ESERCIZIO 2002



5. L'analisi dinamica del mondo delle imprese editrici

L'analisi di seguito riportata riassume l'andamento degli indici economici per categorie di testate, nel triennio 2000-2002. Alcune delle considerazioni riportate sono state in parte anticipate nel paragrafo 2, relativo all'analisi dei risultati economici aggregati (Tab. 1.4).

a) Gli utili complessivi conseguiti dai quotidiani nazionali per il 2002 è di Euro 147 milioni, a

fronte dei 110 milioni di Euro del 2001; gli utili aumentano, pertanto, di Euro 37 milioni. Le perdite complessive rimangono sostanzialmente invariate e sono pari a Euro 6 milioni. Ciò determina l'aumento dell'utile netto, pari a Euro 141 milioni, ancora inferiore al livello del 2000, in cui l'utile netto è stato pari a Euro 169 milioni (Fig. 31). Il numero delle imprese è diminuito di un'unità per l'esclusione dall'analisi di una società, il cui apporto alla categoria, in termini di contribuzione al risultato economico nel 2001, non è stato significa-

FIG. 31

ANDAMENTO UTILI E PERDITE
2000-2002

GIORNALI NAZIONALI

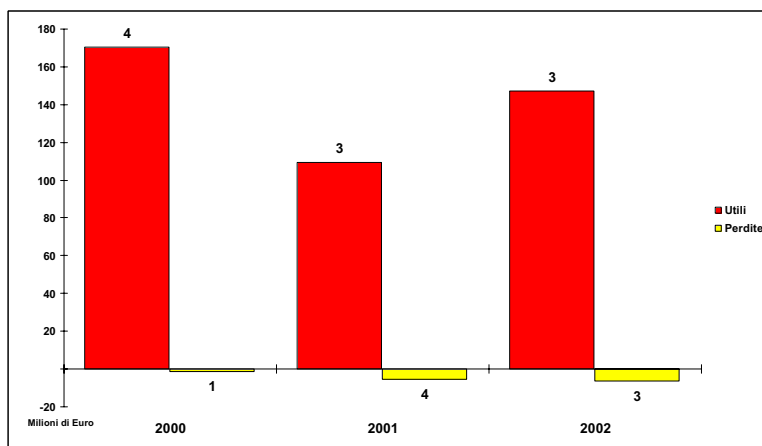


FIG. 32

ANDAMENTO UTILI E PERDITE
2000-2002

GIORNALI SPORTIVI

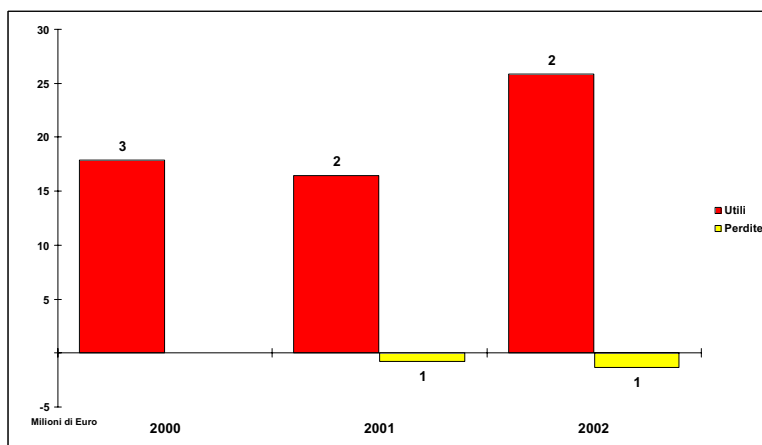
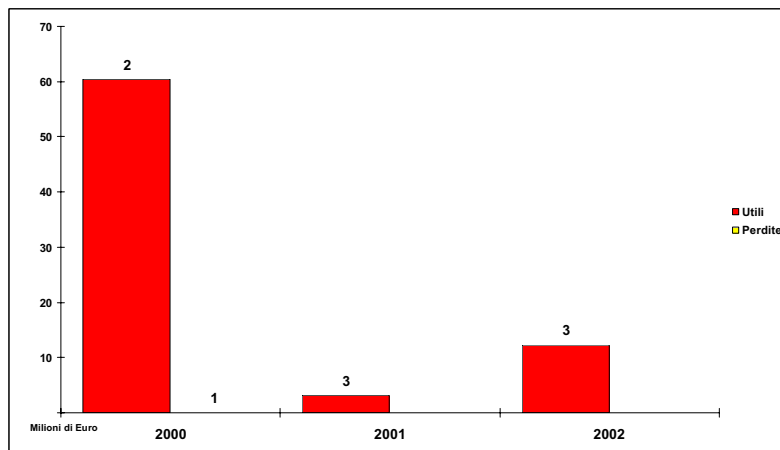


FIG. 33

ANDAMENTO UTILI E PERDITE
2000-2002

GIORNALI ECONOMICI



b) L'utile netto del 2002 della categoria dei giornali sportivi, pari a Euro 25 milioni, aumenta di circa Euro 9 milioni rispetto a quello del 2001; ciò è dovuto principalmente al buon risultato conseguito da un'impresa. Il numero delle imprese è rimasto invariato nel triennio.

c) Nel 2002 la categoria dei quotidiani economici consegue un risultato netto positivo pari a Euro 12 milioni, superiore a quello del 2001 (Euro 3 milioni) ma ancora sensibilmente inferiore rispetto a quello del 2000, pari a Euro 60 milioni. L'andamento del risultato netto della categoria è strettamente dipendente dai risultati conseguiti nel triennio da una sola impresa che, in ciascuno degli anni oggetto di esame, contribuisce in maniera preponderante alla formazione degli utili complessivi.

d) La categoria altri registra un miglioramento del risultato netto. Il 2002 chiude con un risultato netto di sostanziale pareggio a fronte della perdita netta di Euro 2 milioni rilevata nel 2000, grazie al miglior risultato raggiunto da una delle due imprese componenti la categoria.

e) L'utile netto della categoria delle imprese provinciali presenta un andamento crescente (Euro 32 milioni nel 2000; 34 nel 2001; 35 nel 2002), nonostante le perdite di due imprese in utile nel 2001, principalmente attribuibile al buon risultato raggiunto da una società il cui apporto al risultato della categoria è significativo.

f) Gli utili e le perdite complessive conseguite dalla categoria delle testate regionali nel 2002 migliorano rispetto al 2001, rispettivamente, di circa Euro 4 milioni e di Euro 1 milione. Aumenta il numero delle imprese in utile (da 5 a 7). Il risultato netto, pari a Euro 2 milioni, migliora rispetto al 2001 di Euro 4 milioni, mentre è inferiore a quello del 2000, pari a Euro 31 milioni, in quanto quest'ultimo risultato era correlato ai proventi straordinari rilevati da un'impresa interessata da un'operazione di riassetto del Gruppo effettuata in quell'anno.

g) L'utile netto delle imprese pluriregionali migliora di Euro 19 milioni, ed è pari a Euro 12 milioni. Tale risultato è dovuto, in particolare, all'utile conseguito da una società che nel 2001 era in perdita

FIG. 34

ANDAMENTO UTILI E PERDITE
2000-2002

GIORNALI PROVINCIALI

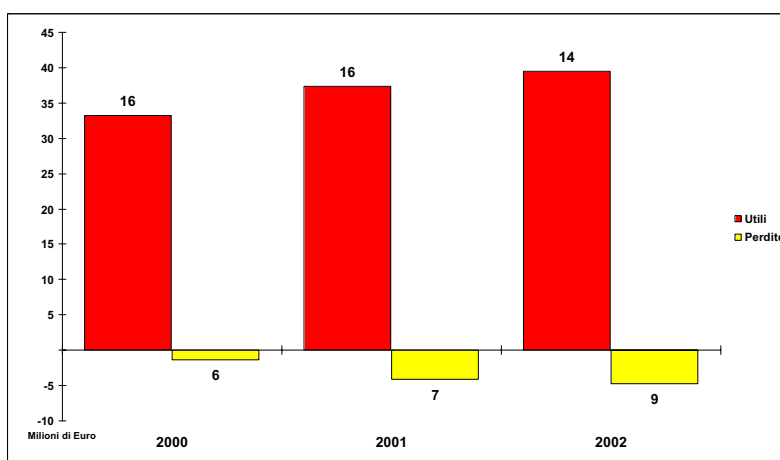
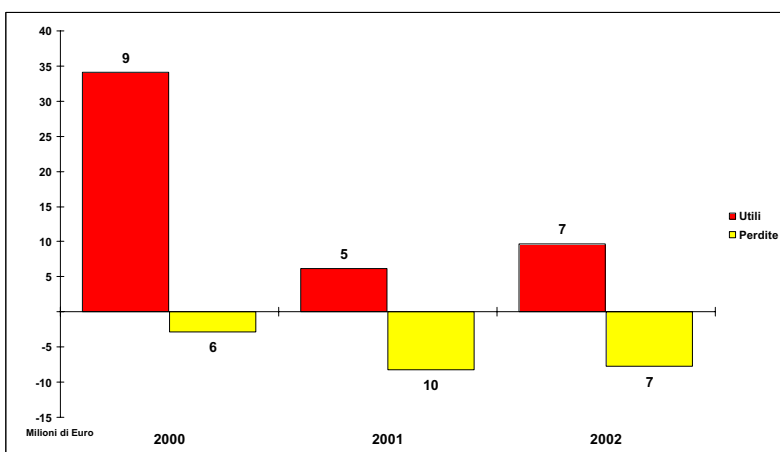


FIG. 35

ANDAMENTO UTILI E PERDITE
2000-2002

GIORNALI REGIONALI



ed alla significativa riduzione delle perdite registrate da un'altra società nel biennio 2001-2002.

h) Come illustrato nei precedenti paragrafi, i politici (categoria 4) non registrano variazioni significative rispetto al 2001 e chiudono con una perdita netta di Euro 1 milione. Il risultato del 2000, pari ad una perdita netta di Euro 42 milioni, era principalmente attribuibile a quello conseguito da un'unica impresa editrice, che nel 2000 è stata interessata da un'operazione di riassetto.

6. L'analisi dinamica dei principali indici economici di struttura

Di seguito si espongono le principali valutazioni sintetiche formulate sulla base dell'andamento dei dati economici del triennio 2000-2002.

a) Il 2002 è caratterizzato dalla ripresa del risultato economico che, dopo anni di costante crescita, era diminuito nel 2001. L'utile complessivo del 2002 è infatti pari a Euro 225 milioni contro i 145 milioni del 2001 (+55,2%) e i 298 milioni del 2000 (-24,5%) (Fig. 38).

L'andamento nel triennio, ma soprattutto la ripresa economica, è da ricondurre al costante aumento dei ricavi da vendite, pari nel 2002 a Euro 1.325 milioni (+10,66% rispetto al 2001), che compensa l'ulteriore calo registrato nei ricavi da pubblicità (-8,85%). L'andamento di questa tipologia di ricavi (Fig.40), evidenzia come il peso degli stessi sui ricavi editoriali sia in calo nel triennio (52% del 2000; 50% nel 2001; 44% nel 2002). I ricavi editoriali del 2002, per effetto di quanto esposto, aumentano del 2,5% rispetto al 2001, risultando pari a Euro 3.193 milioni.

Al contrario, in controtendenza rispetto agli anni precedenti, diminuiscono i costi operativi (-0,6%) che si attestano a Euro 2.869 milioni.

L'effetto combinato dell'aumento dei ricavi editoriali e della diminuzione dei costi operativi fa sì che il Margine Operativo Lordo aumenti del 42,5% rispetto all'esercizio precedente (Fig. 36), attestandosi nel 2002 a Euro 324 milioni, contro i 228 milioni dell'esercizio precedente.

b) L'andamento del risultato operativo nel triennio (Fig. 37) rispecchia l'andamento del Margine Operativo Lordo: decresce fino a Euro 64 mi-

FIG. 36

CONFRONTO TRA COSTI OPERATIVI
E RICAVI EDITORIALI
TOTALE IMPRESE EDITRICI

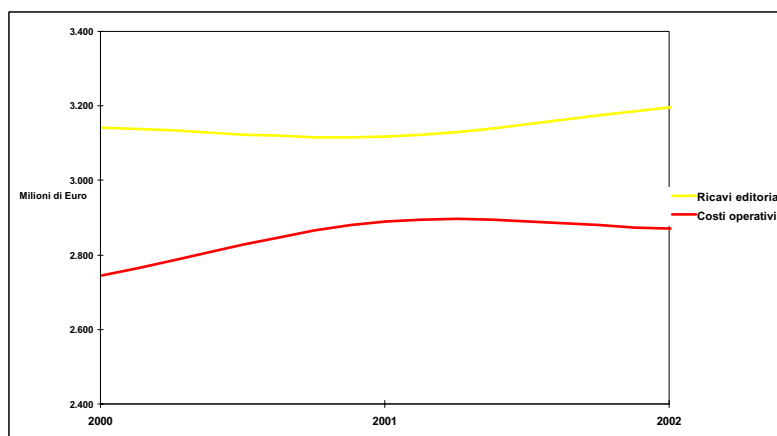


FIG. 37

ANDAMENTO DEL RISULTATO OPERATIVO
TOTALE IMPRESE EDITRICI



lioni nel 2001 (-69,3%), aumenta di Euro 105 milioni nel 2002, attestandosi a Euro 169 milioni. Nel triennio in esame tutte le categorie, ad eccezione delle testate politiche, contribuiscono positivamente alla formazione del risultato operativo aggregato. Il risultato operativo della categoria 1 è pari a Euro 135 milioni (80% del risultato operativo complessivo), in aumento dell'89% rispetto all'esercizio precedente; la categoria 2 consegue nel 2002 un risultato operativo pari a Euro 33 milioni, in aumento di Euro 25 milioni rispetto al 2001; la categoria 3 presenta un

risultato operativo pari a Euro 18 milioni, in aumento di Euro 15 milioni rispetto al 2001. Il risultato operativo conseguito dalla categoria 4 è, come detto, pari ad una perdita di Euro 17 milioni inferiore del 6,8% rispetto a quella dell'esercizio precedente (Euro 18 milioni).

c) Per completare l'analisi del quadro complessivo che caratterizza le imprese editrici nel 2002 occorre, infine, evidenziare il peggioramento del risultato della gestione finanziaria, passato da oneri fi-

FIG. 38

ANDAMENTO DEL RISULTATO D'ESERCIZIO
TOTALE IMPRESE EDITRICI

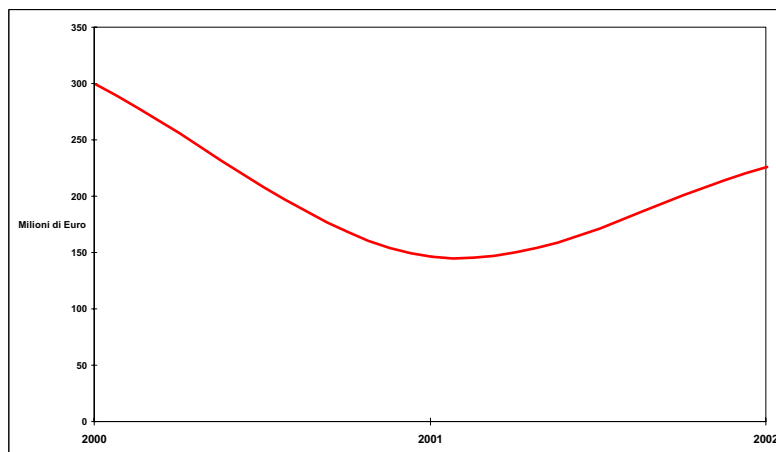


FIG. 39

CONFRONTO
TRA COSTI OPERATIVI
E COSTO DEL LAVORO
(INCLUSI COSTI PER SERVIZI)

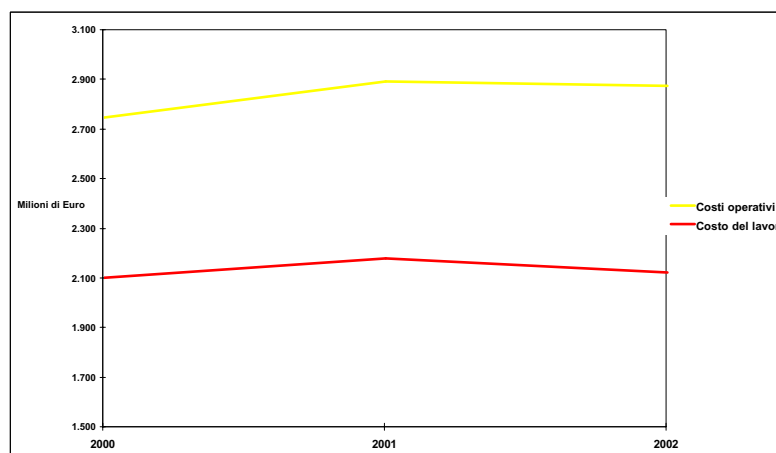
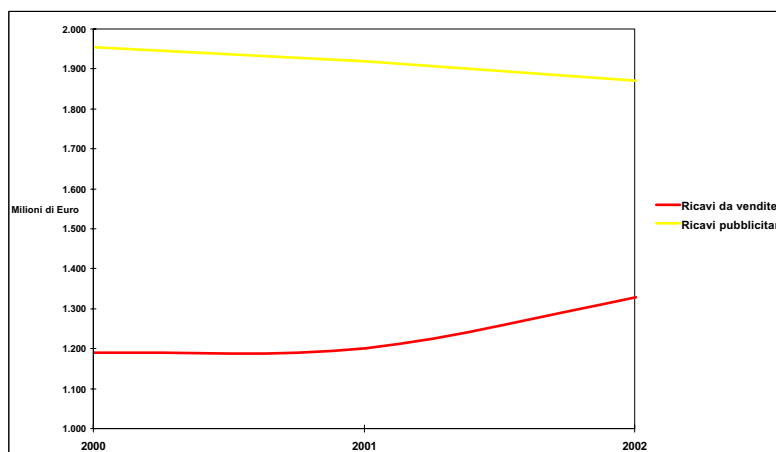


FIG. 40

CONFRONTO
TRA RICAVI EDITORIALI
E RICAVI DA PUBBLICITÀ



DATI RELATIVI ALL'ANDAMENTO TRA RICAVI EDITORIALI E COSTI OPERATIVI PER COPIA VENDUTA NEL TRIENNIO 2000 - 2002

	Ricavi editoriali unitari					Costi Operativi unitari				
	2000	2001	var.% 00-01	2002	var.% 01-02	2000	2001	var.% 00-01	2002	var.% 01-02
Categoria 1										
Nazionali	1,52	1,43	-6,1	1,60	12,0	1,29	1,31	1,7	1,41	7,9
Sportivi	0,81	0,82	0,9	0,92	12,2	0,74	0,76	2,8	0,82	7,8
Economici	3,16	2,88	-8,8	2,93	1,8	2,62	2,66	1,6	2,64	-0,8
Altri	4,30	2,58	-40,0	3,85	49,4	4,23	4,23	0,1	4,60	8,7
Media Categoria 1	1,58	1,49	-5,8	1,62	8,5	1,34	1,37	2,2	1,44	4,7
Categoria 2										
Provinciali	1,75	1,77	0,9	1,89	6,8	1,50	1,55	3,4	1,63	5,2
Regionali	1,24	1,20	-2,8	1,28	6,7	1,15	1,16	1,1	1,21	3,8
Media Categoria 2	1,46	1,44	-1,1	1,54	6,9	1,30	1,33	2,1	1,39	4,6
Categoria 3										
Pluriregionali	1,33	1,44	8,0	1,55	7,5	1,16	1,33	14,7	1,39	4,2
Categoria 4										
Politici	0,78	0,75	-3,3	0,87	16,0	2,08	1,20	-42,4	1,26	5,0
Media di settore	1,50	1,46	-3,0	1,57	7,9	1,31	1,35	2,8	1,41	4,6

TAB. 1.10 BIS

MARGINE RICAVI/COSTI PER COPIA VENDUTA ED INCIDENZA PERCENTUALE SUI RICAVI

	2000		2001		2002	
	Margine	(*) %	Margine	(*) %	Margine	(*) %
Categoria 1						
Nazionali	0,24	16	0,12	8	0,19	12
Sportivi	0,08	10	0,07	8	0,11	12
Economici	0,54	17	0,22	8	0,29	10
Altri	0,07	2	-1,66	-64	-0,75	-19
Media Categoria 1	0,24	15	0,12	8	0,18	11
Categoria 2						
Provinciali	0,25	14	0,22	12	0,26	14
Regionali	0,09	7	0,04	3	0,08	6
Media Categoria 2	0,16	11	0,11	8	0,15	10
Categoria 3						
Pluriregionali	0,17	13	0,11	7	0,16	10
Categoria 4						
Politici	-1,30	-168	-0,45	-60	-0,39	-45
Media di settore	0,19	13	0,11	7	0,16	10

Avvertenza: I dati sopra riportati sono stati ottenuti rapportando i dati economici desumibili dai bilanci di impresa a nostra disposizione con i dati quantitativi di vendita per le relative testate.

(*) Rispetto ai ricavi editoriali unitari.

FIG. 41

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI NAZIONALI

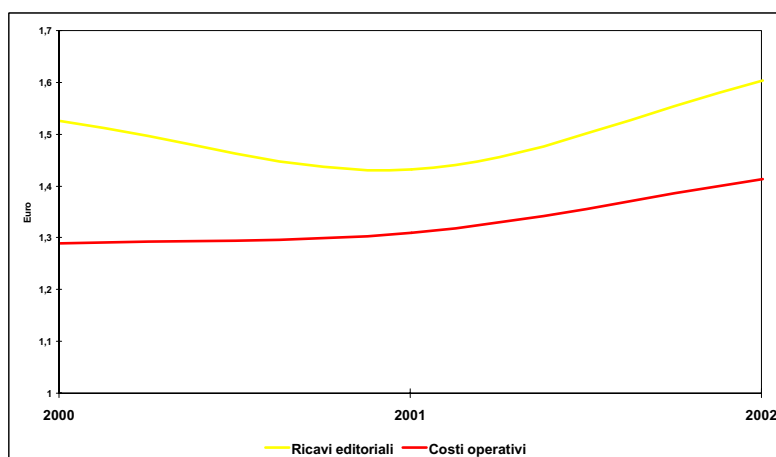


FIG. 42

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI SPORTIVI

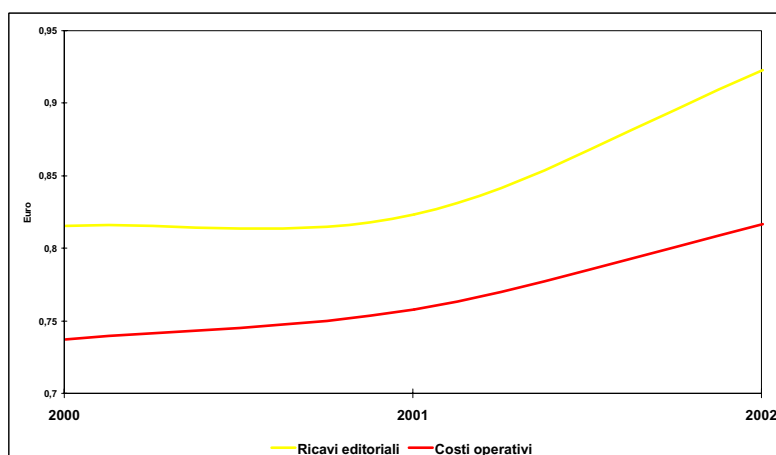


FIG. 43

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

ALTRE TIPOLOGIE

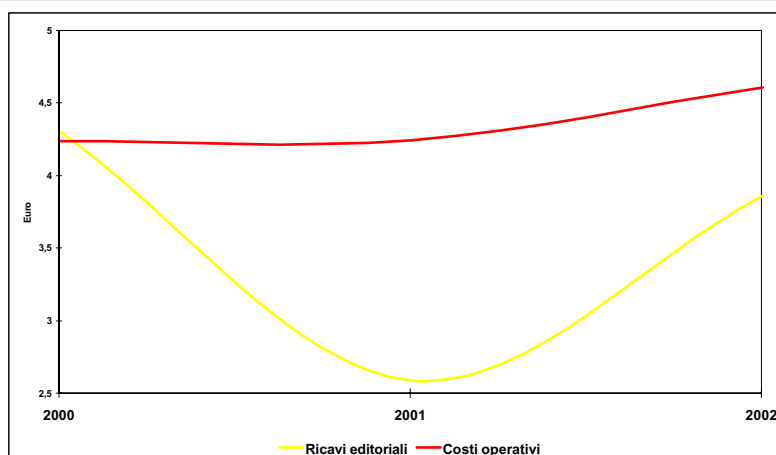


FIG. 44

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI ECONOMICI

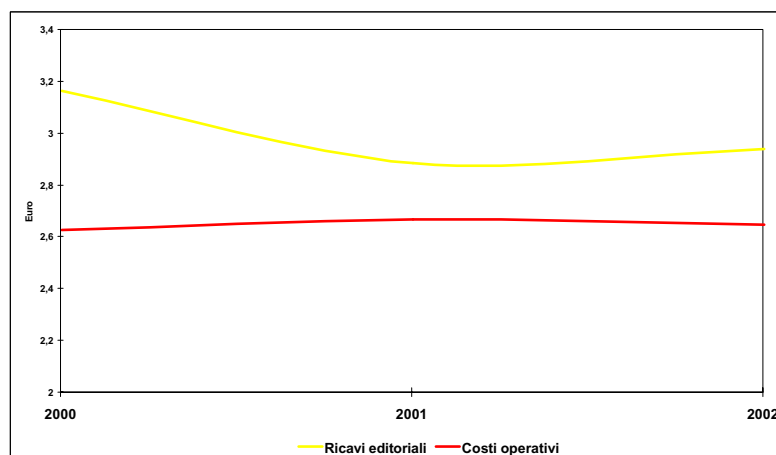


FIG. 45

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI PROVINCIALI

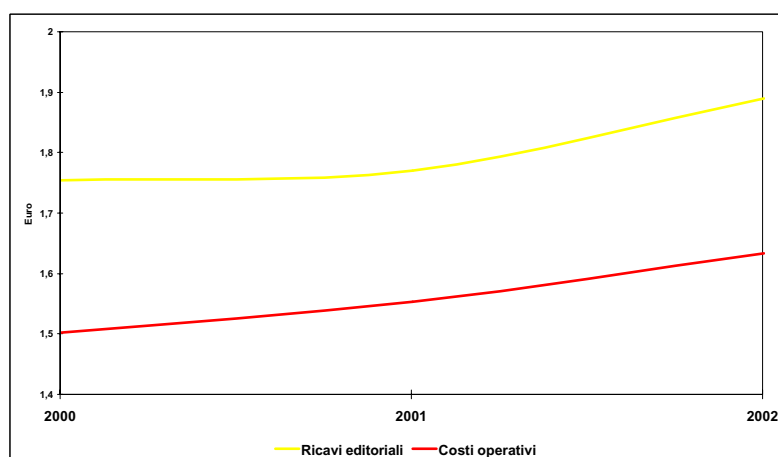


FIG. 46

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI REGIONALI

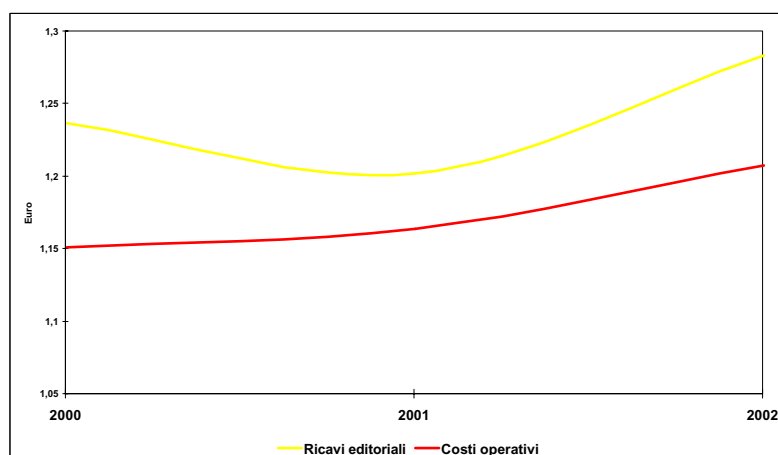


FIG. 47

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI PLURIREGIONALI

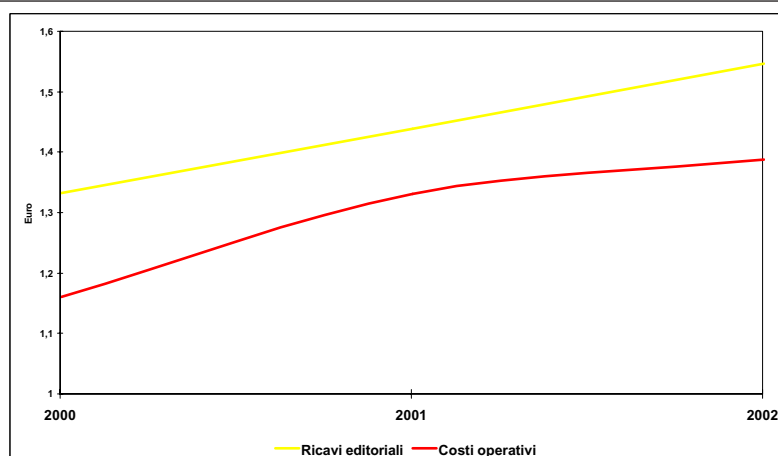
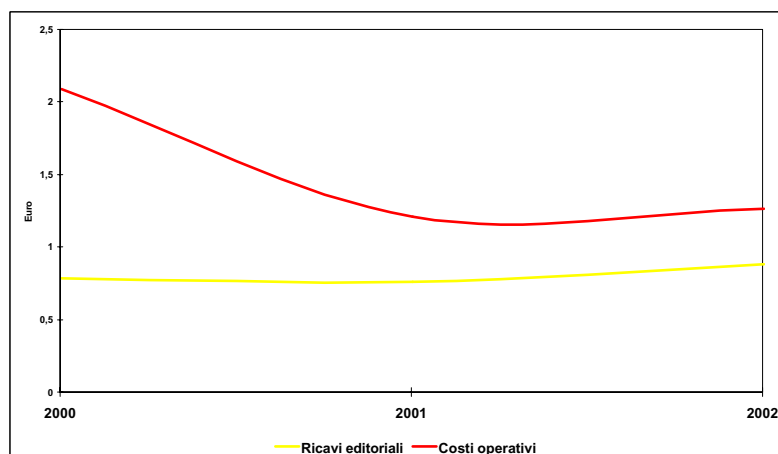


FIG. 48

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI POLITICI



nanziari netti pari a Euro 7 milioni del 2001 a Euro 14 milioni del 2002. Migliora invece il risultato della gestione extra-caratteristica passato da Euro 167 milioni a Euro 178 milioni.

d) L'analisi del trend dei ricavi e dei costi operativi medi unitari (Tabb. 1.10 e 1.10 bis), rapportati

alla quantità di copie vendute, presenta informazioni in sintonia con quanto detto in precedenza. Per tutte le categorie si rileva nel 2002 l'aumento, rispetto l'anno precedente, del margine per copia venduta, positivo per tutte le categorie ad eccezione della categoria 4 (Figg. 41- 48).

Capitolo 2

*L'analisi economico-finanziaria dei bilanci
delle imprese editrici del triennio 2000-2002
suddivise per tipologia di pubblicazione*

L'analisi economico-finanziaria dei bilanci delle imprese editrici di quotidiani è stata effettuata prendendo in considerazione aggregazioni di imprese realizzate in base alle seguenti tipologie di quotidiani.

IMPRESE EDITRICI SUDDIVISE PER TIPOLOGIA DI GIORNALI

-
- Categoria 1) nazionali, sportivi, economici e altri
 - Categoria 2) provinciali, regionali
 - Categoria 3) pluriregionali
 - Categoria 4) politici
-

Nelle successive tabelle 2.1-2.6 sono stati riepilogati i principali dati relativi alle imprese, suddivisi per indici di struttura, di dettaglio e di rendimento.

1. Confronto tra costi operativi e totale dei ricavi editoriali

L'analisi del rapporto tra i costi operativi e il totale dei ricavi ha lo scopo di esplicitare il grado di copertura generato dai ricavi tipici sui costi diretti della produzione (nel caso in esame le materie prime, il lavoro ed i servizi accessori), evidenziando se ed in quale misura detti ricavi consentono di generare margini economici.

Il margine di contribuzione risultante dalla differenza tra le vendite ed il costo del venduto, ovvero il Margine operativo lordo (MOL), consente, conseguentemente, di individuare quanta parte di ricavi residua, dopo la copertura dei costi diretti, per far fronte agli altri costi che, pur non attenendo strettamente alla produzione, sono relativi alla vita economico-tecnica dell'azienda (ad esempio accantonamenti ed ammortamenti).

Come più volte ricordato nei precedenti studi, un MOL che assume valori molto bassi o addirittura negativi rivela un processo produttivo compromesso da inefficienze e dalla non economicità della gestione caratteristica dell'impresa.

Questo valore, che rappresenta il risultato della gestione caratteristica dell'impresa, indica il grado di

efficienza ed economicità della gestione operativa dell'impresa esprimendo di conseguenza il relativo "stato di salute".

Nel 2002, il MOL aumenta del 42,5%, passando da Euro 228 milioni ad Euro 324 milioni. L'aumento dei ricavi editoriali, da Euro 3.115 a Euro 3.193 (+2,5%), e la diminuzione dei costi operativi (-0,6%) fa sì che l'indice "costi operativi sui ricavi editoriali", a livello aggregato, diminuisca dal 93% del 2001 al 90% del 2002.

L'utile operativo, pari nel 2002 a Euro 169 milioni, registra un incremento di Euro 105 milioni, maggiore in valore assoluto dell'aumento registrato dal MOL, grazie alla minore consistenza degli ammortamenti (-6,45%).

L'analisi per categorie di quotidiani mostra come l'aumento del MOL e dell'utile operativo, sia pure in misura diversa, interessi tutte le categorie, ad eccezione della categoria 4.

La categoria 1 registra l'aumento del MOL e dell'utile operativo maggiori in termini assoluti; il primo passa da Euro 150 milioni a Euro 216 milioni (+45%); il secondo da Euro 71 milioni a Euro 135 milioni (+89%); tali variazioni sono principalmente conseguenti all'aumento dei ricavi editoriali (+3,5%).

La categoria 2 presenta un aumento del MOL del 27% (da Euro 63 milioni a Euro 80 milioni) e dell'utile operativo di Euro 25 milioni (da Euro 8 milioni a Euro 33 milioni); ciò deriva dalla crescita dei ricavi editoriali (+1,6%), dalla diminuzione dei costi operativi (-0,6%) e degli ammortamenti (-17,6%).

La categoria 3 registra un aumento del MOL pari al 36,2% (da Euro 33 milioni a Euro 45 milioni) e dell'utile operativo di Euro 15 milioni (da Euro 3 milioni a Euro 18 milioni); per questa categoria la motivazione dell'incremento risiede nella diminuzione dei costi operativi del 4,5% e degli ammortamenti del 12,6%, in quanto i ricavi editoriali diminuiscono dell'1,5%.

Diversamente dalle altre categorie, i politici registrano valori del MOL e dell'utile operativo negativi. Ciononostante, si registra una diminuzione della perdita a livello di MOL, che passa da Euro 17 mi-

lioni a Euro 16 milioni, ed una diminuzione della perdita operativa del 6,78%. Ciò è dovuto all'aumento dei ricavi editoriali del 26,8%, maggiore dell'incremento dei costi operativi (+14,7%).

2. Confronto tra utile operativo e risultato della gestione editoriale

Nello schema di conto economico adottato ai fini del presente studio, il risultato della gestione editoriale è fornito aggiungendo al risultato operativo anche il saldo netto degli oneri e proventi di natura finanziaria generati dall'attività tipica dell'azienda.

Nel triennio in esame si registra una forte propensione all'indebitamento e la conseguente mancanza di un apporto positivo al risultato della gestione editoriale da parte della gestione finanziaria.

Il risultato della gestione finanziaria complessivo è, infatti, negativo in ciascuno degli anni considerati (-8 milioni di Euro nel 2000; -7 milioni di Euro nel 2001; -14 milioni di Euro nel 2002).

Diversamente dal 2001, in cui tutte le categorie contribuivano in maniera simile alla formazione del risultato della gestione finanziaria, nel 2002 le singole categorie partecipano con percentuali diverse: la contribuzione della categoria 1 è del 29%, quella della categoria 2 è del 23%, quella della categoria 3 è del 38%, mentre la categoria 4 contribuisce al 10%.

L'aumento degli oneri finanziari netti interessa tutte le categorie ad eccezione della categoria 4 (politici) che registra una diminuzione degli oneri finanziari netti del 30,2%.

Il rapporto "risultato della gestione su totale dei ricavi" ed il rapporto "risultato operativo su totale dei ricavi" risultano entrambi pari al 5% circa (2% circa nel 2001).

Nel 2002 il risultato lordo si attesta ad un valore pari a Euro 333 milioni, in aumento del 49% rispetto al 2001 (Euro 225 milioni). Come descritto precedentemente, ciò è dovuto principalmente al miglioramento del risultato operativo e del risultato della gestione extra-caratteristica, nonostante il peggioramento della gestione finanziaria.

Nel triennio 2000 – 2002 la contribuzione della gestione extra-caratteristica alla formazione del risultato lordo complessivo è discontinua: 48% nel 2000, 74% nel 2001 e 53% nel 2002.

L'analisi finora effettuata porta quindi ad evidenziare un miglioramento generale dei risultati economici conseguiti dal settore, nonostante il perdurare della crisi pubblicitaria.

3. Gli indici di dettaglio del conto economico

Nelle Tabella 2.1 e seguenti vengono riportati i principali indici di bilancio per il triennio considerato, distinti per categoria di giornali. Il contenuto delle stesse non necessita di particolari chiarimenti in quanto gli indici risultano sufficientemente esplicativi.

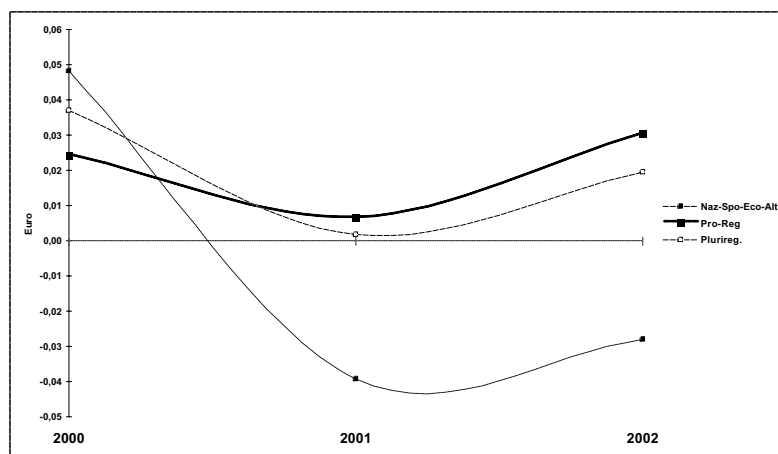
Si può, comunque, osservare come l'incidenza del costo del lavoro sui costi operativi si mantenga pressoché costante nel triennio considerato, mentre il rapporto tra ricavi delle vendite e totale ricavi aumenti nel 2002.

È interessante ed opportuno focalizzare l'attenzione su due indici di struttura: il risultato della gestione editoriale e il risultato lordo, entrambi espressi in percentuale dei ricavi.

Entrambi gli indici decrescono nel 2001 e crescono nel 2002: nel 2001 si registra il valore più basso del triennio mentre nel 2002 non si raggiungono i livelli del 2000. Il divario tra i due indici si è mantenuto costante rispetto al 2001.

FIG. 49

ANDAMENTO DEL ROI



4. Gli indici di rendimento

Tra gli indici di rendimento il ROI e il ROE, per il loro valore esplicativo a livello sintetico, sono dei punti di riferimento fondamentali, ma assolutamente non esclusivi nell'analisi di redditività aziendale. Naturalmente tali indici, proprio per il loro significato di estrema sintesi, non possono essere considerati come valori a sé stanti, ma devono essere interpretati sia nell'ottica dell'evoluzione temporale sia del confronto tra settori omogenei.

Il ROI (Return on Investment), calcolato come rapporto tra il "risultato della gestione editoriale" e il "totale attività", esprime il rendimento del totale delle attività investite in un processo produttivo.

Come già detto in precedenza, a causa della mancanza dei dati patrimoniali di due gruppi editoriali, per assicurare l'attendibilità dell'informazione ottenuta dall'analisi del ROI, è stato necessario "normalizzare i dati economici (escludendo dagli stessi quelli riferiti ai gruppi editoriali sopra citati) per renderli confrontabili con quelli patrimoniali.

TAB. 2.1

ANNO 2000 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,85	0,89	0,87	-2,68	0,87
M.O.L. / Totale Ricavi	0,15	0,11	0,13	-1,68	0,13
Utile operativo / Totale Ricavi	0,11	0,03	0,07	-2,78	0,07
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,11	0,03	0,06	-2,92	0,06
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,16	0,14	0,15	-2,01	0,14
INDICI di DETTAGLIO:					
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,36	0,40	0,42	0,13	0,38
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,25	0,39	0,36	0,48	0,30
INDICI di RENDIMENTO:					
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,05	0,02	0,04	-0,59	0,01
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,39	0,24	0,16	-1,02	0,22

TAB. 2.2

ANNO 2000 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Attività Correnti / Totale Attività	0,54	0,45	0,47	0,56	0,49
Passività Correnti / Totale Passività	0,75	0,58	0,63	0,68	0,67
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,46	0,55	0,53	0,44	0,51
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,25	0,42	0,37	0,32	0,33
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,52	0,96	1,35	-0,28	0,74
INDICI di DETTAGLIO:					
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,06	0,08	0,41	0,04	0,15
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,56	0,15	0,07	0,10	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,44	0,60	0,48	0,38	0,51
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,06	0,14	0,34	0,18	0,15
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,44	0,34	0,23	0,26	0,36
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,46	0,55	0,51	0,47	0,51

ANNO 2001 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,92	0,92	0,93	-1,60	0,93
M.O.L. / Totale Ricavi	0,08	0,08	0,07	-0,60	0,07
Utile operativo / Totale Ricavi	0,04	0,01	0,01	-0,63	0,02
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,04	0,01	0,00	-0,69	0,02
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,07	0,10	0,03	-0,01	0,07
INDICI di DETTAGLIO:					
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,37	0,42	0,39	0,12	0,38
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,25	0,39	0,36	0,27	0,30
INDICI di RENDIMENTO:					
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,04	0,01	0,00	-0,34	-0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,06	0,16	0,04	-0,05	0,09

ANNO 2001 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Attività Correnti / Totale Attività	0,56	0,48	0,50	0,59	0,51
Passività Correnti / Totale Passività	0,76	0,55	0,63	0,66	0,66
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,44	0,52	0,50	0,41	0,49
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,24	0,45	0,37	0,34	0,34
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,47	0,94	1,24	0,14	0,76
INDICI di DETTAGLIO:					
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,05	0,07	0,40	0,10	0,15
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,52	0,14	0,10	0,16	0,27
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,41	0,59	0,45	0,06	0,49
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,09	0,15	0,34	0,40	0,17
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,39	0,32	0,23	0,22	0,33
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,45	0,52	0,51	0,18	0,48

ANNO 2002 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,89	0,90	0,90	-1,45	0,90
M.O.L. / Totale Ricavi	0,11	0,10	0,10	-0,45	0,10
Utile operativo / Totale Ricavi	0,07	0,04	0,04	-0,46	0,05
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,07	0,04	0,03	-0,50	0,05
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,10	0,11	0,10	-0,01	0,10
INDICI di DETTAGLIO:					
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,42	0,43	0,40	0,10	0,42
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,25	0,41	0,38	0,30	0,31
INDICI di RENDIMENTO:					
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,03	0,03	0,02	-0,26	0,00
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,11	0,19	0,13	-0,04	0,15

Anno 2002 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Attività Correnti / Totale Attività	0,58	0,48	0,48	0,62	0,52
Passività Correnti / Totale Passività	0,73	0,54	0,60	0,78	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,42	0,52	0,52	0,38	0,48
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,27	0,46	0,40	0,22	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,48	0,93	1,17	0,09	0,76
INDICI di DETTAGLIO:					
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,08	0,08	0,16	0,17	0,10
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,52	0,15	0,07	0,13	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,41	0,57	0,42	0,06	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,03	0,14	0,25	0,26	0,12
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,43	0,29	0,24	0,25	0,35
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,45	0,52	0,52	0,24	0,49

La Figura 49 rappresenta, per le diverse categorie di quotidiani, l'andamento del ROI per il triennio 2000-2002.

La rappresentazione grafica dell'andamento del ROI relativamente ai giornali politici non è stata inserita in quanto, per tale categoria di quotidiani, le ragioni della loro esistenza prescindono, in generale, da una precisa logica economica e si collegano ad altri ordini di motivazioni.

Il ROI aggregato mostra nell'arco del triennio un andamento discontinuo: diminuisce nel 2001 (1% nel 2000; -2% nel 2001), per poi aumentare nel 2002 fino ad approssimare lo zero.

Analizzando il valore del ROI delle singole categorie si nota che, nel 2002, tutte le categorie presentano un valore del ROI superiore rispetto l'anno precedente, sebbene per la categoria 1 e 4 sia ancora negativo e pari rispettivamente a -3% e -26%. Per la categoria 1 valgono le considerazioni fatte precedentemente.

L'indice ROE esprime, in termini percentuali, il rendimento del totale dei mezzi propri investiti dall'azienda (e, quindi, dai suoi azionisti) per alimentare il processo produttivo. In particolare, nella costruzione di tale indice, al numeratore abbiamo posto il risultato lordo ed al denominatore il totale del patrimonio netto.

Pertanto, se il ROI è un indicatore del rendimento tipico del particolare processo produttivo dell'impresa, il ROE indica, in termini di utile lordo (comprensivo del risultato della gestione extra-caratteristica), la remunerazione del totale dei mezzi propri di cui dispone l'azienda (capitale e riserve). Anche per quanto riguarda il ROE vale quanto detto prima, relativamente alla "normalizzazione" dei dati economici ed all'esclusione dall'analisi dei giornali politici.

La Figura 50 riporta, per le diverse categorie di quotidiani, l'andamento del ROE nel triennio considerato.

A livello aggregato, l'indice decresce nel 2001 dal 22% al 9%, per poi crescere nuovamente nel 2002 fino al 15%. Tutte le categorie, ad eccezione dei politici, presentano un valore del ROE positivo superiore al 10% (rispettivamente 11%, 19%, 13% e -4%). Aumentano i valori di tutte le categorie; in particolare l'indice della categoria 3 passa dal 4% al 13%, quello della categoria 1 passa dal 6% all'11% mentre quello della categoria 2 dal 16% al 19%.

5. Esame della struttura patrimoniale

In particolare, possiamo sintetizzare nei due seguenti punti le principali caratteristiche delle strutture patrimoniali delle imprese analizzate in questa sede, anche in rapporto all'incidenza dei fenomeni economici che si sono manifestati nel triennio esaminato.

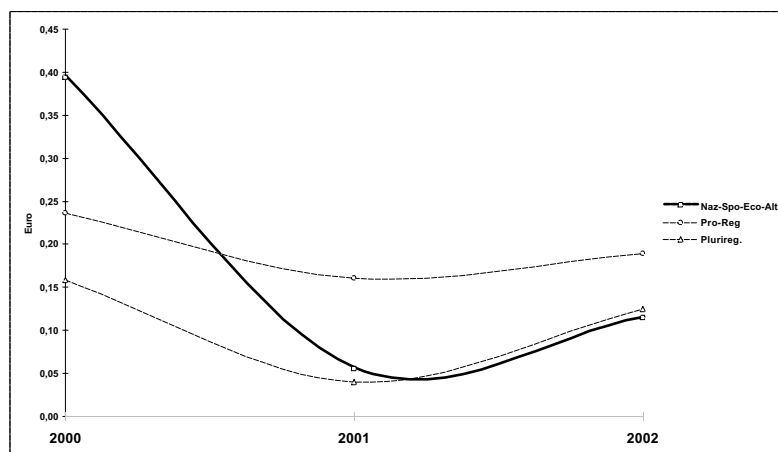
La struttura patrimoniale risulta sufficientemente equilibrata e presenta nel breve periodo un buon livello di correlazione tra attività e passività correnti; altrettanto può dirsi per il medio/lungo periodo per ciò che riguarda il totale delle attività immobilizzate rispetto alle passività a medio/lungo termine.

Nel 2002, l'indice che esprime il rapporto tra il patrimonio netto ed il totale delle passività ha mantenuto lo stesso livello del 2001, attestandosi sul 76% e scongiurando i rischi di depauperamento dei mezzi patrimoniali esistenti.

La struttura patrimoniale evidenzia delle variazioni positive (patrimonio netto +0,9%) che si configurano in una più elevata efficienza gestionale. Ciò

FIG. 50

ANDAMENTO DEL ROE



non deve essere considerato come un punto di arrivo, e non esclude la necessità di effettuare, nei prossimi anni, gli investimenti necessari a mantenere elevato il livello di competitività dei prodotti editoriali.

Ovviamente, a fronte dei necessari investimenti futuri sarà maggiormente sentita l'esigenza di ottenere credito da parte delle istituzioni finanziarie, per le quali un adeguato livello di capitale proprio costituisce il principale presupposto a garanzia della solidità finanziaria delle imprese richiedenti i finanziamenti stessi.

Il "quoziente di autonomia finanziaria" permette di completare l'analisi della solidità patrimoniale delle aziende. Tale quoziente può assumere una prima configurazione con il seguente rapporto:

$$N/K$$

dove N e K rappresentano rispettivamente il patrimonio netto e le passività totali risultanti dallo stato patrimoniale riclassificato. L'indice permette di evidenziare la proporzione tra mezzi propri e mezzi di terzi nella composizione del capitale. Così come fatto nei precedenti studi, faremo riferimento a tali

Valori di N/K	Posizione segnalata	Significato relativo
0 - 0,33	Zona di pericolo	Struttura finanziaria assai fragile e precaria
0,33 - 0,50	Zona di vigilanza	Struttura finanziaria che richiede attenta sorveglianza
0,50 - 0,66	Zona normale	Struttura finanziaria equilibrata
0,66 - 1	Zona di espansione	Struttura finanziaria che denota possibilità di sviluppo

valori nell'esprimere eventuali giudizi sull'equilibrio della struttura patrimoniale e finanziaria, anche se il grado di significatività di questi valori è da considerarsi a mero titolo indicativo.

Il rapporto tra patrimonio netto e totale delle passività per le categorie di quotidiani (Tab. 2.6) nel 2002 varia tra 0,09 della categoria 4 (politici), che, in controtendenza rispetto agli esercizi precedenti come nel 2001, presenta un patrimonio netto positivo, e 1,17 della categoria 3 (pluriregionali).

La categoria 1 è l'unica ad essere interessata da un incremento, seppur minimo, dell'indice, che passa da 0,47 a 0,48 ma che si mantiene comunque nella zona di vigilanza (struttura finanziaria che richiede attenta sorveglianza).

La categoria 2 mostra, anche nel 2002, una struttura finanziaria equilibrata che permette anche un discreto margine di sviluppo, sebbene l'indice sia in lieve peggioramento rispetto al 2001 (da 0,94 a 0,93).

La categoria 3 evidenzia nel triennio una struttura finanziaria decisamente solida e con possibilità di sviluppo, seppur peggiori l'indice (1,17 nel 2002 contro 1,24 nel 2001 e 1,35 nel 2000). Infine, la categoria 4 (politici) denota una struttura finanziaria assai fragile e precaria, in peggioramento rispetto al 2001 (da 0,14 a 0,9).

Il rapporto N/K varia altrettanto sensibilmente nel caso del raggruppamento delle imprese editrici per classi di tiratura (Tab. 3.6).

L'analisi dell'indice relativo alle classi 1 e 2 permette di evidenziare nel biennio 2001-2002 l'esistenza di una struttura finanziaria fragile e precaria. Nel 2002 l'indice è rispettivamente pari a 0,29 (0,17 nel 2001) e a 0,32 (0,33 nel 2001). La struttura finanziaria della classe 4 manifesta nel triennio in esame un miglioramento dell'indice (da 0,33 del 2000 a 0,56 del 2002), posizionandosi in una zona di equilibrio. La struttura finanziaria delle classi 3 e 5, pari rispettivamente a 0,85 e 0,86, appare equilibrata ed esprime ulteriori possibilità di sviluppo.

Infine, disaggregando i dati economici sin qui esaminati del MOL, del risultato lordo e del risultato della gestione editoriale, per singole categorie, è possibile identificare gli effettivi andamenti economico-finanziari, che di seguito vengono illustrati.

Categoria 1 - giornali nazionali, sportivi, economici e altri (Tabb. 2.7 e 2.8)

Nel 2002 il rapporto tra costi operativi e totale dei ricavi è pari all'89% (85% nel 2000; 92% nel 2001). La diminuzione di 3 punti percentuali registrata dall'indice è frutto sia dell'incremento dei ricavi editoriali, sia del decremento, seppur contenuto, dei costi operativi. Conseguentemente, aumenta il rapporto tra MOL e totale dei ricavi che si attesta sull'11% (Tabella 2.7).

Dal confronto tra gli indici relativi al risultato editoriale e al risultato lordo (in percentuale sui ricavi) del 2002 si rileva l'incremento di entrambi, dopo la diminuzione registrata dagli stessi nel 2001. Il gap tra i due indici è pari a 3,6 punti percentuali, come nel 2001, mentre nel 2000 il gap risultava maggiore (5 punti percentuali) per il maggiore apporto in valore assoluto della gestione extra-caratteristica.

Per ciò che riguarda gli indici patrimoniali emerge l'elevata incidenza delle attività correnti sul totale delle attività e la sostanziale stabilità dell'indice passività correnti sul totale passività, passato dal 75% del 2000 al 73% del 2002.

Tab. 2.7

Categoria 2 - giornali provinciali, regionali (Tabb. 2.9 e 2.10)

Cat.1 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI			
	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,85	0,92	0,89
M.O.L. / Totale Ricavi	0,15	0,08	0,11
Risultato operativo / Totale Ricavi	0,11	0,04	0,07
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,11	0,04	0,07
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,16	0,07	0,10
INDICI di DETTAGLIO:			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,36	0,37	0,42
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,25	0,25	0,25
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,05	-0,04	-0,03
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,39	0,06	0,11

Per la categoria 2, gli indici economici relativi ai Costi Operativi e al M.O.L. (entrambi espressi in rapporto ai ricavi) risultano pari rispettivamente al 90% ed al 10%. Il rapporto tra costi operativi e totale ricavi passa dall'89% del 2000, al 92% del 2001 ed al 90% del 2002.

Per quanto riguarda il decremento, nel 2002, di tale indice valgono le stesse considerazioni fatte per la categoria 1: la diminuzione deriva, infatti, da una crescita dei ricavi editoriali (+13 milioni di Euro) e dalla diminuzione dei costi operativi (-5 milioni di Euro). Ovviamente inverso è l'andamento del rapporto tra MOL e totale dei ricavi che registra 2002 un incremento di 2 punti percentuali.

Dall'analisi dell'andamento del risultato lordo e del risultato della gestione editoriale, espressi in percentuale sul totale ricavi, si evince anche nel 2002 la maggiore incidenza della gestione extra-caratteristica rispetto a quella caratteristica, sebbene diminuita in valore assoluto rispetto l'anno precedente.

Dall'analisi degli indici patrimoniali si evince una minor incidenza dell'attivo corrente rispetto alla categoria 1.

Categoria 3 - giornali pluriregionali (Tabb. 2.11 e 2.12)

Tab. 2.8

Cat.1 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI			
	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,54	0,56	0,58
Passività Correnti / Totale Passività	0,75	0,76	0,73
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,46	0,44	0,42
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,25	0,24	0,27
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,52	0,47	0,48
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,06	0,05	0,08
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,56	0,52	0,52
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,44	0,41	0,41
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,06	0,09	0,03
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,44	0,39	0,43
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,46	0,45	0,45

La categoria 3 presenta nel 2002 un rapporto tra costi operativi e totale dei ricavi in linea con le categorie 1 e 2 (circa 90%). Analogamente a quanto detto per le suddette categorie, nel 2002 si registra un decremento dell'indice di circa 3 punti percentuali, principalmente dovuto ad una contrazione dei costi operativi del 4,5% maggiore rispetto a quella dei ricavi editoriali (-1,5%). Il rapporto tra MOL e totale dei ricavi passa dal 13% del 2000 al 7% del 2001 ed al 10% del 2002.

Nel 2002, analogamente al 2001, il contributo del risultato della gestione editoriale sull'utile lordo, seppur aumentato di circa il 2%, rimane marginale. Il risultato della gestione extra-caratteristica (Euro 32 milioni) è, difatti, pari al 71% del risultato lordo.

Categoria 4 - giornali politici (Tabb. 2.13 e 2.14)

Quest'ultima categoria raggruppa alcune testate editoriali con caratteristiche peculiari e differenti dalle altre sinora commentate; in ragione di ciò, l'interpretazione dei dati basata su criteri di convenienza economica non è esaustiva ai fini della determinazione del "modus operandi" delle imprese cui le suddette testate appartengono.

Anche per il 2002, tutti gli indici economici di struttura si confermano negativi, sebbene siano migliori rispetto agli esercizi precedenti. Tale miglioramento è stato conseguito principalmente grazie

ad un incremento dei ricavi editoriali (+26,8%) maggiore di quello registrato dai costi operativi (+14,7%).

Anche la stessa struttura patrimoniale delle im-

Tab. 2.9

Cat.2 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI			
	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,89	0,92	0,90
M.O.L. / Totale Ricavi	0,11	0,08	0,10
Risultato operativo / Totale Ricavi	0,03	0,01	0,04
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,03	0,01	0,04
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,14	0,10	0,11
INDICI di DETTAGLIO:			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,40	0,42	0,43
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,39	0,39	0,41
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,02	0,01	0,03
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,24	0,16	0,19

Tab. 2.11

Cat.3 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI			
	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,87	0,93	0,90
M.O.L. / Totale Ricavi	0,13	0,07	0,10
Risultato operativo / Totale Ricavi	0,07	0,01	0,04
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,06	0,00	0,03
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,15	0,03	0,10
INDICI di DETTAGLIO:			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,42	0,39	0,40
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,36	0,36	0,38
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,04	0,00	0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,16	0,04	0,13

Tab. 2.10

Cat.2 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI			
	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,45	0,48	0,48
Passività Correnti / Totale Passività	0,58	0,55	0,54
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,55	0,52	0,52
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,42	0,45	0,46
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,96	0,94	0,93
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,08	0,07	0,08
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,15	0,14	0,15
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,60	0,59	0,57
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,14	0,15	0,14
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,34	0,32	0,29
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,55	0,52	0,52

Tab. 2.12

Cat.3 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI			
	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,47	0,50	0,48
Passività Correnti / Totale Passività	0,63	0,63	0,60
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,53	0,50	0,52
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,37	0,37	0,40
Patrimonio Netto / Totale Passività	1,35	1,24	1,17
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,41	0,40	0,16
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,07	0,10	0,07
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,48	0,45	0,42
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,34	0,34	0,25
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,23	0,23	0,24
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,51	0,51	0,52

prese editrici appartenenti alla categoria in oggetto risulta fortemente condizionata A fronte di dai risultati economici. La sopravvivenza di queste im-

prese, come già evidenziato nei precedenti studi, risulta purtroppo strettamente legata ai contributi pubblici.

Tab. 2.14

Tab. 2.13

Cat.4 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI			
	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	-2,68	-1,60	-1,45
M.O.L. / Totale Ricavi	-1,68	-0,60	-0,45
Risultato operativo / Totale Ricavi	-2,78	-0,63	-0,46
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-2,92	-0,69	-0,50
Risultato Lordo / Totale Ricavi	-2,01	-0,01	-0,01
INDICI di DETTAGLIO:			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,13	0,12	0,10
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,48	0,27	0,30
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale /			
Totale Attività (R.O.I.)	-0,59	-0,34	-0,26
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	-1,02	-0,05	-0,04

Cat.4
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,56	0,59	0,62
Passività Correnti / Totale Passività	0,68	0,66	0,78
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,44	0,41	0,38
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,32	0,34	0,22
Patrimonio Netto / Totale Passività	-0,28	0,14	0,09
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide /			
Totale Attività Correnti	0,04	0,10	0,17
Crediti Commerciali /			
Totale Attività Correnti	0,10	0,16	0,13
Immobilizzazioni Nette /			
Totale Attività Immobilizzate	0,38	0,06	0,06
Debiti Finanziari /			
Totale Passività Correnti	0,18	0,40	0,26
Debiti Commerciali /			
Totale Passività Correnti	0,26	0,22	0,25
Fondo T.F.R. /			
Totale Passività M-L Termine	0,47	0,18	0,24

Capitolo 3

*L'analisi economico-finanziaria
dei bilanci delle imprese editrici
del triennio 2000-2002
suddivise per classe di tiratura*

Sulla base dell'articolazione delle imprese per classi di tiratura, possiamo procedere ad un esame comparato dei principali dati economico-finanziari tra le classi stesse.

IMPRESSE EDITRICI SUDDIVISE PER TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA

- classe 1** : da 0 a 20.000 copie
 - classe 2** : da 20.001 a 50.000 copie
 - classe 3** : da 50.001 a 100.000 copie
 - classe 4** : da 100.001 a 200.000 copie
 - classe 5** : oltre 200.000 copie
-

Per semplificare la lettura dei dati abbiamo preso in considerazione i valori dell'esercizio 2002 (da Tab. 3.1 a 3.6) commentati di seguito.

Commenti sugli indici economici suddivisi per classe di tiratura

1. Le classi di tiratura 1, 2, 4 e 5 registrano, nel 2002, un miglioramento dell'indice di struttura, che sintetizza la copertura dei costi operativi con i ricavi editoriali e, conseguentemente, del Margine Operativo Lordo.

Per le classi di tiratura 1 e 2 il miglioramento del grado di copertura dei costi operativi, nel 2002, deriva dal maggior incremento dei ricavi editoriali rispetto a quello subito dai costi operativi. L'indice della classe 1 rimane negativo in tutto il triennio (rispettivamente -0,57 nel 2000, -0,63 nel 2001, -0,53 nel 2002) mentre quello della classe 2 passa da un valore negativo di -0,05 del 2001 ad un valore positivo di 0,02. La crescita del MOL di quest'ultima classe non è comunque sufficiente a far fronte agli altri costi relativi alla vita economico-tecnica delle imprese (ammortamenti ed accantonamenti). Il risultato operativo 2002, in percentuale sui ricavi, si presenta ne-

gativo e pari a -0,02, pur se migliorato rispetto al 2001 (-0,1). Il lieve miglioramento dell'indice di struttura della classe 4, da -0,04 a -0,03, è dovuto ad una diminuzione dei costi operativi maggiore della diminuzione dei ricavi editoriali, mentre il consistente incremento dell'indice della classe 5 è dovuto ad un aumento dei ricavi editoriali contestuale ad una diminuzione dei costi operativi. Il MOL della classe 5 cresce del 39,7%, a fronte di una crescita del totale delle classi di tiratura del 42,5%. Per quanto riguarda la classe 3, l'indice presenta un lieve peggioramento per il maggior incremento dei costi operativi rispetto a quello registrato dai ricavi editoriali (0,06 nel 2001 contro 0,05 nel 2002). Analogamente all'esercizio 2001, la classe presenta l'indice "Utile operativo sul totale ricavi" negativo e pari a -0,01.

In sintesi, dall'analisi precedente emerge come la classe 5 sia l'unica in grado di far fronte con i ricavi editoriali a tutti i costi relativi alla vita economico-tecnica delle imprese. Analogo risultato era riuscito a raggiungerlo la classe 3 nel 2000. L'utile netto conseguito dalle classi 2 e 4 nel 2002 è, quindi, strettamente correlato al risultato positivo della gestione extra-caratteristica.

2. Dall'analisi degli indici di struttura e dalla composizione dello stato patrimoniale si evince che, nel 2002 analogamente al 2001, le classi di tiratura 3 e 5 sono le uniche che presentano un rapporto tra il patrimonio netto ed il totale delle passività che denota una struttura finanziaria con possibilità di sviluppo (rispettivamente 0,99 e 0,83). Le classi 1 e 2 risultano sottocapitalizzate; infatti, secondo il "quoziente di autonomia finanziaria" si trovano in una zona di pericolo (rispettivamente 0,29 e 0,32), con una struttura finanziaria fragile e precaria. Il quoziente Patrimonio Netto su Totale Passività per la classe 4 assume un valore pari a 0,56, mostrando la necessità di una vigilanza sulla struttura finanziaria (Tabb. 3.1-3.16).

TAB. 3.1

ANNO 2000 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
INDICI di STRUTTURA:						
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,57	-1,01	0,91	-0,99	0,83	0,87
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,57	-0,01	0,09	0,01	0,17	0,13
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,73	-0,07	0,02	-0,10	0,12	0,07
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,79	-0,08	0,02	-0,11	0,12	0,06
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,05	0,07	0,15	-0,03	0,17	0,14
INDICI di DETTAGLIO:						
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	1,00	1,00	1,00	0,98	0,99	0,99
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,36	0,40	0,37	0,34	0,28	0,30
INDICI di RENDIMENTO:						
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,37	-0,09	0,01	-0,09	0,19	0,08
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,15	0,38	0,20	-0,09	0,56	0,39

TAB. 3.2

ANNO 2000 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
INDICI di STRUTTURA:						
Attività Correnti / Totale Attività	0,83	0,65	0,47	0,56	0,45	0,49
Passività Correnti / Totale Passività	0,81	0,68	0,54	0,73	0,67	0,67
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,17	0,35	0,53	0,44	0,55	0,51
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,19	0,32	0,46	0,27	0,33	0,33
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,19	0,29	0,98	0,33	0,93	0,74
INDICI di DETTAGLIO:						
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,02	0,05	0,11	0,05	0,23	0,15
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,13	0,18	0,22	0,22	0,36	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,86	0,71	0,42	0,81	0,45	0,51
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,27	0,21	0,14	0,11	0,15	0,15
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,24	0,34	0,33	0,28	0,42	0,36
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,49	0,64	0,37	0,65	0,51	0,51

TAB. 3.3

ANNO 2001 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
INDICI di STRUTTURA:						
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,63	-1,05	0,94	1,04	0,89	0,93
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,63	-0,05	0,06	-0,04	0,11	0,07
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,72	-0,10	-0,01	-0,09	0,06	0,02
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,75	-0,11	-0,01	-0,10	0,06	0,02
Utile Lordo / Totale Ricavi	-0,15	0,11	0,06	0,06	0,08	0,07
INDICI di DETTAGLIO:						
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	1,00	1,00	0,99	1,00	0,99	0,99
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,34	0,38	0,37	0,32	0,28	0,30
INDICI di RENDIMENTO:						
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,40	-0,11	-0,01	-0,07	0,09	0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	-0,56	0,44	0,08	0,13	0,27	0,06

TAB. 3.4

ANNO 2001 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
INDICI di STRUTTURA:						
Attività Correnti / Totale Attività	0,78	0,64	0,46	0,66	0,46	0,51
Passività Correnti / Totale Passività	0,86	0,68	0,56	0,77	0,61	0,65
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,22	0,36	0,54	0,34	0,54	0,49
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,14	0,32	0,44	0,23	0,39	0,35
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,17	0,33	0,99	0,44	0,83	0,73
INDICI di DETTAGLIO:						
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,07	0,07	0,09	0,05	0,24	0,15
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,12	0,16	0,21	0,26	0,33	0,27
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,96	0,68	0,44	0,91	0,39	0,49
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,22	0,24	0,15	0,17	0,16	0,16
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,23	0,35	0,31	0,23	0,41	0,33
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,77	0,60	0,40	0,62	0,44	0,47

TAB. 3.5

ANNO 2002 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
INDICI di STRUTTURA:						
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,53	-0,98	0,95	-1,03	0,85	0,90
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,53	0,02	0,05	-0,03	0,15	0,10
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,64	-0,02	-0,01	-0,08	0,10	0,05
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,66	-0,03	-0,02	-0,09	0,10	0,05
Utile Lordo / Totale Ricavi	-0,06	0,08	0,05	0,09	0,12	0,10
INDICI di DETTAGLIO:						
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	1,00	0,94	0,99	0,99	0,99	0,99
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,35	0,41	0,35	0,36	0,28	0,31
INDICI di RENDIMENTO:						
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,39	-0,03	-0,01	-0,07	0,16	0,06
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	-0,17	0,38	0,07	0,19	0,42	0,29

TAB. 3.6

ANNO 2002 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
INDICI di STRUTTURA:						
Attività Correnti / Totale Attività	0,73	0,62	0,50	0,63	0,48	0,52
Passività Correnti / Totale Passività	0,80	0,63	0,62	0,70	0,63	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,27	0,38	0,50	0,37	0,52	0,48
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,20	0,37	0,38	0,30	0,37	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,29	0,32	0,85	0,56	0,86	0,76
INDICI di DETTAGLIO:						
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,06	0,05	0,10	0,05	0,13	0,10
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,16	0,18	0,24	0,23	0,33	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,82	0,76	0,41	0,90	0,37	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,14	0,21	0,12	0,09	0,11	0,12
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,29	0,29	0,28	0,35	0,38	0,35
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,68	0,60	0,39	0,59	0,48	0,49

TAB. 3.7

CLASSE 1 - FINO A 20.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI
TRIENNIO 2000-2002

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,57	-1,63	-1,53
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,57	-0,63	-0,53
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,73	-0,72	-0,64
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,79	-0,75	-0,66
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,05	-0,15	-0,06
INDICI di DETTAGLIO:			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,36	0,34	0,35
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,37	-0,40	-0,39
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,15	-0,56	-0,17

TAB. 3.9

CLASSE 2 - DA 20.001 A 50.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI
TRIENNIO 2000-2002

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,01	-1,05	-0,98
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,01	-0,05	0,02
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,07	-0,10	-0,02
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,08	-0,11	-0,03
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,07	0,11	0,08
INDICI di DETTAGLIO:			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,40	0,38	0,41
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,09	-0,11	-0,03
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,38	0,44	0,38

TAB. 3.8

CLASSE 1 - FINO A 20.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI
TRIENNIO 2000-2002

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,83	0,78	0,73
Passività Correnti / Totale Passività	0,81	0,86	0,80
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,17	0,22	0,27
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,19	0,14	0,20
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,19	0,17	0,29
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,02	0,07	0,06
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,13	0,12	0,16
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,86	0,96	0,82
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,27	0,22	0,14
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,24	0,23	0,29
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,49	0,77	0,68

TAB. 3.10

CLASSE 2 - DA 20.001 A 50.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI
TRIENNIO 2000-2002

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,65	0,64	0,62
Passività Correnti / Totale Passività	0,68	0,68	0,63
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,35	0,36	0,38
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,32	0,32	0,37
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,29	0,33	0,32
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,05	0,07	0,05
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,18	0,16	0,18
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,71	0,68	0,76
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,21	0,24	0,21
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,34	0,35	0,29
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,64	0,60	0,60

TAB. 3.11

CLASSE 3 - DA 50.001 A 100.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI
TRIENNIO 2000-2002

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,91	0,94	0,95
M.O.L. / Totale Ricavi	0,09	0,06	0,05
Utile operativo / Totale Ricavi	0,02	-0,01	-0,01
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,02	-0,01	-0,02
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,15	0,06	0,05
INDICI di DETTAGLIO:			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,37	0,37	0,35
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,01	-0,01	-0,01
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,20	0,08	0,07

TAB. 3.13

CLASSE 4 - DA 100.001 A 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI
TRIENNIO 2000-2002

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	-0,99	-1,04	-1,03
M.O.L. / Totale Ricavi	0,01	-0,04	-0,03
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,10	-0,09	-0,08
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,11	-0,10	-0,09
Utile Lordo / Totale Ricavi	-0,03	0,06	0,09
INDICI di DETTAGLIO:			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,34	0,32	0,36
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,09	-0,07	-0,07
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	-0,09	0,13	0,19

TAB. 3.12

CLASSE 3 - DA 50.001 A 100.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI
TRIENNIO 2000-2002

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,47	0,46	0,50
Passività Correnti / Totale Passività	0,54	0,56	0,62
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,53	0,54	0,50
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,46	0,44	0,38
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,98	0,99	0,85
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,11	0,09	0,10
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,22	0,21	0,24
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,42	0,44	0,41
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,14	0,15	0,12
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,33	0,31	0,28
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,37	0,40	0,39

TAB. 3.14

CLASSE 4 - DA 100.001 A 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI
TRIENNIO 2000-2002

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,56	0,66	0,63
Passività Correnti / Totale Passività	0,73	0,77	0,70
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,44	0,34	0,37
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,27	0,23	0,30
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,33	0,44	0,56
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,05	0,05	0,05
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,22	0,26	0,23
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,81	0,91	0,90
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,11	0,17	0,09
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,28	0,23	0,35
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,65	0,62	0,59

TAB. 3.15

CLASSE 5 - OLTRE 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI
TRIENNIO 2000-2002

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,83	0,89	0,85
M.O.L. / Totale Ricavi	0,17	0,11	0,15
Utile operativo / Totale Ricavi	0,12	0,06	0,10
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,12	0,06	0,10
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,17	0,08	0,12
INDICI di DETTAGLIO:			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,28	0,28	0,28
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,04	0,05	-0,04
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,29	0,39	0,06

TAB. 3.16

CLASSE 5 - OLTRE 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI
TRIENNIO 2000-2002

	2000	2001	2002
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,45	0,46	0,48
Passività Correnti / Totale Passività	0,67	0,61	0,63
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,55	0,54	0,52
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,33	0,39	0,37
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,93	0,83	0,86
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,23	0,24	0,13
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,36	0,33	0,33
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,45	0,39	0,37
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,15	0,16	0,11
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,42	0,41	0,38
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,51	0,44	0,48

Capitolo 4
Conclusioni

L'analisi dei bilanci delle imprese editrici di quotidiani, riferita al triennio 2000-2002, si propone di fornire un'immagine del settore e dello scenario di riferimento fondata su dati oggettivi.

Dall'analisi effettuata nel precedente esercizio emergeva, per il 2001, un'inversione di tendenza dei risultati conseguiti dal settore dell'editoria quotidiana, dopo anni di costante crescita.

I risultati relativi al 2002 mostrano segni di miglioramento, dovuti prevalentemente all'aumento del prezzo di copertina dei quotidiani per il passaggio dalla lira all'euro, necessario sebbene la decisione sia in contrasto con l'obiettivo di espandere la diffusione dei quotidiani. Inoltre il 2002 è stato caratterizzato dalla vendita di prodotti editoriali in abbinamento al quotidiano da parte di alcune testate. Tutto ciò ha compensato ampiamente la flessione delle vendite complessive annue (-5%) e dei ricavi pubblicitari (-8,4%).

Il triennio analizzato è, pertanto, caratterizzato da una discontinuità dei risultati. Ad una crescita dell'utile netto del 56%, realizzata nel 2000, ha fatto seguito nel 2001 una flessione dello stesso del 51% (da Euro 298 milioni a Euro 145 milioni), ed un successivo aumento nel 2002 del 55%, risultando pari ad Euro 225 milioni.

I positivi risultati raggiunti nel 2000 erano stati conseguiti grazie al proseguimento dello sforzo di rinnovamento operato dalle imprese editrici, assecondato dal favorevole andamento dei ricavi. Dopo la serie di performance negative susseguitesesi negli anni dal 1989 al 1997, e grazie principalmente al contributo dei ricavi pubblicitari, le imprese editrici avevano conseguito per la prima volta nel 1998 un risultato della gestione editoriale positivo, che aveva raggiunto valori significativi nel 1999 e nel 2000 (Euro 154 milioni nel 1999; Euro 201 milioni nel 2000). La crescita del risultato della gestione editoriale riduceva, in quegli anni, a circa il 50% l'incidenza del risultato della gestione extra-caratteristica sul risultato lordo (Euro 429 milioni nel 2000).

Con il 2000 si chiude un quadriennio di investimenti in comunicazione e pubblicità assolutamente straordinario. Il 2001, difatti, è stato caratterizzato da un rallentamento del tasso di crescita degli inve-

stimenti in pubblicità, iniziato sul finire del 2000 ed accelerato dai tragici eventi dell'11 settembre 2001.

Nell'anno 2001 si assiste, pertanto, ad una brusca frenata degli investimenti pubblicitari (-6%), fattore trainante del fatturato aziendale nel triennio 1998 - 2000, che prosegue nel 2002 con una contrazione dei ricavi da pubblicità dell'8,4%, che riguarda in modo particolare i quotidiani nazionali (-12%) mentre è meno avvertita a livello locale (-3%).

La flessione registrata dai ricavi pubblicitari nel 2002 (-130 milioni di Euro), contrariamente a quanto avvenuto nel 2001, viene ampiamente controbilanciata dall'incremento dei ricavi da vendite (+151 milioni di Euro) nonostante una contrazione della tiratura e delle vendite complessive rispettivamente del 3,9% e del 5%.

L'aumento dei ricavi editoriali (+2,5%), e la diminuzione dei costi operativi (-0,6%) hanno determinato un miglioramento del MOL del 42%. Il Margine Operativo Lordo passa, infatti, da Euro 228 milioni nel 2001 a Euro 324 milioni nel 2002.

Sul fronte dei costi, in particolare, ha influito la perdurante flessione del prezzo della carta con conseguente riduzione degli oneri di approvvigionamento (-13,5%). Anche il costo del lavoro ha fatto registrare una decelerazione del tasso di incremento (+1,4%).

Per effetto di quanto descritto, nel 2002, il risultato della gestione editoriale è aumentato di Euro 98 milioni rispetto l'anno precedente mentre l'incidenza della gestione extra-caratteristica sul risultato lordo risulta pari al 53% (75% nel 2001; 53% nel 2000).

Grazie, quindi, al citato aumento dei ricavi editoriali ed alla politica di "cost cutting" giustificata dalle difficoltà congiunturali, l'utile netto complessivo delle imprese editrici è risultato nel 2002 pari ad Euro 225 milioni in aumento del 55% rispetto al 2001 (Euro 146 milioni); tale incremento ha interessato tutte le categorie di imprese editrici ad eccezione dei quotidiani politici. Il positivo andamento si è riflesso conseguentemente sul numero complessivo delle imprese in utile e in perdita, passato rispettivamente da 33 nel 2001 a 34 nel 2002 e da 30 nel 2001 a 26 nel 2002.

Le prospettive per il 2003 sono fortemente condizionate dall'andamento del mercato pubblicitario, sul quale ancora pesano le incertezze e le difficoltà del quadro economico nazionale ed internazionale. Comunque, i dati relativi alla seconda metà del 2003 indicano una ripresa del mercato pubblicitario e le stime riguardanti l'intero anno giustificano la previsione di un fatturato pubblicitario assai prossimo ai livelli del 2002, con il riassorbimento della tendenza negativa ancora in atto nel primo semestre del 2003.

Anche il prezzo della carta è continuato a scendere determinando un'ulteriore riduzione delle relative poste di bilancio, mentre il costo del lavoro si è mantenuto sui ritmi di crescita piuttosto contenuti del 2002.

In conclusione, i risultati che emergeranno dai conti economici aggregati del 2003 non divergeranno granchè da quelli del 2002, con un Margine Operativo Lordo in grado di mantenere la stessa incidenza sul fatturato delle imprese editrici (10-10,5%).

Allegati

Indice degli Allegati

1. Bilanci riclassificati complessivi	65
2. Bilanci riclassificati della Categoria 1 (Giornali nazionali, sportivi, economici e altri).	71
3. Bilanci riclassificati della Categoria 2 (Giornali provinciali e regionali).	75
4. Bilanci riclassificati della Categoria 3 (Giornali pluriregionali)	79
5. Bilanci riclassificati della Categoria 4 (Giornali politici)	83
6. Bilanci riclassificati della Classe 1 (Tiratura media giornaliera da 0 a 20.000 copie).	89
7. Bilanci riclassificati della Classe 2 (Tiratura media giornaliera da 20.001 a 50.000 copie)	93
8. Bilanci riclassificati della Classe 3 (Tiratura media giornaliera da 50.001 a 100.000 copie) . . .	97
9. Bilanci riclassificati della Classe 4 (Tiratura media giornaliera da 100.000 a 200.000 copie) . .	101
10. Bilanci riclassificati della Classe 5 (Tiratura media giornaliera oltre 201.000 copie).	105
11. Elenco delle imprese editrici oggetto di rilevazione	109

Allegato 1
Bilanci riclassificati complessivi

Totale classi d'informazione (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	192.859.226	15,3	207.901.129	15,1	7,8	138.701.684	10,1	-33,3
Crediti commerciali	356.958.223	28,3	377.326.533	27,5	5,7	378.241.184	27,6	0,2
Crediti verso soc.controllante	72.622.467	5,8	147.970.536	10,8	103,8	162.988.608	11,9	10,1
Crediti verso società del gruppo	146.553.967	11,6	151.312.489	11,0	3,2	164.811.356	12,0	8,9
Altri crediti	310.893.008	24,7	288.491.153	21,0	-7,2	290.480.969	21,2	0,7
Crediti verso soci	688.324	0,1	1.363.961	0,1		0,0		
Scorte e rimanenze	40.269.976	3,2	48.351.656	3,5	20,1	40.420.552	3,0	-16,4
Ratei e risconti attivi	16.283.357	1,3	15.675.882	1,1	-3,7	13.526.281	1,0	-13,7
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	122.909.762	9,8	135.142.387	9,8	10,0	180.947.568	13,2	33,9
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	1.260.038.310	100,0	1.373.535.726	100,0	9,0	1.370.118.202	100,0	-0,2
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	560.243.100	42,5	549.356.699	42,4	-1,9	590.064.752	46,7	7,4
Crediti immobilizzati	82.462.277	6,3	116.048.173	9,0	40,7	83.568.658	6,6	-28,0
Immobilizzazioni materiali	419.007.836	31,8	384.043.550	29,7	-8,3	369.616.355	29,3	-3,8
Immobilizzazioni immateriali	257.260.268	19,5	244.761.606	18,9	-4,9	219.440.853	17,4	-10,3
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	1.318.973.481	100,0	1.294.210.028	100,0	-1,9	1.262.690.618	100,0	-2,4
TOTALE ATTIVITÀ	2.579.011.791		2.667.745.754		3,4	2.632.808.820		-1,3

Totale classi d'informazione (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	143.299.324	14,6	164.902.475	16,5	15,1	112.427.049	11,6	-31,8
Debiti verso fornitori	350.416.021	35,6	331.776.493	33,2	-5,3	334.415.940	34,6	0,8
Debiti verso società controllante	28.689.108	2,9	37.353.350	3,7	30,2	42.683.463	4,4	14,3
Debiti verso società del gruppo	39.425.165	4,0	69.103.499	6,9	75,3	48.128.216	5,0	-30,4
Debiti verso altri sovventori	54.955.406	5,6	14.164.716	1,4	-74,2	26.558.004	2,7	87,5
Altri debiti	265.897.297	27,0	269.029.892	26,9	1,2	280.760.948	29,1	4,4
Fondo imposte	8.632.017	0,9	11.176.474	1,1	29,5	11.649.189	1,2	4,2
Ratei e risconti passivi	92.608.220	9,4	102.181.709	10,2	10,3	109.823.569	11,4	7,5
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	983.922.558	100,0	999.688.608	100,0	1,6	966.446.378	100,0	-3,3
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	5.164.569	1,0	10.329.138	1,9	100,0	12.914.569	2,4	25,0
Altri debiti m/lungo termine	151.317.067	30,5	197.622.354	36,2	30,6	184.524.855	34,6	-6,6
Fondo TFR	251.519.798	50,7	254.320.767	46,6	1,1	261.207.159	49,0	2,7
Altri fondi	87.619.151	17,7	83.036.803	15,2	-5,2	74.862.013	14,0	-9,8
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	495.620.585	100,0	545.309.062	100,0	10,0	533.508.596	100,0	-2,2
TOTALE PASSIVITÀ	1.479.543.144		1.544.997.670		4,4	1.499.954.974		-2,9
PATRIMONIO NETTO	1.099.468.648	74,3	1.122.748.084	76,2	2,1	1.132.853.846	75,5	0,9
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-54.494.396		-51.378.316		-5,7	-39.367.866		-23,4
PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	-15.396.193		-54.494.396			-51.378.316		
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	2.579.011.791		2.667.745.754		0,7	2.632.808.820		1,4

Totale classi d'informazione: (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	3.113.936.931	99,2	3.095.958.078	99,4	-0,6	3.162.280.011	99,0	2,1
Altri ricavi editoriali	24.499.546	0,8	19.092.098	0,6	-22,1	31.153.816	1,0	63,1
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	3.138.436.477	100,0	3.115.050.176	100,0	-0,7	3.193.433.827	100,0	2,5
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime, suss. di consumo e merci	-520.050.314	-16,6	-580.404.446	-18,6	11,6	-501.877.275	-15,7	-13,5
Lavoro	-832.268.272	-26,5	-863.423.813	-27,7	3,7	-875.915.457	-27,4	1,4
Costi della produzione per servizi	-1.263.723.056	-40,3	-1.309.039.897	-42,0	3,6	-1.241.086.132	-38,9	-5,1
Altri costi	-127.077.000	-4,0	-134.424.057	-4,3	5,8	-250.105.127	-7,8	86,0
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-2.743.118.642	-87,4	-2.887.292.213	-92,7	5,3	-2.868.983.991	-89,8	-0,6
M.O.L. (A-B)	395.317.835	12,6	227.757.963	7,3	-42,4	324.449.836	10,2	42,4
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-137.266.619	-34,7	-136.789.182	-60,1	-0,3	-127.971.904	-39,4	-6,4
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-48.946.066	-12,4	-26.716.939	-11,7	-45,4	-27.469.465	-8,5	2,8
RISULTATO OPERATIVO	209.105.150	6,7	64.251.842	2,1	-69,3	169.008.467	5,3	163,0
Proventi (oneri) finanziari	-8.277.144	-0,3	-7.439.264	-0,2	-10,1	-13.677.545	-0,4	83,8
RISULTATO GEST. EDITORIALE	200.828.006	6,4	56.812.578	1,8	-71,7	155.330.922	4,9	173,4
Proventi (oneri) da partecipazioni	40.395.581	1,3	-13.373.222	-0,4	-133,1	20.926.098	0,7	256,4
Altri componenti positive e negative di reddito	783.228	0,0	1.202.788	0,0	53,6	278.036	0,0	-76,8
Altri proventi e oneri	186.874.484	6,0	179.495.958	5,8	-3,9	156.864.219	4,9	-12,6
RISULTATO LORDO	428.881.299	13,7	224.138.102	7,2	-47,7	333.399.275	10,4	48,7
Imposte e tasse	-130.511.098	-4,2	-79.024.773	-2,5	-39,4	-108.584.584	-3,4	37,4
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	298.370.201	9,5	145.113.329	4,7	-51,4	224.814.691	7,0	54,9

*Bilanci riclassificati
per tipologia di pubblicazione*

Allegato 2
Bilanci riclassificati della Categoria 1
(Giornali nazionali, sportivi, economici e altri)

Totale classi d'informazione: NAZ-SPO-ECO-ALTRI (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	27.640.539	5,9	28.562.260	5,4	3,3	45.116.492	8,4	58,0
Crediti commerciali	264.299.621	56,3	271.042.012	51,5	2,6	278.846.560	52,2	2,9
Crediti verso soc.controllante	8.123.383	1,7	36.263.537	6,9	346,4	11.508.285	2,2	-68,3
Crediti verso società del gruppo	8.170.584	1,7	11.708.172	2,2	43,3	22.807.933	4,3	94,8
Altri crediti	114.187.674	24,3	103.550.434	19,7	-9,3	132.440.927	24,8	27,9
Crediti verso soci		0,0	210.000	0,0			0,0	-100,0
Scorte e rimanenze	16.956.264	3,6	25.333.001	4,8	49,4	18.965.922	3,5	-25,1
Ratei e risconti attivi	5.422.755	1,2	5.005.161	1,0	-7,7	4.613.707	0,9	-7,8
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	24.585.340	5,2	44.126.833	8,4	79,5	20.104.580	3,8	-54,4
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	469.386.160	100,0	525.801.410	100,0	12,0	534.404.406	100,0	1,6
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	211.595.276	52,5	228.017.966	55,6	7,8	228.121.013	58,2	0,0
Crediti immobilizzati	13.492.538	3,3	13.087.400	3,2	-3,0	5.076.612	1,3	-61,2
Immobilizzazioni materiali	144.192.412	35,8	130.531.347	31,8	-9,5	128.177.797	32,7	-1,8
Immobilizzazioni immateriali	33.822.253	8,4	38.665.310	9,4	14,3	30.610.717	7,8	-20,8
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	403.102.479	100,0	410.302.023	100,0	1,8	391.986.139	100,0	-4,5
TOTALE ATTIVITÀ	872.488.639		936.103.433		7,3	926.390.545		-1,0

Totale classi d'informazione: NAZ-SPO-ECO-ALTRI (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	27.657.354	6,5	45.159.311	9,4	63,3	14.385.603	3,1	-68,1
Debiti verso fornitori	189.530.881	44,2	188.312.850	39,0	-0,6	197.784.583	43,1	5,0
Debiti verso società controllante	6.962.951	1,6	8.804.656	1,8	26,5	9.768.826	2,1	11,0
Debiti verso società del gruppo	28.183.378	6,6	60.786.477	12,6	115,7	31.971.384	7,0	-47,4
Debiti verso altri sovventori	557.751	0,1	46.709	0,0	-91,6	138.525	0,0	196,6
Altri debiti	107.528.304	25,1	98.575.727	20,4	-8,3	116.425.518	25,4	18,1
Fondo imposte	836.438	0,2	4.443.584	0,9	431,3	4.621.222	1,0	4,0
Ratei e risconti passivi	67.471.442	15,7	76.178.097	15,8	12,9	84.065.988	18,3	10,4
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	428.728.499	100,0	482.307.411	100,0	12,5	459.161.649	100,0	-4,8
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Altri debiti m/lungo termine	50.156.924	34,5	54.920.528	35,1	9,5	58.603.210	34,9	6,7
Fondo TFR	67.460.405	46,4	70.992.921	45,4	5,2	74.953.221	44,6	5,6
Altri fondi	27.722.353	19,1	30.479.391	19,5	9,9	34.405.090	20,5	12,9
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	145.339.682	100,0	156.392.840	100,0	7,6	167.961.521	100,0	7,4
TOTALE PASSIVITÀ	574.068.181		638.700.251		11,3	627.123.169		-1,8
PATRIMONIO NETTO	298.420.458	52,0	297.403.182	46,6	-0,3	299.267.375	47,7	0,6
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-1.704.357		-7.923.193		364,9	-8.003.723		1,0
PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	-508.464		-1.704.357			-7.923.193		
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	872.488.639		936.103.433		7,3	926.390.545		-1,0

Totale classi d'informazione: NAZ-SPO-ECO-ALTRI (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	1.925.256.208	99,2	1.854.447.936	99,7	-3,7	1.918.808.101	99,7	3,4
Altri ricavi editoriali	14.619.889	0,8	6.300.000	0,3	-56,9	6.400.000	0,3	1,5
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	1.939.876.097	100,0	1.860.747.936	100,0	-4,1	1.925.208.101	100,0	3,4
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-342.028.308	-17,6	-371.092.465	-19,9	8,5	-320.892.649	-16,7	-13,5
Lavoro	-406.860.438	-21,0	-419.874.260	-22,6	3,2	-422.359.846	-21,9	0,5
Costi della produzione per servizi	-833.962.870	-43,0	-849.040.673	-45,6	1,8	-781.840.447	-40,6	-7,9
Altri costi	-62.334.286	-3,2	-71.209.139	-3,8	14,2	-183.764.226	-9,5	158,0
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-1.645.185.902	-84,8	-1.711.216.537	-92,0	4,0	-1.708.857.168	-88,8	-0,1
M.O.L. (A-B)	294.690.195	15,2	149.531.399	8,0	-49,3	216.350.933	11,2	44,6
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-62.140.159	-21,1	-62.348.611	-41,7	0,3	-65.163.449	-30,1	4,5
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-18.617.591	-6,3	-15.944.274	-10,7	-14,4	-16.207.829	-7,5	1,6
RISULTATO OPERATIVO	213.932.445	11,0	71.238.514	3,8	-66,7	134.979.655	7,0	89,4
Proventi (oneri) finanziari	202.029	0,0	-2.043.828	-0,1	-1.111,7	-3.987.393	-0,2	95,0
RISULTATO GEST. EDITORIALE	214.134.474	11,0	69.194.686	3,7	-67,7	130.992.262	6,8	89,3
Proventi (oneri) da partecipazioni	35.041.514	1,8	-22.647.153	-1,2	-164,6	-7.263.158	-0,4	-67,9
Altri componenti positive e negative di reddito	-88.881	-0,0	240.968	0,0		-179.164	-0,0	-174,3
Altri proventi e oneri	52.338.776	2,7	88.583.455	4,8	69,3	76.622.598	4,0	-13,5
RISULTATO LORDO	301.425.883	15,5	135.371.956	7,3	-55,1	200.172.538	10,4	47,8
Imposte e tasse	-54.462.831	-2,8	-13.917.345	-0,7	-74,4	-22.901.434	-1,2	64,5
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	246.963.052	12,7	121.454.611	6,5	-50,8	177.271.104	9,2	45,9

Allegato 3
Bilanci riclassificati della Categoria 2
(Giornali provinciali e regionali)

Totale classi d'informazione: PRO-REG (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	34.265.646	8,1	34.142.712	7,4	-0,4	35.616.814	7,6	4,3
Crediti commerciali	64.959.579	15,4	66.181.957	14,4	1,9	72.265.009	15,4	9,2
Crediti verso soc.controllante	62.919.132	14,9	98.892.205	21,5	57,2	128.000.637	27,2	29,4
Crediti verso società del gruppo	68.336.233	16,2	77.797.005	16,9	13,8	67.561.827	14,4	-13,2
Altri crediti	87.445.488	20,8	85.925.678	18,7	-1,7	86.979.014	18,5	1,2
Crediti verso soci	688.221	0,2	688.885	0,1		0,0		
Scorte e rimanenze	18.001.256	4,3	13.721.732	3,0	-23,8	13.345.841	2,8	-2,7
Ratei e risconti attivi	8.822.739	2,1	9.493.486	2,1	7,6	7.098.676	1,5	-25,2
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	75.714.563	18,0	73.351.349	15,9	-3,1	59.002.697	12,6	-19,6
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	421.152.857	100,0	460.195.009	100,0	9,3	469.870.515	100,0	2,1
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	154.130.582	30,0	148.930.311	29,5	-3,4	150.648.403	30,2	1,2
Crediti immobilizzati	50.171.955	9,8	59.065.399	11,7	17,7	62.786.710	12,6	6,3
Immobilizzazioni materiali	194.426.240	37,9	186.197.972	36,9	-4,2	179.402.319	36,0	-3,6
Immobilizzazioni immateriali	114.518.859	22,3	110.575.557	21,9	-3,4	106.176.653	21,3	-4,0
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	513.247.636	100,0	504.769.239	100,0	-1,7	499.014.085	100,0	-1,1
TOTALE ATTIVITÀ	934.400.493		964.964.248		3,3	968.884.600		0,4

Totale classi d'informazione: PRO-REG (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			20012		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	37.720.372	13,6	42.442.044	15,4	12,5	38.863.529	14,3	-8,4
Debiti verso fornitori	93.781.979	33,7	87.805.957	31,8	-6,4	79.926.559	29,4	-9,0
Debiti verso società controllante	4.680.240	1,7	7.477.897	2,7	59,8	6.686.516	2,5	-10,6
Debiti verso società del gruppo	10.690.347	3,8	4.081.237	1,5	-61,8	6.243.753	2,3	53,0
Debiti verso altri sovventori	12.689.059	4,6	7.417.806	2,7	-41,5	9.670.846	3,6	30,4
Altri debiti	91.696.744	33,0	98.131.309	35,6	7,0	101.753.025	37,5	3,7
Fondo imposte	5.306.091	1,9	5.085.501	1,8	-4,2	5.015.034	1,8	-1,4
Ratei e risconti passivi	21.466.398	7,7	23.327.348	8,5	8,7	23.509.985	8,7	0,8
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	278.031.230	100,0	275.769.099	100,0	-0,8	271.669.247	100,0	-1,5
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	5.164.569	2,6	10.329.138	4,6	100,0	12.914.568	5,6	25,0
Altri debiti m/lungo termine	61.099.769	30,7	75.943.817	34,1	24,3	73.700.052	32,1	-3,0
Fondo TFR	109.367.522	55,0	115.211.746	51,7	5,3	119.342.495	52,1	3,6
Altri fondi	23.398.615	11,8	21.224.777	9,5	-9,3	23.308.888	10,2	9,8
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	199.030.475	100,0	222.709.478	100,0	11,9	229.266.003	100,0	2,9
TOTALE PASSIVITÀ	477.061.705		498.478.576		4,5	500.935.254		0,5
PATRIMONIO NETTO	457.338.788	95,9	466.485.671	93,6	2,0	467.949.350	93,4	0,3
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-4.230.220		-12.440.998		194,1	-12.472.000		0,2
PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	-1.325.647		-4.230.220			-12.440.998		
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	934.400.493		964.964.248		3,3	968.884.600		0,4

Totale classi d'informazione: PRO-REG (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	759.568.058	98,7	774.043.290	98,4	1,9	777.321.696	97,2	0,4
Altri ricavi editoriali	9.879.657	1,3	12.792.098	1,6	29,5	22.137.286	2,8	73,0
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	769.447.715	100,0	786.835.388	100,0	2,3	799.458.982	100,0	1,6
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-110.654.033	-14,4	-127.305.261	-16,2	15,0	-111.273.795	-13,9	-12,5
Lavoro	-269.037.976	-35,0	-282.907.970	-36,0	5,2	-292.066.270	-36,5	3,2
Costi della produzione per servizi	-264.650.506	-34,4	-274.738.757	-34,9	3,8	-274.903.080	-34,4	0,0
Altri costi	-41.979.109	-5,5	-39.281.598	-5,0	-6,4	-41.566.677	-5,2	5,8
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-686.321.624	-89,2	-724.233.586	-92,0	5,5	-719.809.822	-90,0	-0,6
M.O.L. (A-B)	83.126.091	10,8	62.601.802	8,0	-24,7	79.649.160	10,0	27,2
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-48.256.685	-58,1	-47.188.119	-75,4	-2,2	-38.897.166	-48,8	-17,5
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-9.107.921	-11,0	-7.283.078	-11,6	-20,0	-8.081.844	-10,1	10,9
RISULTATO OPERATIVO	25.761.485	3,3	8.130.605	1,0	68,4	32.670.150	4,1	301,8
Proventi (oneri) finanziari	-3.101.164	-0,4	-1.770.188	-0,2	-42,9	-3.193.860	-0,4	80,4
RISULTATO GEST. EDITORIALE	22.660.321	2,9	6.360.417	0,8	71,9	29.476.290	3,7	363,4
Proventi (oneri) da partecipazioni	7.036.373	0,9	8.671.225	1,1	23,2	9.125.652	1,1	5,2
Altri componenti positive e negative di reddito	125.918	0,0	889.853	0,1	606,7	443.932	0,1	-50,1
Altri proventi e oneri	78.271.244	10,2	59.201.262	7,5	-24,4	49.400.816	6,2	-16,5
RISULTATO LORDO	108.093.856	14,0	75.122.757	9,5	-30,5	88.446.690	11,1	17,7
Imposte e tasse	-44.993.564	-5,8	-44.041.967	-5,6	-2,1	-51.808.386	-6,5	17,6
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	63.100.292	8,2	31.080.790	4,0	-50,7	36.638.304	4,6	17,8

Allegato 4
Bilanci riclassificati della Categoria 3
(Giornali pluriregionali)

Totale classi d'informazione: PLR (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	128.805.640	41,3	141.802.256	40,2	10,1	50.559.277	15,7	-64,3
Crediti commerciali	21.739.572	7,0	34.682.352	9,8	59,5	21.616.397	6,7	-37,7
Crediti verso soc.controllante	1.427.440	0,5	12.437.780	3,5	771,3	23.479.687	7,3	88,8
Crediti verso società del gruppo	69.921.558	22,4	61.764.193	17,5	-11,7	74.237.833	23,0	20,2
Altri crediti	61.040.425	19,6	74.857.750	21,2	22,6	42.006.919	13,0	-43,9
Crediti verso soci		0,0	464.983	0,1	0,0		0,0	0,0
Scorte e rimanenze	4.436.518	1,4	8.651.843	2,5	95,0	7.447.012	2,3	-13,9
Ratei e risconti attivi	1.566.760	0,5	670.726	0,2	-57,2	1.107.925	0,3	65,2
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	22.609.859	7,3	17.664.205	5,0	-21,9	101.840.291	31,6	476,5
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	311.547.772	100,0	352.996.088	100,0	13,3	322.295.341	100,0	-8,7
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	179.892.165	50,4	157.697.541	44,5	-12,3	196.582.431	57,0	24,7
Crediti immobilizzati	5.252.117	1,5	35.699.198	10,1	579,7	5.068.097	1,5	-85,8
Immobilizzazioni materiali	79.389.765	22,2	66.662.426	18,8	-16,0	61.443.677	17,8	-7,8
Immobilizzazioni immateriali	92.700.590	25,9	94.581.011	26,7	2,0	81.643.623	23,7	-13,7
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	357.234.637	100,0	354.640.176	100,0	-0,7	344.737.828	100,0	-2,8
TOTALE ATTIVITÀ	668.782.409		707.636.264		5,8	667.033.169		-5,7

Totale classi d'informazione: PLR (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	60.508.194	33,8	63.405.323	30,6	4,8	46.004.859	24,8	-27,4
Debiti verso fornitori	41.358.982	23,1	48.014.152	23,2	16,1	44.081.598	23,8	-8,2
Debiti verso società controllante	16.042.251	9,0	19.879.688	9,6	23,9	24.911.167	13,4	25,3
Debiti verso società del gruppo	551.440	0,3	3.186.836	1,5	477,9	9.193.079	5,0	188,5
Debiti verso altri sovventori	1.493.428	0,8	1.666.940	0,8	11,6	1.203.743	0,6	-27,8
Altri debiti	53.832.173	30,0	67.160.298	32,4	24,8	56.321.790	30,4	-16,1
Fondo imposte	2.255.029	1,3	1.425.968	0,7	-36,8	1.708.776	0,9	19,8
Ratei e risconti passivi	3.176.361	1,8	2.408.672	1,2	-24,2	1.962.872	1,1	-18,5
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	179.217.858	100,0	207.147.877	100,0	15,6	185.387.884	100,0	-10,5
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	0	0,0	0	0,0		0	0,0	
Altri debiti m/lungo termine	25.150.038	24,0	53.691.416	36,1	113,5	42.218.581	34,6	-21,4
Fondo TFR	53.067.846	50,6	65.013.140	43,7	22,5	63.441.750	52,0	-2,4
Altri fondi	26.613.067	25,4	30.066.528	20,2	13,0	16.343.187	13,4	-45,6
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	104.830.951	100,0	148.771.084	100,0	41,9	122.003.518	100,0	-18,0
TOTALE PASSIVITÀ	284.048.809		355.918.961		25,3	307.391.402		-13,6
PATRIMONIO NETTO	384.733.600	135,4	351.717.303	98,8	-8,6	359.641.767	117,0	2,3
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-6.639.418		-29.407.292		342,9	-18.630.196		-36,6
PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE			-6.639.418			-29.407.292		
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	668.782.409		707.636.264		5,8	667.033.169		-5,7

Totale classi d'informazione: PLR (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	408.369.664	100,0	438.759.414	100,0	7,4	429.751.434	99,4	-2,1
Altri ricavi editoriali	0	0,0	0	0,0		2.616.530	0,6	100,0
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	408.369.664	100,0	438.759.414	100,0	7,4	432.367.964	100,0	-1,5
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-61.225.724	-15,0	-74.125.637	-16,9	21,1	-61.670.593	-14,3	-16,8
Lavoro	-129.734.561	-31,8	-148.042.954	-33,7	14,1	-145.583.029	-33,7	-1,7
Costi della produzione per servizi	-144.673.824	-35,4	-162.706.731	-37,1	12,5	-158.243.009	-36,6	-2,7
Altri costi	-20.374.655	-5,0	-21.107.008	-4,8	3,6	-22.221.380	-5,1	5,3
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-356.008.764	-87,2	-405.982.330	-92,5	14,0	-387.718.011	-89,7	-4,5
M.O.L. (A-B)	52.360.900	12,8	32.777.084	7,5	-37,4	44.649.953	10,3	36,2
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-23.176.117	-44,3	-26.765.832	-81,7	15,5	-23.388.922	-52,4	-12,6
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-2.156.120	-4,1	-3.065.378	-9,4	42,2	-3.064.547	-6,9	-0,0
RISULTATO OPERATIVO	27.028.663	6,6	2.945.874	0,7	-89,1	18.196.484	4,2	517,7
Proventi (oneri) finanziari	-2.359.922	-0,6	-1.747.312	-0,4	-26,0	-5.186.052	-1,2	196,8
RISULTATO GEST. EDITORIALE	24.668.741	6,0	1.198.562	0,3	95,1	13.010.432	3,0	985,5
Proventi (oneri) da partecipazioni	-1.493.341	-0,4	602.706	0,1	-140,4	19.063.604	4,4	3.063,0
Altri componenti positive e negative di reddito	746.191	0,2	71.967	0,0	-90,4	13.268	0,0	-81,5
Altri proventi e oneri	37.197.533	9,1	12.112.515	2,8	-67,4	12.919.686	3,0	6,7
RISULTATO LORDO	61.119.124	15,0	13.985.750	3,2	-77,1	45.006.990	10,4	221,8
Imposte e tasse	-30.891.867	-7,6	-20.609.815	-4,7	-33,3	-32.986.309	-7,6	60,0
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	30.227.257	7,4	-6.624.065	-1,5	-121,9	12.020.681	2,8	281,5

Allegato 5
Bilanci riclassificati della Categoria 4
(Giornali politici)

Totale classi d'informazione: POL (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	2.147.402	3,7	3.393.900	9,8	58,0	7.409.101	17,0	118,3
Crediti commerciali	5.959.451	10,3	5.420.211	15,7	-9,0	5.513.218	12,7	1,7
Crediti verso soc.controllante	152.512	0,3	377.014	1,1		0	0,0	0
Crediti verso società del gruppo	125.592	0,2	43.119	0,1	-65,7	203.763	0,5	372,6
Altri crediti	48.219.421	83,2	24.157.291	69,9	-49,9	29.054.109	66,7	20,3
Crediti verso soci	103	0,0	93	0,0	-9,7	0	0,0	
Scorte e rimanenze	875.938	1,5	645.080	1,9	-26,4	661.777	1,5	2,6
Ratei e risconti attivi	471.103	0,8	506.509	1,5	7,5	705.973	1,6	39,4
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni		0,0		0,0			0,0	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	57.951.522	100,0	34.543.217	100,0	-40,4	43.547.941	100,0	26,1
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	14.625.077	32,2	14.710.881	60,0	0,6	14.712.905	54,6	0,0
Crediti immobilizzati	13.545.667	29,8	8.196.176	33,5	-39,5	10.637.239	39,5	29,8
Immobilizzazioni materiali	999.419	2,2	651.805	2,7	-34,8	592.562	2,2	-9,1
Immobilizzazioni immateriali	16.218.566	35,7	939.728	3,8	-94,2	1.009.859	3,7	7,5
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	45.388.729	100,0	24.498.590	100,0	-46,0	26.952.565	100,0	10,0
TOTALE ATTIVITÀ	103.340.251		59.041.807		-42,9	70.500.506		19,4

Totale classi d'informazione: POL (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	17.413.405	17,8	13.895.796	40,3	-20,2	13.173.058	26,2	-5,2
Debiti verso fornitori	25.744.179	26,3	7.643.532	22,2	-70,3	12.623.201	25,1	65,1
Debiti verso società controllante	1.003.666	1,0	1.191.109	3,5	18,7	1.316.955	2,6	10,6
Debiti verso società del gruppo		0,0	1.048.949	3,0	100,0	720.000	1,4	-31,4
Debiti verso altri sovventori	40.215.168	41,1	5.033.262	14,6	-87,5	15.544.890	30,9	208,8
Altri debiti	12.840.076	13,1	5.162.557	15,0	-59,8	6.260.614	12,5	21,3
Fondo imposte	234.459	0,2	221.421	0,6	-5,6	304.157	0,6	37,4
Ratei e risconti passivi	494.019	0,5	267.592	0,8	-45,8	284.724	0,6	6,4
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	97.944.972	100,0	34.464.218	100,0	-64,8	50.227.599	100,0	45,7
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	0	0,0	0	0,0			0,0	
Altri debiti m/lungo termine	14.910.336	32,1	13.066.594	74,9	-12,4	10.003.012	70,1	-23,4
Fondo TFR	21.624.025	46,6	3.102.959	17,8	-85,7	3.469.693	24,3	11,8
Altri fondi	9.885.116	21,3	1.266.107	7,3	-87,2	804.848	5,6	-36,4
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	46.419.477	100,0	17.435.660	100,0	-62,4	14.277.553	100,0	-18,1
TOTALE PASSIVITÀ	144.364.449		51.899.878		-64,0	64.505.152		24,3
PATRIMONIO NETTO	-41.024.198	(28,4)	7.141.929	13,8	-117,4	5.995.354	9,3	-16,1
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-41.920.401		-1.606.833		-96,2	-1.131.284		-29,6
PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	-13.562.082		-41.920.401			-1.606.833		
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	103.340.251		59.041.807		-42,9	70.500.506		19,4

Totale classi d'informazione: POL (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	20.743.001	100,0	28.707.438	100,0	38,4	36.398.780	100,0	26,8
Altri ricavi editoriali	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	20.743.001	100,0	28.707.438	100,0	38,4	36.398.780	100,0	26,8
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-6.142.249	-29,6	-7.881.083	-27,5	28,3	-8.040.238	-22,1	2,0
Lavoro	-26.635.297	-128,4	-12.598.629	-43,9	-52,7	-15.906.312	-43,7	26,2
Costi della produzione per servizi	-20.435.856	-98,5	-22.553.736	-78,6	10,4	-26.099.596	-71,7	15,7
Altri costi	-2.388.950	-11,5	-2.826.312	-9,8	18,3	-2.552.844	-7,0	-9,6
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-55.602.352	-268,1	-45.859.760	-159,7	-17,5	-52.598.990	-144,5	14,7
M.O.L. (A-B)	-34.859.351	-168,1	-17.152.322	-59,7	-50,8	-16.200.210	-44,5	-5,5
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-3.693.658	10,6	-486.620	2,8	-86,8	-522.367	3,2	7,3
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-19.064.434	54,7	-424.209	2,5	-97,8	-115.245	0,7	-72,8
RISULTATO OPERATIVO	-57.617.443	-277,8	-18.063.151	-62,9	-68,6	-16.837.822	-46,3	-6,7
Proventi (oneri) finanziari	-3.018.087	-14,5	-1.877.936	-6,5	-37,8	-1.310.240	-3,6	-30,2
RISULTATO GEST. EDITORIALE	-60.635.530	-292,3	-19.941.087	-69,5	-67,1	-18.148.062	-49,9	-8,9
Proventi (oneri) da partecipazioni	-188.965	-0,9	0	0,0	-100,0	0	0,0	
Altri componenti positive e negative di reddito	0	0,0	0	0,0		0	0,0	0,0
Altri proventi e oneri	19.066.931	91,9	19.598.726	68,3	2,8	17.921.119	49,2	-8,5
RISULTATO LORDO	-41.757.564	-201,3	-342.361	-1,2	-99,2	-226.943	-0,6	-33,7
Imposte e tasse	-162.836	-0,8	-455.646	-1,6	179,8	-888.455	-2,4	94,9
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	-41.920.400	-202,1	-798.007	-2,8	-98,1	-1.115.398	-3,1	39,7

*Bilanci riclassificati
per classi di tiratura*

Allegato 6
Bilanci riclassificati della Classe 1
(Tiratura media giornaliera
da 1 a 20.000 copie)

Classe di tiratura: da 0 a 20.000 copie annue (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	630.495	1,6	2.823.573	7,2	347,8	2.701.364	6,1	-4,3
Crediti commerciali	5.245.498	13,2	4.842.334	12,3	-7,7	7.269.368	16,4	50,1
Crediti verso soc.controllante	521.956	1,3	1.036.339	2,6	98,5	743.969	1,7	-28,2
Crediti verso società del gruppo	236.300	0,6	245.672	0,6		142.981	0,3	-41,8
Altri crediti	22.153.465	55,7	24.602.584	62,6	11,1	29.883.591	67,5	21,5
Crediti verso soci	688.221	1,7	898.886	2,3		0,0		
Scorte e rimanenze	3.956.605	10,0	332.615	0,8	-91,6	762.743	1,7	129,3
Ratei e risconti attivi	1.596.546	4,0	2.086.512	5,3	30,7	834.621	1,9	-60,0
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	4.709.494	11,9	2.431.381	6,2	-48,4	1.941.616	4,4	-20,1
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	39.738.580	100,0	39.299.896	100	-1,1	44.280.253	100,0	12,7
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	185.410	2,3	156.579	1,4	-15,5	2.712.391	16,5	1.632,3
Crediti immobilizzati	945.277	11,6	256.466	2,3	-72,9	292.960	1,8	14,2
Immobilizzazioni materiali	5.787.443	70,9	8.110.582	71,9	40,1	10.237.941	62,4	26,2
Immobilizzazioni immateriali	1.240.195	15,2	2.762.498	24,5	122,7	3.160.994	19,3	14,4
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	8.158.325	100,0	11.286.125	100,0	38,3	16.404.286	100,0	45,3
TOTALE ATTIVITÀ	47.896.905		50.586.021		5,6	60.684.539		20,0

Classe di tiratura: da 0 a 20.000 copie annue (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	8.864.518	27,3	8.049.467	21,7	-9,2	5.288.851	14,0	-34,3
Debiti verso fornitori	7.656.615	23,5	8.407.604	22,7	9,8	11.067.022	29,3	31,6
Debiti verso società controllante	0	0,0	0	0,0		363.330	1,0	100,0
Debiti verso società del gruppo	588.291	1,8	665.993	1,8	13,2	579.089	1,5	-13,0
Debiti verso altri sovventori	55.596	0,2	12.055	0,0	-78,3	174.623	0,5	1.348,6
Altri debiti	11.450.002	35,2	14.750.017	39,8	28,8	15.253.260	40,4	3,4
Fondo imposte	1.875	0,0	12.064	0,0	543,4	112.388	0,3	0,0
Ratei e risconti passivi	3.908.701	12,0	5.186.819	14,0	32,7	4.873.106	12,9	-6,0
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	32.525.598	100,0	37.084.019	100,0	14,0	37.711.669	100,0	1,7
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Altri debiti m/lungo termine	1.586.647	20,5	464.609	7,5	-70,7	914.355	9,9	96,8
Fondo TFR	3.748.904	48,5	4.718.714	76,6	25,9	6.296.448	68,0	33,4
Altri fondi	2.387.138	30,9	978.192	15,9	-59,0	2.042.576	22,1	108,8
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	7.722.689	100,0	6.161.515	100,0	-20,2	9.253.379	100,0	50,2
TOTALE PASSIVITÀ	40.248.286		43.245.532		7,4	46.965.048		8,6
PATRIMONIO NETTO	7.648.618	19,0	7.340.487	17,0	-4,0	13.719.491	29,2	86,9
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-1.120.330		-5.576.477		397,8	-5.045.000		-9,5
PERDITE DELL'ESERCIZIO PREC.	-283.393		-1.120.330		295,3	-5.576.477		397,8
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	47.896.904		50.586.021		5,6	60.684.539		20,0

Classe di tiratura: da 0 a 20.000 copie annue (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	22.262.589	100,0	27.235.418	100,0	22,3	35.747.336	100,0	31,3
Altri ricavi editoriali	0	0,0	0	0,0		0,0	0,0	
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	22.262.589	100,0	27.235.418	100,0	22,3	35.747.336	100,0	31,3
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-6.406.535	-28,8	-6.946.968	-25,5	8,4	-8.055.799	-22,5	16,0
Lavoro	-12.745.640	-57,3	-15.260.785	-56,0	19,7	-19.210.187	-53,7	25,9
Costi della produzione per servizi	-13.165.125	-59,1	-18.835.619	-69,2	43,1	-22.367.976	-62,6	18,8
Altri costi	-2.697.498	-12,1	-3.354.062	-12,3	24,3	-4.963.454	-13,9	48,0
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-35.014.798	-157,3	-44.397.434	-163,0	26,8	-54.597.416	-152,7	23,0
M.O.L. (A-B)	-12.752.209	-57,3	-17.162.016	-63,0	34,6	-18.850.080	-52,7	9,8
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-958.466	7,5	-1.600.111	9,3	66,9	-2.248.515	11,9	40,5
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-2.558.639	20,1	-814.060	4,7	-68,2	-1.714.331	9,1	110,6
RISULTATO OPERATIVO	-16.269.314	-73,1	-19.576.187	-71,9	20,3	-22.812.926	-63,8	16,5
Proventi (oneri) finanziari	-1.398.640	-6,3	-895.592	-3,3	-36,0	-672.218	-1,9	-24,9
RISULTATO GEST. EDITORIALE	-17.667.954	-79,4	-20.471.779	-75,2	15,9	-23.485.144	-65,7	14,7
Proventi (oneri) da partecipazioni	0	0,0	-45.000	-0,2	100,0	5.264	0,0	111,7
Altri componenti positive e negative di reddito	-5.640	0,0	-752	0,0	-86,7	284.576	0,8	379,4
Altri proventi e oneri	18.799.244	84,4	16.381.555	60,1	-12,9	20.903.840	58,5	27,6
RISULTATO LORDO	1.125.650	5,1	-4.135.976	-15,2	-467,4	-2.291.464	-6,4	-44,6
Imposte e tasse	-914.546	-4,1	-91.983	-0,3	-89,9	-1.165.342	-3,3	1.166,9
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	211.104	0,9	-4.227.959	-15,5	-2.102,8	-3.456.806	-9,7	-18,2

Allegato 7
Bilanci riclassificati della Classe 2
(Tiratura media giornaliera
da 20.001 A 50.000 copie)

Classe di tiratura: da 20.001 a 50.000 copie annue (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	3.038.652	5,1	4.788.330	7,0	57,6	3.126.183	4,6	-34,7
Crediti commerciali	10.484.648	17,7	11.300.287	16,5	7,8	11.911.419	17,7	5,4
Crediti verso soc.controllante	11.839.977	19,9	13.794.582	20,1	16,5	17.207.943	25,5	24,7
Crediti verso società del gruppo	2.067.801	3,5	7.576.949	11,0	266,4	4.738.710	7,0	-37,5
Altri crediti	27.385.591	46,1	27.228.013	39,7	-0,6	26.573.285	39,4	-2,4
Crediti verso soci	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Scorte e rimanenze	2.624.541	4,4	1.354.488	2,0	-48,4	1.317.730	2,0	-2,7
Ratei e risconti attivi	1.033.379	1,7	2.406.384	3,5	132,9	2.303.609	3,4	-4,3
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	880.296	1,5	206.689	0,3	-76,5	201.155	0,3	-2,7
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	59.354.885	100,0	68.655.722	100	15,7	67.380.034	100,0	-1,9
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	7.741.400	24,6	10.267.253	27,1	32,6	8.121.571	19,7	-20,9
Crediti immobilizzati	1.474.494	4,7	1.758.749	4,6	19,3	1.973.372	4,8	12,2
Immobilizzazioni materiali	11.798.049	37,4	15.687.346	41,5	33,0	21.743.267	52,7	38,6
Immobilizzazioni immateriali	10.514.725	33,3	10.125.935	26,8	-3,7	9.409.564	22,8	-7,1
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	31.528.668	100,0	37.839.283	100,0	20,0	41.247.774	100,0	9,0
TOTALE ATTIVITÀ	90.883.553		106.495.005		17,2	108.627.808		2,0

Classe di tiratura: da 20.001 a 50.000 copie annue (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	9.872.447	20,6	13.187.574	24,1	33,6	11.038.870	21,1	-16,3
Debiti verso fornitori	16.259.234	34,0	19.080.986	34,9	17,4	15.248.641	29,1	-20,1
Debiti verso società controllante	41.177	0,1	1.170.357	2,1		1.148.603	2,2	-1,9
Debiti verso società del gruppo	741.444	1,5	1.822.896	3,3	145,9	1.221.062	2,3	-33,0
Debiti verso altri sovventori	6.814.656	14,2	4.823.228	8,8	-29,2	6.242.504	11,9	29,4
Altri debiti	11.299.930	23,6	11.943.890	21,9	5,7	14.748.474	28,2	23,5
Fondo imposte	836.368	1,7	358.374	0,7	-57,2	388.115	0,7	8,3
Ratei e risconti passivi	2.015.092	4,2	2.266.825	4,1	12,5	2.294.362	4,4	1,2
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	47.880.348	100,0	54.654.130	100,0	14,1	52.330.631	100,0	-4,3
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Altri debiti m/lungo termine	3.909.703	17,4	5.811.593	22,7	48,6	8.620.022	28,6	48,3
Fondo TFR	14.341.017	64,0	15.462.524	60,4	7,8	17.983.024	59,6	16,3
Altri fondi	4.169.282	18,6	4.337.198	16,9	4,0	3.550.721	11,8	-18,1
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	22.420.002	100,0	25.611.315	100,0	14,2	30.153.767	100,0	17,7
TOTALE PASSIVITÀ	70.300.350		80.265.446		14,2	82.484.398		2,8
PATRIMONIO NETTO	20.583.203	29,3	26.229.560	32,7	27,4	26.143.410	31,7	-0,3
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-2.224.463		-2.430.940		9,3	-1.882.353		-22,6
PERDITE DELL'ESERCIZIO PREC.	-3.848.212		-2.224.463		-42,2	-2.430.940		9,3
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	90.883.553		106.495.005		17,2	108.627.808		2,0

Classe di tiratura: da 20.001 a 50.000 copie annue (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	104.719.805	100,0	108.534.174	100,0	3,6	118.289.816	94,1	9,0
Altri ricavi editoriali	0	0,0	0	0,0		7.478.095	5,9	100,0
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	104.719.805	100,0	108.534.174	100,0	3,6	125.767.911	100,0	15,9
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-14.792.850	-14,1	-19.959.823	-18,4	34,9	-18.363.353	-14,6	-8,0
Lavoro	-42.061.504	-40,2	-43.187.997	-39,8	2,7	-50.813.977	-40,4	17,7
Costi della produzione per servizi	-41.210.559	-39,4	-43.880.474	-40,4	6,5	-48.020.841	-38,2	9,4
Altri costi	-7.294.478	-7,0	-6.618.251	-6,1	-9,3	-5.913.780	-4,7	-10,6
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-105.359.391	-100,6	-113.646.545	-104,7	7,9	-123.111.951	-97,9	8,3
M.O.L. (A-B)	-639.586	-0,6	-5.112.371	-4,7	699,3	2.655.960	2,1	152,0
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-4.132.400	646,1	-4.334.331	84,8	4,9	-4.192.710	-157,9	-3,3
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-2.264.957	354,1	-1.714.633	33,5	-24,3	-711.959	-26,8	-58,5
RISULTATO OPERATIVO	-7.036.943	-6,7	-11.161.335	-10,3	58,6	-2.248.709	-1,8	-79,9
Proventi (oneri) finanziari	-1.513.728	-1,4	-1.009.191	-0,9	-33,3	-924.099	-0,7	-8,4
RISULTATO GEST. EDITORIALE	-8.550.671	-8,2	-12.170.526	-11,2	42,3	-3.172.808	-2,5	-73,9
Proventi (oneri) da partecipazioni	-57.316	0,0	1.780.633	1,6	-3.206,7	63.828	0,1	-96,4
Altri componenti positive e negative di reddito	5.589	0,0	-19.220	0,0	-443,9	93.500	0,1	586,5
Altri proventi e oneri	16.394.111	15,7	21.945.209	20,2	33,9	12.866.550	10,2	-41,4
RISULTATO LORDO	7.791.713	7,4	11.536.096	10,6	48,1	9.851.070	7,8	-14,6
Imposte e tasse	-5.253.624	-5,0	-5.872.178	-5,4	11,8	-6.634.392	-5,3	13,0
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	2.538.089	2,4	5.663.918	5,2	-123,2	3.216.678	2,6	-43,2

Allegato 8
Bilanci riclassificati della Classe 3
(Tiratura media giornaliera
da 50.001 A 100.000 copie)

Classe di tiratura: da 50.001 a 100.000 copie annue (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	30.694.984	11,3	24.792.458	9,2	-19,2	30.749.109	10,0	24,0
Crediti commerciali	58.779.830	21,7	57.932.265	21,5	-1,4	74.210.481	24,1	28,1
Crediti verso soc.controllante	39.616.440	14,6	46.822.124	17,4	18,2	72.080.326	23,4	53,9
Crediti verso società del gruppo	28.283.139	10,5	30.913.994	11,5	9,3	26.619.846	8,6	-13,9
Altri crediti	58.569.950	21,7	46.017.105	17,1	-21,4	53.604.119	17,4	16,5
Crediti verso soci	103	0,0	465.076	0,2	4.514,3	0	0,0	-100,0
Scorte e rimanenze	8.012.612	3,0	8.502.710	3,2	6,1	8.166.090	2,7	-4,0
Ratei e risconti attivi	5.221.283	1,9	4.830.526	1,8	-7,5	4.237.596	1,4	-12,3
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	41.271.079	15,3	49.350.248	18,3	19,6	38.209.024	12,4	-22,6
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	270.449.420	100	269.626.506	100	-0,3	30.787.691	100	14,2
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	119.610.970	39,3	112.888.532	36,4	-5,6	118.176.711	38,5	4,7
Crediti immobilizzati	57.071.231	18,7	61.508.337	19,8	7,8	63.170.228	20,6	2,7
Immobilizzazioni materiali	117.739.228	38,6	112.751.972	36,3	-4,2	104.416.607	34,1	-7,4
Immobilizzazioni immateriali	10.272.449	3,4	23.108.460	7,4	125,0	20.841.823	6,8	-9,8
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	304.693.878	100,0	310.257.301	100,0	1,8	306.605.369	100,0	-1,2
TOTALE ATTIVITÀ	575.143.298		579.883.807		0,8	614.481.960		6,0

Classe di tiratura: da 50.001 a 100.000 copie annue (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	21.437.368	13,7	24.979.523	15,3	16,5	24.300.764	11,8	-2,7
Debiti verso fornitori	51.672.902	33,0	50.692.904	31,1	-1,9	57.316.975	27,8	13,1
Debiti verso società controllante	5.644.278	3,6	7.435.906	4,6	31,7	7.124.618	3,5	-4,2
Debiti verso società del gruppo	5.235.171	3,3	4.023.303	2,5	-23,1	17.731.824	8,6	340,7
Debiti verso altri sovventori	7.159.565	4,6	6.825.192	4,2	-4,7	9.355.751	4,5	37,1
Altri debiti	53.389.984	34,1	55.744.994	34,3	4,4	69.929.319	33,9	25,4
Fondo imposte	5.733.712	3,7	6.121.835	3,8	6,8	6.105.085	3,0	-0,3
Ratei e risconti passivi	6.360.192	4,1	6.931.475	4,3	9,0	14.508.719	7,0	109,3
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	156.633.172	100,0	162.755.132	100,0	3,9	206.373.055	100,0	26,8
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	5.164.569	3,9	10.329.138	8,0	100,0	12.914.569	10,3	25,0
Altri debiti m/lungo termine	67.140.874	50,2	53.984.254	42,0	-19,6	51.237.384	40,7	-5,1
Fondo TFR	49.394.693	36,9	51.664.761	40,2	4,6	49.492.304	39,4	-4,2
Altri fondi	12.025.236	9,0	12.691.368	9,9	5,5	12.121.322	9,6	-4,5
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	133.725.372	100,0	128.669.521	100,0	-3,8	125.765.579	100,0	-2,3
TOTALE PASSIVITÀ	290.358.544		291.424.653		0,4	332.138.638		14,0
PATRIMONIO NETTO	284.784.754	98,1	288.459.154	99,0	1,3	282.343.326	85,0	-2,1
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-8.262.792		-12.713.239		53,9	-23.146.472		82,1
PERDITE DELL'ESERCIZIO PREC.	-1.717.522		-8.262.792		381,1	-12.713.239		53,9
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	575.143.298		579.883.807		0,8	614.481.960		6,0

Classe di tiratura: da 50.001 a 100.000 copie annue (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	385.671.781	100,0	383.205.056	99,3	-0,6	402.228.440	99,3	5,0
Altri ricavi editoriali	13.017	0,0	2.787.713	0,7	213,4	3.035.800	0,7	8,9
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	385.684.798	100,0	385.992.769	100,0	0,1	405.264.240	100,0	5,0
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-54.144.048	-14,0	-58.268.204	-15,1	7,6	-54.360.207	-13,4	-6,7
Lavoro	-129.715.843	-33,6	-133.304.722	-34,5	2,8	-134.930.215	-33,3	1,2
Costi della produzione per servizi	-141.550.930	-36,7	-147.508.642	-38,2	4,2	-171.096.202	-42,2	16,0
Altri costi	-25.525.777	-6,6	-22.107.229	-5,7	-13,4	-26.050.773	-6,4	17,8
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-350.936.598	-91,0	-361.188.797	-93,6	2,9	-386.437.397	-95,4	7,0
M.O.L. (A-B)	34.748.200	9,0	24.803.972	6,4	-28,6	18.826.843	4,6	-24,1
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-23.896.314	-68,8	-23.973.281	-96,7	0,3	-21.506.871	-114,2	-10,3
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-2.954.737	-8,5	-3.164.639	-12,8	7,1	-3.356.229	-17,8	6,1
RISULTATO OPERATIVO	7.897.149	2,0	-2.333.948	-0,6	129,6	-6.036.257	-1,5	158,6
Proventi (oneri) finanziari	-1.661.280	-0,4	-577.948	-0,1	-65,2	-2.699.391	-0,7	367,1
RISULTATO GEST. EDITORIALE	6.235.869	1,6	-2.911.896	-0,8	146,7	-8.735.648	-2,2	200,0
Proventi (oneri) da partecipazioni	-3.401.860	0,0	-3.085.480	-0,8	-9,3	-268.027	-0,1	-91,3
Altri componenti positive e negative di reddito	189.417	0,0	983.358	0,3	-419,1	130.645	0,0	-86,7
Altri proventi e oneri	54.135.043	14,0	29.137.459	7,5	-46,2	29.075.416	7,2	-0,2
RISULTATO LORDO	57.158.469	14,8	24.123.441	6,2	-57,8	20.202.386	5,0	-16,3
Imposte e tasse	-21.980.785	-5,7	-19.301.609	-5,0	-12,2	-21.804.846	-5,4	13,0
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	35.177.684	9,1	4.821.832	1,2	86,3	-1.602.460	-0,4	-133,2

Allegato 9

*Bilanci riclassificati della Classe 4
(Tiratura media giornaliera
da 100.001 a 200.000 copie)*

Classe di tiratura: da 100.001 a 200.000 copie annue (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	14.443.230	5,4	16.741.246	5,0	15,9	15.129.078	5,5	-9,6
Crediti commerciali	58.499.954	21,7	85.412.272	25,5	46,0	63.750.833	23,1	-25,4
Crediti verso soc.controllante	17.345.008	6,4	62.899.977	18,8	262,6	39.953.678	14,5	-36,5
Crediti verso società del gruppo	28.801.117	10,7	23.721.503	7,1	-17,6	37.976.226	13,8	60,1
Altri crediti	104.537.133	38,8	106.704.107	31,9	2,1	84.857.294	30,8	-20,5
Crediti verso soci	0	0,0	0	0,0		0	0,0	
Scorte e rimanenze	6.288.559	2,3	7.211.709	2,2	14,7	5.203.270	1,9	-27,8
Ratei e risconti attivi	2.636.675	1,0	2.037.562	0,6	-22,7	2.074.328	0,8	1,8
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	36.656.118	13,6	29.718.398	8,9	-18,9	26.836.508	9,7	-9,7
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	269.207.794	100	334.446.774	100	24,2	275.781.215	100	-17,5
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	30.259.577	14,1	11.616.614	6,7	-61,6	7.987.272	5,0	-31,2
Crediti immobilizzati	11.067.398	5,1	4.743.793	2,7	-57,1	7.610.211	4,7	60,4
Immobilizzazioni materiali	62.676.624	29,1	64.482.349	37,3	2,9	56.862.498	35,4	-11,8
Immobilizzazioni immateriali	111.173.485	51,7	91.846.382	53,2	-17,4	88.169.207	54,9	-4,0
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	215.177.084	100,0	172.689.138	100,0	-19,7	160.629.188	100,0	-7,0
TOTALE ATTIVITÀ	484.384.878		507.135.912		4,7	436.410.403		-13,9

Classe di tiratura: da 100.001 a 200.000 copie annue (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	29.007.793	10,9	44.776.656	16,5	54,4	18.204.193	9,3	-59,3
Debiti verso fornitori	75.357.603	28,2	60.923.182	22,5	-19,2	67.972.896	34,9	11,6
Debiti verso società controllante	3.039.885	1,1	793.905	0,3	-73,9	549.384	0,3	-30,8
Debiti verso società del gruppo	26.339.823	9,9	58.170.499	21,5	120,8	23.346.538	12,0	-59,9
Debiti verso altri sovventori	39.926.503	15,0	2.039.438	0,8	-94,9	10.305.681	5,3	405,3
Altri debiti	67.747.881	25,4	77.205.232	28,5	14,0	55.403.198	28,4	-28,2
Fondo imposte	1.467.796	0,5	460.688	0,2	100,0	410.460	0,2	-10,9
Ratei e risconti passivi	24.003.541	9,0	26.262.454	9,7	9,4	18.678.207	9,6	-28,9
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	266.890.825	100,0	270.632.054	100,0	1,4	194.870.557	100,0	-28,0
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	0	0,0	0	0,0		0	0,0	0,0
Altri debiti m/lungo termine	14.069.482	14,4	23.577.766	29,3	67,6	27.090.563	31,8	14,9
Fondo TFR	63.756.171	65,2	50.059.988	62,1	-21,5	50.538.863	59,3	1,0
Altri fondi	19.928.998	20,4	6.963.744	8,6	-65,1	7.636.669	9,0	9,7
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	97.754.651	100,0	80.601.498	100,0	-17,5	85.266.095	100,0	5,8
TOTALE PASSIVITÀ	364.645.476		351.233.552		-3,7	280.136.652		-20,2
PATRIMONIO NETTO	119.739.402	32,8	155.902.360	44,4	30,2	156.273.751	55,8	0,2
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-42.886.811		-7.331.437		-83	-3.515.369		-52,1
PERDITE DELL'ESERCIZIO PREC.	-9.451.076		-42.886.811		353,8	-7.331.437		-82,9
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	484.384.878		507.135.912		4,7	436.410.403		-13,9

Classe di tiratura: da 100.001 a 200.000 copie annue (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	396.228.892	98,3	359.913.160	100,0	-9,2	332.243.209	99,4	-7,7
Altri ricavi editoriali	6.989.237	1,7	0	0,0		2.091.087	0,6	100,0
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	403.218.129	100,0	359.913.160	100,0	-10,7	334.334.296	100,0	-7,1
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-61.687.791	-15,3	-65.934.378	-18,3	6,9	-54.012.698	-16,2	-18,1
Lavoro	-137.174.992	-34,0	-120.172.568	-33,4	-12,4	-122.641.324	-36,7	2,1
Costi della produzione per servizi	-187.902.941	-46,6	-172.944.591	-48,1	-8,0	-156.156.039	-46,7	-9,7
Altri costi	-13.359.915	-3,3	-13.870.939	-3,9	3,8	-12.438.784	-3,7	-10,3
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-400.125.639	-99,2	-372.922.476	-103,6	-6,8	-345.248.845	-103,3	-7,4
M.O.L. (A-B)	3.092.490	0,8	-13.009.316	-3,6	-520,7	-10.914.549	-3,3	-16,1
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-21.408.227	-692,3	-14.578.726	112,1	-31,9	-13.228.272	121,2	-9,3
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-22.654.907	-732,6	-5.411.950	41,6	-76,1	-3.436.706	31,5	-36,5
RISULTATO OPERATIVO	-40.970.644	-10,2	-32.999.992	-9,2	-19,5	-27.579.527	-8,2	-16,4
Proventi (oneri) finanziari	-2.528.868	-0,6	-3.684.386	-1,0	45,7	-2.658.165	-0,8	-27,9
RISULTATO GEST. EDITORIALE	-43.499.512	-10,8	-36.684.378	-10,2	-15,7	-30.237.692	-9,0	-17,6
Proventi (oneri) da partecipazioni	-770.310	-0,2	2.385.381	0,7	-409,7	1.985.757	0,6	-16,8
Altri componenti positive e negative di reddito	-152.327	0,0	-79.674	0,0	-47,7	-223.263	-0,1	180,2
Altri proventi e oneri	33.408.026	8,3	54.657.156	15,2	63,6	57.651.878	17,2	5,5
RISULTATO LORDO	-11.014.123	-2,7	20.278.485	5,6	-284,1	29.176.680	8,7	43,9
Imposte e tasse	-16.820.940	-4,2	-15.478.543	-4,3	-8,0	-18.969.962	-5,7	22,6
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	-27.835.063	-6,9	4.799.942	1,3	-117,2	10.206.718	3,1	112,6

Allegato 10
Bilanci riclassificati della Classe 5
(Tiratura media giornaliera
oltre 200.000 copie)

Classe di tiratura: oltre 200.000 copie annue (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	144.051.865	23,2	158.755.522	24,0	10,2	86.995.950	12,9	-45,2
Crediti commerciali	223.948.294	36,0	217.839.376	32,9	-2,7	221.099.083	32,8	1,5
Crediti verso soc.controllante	3.299.085	0,5	23.417.515	3,5	609,8	33.002.692	4,9	40,9
Crediti verso società del gruppo	87.165.610	14,0	88.854.369	13,4	1,9	95.333.594	14,1	7,3
Altri crediti	98.246.869	15,8	83.939.345	12,7	-14,6	95.562.680	14,2	13,8
Crediti verso soci	0	0,0	0	0,0		0	0,0	
Scorte e rimanenze	19.387.658	3,1	30.950.134	4,7	59,6	24.970.719	3,7	-19,3
Ratei e risconti attivi	5.795.474	0,9	4.314.899	0,7	-25,5	4.076.128	0,6	-5,5
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	39.392.776	6,3	53.435.669	8,1	35,6	113.759.265	16,9	112,9
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	621.287.631	100	661.506.829	100	6,5	674.800.111	100	2,0
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	402.445.742	53,0	414.427.720	54,4	3,0	453.066.808	61,4	9,3
Crediti immobilizzati	11.903.878	1,6	47.780.828	6,3	301,4	10.521.887	1,4	-78,0
Immobilizzazioni materiali	221.006.493	29,1	183.011.302	24,0	-17,2	176.356.039	23,9	-3,6
Immobilizzazioni immateriali	124.059.412	16,3	116.918.330	15,3	-5,8	97.859.264	13,3	-16,3
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	759.415.525	100,0	762.138.180	100,0	0,4	737.803.998	100,0	-3,2
TOTALE ATTIVITÀ	1.380.703.156		1.423.645.009		3,1	1.412.604.109	451,0	-0,8

Classe di tiratura: oltre 200.000 copie annue (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	74.117.199	15,4	73.909.253	15,6	-0,3	53.594.371	11,3	-27,5
Debiti verso fornitori	199.469.666	41,6	192.671.816	40,6	-3,4	182.810.405	38,5	-5,1
Debiti verso società controllante	19.963.768	4,2	27.953.182	5,9	40,0	33.497.529	7,0	19,8
Debiti verso società del gruppo	6.520.436	1,4	4.420.808	0,9	-32,2	5.249.704	1,1	18,7
Debiti verso altri sovventori	999.087	0,2	464.804	0,1	-53,5	479.445	0,1	3,1
Altri debiti	122.009.498	25,4	109.385.759	23,0	-10,3	125.426.695	26,4	14,7
Fondo imposte	592.267	0,1	4.223.514	0,9	613,1	4.633.141	1,0	9,7
Ratei e risconti passivi	56.320.694	11,7	61.534.135	13,0	9,3	69.469.175	14,6	12,9
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	479.992.615	100,0	474.563.271	100,0	-1,1	475.160.465	100,0	0,1
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Altri debiti m/lungo termine	64.610.361	27,6	113.784.133	37,4	76,1	96.662.530	34,1	-15,0
Fondo TFR	120.279.012	51,4	132.414.779	43,5	10,1	136.896.520	48,4	3,4
Altri fondi	49.108.497	21,0	58.066.301	19,1	18,2	49.510.725	17,5	-14,7
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	233.997.870	100,0	304.265.213	100,0	30,0	283.069.775	100,0	-7,0
TOTALE PASSIVITÀ	713.990.486		778.828.485		9,1	758.230.241		-2,6
PATRIMONIO NETTO	666.712.671	93,4	644.816.525	82,8	-3,3	654.373.869	86,3	1,5
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	0		-23.326.223		100,0	-6.645.693		-71,5
PERDITE DELL'ESERCIZIO PREC.	-95.990		0		100,0	-23.326.223		-100,0
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	1.380.703.156		1.423.645.009		3,1	1.412.604.109		-0,8

Classe di tiratura: oltre 200.000 copie annue (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2000		2001			2002		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 00-01	IMPORTO	%	var% 01-02
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	2.205.053.862	99,2	2.217.070.268	99,3	0,5	2.273.771.210	99,2	2,6
Altri ricavi editoriali	17.497.292	0,8	16.304.385	0,7	-6,8	18.548.834	0,8	13,8
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	2.222.551.154	100,0	2.233.374.653	100,0	0,5	2.292.320.044	100,0	2,6
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-383.019.091	-17,2	-429.295.073	-19,2	12,1	-367.085.218	-16,0	-14,5
Lavoro	-510.570.291	-23,0	-551.497.741	-24,7	8,0	-548.319.755	-23,9	-0,6
Costi della produzione per servizi	-879.893.500	-39,6	-925.870.570	-41,5	5,2	-843.445.074	-36,8	-8,9
Altri costi	-78.199.332	-3,5	-88.473.575	-4,0	13,1	-200.738.336	-8,8	126,9
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-1.851.682.214	-83,3	-1.995.136.959	-89,3	7,7	-1.959.588.383	-85,5	-1,8
M.O.L. (A-B)	370.868.940	16,7	238.237.694	10,7	-35,8	332.731.661	14,5	39,7
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-86.871.212	-23,4	-92.302.732	-38,7	6,3	-86.795.536	-26,1	-6,0
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-18.512.825	-5,0	-15.611.658	-6,6	-15,7	-18.250.241	-5,5	16,9
RISULTATO OPERATIVO	265.484.903	11,9	130.323.304	5,8	-50,9	227.685.884	9,9	74,7
Proventi (oneri) finanziari	-1.174.629	-0,1	-1.272.147	-0,1	8,3	-6.723.672	-0,3	428,5
RISULTATO GEST. EDITORIALE	264.310.274	11,9	129.051.157	5,8	-51,2	220.962.212	9,6	71,2
Proventi (oneri) da partecipazioni	44.625.068	0,0	-14.408.755	-0,6	-132,3	19.139.276	0,8	232,8
Altri componenti positive e negative di reddito	746.191	0,0	319.075	0,0	-57,2	-7.422	0,0	-97,8
Altri proventi e oneri	64.138.058	2,9	57.374.578	2,6	-10,5	36.366.534	1,6	-36,6
RISULTATO LORDO	373.819.591	16,8	172.336.055	7,7	-53,9	276.460.600	12,1	60,4
Imposte e tasse	-85.541.204	-3,8	-38.280.459	-1,7	-55,2	-60.010.042	-2,6	56,8
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	288.278.387	13,0	134.055.596	6,0	-53,5	216.450.558	9,4	61,5

Allegato 11
*Elenco delle imprese editrici
oggetto di rilevazione*

Liberi Editori Srl
Coop. Giorn. Poligrafici Arl
Cooperativa 19 Luglio Arl
Domenico Sanfilippo Edit. Spa
E.A.G. Spa
Corriere Dello Sport Srl
S.E.T.A. Spa
Avvenire N.Editor.Italiana Spa
Athesiadruck S.A.R.L.
Edisud Spa
Edit. La Provincia di Como Spa
Edizioni Brescia Spa
Editoriale Ciociaria Oggi Srl
Sesaab Editrice Spa
Il Sole 24 Ore Spa
Editoriale Bresciana Spa
Editrice La Stampa Spa
Editoriale Libertà Spa
Edizioni Meridionali Spa
Finegil Editoriale Spa
Il Manifesto Coop.Editrice Arl
Secolo d'Italia di Fini Gfranco
Pr.A.E. Promoz.Att.Editor. Srl
L'avvisatore Marittimo Srl
L'unione Sarda Spa
Società Alfa Editor. Srl
Milano Finanza Editori Spa
Gruppo Editor. l'Espresso Spa
S.I.E. Srl Soc. Iniziative Edit.Li
Società Editrice Il Tempo Spa

Editoriale Quotidiani Srl
Poligrafici Editoriale Spa
R.C.S. Quotidiani Corsera
Gazzetta Dello Sport
Soc. Ed. Giornali E Affini Spa
Soc. Editoriale Cremonese Spa
Nuova Editoriale Sportiva Srl
Soc. Editrice Adriatica Spa
Nuova Iniziativa Editoriale Spa
Italia Oggi Editori-Erinne Srl
Soc. Editrice Siciliana Spa
Soc. Edizioni e Pubblicaz. Spa
M.R.C. Srl
Cooperativa Pagine Sannite Arl
Neue Sudtiroler Tageszeitung
Edit. La Nuova Sardegna Spa
Soc.Editrice Il Messaggero Spa
Società Athesis Spa
Finanziaria Editoriale Srl
Società Europea Edizioni Spa
La Prealpina
Editoriale Fvg Spa
Nuova Editoriale Oggi
Giornale Di Sicilia Edit.Pol.Spa
Editoriale Il Gazzettino Spa
Editoriale La Città Spa
Nuova Editoriale Atesina Srl
Coop. Editoriale Libero Arl
Punto Com Srl
Bergamo Iniziative Edit. Srl

Finito di stampare
nel mese di Gennaio 2004