

**INDAGINE SUI BILANCI
DELLE IMPRESE EDITRICI
DI GIORNALI QUOTIDIANI
(2001-2002-2003)**

*Studio commissionato
dalla FIEG
alla Deloitte & Touche*



FEDERAZIONE ITALIANA EDITORI GIORNALI

Indice

Presentazione dell'Amb. <i>Boris Biancheri</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	29
6. L'analisi dinamica dei principali indici economici di struttura	32
<hr/>	
Capitolo 2 - L'ANALISI ECONOMICO-FINANZIARIA DEI BILANCI DELLE IMPRESE EDITRICI DEL TRIENNIO 2001-2003 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 2001-2003 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

Lo studio al quale è dedicato il presente volume si inquadra nelle attività di analisi economica del settore dell'editoria giornalistica che la Fieg conduce da tempo con cadenza periodica.

Anche quest'anno il compito di condurre l'indagine sui bilanci delle aziende editrici di quotidiani è stato affidato alla società di certificazione Deloitte & Touche, vale a dire, ad un soggetto esterno che, in quanto tale, è in grado di dare una rappresentazione oggettiva della situazione economica finanziaria delle imprese.

È un'operazione di trasparenza, unica in Europa, che viene realizzata ormai da un ventennio e che risponde alle esigenze di quanti, addetti ai lavori e non, desiderano saperne di più sulla realtà dell'editoria giornalistica.

Il triennio considerato dall'indagine va dal 2001 al 2003 e le indicazioni che se ne traggono forniscono un quadro di riferimento analitico sull'evoluzione dell'editoria quotidiana nel periodo.

Si tratta di indicazioni positive perché testimoniano il notevole miglioramento dei conti economici delle aziende editrici di quotidiani considerate nel loro insieme.

Ma si tratta anche di indicazioni limitate perché riferite ad un arco di tempo che appartiene al passato. Un passato che, con la velocità con la quale si producono gli eventi economici e sociali e si modificano le condizioni di quadro, può apparire già "remoto". D'altra parte, i più recenti bilanci che è consentito conoscere sono quelli del 2003 ed è pertanto necessario, per disporre di un quadro più aggiornato, leggerne le cifre contestualmente a quelle fornite dall'altro studio elaborato dalla Fieg nell'occasione, "La stampa in Italia", che si spinge a valutare l'andamento economico e produttivo delle imprese editrici nel 2004. Studio che, oltretutto, in questa edizione ha dato molto più spazio, rispetto alle precedenti, a quella fondamentale realtà economica e produttiva del settore, rappresentata dalla stampa periodica, nonostante l'oggettiva difficoltà di reperire i dati che la riguardano.

Lo scenario che si ricava dai dati riportati nei due studi presenta dunque luci ed ombre. Come già osservato, l'aspetto positivo va ricollegato ai confortanti progressi che le imprese editrici hanno fatto registrare sul piano degli equilibri economico-finanziari con margini di redditività in aumento. È un processo ormai in atto da un triennio e che anche le stime relative al 2004 sembrano confermare. Diseconomie interne ed esterne da lungo tempo operanti sono state riassorbite, almeno in parte, con aumenti in termini di valore aggiunto e di produttività ottenuti non solo con processi di ristrutturazione e di riorganizzazione del ciclo produttivo ma anche grazie ad una politica dell'offerta più aggressiva, capace di intercettare una domanda inespresa, compensando le difficoltà generate dalla stasi degli introiti pubblicitari.

L'ampiezza delle operazioni di carattere commerciale portate avanti dagli editori testimoniano dell'attenzione rivolta all'evoluzione del mercato, ma anche della crescente complessità organizzativa richiesta per gestire un'offerta e una domanda sempre più articolate e frammentate. Proprio in ragione di tale complessità e dei gravosi oneri connessi è impensabile che in prospettiva la stampa possa sopravvivere ad un processo, come quello in atto, che inesorabilmente le sta sottraendo risorse essenziali alla sua vita come quelle pubblicitarie. Il drenaggio operato dalle televisioni non sembra arrestarsi. Anzi, nel 2004 si è ulteriormente accentuato: la stampa ha perso due punti di share e le televisioni ne hanno guadagnati altrettanti. È uno stato di cose che non ha riscontro nella quasi totalità dei paesi europei e nella generalità degli altri paesi industrializzati.

Il pronunciato squilibrio esistente sul mercato pubblicitario pone dunque agli editori problemi crescenti. Ma accanto a questi ve ne sono altri non meno importanti quali i vincoli posti dal sistema distributivo, da un servizio postale la cui onerosità è sproporzionata rispetto alla funzionalità, da una legislazione sociale e fiscale che intralcia le imprese soprattutto nella messa a punto di sistemi distributivi alternativi come le consegne a domicilio per gli abbonamenti che in altri paesi sono lo strumento principale di vendita sia dei quotidiani che dei periodici. Sono vincoli che, oltretutto, la recente legge Biagi sulla riforma del mercato del lavoro ha reso ancor più restrittivi almeno per quanto riguarda le collaborazioni non giornalistiche.

La denuncia dei limiti presenti nel sistema distributivo dei giornali non è soltanto parte del "cahier de doléances" che da anni gli editori presentano ai politici. È stata infatti ancora una volta l'Autorità Antitrust, nell'approfondita indagine sul sistema della distribuzione di giornali conclusa nel 2004, a mettere in luce le caratteristiche del sistema governato da "un eccesso di regolamentazione che ha ristretto lo sviluppo e l'ammodernamento della rete di distribuzione della stampa, impedendo in particolare la crescita di nuovi canali distributivi".

A scanso di fraintendimenti, non si vuole in questa sede circoscrivere in alcun modo il ruolo di infrastruttura fondamentale che la rete delle edicole rappresenta per l'editoria giornalistica.

Anzi, in prospettiva le edicole vanno potenziate e rese più efficienti. Si vuole soltanto ribadire quanto affermato dall'Autorità Antitrust sulle conseguenze positive che una maggiore liberalizzazione del mercato avrebbe sulla diffusione dei giornali, favorendo, da un lato, una maggiore prossimità ai consumatori che consentirebbe di rispondere con "maggiore flessibilità e rigidità all'evoluzione della domanda", e, d'altro, consentendo di promuovere "la diffusione in larga scala dell'offerta di giornali presso punti di vendita al dettaglio già operanti nella vendita di altri prodotti".

Pur in presenza dei nodi congiunturali e strutturali dei quali si è fatto sinteticamente cenno, gli editori di quotidiani e di periodici hanno continuato ad investire crescenti risorse sia sul piano dei contenuti che su quello dei processi di produzione.

Il costante incremento del numero dei giornalisti occupati offre un'indicazione concreta della volontà di potenziare i contenuti redazionali.

Sul piano dei processi di produzione, rilevanti investimenti sono stati effettuati per l'introduzione di rotative e tecnologie "full color" che impongono innovazioni anche nella formula del giornale, con l'obiettivo di conquistare pubblicità e lettori.

Le tecnologie sono un atout che i giornali devono saper giocare per garantirsi un futuro che non sia di una mera sopravvivenza, ma soprattutto di sviluppo. Esse possono essere infatti utilizzate sia per migliorare la qualità del prodotto, sia per abbattere i costi ed aumentare la produttività, sia infine per trovare nuove opportunità di business. In ogni caso, esse sono un fondamentale supporto per intercettare trend sociali di grande attualità e consentire ai giornali di continuare ad esercitare un ruolo culturale di primaria importanza nel mercato dell'informazione, consolidando i rapporti con lettori ed inserzionisti.

Boris Biancheri
Presidente della Federazione Italiana
Editori Giornali

Introduzione

*Analisi dei bilanci delle imprese editrici
per il triennio 2001-2003*

Lo studio cui è dedicato questo volume rappresenta un aggiornamento dell'analisi economico-finanziaria dei bilanci delle imprese editrici di giornali quotidiani che la Deloitte & Touche S.p.A. svolge ormai da quindici anni su incarico della Federazione Italiana Editori Giornali.

Il periodo preso in considerazione riguarda il triennio 2001-2003.

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 prevedibile evoluzione.

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 quotidiani pubblicati;
- II) la suddivisione delle imprese per classi di tiratura dei quotidiani 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 2001-2003 suddivisi per tipologia di pubblicazione.

Capitolo 3.

L'analisi economico-finanziaria dei bilanci delle imprese editrici del triennio 2001-2003 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 delle aziende editrici di quotidiani.

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 singole imprese editrici alla FIEG. Va pertanto sottoli-

neato 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, insieme al quotidiano, supplementi quali libri o periodici.

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.

Il numero delle imprese editrici è diminuito rispetto all'esercizio precedente da 60 a 58 per effetto dell'uscita di tre imprese editrici dovuta alla cessa-

zione dell'attività o mancata adesione alla Federazione e per l'ingresso di un'impresa editrice nell'esercizio 2003.

Al fine di rendere comparabili i dati nel triennio oggetto di esame, analogamente a quanto effettuato negli esercizi precedenti, i dati riferiti agli anni 2001 e 2002 sono stati aggiornati per tener conto delle variazioni intervenute nel 2003. Si

SUDDIVISIONE DELLE TESTATE PER CLASSE E TIPOLOGIA DI PUBBLICAZIONE

TAB. 1.1

2001

Classi di tiratura (media quotidiana)	Naz	Sport.	Eco.	Categorie				Pol.	Totale
				Altri	Prov.	Reg.	Plr.		
0 - 20.000				1	7	4	1		13
20.001 - 50.000					10	4		2	16
50.001 - 100.000					7	7	3	1	18
100.001 - 200.000	2		2			3	2	1	10
Oltre 200.000	5	3	1				1		10
TOTALE	7	3	3	1	24	18	7	4	67

TAB. 1.2

2002

Classi di tiratura (media quotidiana)	Naz	Sport.	Eco.	Categorie				Pol.	Totale
				Altri	Prov.	Reg.	Plr.		
0 - 20.000				1	9	4	1	1	16
20.001 - 50.000					9	4	1	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	5	3	1				1		10
TOTALE	8	3	3	1	25	18	7	5	70

TAB. 1.3

2003

Classi di tiratura (media quotidiana)	Naz	Sport.	Eco.	Categorie				Pol.	Totale
				Altri	Prov.	Reg.	Plr.		
0 - 20.000				1	10	4	1		16
20.001 - 50.000					8	4	1	1	14
50.001 - 100.000			1		7	7	2	3	20
100.001 - 200.000	3		1			3	2	1	10
Oltre 200.000	5	3	1				1		10
TOTALE	8	3	3	1	25	18	7	5	70

TAB. 1.4

ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI PER CATEGORIA (MIGLIAIA DI EURO)

	2001		2002		2003	
Categoria 1						
1) Nazionali						
- Utili	128.974	4	170.553	4	182.730	6
- Perdite	-5.337	3	-6.391	3	-1.221	1
Netto	123.637		164.162		181.509	
2) Sportivi						
- Utili	16.479	2	25.827	2	23.211	2
- Perdite	-785	1	-1.338	1	-1.443	1
Netto	15.694		24.489		21.768	
3) Economici						
- Utili	3.216	3	12.203	3	11.782	2
- Perdite					-89	1
Netto	3.216		12.203		11.693	
4) Altri						
- Utili	76	1	38	1		
- Perdite					-56	1
Netto	76		38		-56	
Totale categoria						
- Utili	148.745	10	208.621	10	217.723	10
- Perdite	-6.122	4	-7.729	4	-2.809	4
Netto	142.623		200.892		214.914	
Categoria 2						
1) Provinciali						
- Utili	36.930	14	38.733	13	43.305	14
- Perdite	-2.113	4	-3.300	5	-1.851	4
Netto	34.817		35.433		41.454	
2) Regionali						
- Utili	6.458	5	13.336	7	12.716	9
- Perdite	-7.018	10	-7.460	8	-3.160	6
Netto	-560		5.876		9.556	
Totale categoria						
- Utili	43.388	19	52.069	20	56.021	23
- Perdite	-9.131	14	-10.760	13	-5.011	10
Netto	34.257		41.309		51.010	
Categoria 3						
Pluriregionali						
- Utili	3.416	1	3.871	2	8.806	4
- Perdite	-31.806	5	-19.456	4	-8.906	2
Netto	-28.390		-15.585		-100	
Categoria 4						
Politici						
- Utili	809	1	16	1	1	1
- Perdite	-1.158	3	-1.131	3	-3.126	4
Netto	-349		-1.115		-3.125	
Totale categorie						
- Utili	196.358	31	264.577	33	282.551	38
- Perdite	-48.217	26	-39.076	24	-19.852	20
Netto	148.141		225.501		262.699	

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)

	2001		2002		2003	
CLASSE 1						
- UTILI	1.219	7	1.117	5	878	5
- PERDITE	-2.501	4	-3.888	7	-2.402	7
NETTO	-1.282		-2.771		-1.524	
CLASSE 2						
- UTILI	8.090	4	5.099	6	6.142	6
- PERDITE	-2.430	7	-1.882	5	-1.785	4
NETTO	5.660		3.217		4.357	
CLASSE 3						
- UTILI	17.534	7	17.342	8	13.427	10
- PERDITE	-12.627	7	-23.147	5	-12.605	5
NETTO	4.907		-5.805		822	
CLASSE 4						
- UTILI	12.131	5	17.925	6	20.910	7
- PERDITE	-7.331	5	-3.515	4	-1.620	3
NETTO	4.800		14.410		19.290	
CLASSE 5						
- UTILI	157.382	8	223.095	8	241.198	10
- PERDITE	-23.326	3	-6.645	3	-1.444	1
NETTO	134.056		216.450		239.754	
TOTALE CLASSI						
- UTILI	196.356	31	264.578	33	282.555	38
- PERDITE	-48.215	26	-39.077	24	-19.856	20
NETTO	148.141	57	225.501	57	262.699	58

precisa che anche il numero delle testate è diminuito di 2 unità.

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

Il riepilogo di tali informazioni è riportato nelle Tab. 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 alcuni grafici aventi l'obiettivo di rendere maggiormente percepibili le nostre considerazioni.

DATI RELATIVI A TIRATURA, VENDITE E RICAVI PER IL TRIENNIO 2001-2003 (*)

	tiratura media quotidiana						vendita media quotidiana					
	2001	2002	var % 01-02	2003	var % 02-03	var % 01-03	2001	2002	var % 01-02	2003	var % 02-03	var % 01-03
Categoria 1												
Nazionali	3.253.842	3.213.080	-1,25	3.161.609	-1,60	-2,83	2.425.114	2.376.381	-2,01	2.316.948	-2,50	-4,46
Sportivi	1.246.278	1.256.076	0,79	1.236.772	-1,54	-0,76	841.562	837.237	-0,51	820.081	-2,05	-2,55
Economici	743.179	713.975	-3,93	684.407	-4,14	-7,91	518.061	477.569	-7,82	454.467	-4,84	-12,28
Altri	6.920	6.573	-5,01	2.993	-54,47	-56,75	2.433	1.408	-42,13	2.458	74,57	1,03
Totale cat. 1	5.250.219	5.189.704	-1,15	5.085.781	-2,00	-3,13	3.787.170	3.692.595	-2,50	3.593.954	-2,67	-5,10
Categoria 2												
Provinciali	839.431	824.002	-1,84	812.959	-1,34	-3,15	655.405	635.949	-2,97	627.721	-1,29	-4,22
Regionali	1.122.738	1.059.198	-5,66	1.047.803	-1,08	-6,67	845.425	804.103	-4,89	795.981	-1,01	-5,85
Totale cat. 2	1.962.169	1.883.200	-4,02	1.860.762	-1,19	-5,17	1.500.830	1.440.052	-4,05	1.423.702	-1,14	-5,14
Categoria 3												
Pluriregionali	790.747	772.425	-2,32	768.302	-0,53	-2,84	600.418	577.249	-3,86	581.533	0,74	-3,15
Categoria 4												
Politici	307.447	299.122	-2,71	356.925	19,32	16,09	129.146	126.438	-2,10	127.059	0,49	-1,62
TOTALE	8.310.582	8.144.451	-2,00	8.071.770	-0,89	-2,87	6.017.564	5.836.334	-3,01	5.726.248	-1,89	-4,84
	ricavi da vendite (in migliaia di Euro)						ricavi da pubblicità (in migliaia di Euro)					
	2001	2002	var % 01-02	2003	var % 02-03	var % 01-03	2001	2002	var % 01-02	2003	var % 02-03	var % 01-03
Categoria 1												
Nazionali	467.606	770.710	64,82	1.048.554	36,05	124,24	750.958	663.033	-11,71	642.882	-3,04	-14,39
Sportivi	162.005	201.488	24,37	211.767	5,10	30,72	77.594	75.311	-2,94	71.997	-4,40	-7,21
Economici	115.824	109.497	-5,46	113.556	3,71	-1,96	170.147	138.958	-18,33	203.795	46,66	19,78
Altri	120	89	-25,83	126	41,57	5,00	2.020	2.003	-0,84	1.762	-12,03	-12,77
Totale cat. 1	745.555	1.081.784	45,10	1.374.003	27,01	84,29	1.000.719	879.305	-12,13	920.436	4,68	-8,02
Categoria 2												
Provinciali	141.537	153.233	8,26	156.126	1,89	10,31	172.188	168.649	-2,06	169.053	0,24	-1,82
Regionali	177.320	181.779	2,51	187.332	3,05	5,65	219.186	212.123	-3,22	208.413	-1,75	-4,92
Totale cat. 2	318.857	335.012	5,07	343.458	2,52	7,72	391.374	380.772	-2,71	377.466	-0,87	-3,55
Categoria 3												
Pluriregionali	129.255	132.769	2,72	171.863	29,45	32,96	148.133	147.089	-0,70	145.362	-1,17	-1,87
Categoria 4												
Politici	15.274	19.527	27,84	23.295	19,30	52,51	2.003	3.483	73,89	3.133	-10,05	56,42
TOTALE	1.208.941	1.569.092	29,79	1.912.619	21,89	58,21	1.542.229	1.410.649	-8,53	1.446.397	2,53	-6,21

(*)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.

Come già verificatosi nell'anno passato, anche quest'anno, due gruppi editoriali, significativi in termini di ricavi editoriali, non hanno reso disponibili i dati patrimoniali riferiti al triennio (2001-2003). 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.

2. I risultati economici aggregati dei giornali quotidiani

Al fine di interpretare correttamente i risultati economici del triennio in esame, è necessario analizzare l'evoluzione complessiva del settore editoriale in termini economici, esaminando in dettaglio gli andamenti relativi alle vendite.

Nel 2001 il risultato della gestione editoriale (Euro 64 milioni), pari al 28% del risultato lordo (Euro 227 milioni), è significativamente influenzato dai proventi afferenti la gestione extra-caratteristica (pari al 72% del risultato lordo). Inoltre i ricavi editoriali sono costituiti per il 60% circa da ricavi pubblicitari. Nel 2002 il risultato della gestione editoriale, pari a Euro 158 milioni, aumenta di Euro 94 milioni rispetto al 2001, grazie all'incremento del 30% circa dei ricavi da vendita ed al miglioramento in valore assoluto della gestione extra-caratteristica passata da Euro 163 milioni a Euro 175 milioni.

Il risultato della gestione editoriale nel 2003 ammonta a Euro 225 milioni, con un aumento di Euro 67 milioni rispetto al 2002 (+42%), mentre l'utile lordo aumenta del 12%.

La tabella 1.4 mostra un aumento crescente degli utili netti a partire dal 2001 per effetto dell'incremento dei ricavi di vendita (+58% rispetto al 2001 e +22% circa rispetto al 2002) e della ripresa nel 2003 dei ricavi da pubblicità (+2% rispetto al 2002). L'utile netto complessivo delle imprese editoriali analizzate presenta, nel 2003, un aumento del 16% grazie quindi all'apporto della gestione caratteristica (la gestione extra-caratteristica diminuisce da 175 milioni del 2002 a 150 milioni del 2003).

Nella tabella 1.7 sono riportati i dati delle tirature e delle vendite complessive relativi agli anni dal 1988 al 2003.

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. Gli anni dal 1999 al 2001 mostrano una lenta ma continua ripresa dei volumi di tiratura e vendita. In particolare il 2001 è l'anno in cui si registrano gli aumenti più significativi nel periodo preso in considerazione (+2,47% di tiratura rispetto al 2000 e +1,87% di vendite complessive rispetto al 2000). Il 2002 e il 2003 sono gli anni in cui si registrano le maggiori flessioni.

Nel 2003 si raggiungono i più bassi livelli di vendite (2.019 milioni di copie), e di tirature (2828 milioni di copie) dal 1994.

Anche le variazioni relative alla tiratura media quotidiana ed alla vendita media quotidiana (Tab. 1.6) del 2003, rispettivamente pari a 8,1 milioni di copie e 5,7 milioni di copie, risultano in linea con quelle complessive.

Contrariamente alle aspettative, alla diminuzione dei livelli di tiratura e di vendita avvenuta nel triennio è corrisposta una crescita costante dei ricavi da vendita (Euro 1.209 milioni nel 2001; Euro 1.570 milioni nel 2002; Euro 1.913 milioni nel 2003). La motivazione di tale andamento è da ricondurre alla vendita di pubblicazioni libri ed altri prodotti collaterali in abbinamento al quotidiano da parte di alcune testate e, per il 2001 e 2002, anche all'aumento medio del prezzo dei quotidiani.

I ricavi da pubblicità, fattore trainante del fatturato aziendale negli anni precedenti (significativo il contributo dei ricavi da pubblicità nel 2001), subiscono nel 2003 un'inversione positiva di tendenza, dopo 2 anni di trend negativi, ed evidenziano una crescita rispetto all'esercizio precedente (+2,53% rispetto al 2002).

Per effetto dei citati fenomeni, il risultato complessivo della gestione editoriale presenta nel triennio in esame un andamento crescente e valori sempre positivi.

Tutte le categorie, ad eccezione della categoria 4 (politici) chiudono il 2003 con risultati migliori rispetto l'anno precedente e rispetto al 2001, evidenziando segnali di ripresa del settore.

Il triennio in termini di conto economico (2001-2003)

Il conto economico complessivo del triennio 2001-2003 evidenzia l'aumento del MOL che passa

DATI RELATIVI A TIRATURA COMPLESSIVA E VENDITE COMPLESSIVE 1991-2003

tiratura complessiva (migliaia di copie)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	var % 99-00	2001	var % 00-01	2002	var % 01-02	2003	var % 02-03
	Categoria 1																
Nazionali	943.198	1.059.483	1.055.797	1.108.009	1.072.620	1.067.323	1.018.933	990.640	992.379	1.013.627	2,14	1.035.987	2,21	1.001.934	-3,29	1.113.515	11,14
Sportivi	455.396	455.787	444.907	435.450	419.085	433.794	428.478	429.694	431.644	440.288	2,00	446.974	1,52	442.959	-0,90	439.759	-0,72
Economici	131.172	160.914	178.292	182.058	204.918	209.174	195.806	222.345	224.619	258.474	15,07	249.638	-3,42	238.721	-4,37	229.873	-3,71
Altri	9.389	10.194	9.305	3.778	3.650	3.660	2.313	2.280	872	1.458	67,20	3.745	156,86	3.933	5,02	718	-81,74
Totale cat. 1	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	1.713.847	4,19	1.736.344	1,31	1.687.547	-2,81	1.783.865	5,71
Categoria 2																	
Provinciali	281.781	292.566	293.665	320.224	287.626	292.166	288.607	292.937	294.947	297.548	0,88	305.301	2,61	294.721	-3,47	284.971	-3,31
Regionali	476.770	506.137	493.563	442.547	406.248	415.932	395.741	396.119	397.803	400.054	0,57	414.492	3,61	385.857	-6,91	372.678	-3,42
Serali	55.947	37.529	33.843														
Totale cat. 2	814.498	836.232	821.071	762.771	693.874	708.098	684.348	689.056	692.750	697.602	0,70	719.793	3,18	680.578	-5,45	657.649	-3,37
Categoria 3																	
Pluriregionali	481.418	532.529	500.578	497.836	448.875	446.199	426.126	419.198	410.488	406.100	-1,07	408.619	0,62	377.811	-7,54	274.458	-27,36
Categoria 4																	
Politici	159.735	165.396	144.729	155.038	141.198	131.391	101.498	80.883	90.389	68.749	-23,94	92.928	35,17	96.144	3,46	112.810	17,33
TOTALE	2.994.806	3.220.635	3.154.679	3.144.940	2.984.220	2.999.639	2.857.502	2.834.096	2.843.141	2.886.298	1,52	2.967.684	2,47	2.842.080	-3,91	2.828.782	-0,47
vendite complessive (migliaia di copie)																	
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	var % 99-00	2001	var % 00-01	2002	var % 01-02	2003	var % 02-03
Categoria 1																	
Nazionali	661.181	741.891	735.203	767.032	762.354	737.208	754.462	735.324	737.419	757.197	2,68	863.771	14,07	834.050	-3,44	818.086	-1,91
Sportivi	304.507	301.783	287.425	281.818	264.762	263.998	276.754	291.733	291.112	297.056	2,04	301.847	1,61	295.277	-2,18	291.663	-1,22
Economici	96.583	118.422	131.003	131.789	130.794	137.866	146.085	161.352	162.082	171.925	6,07	177.640	3,32	162.575	-8,48	155.776	-4,18
Altri	5.286	5.627	5.909	3.517	3.416	3.424	2.313	692	200	392	96,00	350	-10,71	200	-42,86	590	195,00
Totale cat. 1	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	1.226.570	3,00	1.343.608	9,54	1.292.102	-3,83	1.266.115	-2,01
Categoria 2																	
Provinciali	215.993	227.699	223.276	241.707	220.012	226.413	223.646	226.235	225.972	227.894	0,84	229.765	0,83	221.479	-3,61	219.817	-0,75
Regionali	336.394	363.956	347.959	318.873	296.756	297.843	297.812	299.245	300.480	299.505	-0,32	301.491	0,66	282.636	-6,25	283.194	0,20
Serali	32.891	23.341	21.832														
Totale cat. 2	585.278	614.996	593.067	560.580	516.768	524.256	521.458	525.480	526.452	527.369	0,17	531.256	0,74	504.115	-5,11	503.011	-0,22
Categoria 3																	
Pluriregionali	340.261	366.046	350.339	348.343	321.471	318.363	318.315	314.994	309.160	307.051	-0,68	214.238	-30,23	204.764	-4,42	207.701	1,43
Categoria 4																	
Politici	80.554	79.759	73.009	77.110	75.728	64.059	48.238	30.440	34.615	26.719	-22,81	37.573	40,62	41.768	11,16	42.069	0,72
TOTALE	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	2.087.709	1,29	2.126.675	1,87	2.042.749	-3,95	2.018.896	-1,17

(*) = 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.

da Euro 233 milioni del 2001 a Euro 382 milioni del 2003, in aumento rispetto al 2002 del 17%.

Tale incremento è dovuto ad un aumento dei ricavi editoriali (+5,4% rispetto al 2002) più sostenuto rispetto all'aumento dei costi operativi (+4,1%).

Anche il risultato complessivo della gestione editoriale dell'anno 2003, pari a Euro 225 milioni, au-

menta rispetto l'anno precedente del 42%, per l'effetto combinato dell'incremento del MOL e dei minori ammortamenti, che diminuiscono di Euro 12 milioni.

Complessivamente, il risultato netto delle imprese editrici nel 2003 è pari a Euro 263 milioni, migliorato rispetto al 2002 (Euro 225 milioni) e rispetto al 2001 (Euro 148 milioni), sebbene inferiore ancora ai livelli del 2000.

FIG. 1

CAT. 1
ANDAMENTO TIRATURE
E VENDITE COMPLESSIVE
1988 - 2003

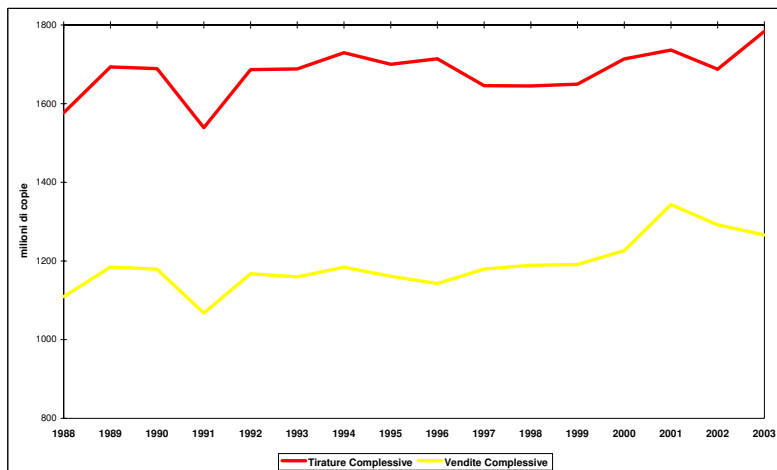


FIG. 2

CAT. 2
ANDAMENTO TIRATURE
E VENDITE COMPLESSIVE
1988 - 2003

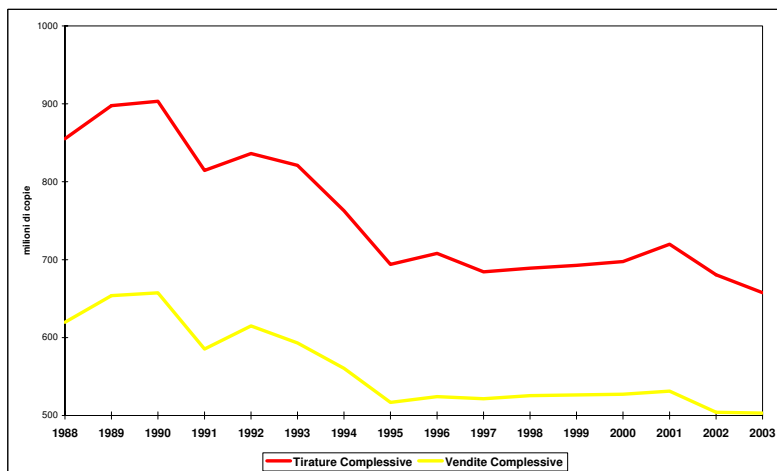
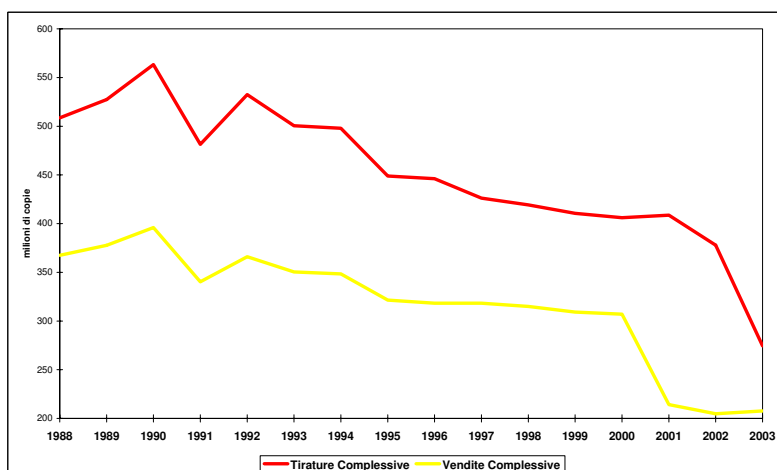


FIG. 3

CAT. 3
ANDAMENTO TIRATURE E
VENDITE COMPLESSIVE
1988 - 2003



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

Esame delle categorie per tipologia di giornale

Dall'analisi dei risultati economici delle quattro categorie di giornali emerge un netto miglioramento, nel 2003 rispetto al 2002, 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 peggiorano sia rispetto al 2002 sia rispetto al 2001.

Di seguito le principali differenze che caratterizzano le quattro categorie.

La categoria 1 (nazionali, sportivi, economici e altri) mantiene il ruolo trainante del settore, con un utile netto pari a Euro 215 milioni, contribuendo per il 77% alla formazione dell'utile aggregato complessivo (Euro 282 milioni) e soltanto per il 14% alla formazione della perdita aggregata complessiva (Euro 20 milioni).

L'utile complessivo della categoria 1 conseguito nel 2003 è pari a Euro 218 milioni, superiore rispetto a quello del 2002 (Euro 209 milioni) del 4% e rispetto a quello del 2001 (Euro 149 milioni) del 46%, segno di una ripresa del settore. Tale risultato è ascrivibile esclusivamente all'aumento degli utili netti delle testate nazionali (+10% rispetto al 2002).

Il miglioramento del risultato delle testate nazionali è imputabile principalmente all'aumento del 9% dei ricavi editoriali rispetto al 2002, che passano da Euro 1.299 milioni a Euro 1.417 milioni, ed al minor incremento dei costi operativi (+7,3%) che passano da Euro 1.129 milioni a Euro 1.211 milioni.

L'utile netto delle testate economiche, il cui numero è rimasto invariato (3), rimane invariato e pari ad Euro 12 milioni, per effetto di un leggero incremento dei ricavi editoriali (+2,5%) e di un correlato aumento dei costi operativi (+1,1%); la categoria altri, oramai composta da una sola testata (due nel 2002), consegue un sostanziale pareggio.

FIG. 4

CAT. 4
ANDAMENTO TIRATURE E
VENDITE COMPLESSIVE
1988 - 2003

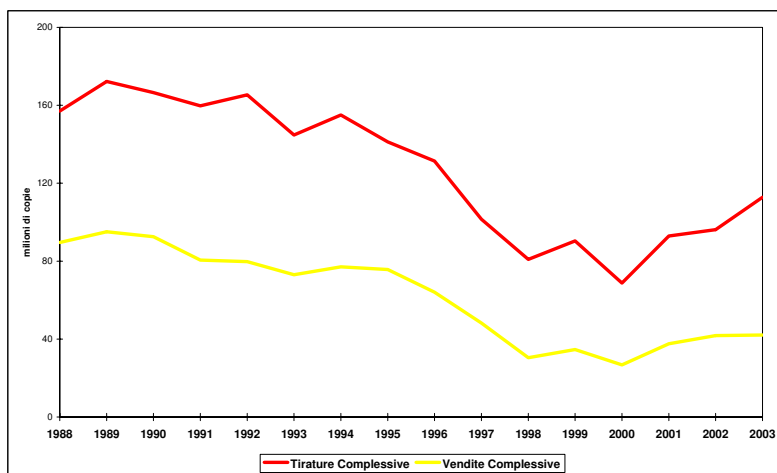
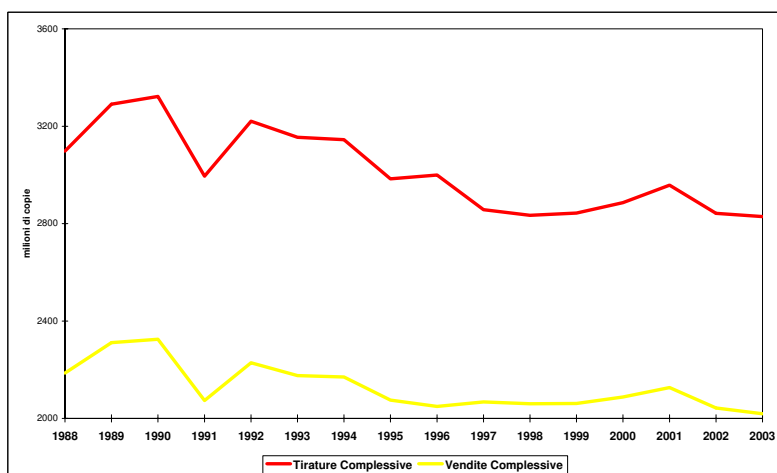


FIG. 5

TUTTE LE IMPRESE
ANDAMENTO TIRATURE E
VENDITE COMPLESSIVE
1988 - 2003



Le testate sportive presentano una diminuzione dell'utile netto di circa Euro 0,5 milioni ed un numero di testate (3) uguale al 2002.

Dall'analisi dei dati statistici relativi ai ricavi da vendite e da pubblicità (Tab. 1.6) si evince che l'incremento dei ricavi editoriali delle testate nazionali è strettamente correlato all'andamento dei ricavi da vendite, che aumentano del 36% in quanto i ricavi da pubblicità diminuiscono del 3% rispetto al 2002. L'incremento dei ricavi editoriali delle testate economiche è dovuto solo in minima parte all'incremento dei ricavi da vendite (+4%), in quanto i ricavi da pubblicità aumentano del 47% rispetto al 2002.

Anche il risultato economico complessivo della categoria 2 (provinciali e regionali) nel 2003 migliora rispetto all'anno precedente (+24%). L'utile complessivo, pari a Euro 56 milioni, aumenta di Euro 4 milioni rispetto al 2002 (+10%), le perdite diminuiscono di 6 milioni di euro. L'utile delle testate regionali rimane sostanzialmente invariato (Euro 12,7 milioni), mentre le perdite diminuiscono del 58% (da Euro 7,5 milioni a Euro 3,2 milio-

ni), con un numero complessivo di testate invariato; il numero delle imprese regionali in utile passa da 7 nel 2002 a 9 mentre quello delle imprese in perdita passa da 8 a 6. Il risultato della gestione editoriale passa da una perdita di Euro 4,8 milioni ad un risultato positivo di Euro 1,8 milioni; tale miglioramento è dovuto all'incremento dei ricavi da vendita, che passano da Euro 182 milioni a Euro 187 milioni (+3%).

Continua il trend crescente del risultato conseguito dalle testate provinciali che chiudono il 2003 con un utile netto pari a circa Euro 41 milioni (+18% rispetto al 2002) ed un numero di testate complessivo invariato. Il risultato della gestione editoriale passa da Euro 42 milioni a Euro 47 milioni; il miglioramento dell'utile va attribuito all'aumento registrato nei ricavi da vendite del 2%. I ricavi da pubblicità della categoria 2 complessivamente rimangono sostanzialmente invariati.

La categoria 3, composta dalle testate pluriregionali, passa da una perdita netta del 2002 di Euro 15,6 milioni, ad un sostanziale pareggio. Tale

FIG. 6

EVOLUZIONE COMPLESSIVA
UTILI E PERDITE
2001-2003
TUTTE LE IMPRESE

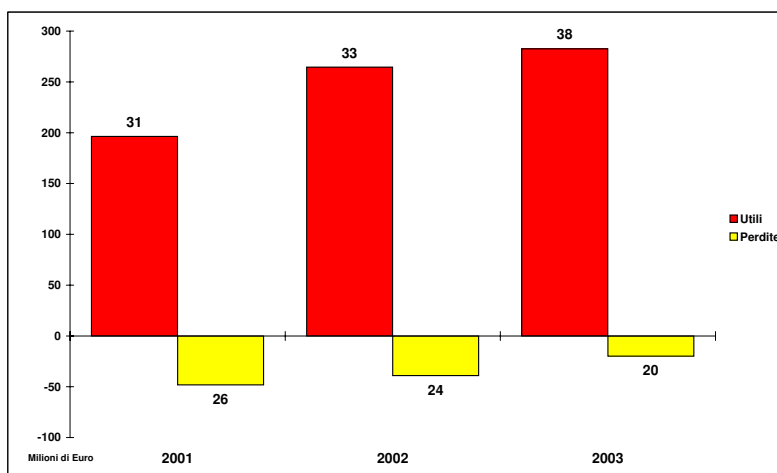
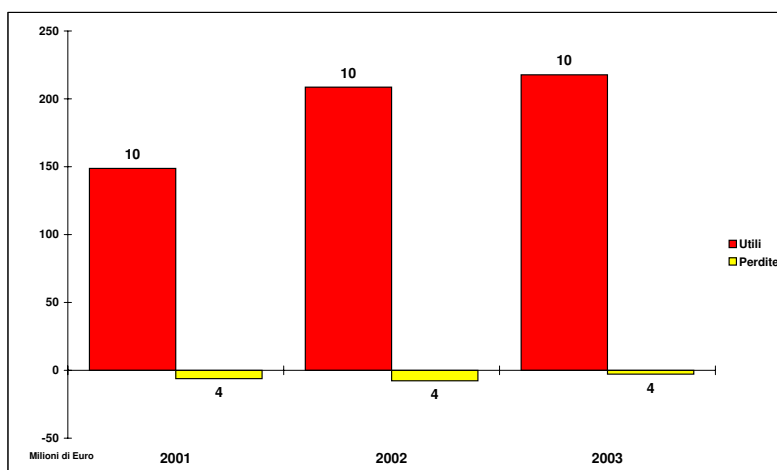


FIG. 7

CATEGORIA 1
NAZ-SPO-ECO-ALTRI



risultato è da correlare all'incremento del MOL di Euro 20 milioni circa, conseguito grazie all'aumento dei ricavi editoriali (+7%). I ricavi da vendita passano da Euro 133 milioni a Euro 172 milioni (+19%), mentre i ricavi da pubblicità subiscono una contrazione di circa l'1%. Nel 2003 il numero delle imprese pluriregionali in utile è pari a 4 (2 nel 2002) mentre il numero delle imprese

in perdita è pari a 2 (4 nel 2002).

Le testate politiche (categoria 4), pari a 5 nel 2003 e a 4 nel 2002, chiudono con una perdita netta pari a circa 3 milioni di Euro (1 milione di Euro nel 2002), nonostante un incremento dei ricavi da vendite (+19%), per effetto dell'aumento più che proporzionale dei costi operativi (+16%). I ricavi da pubblicità diminuiscono del 10% circa.

FIG. 8

CATEGORIA 2
PRO-REG

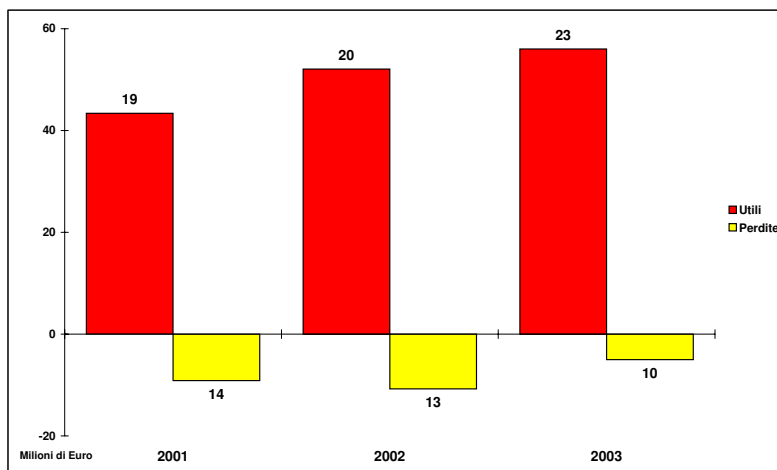


FIG. 9

CATEGORIA 3
PLURIREGIONALI

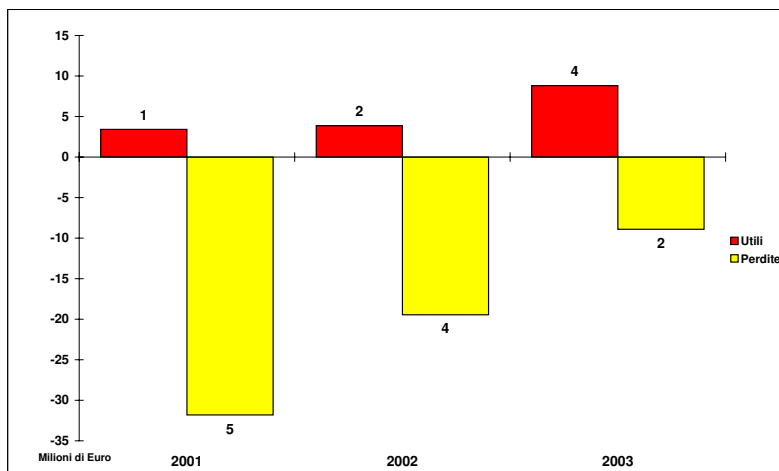
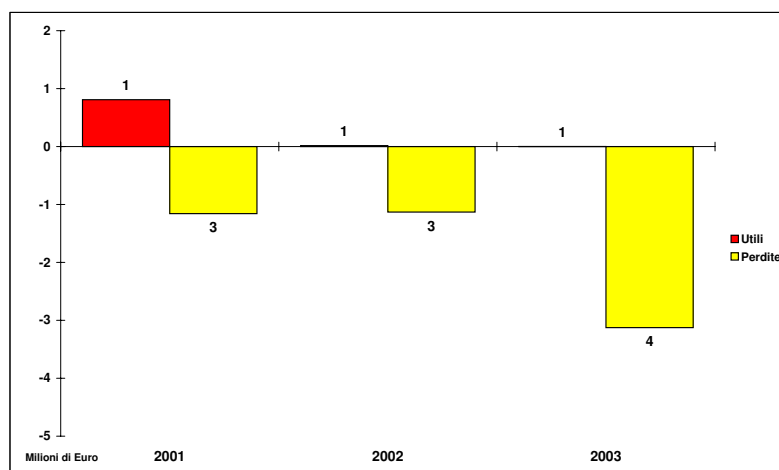


FIG. 10

CATEGORIA 4
POLITICI



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 2001-2003.

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.

In sintesi migliora il risultato netto conseguito da tutte le classi. La classe 1 registra nel 2003 una perdita netta di Euro 1,5 milioni, diminuita di circa 1 milione di Euro rispetto al 2002. Il miglioramento del risultato netto è dovuto all'aumento dell'8% del MOL, ancora negativo, per effetto dei maggiori ricavi editoriali (+6%).

La classe 2 registra un miglioramento del risultato netto del 30%, passando da Euro 3,2 milioni a Euro 4,3 milioni. Il miglioramento del risultato va attribuito alla contrazione dei costi operativi del

5,8%, in quanto i ricavi editoriali diminuiscono dell'1%.

La classe 3 chiude il 2003 con un utile netto di Euro 0,8 milioni, contro una perdita netta del 2002 di Euro 5,8 milioni. Il miglioramento del risultato è dovuto in particolare ai maggiori ricavi editoriali (+2,3%).

La classe 4 prosegue il trend positivo, raggiungendo un utile netto di Euro 19,2 milioni (Euro 14,4 milioni nel 2002 e Euro 4,8 milioni nel 2001). Tale risultato viene conseguito per effetto dell'aumento dei ricavi editoriali (+5%).

Il risultato netto della classe 5 aumenta di Euro 23 milioni (+10%) rispetto al 2002. Il contributo della classe al risultato netto del totale delle classi è significativo: l'utile conseguito dalla classe, pari a Euro 241 milioni, ammonta all'85% dell'utile del totale delle classi (Euro 282 milioni), mentre la classe 5 contribuisce solo marginalmente (7%) alla determinazione della perdita complessiva (Euro 19,8 milioni).

FIG. 11

CLASSE 1
FINO A 20.000 COPIE

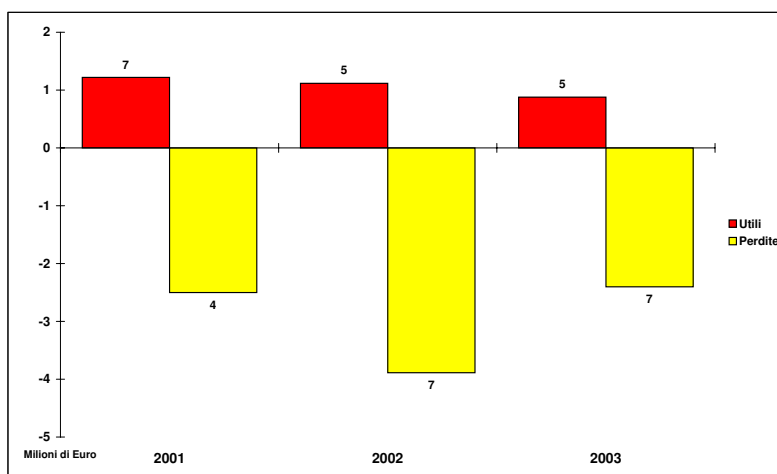
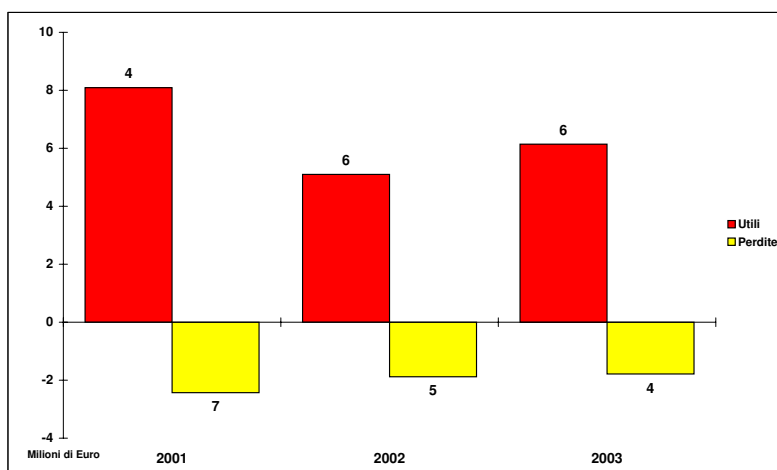


FIG.12

CLASSE 2
DA 20.001 A 50.000 COPIE



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

Il 2003 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 2003.

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 2003, come nel 2002, vi è un miglioramento del rapporto costi operativi sul totale ricavi (Tab. 1.8), pari all'89% (90% nel 2002).

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, registrano un miglioramento dell'indice nel 2003 sia

FIG. 13

CLASSE 3
DA 50.001 A 100.000 COPIE

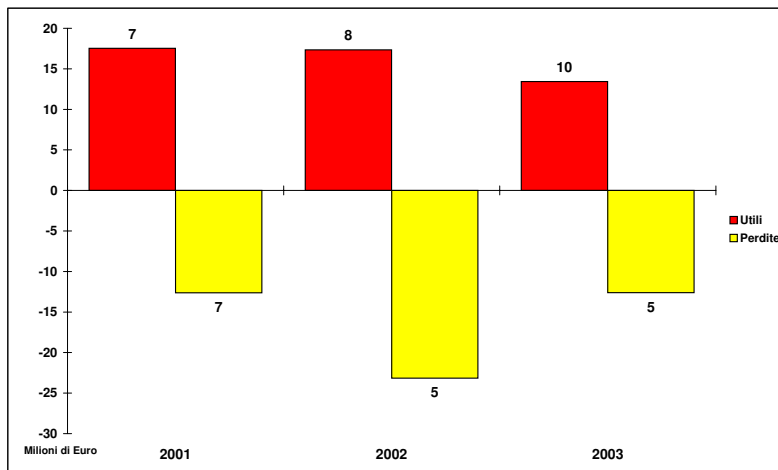


FIG. 14

CLASSE 4
DA 100.001 A 200.000 COPIE

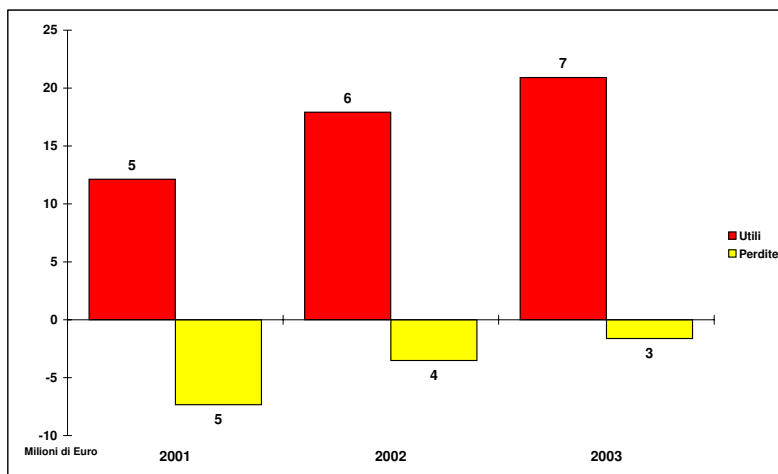
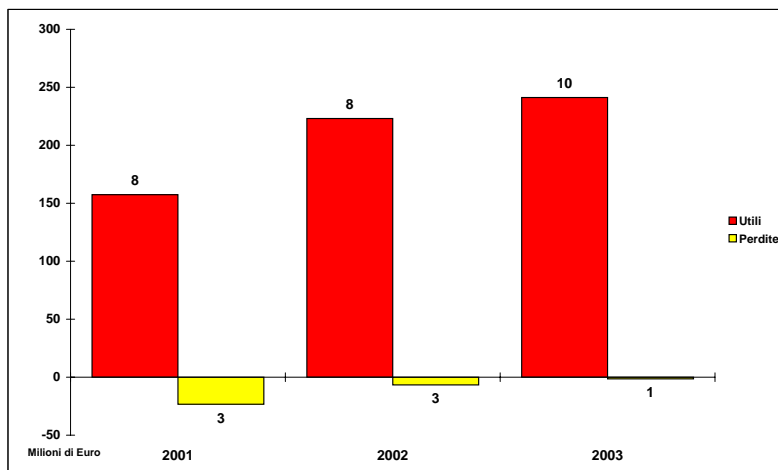


FIG. 15

CLASSE 5
OLTRE 200.000 COPIE



rispetto al 2002 sia rispetto al 2001; la categoria 1 passa, infatti, da 91% a 88% e a 87%; la categoria 2 da 92% a 89% e a 88%; la categoria 3 da 99% a 98% e a 92%. La dinamica dell'indice per la categoria 4 è invece in peggioramento rispetto al 2002, contrariamente a quanto era avvenuto nel 2002: l'indice nel 2003 si attesta su valori notevolmente elevati e inferiori rispetto a quelli del 2002 (-163%).

L'analisi per classi di tiratura mette in evidenza che le classi 2, 3 e 5 presentano l'indice sempre positivo (inferiore al 100%) e migliorato nel biennio 2002-2003, mentre la classe 1 presenta indici sempre negativi. Anche la classe 4 è passata da un indice negativo nel 2002 ad un indice positivo nel 2003.

b) Nel 2003 si registra un incremento dei ricavi editoriali del 5,4% rispetto al dato del 2002, con un valore pari ad Euro 3.360 milioni, maggiore anche dei ricavi del 2001 (Euro 3.110 milioni). Grazie al contestuale aumento dei costi operativi meno che proporzionale il MOL passa da Euro 326 milioni a Euro 382 milioni (+17%).

c) I dati statistici sulla composizione dei ricavi evidenziano come l'incidenza dei ricavi da vendite nel 2003, pari al 57%, risulti superiore rispetto al precedente esercizio (pari al 49%). Diminuisce invece l'incidenza dei ricavi da pubblicità. Nonostante ciò i ricavi da pubblicità risultano ancora significativi nella composizione dei ricavi complessivi (Fig.20) e sono in aumento rispetto al 2002 del 2,5%.

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 2003 a Euro 1.257 milioni (Euro 1.238 milioni nel 2002; Euro 1.302 milioni nel 2001).

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 passa dal 2% del 2001, al 5% del 2002 e al 7% del 2003.

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

Il 2003 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 negli anni 2001 e 2002 evidenzia, infatti un rapporto maggiore del 50%. Nel 2003 contrariamente al biennio precedente, l'incidenza sia delle attività correnti sia di quelle immobilizzate sul totale attivo è identica e pari al 50%.

L'analisi dell'indice per categoria di informazione evidenzia una crescita, nel 2003, del rapporto Attività correnti su Totale attività per la categoria 3 e la diminuzione dell'indice per tutte le altre categorie. Diversamente dagli anni precedenti, il rapporto più elevato è quello della categoria 1 che, nel triennio in esame, ha avuto un andamento costante (56% nel 2003). La categoria 4, che nel 2002 e nel 2001 presentava l'indice più elevato, presenta un indice pari al 48%; la categoria 2 presenta un indice sostanzialmente invariato ma comunque inferiore al 50%, mentre la categoria 3 presenta un aumento dell'indice, pari al 40% nel 2003.

L'analisi per classi di tiratura mostra che l'indice delle classi 1, 2 e 3 cresce nel triennio, mentre gli indici delle classi 4 e 5 decrescono (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 dei debiti commerciale sul totale passività presenta un andamento sostanzialmente crescente (dal 33% del 2001 al 35% del 2002 e al 37% del 2003); al contrario l'incidenza dei debiti finanziari diminuisce nel triennio (16% nel 2001; 12% nel 2002; 10% nel 2003).

Il rapporto passività correnti su totale passività ha un andamento inverso rispetto al rapporto attività correnti su totale attività: nel triennio ha comunque un andamento costante, attestandosi al 64%.

Dall'analisi dell'indice per categoria di informazione si evince che, in tutto il triennio, la categoria 1 e 4 presenta valori più elevati rispetto alla media complessiva (65% nel 2001; 64% nel 2002; 64% nel 2003) (Fig. 25).

L'analisi degli indici per classe di tiratura

FIG. 16

CONFRONTO FRA
RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2003

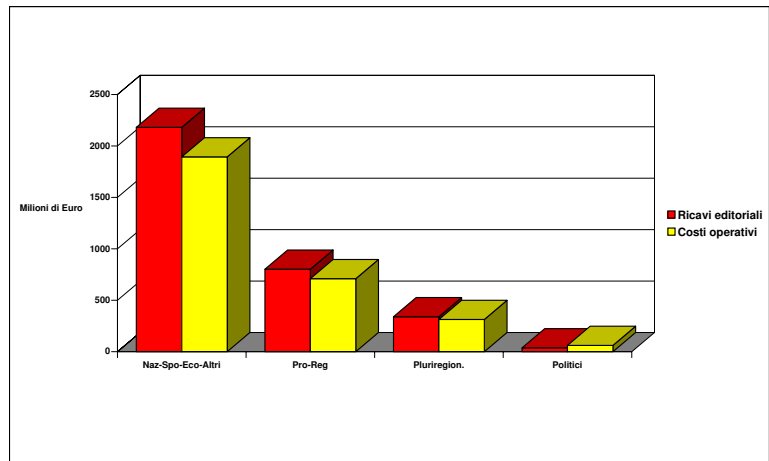


FIG. 17

CONFRONTO FRA
RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER CLASSI
ESERCIZIO 2003

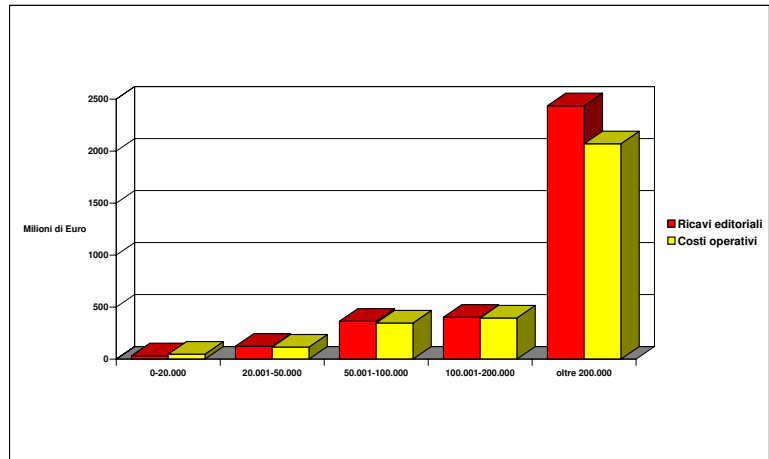


FIG. 18

CONFRONTO DATI ECONOMICI
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2003

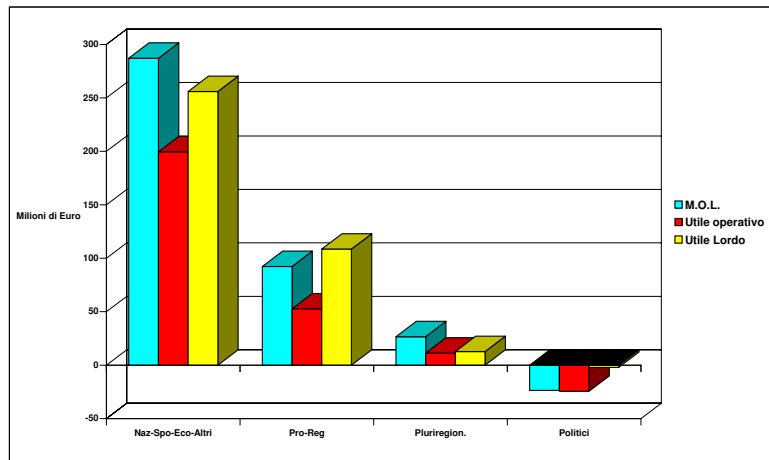


FIG.19

CONFRONTO DATI ECONOMICI
PER CLASSI
ESERCIZIO 2003

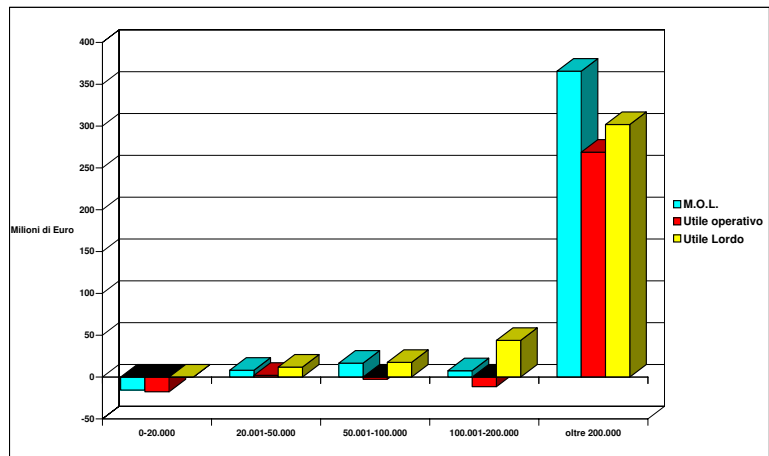


FIG. 20
RIPARTIZIONE DEI RICAVI EDITORIALI
ESERCIZIO 2003

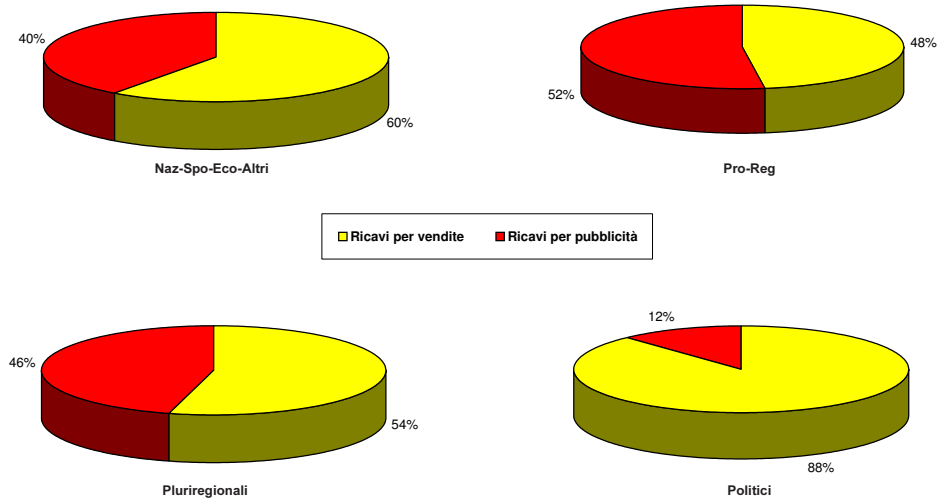


FIG. 21
RIPARTIZIONE DEI COSTI EDITORIALI
ESERCIZIO 2003

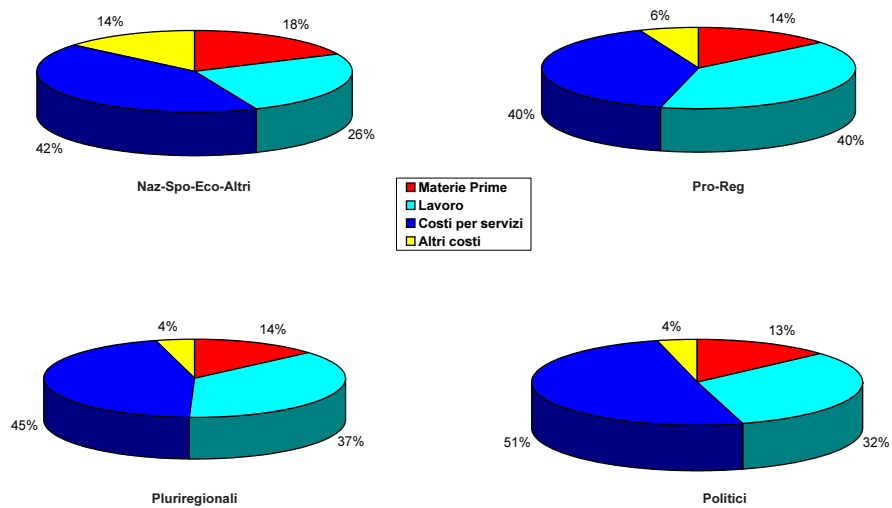
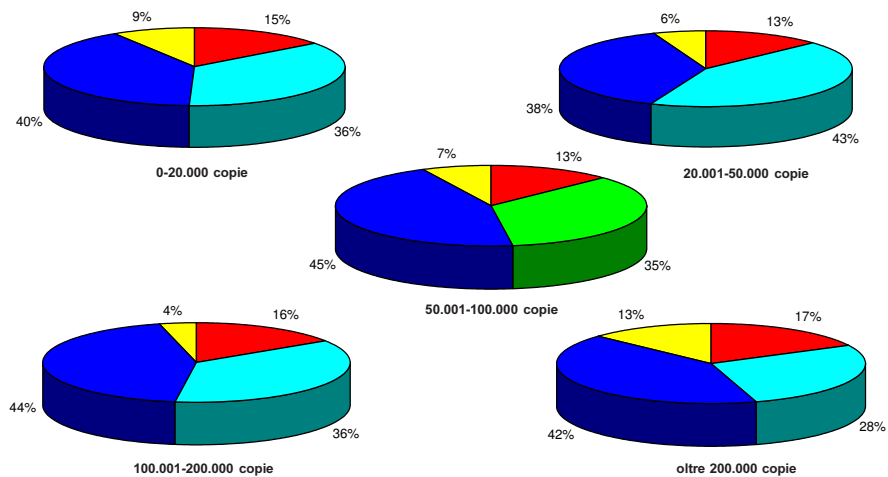


FIG. 22
RIPARTIZIONE DEI COSTI EDITORIALI
ESERCIZIO 2003



RIEPILOGO DEI PRINCIPALI
INDICI ECONOMICI: TOTALE CLASSI

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,92	0,90	0,89
M.O.L. / Totale Ricavi	0,08	0,10	0,11
Risultato operativo / Totale Ricavi	0,02	0,05	0,07
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,02	0,05	0,07
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,07	0,10	0,11
INDICI di DETTAGLIO:			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,39	0,16	0,00
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,30	0,31	0,30
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,02	0,00	0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,10	0,15	0,18

RIEPILOGO DEI PRINCIPALI
INDICI PATRIMONIALI

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,51	0,52	0,50
Passività Correnti / Totale Passività	0,65	0,64	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,49	0,48	0,50
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,35	0,36	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,73	0,76	0,71
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,15	0,10	0,11
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,28	0,28	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,49	0,47	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,16	0,12	0,10
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,33	0,35	0,37
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,47	0,49	0,53

FIG. 23

CONFRONTO FRA
ATTIVITÀ TOTALI
E ATTIVITÀ CORRENTI
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2003

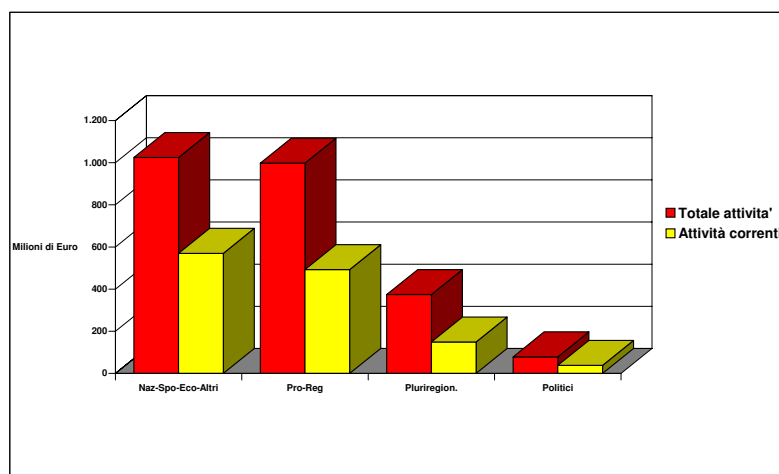
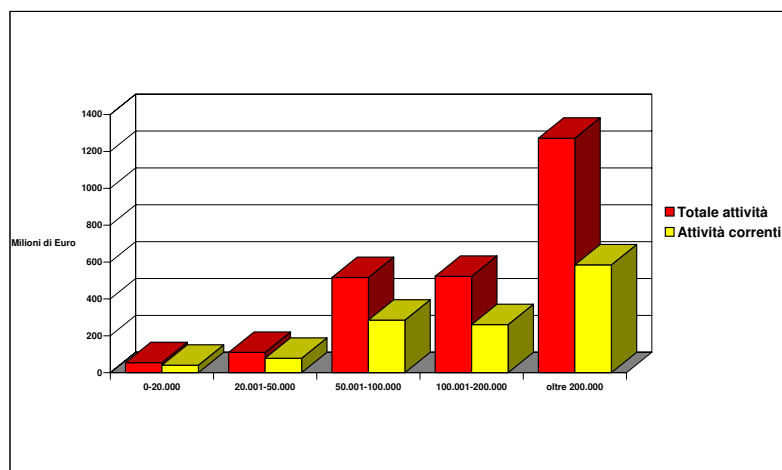


FIG. 24

CONFRONTO FRA
ATTIVITÀ TOTALI
E ATTIVITÀ CORRENTI
PER CLASSI
ESERCIZIO 2003



evidenza che la classe 1 presenta, nei tre anni in esame, un indice più elevato (85% nel 2001; 79% nel 2002; 80% nel 2003) rispetto alla media. Gli indici delle classi 3 e 4 presentano valori decrescenti, mentre l'indice delle classi 1, 2 e 5 sono crescenti o in linea (Fig. 26).

c) L'incidenza, nel triennio, delle immobilizzazioni nette sul totale attivo risulta pressoché invariata (49% nel 2001; 48% nel 2002; 50% nel 2003) (Figg. 29 e 30).

La categoria 3 registra nel 2003 valori più bassi rispetto a quelli dell'esercizio precedente, mentre la categoria 1 e 2 rimangono invariate e la categoria 4 aumenta di 14 punti percentuali. Le classi 1, 2 e 3 mostrano valori inferiori rispetto all'esercizio precedente; le classi 4 e 5 valori superiori.

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. Complessivamente l'indice diminuisce di 5 punti percentuali rispetto al 2002. Tale diminuzione è dovuta alla categoria 1 per la quale l'indice

passa dal 76% al 57%, nonostante l'aumento degli utili netti. Ciò è dovuto all'utilizzo di altre riserve da parte di una testata nazionale per Euro 146 milioni.

Per tutte le altre categorie l'indice del 2003 risulta più elevato rispetto al 2002 per effetto dell'aumento degli utili.

Quanto alle classi di tiratura, le classi 1, 2 e 5 presentano nel 2003 valori inferiori alla media (rispettivamente 29%, 35% e 67% rispetto alla media del 71%), mentre le classi 3 e 4 presentano valori superiori alla media (rispettivamente 86% e 83%). Gli incrementi maggiori sono quelli delle classi 3 e 4; il decremento maggiore è quello della classe . Sostanzialmente stabili gli indici delle classi 1, 2 e 3 (Fig. 28).

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 2001-2003. Alcune delle considerazioni riportate sono state in parte anticipate nel paragrafo 2,

FIG. 25

CONFRONTO FRA
PASSIVITÀ TOTALI
E PASSIVITÀ CORRENTI
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2003

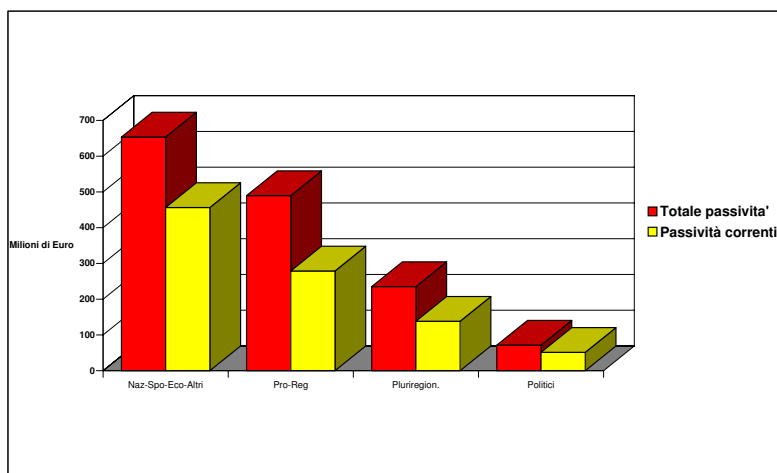


FIG. 26

CONFRONTO FRA
PASSIVITÀ TOTALI
E PASSIVITÀ CORRENTI
PER CLASSI
ESERCIZIO 2003

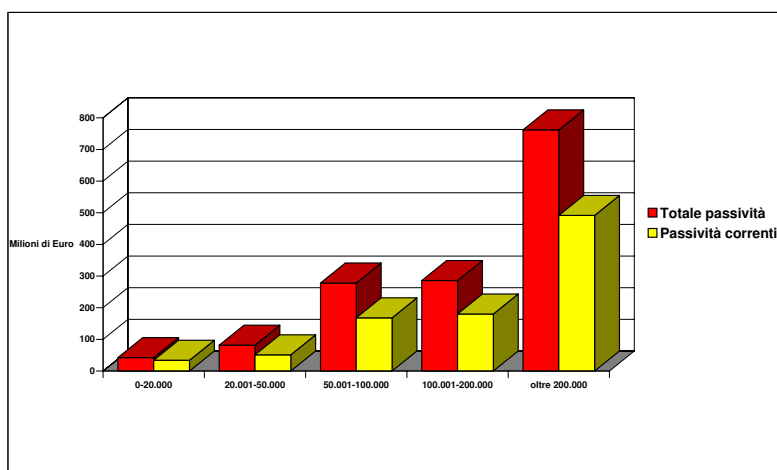


FIG. 27

CONFRONTO FRA
PASSIVITÀ TOTALI
E PATRIMONIO NETTO
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2003

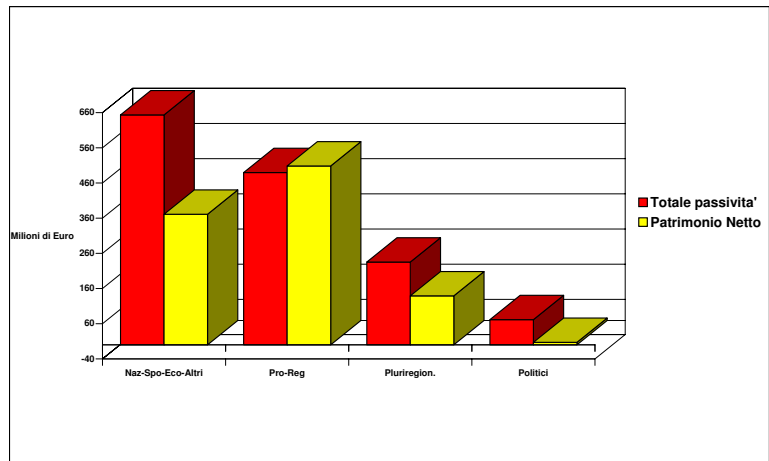


FIG. 28

CONFRONTO FRA
PASSIVITÀ TOTALI
E PATRIMONIO NETTO
PER CLASSI
ESERCIZIO 2003

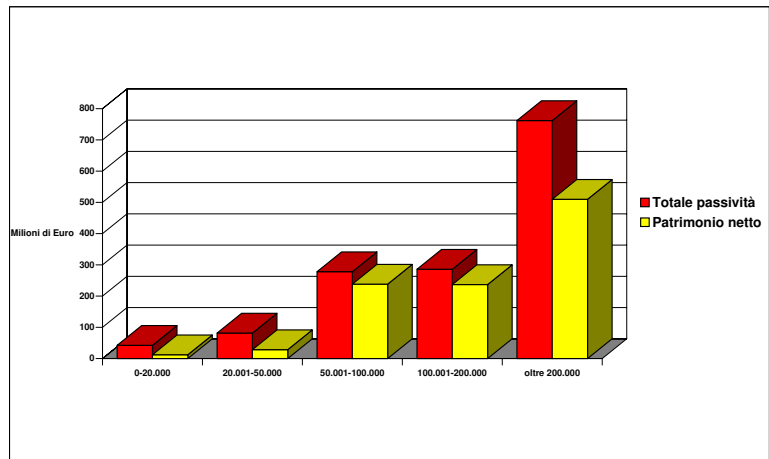


FIG. 29

CONFRONTO FRA
ATTIVITÀ TOTALI
E IMMOBILIZZAZIONI NETTE
PER CATEGORIE
ESERCIZIO 2003

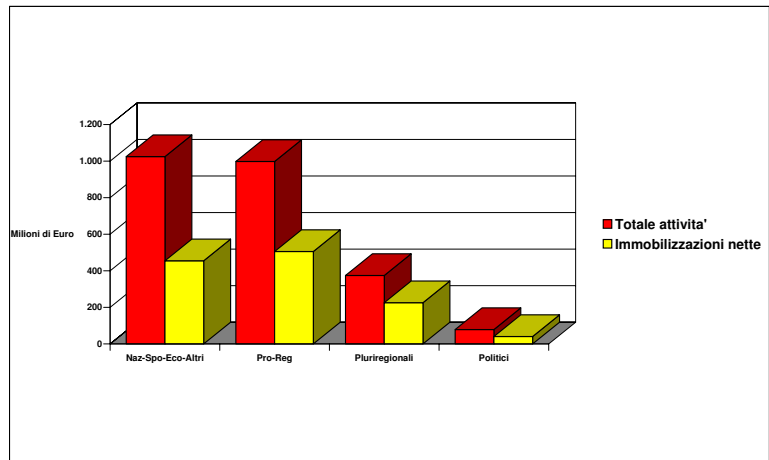
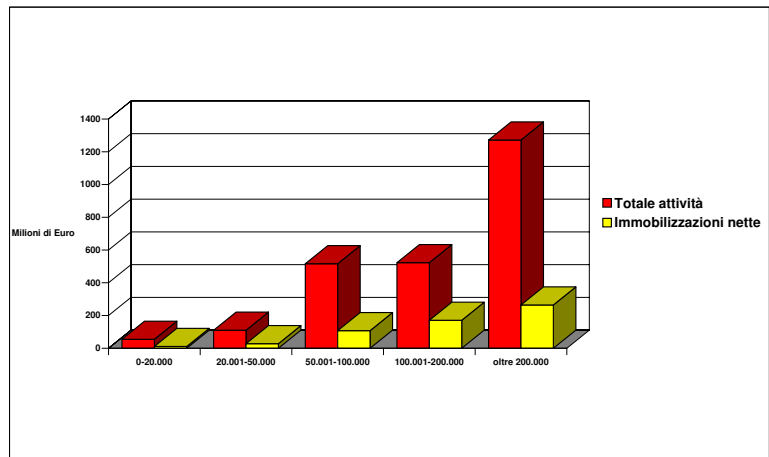


FIG. 30

CONFRONTO FRA
ATTIVITÀ TOTALI
E IMMOBILIZZAZIONI NETTE
PER CLASSI
ESERCIZIO 2003



relativo all'analisi dei risultati economici aggregati (Tab. 1.4).

a) Gli utili complessivi conseguiti dai quotidiani nazionali per il 2003 sono pari a Euro 183 milioni, a fronte dei 170 milioni di Euro del 2002; gli utili aumentano, pertanto, di Euro 13 milioni. Le perdite complessive ammontano ad un milione di Euro (Euro 6 milioni nel 2002). Ciò determina l'aumento dell'utile netto, pari a Euro 181 milioni, sia rispetto al 2002 sia rispetto al 2001 (Fig. 31).

b) L'utile netto del 2003 della categoria dei giornali sportivi, pari a Euro 21,7 milioni, diminuisce di circa Euro 2,7 milioni rispetto a quello del 2002. Le perdite rimangono sostanzialmente invariate. 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, invariato rispetto a quello del 2002 ma decisamente superiore rispetto a quello del 2001, pari a Euro 3 milioni. L'andamento del risultato netto

FIG. 31

ANDAMENTO UTILI E PERDITE
2001-2003

GIORNALI NAZIONALI

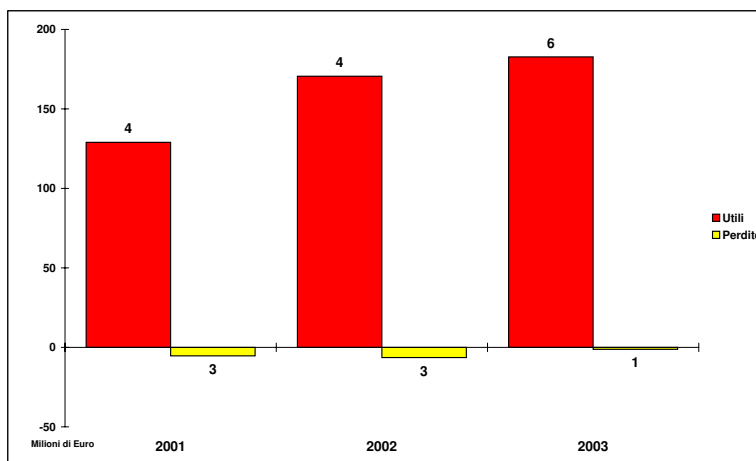


FIG. 32

ANDAMENTO UTILI E PERDITE
2001-2003

GIORNALI SPORTIVI

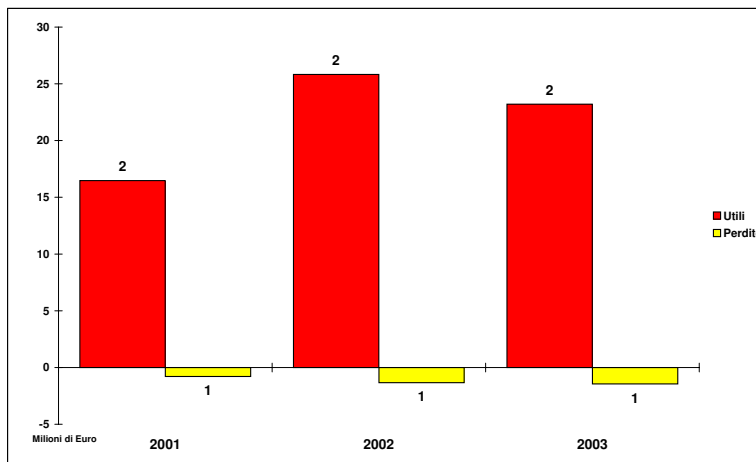
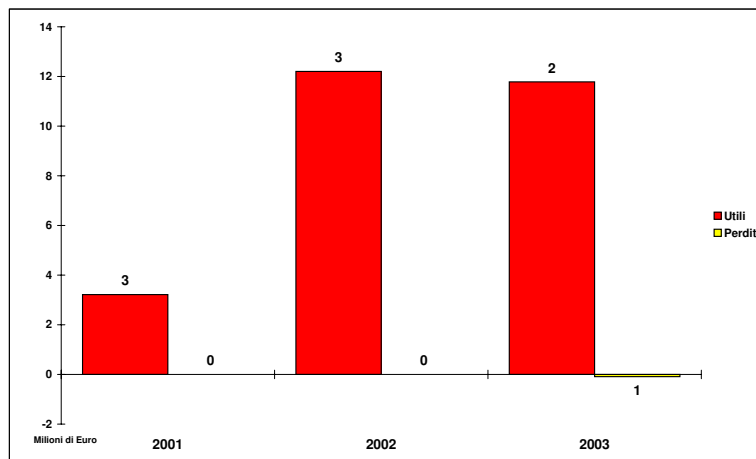


FIG. 33

ANDAMENTO UTILI E PERDITE
2001-2003

GIORNALI ECONOMICI



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 peggioramento del risultato netto, ma comunque irrilevante, dovuto all'uscita di una testata dalla categoria.

e) L'utile complessivo della categoria delle imprese di quotidiani provinciali presenta un andamento crescente (Euro 37 milioni nel 2001; 39 nel 2002; 43 nel 2003), e perdite decrescenti attribuibili al buon risultato raggiunto da una società in perdita nel 2002.

f) Le perdite complessive conseguite dalla categoria delle testate regionali nel 2003 migliorano rispetto al 2002, di circa Euro 4,3 milioni, mentre gli utili rimangono pressoché invariati. Aumenta il numero delle imprese in utile (da 7 a 9). Il risultato netto, pari a Euro 10 milioni, migliora rispetto al 2002 di Euro 3,7 milioni.

g) L'utile complessivo delle imprese pluri-regionali migliora di Euro 5 milioni, ed è pari a Euro 9 milioni, mentre le perdite si dimezzano passando da Euro 19 milioni a Euro 9 milioni. Tale risultato è dovuto, in particolare, ai risultati conseguiti da due società. I risultati netti conseguiti dalla categoria risentono dell'uscita di un'importante impresa editrice ricompresa nella categoria 1.

h) Come illustrato nei precedenti paragrafi, i politici (categoria 4) presentano un peggioramento del risultato rispetto al 2002 e chiudono con una perdita netta di Euro 3 milioni. Delle 5 imprese facenti parte della categoria solo una testata consegue un marginale utile.

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 2001-2003.

FIG. 34

ANDAMENTO UTILI E PERDITE
2001-2003

GIORNALI PROVINCIALI

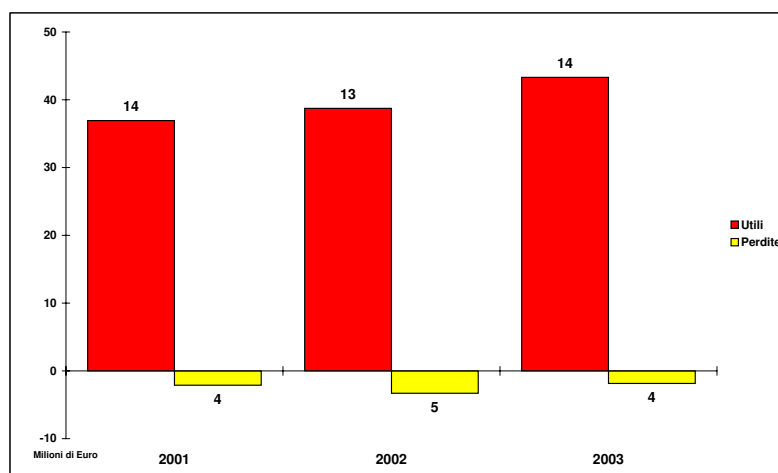
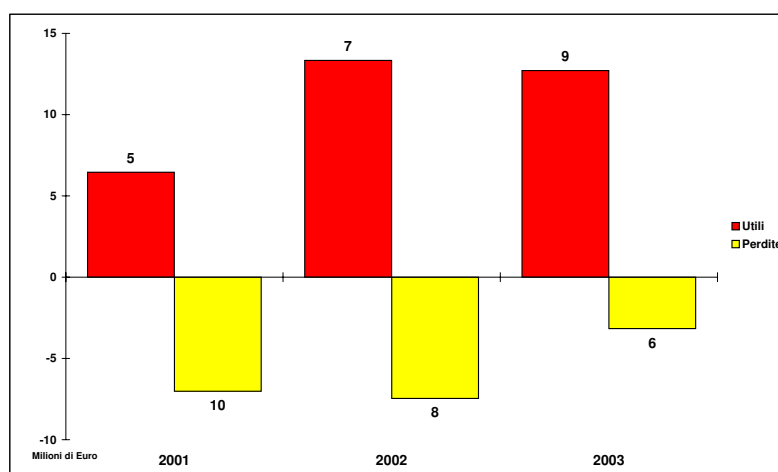


FIG. 35

ANDAMENTO UTILI E PERDITE
2001-2003

GIORNALI REGIONALI



a) Il 2003 è caratterizzato dal proseguimento della ripresa del risultato economico che, dopo anni di costante crescita, era diminuito nel 2001. L'utile complessivo del 2003 è infatti pari a Euro 263 milioni contro i 225 milioni del 2002 (+16%) e i 149 milioni del 2001 (Fig. 38).

L'andamento nel triennio, ma soprattutto la ripresa economica, è da ricondurre al costante aumento dei ricavi da vendite, pari nel 2003 a Euro 1.913 milioni (+22% rispetto al 2002), ed alla ripresa dei ricavi da pubblicità nel 2003 (+2,5%). L'andamento di questa tipologia di ricavi (Fig.40), evidenzia come il peso degli stessi sui ricavi editoriali sia in ripresa nel 2003 (46% del 2001; 41% nel 2002; 43% nel 2003). I ricavi editoriali del 2003, per effetto di quanto esposto, aumentano del 5,4% rispetto al 2002, risultando pari a Euro 3.360 milioni. Aumentano anche i costi operativi (+4,1%) che si attestano a Euro 2.978 milioni. Per effetto di tali variazioni il Margine Operativo Lordo aumenta del 17% rispetto all'esercizio precedente (Fig. 36), attestandosi nel 2003 a Euro 382 milioni, contro i 326 milioni dell'esercizio precedente.

b) L'andamento del risultato operativo nel triennio (Fig. 37) rispecchia l'andamento crescente del Margine Operativo Lordo attestandosi a Euro 239 milioni con un aumento rispetto al 2002 del 39%, anche grazie alla diminuzione degli ammortamenti. 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 200 milioni (84% del risultato operativo complessivo), in aumento del 30% rispetto all'esercizio precedente; la categoria 2 consegue nel 2003 un risultato operativo pari a Euro 53 milioni, in aumento di Euro 12 milioni rispetto al 2002; la categoria 3 presenta un risultato operativo pari a Euro 11 milioni, in aumento di Euro 17 milioni rispetto al 2002, esercizio in cui il risultato operativo era negativo. Come evidenziato in precedenza, i dati della categoria 3 sono influenzati dall'uscita di un'importante impresa editrice ricompresa nel 2003 nella categoria nazionali. Inoltre, per omogeneità di confronto, gli esercizi 2001 e 2002 sono stati modificati in modo da riflettere l'ingresso dell'impresa editrice nella ca-

FIG. 36

CONFRONTO TRA COSTI OPERATIVI
E RICAVI EDITORIALI
TOTALE IMPRESE EDITRICI

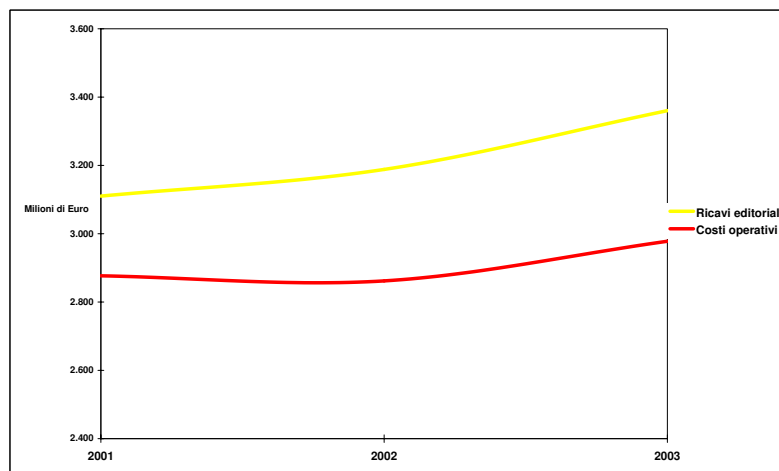
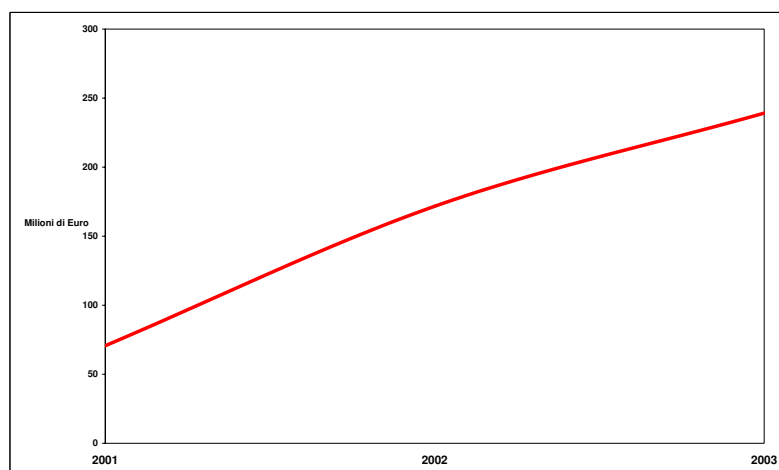


FIG. 37

ANDAMENTO DEL RISULTATO OPERATIVO
TOTALE IMPRESE EDITRICI



tegoria 1 a partire dal primo esercizio (2001) del triennio oggetto di esame. Il risultato operativo conseguito dalla categoria 4 è, come detto, pari ad una perdita di Euro 24 milioni superiore del 45% rispetto a quella dell'esercizio precedente (Euro 17 milioni).

c) Per completare l'analisi del quadro complessivo che caratterizza le imprese editrici nel 2003 occorre, infine, evidenziare la costanza del risultato

negativo della gestione finanziaria, che presenta oneri finanziari netti pari a Euro 14 milioni.peggiora invece il risultato della gestione extra-caratteristica passato da Euro 176 milioni a Euro 150 milioni per effetto della flessione dei proventi da partecipazioni.

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

FIG. 38

ANDAMENTO DEL RISULTATO D'ESERCIZIO TOTALE IMPRESE EDITRICI

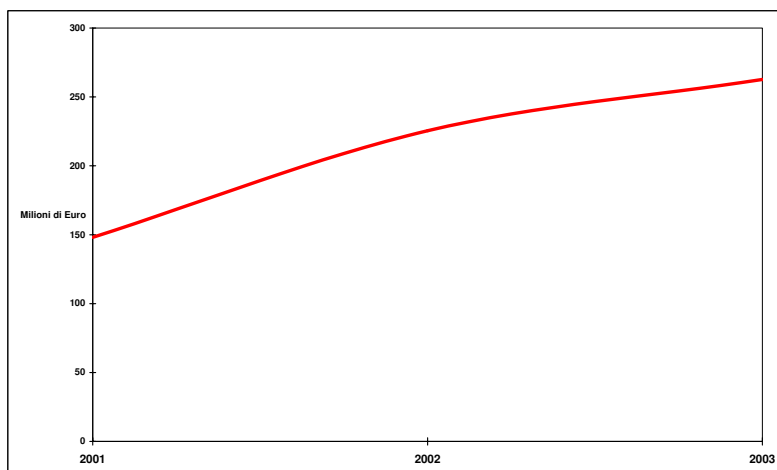


FIG. 39

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

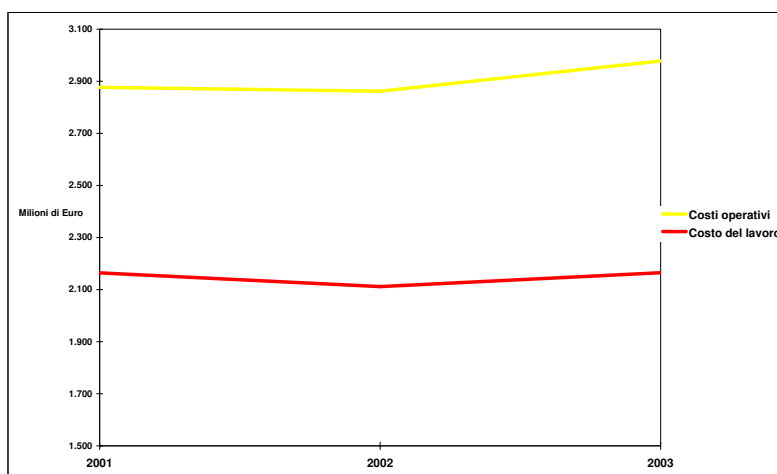
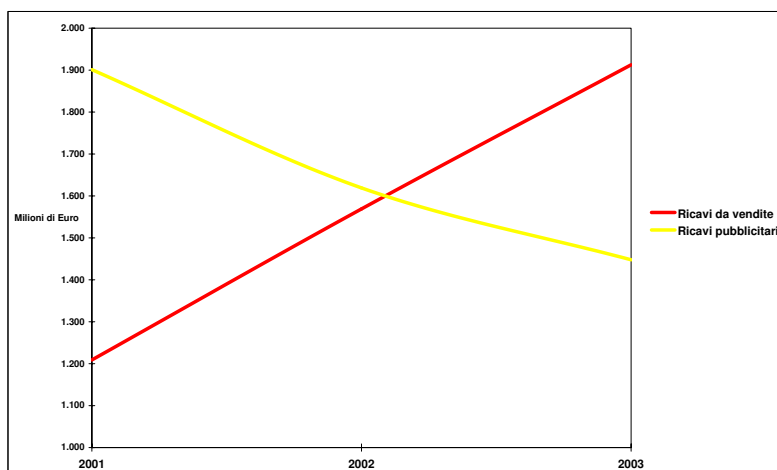


FIG. 40

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				
	2001	2002	var.% 01-02	2003	var.% 02-03	2001	2002	var.% 01-02	2003	var.% 02-03
Categoria 1										
Nazionali	1,42	1,56	9,5	1,73	11,1	1,28	1,35	5,6	1,48	9,4
Sportivi	0,82	0,92	12,0	0,94	1,9	0,76	0,81	7,6	0,85	3,8
Economici	2,88	2,93	1,8	3,14	6,9	2,66	2,64	-0,8	2,79	5,5
Specializzati	6,14	10,60	72,7	3,20	-69,8	5,76	10,12	75,6	3,18	-68,5
Media Categoria 1	1,48	1,59	7,1	1,72	8,6	1,35	1,39	3,4	1,50	7,3
Categoria 2										
Provinciali	1,78	1,89	6,2	1,96	3,4	1,54	1,60	4,2	1,65	2,8
Regionali	1,21	1,29	5,9	1,31	1,8	1,19	1,21	2,1	1,23	1,2
Media Categoria 2	1,46	1,55	6,4	1,59	2,6	1,34	1,38	3,4	1,41	2,0
Categoria 3										
Pluriregionali	1,47	1,55	5,8	1,64	5,4	1,45	1,52	4,4	1,51	-0,6
Categoria 4										
Politici	0,76	0,87	15,3	0,89	2,4	1,16	1,26	8,3	1,45	15,4
Media di settore	1,46	1,56	6,7	1,66	6,6	1,35	1,40	3,6	1,48	5,3

TAB. 1.10 BIS

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

	2001		2002		2003	
	Margine	(*) %	Margine	(*) %	Margine	(*) %
Categoria 1						
Nazionali	0,14	10	0,20	13	0,25	15
Sportivi	0,07	8	0,11	12	0,09	10
Economici	0,22	8	0,29	10	0,35	11
Specializzati	0,38	6	0,48	5	0,02	1
Media Categoria 1	0,13	9	0,19	12	0,23	13
Categoria 2						
Provinciali	0,25	14	0,29	15	0,31	16
Regionali	0,03	2	0,08	6	0,08	6
Media Categoria 2	0,12	8	0,17	11	0,18	12
Categoria 3						
Pluriregionali	0,02	1	0,04	2	0,13	8
Categoria 4						
Politici	-0,41	-54	-0,39	-45	-0,56	-63
Media di settore	0,11	8	0,16	10	0,19	11

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

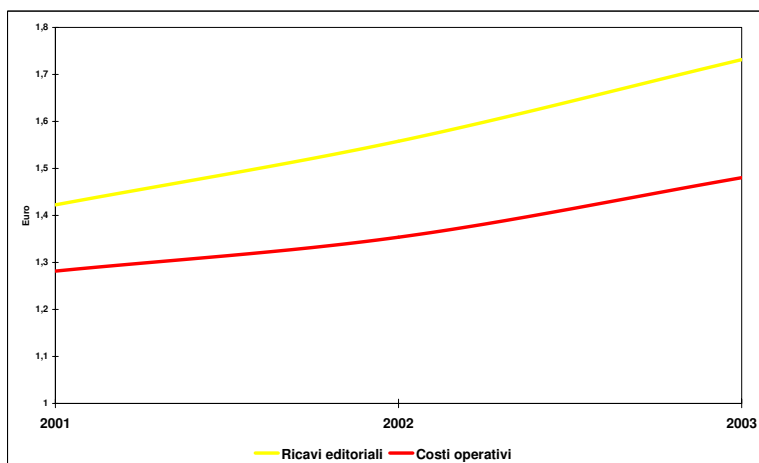


FIG. 42

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI SPORTIVI

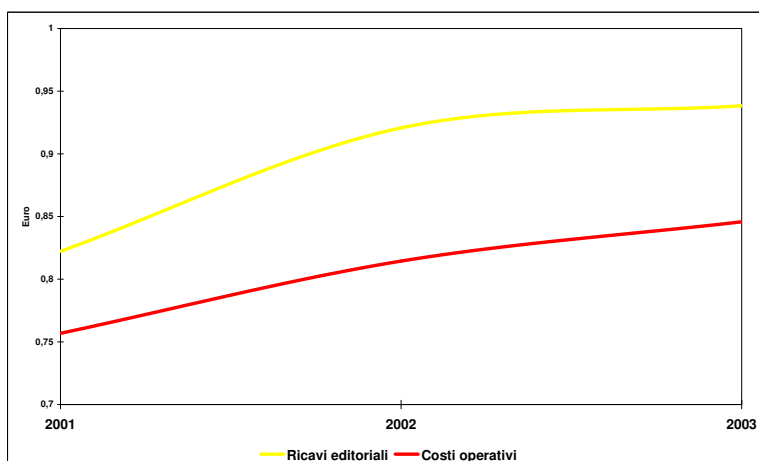


FIG. 43

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

ALTRE TIPOLOGIE

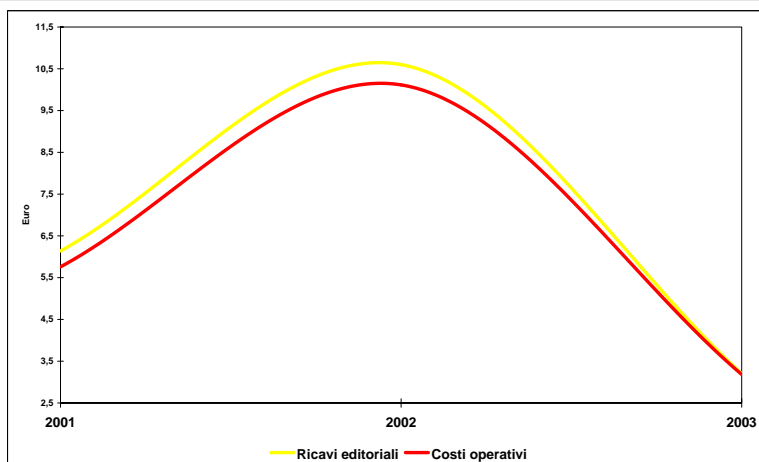


FIG. 44

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI ECONOMICI

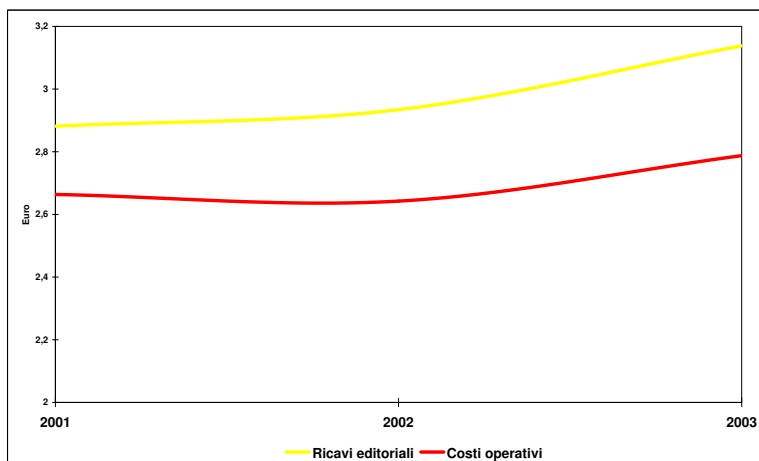


FIG. 45

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI PROVINCIALI

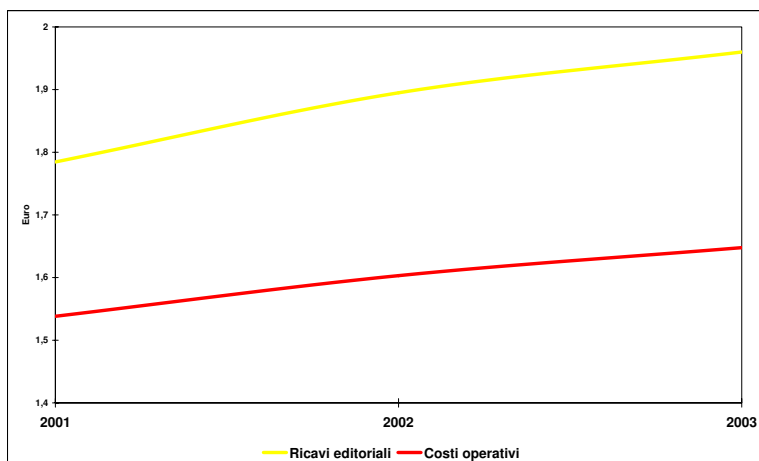


FIG. 46

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI REGIONALI

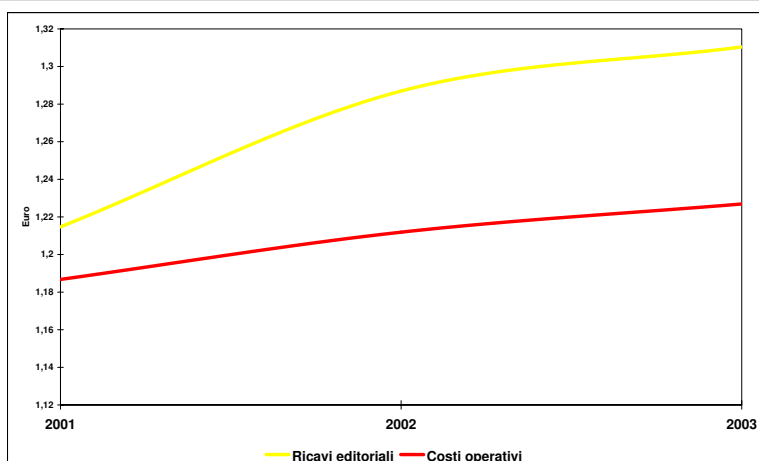


FIG. 47

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI PLURIREGIONALI

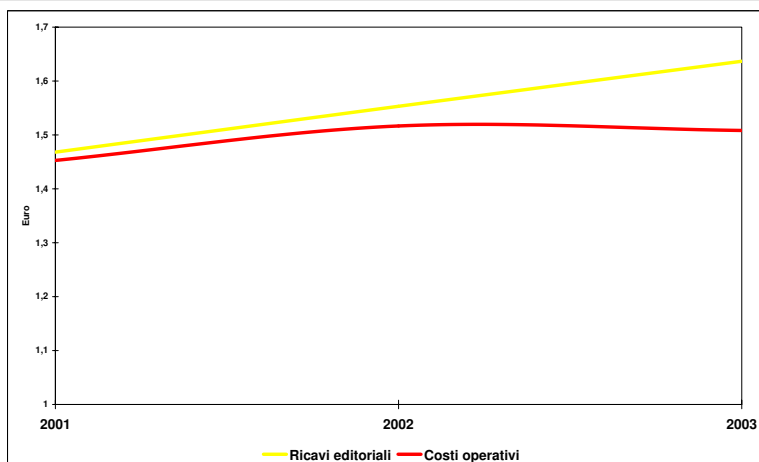
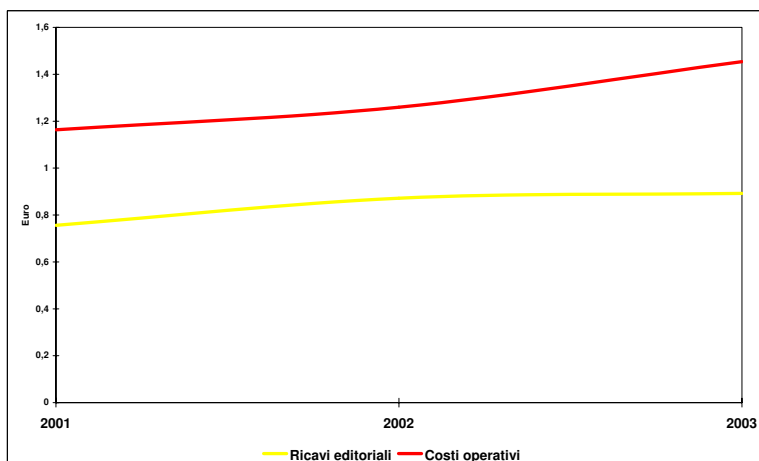


FIG. 48

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI
E COSTI OPERATIVI
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI POLITICI



alla quantità di copie vendute, presenta informazioni in sintonia con quanto detto in precedenza. Per tutte le categorie, ad eccezione della categoria 4 per

la quale peraltro il margine è negativo, si rileva nel 2003 l'aumento, rispetto l'anno precedente, del margine per copia venduta (Figg. 41- 48).

Capitolo 2

*L'analisi economico-finanziaria dei bilanci
delle imprese editrici del triennio 2001-2003
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 ripilogati 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 2003, il MOL aumenta del 17,2%, passando da Euro 326 milioni ad Euro 382 milioni. L'aumento dei ricavi editoriali, da Euro 3.188 milioni a Euro 3.360 milioni (+5,4%), e l'aumento meno che proporzionale dei costi operativi (+4,1%) fa sì che l'indice "costi operativi sui ricavi editoriali", a livello aggregato, diminuisca dal 90% del 2002 all'89% del 2003.

L'utile operativo, pari nel 2003 a Euro 239 milioni, registra un incremento di Euro 67 milioni, maggiore in valore assoluto dell'aumento registrato dal MOL, grazie alla minore consistenza degli ammortamenti (-9,5%).

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 249 milioni a Euro 287 milioni (+15%); il secondo da Euro 154 milioni a Euro 200 milioni (+30%); tali variazioni sono principalmente conseguenti all'aumento dei ricavi editoriali (+6,4%) e all'inclusione nella categoria di un'importante impresa editrice che fino allo scorso anno era ricompresa nella categoria dei pluriregionali. Per omogeneità di confronto gli esercizi 2001 e 2002 sono stati modificati in modo da riflettere l'ingresso dell'impresa editrice nella categoria 1 a partire dall'esercizio 2001.

La categoria 2 presenta un aumento del MOL del 7,5% (da Euro 86 milioni a Euro 92 milioni) e dell'utile operativo di Euro 12 milioni (da Euro 41 milioni a Euro 53 milioni); ciò deriva dalla crescita

dei ricavi editoriali (+2,3%) e dalla diminuzione degli ammortamenti (-13,5%).

La categoria 3 registra un aumento del MOL pari a Euro 20 milioni (da Euro 7,5 milioni a Euro 26,7 milioni) e dell'utile operativo di Euro 17 milioni (da una perdita di Euro 5,8 milioni del 2002 a un utile Euro 11,3 milioni); per questa categoria la motivazione dell'incremento risiede nell'incremento dei ricavi editoriali del 7%. Questa categoria, inoltre, è stata interessata dall'uscita dell'impresa editrice già menzionata nel commento alla categoria 1.

Diversamente dalle altre categorie, i politici registrano valori del MOL e dell'utile operativo negativi ed in peggioramento rispetto al 2002, entrambi di circa il 45%. Ciò è dovuto ad un aumento dei costi operativi del 16%, maggiore dell'incremento dei ricavi editoriali (+3%).

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 (-7 milioni di Euro nel 2001; -13 milioni di Euro nel 2002; -14 milioni di Euro nel 2003).

Analogamente a quanto avvenuto nel 2002 le

single categorie partecipano con percentuali diverse alla formazione del saldo degli oneri finanziari netti: la contribuzione della categoria 1 è del 33%, quella della categoria 2 è del 26%, quella della categoria 3 è del 30%, mentre la categoria 4 contribuisce per l'11%.

L'aumento degli oneri finanziari netti interessa tutte le categorie ad eccezione della categoria 3 (pluriregionali) che registra una diminuzione degli oneri finanziari netti del 12%.

Il rapporto "risultato della gestione su totale dei ricavi" ed il rapporto "risultato operativo su totale dei ricavi" risultano entrambi pari al 7% circa (5% circa nel 2002).

Nel 2003 il risultato lordo si attesta ad un valore pari a Euro 375 milioni, in aumento del 12% rispetto al 2002 (Euro 334 milioni). Come descritto precedentemente, ciò è dovuto principalmente al miglioramento del risultato operativo.

Nel triennio 2001 - 2003 la contribuzione della gestione extra-caratteristica alla formazione del risultato lordo complessivo è discontinua: 68% nel 2001, 48% nel 2002 e 36% nel 2003.

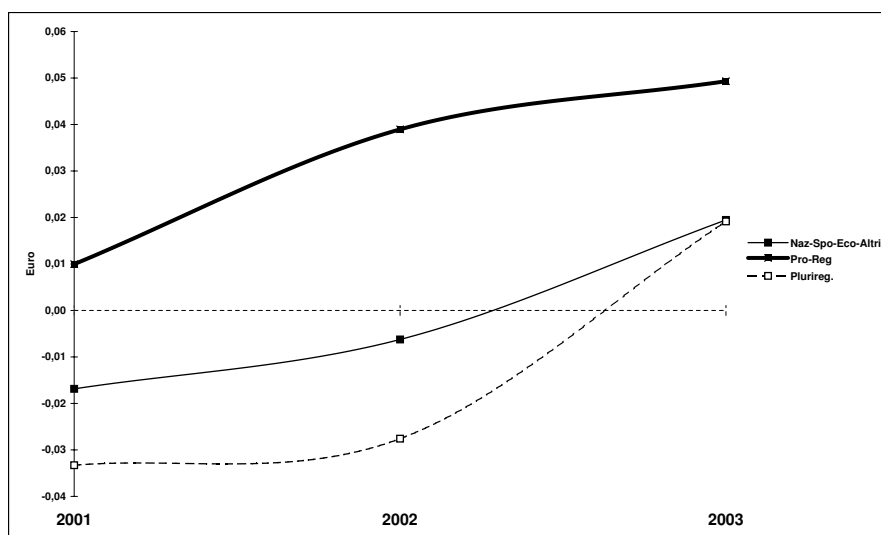
L'analisi finora effettuata porta quindi ad evidenziare un miglioramento generale dei risultati economici conseguiti dal settore.

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.

FIG. 49

ANDAMENTO DEL ROI



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 aumenta.

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 crescono nel triennio considerato. Il divario tra i due indici è leggermente diminuito nel 2003.

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.

TAB. 2.1

ANNO 2001 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,91	0,92	0,99	-1,54	0,92
M.O.L. / Totale Ricavi	0,09	0,08	0,01	-0,54	0,08
Utile operativo / Totale Ricavi	0,04	0,02	-0,03	-0,56	0,02
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,04	0,01	-0,04	-0,62	0,02
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,09	0,10	-0,06	0,00	0,07
INDICI di DETTAGLIO:					
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,37	0,41	0,41	0,54	0,39
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,26	0,38	0,37	0,27	0,30
INDICI di RENDIMENTO:					
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,02	0,01	-0,03	-0,32	-0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,10	0,17	-0,16	-0,01	0,10

TAB. 2.2

ANNO 2001 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Attività Correnti / Totale Attività	0,56	0,49	0,42	0,56	0,51
Passività Correnti / Totale Passività	0,74	0,57	0,54	0,65	0,65
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,44	0,51	0,58	0,44	0,49
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,26	0,43	0,46	0,35	0,35
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,74	0,95	0,44	0,15	0,73
INDICI di DETTAGLIO:					
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,20	0,08	0,15	0,11	0,15
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,40	0,14	0,20	0,17	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,48	0,58	0,36	0,06	0,49
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,09	0,20	0,29	0,40	0,16
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,39	0,30	0,23	0,21	0,33
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,50	0,52	0,39	0,17	0,47

TAB. 2.3

ANNO 2002 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,88	0,89	0,98	-1,45	0,90
M.O.L. / Totale Ricavi	0,12	0,11	0,02	-0,45	0,10
Utile operativo / Totale Ricavi	0,07	0,05	-0,02	-0,46	0,05
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,07	0,05	-0,03	-0,50	0,05
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,12	0,12	-0,01	-0,01	0,10
INDICI di DETTAGLIO:					
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,53	0,43	0,42	0,54	0,49
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,26	0,40	0,38	0,30	0,31
INDICI di RENDIMENTO:					
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,01	0,04	-0,03	-0,26	0,00
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,14	0,20	-0,02	-0,04	0,15

TAB. 2.4

ANNO 2002 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Attività Correnti / Totale Attività	0,58	0,50	0,35	0,62	0,52
Passività Correnti / Totale Passività	0,72	0,55	0,58	0,78	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,42	0,50	0,65	0,38	0,48
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,28	0,45	0,42	0,22	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,76	0,97	0,50	0,09	0,76
INDICI di DETTAGLIO:					
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,12	0,08	0,10	0,17	0,10
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,39	0,12	0,24	0,13	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,46	0,57	0,33	0,06	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,03	0,15	0,27	0,26	0,12
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,42	0,30	0,21	0,25	0,35
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,48	0,52	0,47	0,24	0,49

ANNO 2003 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,87	0,88	0,92	-1,63	0,89
M.O.L. / Totale Ricavi	0,13	0,12	0,08	-0,63	0,11
Utile operativo / Totale Ricavi	0,09	0,07	0,03	-0,65	0,07
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,09	0,06	0,02	-0,69	0,07
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,12	0,14	0,04	-0,06	0,11
INDICI di DETTAGLIO:					
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,63	0,43	0,51	0,62	0,57
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,26	0,40	0,37	0,32	0,30
INDICI di RENDIMENTO:					
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,02	0,05	0,02	-0,33	0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,19	0,21	0,09	-0,30	0,18

Anno 2003 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
INDICI di STRUTTURA:					
Attività Correnti / Totale Attività	0,56	0,49	0,40	0,48	0,50
Passività Correnti / Totale Passività	0,70	0,57	0,59	0,72	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,44	0,51	0,60	0,52	0,50
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,30	0,43	0,41	0,28	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,57	1,04	0,59	0,10	0,71
INDICI di DETTAGLIO:					
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,14	0,07	0,10	0,04	0,11
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,42	0,14	0,24	0,16	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,46	0,59	0,32	0,06	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,03	0,12	0,18	0,40	0,10
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,45	0,33	0,22	0,30	0,37
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,51	0,56	0,53	0,35	0,53

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.

La Figura 49 rappresenta, per le diverse categorie di quotidiani, l’andamento del ROI per il triennio 2001 - 2003.

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: passa da un valore negativo del 2001 ad uno prossimo allo zero nel 2002, per poi aumentare nel 2003 fino al 2%.

Analizzando il valore del ROI delle singole categorie si nota che, nel 2003, le categorie 1, 2 e 3 presentano un valore del ROI superiore rispetto l’anno precedente.

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 aumenta dal 10% al 15% fino al 18% nel 2003. Tutte le categorie, ad eccezione dei pluriregionali e dei politici, presentano un valore del ROE positivo (rispettivamente 19%, 21%, 9% e -30%). Aumentano i valori di tutte le categorie, ad eccezione della categoria 4. L’incremento più significativo ha interessato la categoria 3, che presenta un valore del ROE da -2% del 2002 al 9% del 2003.

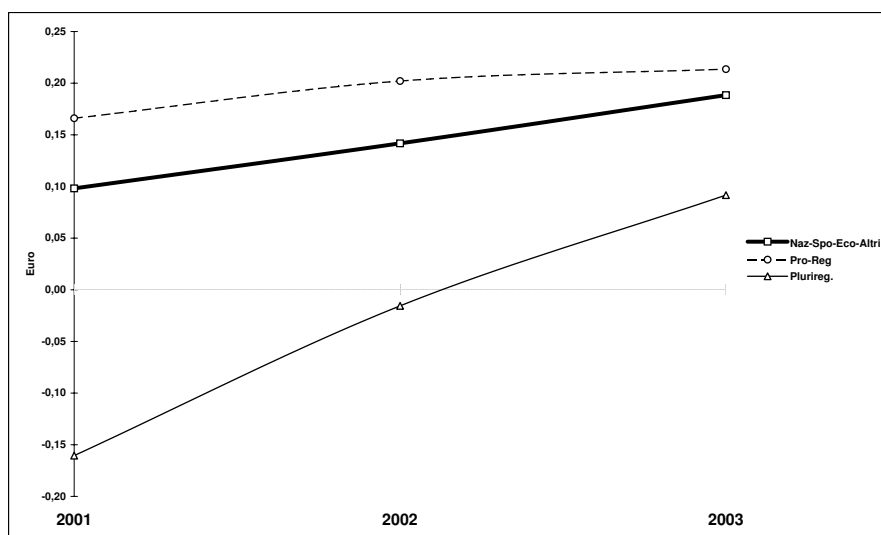
5. Esame della struttura patrimoniale

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

FIG. 50

ANDAMENTO DEL ROE



ciò che riguarda il totale delle attività immobilizzate rispetto alle passività a medio/lungo termine.

Nel 2003, l'indice che esprime il rapporto tra il patrimonio netto ed il totale delle passività è diminuito rispetto al 2002, attestandosi sul 71% valore più basso del triennio.

La struttura patrimoniale evidenzia delle variazioni negative (patrimonio netto -9,4%). La diminuzione del patrimonio netto, stante l'aumento dell'utile netto del complesso delle imprese editrici, è dovuto all'utilizzo da parte di un'impresa editrice, inclusa nella categoria nazionali, nel 2003 delle sue riserve disponibili per effetto di operazioni di natura straordinaria.

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

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

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 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 2003 varia tra 0,10 della categoria 4 (politici) e 1,04 della categoria 2 (provinciali e regionali).

Tutte le categorie, ad eccezione della categoria 1, sono interessate da un incremento dell'indice; per la categoria 1 l'indice passa da 0,76 a 0,57 che si mantiene comunque nella zona normale (struttura finanziaria equilibrata). La diminuzione dell'indice è dovuta all'utilizzo da parte di un'impresa editrice, inclusa nella categoria, nel 2003 delle sue riserve disponibili per effetto di operazioni di natura straordinaria.

La categoria 2 mostra nel 2003 una struttura finanziaria che denota possibilità di sviluppo con un indice che passa da 0,97 a 1,04.

La categoria 3 evidenzia nel triennio una struttura finanziaria decisamente solida e con possibilità di sviluppo, evidenziate da un costante aumento dell'indice (da 0,50 nel 2002 a 0,59 nel 2003). Infine, la categoria 4 (politici) denota una struttura finanziaria assai fragile e precaria, sebbene in leggero miglioramento rispetto al 2002 (da 0,09 a 0,1).

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 in tutto il triennio l'esistenza di una struttura finanziaria fragile e precaria. Nel 2003 l'indice è rispettivamente pari a 0,29 (0,32 nel 2002) e a 0,35 (0,32 nel 2002). La struttura finanziaria delle classi 3 e 4 manifesta nel biennio 2002-2003 un miglioramento dell'indice (rispettivamente da 0,74 del 2002 a 0,86 del 2003 e da 0,69 a 0,83), posizionandosi in una zona di espansione. La struttura finanziaria della classe 5 pari a 0,67 risulta in peggioramento rispetto al 2002 e al 2001.

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 2003 il rapporto tra costi operativi e totale dei ricavi è pari all'87% (91% nel 2001; 88% nel 2002). La diminuzione di registrata dall'indice è frutto dell'incremento dei ricavi editoriali e del minor incremento dei costi operativi. Conseguentemente, aumenta il rapporto tra MOL e totale dei ricavi che si attesta sul 13% (Tabella 2.7).

Dal confronto tra gli indici relativi al risultato editoriale e al risultato lordo (in percentuale sui ricavi) del 2003 si rileva l'incremento di entrambi nel triennio. Il gap tra i due indici è pari a 3 punti percentuali, mentre nel 2001 e nel 2002 il gap risultava

Tab. 2.7

Cat.1
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,91	0,88	0,87
M.O.L. / Totale Ricavi	0,09	0,12	0,13
Risultato operativo / Totale Ricavi	0,04	0,07	0,09
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,04	0,07	0,09
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,09	0,12	0,12
INDICI di DETTAGLIO:			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,37	0,53	0,63
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,26	0,26	0,26
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,02	-0,01	0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,10	0,14	0,19

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 (56%) e la sostanziale stabilità dell'indice passività correnti sul totale passività, passato dal 74% del 2001 al 70% del 2003.

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

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 88% ed al 12%. Il rapporto tra costi operativi e totale ricavi passa dal 92% del 2001 all'88% del 2003. Valgono le stesse considerazioni fatte per la categoria 1: la diminuzione deriva, infatti, da una crescita dei ricavi editoriali (+2,3%) e dalla crescita meno che proporzionale dei costi operativi (+1,7%). Ovviamente inverso è l'andamento del rapporto tra MOL e totale dei ricavi che registra nel 2003 un incremento di 1 punto percentuale.

Dall'analisi dell'andamento del risultato lordo e del risultato della gestione editoriale, espressi in percentuale sul totale ricavi, si evince anche nel 2003 che l'incidenza della gestione extra-caratteristica rispetto a quella caratteristica è rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 2002.

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)

La categoria 3 presenta nel 2003 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 2003 si registra un decremento dell'indice di circa 6 punti percentuali, principalmente dovuto ad un aumento dei costi operativi dell'1% minore rispetto a quello dei ricavi editoriali (+7%). Il rapporto tra MOL e totale dei ricavi passa dal 2% del 2002 all'8% del 2003.

Nel 2003 il contributo del risultato della gestione editoriale sull'utile lordo, aumenta.

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'in-

Tab. 2.8

Cat.1
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,56	0,58	0,56
Passività Correnti / Totale Passività	0,74	0,72	0,70
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,44	0,42	0,44
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,26	0,28	0,30
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,74	0,76	0,57
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,20	0,12	0,14
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,40	0,39	0,42
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,48	0,46	0,46
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,09	0,03	0,03
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,39	0,42	0,45
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,50	0,48	0,51

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 2003, tutti gli indici economici

di struttura si confermano negativi, e peggiori rispetto agli esercizi precedenti. Ciò è dovuto principalmente all’incremento dei costi operativi (+16%) non correlato all’aumento dei ricavi editoriali (+3%).

Tab. 2.9

Cat.2 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI			
	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,92	0,89	0,88
M.O.L. / Totale Ricavi	0,08	0,11	0,12
Risultato operativo / Totale Ricavi	0,02	0,05	0,07
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,01	0,05	0,06
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,10	0,12	0,14
INDICI di DETTAGLIO:			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,41	0,43	0,43
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,38	0,40	0,40
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,01	0,04	0,05
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,17	0,20	0,21

Tab. 2.11

Cat.3 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI			
	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,99	0,98	0,92
M.O.L. / Totale Ricavi	0,01	0,02	0,08
Risultato operativo / Totale Ricavi	-0,03	-0,02	0,03
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,04	-0,03	0,02
Risultato Lordo / Totale Ricavi	-0,06	-0,01	0,04
INDICI di DETTAGLIO:			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,41	0,42	0,51
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,37	0,38	0,37
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,03	-0,03	0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	-0,16	-0,02	0,09

Tab. 2.10

Cat.2 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI			
	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,49	0,50	0,49
Passività Correnti / Totale Passività	0,57	0,55	0,57
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,51	0,50	0,51
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,43	0,45	0,43
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,95	0,97	1,04
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,08	0,08	0,07
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,14	0,12	0,14
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,58	0,57	0,59
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,20	0,15	0,12
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,30	0,30	0,33
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,52	0,52	0,56

Tab. 2.12

Cat.3 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI			
	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,42	0,35	0,40
Passività Correnti / Totale Passività	0,54	0,58	0,59
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,58	0,65	0,60
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,46	0,42	0,41
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,44	0,50	0,59
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,15	0,10	0,10
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,20	0,24	0,24
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,36	0,33	0,32
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,29	0,27	0,18
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,23	0,21	0,22
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,39	0,47	0,53

Anche la stessa struttura patrimoniale delle imprese editrici appartenenti alla categoria in oggetto risulta fortemente condizionata dai risultati eco-

nomici. La sopravvivenza di queste imprese, come già evidenziato nei precedenti studi, risulta purtroppo strettamente legata ai contributi pubblici.

Tab. 2.13

Cat.4 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI			
	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,54	-1,45	-1,63
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,54	-0,45	-0,63
Risultato operativo / Totale Ricavi	-0,56	-0,46	-0,65
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,62	-0,50	-0,69
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,00	-0,01	-0,06
INDICI di DETTAGLIO:			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	0,54	0,54	0,62
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,27	0,30	0,32
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,32	-0,26	-0,33
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	-0,01	-0,04	-0,30

Tab. 2.14

Cat.4 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI			
	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,56	0,62	0,48
Passività Correnti / Totale Passività	0,65	0,78	0,72
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,44	0,38	0,52
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,35	0,22	0,28
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,15	0,09	0,10
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,11	0,17	0,04
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,17	0,13	0,16
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,06	0,06	0,06
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,40	0,26	0,40
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,21	0,25	0,30
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,17	0,24	0,35

Capitolo 3

*L'analisi economico-finanziaria
dei bilanci delle imprese editrici
del triennio 2001-2003
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 2003 (da Tab. 3.1 a 3.6) commentati di seguito.

Commenti sugli indici economici suddivisi per classe di tiratura

1. Tutte le classi di tiratura registrano, nel 2003, 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, 3, 4 e 5 il miglioramento del grado di copertura dei costi operativi, nel 2003, deriva dal maggior incremento dei ricavi editoriali rispetto a quello subito dai costi operativi; mentre per la classe 2 il miglioramento deriva da una riduzione dei costi operativi più che proporzionale rispetto a quella dei ricavi editoriali. L'indice della classe 1 rimane negativo in tutto il triennio mentre quello delle classi 3 e 5 è positivo in tutto il triennio. Le classi 2 e 4, con indici negativi nel 2001 e nel biennio 2001-2002, raggiungono un indice di struttura nel 2003 rispettivamente del 93% e del 98%. Per quanto riguarda la classe 1 il MOL si mantiene ne-

gativo così come il risultato operativo, pur se migliorato rispetto al 2002 (-20 milioni nel 2002, -17,6 milioni nel 2003). Il MOL della classe 5 cresce del 10%, mentre il MOL della classe 2 passa da Euro 2,6 milioni a Euro 8,1 milioni, quello della classe 3 aumenta del 74% ed infine quello della classe 4 passa da un valore negativo di 1,6 milioni ad uno positivo di 7,6 milioni.

La classe 1, con un risultato della gestione editoriale negativo di Euro 18 milioni, consegue nel 2003 una perdita di soli Euro 1,5 milioni grazie all'apporto della gestione extra-caratteristica.

Anche le classi 2, 3 e 4, riuscite ad aumentare il MOL del 206%, del 74% e del 557%, devono però alla gestione extra-caratteristica il raggiungimento dell'utile netto del 2003 pari rispettivamente ad Euro 4,3 milioni, 1 milione di Euro ed Euro 19 milioni.

Solo la classe 5 sarebbe riuscita, comunque, a conseguire un utile netto significativo pur senza l'apporto del risultato della gestione extra-caratteristica (utile netto di 200 milioni di Euro circa contro 240 milioni circa con l'apporto della gestione extra-caratteristica).

2. Dall'analisi degli indici di struttura e dalla composizione dello stato patrimoniale si evince che, nel 2003, le classi di tiratura 3, 4 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 0,86, 0,83 e 0,67), sebbene la classe 5 sia caratterizzata da un peggioramento dell'indice che passa da 0,86 a 0,67. Le classi 1 e 2 si mantengono sotto-capitalizzate; infatti, secondo il "quoziente di autonomia finanziaria" si trovano in una zona di pericolo (rispettivamente 0,29 e 0,35), con una struttura finanziaria fragile e precaria. Il quoziente Patrimonio Netto su Totale Passività per la classe 4 assume un valore pari a 0,83, in miglioramento rispetto al 2002 (0,69) ed al 2001 (0,45) (Tabb. 3.1-3.16).

TAB. 3.1

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	-1,49	-1,05	0,93	-1,03	0,89	0,92
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,49	-0,05	0,07	-0,03	0,11	0,08
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,57	-0,10	-0,01	-0,09	0,06	0,02
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,59	-0,11	-0,01	-0,10	0,06	0,02
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,04	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.)	-0,31	-0,12	0,00	-0,07	0,02	-0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,11	0,45	0,08	0,13	0,08	0,10

TAB. 3.2

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	0,77	0,64	0,46	0,66	0,46	0,51
Passività Correnti / Totale Passività	0,85	0,68	0,56	0,77	0,61	0,65
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,23	0,36	0,54	0,34	0,54	0,49
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,15	0,32	0,44	0,23	0,39	0,35
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,26	0,32	1,00	0,45	0,83	0,73
INDICI di DETTAGLIO:						
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,08	0,07	0,09	0,05	0,24	0,15
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,12	0,17	0,21	0,25	0,33	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,96	0,68	0,44	0,91	0,39	0,48
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,17	0,24	0,15	0,17	0,16	0,16
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,19	0,35	0,31	0,23	0,41	0,33
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,83	0,60	0,41	0,63	0,44	0,47

TAB. 3.3

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	-1,55	-0,98	0,97	1,00	0,85	0,90
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,55	0,02	0,03	0,00	0,15	0,10
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,66	-0,02	-0,03	-0,06	0,10	0,05
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,67	-0,03	-0,04	-0,07	0,10	0,05
Utile Lordo / Totale Ricavi	-0,05	0,08	0,03	0,10	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	0,34	0,36	0,28	0,31
INDICI di RENDIMENTO:						
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,38	-0,03	-0,03	-0,05	0,05	0,00
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	-0,12	0,38	0,05	0,18	0,17	0,15

TAB. 3.4

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	0,54	0,57	0,48	0,52
Passività Correnti / Totale Passività	0,79	0,63	0,62	0,69	0,63	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,27	0,38	0,46	0,43	0,52	0,48
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,21	0,37	0,38	0,31	0,37	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,32	0,32	0,74	0,69	0,86	0,76
INDICI di DETTAGLIO:						
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,07	0,05	0,10	0,05	0,13	0,10
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,15	0,18	0,23	0,24	0,33	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,80	0,76	0,45	0,71	0,37	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,11	0,21	0,12	0,09	0,11	0,12
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,30	0,29	0,28	0,34	0,38	0,35
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,66	0,60	0,38	0,59	0,48	0,49

TAB. 3.5

ANNO 2003 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
INDICI di STRUTTURA:						
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,48	-0,93	0,95	-0,98	0,85	0,89
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,48	0,07	0,05	0,02	0,15	0,11
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,54	0,02	-0,01	-0,03	0,11	0,07
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,56	0,01	-0,02	-0,03	0,11	0,07
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,00	0,10	0,05	0,11	0,12	0,11
INDICI di DETTAGLIO:						
Ricavi Vendite / Totale Ricavi	1,00	0,92	0,96	0,98	0,99	0,98
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,36	0,43	0,35	0,36	0,28	0,30
INDICI di RENDIMENTO:						
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,33	0,01	-0,01	-0,02	0,07	0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,00	0,42	0,07	0,19	0,23	0,18

TAB. 3.6

ANNO 2003 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
INDICI di STRUTTURA:						
Attività Correnti / Totale Attività	0,74	0,71	0,55	0,50	0,46	0,50
Passività Correnti / Totale Passività	0,80	0,63	0,60	0,63	0,65	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,26	0,29	0,45	0,50	0,54	0,50
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,20	0,37	0,40	0,37	0,35	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,29	0,35	0,86	0,83	0,67	0,71
INDICI di DETTAGLIO:						
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,06	0,03	0,09	0,06	0,16	0,11
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,21	0,23	0,17	0,24	0,36	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,78	0,87	0,47	0,65	0,38	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,15	0,23	0,17	0,10	0,06	0,10
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,35	0,24	0,34	0,33	0,41	0,37
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,73	0,63	0,41	0,57	0,54	0,53

TAB. 3.7

CLASSE 1 - FINO A 20.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI
TRIENNIO 2001-2003

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,49	-1,55	-1,48
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,49	-0,55	-0,48
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,57	-0,66	-0,54
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,59	-0,67	-0,56
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,04	-0,05	0,00
INDICI di DETTAGLIO:			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,34	0,35	0,36
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,31	-0,38	-0,33
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,11	-0,12	0,00

TAB. 3.9

CLASSE 2 - DA 20.001 A 50.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI
TRIENNIO 2001-2003

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,05	-0,98	-0,93
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,05	0,02	0,07
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,10	-0,02	0,02
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,11	-0,03	0,01
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,11	0,08	0,10
INDICI di DETTAGLIO:			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,38	0,41	0,43
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,12	-0,03	0,01
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,45	0,38	0,42

TAB. 3.8

CLASSE 1 - FINO A 20.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI
TRIENNIO 2001-2003

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,77	0,73	0,74
Passività Correnti / Totale Passività	0,85	0,79	0,80
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,23	0,27	0,26
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,15	0,21	0,20
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,26	0,32	0,29
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,08	0,07	0,06
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,12	0,15	0,21
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,96	0,80	0,78
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,17	0,11	0,15
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,19	0,30	0,35
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,83	0,66	0,73

TAB. 3.10

CLASSE 2 - DA 20.001 A 50.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI
TRIENNIO 2001-2003

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,64	0,62	0,71
Passività Correnti / Totale Passività	0,68	0,63	0,63
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,36	0,38	0,29
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,32	0,37	0,37
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,32	0,32	0,35
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,07	0,05	0,03
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,17	0,18	0,23
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,68	0,76	0,87
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,24	0,21	0,23
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,35	0,29	0,24
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,60	0,60	0,63

TAB. 3.11

CLASSE 3 - DA 50.001 A 100.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI
TRIENNIO 2001-2003

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,93	0,97	0,95
M.O.L. / Totale Ricavi	0,07	0,03	0,05
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,01	-0,03	-0,01
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,01	-0,04	-0,02
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,06	0,03	0,05
INDICI di DETTAGLIO:			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,37	0,34	0,35
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,00	-0,03	-0,01
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,08	0,05	0,07

TAB. 3.13

CLASSE 4 - DA 100.001 A 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI
TRIENNIO 2001-2003

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,03	-1,00	-0,98
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,03	0,00	0,02
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,09	-0,06	-0,03
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,10	-0,07	-0,03
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,06	0,10	0,11
INDICI di DETTAGLIO:			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,32	0,36	0,36
INDICI di RENDIMENTO:			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,07	-0,05	-0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,13	0,18	0,19

TAB. 3.12

CLASSE 3 - DA 50.001 A 100.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI
TRIENNIO 2001-2003

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,46	0,54	0,55
Passività Correnti / Totale Passività	0,56	0,62	0,60
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,54	0,46	0,45
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,44	0,38	0,40
Patrimonio Netto / Totale Passività	1,00	0,74	0,86
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,09	0,10	0,09
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,21	0,23	0,17
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,44	0,45	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,15	0,12	0,17
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,31	0,28	0,34
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,41	0,38	0,41

TAB. 3.14

CLASSE 4 - DA 100.001 A 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI
TRIENNIO 2001-2003

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,66	0,57	0,50
Passività Correnti / Totale Passività	0,77	0,69	0,63
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,34	0,43	0,50
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,23	0,31	0,37
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,45	0,69	0,83
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,05	0,05	0,06
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,25	0,24	0,24
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,91	0,71	0,65
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,17	0,09	0,10
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,23	0,34	0,33
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,63	0,59	0,57

TAB. 3.15

CLASSE 5 - OLTRE 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI
TRIENNIO 2001-2003

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,89	0,85	0,85
M.O.L. / Totale Ricavi	0,11	0,15	0,15
Utile operativo / Totale Ricavi	0,06	0,10	0,11
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,06	0,10	0,11
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,08	0,12	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.)	0,02	0,05	0,07
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,08	0,17	0,23

TAB. 3.16

CLASSE 5 - OLTRE 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI
TRIENNIO 2001-2003

	2001	2002	2003
INDICI di STRUTTURA:			
Attività Correnti / Totale Attività	0,46	0,48	0,46
Passività Correnti / Totale Passività	0,61	0,63	0,65
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,54	0,52	0,54
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,39	0,37	0,35
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,83	0,86	0,67
INDICI di DETTAGLIO:			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,24	0,13	0,16
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,33	0,33	0,36
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,39	0,37	0,38
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,16	0,11	0,06
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,41	0,38	0,41
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,44	0,48	0,54

Capitolo 4
Conclusioni

L'analisi dei bilanci delle imprese editrici di quotidiani, riferita al triennio 2001-2003, si propone di fornire un'immagine del settore e dello scenario di riferimento fondata su dati oggettivi.

Nel precedente studio, riferito al triennio 2000-2002, era stato messo in evidenza che, dopo anni di costante crescita, il 2001 era stato interessato da un'inversione di tendenza dei risultati conseguiti dal settore dell'editoria quotidiana per effetto della forte contrazione dei ricavi pubblicitari. Il 2002, mostrava invece lievi segni di miglioramento in quanto la flessione dei ricavi pubblicitari (-8,4%) era compensata dall'aumento dei ricavi dalle vendite, incrementatesi per effetto prevalentemente dell'aumento del prezzo di copertina dei quotidiani, del fenomeno, tuttora in espansione, della vendita, da parte di alcune testate, di prodotti editoriali in abbinamento al quotidiano.

Il 2003 è stato caratterizzato da un ulteriore miglioramento nei ricavi editoriali (+5,4%), dovuto sia all'incremento dei ricavi da vendita (+21%), sia dalla ripresa del mercato pubblicitario (+2,5% nei ricavi da pubblicità) dopo anni di calo.

Il triennio oggetto di analisi è stato pertanto caratterizzato da una costante ripresa dei risultati. L'utile netto, infatti, è aumentata da Euro 148 milioni del 2001, a Euro 225 milioni del 2002 fino a Euro 262 milioni nel 2003.

Le analisi condotte negli anni scorsi avevano messo in evidenza che 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), grazie principalmente al contributo dei ricavi pubblicitari, dopo anni di performance negative susseguitesesi dal 1989 al 1997. 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. 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).

Il 2001 è stato caratterizzato da una brusca fre-

nata degli investimenti pubblicitari (-6%), fattore trainante del fatturato aziendale nel triennio 1998 – 2000. Il trend negativo è proseguito nel 2002 con una contrazione dei ricavi da pubblicità dell'8,4%, maggiormente sofferta dai quotidiani nazionali (-12%), meno avvertita a livello locale (-3%). Nel 2003 i ricavi pubblicitari sono aumentati complessivamente del 2,5% passando da Euro 1.411 milioni a Euro 1.446 milioni; tale aumento ha riguardato prevalentemente la categoria dei giornali nazionali, in sintonia con la ripresa della pubblicità commerciale nazionale. Anche i ricavi da vendita sono aumentati da Euro 1.569 milioni a Euro 1.913 milioni, nonostante il calo delle vendite medie (-2%).

L'aumento dei ricavi editoriali (+5,4%) ha permesso un miglioramento del MOL del 17%, passando da Euro 326 milioni nel 2002 a Euro 382 milioni nel 2003. Sono invece diminuiti gli ammortamenti di circa il 9,5%.

Nel 2003, per effetto di quanto descritto, il risultato della gestione editoriale è aumentato di Euro 67 milioni rispetto l'anno precedente (+42%), mentre l'incidenza della gestione extra-caratteristica sul risultato lordo risulta pari al 40% (52% nel 2002; 71% nel 2001).

In virtù dell'aumento dei ricavi editoriali, l'utile netto complessivo delle imprese editrici è passato da Euro 225 milioni nel 2002 ad Euro 263 milioni nel 2003 con un aumento del 16,5%; come lo scorso anno tale incremento ha interessato tutte le categorie di imprese editrici ad eccezione dei quotidiani politici. In relazione all'andamento positivo del settore, il numero complessivo delle imprese in utile è passato da 33 del 2002 a 38 del 2003, mentre il numero delle imprese in perdita nello stesso periodo è sceso da 24 a 20.

È prevedibile che nel 2004 i conti economici delle imprese editrici di quotidiani abbiano fatto registrare un ulteriore consolidamento della tendenza positiva manifestatasi nel triennio i cui dati sono stati analizzati nel presente studio. Inducono ad una valutazione di questo tipo le indicazioni di mercato di cui è stato possibile disporre.

Innanzitutto, anche nel 2004 sembra essere proseguita la politica di attenzione all'evoluzione dei

costi di produzione da parte del management editoriale. Le spese di approvvigionamento delle materie prime non hanno subito variazioni significative, mentre quelle per il personale dipendente, anche se in accelerazione rispetto all'anno precedente, si sono mantenute entro limiti contenuti.

Sul piano dei ricavi, a fronte della crescita di quelli pubblicitari – peraltro insufficiente – le prime indicazioni sull'evoluzione della diffusione sono di ripresa, sia pur lieve, delle vendite. In pari tempo, è proseguito il fenomeno delle vendite collaterali di libri, enciclopedie, dvd, vhs che, anziché subire un rallentamento, da molti ritenuto fisiologicamente inevitabile, ha subito un ulteriore impulso fornendo la spinta più significativa alla crescita del fatturato editoriale.

Dall'analisi dei bilanci delle aziende editrici si traggono dunque indicazioni positive sul fronte di un equilibrio finanziario che, nonostante la difficile congiuntura e i nodi strutturali irrisolti, si è andato rafforzando nel triennio considerato dallo studio e che non ha subito inversioni di tendenza nel 2004.

Proprio la persistenza di annosi problemi strutturali legati all'assetto distributivo ed al mercato pubblicitario rischiano però di compromettere il processo "virtuoso" di rinnovamento tecnologico e di affinamento organizzativo che le aziende editrici stanno conducendo da tempo con efficacia.

Sui limiti del sistema distributivo la stessa Autorità antitrust ha denunciato le distorsioni concorrenziali presenti sul mercato della vendita al dettaglio dei giornali. Per l'Autorità si tratta di un sistema governato da un eccesso di regolamentazione che "ha significativamente ristretto lo sviluppo e l'ammmodernamento della rete distributiva della stampa, impedendo in particolare la crescita di nuovi canali distributivi". Proprio la presenza di rigidità nel settore distributivo è causa di livelli di vendita che relegano l'Italia nelle posizioni di retrovia tra i paesi ad economia avanzata.

L'altro problema di fondo che incide pesantemente sui ricavi editrici delle imprese editrici deriva dalla pubblicità. Nel triennio considerato, la struttura di tali ricavi ha subito una profonda trasformazione proprio in ragione del ridimensionamento del fatturato pubblicitario. È una tendenza quest'ultima molto preoccupante perché le entrate pubblicitarie sono componente fondamentale ed irrinunciabile dei ricavi delle aziende editrici di giornali e, in prospettiva, il loro inaridimento rischia di alterare i ritrovati equilibri aziendali, soprattutto se dovesse subire un qualche rallentamento il fenomeno delle vendite di prodotti collaterali che, a partire dal 2002, hanno fornito alle aziende preziose risorse aggiuntive tali da compensare ampiamente i minori introiti pubblicitari.

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

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	207.633.793	15,2	138.567.782	10,2	-33,3	135.332.922	10,8	-2,3
Crediti commerciali	376.082.638	27,6	376.683.038	27,6	0,2	351.129.107	28,1	-6,8
Crediti verso soc.controllante	147.593.522	10,8	162.988.608	11,9	10,4	141.481.044	11,3	-13,2
Crediti verso società del gruppo	151.312.489	11,1	164.811.356	12,1	8,9	152.315.393	12,2	-7,6
Altri crediti	281.366.507	20,6	287.239.099	21,0	2,1	306.653.917	24,5	6,8
Crediti verso soci	1.153.961	0,1		0,0		4.876.797	0,4	
Scorte e rimanenze	48.136.498	3,5	40.321.521	3,0	-16,2	37.433.896	3,0	-7,2
Ratei e risconti attivi	14.221.576	1,0	13.343.781	1,0	-6,2	17.096.355	1,4	28,1
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	135.142.386	9,9	180.947.569	13,3	33,9	103.009.026	8,2	-43,1
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	1.362.643.369	100,0	1.364.902.755	100,0	0,2	1.249.328.457	100,0	-8,5
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	549.336.629	42,5	590.045.305	46,8	7,4	557.479.590	45,5	-5,5
Crediti immobilizzati	116.029.373	9,0	83.568.659	6,6	-28,0	87.336.745	7,1	4,5
Immobilizzazioni materiali	383.581.342	29,7	369.301.302	29,3	-3,7	373.857.170	30,5	1,2
Immobilizzazioni immateriali	243.275.350	18,8	218.036.918	17,3	-10,4	207.550.859	16,9	-4,8
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	1.292.222.695	100,0	1.260.952.183	100,0	-2,4	1.226.224.364	100,0	-2,8
TOTALE ATTIVITÀ	2.654.866.064		2.625.854.938		-1,1	2.475.552.821		-5,7

Totale classi d'informazione (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	161.490.205	16,3	110.501.669	11,5	-31,6	93.337.747	10,1	-15,5
Debiti verso fornitori	328.874.415	33,2	332.957.343	34,7	1,2	344.280.203	37,2	3,4
Debiti verso società controllante	37.353.350	3,8	42.683.464	4,4	14,3	48.208.792	5,2	12,9
Debiti verso società del gruppo	68.864.278	7,0	48.128.217	5,0	-30,1	43.556.530	4,7	-9,5
Debiti verso altri sovventori	14.164.717	1,4	26.558.003	2,8	87,5	18.779.968	2,0	-29,3
Altri debiti	265.818.621	26,9	278.579.503	29,0	4,8	261.386.051	28,3	-6,2
Fondo imposte	11.176.475	1,1	11.649.189	1,2	4,2	9.026.745	1,0	-22,5
Ratei e risconti passivi	101.776.768	10,3	109.617.629	11,4	7,7	106.356.065	11,5	-3,0
TOTALE PASSIVITÀCORRENTI	989.518.828	100,0	960.675.017	100,0	-2,9	924.932.101	100,0	-3,7
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	10.329.138	1,9	12.914.569	2,4	25,0	12.914.569	2,5	0,0
Altri debiti m/lungo termine	197.410.207	36,4	184.524.854	34,6	-6,5	163.834.024	31,2	-11,2
Fondo TFR	253.359.565	46,7	260.700.547	48,9	2,9	276.151.123	52,6	5,9
Altri fondi	81.287.756	15,0	74.862.013	14,0	-7,9	72.113.225	13,7	-3,7
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	542.386.666	100,0	533.001.983	100,0	-1,7	525.012.941	100,0	-1,5
TOTALE PASSIVITÀ	1.531.905.494		1.493.677.000		-2,5	1.449.945.042		-2,9
PATRIMONIO NETTO	1.122.960.571	73,3	1.132.177.938	75,8	0,8	1.025.607.779	70,7	-9,4
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-48.216.509		-39.076.016		-19,0	-19.855.223		-49,2
PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	-6.828.964		-48.216.509			-39.076.016		
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	2.654.866.064		2.625.854.938		-1,1	2.475.552.821		-5,7

Totale classi d'informazione: (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 01-02
Ricavi da vendite e prestazioni	3.091.038.002	99,4	3.157.070.826	99,0	2,1	3.293.449.048	98,0	4,32
Altri ricavi editoriali	19.092.098	0,6	31.153.816	1,0	63,2	66.906.170	2,0	114,76
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	3.110.130.100	100,0	3.188.224.642	100,0	2,5	3.360.355.218	100,0	5,40
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-578.796.258	-18,6	-500.900.898	-15,7	-13,5	-490.181.990	-14,6	-2,14
Lavoro	-859.635.354	-27,6	-873.261.039	-27,4	1,6	-907.666.840	-27,0	3,94
Costi della produzione per servizi	-1.304.634.610	-41,9	-1.238.264.135	-38,8	-5,1	-1.257.063.282	-37,4	1,52
Altri costi	-133.711.979	-4,3	-249.391.902	-7,8	86,5	-323.009.700	-9,6	29,52
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-2.876.778.200	-92,5	-2.861.817.974	-89,8	-0,5	-2.977.921.812	-88,6	4,06
M.O.L. (A-B)	233.351.900	7,5	326.406.668	10,2	39,9	382.433.406	11,4	17,16
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-136.215.817	-58,4	-127.254.698	-39,0	-6,6	-115.142.835	-30,1	-9,52
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-26.450.563	-11,3	-27.459.241	-8,4	3,8	-28.154.896	-7,4	2,53
RISULTATO OPERATIVO	70.685.520	2,3	171.692.729	5,4	142,9	239.135.675	7,1	39,28
Proventi (oneri) finanziari	-7.045.274	-0,2	-13.396.299	-0,4	90,1	-13.717.530	-0,4	2,40
RISULTATO GEST. EDITORIALE	63.640.246	2,0	158.296.430	5,0	148,7	225.418.145	6,7	42,40
Proventi (oneri) da partecipazioni	-13.373.222	-0,4	20.926.098	0,7	-256,5	-21.127.220	-0,6	200,96
Altri componenti positive e negative di reddito	1.202.788	0,0	278.036	0,0	-76,9	46.483	0,0	-83,28
Altri proventi e oneri	176.513.528	5,7	154.572.698	4,8	-12,4	170.836.187	5,1	10,52
RISULTATO LORDO	227.983.340	7,3	334.073.263	10,5	46,5	375.173.595	11,2	12,30
Imposte e tasse	-79.841.925	-2,6	-108.571.547	-3,4	36,0	-112.473.693	-3,3	3,59
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	148.141.414	4,8	225.501.717	7,1	52,2	262.699.902	7,8	16,50

*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

	2001		2002			203		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
Disponibilità liquide	139.136.672	20,4	81.751.512	11,5	-41,2	82.537.883	14,5	1,0
Crediti commerciali	272.399.693	40,0	279.639.341	39,5	2,7	239.678.380	42,1	-14,3
Crediti verso soc.controllante	36.263.537	5,3	14.210.051	2,0	-60,8	6.863.996	1,2	-51,7
Crediti verso società del gruppo	39.863.231	5,9	49.936.605	7,1	25,3	54.683.797	9,6	9,5
Altri crediti	111.167.397	16,3	142.627.726	20,1	28,3	138.726.420	24,3	-2,7
Crediti verso soci		0,0		0,0		47.000	0,0	100,0
Scorte e rimanenze	27.927.155	4,1	21.626.183	3,1	-22,6	20.106.178	3,5	-7,0
Ratei e risconti attivi	5.250.726	0,8	4.901.557	0,7	-6,6	8.620.331	1,5	75,9
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	48.516.716	7,1	113.432.602	16,0	133,8	18.568.151	3,3	-83,6
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	680.525.127	100,0	708.125.577	100,0	4,1	569.832.136	100,0	-19,5
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	266.301.381	49,8	266.404.430	53,0	0,0	243.612.870	53,6	-8,6
Crediti immobilizzati	14.368.839	2,7	5.161.208	1,0	-64,1	1.706.623	0,4	-66,9
Immobilizzazioni materiali	139.553.950	26,1	134.704.314	26,8	-3,5	119.491.380	26,3	-11,3
Immobilizzazioni immateriali	115.003.075	21,5	96.239.849	19,2	-16,3	90.000.732	19,8	-6,5
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	535.227.245	100,0	502.509.801	100,0	-6,1	454.811.605	100,0	-9,5
TOTALE ATTIVITÀ	1.215.752.373		1.210.635.378		-0,4	1.024.643.741		-15,4

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	47.323.232	9,2	16.610.860	3,4	-64,9	13.288.210	2,9	-20,0
Debiti verso fornitori	201.698.810	39,1	209.718.135	42,4	4,0	205.728.951	45,1	-1,9
Debiti verso società controllante	8.869.459	1,7	9.776.642	2,0	10,2	4.044.751	0,9	-58,6
Debiti verso società del gruppo	60.898.490	11,8	35.567.297	7,2	-41,6	21.305.495	4,7	-40,1
Debiti verso altri sovventori	511.513	0,1	617.970	0,1	20,8	728.132	0,2	17,8
Altri debiti	116.652.926	22,6	133.569.589	27,0	14,5	129.660.384	28,4	-2,9
Fondo imposte	4.443.584	0,9	4.621.222	0,9	4,0	3.163.715	0,7	-31,5
Ratei e risconti passivi	75.922.809	14,7	83.974.764	17,0	10,6	78.428.696	17,2	-6,6
TOTALE PASSIVITÀCORRENTI	516.320.822	100,0	494.456.479	100,0	-4,2	456.348.334	100,0	-7,7
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Altri debiti m/lungo termine	58.033.478	32,1	61.236.715	31,8	5,5	64.226.090	32,6	4,9
Fondo TFR	89.988.771	49,7	92.964.188	48,3	3,3	100.786.377	51,1	8,4
Altri fondi	32.893.288	18,2	38.278.517	19,9	16,4	32.154.816	16,3	-16,0
TOTALE PASSIVITÀM/LUNGO TERMINE	180.915.537	100,0	192.479.420	100,0	6,4	197.167.283	100,0	2,4
TOTALE PASSIVITÀ	697.236.358		686.935.899		-1,5	653.515.617		-4,9
PATRIMONIO NETTO	518.516.014	74,4	523.699.480	76,2	1,0	371.128.124	56,8	-29,1
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-6.121.814		-7.729.483		26,3	-2.810.668		-63,6
PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	-477.452		-6.121.814			-7.729.483		
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	1.215.752.373		1.210.635.378		-0,4	1.024.643.741		-15,4

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
Ricavi da vendite e prestazioni	1.984.661.269	99,7	2.041.361.831	99,6	2,9	2.153.989.576	98,8	5,52
Altri ricavi editoriali	6.300.000	0,3	9.016.530	0,4	43,1	26.956.040	1,2	198,96
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	1.990.961.269	100,0	2.050.378.361	100,0	3,0	2.180.945.616	100,0	6,37
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-396.020.066	-19,9	-341.569.749	-16,7	-13,7	-339.677.342	-15,6	-0,55
Lavoro	-462.365.969	-23,2	-461.534.596	-22,5	-0,2	-488.706.472	-22,4	5,89
Costi della produzione per servizi	-874.009.645	-43,9	-806.643.592	-39,3	-7,7	-801.449.998	-36,7	-0,64
Altri costi	-78.220.712	-3,9	-191.345.964	-9,3	144,6	-264.010.514	-12,1	37,98
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-1.810.616.392	-90,9	-1.801.093.901	-87,8	-0,5	-1.893.844.326	-86,8	5,15
M.O.L. (A-B)	180.344.877	9,1	249.284.460	12,2	38,2	287.101.290	13,2	15,17
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-80.694.946	-44,7	-79.372.931	-31,8	-1,6	-72.472.621	-25,2	-8,69
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-16.086.587	-8,9	-16.201.629	-6,5	0,7	-15.042.654	-5,2	-7,15
RISULTATO OPERATIVO	83.563.344	4,2	153.709.900	7,5	83,9	199.586.015	9,2	29,85
Proventi (oneri) finanziari	1.935.290	0,1	-4.264.367	-0,2	-320,3	-4.639.788	-0,2	8,80
RISULTATO GEST. EDITORIALE	85.498.634	4,3	149.445.534	7,3	74,8	194.946.227	8,9	30,45
Proventi (oneri) da partecipazioni	-1.746.788	-0,1	15.239.435	0,7	-972,4	-6.727.548	-0,3	-144,15
Altri componenti positive e negative di reddito	240.968	0,0	-179.164	-0,0		0	0,0	-100,00
Altri proventi e oneri	85.914.128	4,3	75.724.540	3,7	-11,9	67.724.971	3,1	-10,56
RISULTATO LORDO	169.906.942	8,5	240.230.345	11,7	41,4	255.943.650	11,7	6,54
Imposte e tasse	-27.283.268	-1,4	-39.337.434	-1,9	44,2	-41.029.570	-1,9	4,30
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	142.623.674	7,2	200.892.911	9,8	40,9	214.914.080	9,9	6,98

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

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	38.400.015	8,0	36.022.451	7,5	-6,2	35.611.132	7,2	-1,1
Crediti commerciali	64.565.312	13,5	59.643.934	12,4	-7,6	70.451.296	14,3	18,1
Crediti verso soc.controllante	106.052.832	22,2	142.289.101	29,6	34,2	127.608.521	25,9	-10,3
Crediti verso società del gruppo	74.583.022	15,6	83.808.581	17,5	12,4	66.239.066	13,4	-21,0
Altri crediti	98.501.943	20,6	79.358.162	16,5	-19,4	100.847.959	20,5	27,1
Crediti verso soci	688.885	0,1		0,0	-100,0	2.154.128	0,4	100,0
Scorte e rimanenze	14.357.109	3,0	13.186.358	2,7	-8,2	12.135.133	2,5	-8,0
Ratei e risconti attivi	7.546.696	1,6	6.621.790	1,4	-12,3	7.008.775	1,4	5,8
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	73.351.348	15,3	59.002.698	12,3	-19,6	70.457.921	14,3	19,4
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	478.047.163	100,0	479.933.075	100,0	0,4	492.513.931	100,0	2,6
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	148.525.963	30,3	150.244.620	31,1	1,2	137.417.317	27,2	-8,5
Crediti immobilizzati	57.945.117	11,8	59.953.934	12,4	3,5	71.255.695	14,1	18,9
Immobilizzazioni materiali	175.404.604	35,8	169.478.651	35,1	-3,4	195.716.384	38,7	15,5
Immobilizzazioni immateriali	108.296.020	22,1	103.627.595	21,4	-4,3	101.076.709	20,0	-2,5
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	490.171.704	100,0	483.304.800	100,0	-1,4	505.466.105	100,0	4,6
TOTALE ATTIVITÀ	968.218.866		963.237.875		-0,5	997.980.036		3,6

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	55.605.811	19,5	40.164.249	15,0	-27,8	34.091.775	12,2	-15,1
Debiti verso fornitori	84.912.825	29,8	79.550.292	29,6	-6,3	92.203.195	33,1	15,9
Debiti verso società controllante	7.477.896	2,6	6.686.516	2,5	-10,6	9.675.559	3,5	44,7
Debiti verso società del gruppo	3.968.247	1,4	10.562.755	3,9	166,2	20.949.856	7,5	98,3
Debiti verso altri sovventori	7.916.745	2,8	9.670.845	3,6	22,2	9.499.456	3,4	-1,8
Altri debiti	101.867.322	35,7	98.413.645	36,7	-3,4	88.178.278	31,6	-10,4
Fondo imposte	5.085.501	1,8	5.015.034	1,9	-1,4	3.453.178	1,2	-31,1
Ratei e risconti passivi	18.256.851	6,4	18.383.049	6,8	0,7	20.840.765	7,5	13,4
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	285.091.198	100,0	268.446.385	100,0	-5,8	278.892.062	100,0	3,9
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	10.329.138	4,9	12.914.569	5,9	25,0	12.914.569	6,1	0,0
Altri debiti m/lungo termine	70.701.345	33,4	68.318.801	31,1	-3,4	54.174.462	25,7	-20,7
Fondo TFR	109.416.805	51,6	114.071.562	52,0	4,3	117.071.746	55,6	2,6
Altri fondi	21.462.204	10,1	24.206.526	11,0	12,8	26.566.435	12,6	9,7
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	211.909.492	100,0	219.511.458	100,0	3,6	210.727.212	100,0	-4,0
TOTALE PASSIVITÀ	497.000.690		487.957.843		-1,8	489.619.274		0,3
PATRIMONIO NETTO	471.218.176	94,8	475.280.032	97,4	0,9	508.360.762	103,8	7,0
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-9.131.030		-10.758.900		17,8	-5.012.026		-53,4
PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	-492.286		-9.131.030			-10.758.900		
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	968.218.866		963.237.875		-0,5	997.980.036		3,6

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
Ricavi da vendite e prestazioni	763.453.003	98,4	763.372.095	97,4	-0,0	764.312.715	95,3	0,12
Altri ricavi editoriali	12.792.098	1,6	20.046.199	2,6	56,7	37.633.185	4,7	87,73
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	776.245.101	100,0	783.418.294	100,0	0,9	801.945.900	100,0	2,36
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-122.945.050	-15,8	-105.795.384	-13,5	-13,9	-99.608.758	-12,4	-5,85
Lavoro	-269.871.939	-34,8	-278.894.124	-35,6	3,3	-283.502.366	-35,4	1,65
Costi della produzione per servizi	-280.070.569	-36,1	-273.528.141	-34,9	-2,3	-283.082.056	-35,3	3,49
Altri costi	-38.345.097	-4,9	-39.347.741	-5,0	2,6	-43.459.606	-5,4	10,45
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-711.232.655	-91,6	-697.565.389	-89,0	-1,9	-709.652.786	-88,5	1,73
M.O.L. (A-B)	65.012.446	8,4	85.852.904	11,0	32,1	92.293.114	11,5	7,50
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-44.657.674	-68,7	-36.654.653	-42,7	-17,9	-31.707.703	-34,4	-13,50
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-8.495.291	-13,1	-8.517.173	-9,9	0,3	-7.880.972	-8,5	-7,47
RISULTATO OPERATIVO	11.859.481	1,5	40.681.078	5,2	-243,0	52.704.439	6,6	29,56
Proventi (oneri) finanziari	-2.218.481	-0,3	-3.159.373	-0,4	42,4	-3.485.672	-0,4	10,33
RISULTATO GEST. EDITORIALE	9.640.999	1,2	37.521.706	4,8	-289,2	49.218.767	6,1	31,17
Proventi (oneri) da partecipazioni	8.682.037	1,1	9.118.452	1,2	5,0	7.846.567	1,0	-13,95
Altri componenti positive e negative di reddito	889.853	0,1	152.962	0,0	-82,8	-65.840	-0,0	-143,04
Altri proventi e oneri	59.037.358	7,6	49.255.507	6,3	-16,6	51.571.749	6,4	4,70
RISULTATO LORDO	78.250.247	10,1	96.048.627	12,3	22,7	108.571.243	13,5	13,04
Imposte e tasse	-43.993.210	-5,7	-54.739.223	-7,0	24,4	-57.560.387	-7,2	5,15
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	34.257.037	4,4	41.309.404	5,3	20,6	51.010.856	6,4	23,48

Allegato 4
Bilanci riclassificati della Categoria 3
(Giornali pluriregionali)

Totale classi d'informazione: PLR (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	26.719.514	15,5	13.384.719	10,0	-49,9	15.527.704	10,4	16,0
Crediti commerciali	33.880.315	19,6	31.886.545	23,9	-5,9	35.003.489	23,5	9,8
Crediti verso soc.controllante	5.277.152	3,1	6.489.456	4,9	23,0	7.008.527	4,7	8,0
Crediti verso società del gruppo	36.823.116	21,3	30.862.407	23,2	-16,2	31.119.405	20,9	0,8
Altri crediti	50.166.382	29,0	36.199.102	27,2	-27,8	38.404.517	25,8	6,1
Crediti verso soci	464.983	0,3		0,0	0,0	2.675.617	1,8	0,0
Scorte e rimanenze	5.208.528	3,0	4.847.203	3,6	-6,9	4.425.404	3,0	-8,7
Ratei e risconti attivi	922.644	0,5	1.114.461	0,8	20,8	792.648	0,5	-28,9
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	13.274.322	7,7	8.512.269	6,4	-35,9	13.982.954	9,4	64,3
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	172.736.956	100,0	133.296.162	100,0	-22,8	148.940.265	100,0	11,7
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	119.798.405	49,4	158.683.349	63,9	32,5	146.459.383	65,0	-7,7
Crediti immobilizzati	35.519.241	14,7	7.816.278	3,1	-78,0	6.226.855	2,8	-20,3
Immobilizzazioni materiali	68.026.476	28,1	64.525.775	26,0	-5,1	57.913.806	25,7	-10,2
Immobilizzazioni immateriali	19.040.285	7,9	17.159.614	6,9	-9,9	14.846.167	6,6	-13,5
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	242.384.407	100,0	248.185.016	100,0	2,4	225.446.211	100,0	-9,2
TOTALE ATTIVITÀ	415.121.363		381.481.178		-8,1	374.386.476		-1,9

Totale classi d'informazione: PLR (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	45.915.121	29,3	40.553.502	27,5	-11,7	25.513.510	18,4	-37,1
Debiti verso fornitori	35.766.365	22,9	31.065.715	21,1	-13,1	31.112.293	22,5	0,1
Debiti verso società controllante	19.814.885	12,7	24.903.351	16,9	25,7	33.500.726	24,2	34,5
Debiti verso società del gruppo	3.187.813	2,0	1.278.165	0,9	-59,9	1.241.179	0,9	-2,9
Debiti verso altri sovventori	703.197	0,4	724.298	0,5	3,0	952.905	0,7	100,0
Altri debiti	42.287.496	27,0	40.335.655	27,3	-4,6	36.868.899	26,7	-8,6
Fondo imposte	1.425.968	0,9	1.708.776	1,2	19,8	2.269.538	1,6	32,8
Ratei e risconti passivi	7.350.663	4,7	6.975.092	4,7	-5,1	6.872.657	5,0	-1,5
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	156.451.509	100,0	147.544.554	100,0	-5,7	138.331.707	100,0	-6,2
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Altri debiti m/lungo termine	55.608.790	42,0	44.966.326	42,1	-19,1	32.920.886	34,0	-26,8
Fondo TFR	51.133.028	38,6	50.195.104	47,0	-1,8	51.208.661	52,8	2,0
Altri fondi	25.811.841	19,5	11.572.122	10,8	-55,2	12.792.813	13,2	10,5
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	132.553.659	100,0	106.733.552	100,0	-19,5	96.922.360	100,0	-9,2
TOTALE PASSIVITÀ	289.005.168		254.278.106		-12,0	235.254.067		-7,5
PATRIMONIO NETTO	126.116.194	43,6	127.203.072	50,0	0,9	139.132.409	59,1	9,4
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-31.805.526		-19.456.349		-38,8	-8.906.755		-54,2
PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	-151.220		-31.805.526			-19.456.349		
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	415.121.363		381.481.178		-8,1	374.386.476		-1,9

Totale classi d'informazione: PLR (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	314.521.681	100,0	315.938.120	99,3	0,5	337.622.736	99,3	6,86
Altri ricavi editoriali	0	0,0	2.091.087	0,7		2.316.945	0,7	100,00
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	314.521.681	100,0	318.029.207	100,0	1,1	339.939.681	100,0	6,89
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-52.022.014	-16,5	-45.495.527	-14,3	-12,5	-42.722.983	-12,6	-6,09
Lavoro	-115.815.371	-36,8	-116.926.008	-36,8	1,0	-115.795.439	-34,1	-0,97
Costi della produzione per servizi	-128.958.214	-41,0	-131.992.806	-41,5	2,4	-141.562.779	-41,6	7,25
Altri costi	-14.434.327	-4,6	-16.145.353	-5,1	11,9	-13.190.301	-3,9	-18,30
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-311.229.927	-99,0	-310.559.694	-97,7	-0,2	-313.271.502	-92,2	0,87
M.O.L. (A-B)	3.291.754	1,0	7.469.513	2,3	126,9	26.668.179	7,8	257,03
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-10.410.585	-316,3	-10.704.747	-143,3	2,8	-10.284.733	-38,6	-3,92
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-1.591.218	-48,3	-2.625.194	-35,1	65,0	-5.105.834	-19,1	94,49
RISULTATO OPERATIVO	-8.710.048	-2,8	-5.860.428	-1,8	32,7	11.277.612	3,3	292,44
Proventi (oneri) finanziari	-5.109.824	-1,6	-4.662.319	-1,5	-8,8	-4.106.503	-1,2	-11,92
RISULTATO GEST. EDITORIALE	-13.819.872	-4,4	-10.522.747	-3,3	23,9	7.171.109	2,1	168,15
Proventi (oneri) da partecipazioni	-20.308.471	-6,5	-3.431.789	-1,1	-83,1	-22.246.239	-6,5	548,24
Altri componenti positive e negative di reddito	71.967	0,0	304.238	0,1	322,7	112.323	0,0	-63,08
Altri proventi e oneri	13.810.861	4,4	11.671.533	3,7	-15,5	27.717.218	8,2	137,48
RISULTATO LORDO	-20.245.516	-6,4	-1.978.765	-0,6	90,2	12.754.411	3,8	744,56
Imposte e tasse	-8.144.468	-2,6	-13.606.435	-4,3	67,1	-12.854.646	-3,8	-5,53
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	-28.389.984	-9,0	-15.585.200	-4,9	45,1	-100.235	-0,0	99,36

Allegato 5
Bilanci riclassificati della Categoria 4
(Giornali politici)

Totale classi d'informazione: POL (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	3.377.591	10,8	7.409.100	17,0	119,4	1.656.203	4,4	-77,6
Crediti commerciali	5.237.318	16,7	5.513.218	12,7	5,3	5.995.942	15,8	8,8
Crediti verso soc.controllante		0,0		0,0			0,0	0,0
Crediti verso società del gruppo	43.119	0,1	203.763	0,5	372,6	273.125	0,7	34,0
Altri crediti	21.530.785	68,7	29.054.109	66,7	34,9	28.675.021	75,4	-1,3
Crediti verso soci	93	0,0		0,0	-100,0	52	0,0	100,0
Scorte e rimanenze	643.706	2,1	661.777	1,5	2,8	767.181	2,0	15,9
Ratei e risconti attivi	501.510	1,6	705.973	1,6	40,8	674.601	1,8	-4,4
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni		0,0		0,0			0,0	0,0
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	31.334.123	100,0	43.547.941	100,0	39,0	38.042.125	100,0	-12,6
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	14.710.881	60,2	14.712.906	54,6	0,0	29.990.020	74,0	103,8
Crediti immobilizzati	8.196.176	33,5	10.637.239	39,5	29,8	8.147.572	20,1	-23,4
Immobilizzazioni materiali	596.313	2,4	592.562	2,2	-0,6	735.600	1,8	24,1
Immobilizzazioni immateriali	935.971	3,8	1.009.860	3,7	7,9	1.627.251	4,0	61,1
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	24.439.341	100,0	26.952.566	100,0	10,3	40.500.443	100,0	50,3
TOTALE ATTIVITÀ	55.773.463		70.500.507		26,4	78.542.568		11,4

Totale classi d'informazione: POL (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	12.646.041	39,9	13.173.058	26,2	4,2	20.444.252	39,8	55,2
Debiti verso fornitori	6.496.415	20,5	12.623.201	25,1	94,3	15.235.764	29,7	20,7
Debiti verso società controllante	1.191.109	3,8	1.316.955	2,6	10,6	987.756	1,9	-25,0
Debiti verso società del gruppo	809.728	2,6	720.000	1,4	-11,1	60.000	0,1	-91,7
Debiti verso altri sovventori	5.033.262	15,9	15.544.890	30,9	208,8	7.599.475	14,8	-51,1
Altri debiti	5.010.878	15,8	6.260.614	12,5	24,9	6.678.490	13,0	6,7
Fondo imposte	221.421	0,7	304.157	0,6	37,4	140.314	0,3	-53,9
Ratei e risconti passivi	246.445	0,8	284.724	0,6	15,5	213.947	0,4	-24,9
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	31.655.299	100,0	50.227.599	100,0	58,7	51.359.998	100,0	2,3
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Altri debiti m/lungo termine	13.066.594	76,8	10.003.012	70,1	-23,4	12.512.586	62,0	25,1
Fondo TFR	2.820.961	16,6	3.469.693	24,3	23,0	7.084.339	35,1	104,2
Altri fondi	1.120.423	6,6	804.848	5,6	-28,2	599.161	3,0	-25,6
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	17.007.978	100,0	14.277.553	100,0	-16,1	20.196.086	100,0	41,5
TOTALE PASSIVITÀ	48.663.277		64.505.152		32,6	71.556.084		10,9
PATRIMONIO NETTO	7.110.186	14,6	5.995.354	9,3	-15,7	6.986.484	9,8	16,5
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-1.158.139		-1.131.284		-2,3	-3.125.774		-176,3
PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	-5.708.005		-1.158.139			-1.131.284		
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	55.773.463		70.500.507		26,4	78.542.568		11,4

Totale classi d'informazione: POL (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	28.402.049	100,0	36.398.780	100,0	28,2	37.524.021	100,0	3,09
Altri ricavi editoriali	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,00
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	28.402.049	100,0	36.398.780	100,0	28,2	37.524.021	100,0	3,09
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-7.809.128	-27,5	-8.040.238	-22,1	3,0	-8.172.907	-21,8	1,65
Lavoro	-11.582.075	-40,8	-15.906.312	-43,7	37,3	-19.662.563	-52,4	23,61
Costi della produzione per servizi	-21.596.182	-76,0	-26.099.596	-71,7	20,9	-30.968.449	-82,5	18,65
Altri costi	-2.711.842	-9,5	-2.552.844	-7,0	-5,9	-2.349.279	-6,3	-7,97
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-43.699.227	-153,9	-52.598.990	-144,5	20,4	-61.153.198	-163,0	16,26
M.O.L. (A-B)	-15.297.178	-53,9	-16.200.210	-44,5	-5,9	-23.629.177	-63,0	-45,86
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-452.613	3,0	-522.367	3,2	15,4	-677.778	2,9	29,75
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-277.467	1,8	-115.245	0,7	-58,5	-125.436	0,5	8,84
RISULTATO OPERATIVO	-16.027.257	-56,4	-16.837.822	-46,3	5,1	-24.432.391	-65,1	-45,10
Proventi (oneri) finanziari	-1.652.259	-5,8	-1.310.240	-3,6	-20,7	-1.485.567	-4,0	13,38
RISULTATO GEST. EDITORIALE	-17.679.516	-62,2	-18.148.062	-49,9	2,7	-25.917.958	-69,1	-42,81
Proventi (oneri) da partecipazioni	0	0,0	0	0,0		0	0,0	
Altri componenti positive e negative di reddito	0	0,0	0	0,0		0	0,0	
Altri proventi e oneri	17.751.182	62,5	17.921.119	49,2	1,0	23.822.249	63,5	32,93
RISULTATO LORDO	71.666	0,3	-226.943	-0,6	-416,7	-2.095.709	-5,6	823,45
Imposte e tasse	-420.979	-1,5	-888.455	-2,4	111,0	-1.029.090	-2,7	15,83
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	-349.313	-1,2	-1.115.398	-3,1	-219,3	-3.124.799	-8,3	-180,15

*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

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	2.510.614	8,0	2.567.463	6,6	2,3	2.445.319	6,0	-4,8
Crediti commerciali	3.626.912	11,6	5.711.222	14,6	57,5	8.540.358	21,0	49,5
Crediti verso soc.controllante	659.325	2,1	743.969	1,9	12,8	856.748	2,1	15,2
Crediti verso società del gruppo	245.672	0,8	142.981	0,4		0	0,0	-100,0
Altri crediti	20.129.407	64,4	26.641.721	68,2	32,4	26.756.440	65,9	0,4
Crediti verso soci	688.885	2,2	0	0,0	-100,0	404.128	1,0	100,0
Scorte e rimanenze	314.923	1,0	663.712	1,7	110,8	742.574	1,8	11,9
Ratei e risconti attivi	631.934	2,0	652.120	1,7	3,2	519.377	1,3	-20,4
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	2.431.381	7,8	1.941.616	5,0	-20,1	311.749	0,8	-83,9
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	31.239.054	100,0	39.064.804	100	25,1	40.576.693	100,0	3,9
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	137.130	1,5	2.692.943	18,4	1863,8	2.842.585	20,4	5,6
Crediti immobilizzati	256.466	2,8	292.960	2,0	14,2	252.658	1,8	-13,8
Immobilizzazioni materiali	7.588.603	81,5	9.922.889	67,7	30,8	9.412.163	67,4	-5,1
Immobilizzazioni immateriali	1.330.620	14,3	1.757.060	12,0	32,0	1.453.723	10,4	-17,3
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	9.312.820	100,0	14.665.852	100,0	57,5	13.961.129	100,0	-4,8
TOTALE ATTIVITÀ	40.551.874		53.730.656		32,5	54.537.822		1,5

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
Debiti verso banche	4.572.638	16,7	3.363.470	10,5	-26,4	5.097.107	15,0	51,5
Debiti verso fornitori	5.186.597	18,9	9.608.425	30,1	85,3	11.843.935	34,7	23,3
Debiti verso società controllante	0	0,0	363.330	1,1		427.093	1,3	
Debiti verso società del gruppo	426.772	1,6	579.089	1,8	35,7	905.980	2,7	56,4
Debiti verso altri sovventori	12.055	0,0	174.623	0,5	1348,6	606.888	1,8	247,5
Altri debiti	12.399.689	45,3	13.071.816	40,9	5,4	10.748.229	31,5	-17,8
Fondo imposte	12.064	0,0	112.388	0,4	831,6	120.136	0,4	0,0
Ratei e risconti passivi	4.791.210	17,5	4.667.166	14,6	-2,6	4.336.391	12,7	-7,1
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	27.401.025	100,0	31.940.307	100,0	16,6	34.085.759	100,0	6,7
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Altri debiti m/lungo termine	144.608	3,0	914.355	10,5	532,3	116.203	1,4	-87,3
Fondo TFR	3.936.623	82,9	5.789.836	66,2	47,1	6.065.992	73,2	4,8
Altri fondi	666.011	14,0	2.042.576	23,4	206,7	2.101.018	25,4	2,9
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	4.747.242	100,0	8.746.767	100,0	84,2	8.283.213	100,0	-5,3
TOTALE PASSIVITÀ	32.148.267		40.687.074		26,6	42.368.972		4,1
PATRIMONIO NETTO	8.403.606	26,1	13.043.582	32,1	55,2	12.168.850	28,7	-6,7
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-1.237.830		-3.886.129		722,1	-2.402.016		-38,2
PERDITE DELL'ESERCIZIO PREC.	-472.693		-1.237.830		-103,1	-3.886.129		213,9
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	40.551.874		53.730.656		32,5	54.537.822		1,5

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	21.696.778	100,0	30.538.151	100,0	40,7	32.227.322	99,5	5,5
Altri ricavi editoriali	0	0,0	0	0,0		154.968	0,5	
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	21.696.778	100,0	30.538.151	100,0	40,7	32.382.290	100,0	6,0
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-5.714.056	-26,3	-7.079.422	-23,2	23,9	-7.061.806	-21,8	-0,2
Lavoro	-11.185.338	-51,6	-16.555.769	-54,2	48,0	-17.200.613	-53,1	3,9
Costi della produzione per servizi	-12.927.320	-59,6	-19.545.979	-64,0	51,2	-19.464.144	-60,1	-0,4
Altri costi	-2.606.882	-12,0	-4.250.229	-13,9	63,0	-4.193.440	-12,9	-1,3
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-32.433.595	-149,5	-47.431.399	-155,3	46,2	-47.920.003	-148,0	1,0
M.O.L. (A-B)	-10.736.817	-49,5	-16.893.248	-55,3	-57,3	-15.537.713	-48,0	8,0
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-978.683	9,1	-1.531.309	9,1	56,5	-1.696.608	10,9	10,8
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-567.841	5,3	-1.704.106	10,1	200,1	-375.022	2,4	-78,0
RISULTATO OPERATIVO	-12.283.342	-56,6	-20.128.663	-65,9	-63,9	-17.609.343	-54,4	12,5
Proventi (oneri) finanziari	-486.715	-2,2	-390.972	-1,3	-19,7	-379.903	-1,2	-2,8
RISULTATO GEST. EDITORIALE	-12.770.057	-58,9	-20.519.635	-67,2	-60,7	-17.989.246	-55,6	12,3
Proventi (oneri) da partecipazioni	-45.000	0,0	5.264	0,0		1.995	0,0	62,1
Altri componenti positive e negative di reddito	-752	-0,0	284.576	0,9	-37942,6	-8.755	0,0	
Altri proventi e oneri	13.718.332	63,2	18.612.320	60,9	35,7	18.014.738	55,6	-3,2
RISULTATO LORDO	902.523	4,2	-1.617.475	-5,3	-279,2	18.732	0,1	101,2
Imposte e tasse	-921.199	-4,2	-1.152.305	-3,8	25,1	-1.541.996	-4,8	33,8
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	-18.675	-0,1	-2.769.780	-9,1	-14.731,1	-1.523.264	-4,7	45,0

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

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	4.674.441	7,0	3.126.182	4,6	-33,1	2.470.011	3,2	-21,0
Crediti commerciali	11.300.286	16,8	11.911.419	17,7	5,4	18.106.054	23,2	52,0
Crediti verso soc.controllante	13.794.582	20,5	17.207.943	25,5	24,7	15.529.717	19,9	-9,8
Crediti verso società del gruppo	7.576.949	11,3	4.738.710	7,0	-37,5	6.942.938	8,9	46,5
Altri crediti	25.913.796	38,5	26.573.285	39,4	2,5	20.913.394	26,8	-21,3
Crediti verso soci	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	
Scorte e rimanenze	1.350.242	2,0	1.317.730	2,0	-2,4	1.193.148	2,4	43,5
Ratei e risconti attivi	2.406.384	3,6	2.303.609	3,4	-4,3	1.890.674	14,2	382,6
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	206.690	0,3	201.155	0,3	-2,7	11.117.112	14,2	5426,6
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	67.223.369	100,0	67.380.033	100	0,2	78.163.048	112,7	16,0
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	10.266.633	27,2	8.121.571	19,7	-20,9	2.102.584	6,6	-74,1
Crediti immobilizzati	1.758.749	4,7	1.973.372	4,8	12,2	1.983.650	6,2	0,5
Immobilizzazioni materiali	15.658.341	41,4	21.743.267	52,7	38,9	19.353.669	60,5	-11,0
Immobilizzazioni immateriali	10.125.935	26,8	9.409.564	22,8	-7,1	8.534.118	26,7	-9,3
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	37.809.658	100,0	41.247.774	100,0	9,1	31.974.021	100,0	-22,5
TOTALE ATTIVITÀ	105.033.027		108.627.807		3,4	110.137.069		1,4

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	13.187.575	24,5	11.038.870	21,1	-16,3	11.531.822	22,6	4,5
Debiti verso fornitori	19.080.986	35,4	15.248.641	29,1	-20,1	12.481.495	24,4	-18,1
Debiti verso società controllante	1.170.357	2,2	1.148.603	2,2		641.340	1,3	-44,2
Debiti verso società del gruppo	1.822.896	3,4	1.221.062	2,3	-33,0	2.935.780	5,7	140,4
Debiti verso altri sovventori	4.823.228	9,0	6.242.504	11,9	29,4	7.371.498	14,4	18,1
Altri debiti	11.137.050	20,7	14.748.474	28,2	32,4	13.001.582	25,4	-11,8
Fondo imposte	358.373	0,7	388.115	0,7	8,3	207.591	0,4	-46,5
Ratei e risconti passivi	2.266.825	4,2	2.294.362	4,4	1,2	2.965.116	5,8	29,2
TOTALE PASSIVITÀCORRENTI	53.847.291	100,0	52.330.631	100,0	-2,8	51.136.224	100,0	-2,3
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Altri debiti m/lungo termine	5.811.593	22,7	8.620.022	28,6	48,3	7.412.286	24,3	-14,0
Fondo TFR	15.407.317	60,3	17.983.024	59,6	16,7	19.278.787	63,1	7,2
Altri fondi	4.337.198	17,0	3.550.720	11,8	-18,1	3.858.051	12,6	8,7
TOTALE PASSIVITÀM/LUNGO TERMINE	25.556.108	100,0	30.153.766	100,0	18,0	30.549.124	100,0	1,3
TOTALE PASSIVITÀ	79.403.399		82.484.397		3,9	81.685.348		-1,0
PATRIMONIO NETTO	25.629.628	32,3	26.143.410	31,7	2,0	28.451.721	34,8	8,8
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-2.430.940		-1.882.353		-22,6	-1.784.490		-5,2
PERDITE DELL'ESERCIZIO PREC.	-2.672.925		-2.430.940		-9,1	-1.882.353		-22,6
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	105.033.027		108.627.807		3,4	110.137.069		1,4

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	107.807.469	100,0	118.289.816	94,1	9,7	114.684.654	92,4	-3,0
Altri ricavi editoriali	0	0,0	7.478.095	5,9		9.486.918	7,6	100,0
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	107.807.469	100,0	125.767.911	100,0	16,7	124.171.572	100,0	-1,3
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-19.660.281	-18,2	-18.363.353	-14,6	-6,6	-15.225.963	-12,3	-17,1
Lavoro	-42.994.186	-39,9	-50.813.977	-40,4	18,2	-49.805.774	-40,1	-2,0
Costi della produzione per servizi	-43.684.985	-40,5	-48.020.841	-38,2	9,9	-44.271.758	-35,7	-7,8
Altri costi	-6.593.410	-6,1	-5.913.780	-4,7	-10,3	-6.722.582	-5,4	13,7
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-112.932.862	-104,8	-123.111.951	-97,9	9,0	-116.026.077	-93,4	-5,8
M.O.L. (A-B)	-5.125.393	-4,8	2.655.960	2,1	151,8	8.145.495	6,6	206,7
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-4.316.929	84,2	-4.192.710	-157,9	-2,9	-4.348.094	-53,4	3,7
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-1.708.667	33,3	-711.959	-26,8	-58,3	-1.716.757	-21,1	141,1
RISULTATO OPERATIVO	-11.150.990	-10,3	-2.248.709	-1,8	79,8	2.080.644	1,7	192,5
Proventi (oneri) finanziari	-1.009.007	-0,9	-924.099	-0,7	-8,4	-834.346	-0,7	-9,7
RISULTATO GEST. EDITORIALE	-12.159.997	-11,3	-3.172.808	-2,5	73,9	1.246.298	1,0	139,3
Proventi (oneri) da partecipazioni	1.780.633	0,0	63.828	0,1	-96,4	169.750	0,1	165,9
Altri componenti positive e negative di reddito	-19.220	-0,0	93.500	0,1	-586,5	-14.134	-0,0	115,1
Altri proventi e oneri	21.916.184	20,3	12.866.550	10,2	-41,3	10.496.791	8,5	-18,4
RISULTATO LORDO	11.517.600	10,7	9.851.070	7,8	-14,5	11.898.705	9,6	20,8
Imposte e tasse	-5.858.039	-5,4	-6.634.392	-5,3	13,3	-7.542.219	-6,1	13,7
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	5.659.561	5,2	3.216.678	2,6	43,2	4.356.486	3,5	35,4

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

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	24.680.897	9,2	30.330.408	10,5	22,9	24.462.181	8,6	-19,3
Crediti commerciali	57.485.459	21,5	67.309.415	23,3	17,1	48.185.291	16,9	-28,4
Crediti verso soc.controllante	46.822.124	17,5	72.054.326	24,9	53,9	67.542.338	23,7	-6,3
Crediti verso società del gruppo	30.913.994	11,6	26.619.845	9,2	-13,9	22.388.306	7,9	-15,9
Altri crediti	44.594.736	16,7	49.658.928	17,2	11,4	60.770.240	21,3	22,4
Crediti verso soci	465.076	0,2	0	0,0		4.425.669	1,6	100,0
Scorte e rimanenze	8.309.490	3,1	6.599.270	2,3	-20,6	7.280.174	2,6	10,3
Ratei e risconti attivi	4.825.910	1,8	4.163.010	1,4	-13,7	4.707.820	1,7	13,1
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	49.350.248	18,5	32.570.999	11,3	-34,0	45.313.926	15,9	39,1
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	267.447.935	100	289.306.202	100	8,2	285.075.945	100	-1,5
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	112.888.532	36,4	116.753.309	48,3	3,4	107.721.050	46,6	-7,7
Crediti immobilizzati	61.489.538	19,8	15.288.605	6,3	-75,1	15.918.162	6,9	4,1
Immobilizzazioni materiali	112.693.539	36,4	89.043.304	36,8	-21,0	86.256.366	37,3	-3,1
Immobilizzazioni immateriali	22.948.143	7,4	20.626.918	8,5	-10,1	21.281.956	9,2	3,2
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	310.019.752	100,0	241.712.136	100,0	-22,0	231.177.534	100,0	-4,4
TOTALE ATTIVITÀ	577.467.687		531.018.338		-8,0	516.253.479		-2,8

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	24.979.523	15,4	23.273.034	12,3	-6,8	28.413.378	16,9	22,1
Debiti verso fornitori	50.223.435	31,0	53.477.764	28,3	6,5	57.387.807	34,2	7,3
Debiti verso società controllante	7.435.906	4,6	7.088.508	3,7	-4,7	9.800.505	5,8	38,3
Debiti verso società del gruppo	4.023.303	2,5	15.832.336	8,4	293,5	13.321.687	7,9	-15,9
Debiti verso altri sovventori	6.825.192	4,2	9.355.751	4,9	37,1	8.710.219	5,2	-6,9
Altri debiti	55.579.390	34,3	61.790.148	32,7	11,2	37.629.588	22,4	-39,1
Fondo imposte	6.121.835	3,8	3.922.977	2,1	-35,9	2.373.715	1,4	-39,5
Ratei e risconti passivi	6.755.793	4,2	14.501.633	7,7	114,7	10.361.213	6,2	-28,6
TOTALE PASSIVITÀCORRENTI	161.944.377	100,0	189.242.151	100,0	16,9	167.998.112	100,0	-11,2
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Obbligazioni	10.329.138	8,1	12.914.569	11,2	25,0	12.914.569	11,7	0,0
Altri debiti m/lungo termine	53.984.253	42,5	50.132.269	43,3	-7,1	44.586.317	40,5	-11,1
Fondo TFR	51.459.697	40,5	43.689.862	37,7	-15,1	45.154.411	41,0	3,4
Altri fondi	11.231.838	8,8	9.018.345	7,8	-19,7	7.405.570	6,7	-17,9
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	127.004.927	100,0	115.755.045	100,0	-8,9	110.060.867	100,0	-4,9
TOTALE PASSIVITÀ	288.949.304		304.997.196		5,6	278.058.979		-8,8
PATRIMONIO NETTO	288.518.383	99,9	226.021.141	74,1	-21,7	238.194.500	85,7	5,4
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-12.627.343		-23.146.472		83,3	-12.604.648		-45,5
PERDITE DELL'ESERCIZIO PREC.	-3.340.897		-12.627.343		278,0	-23.146.472		83,3
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	577.467.687		531.018.338		-8,0	516.253.479		-2,8

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	382.913.431	99,3	352.707.096	99,1	-7,9	350.396.516	96,2	-0,7
Altri ricavi editoriali	2.787.713	0,7	3.035.800	0,9		13.685.355	3,8	350,8
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	385.701.144	100,0	355.742.896	100,0	-7,8	364.081.871	100,0	2,3
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-58.178.092	-15,1	-44.239.105	-12,4	-24,0	-43.930.773	-12,1	-0,7
Lavoro	-133.199.710	-34,5	-118.270.430	-33,2	-11,2	-122.510.368	-33,6	3,6
Costi della produzione per servizi	-147.100.342	-38,1	-159.069.906	-44,7	8,1	-156.314.016	-42,9	-1,7
Altri costi	-22.058.172	-5,7	-24.598.323	-6,9	11,5	-24.705.584	-6,8	0,4
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-360.536.316	-93,5	-346.177.764	-97,3	-4,0	-347.460.741	-95,4	0,4
M.O.L. (A-B)	25.164.828	6,5	9.565.132	2,7	-62,0	16.621.130	4,6	73,8
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-23.962.867	-95,2	-16.246.477	-169,9	-32,2	-15.936.665	-95,9	-1,9
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-3.149.639	-12,5	-3.195.577	-33,4	1,5	-3.314.353	-19,9	3,7
RISULTATO OPERATIVO	-1.947.679	-0,5	-9.876.922	-2,8	-407,1	-2.629.888	-0,7	73,4
Proventi (oneri) finanziari	-577.743	-0,1	-4.128.608	-1,2	614,6	-4.458.312	-1,2	8,0
RISULTATO GEST. EDITORIALE	-2.525.422	-0,7	-14.005.530	-3,9	-454,6	-7.088.200	-1,9	49,4
Proventi (oneri) da partecipazioni	-3.085.480	0,0	639.735	0,2	-120,7	-7.577.596	-2,1	-1284,5
Altri componenti positive e negative di reddito	983.358	0,3	130.645	0,0	86,7	7.420	0,0	-94,3
Altri proventi e oneri	28.834.377	7,5	24.998.278	7,0	-13,3	32.218.469	8,8	28,9
RISULTATO LORDO	24.206.833	6,3	11.763.128	3,3	-51,4	17.560.093	4,8	49,3
Imposte e tasse	-19.299.105	-5,0	-17.568.675	-4,9	-9,0	-16.738.266	-4,6	-4,7
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	4.907.728	1,3	-5.805.547	-1,6	-218,3	821.827	0,2	114,2

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

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	16.298.089	4,9	15.547.779	5,3	-4,6	14.876.684	5,7	-4,3
Crediti commerciali	84.698.665	25,5	70.651.899	24,0	-16,6	63.156.493	24,2	-10,6
Crediti verso soc.controllante	62.899.977	18,9	39.979.678	13,6	-36,4	41.799.887	16,0	4,6
Crediti verso società del gruppo	23.721.503	7,1	37.976.226	12,9	60,1	37.468.928	14,4	-1,3
Altri crediti	105.895.088	31,9	88.802.485	30,2	-16,1	76.356.086	29,3	-14,0
Crediti verso soci	0	0,0	0	0,0		47.000	0,0	100,0
Scorte e rimanenze	7.003.154	2,1	6.770.090	2,3	-3,3	5.216.471	2,0	-22,9
Ratei e risconti attivi	1.997.808	0,6	2.148.914	0,7	7,6	2.847.351	1,1	32,5
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	29.718.398	8,9	32.474.534	11,0	9,3	18.928.260	7,3	-41,7
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	332.232.682	100	294.351.605	100	-11,4	260.697.160	100	-11,4
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	11.616.614	6,7	9.410.673	4,2	-19,0	26.491.389	10,1	181,5
Crediti immobilizzati	4.743.793	2,7	55.491.834	24,6	1069,8	64.824.002	24,7	16,8
Immobilizzazioni materiali	64.482.349	37,3	72.235.802	32,0	12,0	84.972.446	32,4	17,6
Immobilizzazioni immateriali	91.846.383	53,2	88.384.113	39,2	-3,8	85.778.345	32,7	-2,9
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	172.689.139	100,0	225.522.422	100,0	30,6	262.066.182	100,0	16,2
TOTALE ATTIVITÀ	504.921.820		519.874.026		3,0	522.763.342		0,6

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	44.776.656	16,6	19.231.923	9,1	-57,0	17.608.972	9,8	-8,4
Debiti verso fornitori	60.923.182	22,6	71.812.108	33,9	17,9	59.264.432	32,9	-17,5
Debiti verso società controllante	793.905	0,3	585.494	0,3	-26,3	1.302.044	0,7	122,4
Debiti verso società del gruppo	58.170.499	21,6	25.246.026	11,9	-56,6	14.521.155	8,1	-42,5
Debiti verso altri sovventori	1.992.729	0,7	10.305.681	4,9	417,2	1.596.815	0,9	-84,5
Altri debiti	75.877.713	28,2	63.542.369	30,0	-16,3	66.273.550	36,8	4,3
Fondo imposte	460.688	0,2	2.592.567	1,2	100,0	2.997.462	1,7	15,6
Ratei e risconti passivi	26.260.224	9,8	18.685.293	8,8	-28,8	16.552.309	9,2	-11,4
TOTALE PASSIVITÀCORRENTI	269.255.597	100,0	212.001.461	100,0	-21,3	180.116.739	100,0	-15,0
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Altri debiti m/lungo termine	22.899.774	28,7	28.195.679	29,6	23,1	31.681.718	29,9	12,4
Fondo TFR	49.901.908	62,6	56.341.304	59,1	12,9	60.023.332	56,7	6,5
Altri fondi	6.943.086	8,7	10.739.646	11,3	54,7	14.101.347	13,3	31,3
TOTALE PASSIVITÀM/LUNGO TERMINE	79.744.768	100,0	95.276.629	100,0	19,5	105.806.397	100,0	11,1
TOTALE PASSIVITÀ	349.000.365		307.278.090		-12,0	285.923.136		-6,9
PATRIMONIO NETTO	155.921.455	44,7	212.595.936	69,2	36,3	236.840.206	82,8	11,4
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-7.307.342		-3.515.369		-51,9	-1.620.288		-53,9
PERDITE DELL'ESERCIZIO PREC.	-339.472		-1.171.845		245,2	-2.557.425		118,2
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	504.921.820		519.874.026		3,0	522.763.342		0,6

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	359.085.760	100,0	381.764.553	99,5	6,3	395.477.808	98,1	3,6
Altri ricavi editoriali	0	0,0	2.091.087	0,5		7.587.557	1,9	100,0
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	359.085.760	100,0	383.855.640	100,0	6,9	403.065.365	100,0	5,0
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-65.636.381	-18,3	-64.133.800	-16,7	-2,3	-63.147.441	-15,7	-1,5
Lavoro	-119.685.669	-33,3	-139.301.109	-36,3	16,4	-143.463.666	-35,6	3,0
Costi della produzione per servizi	-172.278.789	-48,0	-168.182.335	-43,8	-2,4	-173.129.974	-43,0	2,9
Altri costi	-13.859.844	-3,9	-13.891.234	-3,6	0,2	-15.762.050	-3,9	13,5
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-371.460.684	-103,4	-385.508.477	-100,4	3,8	-395.503.131	-98,1	2,6
M.O.L. (A-B)	-12.374.923	-3,4	-1.652.838	-0,4	86,6	7.562.234	1,9	557,5
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-14.578.642	117,8	-18.488.666	1118,6	26,8	-15.263.677	-201,8	-17,4
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-5.390.797	43,6	-3.597.358	217,6	-33,3	-3.821.513	-50,5	6,2
RISULTATO OPERATIVO	-32.344.362	-9,0	-23.738.861	-6,2	26,6	-11.522.956	-2,9	51,5
Proventi (oneri) finanziari	-3.682.195	-1,0	-1.228.948	-0,3	-66,6	-1.286.482	-0,3	4,7
RISULTATO GEST. EDITORIALE	-36.026.557	-10,0	-24.967.809	-6,5	30,7	-12.809.438	-3,2	48,7
Proventi (oneri) da partecipazioni	2.385.381	0,7	1.077.995	0,3	-54,8	2.602.605	0,6	141,4
Altri componenti positive e negative di reddito	-79.674	0,0	-223.263	-0,1	180,2	-42.951	0,0	-80,8
Altri proventi e oneri	53.984.696	15,0	61.729.016	16,1	14,3	54.094.662	13,4	-12,4
RISULTATO LORDO	20.263.845	5,6	37.615.940	9,8	85,6	43.844.878	10,9	16,6
Imposte e tasse	-15.439.809	-4,3	-23.206.133	-6,0	50,3	-24.554.991	-6,1	5,8
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	4.824.036	1,3	14.409.807	3,8	198,7	19.289.887	4,8	33,9

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

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
ATTIVITÀ CORRENTI								
Disponibilità liquide	158.755.522	24,0	86.995.950	12,9	-45,2	91.078.727	15,6	4,7
Crediti commerciali	217.839.376	32,9	221.099.083	32,8	1,5	213.140.911	36,4	-3,6
Crediti verso soc.controllante	23.417.515	3,5	33.002.692	4,9	40,9	15.752.354	2,7	-52,3
Crediti verso società del gruppo	88.854.369	13,4	95.333.594	14,1	7,3	85.515.221	14,6	-10,3
Altri crediti	83.939.345	12,7	95.562.680	14,2	13,8	121.857.757	20,8	27,5
Crediti verso soci	0	0,0	0	0,0		0	0,0	
Scorte e rimanenze	30.950.134	4,7	24.970.719	3,7	-19,3	23.001.529	3,9	-7,9
Ratei e risconti attivi	4.314.899	0,7	4.076.128	0,6	-5,5	7.131.133	1,2	74,9
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	53.435.668	8,1	113.759.265	16,9	112,9	27.337.979	4,7	-76,0
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	661.506.829	100	674.800.111	100	2,0	584.815.611	100	-13,3
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE								
Titoli e partecipazioni	414.427.720	54,4	453.066.808	61,4	9,3	418.321.982	60,9	-7,7
Crediti immobilizzati	47.780.828	6,3	10.521.887	1,4	-78,0	4.358.273	0,6	-58,6
Immobilizzazioni materiali	183.011.301	24,0	176.356.039	23,9	-3,6	173.862.526	25,3	-1,4
Immobilizzazioni immateriali	116.918.330	15,3	97.859.264	13,3	-16,3	90.502.717	13,2	-7,5
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	762.138.180	100,0	737.803.998	100,0	-3,2	687.045.498	100,0	-6,9
TOTALE ATTIVITÀ	1.423.645.009		1.412.604.109		-0,8	1.271.861.109	451,0	-10,0

Classe di tiratura: oltre 200.000 copie annue (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
PASSIVITÀ CORRENTI								
Debiti verso banche	73.909.253	15,6	53.594.371	11,3	-27,5	30.686.468	6,2	-42,7
Debiti verso fornitori	192.671.817	40,6	182.810.406	38,5	-5,1	203.302.534	41,4	11,2
Debiti verso società controllante	27.953.182	5,9	33.497.529	7,0	19,8	36.037.810	7,3	7,6
Debiti verso società del gruppo	4.420.808	0,9	5.249.704	1,1	18,7	11.871.928	2,4	126,1
Debiti verso altri sovventori	464.804	0,1	479.445	0,1	3,1	494.548	0,1	3,2
Altri debiti	109.385.759	23,0	125.426.694	26,4	14,7	133.733.102	27,2	6,6
Fondo imposte	4.223.514	0,9	4.633.141	1,0	9,7	3.327.841	0,7	-28,2
Ratei e risconti passivi	61.534.135	13,0	69.469.175	14,6	12,9	72.141.036	14,7	3,8
TOTALE PASSIVITÀCORRENTI	474.563.272	100,0	475.160.465	100,0	0,1	491.595.267	100,0	3,5
PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE								
Altri debiti m/lungo termine	113.784.133	37,4	96.662.530	34,1	-15,0	80.037.500	29,6	-17,2
Fondo TFR	132.414.779	43,5	136.896.520	48,4	3,4	145.628.601	53,9	6,4
Altri fondi	58.066.301	19,1	49.510.725	17,5	-14,7	44.647.239	16,5	-9,8
TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE	304.265.213	100,0	283.069.775	100,0	-7,0	270.313.340	100,0	-4,5
TOTALE PASSIVITÀ	778.828.484		758.230.240		-2,6	761.908.607		0,5
PATRIMONIO NETTO	644.816.525	82,8	654.373.869	86,3	1,5	509.952.502	66,9	-22,1
di cui:								
PERDITE DELL'ESERCIZIO	-23.326.223		-6.645.693		-71,5	-1.443.781		
PERDITE DELL'ESERCIZIO PREC.			-23.326.223			-6.645.693		
TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO	1.423.645.009		1.412.604.109		-0,8	1.271.861.109		-10,0

Classe di tiratura: oltre 200.000 copie annue (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2001		2002			2003		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 01-02	IMPORTO	%	var% 02-03
RICAVI EDITORIALI								
Ricavi da vendite e prestazioni	2.217.070.268	99,3	2.273.771.210	99,2	2,6	2.400.662.748	98,5	5,6
Altri ricavi editoriali	16.304.385	0,7	18.548.834	0,8	13,8	35.991.372	1,5	94,0
TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)	2.233.374.653	100,0	2.292.320.044	100,0	2,6	2.436.654.120	100,0	6,3
COSTI OPERATIVI								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-429.295.073	-19,2	-367.085.218	-16,0	-14,5	-360.816.007	-14,8	-1,7
Lavoro	-551.497.741	-24,7	-548.319.755	-23,9	-0,6	-574.686.419	-23,6	4,8
Costi della produzione per servizi	-925.870.570	-41,5	-843.445.074	-36,8	-8,9	-863.883.390	-35,5	2,4
Altri costi	-88.473.575	-4,0	-200.738.336	-8,8	126,9	-271.626.044	-11,1	35,3
TOTALE COSTI OPERATIVI (B)	-1.995.136.959	-89,3	-1.959.588.383	-85,5	-1,8	-2.071.011.860	-85,0	5,7
M.O.L. (A-B)	238.237.694	10,7	332.731.661	14,5	39,7	365.642.260	15,0	9,9
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-92.302.732	-38,7	-86.795.536	-26,1	-6,0	-77.897.791	-21,3	-10,3
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-15.611.658	-6,6	-18.250.241	-5,5	16,9	-18.927.251	-5,2	3,7
RISULTATO OPERATIVO	130.323.304	5,8	227.685.884	9,9	74,7	268.817.218	11,0	18,1
Proventi (oneri) finanziari	-1.272.147	-0,1	-6.723.672	-0,3	428,5	-6.758.487	-0,3	0,5
RISULTATO GEST. EDITORIALE	129.051.157	5,8	220.962.212	9,6	71,2	262.058.731	10,8	18,6
Proventi (oneri) da partecipazioni	-14.408.755	0,0	19.139.276	0,8	-232,8	-16.323.974	-0,7	185,3
Altri componenti positive e negative di reddito	319.075	0,0	-7.422	0,0	-102,3	104.903	0,0	
Altri proventi e oneri	57.374.579	2,6	36.366.534	1,6	-36,6	56.011.527	2,3	54,0
RISULTATO LORDO	172.336.056	7,7	276.460.600	12,1	60,4	301.851.187	12,4	9,2
Imposte e tasse	-38.280.460	-1,7	-60.010.042	-2,6	56,8	-62.096.221	-2,5	3,5
UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO	134.055.596	6,0	216.450.558	9,4	61,5	239.754.966	9,8	10,8

Allegato 11
*Elenco delle imprese editrici
oggetto di rilevazione*

Athesiadruck S.A.R.L.	Il Manifesto Coop. Editrice a Rl
Avvenire N. Editoriale Italiana Spa	Il Sole 24 Ore Spa
Bergamo Iniziative Editoriali Srl	Italia Oggi Editori - Erinne Srl
Cooperativa 19 Luglio a Rl	La Prealpina
Cooperativa Editoriale Libero a Rl	L'Avvisatore marittimo Srl
Cooperativa Giornalistica Poligrafici a Rl	L'Unione Sarda Spa
Cooperativa Pagine Sannite a Rl	Liberi Editori Srl
Corriere dello sport Srl	Milano Finanza Editori Spa
Domenico Sanfilippo Editore Spa	MRC Srl
EAG Srl	Nuova Editoriale Oggi
Edisud Spa	Nuova Editoriale Sportiva Srl
Editoriale Bresciana Spa	Nuova Iniziativa Editoriale Spa
Editoriale Ciociaria Oggi Srl	Poligrafici Editoriale Spa
Editoriale FVG Spa	Pr.A.E. Promozione Attività Editoriale Srl
Editoriale Il Gazzettino Spa	RCS Quotidiani Corsera
Editoriale La Città Spa	Secolo d'Italia di Fini Gianfranco
Editoriale La Provincia di Como Spa	Società Alfa Editoriale Srl
Editoriale Libertà Spa	Società Athesis Spa
Editoriale Quotidiani Srl	Società Editoriale Adriatica Spa
Editrice La Nuova Sardegna Spa	Società Editoriale Cremonese Spa
Editrice La Stampa Spa	Società Editrice Il Messaggero Spa
Edizioni Brescia Spa	Società Editrice Il Tempo Spa
Edizioni DLM Europa Srl	Società Editrice Siciliana Spa
Edizioni Meridionali Spa	Società Edizioni e Pubblicaz. Spa
Finanziaria Editoriale Srl	Società Europea Edizioni Spa
Finegil Editoriale Spa	Sesaab Editrice Spa
Gazzetta Dello Sport	SEGEA - Gazzetta di Parma Spa
Giornale di Sicilia Edit. Pol. Spa	SETA Spa
Gruppo Editoriale L'espresso Spa	SIE Srl Soc. Iniziative Editoriali

Finito di stampare
nel mese di Febbraio 2005