

**INDAGINE SUI BILANCI  
DELLE IMPRESE EDITRICI  
DI GIORNALI QUOTIDIANI  
(2002-2003-2004)**

*Studio commissionato  
dalla FIEG  
alla Deloitte & Touche*



FEDERAZIONE ITALIANA EDITORI GIORNALI



# Indice

<b>Presentazione</b> dell'Amb. <i>Boris Biancheri</i>	5
<b>Introduzione</b>	7
L'obiettivo del lavoro	9
L'approccio metodologico	9
L'articolazione della relazione	10
<hr/>	
<b>Capitolo 1 - L'ANALISI STRUTTURALE E DINAMICA DEI BILANCI DELLE IMPRESE EDITRICI</b>	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	25
4. L'analisi strutturale dello stato patrimoniale delle imprese editrici	29
5. L'analisi dinamica del mondo delle imprese editrici	33
6. L'analisi dinamica dei principali indici economici di struttura	38
<hr/>	
<b>Capitolo 2 - L'ANALISI ECONOMICO-FINANZIARIA DEI BILANCI DELLE IMPRESE EDITRICI DEL TRIENNIO 2002-2004 SUDDIVISE PER TIPOLOGIA DI PUBBLICAZIONE</b>	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. Confronto tra risultato della gestione editoriale e risultato lordo	42
4. Gli indici di dettaglio del conto economico	43
5. Gli indici di rendimento	46
• R.O.I.	46
• R.O.E.	46
6. Esame della struttura patrimoniale	47
<hr/>	
<b>Capitolo 3 - L'ANALISI ECONOMICO-FINANZIARIA DEI BILANCI DELLE IMPRESE EDITRICI DEL TRIENNIO 2002-2004 SUDDIVISE PER CLASSI DI TIRATURA</b>	51
<hr/>	
<b>Capitolo 4 - CONCLUSIONI</b>	59
<hr/>	
<b>Allegati</b>	63
Bilanci riclassificati complessivi del totale delle imprese editrici	65
Bilanci riclassificati per tipologia di pubblicazione	69
Bilanci riclassificati per classi di tiratura	87
Le imprese editrici oggetto di rilevazione	111



## Presentazione

*L'analisi sui bilanci delle aziende editrici di quotidiani è un appuntamento che si ripete ormai da sedici anni ed offre indicazioni che vanno considerate in parallelo con quelle contenute nello studio sulla stampa in Italia elaborato dagli uffici della Fieg e che viene presentato contemporaneamente. La lettura contestuale dei due documenti consente di delineare un quadro più aggiornato dell'andamento del settore, in quanto l'analisi condotta dall'Ufficio Studi della Federazione fornisce stime attendibili sui risultati economico-finanziari conseguiti da quotidiani e periodici nel 2005, mentre i dati della Società Deloitte & Touche si fermano al 2004 per l'indisponibilità dei bilanci del 2005 che saranno pubblicati a metà del corrente anno.*

*Il senso di questa iniziativa è ancora oggi quello che ne ha motivato l'avvio sedici anni fa: offrire al pubblico, di addetti ai lavori e non, un'analisi frutto dell'impegno di un'autorevole Società di revisione che, proprio per la sua "terzietà", ne garantisce l'oggettività. È dunque un'operazione di trasparenza che ha il pregio di essere unica in Europa e che, oltretutto, anticipa le iniziative legislative in materia di trasparenza finanziaria che soltanto recentemente sono state avviate dalle autorità di Bruxelles.*

*Per la Federazione è essenziale avere una base dati oggettiva per conferire attendibilità alla sua azione di rappresentanza degli interessi e dei problemi del settore in tutte le sedi in cui è chiamata ad operare.*

*Cosa emerge dallo studio della Deloitte & Touche? Una prima e importante indicazione è che la stampa quotidiana mantiene, nonostante i tanti problemi di carattere sia strutturale che congiunturale, una posizione solida nel mercato dei media. Vi è però un elemento di preoccupazione da mettere in relazione al fatto che il fatturato editoriale, rappresentato dai ricavi da vendita e da pubblicità, ha fatto registrare nel 2004 un ritmo di espansione meno dinamico dei costi operativi, determinando un ridimensionamento del margine operativo lordo aggregato che, secondo le prime stime, avrebbe subito un'ulteriore erosione nel corso del 2005.*

*La tendenza al continuo miglioramento dei margini di redditività che si era innescata all'inizio del millennio sembra mostrare segni di stanchezza. Diseconomie interne ed esterne erano state in gran parte riassorbite con aumenti in termini di valore aggiunto e di produttività ottenuti con politiche di espansione dell'offerta e con incisivi processi di ristrutturazione e di riorganizzazione del ciclo produttivo. Ora sembrano riaffacciarsi anche se con minore intensità rispetto ad un passato più remoto, destando comunque qualche timore anche perché, in presenza di volumi di vendita di copie e spazi pubblicitari che stentano ad espandersi, gli effetti della più attenta gestione sul fronte dei costi tendono ad esaurirsi per la fisiologica esigenza di destinare risorse alle strutture produttive ed a quelle commerciali e tenere il passo con gli sviluppi tecnologici e con l'evoluzione di una domanda sempre più sofisticata.*

*Vi è poi un problema che è tuttora irrisolto e che anzi rischia a aggravarsi se improvvide iniziative di revisione della normativa europea andranno in porto nei termini in cui sono state presentate all'inizio di quest'anno. Il problema è nel pronunciato squilibrio del mercato pubblicitario che penalizza la stampa a vantaggio della televisione. Nel medio-lungo periodo è impensabile che la stampa possa sopravvivere alla propria marginalizzazione come veicolo pubblicitario. Il drenaggio di risorse da parte delle televisioni continua implacabilmente e l'unico deterrente di una qualche efficacia per frenare questo processo è rappresentato dalla*

fissazione di tetti orari effettivi alla programmazione pubblicitaria delle emittenti. Ebbene nella proposta di revisione della direttiva sulla "Televisione senza frontiere", la Commissione europea non solo pensa di rendere lecito il "product placement", una pratica che consiste nell'inserimento di prodotti e marchi nei programmi – togliendo ogni significato ad uno dei principi cardine dell'attuale regime giuridico quello della netta distinzione tra pubblicità e programmi – ma non prevede alcun limite temporale a questo tipo di pubblicità, così come alcun limite sembra essere previsto per telepromozioni e sponsorizzazioni.

È auspicabile che il Parlamento europeo – anche in presenza del coro di critiche fondate che si è levato da parte di tutte le associazioni europee degli editori – introduca quei temperamenti necessari ad un articolato che rischia di aprire una vera e propria voragine attraverso la quale gli schermi televisivi saranno inondati di pubblicità.

La pubblicità e la sua regolamentazione in Italia e in Europa non esaurisce il ventaglio dei problemi con i quali gli editori devono confrontarsi. Così, sul fronte dei costi di produzione si delineano crescenti tensioni sia per il forte aumento dei prezzi che all'inizio di quest'anno vengono richiesti dai produttori di carta da giornali sia per il rinnovo del contratto di lavoro giornalistico che, prima o poi, dovrà giungere a conclusione. A questi, che sono problemi di carattere congiunturale, se aggiungono altri di qualificazione strutturale derivanti dai vincoli operativi posti dal sistema distributivo le cui potenzialità sono state frenate da un processo di liberalizzazione molto limitato.

È significativo in proposito sottolineare come l'Italia sia uno dei pochi paesi non solo in Europa, ma nel mondo, dove gli abbonamenti stazionano da sempre su livelli di deprimente contenimento sia per i quotidiani che per i periodici. Un servizio postale oneroso e ancora poco efficiente, una legislazione sociale e fiscale che impedisce la flessibilità necessaria allo sviluppo di sistemi di consegna a domicilio – impedimento aggravato anche dalla legge Biagi sulla riforma del mercato del lavoro per quanto riguarda le collaborazioni non giornalistiche – sono all'origine di un fenomeno le cui conseguenze negative per i giornali sul piano finanziario, su quello della programmazione della produzione ed anche su quello del marketing sono così evidenti da rendere pleonastico ogni ulteriore commento.

È un coacervo di problemi che richiederebbe un coerente disegno politico di intervento per dare ossigeno e slancio alle attività delle imprese editrici. Purtroppo, un simile progetto, che in qualche misura era contenuto nel disegno di legge predisposto dal Sottosegretario alla Presidenza del Consiglio On. Bonaiuti, è restato lettera morta. Quel che è peggio, legittime richieste di sostegno finanziario avanzate dal settore in sede di approvazione della legge finanziaria per il 2006 sono state disattese, se non per quanto riguarda il rifinanziamento del credito agevolato, misura peraltro insufficiente ad assecondare processi di investimento sempre più onerosi.

Roma, 20 febbraio 2006

Boris Biancheri  
Presidente della Federazione Italiana  
Editori Giornali

**Introduzione**

*Analisi dei bilanci delle imprese editrici  
per il triennio 2002-2004*



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 sedici anni su incarico della Federazione Italiana Editori Giornali.

Il periodo preso in considerazione riguarda il triennio 2002-2004.

### **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*

L'analisi è stata condotta utilizzando 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 QUOTIDIANI"	
<b>categoria 1)</b>	Nazionali, sportivi, economici e altri
<b>categoria 2)</b>	Provinciali, regionali
<b>categoria 3)</b>	Pluriregionali
<b>categoria 4)</b>	Politici

La seconda suddivisione ha condotto alle seguenti aggregazioni:

IMPRESE EDITRICI SUDDIVISE IN CLASSI PER "TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA"	
<b>classe 1)</b>	da 0 a 20.000 copie
<b>classe 2)</b>	da 20.001 a 50.000 copie
<b>classe 3)</b>	da 50.001 a 100.000 copie
<b>classe 4)</b>	da 100.001 a 200.000 copie
<b>classe 5)</b>	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 2002-2004 suddivise per tipologia di pubblicazione.

### **Capitolo 3.**

L'analisi economico-finanziaria dei bilanci delle imprese editrici del triennio 2002-2004 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.

Tali bilanci sono stati riclassificati 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 previsto dalla normativa vigente 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 sottolineato che, nella presente indagine, si è 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 dalla normativa vigente 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 quotidiano 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, diminuito nel 2003 rispetto al 2002 da 60 a 58 per l'effetto combinato dell'uscita di tre imprese editrici e l'ingresso di una nuova impresa, registra nel 2004 l'ingresso di una nuova impresa editrice, passando da 58 a 59.

Come conseguenza della suddetta variazione, il numero di testate diminuisce di 2 unità tra il 2002 e il 2003 e aumenta di 1 unità nel 2004.

Al fine di rendere comparabili i dati nel triennio oggetto di esame, analogamente a quanto effettuato negli esercizi precedenti, i dati riferiti all'anno 2002 già nello studio relativo al triennio 2001-2003 era stato aggiornato per tener conto delle variazioni intervenute nel 2003. La variazione intervenuta nel 2004 non comporta invece simile esigenza.

Ai fini del presente studio, i dati riportati nei singoli bilanci riclassificati sono stati aggregati e sud-

SUDDIVISIONE DELLE TESTATE PER CLASSE E TIPOLOGIA DI PUBBLICAZIONE

TAB. 1.1

**2002**

Classi di tiratura (media quotidiana)	Naz	Sport.	Categorie					Totale	
			Eco.	Altri	Prov.	Reg.	Plr.		Pol.
0 - 20.000				1	8	5	1		15
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			2	3	1	10
Oltre 200.000	5	3	1				1		10
<b>TOTALE</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>69</b>

TAB. 1.2

**2003**

Classi di tiratura (media quotidiana)	Naz	Sport.	Categorie					Totale	
			Eco.	Altri	Prov.	Reg.	Plr.		Pol.
0 - 20.000				1	8	5	1		15
20.001 - 50.000					9	4	1	1	15
50.001 - 100.000			1		7	7	2	3	20
100.001 - 200.000	3		1			2	3	1	10
Oltre 200.000	5	3	1				1		10
<b>TOTALE</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>70</b>

TAB. 1.3

**2004**

Classi di tiratura (media quotidiana)	Naz	Sport.	Categorie					Totale	
			Eco.	Altri	Prov.	Reg.	Plr.		Pol.
0 - 20.000			1	1	7	5			14
20.001 - 50.000					10	4	2	1	17
50.001 - 100.000			1		7	7	2	3	20
100.001 - 200.000	3		1			2	3	1	10
Oltre 200.000	5	3	1				1		10
<b>TOTALE</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>71</b>

TAB. 1.4

ANALISI DEI RISULTATI ECONOMICI PER CATEGORIA (MIGLIAIA DI EURO)

	2002		2003		2004	
<b>Categoria 1</b>						
1) Nazionali						
- Utili	170.553	4	182.732	6	223.352	5
- Perdite	-6.391	3	-1.221	1	-1.080	2
Netto	164.162		181.511		222.272	
2) Sportivi						
- Utili	25.827	2	23.211	2	27.307	3
- Perdite	-1.338	1	-1.444	1		
Netto	24.489		21.767		27.307	
3) Economici						
- Utili	12.202	3	11.783	2	10.585	2
- Perdite			-89	1	-136	2
Netto	12.202		11.694		10.449	
4) Altri						
- Utili	38	1				
- Perdite			-56	1	-22	1
Netto	38		-56		-22	
<b>Totale categoria</b>						
- Utili	<b>208.620</b>	<b>10</b>	<b>217.726</b>	<b>10</b>	<b>261.244</b>	<b>10</b>
- Perdite	<b>-7.729</b>	<b>4</b>	<b>-2.810</b>	<b>4</b>	<b>-1.238</b>	<b>5</b>
Netto	<b>200.891</b>		<b>214.916</b>		<b>260.006</b>	
<b>Categoria 2</b>						
1) Provinciali						
- Utili	38.727	12	43.295	13	51.949	13
- Perdite	-3.300	5	-1.852	4	-1.270	4
Netto	35.427		41.443		50.679	
2) Regionali						
- Utili	9.757	7	10.338	9	17.235	12
- Perdite	-7.460	8	-3.161	6	-1.357	3
Netto	2.297		7.177		15.878	
<b>Totale categoria</b>						
- Utili	<b>48.484</b>	<b>19</b>	<b>53.633</b>	<b>22</b>	<b>69.184</b>	<b>25</b>
- Perdite	<b>-10.760</b>	<b>13</b>	<b>-5.013</b>	<b>10</b>	<b>-2.627</b>	<b>7</b>
Netto	<b>37.724</b>		<b>48.620</b>		<b>66.557</b>	
<b>Categoria 3</b>						
Pluriregionali						
- Utili	7.459	3	11.196	5	15.360	5
- Perdite	-19.456	4	-8.907	2	-9.297	2
Netto	-11.997		2.289		6.063	
<b>Categoria 4</b>						
Politici						
- Utili	15	1	1	1		
- Perdite	-1.131	3	-3.126	4	-4.797	5
Netto	-1.116		-3.125		-4.797	
<b>Totale categorie</b>						
- Utili	<b>264.578</b>	<b>33</b>	<b>282.556</b>	<b>38</b>	<b>345.788</b>	<b>40</b>
- Perdite	<b>-39.076</b>	<b>24</b>	<b>-19.856</b>	<b>20</b>	<b>-17.959</b>	<b>19</b>
Netto	<b>225.502</b>	<b>57</b>	<b>262.700</b>	<b>58</b>	<b>327.829</b>	<b>59</b>

**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)

	2002		2003		2004	
<b>CLASSE 1</b>						
- UTILI	1.116	5	857	4	1.129	5
- PERDITE	-3.887	7	-2.402	7	-1.405	6
NETTO	-2.771		-1.545		-276	
<b>CLASSE 2</b>						
- UTILI	5.100	6	6.163	7	9.097	7
- PERDITE	-1.882	5	-1.785	4	-2.490	4
NETTO	3.218		4.378		6.607	
<b>CLASSE 3</b>						
- UTILI	17.342	8	13.426	10	19.824	11
- PERDITE	-23.147	5	-12.605	5	-12.603	5
NETTO	-5.805		821		7.221	
<b>CLASSE 4</b>						
- UTILI	17.924	6	20.911	7	28.036	6
- PERDITE	-3.515	4	-1.620	3	-1.461	4
NETTO	14.409		19.291		26.575	
<b>CLASSE 5</b>						
- UTILI	223.096	8	241.199	10	287.702	11
- PERDITE	-6.645	3	-1.444	1		
NETTO	216.451		239.755		287.702	
<b>TOTALE CLASSI</b>						
- UTILI	<b>264.578</b>	<b>33</b>	<b>282.556</b>	<b>38</b>	<b>345.788</b>	<b>40</b>
- PERDITE	<b>-39.076</b>	<b>24</b>	<b>-19.856</b>	<b>20</b>	<b>-17.959</b>	<b>19</b>
NETTO	<b>225.502</b>	<b>57</b>	<b>262.700</b>	<b>58</b>	<b>327.829</b>	<b>59</b>

divisi per classi di tiratura e per tipologia di quotidiani pubblicati.

Di seguito riportiamo alcune informazioni relative alla distinzione, all'interno delle singole categorie, tra bilanci con risultato economico positivo e bilanci con risultato economico negativo. Il riepilogo di tali informazioni è riportato nelle Tabb. 1.4 e 1.5.

La restante parte di questo capitolo è stata suddivisa in paragrafi, ognuno dei quali dedicato ad un particolare aspetto economico o finanziario dei dati in esame. L'analisi è integrata da alcuni grafici aventi l'obiettivo di rendere maggiormente percepibili le nostre considerazioni.

Come già verificatosi negli anni precedenti, anche quest'anno due gruppi editoriali, significativi in termini di ricavi editoriali, non hanno reso disponi-

## DATI RELATIVI A TIRATURA, VENDITE E RICAVI PER IL TRIENNIO 2002-2004 (\*)

	tiratura media quotidiana						vendita media quotidiana					
	2002	2003	var % 02-03	2004	var % 03-04	var % 02-04	2002	2003	var % 02-03	2004	var % 03-04	var % 02-04
<b>Categoria 1</b>												
Nazionali	3.213.080	3.161.490	-1,61	3.134.594	-0,85	-2,44	2.373.904	2.304.876	-2,91	2.289.940	-0,65	-3,54
Sportivi	1.256.076	1.236.772	-1,54	1.183.855	-4,28	-5,75	833.903	818.483	-1,85	782.709	-4,37	-6,14
Economici	713.975	684.407	-4,14	667.108	-2,53	-6,56	477.569	454.467	-4,84	451.608	-0,63	-5,44
Altri	6.573	2.993	-54,47	2.819	-5,81	-57,11	1.408	2.458	74,57	1.460	-40,60	3,69
<b>Totale cat. 1</b>	<b>5.189.704</b>	<b>5.085.662</b>	<b>-2,00</b>	<b>4.988.376</b>	<b>-1,91</b>	<b>-3,88</b>	<b>3.686.784</b>	<b>3.580.284</b>	<b>-2,89</b>	<b>3.525.717</b>	<b>-1,52</b>	<b>-4,37</b>
<b>Categoria 2</b>												
Provinciali	812.304	804.956	-0,90	800.031	-0,61	-1,51	633.149	624.861	-1,31	627.722	0,46	-0,86
Regionali	912.257	893.779	-2,03	889.868	-0,44	-2,45	686.721	686.308	-0,06	670.775	-2,26	-2,32
Serali												
<b>Totale cat. 2</b>	<b>1.724.561</b>	<b>1.698.735</b>	<b>-1,50</b>	<b>1.689.899</b>	<b>-0,52</b>	<b>-2,01</b>	<b>1.319.870</b>	<b>1.311.169</b>	<b>-0,66</b>	<b>1.298.497</b>	<b>-0,97</b>	<b>-1,62</b>
<b>Categoria 3</b>												
Pluriregionali	931.064	921.516	-1,03	891.278	-3,28	-4,27	697.431	695.348	-0,30	671.208	-3,47	-3,76
<b>Categoria 4</b>												
Politici	299.122	356.925	19,32	341.713	-4,26	14,24	126.438	127.059	0,49	118.303	-6,89	-6,43
<b>TOTALE</b>	<b>8.144.451</b>	<b>8.062.838</b>	<b>-1,00</b>	<b>7.911.266</b>	<b>-1,88</b>	<b>-2,86</b>	<b>5.830.523</b>	<b>5.713.860</b>	<b>-2,00</b>	<b>5.613.725</b>	<b>-1,75</b>	<b>-3,72</b>
	<b>ricavi da vendite (in migliaia di Euro)</b>						<b>ricavi da pubblicità (in migliaia di Euro)</b>					
	2002	2003	var % 02-03	2004	var % 03-04	var % 02-04	2002	2003	var % 02-03	2004	var % 03-04	var % 02-04
<b>Categoria 1</b>												
Nazionali	623.412	759.000	21,75	861.352	13,49	38,17	663.727	644.682	-2,87	647.444	0,43	-2,45
Sportivi	191.941	193.865	1,00	205.324	5,91	6,97	75.311	71.997	-4,40	80.787	12,21	7,27
Economici(**)	109.497	113.556	3,71	103.112	-9,20	-5,83	138.958	203.795	46,66	201.311	-1,22	44,87
Altri	89	126	41,57	85	-32,54	-4,49	2.003	1.763	-11,98	1.862	5,62	-7,04
<b>Totale cat. 1</b>	<b>924.939</b>	<b>1.066.547</b>	<b>15,31</b>	<b>1.169.873</b>	<b>9,69</b>	<b>26,48</b>	<b>879.999</b>	<b>922.237</b>	<b>4,80</b>	<b>931.404</b>	<b>0,99</b>	<b>5,84</b>
<b>Categoria 2</b>												
Provinciali	152.233	153.663	0,94	163.120	6,15	7,15	168.474	168.946	0,28	172.284	1,98	2,26
Regionali	153.604	160.087	4,22	171.661	7,23	11,76	178.895	177.890	-0,56	183.936	3,40	2,82
Serali												
<b>Totale cat. 2</b>	<b>305.837</b>	<b>313.750</b>	<b>2,59</b>	<b>334.781</b>	<b>6,70</b>	<b>9,46</b>	<b>347.369</b>	<b>346.836</b>	<b>-0,15</b>	<b>356.220</b>	<b>2,71</b>	<b>2,55</b>
<b>Categoria 3</b>												
Pluriregionali	161.545	180.558	11,77	184.018	1,92	13,91	180.492	176.286	-2,33	179.841	2,02	-0,36
<b>Categoria 4</b>												
Politici	29.060	30.876	6,25	32.938	6,68	13,34	4.891	4.672	-4,48	5.313	13,72	8,63
<b>TOTALE</b>	<b>1.421.381</b>	<b>1.591.731</b>	<b>11,98</b>	<b>1.721.610</b>	<b>8,16</b>	<b>21,12</b>	<b>1.412.751</b>	<b>1.450.031</b>	<b>2,64</b>	<b>1.472.778</b>	<b>1,57</b>	<b>4,25</b>

(\*) 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.

(\*\*) Per una testata, il dato del fatturato pubblicitario si riferisce a quello realizzato dall'intero gruppo.

bili i dati patrimoniali riferiti al triennio (2002-2004). 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.

Si fa inoltre presente che i dati economici forniti dai suddetti gruppi editoriali riguardano solo la gestione operativa. Di conseguenza, anche le analisi sui risultati economici della gestione finanziaria e della gestione extra-caratteristica, nonché ogni considerazione riguardante gli impatti fiscali sul risultato economico, non possono essere ritenuti rappresentativi della popolazione complessiva di riferimento.

## **2. I risultati economici aggregati dei giornali quotidiani**

Il triennio 2002-2004 è caratterizzato da un trend crescente degli utili netti aggregati delle imprese editrici oggetto di analisi: rispetto al risultato netto aggregato del 2001 (Euro 148,1 milioni), gli utili netti aggregati sono più che raddoppiati, raggiungendo nel 2004 Euro 327,8 milioni, con un incremento del 25% rispetto al 2003 (Euro 262,7 milioni).

Come evidenziato nelle Tabb. 1.4 e 1.5, che riepilogano i risultati economici delle imprese editrici per tipologia di quotidiani pubblicati e per classi di tiratura, le imprese in utile sono aumentate da 33 nel 2002 a 40 nel 2004, mentre quelle in perdita passano da 24 nel 2002 a 19 nel 2004. In particolare, rispetto all'esercizio precedente gli utili complessivi sono cresciuti del 22% e le perdite sono diminuite del 10%. È peraltro interessante sottolineare che il trend crescente riscontrato a livello aggregato si manifesta su tutte le categorie di imprese editrici, con la sola eccezione dei giornali economici e dei politici, e a prescindere dalla classe di tiratura media.

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

Nella tabella 1.7 sono riportati i dati delle tirature e delle vendite complessive relativi agli anni dal 1988 al 2004.

Negli anni dal 1994 al 1998 si registra una diminuzione costante dei livelli di tiratura e vendita, 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. Il 2001 è l'anno in cui si registrano gli aumenti più significativi (+2,47% di tiratura e +1,87% di vendite complessive rispetto al 2000). Dal 2002 si rileva invece un'inversione di tendenza che fa registrare, contrariamente al periodo precedente, livelli di tiratura e vendita in calo: tra il 2001 e il 2002 si registra la maggiore flessione, pari al 4%; la flessione prosegue nei due anni successivi, facendo raggiungere nel 2004 i più bassi livelli di tiratura (2.785 milioni di copie) e vendita (1.987 milioni di copie) dal 1988.

Come evidenziato in Tab. 1.6, la tiratura media quotidiana (7,9 milioni di copie) e la vendita media quotidiana (5,6 milioni di copie) del 2004 registrano una variazione rispetto al 2003 in linea con l'andamento della tiratura e delle vendite complessive.

Contrariamente all'andamento dei livelli di tiratura e di vendita registrati nel triennio, l'ammontare dei ricavi da vendite è cresciuto in maniera costante (Euro 1.421 milioni nel 2002, Euro 1.592 milioni nel 2003, Euro 1.722 milioni nel 2004), registrando nello stesso periodo un incremento complessivo del 21% e, in particolare, un incremento dell'8% nel 2004 rispetto al 2003. La motivazione di tale andamento è sostanzialmente riconducibile al forte incremento delle vendite di prodotti collaterali (libri, enciclopedie, cd, dvd, vhs) in abbinamento al quotidiano da parte di un numero crescente di testate.

I ricavi da pubblicità, fattore trainante del fatturato aziendale negli anni precedenti, dopo il trend negativo del 2001 e 2002, dal 2003 manifestano segni di ripresa, facendo registrare un incremento dell'1,6% tra il 2003 e il 2004 e, complessivamente nel triennio, una crescita del 4,25%.

La capacità delle imprese del settore di espandere il fatturato nonostante la flessione dei ricavi pubblicitari e del numero complessivo delle copie vendute non è però sufficiente a spiegare la crescita rilevante dei risultati netti del settore nel periodo esaminato. Per avere una visione completa degli elementi che hanno contribuito alla crescita di tali risultati, occorre esaminare tutte le componenti del conto economico aggregato delle società oggetto di analisi. Si può infatti anticipare che da tale lettura rileveremo come nel triennio 2002-2004 sia stato particolarmente significativo il contributo della gestione extra-caratteristica al conseguimento di risultati positivi nonché alla loro crescita.

### *Il triennio in termini di conto economico (2002-2004)*

A fronte di un risultato netto d'esercizio in costante crescita nell'arco del triennio oggetto di ana-

DATI RELATIVI A TIRATURA COMPLESSIVA E VENDITE COMPLESSIVE 1991-2004

tiratura complessiva (migliaia di copie)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	var % 01-02	2003	var % 02-03	2004	var % 03-04
<b>Categoria 1</b>																	
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	1.035.987	1.124.404	8,53	1.113.479	-0,97	1.107.370	-0,55
Sportivi	455.396	455.787	444.907	435.450	419.085	433.794	428.478	429.694	431.644	440.288	446.974	442.959	-0,90	439.759	-0,72	424.415	-3,49
Economici	131.172	160.914	178.292	182.058	204.918	209.174	195.806	222.345	224.619	258.474	249.638	238.722	-4,37	229.873	-3,71	224.358	-2,40
Altri	9.389	10.194	9.305	3.778	3.650	3.660	2.313	2.280	872	1.458	3.745	933	-75,09	718	-23,04	677	-5,71
<b>Totale cat. 1</b>	<b>1.539.155</b>	<b>1.686.378</b>	<b>1.688.301</b>	<b>1.729.295</b>	<b>1.700.273</b>	<b>1.713.951</b>	<b>1.645.530</b>	<b>1.644.959</b>	<b>1.649.514</b>	<b>1.713.847</b>	<b>1.736.344</b>	<b>1.807.018</b>	<b>4,07</b>	<b>1.783.829</b>	<b>-1,28</b>	<b>1.756.820</b>	<b>-1,51</b>
<b>Categoria 2</b>																	
Provinciali	281.781	292.566	293.665	320.224	287.626	292.166	288.607	292.937	294.947	297.548	305.301	283.240	-7,23	280.479	-0,97	281.062	0,21
Regionali	476.770	506.137	493.563	442.547	406.248	415.932	395.741	396.119	397.803	400.054	414.492	320.525	-22,67	318.082	-0,76	318.266	0,06
Serali	55.947	37.529	33.843														
<b>Totale cat. 2</b>	<b>814.498</b>	<b>836.232</b>	<b>821.071</b>	<b>762.771</b>	<b>693.874</b>	<b>708.098</b>	<b>684.348</b>	<b>689.056</b>	<b>692.750</b>	<b>697.602</b>	<b>719.793</b>	<b>603.765</b>	<b>-16,12</b>	<b>598.561</b>	<b>-0,86</b>	<b>599.328</b>	<b>0,13</b>
<b>Categoria 3</b>																	
Pluriregionali	481.418	532.529	500.578	497.836	448.875	446.199	426.126	419.198	410.488	406.100	408.619	329.637	-19,33	329.002	-0,19	319.626	-2,85
<b>Categoria 4</b>																	
Politici	159.735	165.396	144.729	155.038	141.198	131.391	101.498	80.883	90.389	68.749	92.928	97.349	4,76	112.810	15,88	109.183	-3,22
<b>TOTALE</b>	<b>2.994.806</b>	<b>3.220.535</b>	<b>3.154.679</b>	<b>3.144.940</b>	<b>2.984.220</b>	<b>2.999.639</b>	<b>2.857.502</b>	<b>2.834.096</b>	<b>2.843.141</b>	<b>2.886.298</b>	<b>2.957.684</b>	<b>2.837.769</b>	<b>-4,05</b>	<b>2.824.202</b>	<b>-0,48</b>	<b>2.784.957</b>	<b>-1,39</b>
<b>vendite complessive (migliaia di copie)</b>																	
<b>Categoria 1</b>																	
Nazionali	661.181	741.891	735.203	767.032	762.354	737.208	754.462	735.324	737.419	757.197	863.771	833.176	-3,54	814.234	-2,27	811.357	-0,35
Sportivi	304.507	301.783	287.425	281.818	264.762	263.998	276.754	291.733	291.112	297.056	301.847	294.100	-2,57	291.092	-1,02	280.574	-3,61
Economici	96.583	118.422	131.003	131.789	130.794	137.866	146.085	161.352	162.082	171.925	177.640	162.575	-8,48	155.776	-4,18	154.635	-0,73
Altri	5.286	5.627	5.909	3.517	3.416	3.424	2.313	692	200	392	350	200	-42,86	590	195,00	350	-40,68
<b>Totale cat. 1</b>	<b>1.067.557</b>	<b>1.167.723</b>	<b>1.159.540</b>	<b>1.184.156</b>	<b>1.161.326</b>	<b>1.142.496</b>	<b>1.179.614</b>	<b>1.189.101</b>	<b>1.190.813</b>	<b>1.226.570</b>	<b>1.343.608</b>	<b>1.290.051</b>	<b>-3,99</b>	<b>1.261.692</b>	<b>-2,20</b>	<b>1.246.916</b>	<b>-1,17</b>
<b>Categoria 2</b>																	
Provinciali	215.993	227.699	223.276	241.707	220.012	226.413	223.646	226.235	225.972	227.864	229.765	220.477	-4,04	217.557	-1,32	220.161	1,20
Regionali	336.394	363.956	347.959	318.873	296.756	297.843	297.812	299.245	300.480	299.505	301.491	241.575	-19,87	243.257	0,70	240.032	-1,33
Serali (*)	32.891	23.341	21.832														
<b>Totale cat. 2</b>	<b>585.278</b>	<b>614.996</b>	<b>593.067</b>	<b>560.580</b>	<b>516.768</b>	<b>524.256</b>	<b>521.458</b>	<b>525.480</b>	<b>526.452</b>	<b>527.369</b>	<b>531.256</b>	<b>462.052</b>	<b>-13,03</b>	<b>460.814</b>	<b>-0,27</b>	<b>460.193</b>	<b>-0,13</b>
<b>Categoria 3</b>																	
Pluriregionali	340.261	366.046	350.339	348.343	321.471	318.363	318.315	314.994	309.160	307.051	214.238	246.828	15,21	248.219	0,56	240.692	-3,03
<b>Categoria 4</b>																	
Politici	80.554	79.759	73.009	77.110	75.728	64.059	48.238	30.440	34.615	26.719	37.573	41.768	11,16	42.069	0,72	39.465	-6,19
<b>TOTALE</b>	<b>2.073.650</b>	<b>2.228.524</b>	<b>2.175.955</b>	<b>2.170.189</b>	<b>2.075.293</b>	<b>2.049.174</b>	<b>2.067.625</b>	<b>2.060.015</b>	<b>2.061.040</b>	<b>2.087.709</b>	<b>2.126.675</b>	<b>2.040.699</b>	<b>-4,04</b>	<b>2.012.794</b>	<b>-1,37</b>	<b>1.987.266</b>	<b>-1,27</b>

(\*) A partire dal 1994, la categoria "serali" è stata ripartita nelle altre tipologie.

lisi, il conto economico aggregato evidenzia tra il 2002 ed il 2003 un forte incremento del MOL e del risultato della gestione editoriale (rispettivamente +17% e +42%), seguito da una netta inversione di tendenza nel 2004.

Il risultato della gestione editoriale nel 2004 risulta pari a Euro 186 milioni, inferiore per Euro 39 milioni rispetto al 2003, registrando così una diminuzione del 17%.

Tale contrazione è dovuta sia ad un aumento dei ricavi editoriali (+4%) meno che proporzionale rispetto all'aumento dei costi operativi (+5%), che ha comportato una riduzione del MOL del 6% (Euro 382 milioni nel 2003 ed Euro 359 milioni del 2004), sia a maggiori accantonamenti (+64%), che hanno ulteriormente ridotto il risultato operativo (Euro 239 milioni nel 2003 ed Euro 199 milioni nel 2004, con una diminuzione del 17%).

FIG. 1

CAT. 1  
ANDAMENTO TIRATURE  
E VENDITE COMPLESSIVE  
1988 - 2004

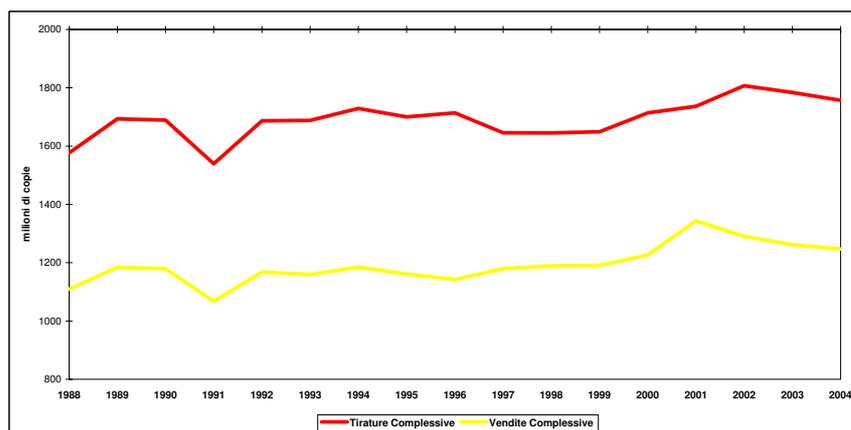


FIG. 2

CAT. 2  
ANDAMENTO TIRATURE  
E VENDITE COMPLESSIVE  
1988 - 2004

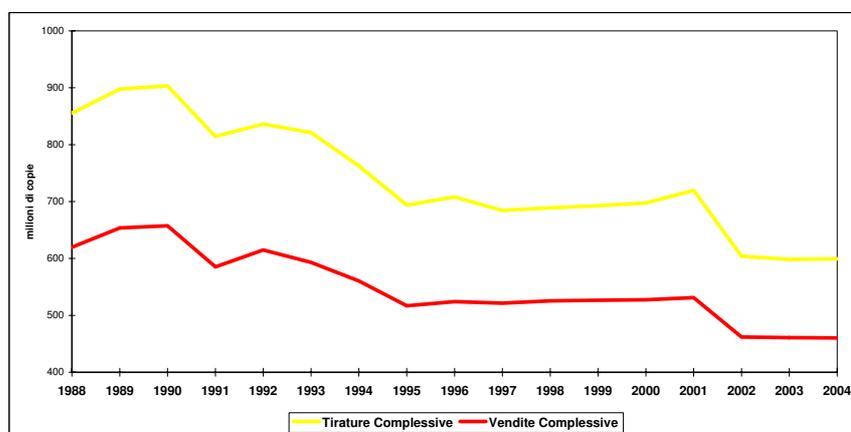
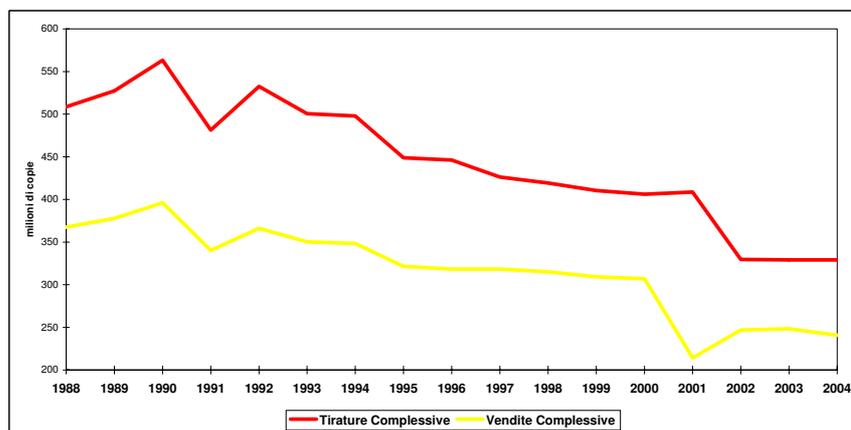


FIG. 3

CAT. 3  
ANDAMENTO TIRATURE  
E VENDITE COMPLESSIVE  
1988 - 2004



La gestione extra-caratteristica registra invece un incremento del 59% (da Euro 150 milioni del 2003 a Euro 238 milioni 2004), compensando così la diminuzione del risultato della gestione editoriale e, di conseguenza, permettendo il conseguimento di maggiori utili lordi nel 2004 (Euro 424 milioni, con un incremento del 13% rispetto al 2003)

È interessante notare come la gestione extra-caratteristica, che già negli esercizi precedenti aveva contribuito in maniera rilevante al risultato dell'esercizio (53% e 40% del risultato lordo rispettivamente nel 2002 e nel 2003), contribuisca al risultato lordo 2004 per il 56%.

In sostanza, le imprese editoriali nel 2004 hanno compensato la diminuzione del risultato della gestione caratteristica con i brillanti risultati della gestione extra-caratteristica.

Va anche sottolineato che il 2003 è stato l'anno in cui gli effetti positivi generati dalla vendita dei prodotti collaterali si sono manifestati con la massima intensità. Nel 2004 il successo dei prodotti opzionali veicolati con i quotidiani si è consolidato, consentendo di integrare, a livello di fatturato, le minori risorse pubblicitarie.

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 quotidiani*

Dall'analisi degli scostamenti dei risultati economici delle quattro categorie di quotidiani, si registra un miglioramento del risultato netto d'esercizio per tutte le categorie ad eccezione della 4 (politici), nonostante emerga, dopo il netto miglioramento tra il 2002 e il 2003, il peggioramento del MOL e del risultato della gestione editoriale tra il 2003 e il 2004 per tutte le categorie tranne che per la 2 (provinciali-regionali).

La categoria 1 (nazionali, sportivi, economici e altri) mantiene il ruolo trainante del settore, con un utile netto pari a Euro 260 milioni, contribuendo per il 75% alla formazione dell'utile aggregato complessivo (Euro 346 milioni) e soltanto per il 7% alla formazione della perdita aggregata complessiva (Euro 18 milioni).

L'utile netto complessivo della categoria 1 conseguito nel 2004 (Euro 260 milioni) ha registrato una

FIG. 4

CAT. 4  
ANDAMENTO TIRATURE E  
VENDITE COMPLESSIVE  
1988 - 2004

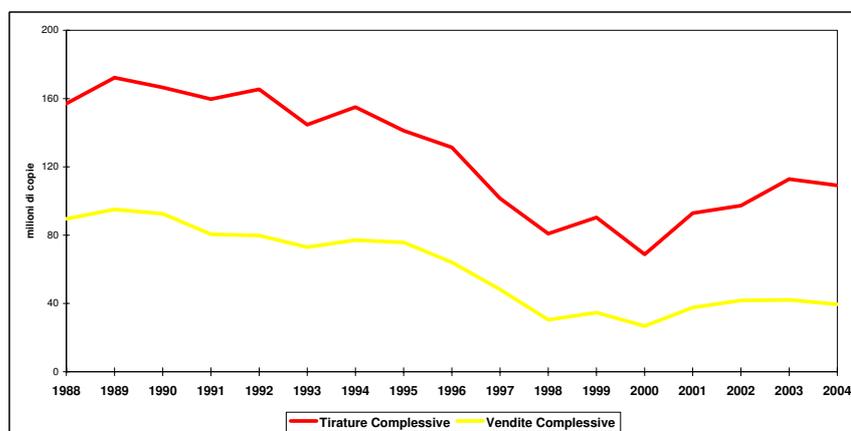
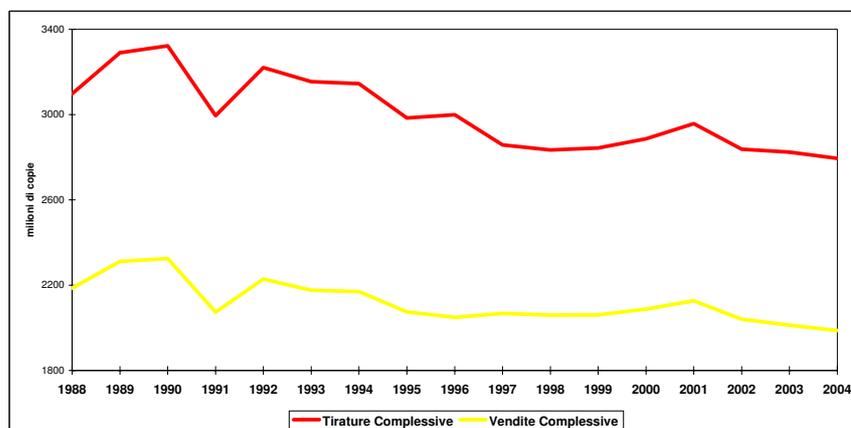


FIG. 5

TUTTE LE IMPRESE  
ANDAMENTO TIRATURE E  
VENDITE COMPLESSIVE  
1988 - 2004



crescita del 29% nell'arco del triennio in esame, raggiungendo un picco di crescita nel 2004 (+21%) rispetto al 2003 (Euro 215 milioni). Analizzando le diverse componenti del conto economico che nell'arco del triennio hanno consentito il raggiungimento di tali risultati positivi, si osserva un peso differente dell'apporto della gestione caratteristica rispetto alla gestione extra-caratteristica tra il 2003 e il 2004.

In particolare, tra il 2002 e il 2003 il risultato della gestione editoriale cresce del 30%, grazie ad un incremento del MOL del 15%, generato da maggiori ricavi editoriali (+6%). Il risultato della gestione editoriale concorre alla formazione del risultato lordo dell'esercizio per il 76%. Viceversa, nel 2004 il risultato della gestione editoriale si attesta su Euro 159 milioni, in calo del 18% rispetto all'esercizio precedente, e contribuisce solo per il 54% al risultato lordo. La gestione extra-caratteristica registra un incremento del 126%, passando da Euro 61 milioni nel 2003 a Euro 138 milioni nel 2004.

Gli utili netti delle testate nazionali aumentano del 22% passando da Euro 182 milioni nel 2003 a Euro 222 milioni nel 2004.

In presenza di un trend negativo delle vendite dei quotidiani e di una debole crescita nel 2004 della raccolta pubblicitaria, l'incremento dei ricavi editoriali del 6% (da Euro 1.417 milioni nel 2003 ad Euro 1.504 milioni nel 2004) è sostenuta dalla proposta dei prodotti opzionali. Tuttavia, le maggiori spese di lancio e di produzione, legate al più elevato numero di prodotti opzionali pubblicati nell'anno in abbinamento alle testate nazionali, si sono riflessi sul risultato operativo, che si è ridotto da Euro 158 milioni (11,1% sui ricavi editoriali) a Euro 134 milioni (8,9% sui ricavi editoriali). Peraltro, l'effetto positivo della diminuzione di circa il 5% del prezzo di acquisto della carta è stato compensato dagli effetti della scelta di alcuni editori di non acquistare i prodotti opzionali già finiti ma di comprare la carta ed affidare a terzi la stampa.

L'apporto della gestione extra-caratteristica ha tuttavia consentito il raggiungimento di un risultato lordo di Euro 241 milioni, in crescita del 16% rispetto al 2003.

Le testate sportive presentano un aumento dell'utile netto di circa Euro 5,5 milioni, anche attribuibile al raggiungimento di risultati positivi da parte di tutte e tre le testate appartenenti alla classe,

FIG. 6

EVOLUZIONE COMPLESSIVA  
UTILI E PERDITE  
2002-2004  
TUTTE LE IMPRESE

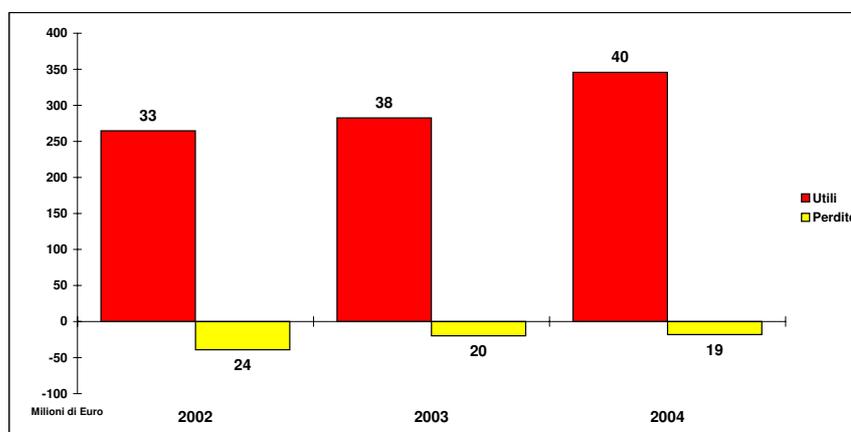
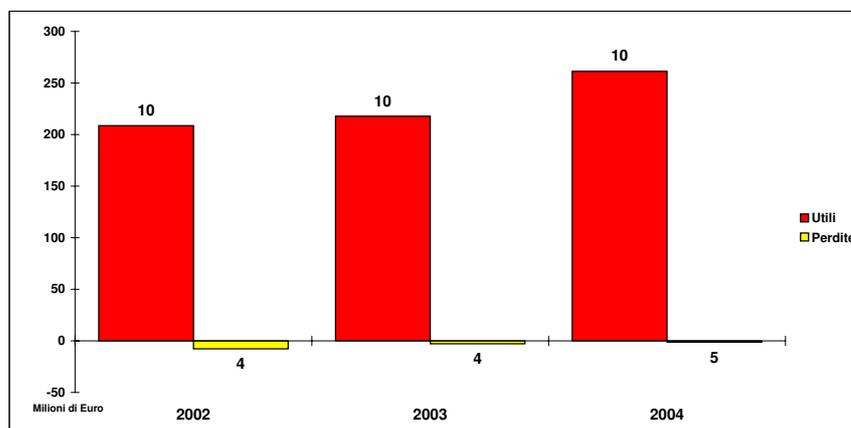


FIG. 7

CATEGORIA 1  
NAZ-SPO-ECO-ALTRI



contrariamente al 2003, anno in cui una testata risultava in perdita. In controtendenza rispetto al resto della categoria, le testate sportive registrano una crescita del risultato della gestione editoriale, che passa da Euro 15 milioni a Euro 17 milioni nel 2004. In particolare, come si evince dall'analisi dei dati statistici relativi ai ricavi editoriali (Tab. 1.6), i ricavi da pubblicità sono cresciuti in misura superiore al mercato di riferimento.

L'utile netto delle testate economiche, il cui nu-

mero è passato da 3 a 4 a seguito dell'ingresso nella classe di una nuova testata giornalistica, decresce di un milione di Euro, per effetto, principalmente, della contrazione dei ricavi editoriali e del contemporaneo aumento dei costi operativi. I dati statistici riportati nella Tab. 1.6 evidenziano che i ricavi editoriali delle testate economiche registrano la flessione maggiore rispetto al mercato di riferimento.

La categoria Altri, ormai composta da una sola testata, consegue un sostanziale pareggio.

FIG. 8

CATEGORIA 2  
PRO-REG

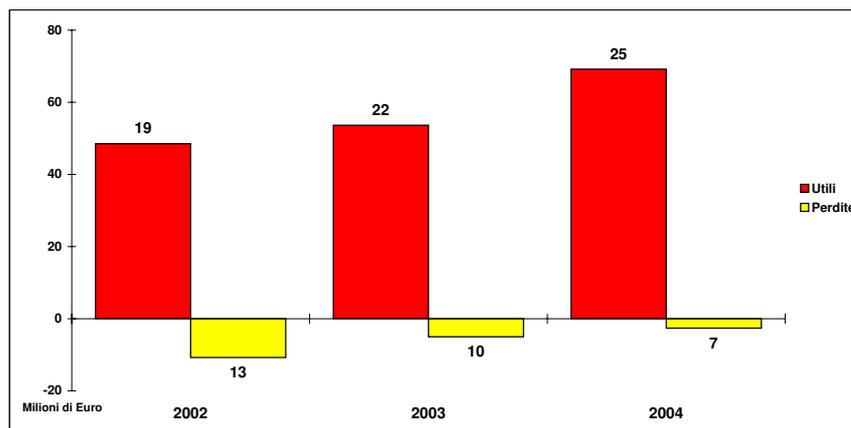


FIG. 9

CATEGORIA 3  
PLURIREGIONALI

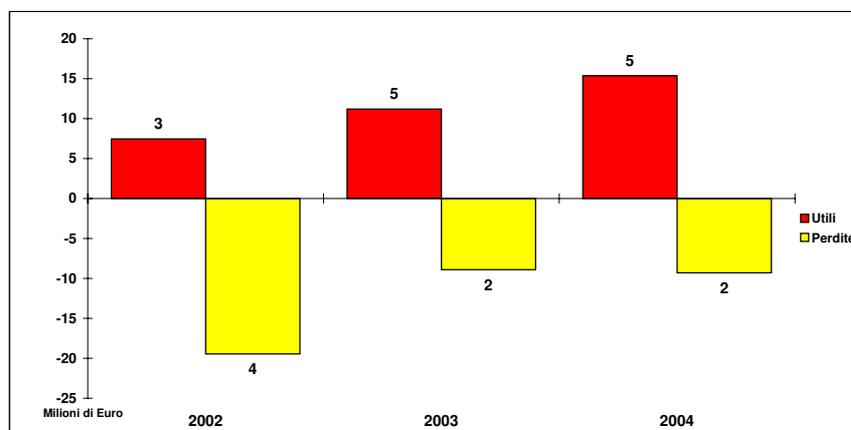
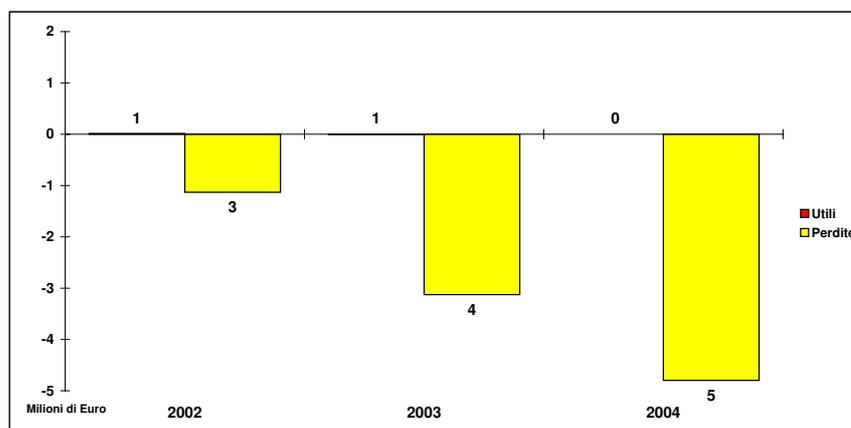


FIG. 10

CATEGORIA 4  
POLITICI



Anche per la categoria 2 (provinciali e regionali) nel 2004 si osserva un miglioramento del risultato economico complessivo rispetto all'anno precedente (+37%). L'utile complessivo, pari a Euro 69 milioni, aumenta di Euro 16 milioni (+29%) mentre le perdite diminuiscono di Euro 2 milioni.

I dati statistici riportati nella Tab. 1.6 mostrano, relativamente alle testate appartenenti alla categoria 2, un andamento crescente sia dei ricavi da vendite che dei ricavi da pubblicità.

Continua il trend crescente del risultato conseguito dalle testate provinciali, che chiudono il 2004 con un utile netto pari a circa Euro 51 milioni (+22% rispetto al 2003) ed un numero di testate invariato. Il risultato della gestione editoriale passa da Euro 49 milioni a Euro 54 milioni nel 2004, registrando un incremento del 10%, grazie principalmente all'aumento dei ricavi editoriali (+4,3%) più che proporzionale rispetto a quello dei costi operativi (+3,5%). Come si evince dai dati statistici riportati nella Tab. 1.6, l'incremento dei ricavi editoriali è sostanzialmente attribuibile alla crescita dei ricavi da vendite, sebbene anche i ricavi da pubblicità mostrino un andamento in lieve aumento.

L'utile delle testate regionali cresce di Euro 7 milioni (+67%), mentre le perdite diminuiscono di

Euro 2 milioni (-57%). Il numero delle imprese regionali in utile passa da 9 nel 2003 a 12 mentre quello delle imprese in perdita passa da 6 a 3. I dati statistici riportati nella Tab. 1.6 mostrano un andamento crescente sia dei ricavi da vendite che dei ricavi da pubblicità. L'incremento dei ricavi editoriali (+3,6%) e la crescita meno che proporzionale dei costi operativi (+2,8%) fanno conseguire alle testate regionali un MOL positivo e in crescita nell'arco del triennio in esame (+17% rispetto al 2003). Nonostante ciò, il risultato della gestione editoriale continua ad essere negativo. Tuttavia le componenti positive della gestione extra-caratteristica consentono il raggiungimento dell'utile che, come detto, nel complesso risulta crescente.

La categoria 3, composta dalle testate pluri-regionali, passa da un utile netto del 2003 di Euro 2 milioni ad un utile netto del 2004 di Euro 6 milioni. Il numero delle testate in utile e in perdita, rispettivamente 5 e 2, resta invariato. Sia i ricavi da vendite che i ricavi da pubblicità risultano lievemente in crescita rispetto al 2003 (entrambi +2%). Tuttavia, la crescita più sostenuta dei costi operativi (+2,7%) fa registrare una battuta d'arresto alla crescita del MOL (Euro 32 milioni nel 2003 e Euro 27 milioni nel

FIG. 11

CLASSE 1  
FINO A 20.000 COPIE

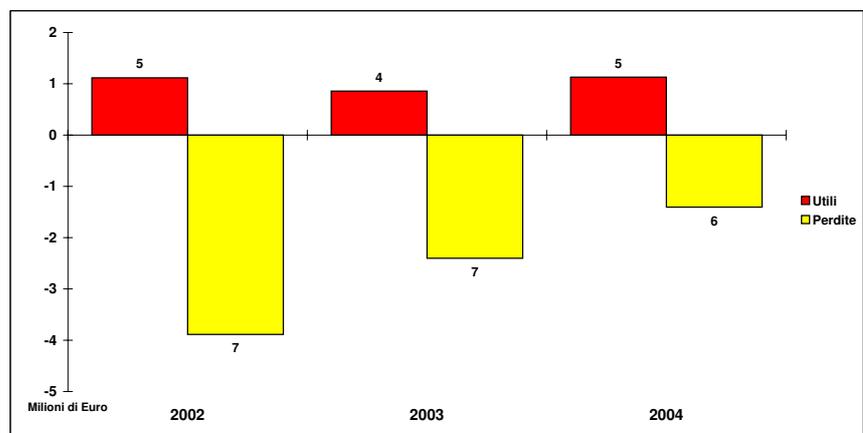
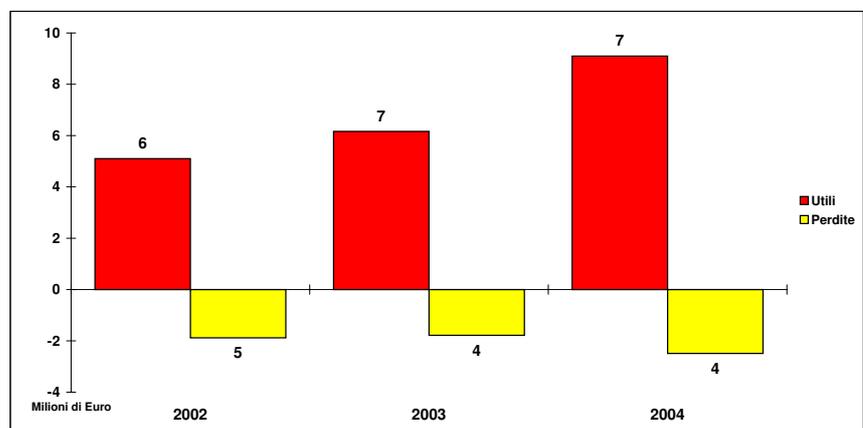


FIG.12

CLASSE 2  
DA 20.001 A 50.000 COPIE



2004), dopo il notevole incremento registrato nel 2003, che aveva consentito alla categoria dei pluriregionali di portare il risultato netto complessivo dell'esercizio da una perdita netta di Euro 12 milioni nel 2002 ad un utile netto di Euro 2 milioni nel 2003. Gli effetti positivi della gestione extra-caratteristica, uniti ad una sensibile contrazione dell'incidenza fiscale (-54%), giustificano il conseguimento di utili netti comunque in crescita.

Le testate politiche (categoria 4), pari a 5 e invariate rispetto al 2003, chiudono con una perdita net-

ta di Euro 5 milioni (3 milioni di Euro nel 2003), nonostante l'incremento dei ricavi da vendita di circa il 7% e dei ricavi da pubblicità di circa il 14%.

#### Esame delle classi in base alla tiratura media quotidiana

L'analisi che segue ha lo scopo di evidenziare ed esaminare le variazioni intervenute all'interno delle singole classi di tiratura nell'arco del triennio 2002-2004.

In sintesi, migliora il risultato netto conseguito da tutte le classi. Tuttavia è interessante analizzare le

FIG. 13

CLASSE 3  
DA 50.001 A 100.000 COPIE

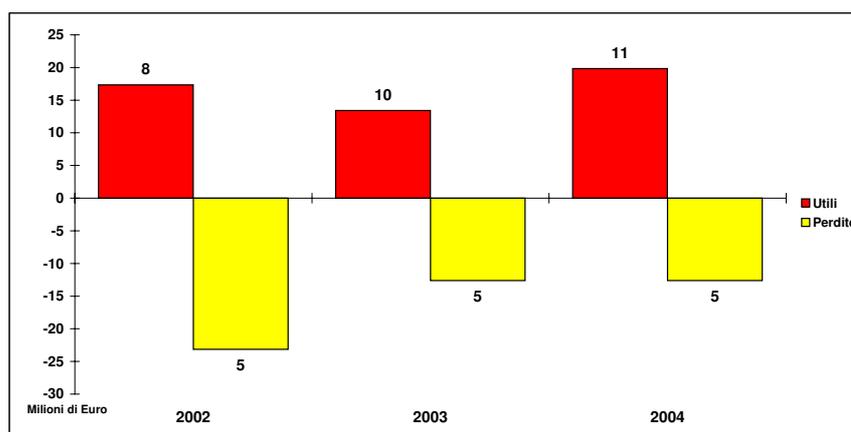


FIG. 14

CLASSE 4  
DA 100.001 A 200.000 COPIE

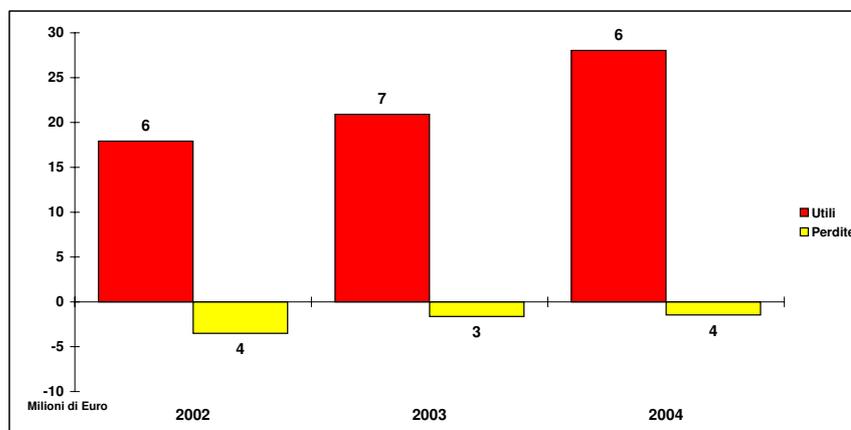
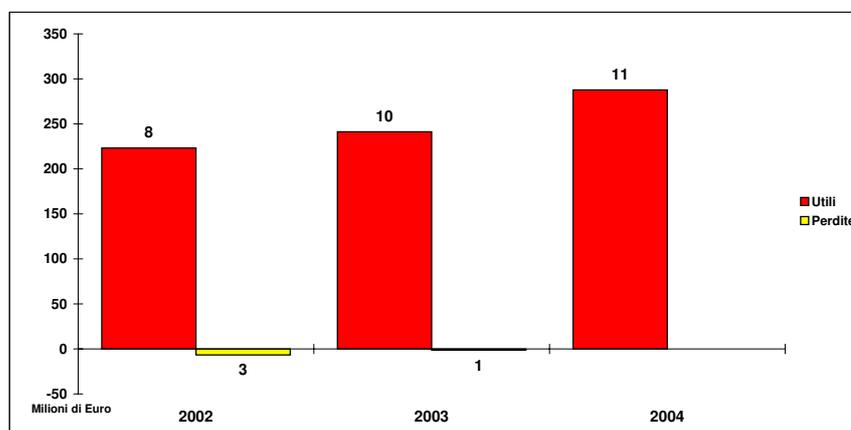


FIG. 15

CLASSE 5  
OLTRE 200.000 COPIE



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

La classe 1 registra nel 2004 una perdita netta di Euro 0,3 milioni, diminuita di circa 1 milione di Euro rispetto al 2003. Il numero delle imprese in utile passa da 4 a 5 e quelle in perdita da 7 a 6. La riduzione della perdita netta è dovuta alla contrazione dei costi operativi (-3%) più che proporzionale rispetto alla riduzione dei ricavi editoriali (-2%) e al conseguente aumento del MOL (+6%) che, tuttavia, risulta ancora negativo.

La classe 2 registra un miglioramento del risultato netto del 51%, passando da Euro 4,4 milioni a Euro 6,6 milioni nel 2004, con un numero invariato di imprese in utile e in perdita. Anche per questa classe il miglioramento del risultato va attribuito alla contrazione dei costi operativi (-9%), più che proporzionale rispetto alla contrazione dei ricavi (-5%). Ne consegue che il risultato della gestione editoriale da negativo diventa positivo nel 2004.

Notevole il miglioramento della classe 3, che chiude il 2004 con un utile netto di Euro 7,2 milioni, contro un utile netto del 2003 di Euro 0,8 milioni. A parità di imprese in utile e in perdita, l'incremento è interamente generato dalle 11 società in utile, mentre restano sostanzialmente invariate le perdite (Euro 13 milioni), che contribuiscono per il 70% alle perdite del totale delle classi (Euro 18 milioni). Il miglioramento del risultato complessivo della classe 3 è sostenuto dalla maggiore incidenza dei ricavi extra-caratteristici, che passano da Euro 25 milioni a Euro 37 milioni nel 2004. Infatti, nonostante si registri un incremento dei ricavi editoriali del 6%, il MOL, dopo il notevole miglioramento del 2003 (+74%), peggiora del 25% passando da Euro 17 milioni a Euro 13 milioni nel 2004.

La classe 4 prosegue il trend positivo, raggiungendo un utile netto di circa Euro 27 milioni, con un incremento di Euro 7 milioni rispetto al 2003 (+38%), sebbene sia diminuito il numero di imprese in utile (da 7 a 6) e sia aumentato il numero di imprese in perdita (da 3 a 4). I ricavi editoriali sono cresciuti del 2%, ma non abbastanza da poter comportare il miglioramento del MOL, che registra una contrazione dell'11%. Tuttavia, come rilevato per la classe 3, anche in questo caso gli effetti positivi della gestione extra-caratteristica, uniti ad una contrazione dell'incidenza fiscale del 30%, portano alla suddetta crescita del risultato netto rispetto al 2003.

La classe 5 fa registrare un incremento degli utili netti del 20% rispetto al 2003. L'incremento dei costi operativi (+7%) più che proporzionale rispetto all'incremento dei ricavi editoriali (+5%) ha prodotto la riduzione del MOL (-6%). Però la notevole crescita dell'apporto della gestione extra-caratteristica ha consentito il mantenimento del trend crescente degli utili netti. Le imprese appartenenti a questa clas-

se nel 2004 risultano tutte in utile, mentre nel 2003 un'impresa risultava in perdita. La combinazione di questi due aspetti comporta una ulteriore crescita della contribuzione degli utili della classe in oggetto (Euro 288 milioni) agli utili del totale delle classi (Euro 346 milioni); tale contribuzione passa dall'85% del 2003 all'88% del 2004.

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

#### *Il 2004 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 2004.

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 2004 il rapporto costi operativi sul totale ricavi è pari al 90%, in leggero peggioramento rispetto al 2003 (89%) e di nuovo in linea con il 2002 (Tab. 1.8).

Nell'ambito dell'analisi per categoria di informazione (Tabb. 2.7, 2.9, 2.11 e 2.13), emerge che la categoria 1 registra un peggioramento dell'indice rispetto sia al 2003 che al 2002. La categoria aveva registrato infatti un miglioramento nel 2003 passando dall'88% all'87%, ma nel 2004 ha raggiunto l'89%. La categoria 2 presenta nel 2004 un dato dell'indice sostanzialmente in linea con il 2003 (88%), dopo aver registrato un miglioramento nel 2003 rispetto al 2002 (89%). La categoria 3 registra, nel 2004, un peggioramento dell'indice (93%) rispetto al 2003 (92%), mantenendo comunque in parte il sensibile miglioramento registrato nel 2003 rispetto al 2002 (96%). Per la categoria 4 l'indice continua a presentare valori notevolmente elevati, ma è in controtendenza rispetto alle altre categorie: mostra infatti un miglioramento nel 2004, attestandosi al 160% contro il 163% del 2003, anno in cui si era tuttavia registrato un peggioramento rispetto al 2002 (145%).

Anche l'analisi per classi di tiratura (Tabb. 3.7, 3.9, 3.11 e 3.13) mette in evidenza andamenti non omogenei tra le classi. La classe 1 presenta indici sempre negativi (superiori al 100%), seppur in ripresa (da 155% a 147% a 145%). Anche la classe 2 mostra nel triennio un trend positivo (da 98% a 95% a 92%). La classe 3, dopo il miglioramento del 2003 (da 97% a 95%), nel 2004 registra un peggioramento che lo riallinea al 2002. La classe 4 è passata da un indice in pareggio nel 2002 ad un indice positivo nel 2003, che si mantiene stabile nel 2004 (98%). Per quanto riguarda infine la classe 5, che più delle altre incide sul totale, l'indice, dopo essersi mantenutosi stabile

FIG. 16

CONFRONTO FRA  
RICAVI EDITORIALI  
E COSTI OPERATIVI  
PER CATEGORIE  
ESERCIZIO 2004

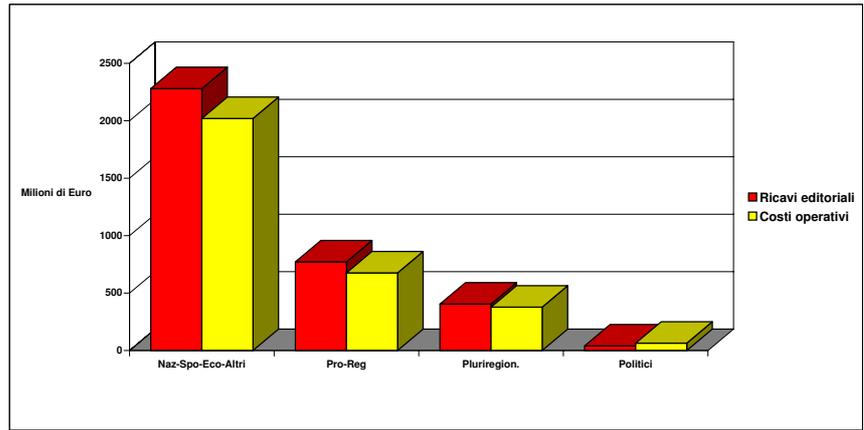


FIG. 17

CONFRONTO FRA  
RICAVI EDITORIALI  
E COSTI OPERATIVI  
PER CLASSI  
ESERCIZIO 2004

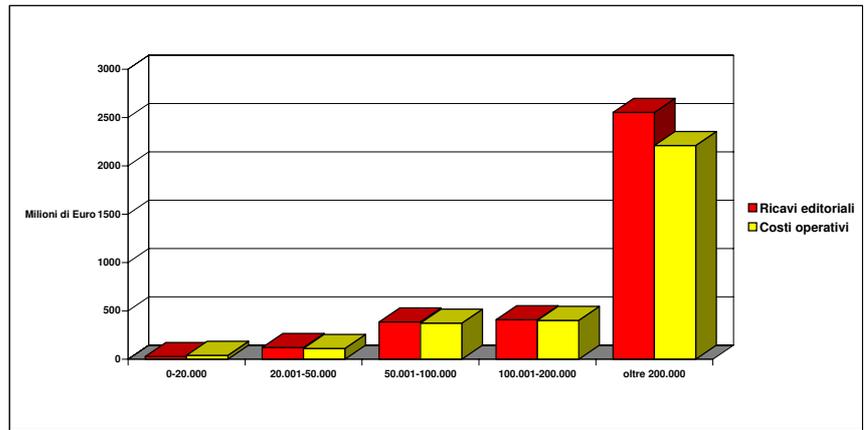


FIG. 18

CONFRONTO DATI ECONOMICI  
PER CATEGORIE  
ESERCIZIO 2004

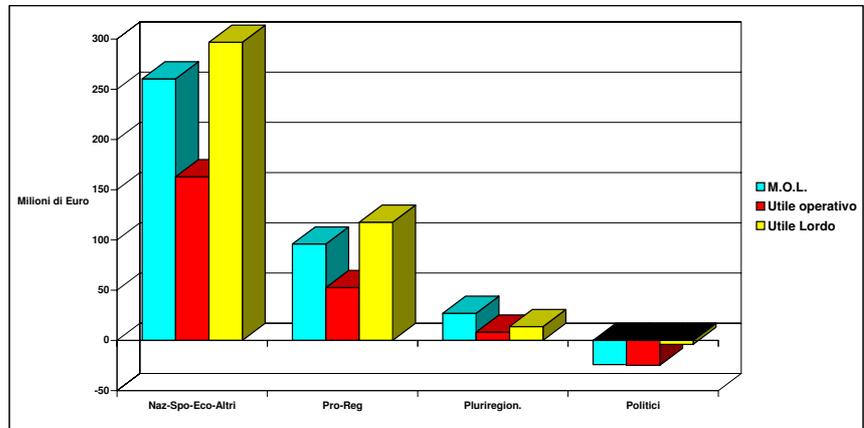


FIG.19

CONFRONTO DATI ECONOMICI  
PER CLASSI  
ESERCIZIO 2004

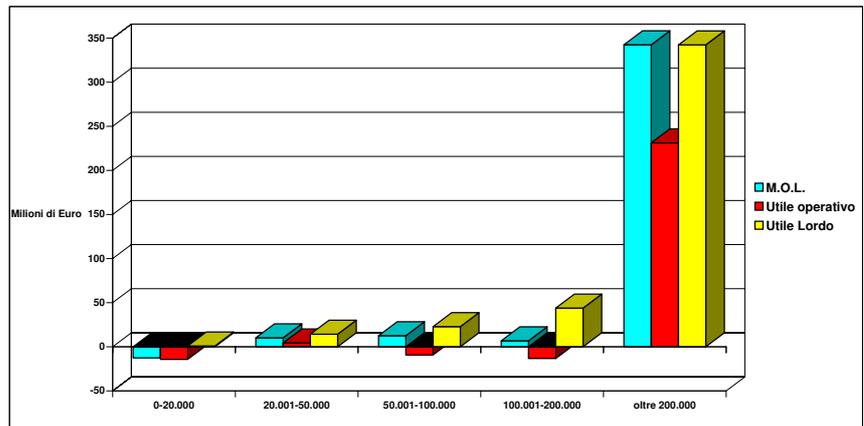


FIG. 20  
RIPARTIZIONE DEI RICAVI EDITORIALI  
ESERCIZIO 2004

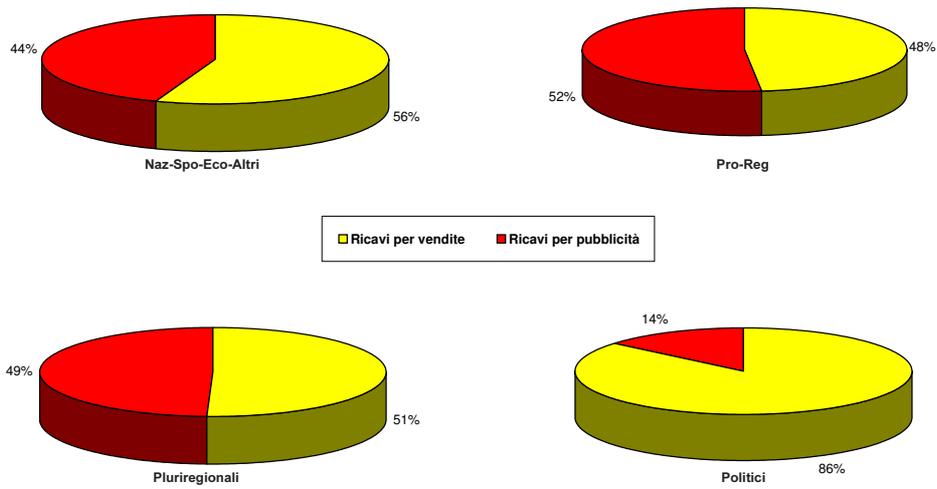


FIG. 21  
RIPARTIZIONE DEI COSTI EDITORIALI  
ESERCIZIO 2004

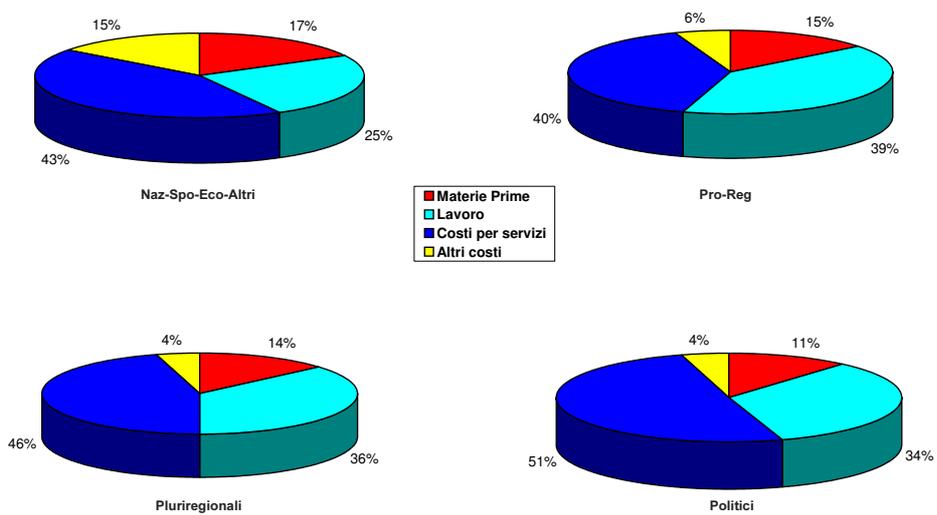
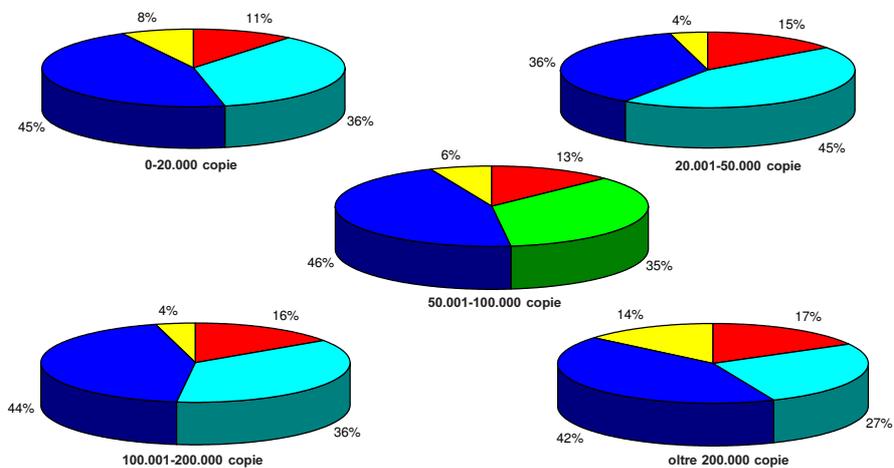


FIG. 22  
RIPARTIZIONE DEI COSTI EDITORIALI  
ESERCIZIO 2004



TAB. 1.8

RIEPILOGO DEI PRINCIPALI  
INDICI ECONOMICI: TOTALE CLASSI

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,90	0,89	0,90
M.O.L. / Totale Ricavi	0,10	0,11	0,10
Risultato operativo / Totale Ricavi	0,05	0,07	0,06
Risultato Gest.ione Editoriale / Totale Ricavi	0,05	0,07	0,05
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,10	0,11	0,12
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi (*)	0,50	0,52	0,54
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,31	0,30	0,30
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,00	0,02	0,00
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,15	0,18	0,22

TAB. 1.9

RIEPILOGO DEI PRINCIPALI  
INDICI PATRIMONIALI

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Attività Correnti / Totale Attività	0,52	0,50	0,46
Passività Correnti / Totale Passività	0,64	0,64	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,48	0,50	0,54
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,36	0,36	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,76	0,71	0,71
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,10	0,11	0,12
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,28	0,28	0,29
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,47	0,47	0,52
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,12	0,10	0,09
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,35	0,37	0,29
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,49	0,53	0,52

(\*) l'indice relativo alla composizione dei ricavi è determinato utilizzando i dati statistici comunicati dalle imprese.

FIG. 23

CONFRONTO FRA  
ATTIVITÀ TOTALI  
E ATTIVITÀ CORRENTI  
PER CATEGORIE  
ESERCIZIO 2004

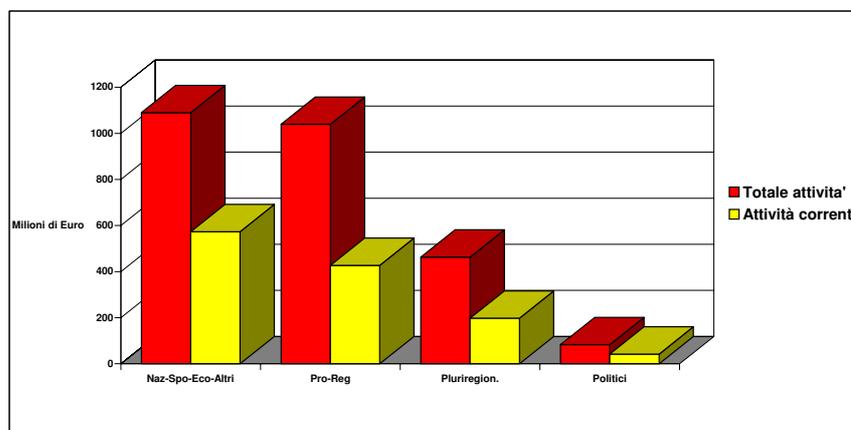
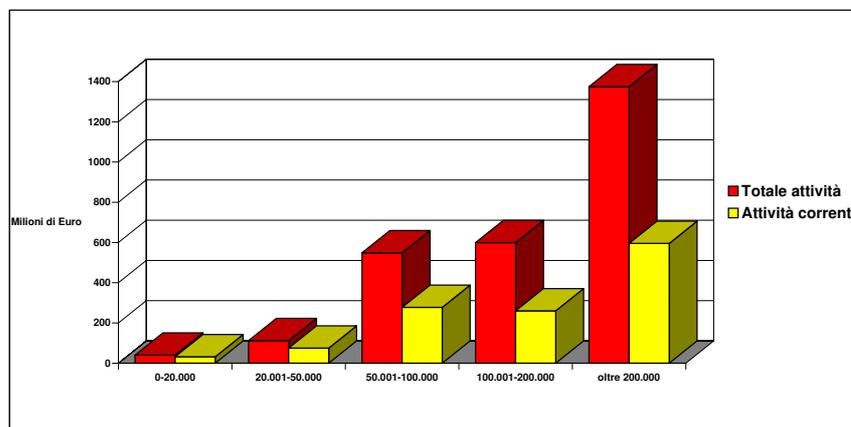


FIG. 24

CONFRONTO FRA  
ATTIVITÀ TOTALI  
E ATTIVITÀ CORRENTI  
PER CLASSI  
ESERCIZIO 2004



nel 2002 e 2003 (85%), mostra un peggioramento nel 2004 raggiungendo l'87%.

**b)** Nel 2004 prosegue il trend crescente dei ricavi editoriali, che registrano un incremento del 4,1% rispetto al 2003, attestandosi su un valore pari ad Euro 3.497 milioni. A causa del più elevato ritmo di crescita dei costi operativi (+5,4% rispetto al 2003), il MOL passa da Euro 382 milioni a Euro 359 milioni nel 2004 (-6%).

**c)** I dati statistici sulla composizione dei ricavi evidenziano come l'incidenza dei ricavi da vendite nel triennio oggetto di analisi cresca in modo costante (50% nel 2002, 52% nel 2003, 54% nel 2004). Di converso, i ricavi da pubblicità, che rappresentano una voce fondamentale nella composizione dei ricavi complessivi, diminuiscono la propria incidenza (Fig.20).

**d)** Dall'analisi della composizione dei costi operativi (Figg. 21 e 22), si evince che è sostanzialmente invariata l'incidenza delle varie componenti sul totale costi operativi: carta e materie prime 16%, lavoro 30%, servizi 43%, altri 11%. Continua ad essere confermata la netta prevalenza dei costi per servizi, pari nel 2004 a Euro 1.350 milioni (Euro 1.257 milioni nel 2003; Euro 1.238 milioni nel 2002).

**e)** I dati complessivi (Tab. 1.8) consentono di rilevare che il risultato della gestione editoriale è positivo in tutto il triennio, ma presenta un andamento discontinuo; in particolare, l'indice che esprime il rapporto tra il risultato della gestione editoriale e il totale dei ricavi passa dal 5% del 2002 al 7% del 2003 e di nuovo al 5% del 2004.

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

##### Il 2004 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)** Nei precedenti studi si è sempre evidenziato come la peculiarità del processo produttivo delle imprese editrici caratterizzasse la composizione del capitale investito, che presentava, strutturalmente,

FIG. 25

CONFRONTO FRA PASSIVITÀ TOTALI E PASSIVITÀ CORRENTI PER CATEGORIE ESERCIZIO 2004

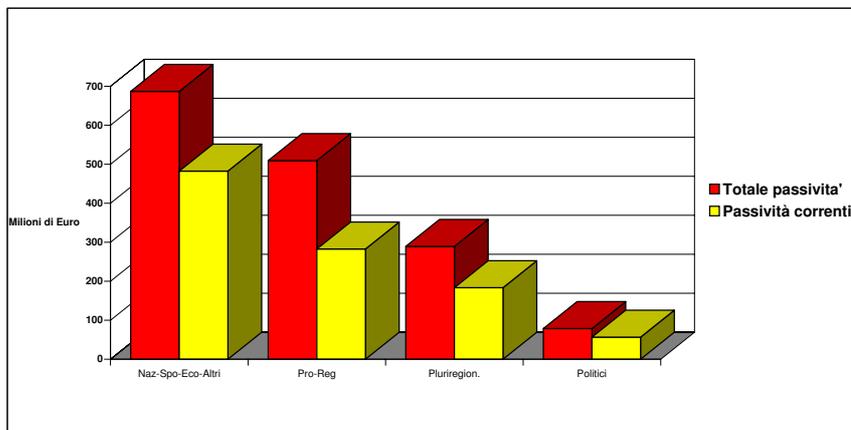


FIG. 26

CONFRONTO FRA PASSIVITÀ TOTALI E PASSIVITÀ CORRENTI PER CLASSI ESERCIZIO 2004

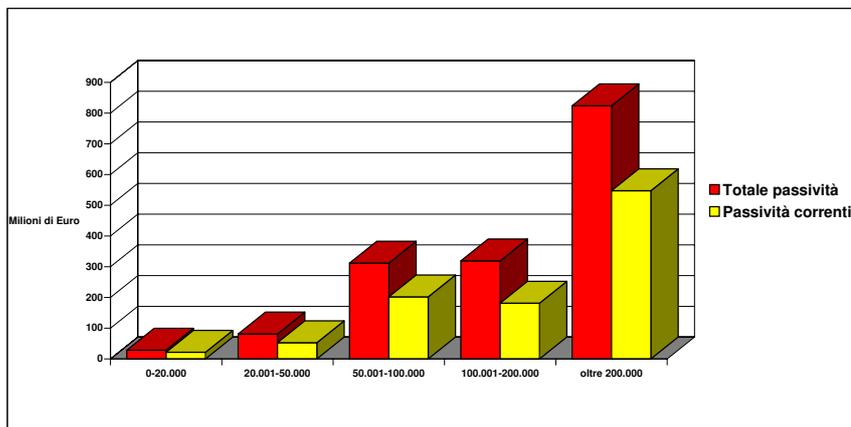


FIG. 27

CONFRONTO FRA  
PASSIVITÀ TOTALI  
E PATRIMONIO NETTO  
PER CATEGORIE  
ESERCIZIO 2004

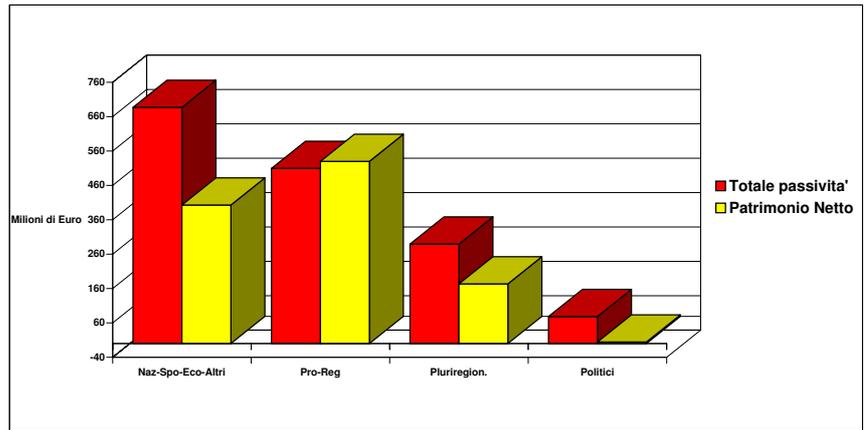


FIG. 28

CONFRONTO FRA  
PASSIVITÀ TOTALI  
E PATRIMONIO NETTO  
PER CLASSI  
ESERCIZIO 2004

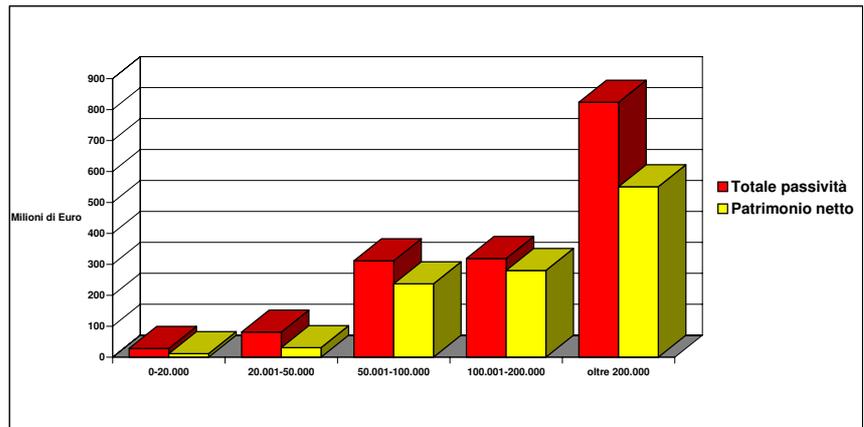


FIG. 29

CONFRONTO FRA  
ATTIVITÀ TOTALI  
E IMMOBILIZZAZIONI NETTE  
PER CATEGORIE  
ESERCIZIO 2004

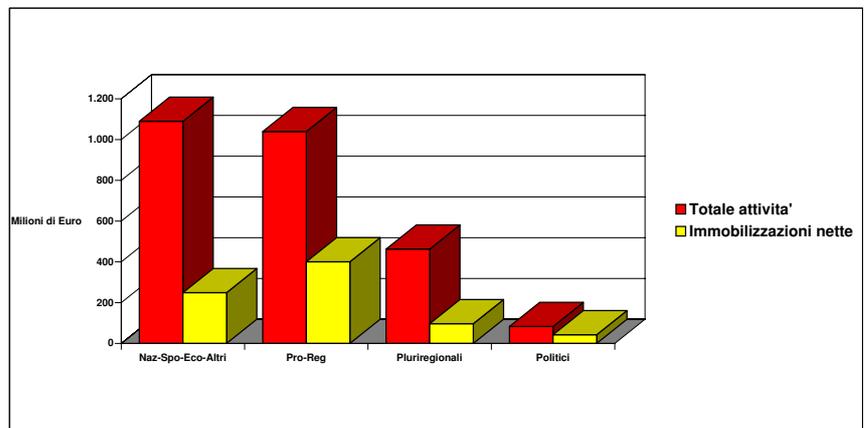
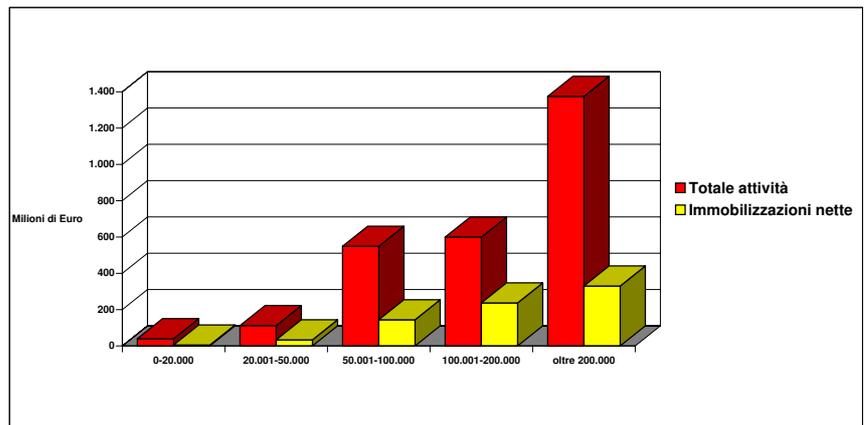


FIG. 30

CONFRONTO FRA  
ATTIVITÀ TOTALI  
E IMMOBILIZZAZIONI NETTE  
PER CLASSI  
ESERCIZIO 2004



una maggiore incidenza delle attività correnti rispetto alle attività immobilizzate sul totale dell'attivo. L'analisi del rapporto tra attività correnti e totale attività mostra invece nel triennio in esame un trend decrescente (52% nel 2002, 50% nel 2003 e 46% nel 2004). Alla fine del triennio le attività immobilizzate assumono nel complesso un peso maggiore delle attività correnti. Tale inversione di tendenza, oltre ad una fisiologica necessità di ammodernamento degli impianti e macchinari, è riferibile ai forti investimenti realizzati dalle principali testate in rotative e tecnologie per la stampa "full color".

L'analisi dell'indice per categoria di informazio-

ne evidenzia che tutte le categorie, ad eccezione della categoria 4, presentano una flessione del rapporto tra attività correnti e totale attività, in linea con l'andamento complessivo. Come nel 2003, il rapporto più elevato è comunque quello della categoria 1 che, nel triennio, ha mostrato un andamento in costante diminuzione (58% nel 2002, 56% nel 2003, 53% nel 2004). L'indice della categoria 2, mantenutosi costante nel 2002 e 2003, evidenzia una netta riduzione nel 2004 (da 48% a 41%). La categoria 3 mostra un andamento discontinuo dell'indice che, dopo una crescita nel 2003 (da 41% a 45%), scende nel 2004 al 43%.

FIG. 31

ANDAMENTO UTILI E PERDITE  
2002-2004

GIORNALI NAZIONALI

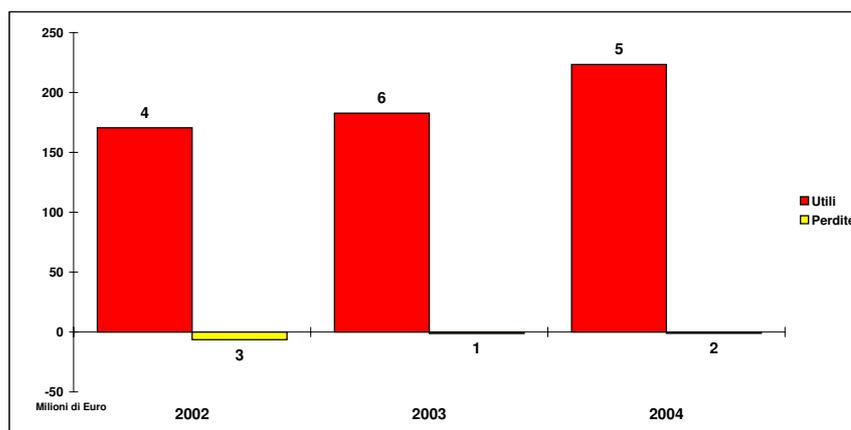


FIG. 32

ANDAMENTO UTILI E PERDITE  
2002-2004

GIORNALI SPORTIVI

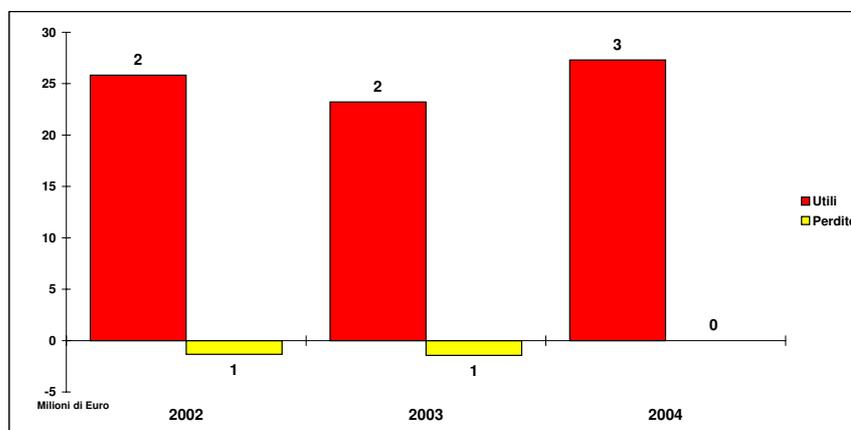
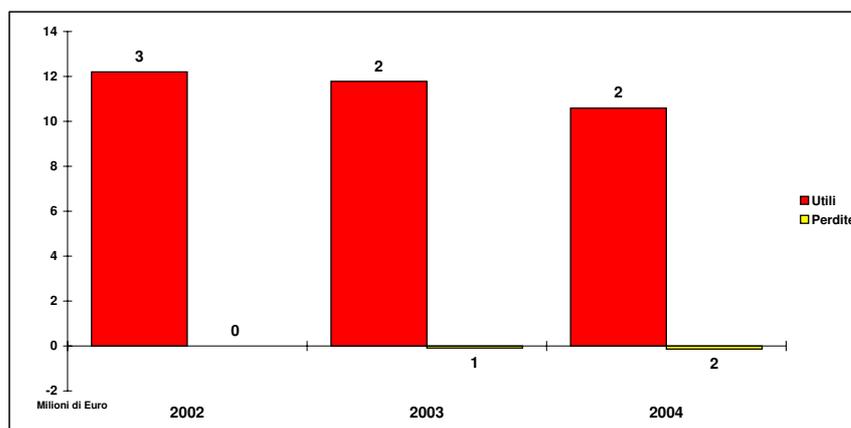


FIG. 33

ANDAMENTO UTILI E PERDITE  
2002-2004

GIORNALI ECONOMICI



L'analisi per classi di tiratura fa evidenziare come il sopra descritto fenomeno di incremento delle attività immobilizzate rispetto alle attività correnti si concentri in particolar modo nelle classi di tiratura 4 e 5; queste evidenziano entrambe un trend decrescente del rapporto tra attività correnti e totale attività nell'arco del triennio, sino ad attestarsi al di sotto del 50%. Le classi 2 e 3 evidenziano un andamento discontinuo, con un incremento tra il 2002 e il 2003, seguito dalla flessione nel 2004, senza tuttavia scendere al di sotto del 50%. In crescita nel 2004 solo l'indice relativo alla classe 1.

**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 commerciali sul totale passività presenta un andamento crescente dal 2002 (35%) al 2003 (37%) e decrescente nel 2004 (29%); l'andamento dei debiti finanziari presenta invece, nel triennio, un andamento decrescente (12% nel 2001, 10% nel 2003 e 9% nel 2004).

Il rapporto tra passività correnti e totale passività resta costante nel triennio, attestandosi al 64%. L'analisi di tale indice per categoria di informazione

evidenzia che, in tutto il triennio, le categorie 1 e 4 presentano valori più elevati rispetto alla media complessiva.

Dall'analisi degli indici per classe di tiratura, si rileva che la classe 1 presenta, nei tre anni in esame, un rapporto tra passività correnti e totale passività più elevato rispetto alla media (79% nel 2002 e 2003, 76% nel 2004). Le classi 2 e 5 presentano un indice in costante crescita; l'indice della classe 3 ha un andamento crescente, ma discontinuo; solo la classe 4 mostra un andamento decrescente.

**c)** Nel corso del triennio oggetto di analisi il peso delle attività immobilizzate sul totale attività registra un andamento crescente (48% nel 2002, 50% nel 2003, 54% nel 2004). Trattandosi di un indice complementare al rapporto tra attività correnti e totale attività, si rimanda anche a quanto detto sopra.

Più in particolare, nel 2004 aumenta l'incidenza delle immobilizzazioni nette sul totale attività immobilizzate (dal 47% nel biennio 2002-2003 al 52% nel 2004). Tale andamento si osserva per tutte le categorie e tutte le classi, ad eccezione della categoria 4 (sostanzialmente stabile) e della classe 1 (in diminuzione).

FIG. 34

ANDAMENTO UTILI E PERDITE  
2002-2004

GIORNALI PROVINCIALI

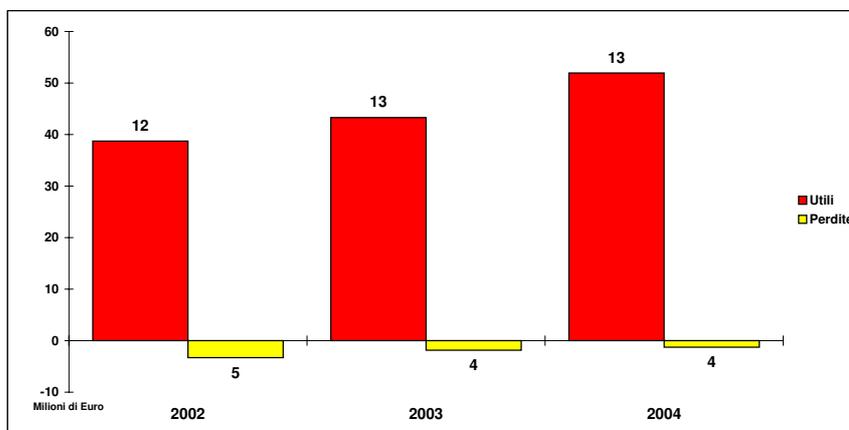
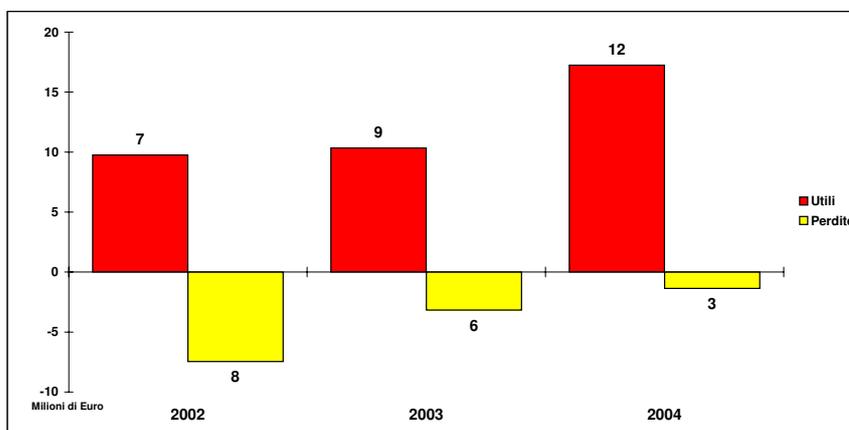


FIG. 35

ANDAMENTO UTILI E PERDITE  
2002-2004

GIORNALI REGIONALI



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 il valore dell'indice 2004 rimane in linea con quello del 2003 (71%).

La categoria 1 nel 2003 aveva messo in evidenza una forte riduzione del rapporto tra patrimonio netto e totale passività (da 76% a 57%), scendendo al di sotto dell'indice medio aggregato, ma recupera 2 punti percentuali nel 2004 grazie agli utili conseguiti. La categoria 2 presenta nel triennio un indice decisamente più alto dell'indice medio aggregato, rappresentando pertanto un stabilità patrimoniale elevata; la categoria 3 presenta un indice al di sotto della media aggregata, ma con un andamento crescente nel triennio; la categoria 4 presenta un indice molto basso, con tendenza a ridursi nel triennio.

Quanto alle classi di tiratura, solo le classi 3 e 4 presentano nel 2004 valori superiori alla media (rispettivamente 76% e 88%); le classi 1 e 2, tuttavia, hanno mostrato un andamento crescente rispetto al 2003. La classe di tiratura 5, che presentava un sostanziale peggioramento dell'indice tra il 2002 e il 2003, nel 2004 si è mantenuta stabile (67%).

## 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 2002-2004. Alcune delle considerazioni riportate sono state in parte anticipate nel paragrafo 2, relativo all'analisi dei risultati economici aggregati (Tab. 1.4).

a) Gli utili complessivi conseguiti dai quotidiani nazionali per il 2004 sono stati pari a Euro 223 milioni e registrano un incremento di Euro 40 milioni rispetto al 2003 (Euro 183 milioni). Le perdite complessive sono restaste sostanzialmente invariate rispetto al 2003 (Euro 1 milione). Ciò determina l'aumento dell'utile netto, pari a Euro 222 milioni, sia rispetto al 2003 sia rispetto al 2002. Un'impresa passa dall'utile alla perdita, con effetti tuttavia irrilevanti sul risultato economico complessivo (Fig. 31).

b) Nel 2004 le 3 testate sportive hanno fatto registrare tutte un risultato positivo, mentre nel

FIG. 36

CONFRONTO TRA COSTI OPERATIVI  
E RICAVI EDITORIALI  
TOTALE IMPRESE EDITRICI

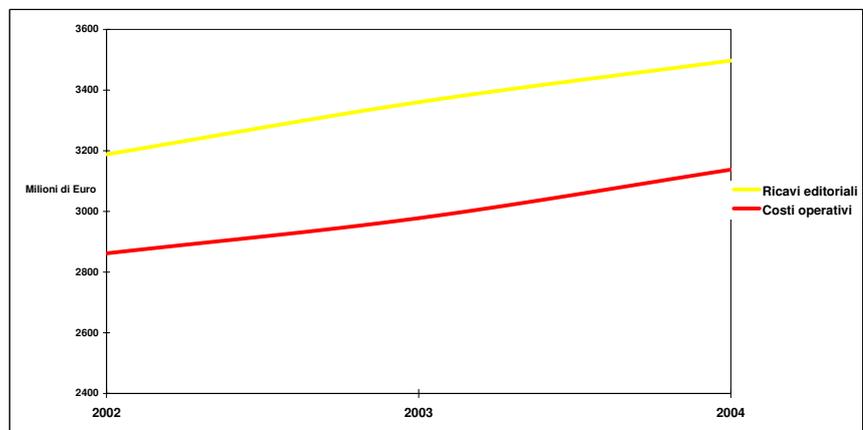
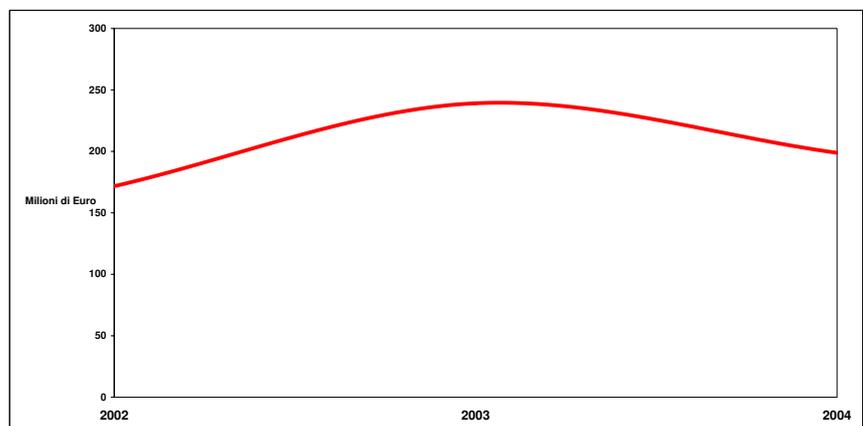


FIG. 37

ANDAMENTO DEL RISULTATO OPERATIVO  
TOTALE IMPRESE EDITRICI



2003 una risultava in perdita. L'utile netto di questa categoria, pari a Euro 27 milioni, è aumentato del 25% rispetto al 2003 (Euro 22 milioni) (Fig. 32).

**c)** Nel 2004 la categoria dei quotidiani economici ha conseguito un utile netto pari a Euro 10 milioni, in calo rispetto al 2003 (Euro 12 milioni). L'andamento del risultato netto della categoria è strettamente dipendente dai risultati conseguiti nel triennio da una sola impresa che, in ciascuno degli

anni oggetto di analisi, ha contribuito in maniera preponderante alla formazione degli utili complessivi. Il numero delle imprese è aumentato di un'unità per l'ingresso nella categoria di una nuova impresa, il cui risultato economico negativo è comunque irrilevante (Fig. 33).

**d)** L'unica impresa della categoria Altri ha registrato un lieve miglioramento del risultato netto rispetto al 2003, avvicinandosi al pareggio.

FIG. 38

ANDAMENTO DEL RISULTATO D'ESERCIZIO TOTALE IMPRESE EDITRICI

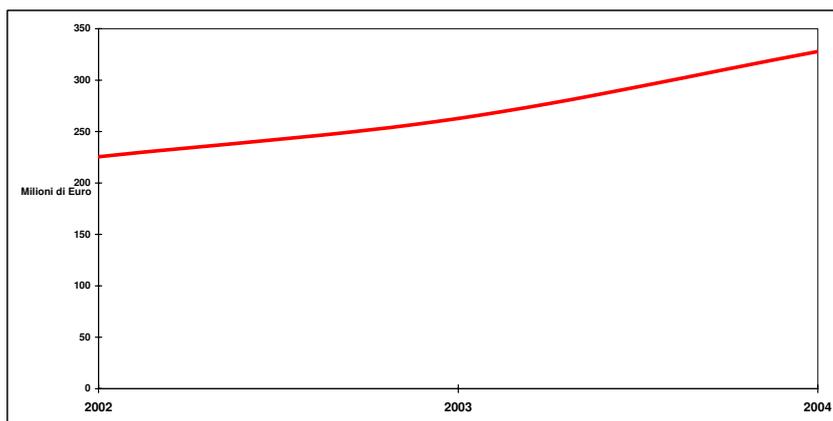


FIG. 39

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

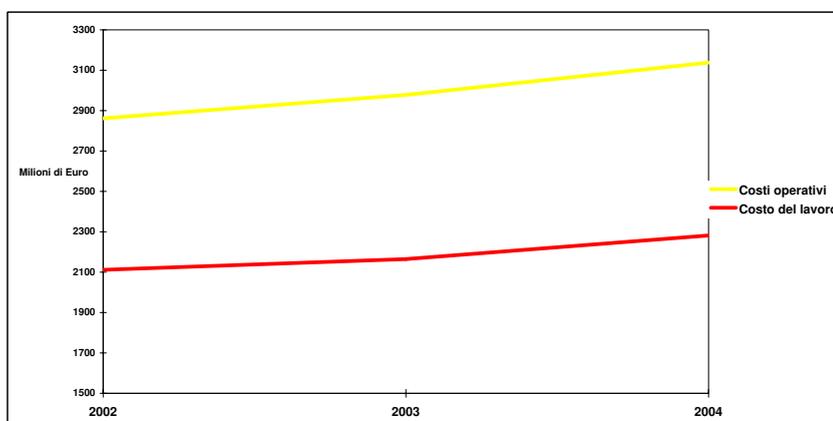
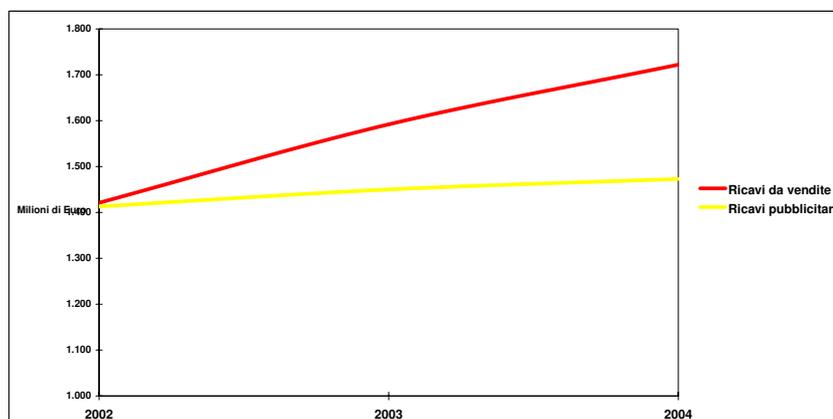


FIG. 40

CONFRONTO TRA RICAVI EDITORIALI E RICAVI DA PUBBLICITÀ



## DATI RELATIVI ALL'ANDAMENTO TRA RICAVI EDITORIALI E COSTI OPERATIVI PER COPIA VENDUTA NEL TRIENNIO 2002 - 2004

	Ricavi editoriali unitari					Costi Operativi unitari				
	2002	2003	var.% 01-02	2004	var.% 02-03	2002	2003	var.% 01-02	2004	var.% 02-03
<b>Categoria 1</b>										
Nazionali	1,56	1,74	11,6	1,85	6,6	1,36	1,49	9,8	1,63	9,3
Sportivi	0,92	0,94	1,7	1,03	10,0	0,82	0,85	3,6	0,92	8,8
Economici	2,93	3,14	6,9	3,13	-0,2	2,64	2,79	5,5	2,85	2,3
Specializzati	10,60	3,20	-69,8	5,56	73,6	10,12	3,18	-68,5	5,35	68,1
<b>Media Categoria 1</b>	<b>1,59</b>	<b>1,73</b>	<b>8,8</b>	<b>1,83</b>	<b>5,8</b>	<b>1,40</b>	<b>1,50</b>	<b>7,5</b>	<b>1,62</b>	<b>7,9</b>
<b>Categoria 2</b>										
Provinciali	1,90	1,98	4,1	2,04	3,1	1,60	1,65	3,4	1,69	2,3
Regionali	1,75	1,78	2,1	1,90	6,6	1,59	1,61	0,8	1,69	5,3
<b>Media Categoria 2</b>	<b>1,82</b>	<b>1,87</b>	<b>3,1</b>	<b>1,97</b>	<b>4,9</b>	<b>1,60</b>	<b>1,63</b>	<b>2,0</b>	<b>1,69</b>	<b>3,8</b>
<b>Categoria 3</b>										
Pluriregionali	1,54	1,61	4,2	1,68	4,4	1,48	1,48	0,1	1,57	5,9
<b>Categoria 4</b>										
Politici	0,87	0,89	2,4	1,01	13,7	1,26	1,45	15,4	1,62	11,7
<b>Media di settore</b>	<b>1,62</b>	<b>1,73</b>	<b>6,7</b>	<b>1,83</b>	<b>5,6</b>	<b>1,45</b>	<b>1,53</b>	<b>5,4</b>	<b>1,63</b>	<b>6,8</b>

TAB. 1.10 BIS

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

	2002		2003		2004	
	Margine	(*) %	Margine	(*) %	Margine	(*) %
<b>Categoria 1</b>						
Nazionali	0,20	13	0,25	15	0,23	12
Sportivi	0,11	12	0,09	10	0,11	11
Economici	0,29	10	0,35	11	0,28	9
Specializzati	0,48	5	0,02	1	0,21	4
<b>Media Categoria 1</b>	<b>0,19</b>	<b>12</b>	<b>0,23</b>	<b>13</b>	<b>0,21</b>	<b>11</b>
<b>Categoria 2</b>						
Provinciali	0,30	16	0,32	16	0,35	17
Regionali	0,15	9	0,18	10	0,21	11
<b>Media Categoria 2</b>	<b>0,22</b>	<b>12</b>	<b>0,25</b>	<b>13</b>	<b>0,27</b>	<b>14</b>
<b>Categoria 3</b>						
Pluriregionali	0,06	4	0,13	8	0,11	7
<b>Categoria 4</b>						
Politici	-0,39	-45	-0,56	-63	-0,61	-60
<b>Media di settore</b>	<b>0,17</b>	<b>11</b>	<b>0,20</b>	<b>12</b>	<b>0,20</b>	<b>11</b>

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

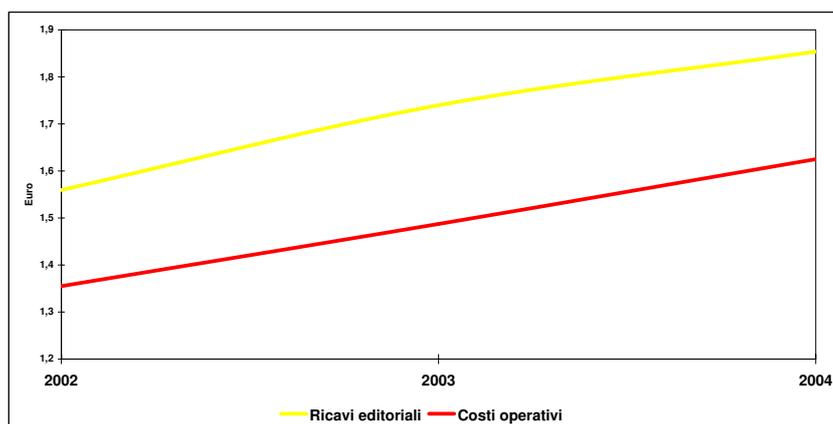


FIG. 42

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI  
E COSTI OPERATIVI  
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI SPORTIVI

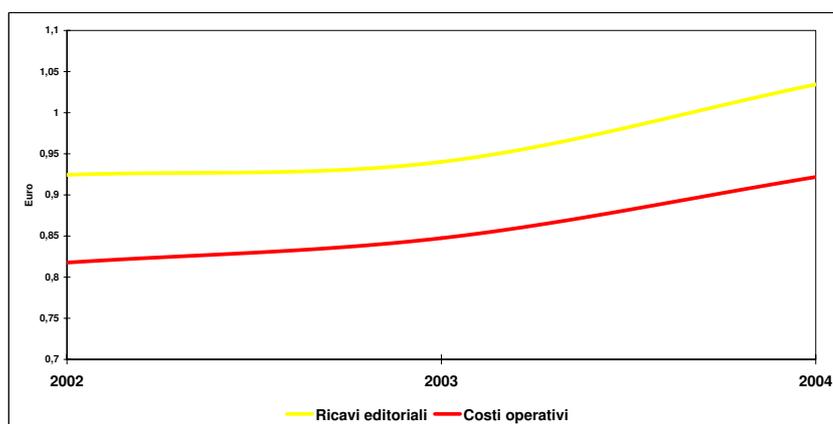


FIG. 43

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI  
E COSTI OPERATIVI  
PER COPIA VENDUTA

ALTRE TIPOLOGIE

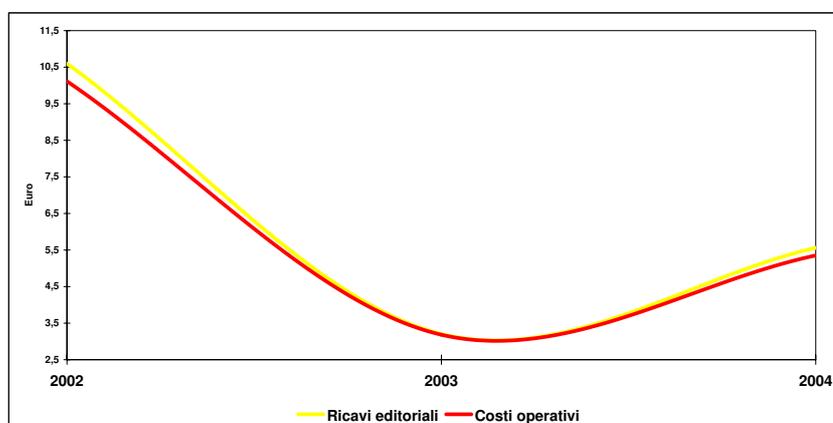


FIG. 44

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI  
E COSTI OPERATIVI  
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI ECONOMICI

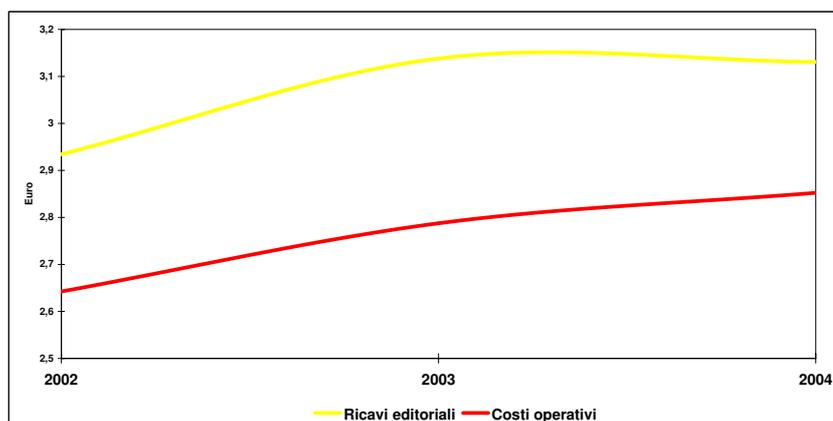


FIG. 45

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI  
E COSTI OPERATIVI  
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI PROVINCIALI

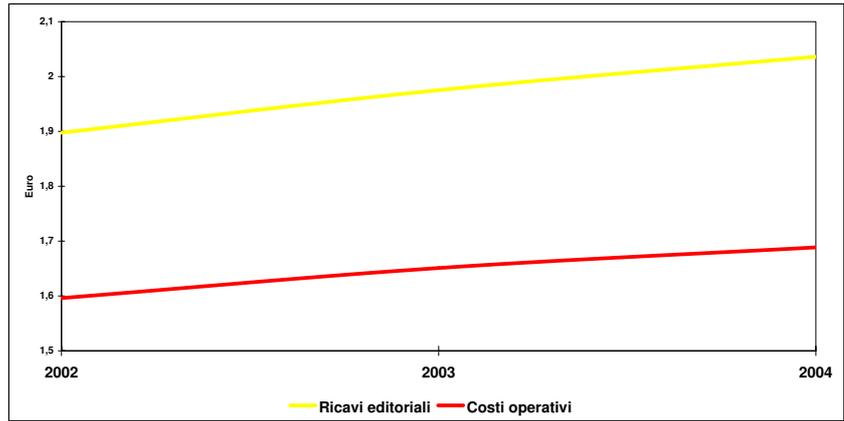


FIG. 46

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI  
E COSTI OPERATIVI  
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI REGIONALI

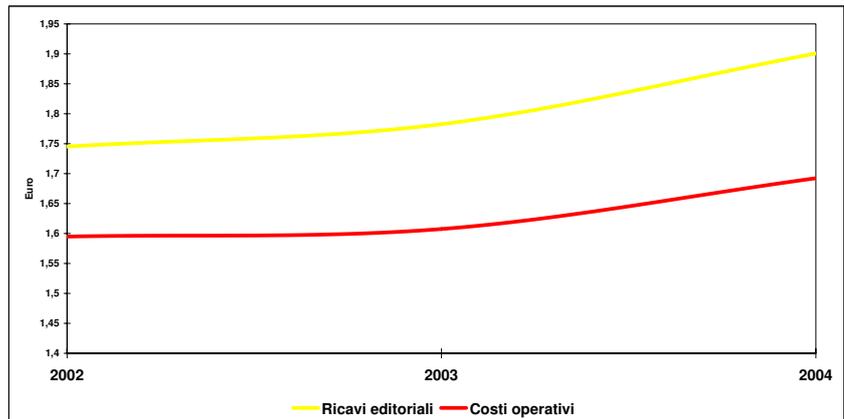


FIG. 47

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI  
E COSTI OPERATIVI  
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI PLURIREGIONALI

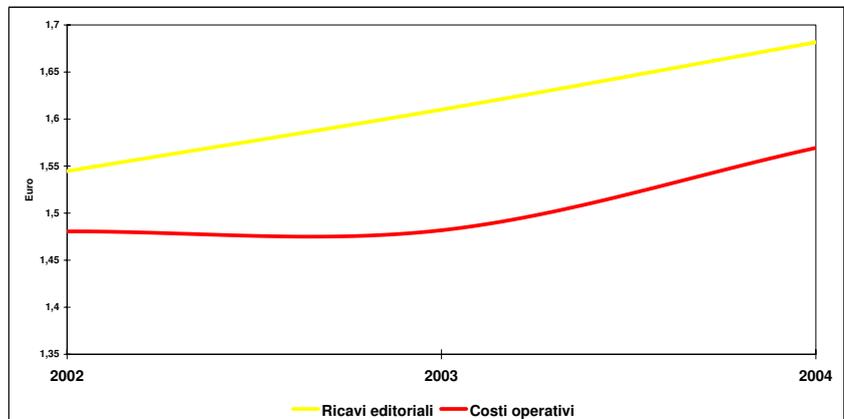
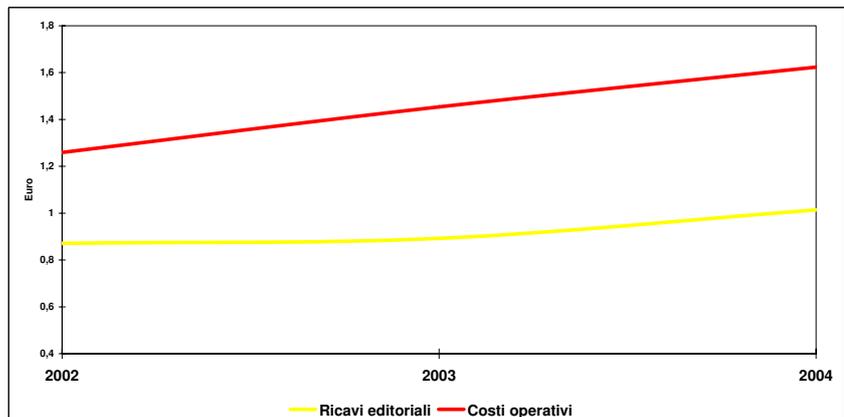


FIG. 48

ANDAMENTO DEI RICAVI EDITORIALI  
E COSTI OPERATIVI  
PER COPIA VENDUTA

GIORNALI POLITICI



**e)** I quotidiani provinciali hanno presentato un andamento crescente degli utili complessivi (Euro 39 milioni nel 2002, Euro 43 milioni nel 2003, Euro 52 milioni nel 2004) e un andamento decrescente delle perdite complessive (Euro 3 milioni nel 2002, Euro 2 milioni nel 2003, Euro 1 milione nel 2004). Di conseguenza, l'utile netto complessivo, pari a Euro 51 milioni, è cresciuto sia rispetto al 2003 che al 2002. Il numero delle imprese in utile e in perdita è rimasto invariato (Fig. 34).

**f)** L'utile netto complessivo delle testate regionali (Euro 16 milioni) è più che raddoppiato rispetto al 2003 (Euro 7 milioni), grazie alla crescita degli utili complessivi del 67% e alla diminuzione delle perdite complessive del 57%. Tali variazioni sono state in parte determinate dal passaggio di 3 imprese da un risultato negativo nel 2003 ad un risultato positivo nel 2004 (Fig. 35).

**g)** L'utile complessivo delle imprese pluri-regionali, pari nel 2004 a Euro 15 milioni, è migliorato di Euro 4 milioni, mentre le perdite sono rimaste sostanzialmente stabili (Euro 9 milioni). Il numero delle imprese rientranti in questa categoria non ha subito variazioni.

**h)** Come illustrato nei precedenti paragrafi, il risultato dei quotidiani politici è peggiorato rispetto al 2003. La perdita netta è stata di Euro 5 milioni. Nessuna delle 5 imprese facenti parte della categoria ha conseguito utili.

## **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 2002-2004.

**a)** Nel 2004 è proseguito il trend crescente del risultato economico, che aveva registrato una battuta d'arresto nel 2001 (Fig. 38). L'utile complessivo è passato infatti da Euro 226 milioni del 2002 a Euro 263 milioni del 2003 (+16%) e a Euro 328 milioni nel 2004 (+25%).

Tuttavia, come anticipato, la crescita del risultato economico nel 2004 è stata sostenuta dal rilevante incremento della gestione extra-caratteristica, in presenza di un calo del risultato della gestione editoriale.

I ricavi da vendite, pari nel 2004 a Euro 1.722 milioni, hanno continuato a crescere (+8%), sebbene in misura inferiore al 2003 (+12%); anche i ricavi da pubblicità sono aumentati (+1,6%), sebbene anch'essi con un ritmo inferiore al 2003 (+2,6%).

I ricavi editoriali, al cui interno l'incidenza dei ricavi da vendite è cresciuta mentre è scesa quella dei ricavi da pubblicità, sono aumentati complessivamente del 4%, risultando pari a Euro 3.497 milioni. I costi operativi, che si sono attestati a Euro 3.138 milioni, sono aumentati più che proporzionalmente rispetto ai ricavi (+5,4%) (Fig. 36). Di conseguenza, il Margine Operativo Lordo, dopo la crescita del 17% registrata nel 2003, è diminuito del 6%, attestandosi nel 2004 a Euro 360 milioni (Euro 382 milioni nel 2003).

**b)** L'andamento del risultato operativo nel triennio (Fig. 37) ha rispecchiato l'andamento del Margine Operativo Lordo, attestandosi a Euro 199 milioni, con una flessione rispetto al 2003 del 17%. Nel triennio in esame tutte le categorie, ad eccezione delle testate politiche, hanno contribuito positivamente alla formazione del risultato operativo aggregato, ma solo la categoria 2 è risultata in crescita. Più in particolare, il risultato operativo della categoria 1 è stato pari a Euro 163 milioni (82% del risultato operativo complessivo), in calo del 18% rispetto all'esercizio precedente; la categoria 2 ha conseguito nel 2004 un risultato operativo pari a Euro 53 milioni, in aumento del 7% rispetto al 2003; la categoria 3 ha presentato un risultato operativo pari a Euro 8 milioni, in diminuzione del 45% rispetto al 2003. Il risultato operativo conseguito dalla categoria 4 è stato, come detto, pari ad una perdita di Euro 25 milioni, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

**c)** Per completare l'analisi del quadro complessivo che ha caratterizzato le imprese editrici nel 2004, occorre inoltre evidenziare che la gestione finanziaria continua a manifestare un risultato negativo (Euro 12 milioni), sebbene in lieve miglioramento rispetto al 2003 (+9%). Degna di rilievo è, infine, la performance della gestione extra-caratteristica, che ha fatto registrare un risultato positivo pari a Euro 238 milioni, con un incremento del 59% rispetto al 2003 e, in concomitanza con la sopra richiamata flessione del risultato della gestione editoriale, con un peso crescente sul risultato lordo dell'esercizio (56% nel 2004 contro il 40% nel 2003). L'incremento dei risultati della gestione extra-caratteristica è sostanzialmente imputabile a plusvalenze derivanti da operazioni straordinarie societarie.

**d)** L'analisi del trend dei ricavi e dei costi operativi medi unitari (Tabb. 1.10 e 1.10 bis), rapportati alla quantità di copie vendute, presenta informazioni in sintonia con quanto detto in precedenza. Il margine per copia venduta ha avuto un andamento discontinuo tra le diverse categorie, facendo registrare, a livello complessivo, una crescita tra il 2002 e il 2003 seguita da una flessione nel 2004 che lo riporta ai livelli del 2002 (Figg. 41- 48).

## **Capitolo 2**

*L'analisi economico-finanziaria dei bilanci  
delle imprese editrici del triennio 2002-2004  
suddivise per tipologia di pubblicazione*



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

#### IMPRESE EDITRICI SUDDIVISE PER TIPOLOGIA DI GIORNALI

---

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

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

### 1. Confronto tra costi operativi e totale dei ricavi editoriali

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

Il margine di contribuzione risultante dalla differenza tra i ricavi 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 2004 il MOL è diminuito del 6%, passando da Euro 382 milioni ad Euro 359 milioni. L'aumento dei ricavi editoriali da Euro 3.360 milioni a Euro 3.497 milioni (+4%) e l'incremento più che proporzionale dei costi operativi (+5,4%) hanno determinato un aumento dell'incidenza dei "costi operativi sui ricavi editoriali", a livello aggregato, dall'89% del 2003 al 90% del 2004.

L'utile operativo, pari nel 2004 a Euro 199 milioni, ha subito un decremento di Euro 17 milioni, maggiore in valore assoluto della diminuzione registrata dal MOL, dovuta alla maggiore consistenza degli accantonamenti (+63,8%). Non si registrano incrementi negli ammortamenti, considerando che i rilevanti investimenti in nuove rotative e tecnologie per il "full color", precedentemente citati, si sono concentrati nel secondo semestre del 2004 e dovrebbero essere completati nel corso del 2005.

L'analisi per categorie di quotidiani mostra come la diminuzione del MOL e dell'utile operativo, sia pure in misura diversa, interessi tutte le categorie, ad eccezione della categoria 2.

La categoria 1 ha accusato una diminuzione sia del MOL che dell'utile operativo maggiore in termini assoluti; il primo è passato da Euro 287 milioni a Euro 260 milioni (-9,3%); il secondo da Euro 200 milioni a Euro 163 milioni (-18,3%). Tali variazioni sono principalmente dovute all'aumento dei costi per servizi e degli accantonamenti.

La categoria 2, in controtendenza rispetto alle altre categorie, ha presentato un aumento del MOL del 10% (da Euro 87 milioni a Euro 96 milioni) e dell'utile operativo del 7% (da Euro 49 milioni a Euro 53 milioni), sostanzialmente grazie ad una più dina-

mica crescita dei ricavi editoriali (+4%) rispetto ai costi (+3%).

Per la categoria 3 si è registrata una diminuzione del MOL del 15% (da Euro 32 milioni a Euro 27 milioni) e dell'utile operativo di Euro 7 milioni (da Euro 15 milioni del 2003 a Euro 8 milioni). Anche in questo caso, come per la categoria 1, si osserva una crescita dell'incidenza dei costi per servizi sul totale dei costi, nel complesso aumentati del 2,7%, a fronte di una debole crescita dei ricavi editoriali (+1,3%).

La categoria 4, nonostante continui ad avere valori del MOL e del risultato operativo negativi, non ha mostrato rilevanti fluttuazioni rispetto al 2003, a differenza delle più marcate riduzioni degli anni precedenti. La sostanziale stabilizzazione del MOL (-1,7%) e del risultato operativo (-1,8%) sono stati raggiunti grazie alla crescita dei ricavi editoriali (+6,7%) ed all'espansione più contenuta dei costi operativi (+4,8%).

## 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 stato ricavato 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 ha continuato a manifestarsi una forte propensione all'indebitamento e la mancanza di un apporto positivo al risultato della gestione editoriale da parte della gestione finanziaria.

Il risultato della gestione finanziaria complessivo è stato, infatti, negativo in ciascuno degli anni

considerati, anche se in leggero miglioramento nel 2004 (-13 milioni di Euro nel 2002; -14 milioni di Euro nel 2003; -12 milioni di Euro nel 2004).

Analogamente a quanto avvenuto nel 2003, le singole categorie hanno partecipato con percentuali diverse alla formazione del saldo degli oneri finanziari netti: la contribuzione della categoria 1 è stata del 31%, quella della categoria 2 del 21%, quella della categoria 3 del 35%, mentre la categoria 4 ha contribuito con il 13%.

La lieve diminuzione degli oneri finanziari netti ha interessato tutte le categorie ad eccezione della categoria 4 (politici), che ha evidenziato un aumento degli oneri finanziari netti dell'8%.

Nel 2004 il rapporto "risultato della gestione editoriale su totale dei ricavi" è stato pari al 5,3% (6,7% nel 2003), mentre il rapporto "risultato operativo su totale dei ricavi" è stato pari al 5,7% circa (7,1% nel 2003).

Come già detto in precedenza, il risultato relativo alla gestione finanziaria non include gli oneri/proventi finanziari di due gruppi editoriali, non essendo disponibili i relativi dati.

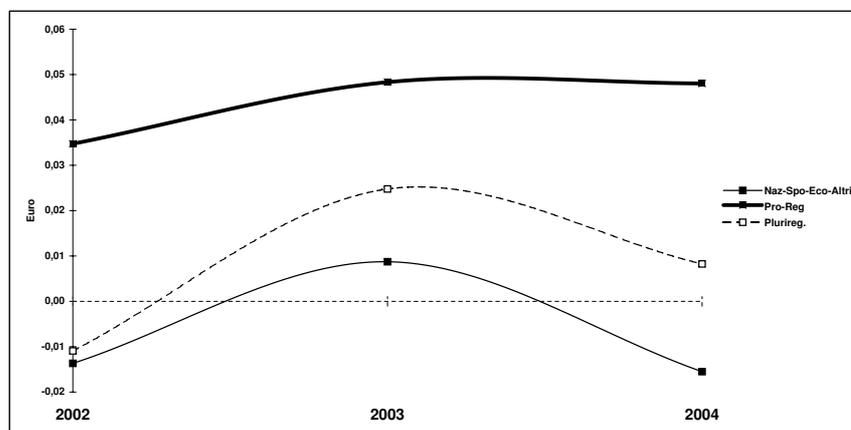
## 3. Confronto tra risultato della gestione editoriale e risultato lordo

Il risultato lordo include, oltre al risultato della gestione editoriale, tutte le altre componenti positive e negative di reddito non derivanti dalla gestione caratteristica.

Il forte incremento (+59%) registrato dai proventi extra-caratteristici nel 2004 (da Euro 150 milioni a Euro 238 milioni) ha compensato la sopra descritta riduzione del MOL e del risultato operativo, consentendo al risultato lordo di registrare com-

FIG. 49

ANDAMENTO DEL ROI



plessivamente un incremento del 13% (da Euro 375 milioni nel 2003 a Euro 424 milioni nel 2004).

Come evidenziato in precedenza, nel triennio oggetto di analisi la contribuzione della gestione extra-caratteristica alla formazione del risultato lordo complessivo è stata di rilevante importanza: 53% nel 2002, 40% nel 2003 e 56% nel 2004.

Anche per quanto riguarda i risultati della gestione extra-caratteristica, si ricorda che, come precedentemente rilevato, non sono disponibili i dati relativi a due gruppi editoriali.

#### 4. Gli indici di dettaglio del conto economico

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

Si può comunque osservare come l'incidenza del costo del lavoro sui costi operativi si sia mantenuta pressoché costante nel triennio considerato.

TAB. 2.1

##### ANNO 2002 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>					
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,88	0,89	0,96	1,45	0,90
M.O.L. / Totale Ricavi	0,12	0,11	0,04	-0,45	0,10
Utile operativo / Totale Ricavi	0,07	0,05	0,00	-0,46	0,05
Risultato Gest.ione Editoriale / Totale Ricavi	0,07	0,04	-0,01	-0,50	0,05
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,12	0,12	0,02	-0,01	0,10
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>					
Ricavi Vendite / Totale Ricavi (*)	0,51	0,47	0,47	0,86	0,50
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,26	0,41	0,37	0,30	0,31
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>					
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,01	0,03	-0,01	-0,26	0,00
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,14	0,19	0,05	0,04	0,15

(\*) l'indice relativo alla composizione dei ricavi è determinato utilizzando i dati statistici comunicati dalle imprese.

TAB. 2.2

##### ANNO 2002 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>					
Attività Correnti / Totale Attività	0,58	0,48	0,41	0,62	0,52
Passività Correnti / Totale Passività	0,72	0,53	0,60	0,78	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,42	0,52	0,59	0,38	0,48
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,28	0,47	0,40	0,22	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,76	1,02	0,49	0,09	0,76
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>					
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,12	0,08	0,09	0,17	0,10
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,39	0,13	0,19	0,13	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,46	0,56	0,35	0,06	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,03	0,14	0,27	0,26	0,12
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,42	0,30	0,22	0,25	0,35
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,48	0,51	0,50	0,24	0,49

TAB. 2.3

## ANNO 2003 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>					
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	0,04	-0,65	0,07
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,09	0,06	0,03	-0,69	0,07
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,12	0,14	0,05	-0,06	0,11
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>					
Ricavi Vendite / Totale Ricavi (*)	0,54	0,47	0,51	0,87	0,52
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,26	0,40	0,37	0,32	0,30
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>					
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,01	0,05	0,02	-0,33	0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,19	0,21	0,12	-0,30	0,18

(\*) l'indice relativo alla composizione dei ricavi è determinato utilizzando i dati statistici comunicati dalle imprese.

TAB. 2.4

## ANNO 2003 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>					
Attività Correnti / Totale Attività	0,56	0,48	0,45	0,48	0,50
Passività Correnti / Totale Passività	0,70	0,57	0,59	0,72	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,44	0,52	0,55	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	1,09	0,57	0,10	0,71
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>					
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,14	0,07	0,09	0,04	0,11
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,42	0,15	0,19	0,16	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,46	0,58	0,34	0,06	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,03	0,13	0,16	0,40	0,10
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,45	0,33	0,24	0,30	0,37
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,51	0,56	0,52	0,35	0,53

TAB. 2.5

## ANNO 2004 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>					
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,89	0,88	0,93	1,60	0,90
M.O.L. / Totale Ricavi	0,11	0,12	0,07	-0,60	0,10
Utile operativo / Totale Ricavi	0,07	0,07	0,02	-0,62	0,06
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,07	0,06	0,01	-0,66	0,05
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,13	0,15	0,03	-0,10	0,12
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>					
Ricavi Vendite / Totale Ricavi (*)	0,56	0,48	0,51	0,86	0,54
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,25	0,40	0,36	0,34	0,30
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>					
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,02	0,05	0,01	-0,32	0,00
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,30	0,22	0,08	-0,88	0,22

(\*) l'indice relativo alla composizione dei ricavi è determinato utilizzando i dati statistici comunicati dalle imprese.

TAB. 2.6

## Anno 2004 - RIEPILOGO PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Cat.1	Cat.2	Cat.3	Cat.4	TOT.
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>					
Attività Correnti / Totale Attività	0,53	0,41	0,43	0,51	0,46
Passività Correnti / Totale Passività	0,70	0,55	0,63	0,72	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,47	0,59	0,57	0,49	0,54
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,30	0,45	0,37	0,28	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,59	1,04	0,60	0,06	0,71
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>					
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,14	0,09	0,17	0,04	0,12
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,44	0,15	0,22	0,13	0,29
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,48	0,65	0,37	0,07	0,52
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,02	0,12	0,14	0,41	0,09
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,31	0,33	0,22	0,16	0,29
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,52	0,51	0,57	0,35	0,52

A conferma di quanto detto in precedenza, inoltre, si può notare una crescita dell'incidenza dei ricavi delle vendite sul totale dei ricavi, come conseguenza dell'andamento stagnante delle vendite di spazi pubblicitari nel triennio oggetto di analisi.

È infine 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. Mentre il primo ha raggiunto un picco nel 2003 per tornare nel 2004 ai livelli del 2002, il secondo ha avuto un andamento crescente nel triennio, grazie all'apporto della gestione extra-caratteristica.

## 5. Gli indici di rendimento

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

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

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

Il ROI aggregato mostra nell'arco del triennio un andamento discontinuo: passa da un valore prossimo allo zero nel 2002, ad un 2% nel 2003 per poi tornare nel 2004 ai livelli del 2002.

La Figura 49 rappresenta, per le diverse categorie di quotidiani, l'andamento del ROI per il triennio 2002 - 2004. 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.

Analizzando il valore del ROI delle singole categorie, si nota come l'andamento descritto sia sostanzialmente imputabile alla categoria 1, il cui ROI da positivo nel 2003 (1%) diventa negativo nel 2004 (-2%).

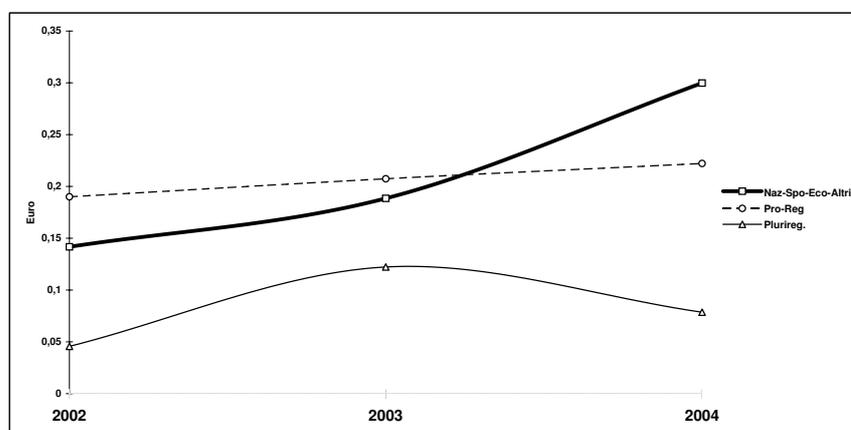
L'indice ROE esprime, in termini percentuali, il rendimento del totale dei mezzi propri investiti dall'azienda (e, quindi, dai suoi azionisti) per alimentare il processo produttivo. In particolare, nella costruzione di tale indice, al numeratore abbiamo posto il risultato lordo ed al denominatore il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

FIG. 50

ANDAMENTO DEL ROE



A livello aggregato, l'indice aumenta da un livello del 15% nel 2002, al 18% del 2003, fino al 22% del 2004. Tutte le categorie, ad eccezione dei politici, presentano un valore del ROE positivo. L'incremento più significativo ha interessato la categoria 1, per la quale il ROE passa dal 19% del 2003 al 30% del 2004.

## 6. Esame della struttura patrimoniale

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

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

Nel 2004, l'indice che esprime il rapporto tra il patrimonio netto ed il totale delle passività è rimasto in linea con il 2003, attestandosi sul 71%.

La struttura patrimoniale evidenzia una variazione positiva di patrimonio netto dell'8,3%.

A fronte dei significativi investimenti in rotative e tecnologie per la stampa "full color", è 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 ai valori di riportati nella seguente tabella per 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 2004 varia tra 0,06 della categoria 4 (politici) e 1,04 della categoria 2 (provinciali e regionali).

Le categorie 1 e 3, che presentano un indice compreso nella zona normale (struttura finanziaria equilibrata), sono interessate da un incremento dello stesso, segno di possibilità di sviluppo: per la categoria 1 l'indice è passato da 0,57 a 0,59, mentre per la categoria 3 da 0,57 a 0,60.

Per la categoria 2 l'indice cala da 1,09 a 1,04, restando quindi nella zona di espansione e denotando una struttura finanziaria solida.

Per quanto riguarda infine la categoria 4, la stessa, come già evidenziato in occasione dell'indagine dello scorso anno, mostra una struttura finanziaria assai fragile e precaria, sottolineata nel 2004 da un ulteriore peggioramento dell'indice (da 0,1 a 0,06).

Il rapporto N/K varia altrettanto sensibilmente nell'analisi delle imprese editrici per classi di tiratura (Tab. 3.6).

La struttura finanziaria ha manifestato un miglioramento nel biennio 2003-2004 per le classi di tiratura 1, 2 e 4 (da 0,34 a 0,40 per la classe 1, da 0,32 a 0,38 per la classe 2, da 0,83 a 0,88 per la classe 4): le classi 1 e 2 sono appena uscite dalla zona di pericolo, ma la loro struttura finanziaria richiede ancora un'attenta sorveglianza; al contrario, la classe 4 ha denotato una struttura finanziaria decisamente solida e con possibilità di espansione. Ugualmente solida si è presentata la struttura finanziaria delle classi 3 e 5, sebbene la classe 3 sia risultata in peggioramento (da 0,86 a 0,76) e la classe 5, dopo il calo registrato tra il 2002 e il 2003, si sia mantenuta su un livello costante (0,67).

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

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

Nel 2004 il rapporto tra costi operativi e totale dei ricavi è stato pari all'89% (87% nel 2003 e 88%

Tab. 2.7

Cat.1  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,88	0,87	0,89
M.O.L. / Totale Ricavi	0,12	0,13	0,11
Risultato operativo / Totale Ricavi	0,07	0,09	0,07
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,07	0,09	0,07
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,12	0,12	0,13
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi (*)	0,51	0,54	0,56
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,26	0,26	0,25
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,01	0,01	-0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,14	0,19	0,30

(\*) l'indice relativo alla composizione dei ricavi è determinato utilizzando i dati statistici comunicati dalle imprese.

nel 2002). L'incremento registrato è derivato da un aumento dei costi operativi (soprattutto imputabile all'incremento dei costi per servizi) più che proporzionale rispetto a quello dei ricavi. Conseguentemente, il rapporto tra MOL e totale dei ricavi si è attestato all'11%, diminuendo di 2 punti percentuali rispetto al 2003.

Gli indici relativi al risultato editoriale e al risultato lordo (in percentuale sui ricavi) hanno fatto registrare nel 2004 un andamento opposto: il primo è diminuito di 2 punti percentuali, mentre il secondo è aumentato di 1 punto percentuale. Pertanto, il gap tra i due indici, che nel 2003 era di 3 punti percentuali, è passato a 6 punti percentuali, grazie al maggior apporto in valore assoluto della gestione extra-caratteristica.

Per ciò che riguarda gli indici patrimoniali e, in particolare, l'incidenza delle componenti dell'attivo sul totale attività, emerge la riduzione delle attività correnti ed un corrispondente incremento delle attività immobilizzate. Il rapporto tra patrimonio netto e totale passivo, dopo la forte riduzione registrata nel 2003, ha subito un incremento di 2 punti percentuali. Il rapporto tra passività correnti e totale passività si è mantenuto stabile al 70%.

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

Tab. 2.8

Cat.1  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Attività Correnti / Totale Attività	0,58	0,56	0,53
Passività Correnti / Totale Passività	0,72	0,70	0,70
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,42	0,44	0,47
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,28	0,30	0,30
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,76	0,57	0,59
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,12	0,14	0,14
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,39	0,42	0,44
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,46	0,46	0,48
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,03	0,03	0,02
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,42	0,45	0,31
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,48	0,51	0,52

A differenza della categoria 1, i costi operativi della categoria 2 hanno avuto un incremento in linea con l'incremento dei ricavi. Ne è derivata una sostanziale stabilità del rapporto tra costi operativi e totale ricavi nel biennio 2003 - 2004, che si è mantenuto pari all'88% e, corrispondentemente, del rapporto tra MOL e totale ricavi.

Come nel 2002 e nel 2003, anche nel 2004 si rileva una forte differenza positiva tra il risultato della gestione editoriale e il risultato lordo, espressi in percentuale sul totale ricavi, derivante dall'incidenza dei proventi della gestione extra-caratteristica. Tale incidenza è rimasta sostanzialmente costante nel triennio oggetto di esame (8% nel 2002 e 2003, 9% nel 2004).

Dall'analisi degli indici patrimoniali si evince una minor incidenza delle attività correnti rispetto alla categoria 1. Analogamente a tale categoria, invece, si osserva la riduzione dell'incidenza delle attività correnti sul totale attivo ed un corrispondente incremento delle attività immobilizzate, come conseguenza dei rilevanti investimenti effettuati nel 2004.

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

Dopo la forte contrazione del rapporto tra costi operativi e totale ricavi registrata nel 2003, gra-

zie al sensibile incremento dei ricavi, nel 2004 si è avuto un leggero incremento dell'indice in oggetto (dal 92% al 93%) e, di conseguenza, una riduzione del rapporto tra MOL e totale ricavi (dall'8% al 7%).

*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. 2.9

Cat.2 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI			
	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,89	0,88	0,88
M.O.L. / Totale Ricavi	0,11	0,12	0,12
Risultato operativo / Totale Ricavi	0,05	0,07	0,07
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,04	0,06	0,06
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,12	0,14	0,15
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi (*)	0,47	0,47	0,48
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,41	0,40	0,40
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,03	0,05	0,05
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,19	0,21	0,22

(\*) l'indice relativo alla composizione dei ricavi è determinato utilizzando i dati statistici comunicati dalle imprese.

Tab. 2.10

Cat.2 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI			
	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Attività Correnti / Totale Attività	0,48	0,48	0,41
Passività Correnti / Totale Passività	0,53	0,57	0,55
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,52	0,52	0,59
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,47	0,43	0,45
Patrimonio Netto / Totale Passività	1,02	1,09	1,04
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,08	0,07	0,09
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,13	0,15	0,15
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,56	0,58	0,65
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,14	0,13	0,12
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,30	0,33	0,33
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,51	0,56	0,51

Tab. 2.11

Cat.3 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI			
	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,96	0,92	0,93
M.O.L. / Totale Ricavi	0,04	0,08	0,07
Risultato operativo / Totale Ricavi	0,00	0,04	0,02
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,01	0,03	0,01
Risultato Lordo / Totale Ricavi	0,02	0,05	0,03
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi (*)	0,47	0,51	0,51
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,37	0,37	0,36
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,01	0,02	0,01
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,05	0,12	0,08

(\*) l'indice relativo alla composizione dei ricavi è determinato utilizzando i dati statistici comunicati dalle imprese.

Tab. 2.12

Cat.3 ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI			
	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Attività Correnti / Totale Attività	0,41	0,45	0,43
Passività Correnti / Totale Passività	0,60	0,59	0,63
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,59	0,55	0,57
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,40	0,41	0,37
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,49	0,57	0,60
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,09	0,09	0,17
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,19	0,19	0,22
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,35	0,34	0,37
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,27	0,16	0,14
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,22	0,24	0,22
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,50	0,52	0,57

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 2004, tutti gli indici economici di struttura si confermano negativi analogamente agli esercizi precedenti. È da rilevare, tuttavia, un lieve miglioramento nel rapporto tra costi operativi e to-

tale ricavi, essendo i costi cresciuti meno che proporzionalmente rispetto ai ricavi.

La stessa struttura patrimoniale delle imprese editrici appartenenti alla categoria in oggetto risulta fortemente condizionata dai risultati economici. 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			
	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Costi Operativi / Totale Ricavi	1,45	1,63	1,60
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,45	-0,63	-0,60
Risultato operativo / Totale Ricavi	-0,46	-0,65	-0,62
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,50	-0,69	-0,66
Risultato Lordo / Totale Ricavi	-0,01	-0,06	-0,10
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Ricavi Vendite / Totale Ricavi (*)	0,86	0,87	0,86
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,30	0,32	0,34
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>			
Risultato Gestione Editoriale /			
Totale Attività (R.O.I.)	-0,26	-0,33	-0,32
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,04	-0,30	-0,88

(\*) l'indice relativo alla composizione dei ricavi è determinato utilizzando i dati statistici comunicati dalle imprese.

Tab. 2.14

Cat.4  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Attività Correnti / Totale Attività	0,62	0,48	0,51
Passività Correnti / Totale Passività	0,78	0,72	0,72
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,38	0,52	0,49
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,22	0,28	0,28
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,09	0,10	0,06
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Disponibilità Liquide /			
Totale Attività Correnti	0,17	0,04	0,04
Crediti Commerciali /			
Totale Attività Correnti	0,13	0,16	0,13
Immobilizzazioni Nette /			
Totale Attività Immobilizzate	0,06	0,06	0,07
Debiti Finanziari /			
Totale Passività Correnti	0,26	0,40	0,41
Debiti Commerciali /			
Totale Passività Correnti	0,25	0,30	0,16
Fondo T.F.R. /			
Totale Passività M-L Termine	0,24	0,35	0,35

### **Capitolo 3**

*L'analisi economico-finanziaria  
dei bilanci delle imprese editrici  
del triennio 2002-2004  
suddivise per classe di tiratura*



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

---

IMPRESE 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 2004 (da Tab. 3.1 a 3.6) commentati di seguito.

*Commenti sugli indici economici suddivisi per classe di tiratura*

Nel triennio oggetto di analisi le classi di tiratura 1 e 2 hanno fatto registrare un miglioramento dell'indice di struttura, che sintetizza la copertura dei costi operativi con i ricavi editoriali, grazie alla diminuzione dei costi operativi più che proporzionale rispetto a quella dei ricavi. Conseguentemente si è verificato un miglioramento del MOL che, tuttavia, è rimasto negativo per la classe di tiratura 1.

Le classi di tiratura 3 e 5 evidenziano, invece, un peggioramento dell'indice di struttura e conseguentemente del MOL, a causa dell'incremento dei costi operativi più che proporzionale rispetto alla crescita dei ricavi. L'incremento dei costi operativi è stato principalmente sostenuto dall'incremento dei costi per servizi.

La classe di tiratura 4, con un indice di struttura del 98%, si è mantenuto sostanzialmente stabile rispetto al 2003.

Si sottolinea che soltanto la quinta classe di tira-

tura (oltre le 200.000 copie) presenta un rapporto tra costi operativi e ricavi (87%) inferiore a quello medio di settore (90%).

Come osservato per la classe di tiratura 1, che presenta un MOL negativo, anche le classi di tiratura 3 e 4, con un rapporto tra costi operativi e totale ricavi prossimo all'unità (rispettivamente 97% e 98%), non riescono con il MOL a far fronte agli altri costi relativi alla vita economico-tecnica dell'impresa (ammortamenti e accantonamenti). Il risultato operativo 2004, in percentuale sui ricavi, è stato negativo e pari, rispettivamente, a -0,02 e -0,03.

In sintesi, solo le classi di tiratura 2 e 5 evidenziano la capacità di mantenere un equilibrio economico a livello di risultato della gestione editoriale, anche se occorre sottolineare che la classe 5 ha presentato una riduzione del 14% del risultato della gestione editoriale, a causa della suddetta diminuzione del MOL e dell'incremento degli accantonamenti.

Nonostante l'andamento nel complesso negativo della gestione caratteristica, per tutte le classi di tiratura il rapporto tra utile lordo e totale ricavi è risultato positivo e in crescita rispetto al 2003, grazie all'apporto della gestione extra-caratteristica. In particolare, le classi 3 e 4 devono proprio alla gestione extra-caratteristica il raggiungimento dell'utile netto, pari rispettivamente a Euro 7 milioni e Euro 27 milioni. Per la classe di tiratura 5, il gap tra l'indice relativo al risultato editoriale e l'indice relativo al risultato lordo (in percentuale sui ricavi) è aumentato di 3 punti percentuali, per effetto dell'incremento dell'apporto della gestione extra-caratteristica.

*Commenti sugli indici patrimoniali suddivisi per classe di tiratura*

Dall'analisi degli indici di struttura e dalla composizione dello stato patrimoniale si evince che, nel 2004, le classi di tiratura 3, 4 e 5 sono le uniche con un rapporto tra il patrimonio netto ed il totale delle passività che denota una struttura finanziaria con possibilità di sviluppo (rispettivamente 0,76, 0,88 e

TAB. 3.1

## ANNO 2002 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>						
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
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>						
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,35	0,41	0,34	0,36	0,28	0,31
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>						
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,38	-0,03	-0,03	-0,05	0,04	0,00
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	-0,12	0,38	0,05	0,18	0,17	0,15

TAB. 3.2

## ANNO 2002 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>						
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
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>						
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. 3.3

## ANNO 2003 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>						
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,47	-0,95	0,95	0,98	0,85	0,89
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,47	0,05	0,05	0,02	0,15	0,11
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,54	0,00	-0,01	-0,03	0,11	0,07
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,55	-0,01	-0,02	-0,03	0,11	0,07
Utile Lordo / Totale Ricavi	-0,01	0,09	0,05	0,11	0,12	0,11
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>						
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,36	0,42	0,35	0,36	0,28	0,30
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>						
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,33	-0,01	-0,01	-0,02	0,06	0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	-0,02	0,43	0,07	0,19	0,23	0,18

TAB. 3.4

## ANNO 2003 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>						
Attività Correnti / Totale Attività	0,72	0,72	0,55	0,50	0,46	0,50
Passività Correnti / Totale Passività	0,79	0,64	0,60	0,63	0,65	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,28	0,28	0,45	0,50	0,54	0,50
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,21	0,36	0,40	0,37	0,35	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,34	0,32	0,86	0,83	0,67	0,71
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>						
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,05	0,04	0,09	0,06	0,16	0,11
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,22	0,22	0,17	0,24	0,36	0,28
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,77	0,87	0,47	0,65	0,38	0,47
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,12	0,23	0,17	0,10	0,06	0,10
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,40	0,23	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. 3.5

## ANNO 2004 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>						
Costi Operativi / Totale Ricavi	-1,45	-0,92	0,97	-0,98	0,87	0,90
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,45	0,08	0,03	0,02	0,13	0,10
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,51	0,04	-0,02	-0,03	0,09	0,06
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,52	0,03	-0,04	-0,04	0,09	0,05
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,03	0,12	0,06	0,11	0,13	0,12
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>						
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,36	0,45	0,35	0,36	0,27	0,30
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>						
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,37	0,04	-0,03	-0,02	0,04	0,00
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,08	0,46	0,10	0,16	0,30	0,22

TAB. 3.6

## ANNO 2004 - RIEPILOGO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI

	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	TOTALE
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>						
Attività Correnti / Totale Attività	0,80	0,67	0,51	0,43	0,43	0,46
Passività Correnti / Totale Passività	0,76	0,65	0,65	0,57	0,66	0,64
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,20	0,33	0,49	0,57	0,57	0,54
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,24	0,35	0,35	0,43	0,34	0,36
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,40	0,38	0,76	0,88	0,67	0,71
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>						
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,10	0,03	0,08	0,11	0,16	0,12
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,21	0,12	0,25	0,24	0,36	0,29
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,62	0,90	0,53	0,70	0,42	0,52
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,13	0,13	0,18	0,11	0,05	0,09
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,47	0,25	0,26	0,36	0,27	0,29
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,82	0,67	0,45	0,45	0,55	0,52

TAB. 3.7

CLASSE 1 - FINO A 20.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI  
TRIENNIO 2002-2004

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Costi Operativi / Totale Ricavi	1,55	1,47	1,45
M.O.L. / Totale Ricavi	-0,55	-0,47	-0,45
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,66	-0,54	-0,51
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,67	-0,55	-0,52
Utile Lordo / Totale Ricavi	-0,05	-0,01	0,03
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,35	0,36	0,36
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,38	-0,33	-0,37
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	-0,12	-0,02	0,08

TAB. 3.9

CLASSE 2 - DA 20.001 A 50.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI  
TRIENNIO 2002-2004

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,98	0,95	0,92
M.O.L. / Totale Ricavi	0,02	0,05	0,08
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,02	0,00	0,04
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,03	-0,01	0,03
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,08	0,09	0,12
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,41	0,42	0,45
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,03	-0,01	0,04
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,38	0,43	0,46

TAB. 3.8

CLASSE 1 - FINO A 20.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI  
TRIENNIO 2002-2004

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Attività Correnti / Totale Attività	0,73	0,72	0,80
Passività Correnti / Totale Passività	0,79	0,79	0,76
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,27	0,28	0,20
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,21	0,21	0,24
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,32	0,34	0,40
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,07	0,05	0,10
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,15	0,22	0,21
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,80	0,77	0,62
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,11	0,12	0,13
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,30	0,40	0,47
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,66	0,73	0,82

TAB. 3.10

CLASSE 2 - DA 20.001 A 50.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI  
TRIENNIO 2002-2004

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Attività Correnti / Totale Attività	0,62	0,72	0,67
Passività Correnti / Totale Passività	0,63	0,64	0,65
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,38	0,28	0,33
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,37	0,36	0,35
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,32	0,32	0,38
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,05	0,04	0,03
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,18	0,22	0,12
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,76	0,87	0,90
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,21	0,23	0,13
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,29	0,23	0,25
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,60	0,63	0,67

TAB. 3.11

CLASSE 3 - DA 50.001 A 100.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI  
TRIENNIO 2002-2004

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,97	0,95	0,97
M.O.L. / Totale Ricavi	0,03	0,05	0,03
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,03	-0,01	-0,02
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,04	-0,02	-0,04
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,03	0,05	0,06
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,34	0,35	0,35
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,03	-0,01	-0,03
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,05	0,07	0,10

TAB. 3.13

CLASSE 4 - DA 100.001 A 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI  
TRIENNIO 2002-2004

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Costi Operativi / Totale Ricavi	1,00	0,98	0,98
M.O.L. / Totale Ricavi	0,00	0,02	0,02
Utile operativo / Totale Ricavi	-0,06	-0,03	-0,03
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	-0,07	-0,03	-0,04
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,10	0,11	0,11
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,36	0,36	0,36
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	-0,05	-0,02	-0,02
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,18	0,19	0,16

TAB. 3.12

CLASSE 3 - DA 50.001 A 100.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI  
TRIENNIO 2002-2004

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Attività Correnti / Totale Attività	0,54	0,55	0,51
Passività Correnti / Totale Passività	0,62	0,60	0,65
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,46	0,45	0,49
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,38	0,40	0,35
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,74	0,86	0,76
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,10	0,09	0,08
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,23	0,17	0,25
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,45	0,47	0,53
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,12	0,17	0,18
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,28	0,34	0,26
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,38	0,41	0,45

TAB. 3.14

CLASSE 4 - DA 100.001 A 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI  
TRIENNIO 2002-2004

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Attività Correnti / Totale Attività	0,57	0,50	0,43
Passività Correnti / Totale Passività	0,69	0,63	0,57
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,43	0,50	0,57
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,31	0,37	0,43
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,69	0,83	0,88
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,05	0,06	0,11
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,24	0,24	0,24
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,71	0,65	0,70
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,09	0,10	0,11
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,34	0,33	0,36
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,59	0,57	0,45

0,67). In particolare, per la classe 4 il “quoziente di autonomia finanziaria” ha registrato un incremento di 5 punti percentuali rispetto al 2003, attestandosi sul valore più alto rispetto alle altre classi di tiratura; la classe 5 si è stabilizzata ad un valore di 0,67, mentre la classe 3 è stata caratterizzata da un peggiora-

mento dell'indice, che è passato da 0,86 del 2003 a 0,76 del 2004. Le classi 1 e 2 hanno fatto registrare un leggero miglioramento, passando dalla zona di pericolo (rispettivamente 0,34 e 0,32 nel 2003) alla zona di vigilanza (rispettivamente 0,40 e 0,38 nel 2004).

**TAB. 3.15**

CLASSE 5 - OLTRE 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI ECONOMICI  
TRIENNIO 2002-2004

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Costi Operativi / Totale Ricavi	0,85	0,85	0,87
M.O.L. / Totale Ricavi	0,15	0,15	0,13
Utile operativo / Totale Ricavi	0,10	0,11	0,09
Risultato Gestione Editoriale / Totale Ricavi	0,10	0,11	0,09
Utile Lordo / Totale Ricavi	0,12	0,12	0,13
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Totale Costo Lavoro / Totale Costi	0,28	0,28	0,27
<b>INDICI di RENDIMENTO:</b>			
Risultato Gestione Editoriale / Totale Attività (R.O.I.)	0,04	0,06	0,04
Utile Lordo / Patrimonio Netto (R.O.E.)	0,17	0,23	0,30

**TAB. 3.16**

CLASSE 5 - OLTRE 200.000 COPIE DI TIRATURA MEDIA QUOTIDIANA  
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI PATRIMONIALI  
TRIENNIO 2002-2004

	2002	2003	2004
<b>INDICI di STRUTTURA:</b>			
Attività Correnti / Totale Attività	0,48	0,46	0,43
Passività Correnti / Totale Passività	0,63	0,65	0,66
Attività Immobilizzate / Totale Attività	0,52	0,54	0,57
Passività M-L Termine / Totale Passività	0,37	0,35	0,34
Patrimonio Netto / Totale Passività	0,86	0,67	0,67
<b>INDICI di DETTAGLIO:</b>			
Disponibilità Liquide / Totale Attività Correnti	0,13	0,16	0,16
Crediti Commerciali / Totale Attività Correnti	0,33	0,36	0,36
Immobilizzazioni Nette / Totale Attività Immobilizzate	0,37	0,38	0,42
Debiti Finanziari / Totale Passività Correnti	0,11	0,06	0,05
Debiti Commerciali / Totale Passività Correnti	0,38	0,41	0,27
Fondo T.F.R. / Totale Passività M-L Termine	0,48	0,54	0,55

**Capitolo 4**  
*Conclusioni*



Dall'analisi aggregata dei bilanci delle imprese editrici di quotidiani emerge come il triennio in esame sia stato caratterizzato da un andamento positivo con un utile aggregato che nel 2004 (327,8 milioni di euro) si è più che raddoppiato rispetto al 2001 (148,1 milioni di euro).

Dal 2002 al 2004 le imprese in utile sono passate da 33 a 40, mentre quelle in perdita si sono ridotte da 24 a 19.

Va poi sottolineato che il trend crescente degli utili a livello aggregato è un fenomeno non circoscritto ad alcune categorie di giornali, ma è abbastanza diffuso. In controtendenza appaiono soltanto le testate economiche e quelle politiche.

Sul piano della redditività, il 2004 è stato nel periodo considerato l'anno che presenta i risultati migliori, con un utile aggregato che ha rappresentato il 9,4% del totale dei ricavi editoriali (7,6% nel 2003): In termini relativi, si è trattato di un incremento molto ampio (+24,6% rispetto al 2003).

Per quanto riguarda i ricavi editoriali, nel 2004 sono aumentati del 4,1% rispetto all'anno precedente. A questo incremento ha peraltro contribuito in misura consistente la voce "altri" (da 68,9 a 208,8 milioni di euro). Un'evoluzione probabilmente imputabile ad operazioni di riclassificazione all'interno dei ricavi da vendite e prestazioni, con imputazione a tale voce di componenti di reddito derivanti dalle vendite di prodotti collaterali.

Un fenomeno, quello dei collaterali, che è diventato una voce ormai strutturale nei conti economici di gran parte delle imprese editrici e che anche nel 2004 ha contribuito in misura significativa a compensare gli effetti dei minori introiti pubblicitari e delle vendite sostanzialmente stagnanti.

I risultati fin qui riportati sono indubbiamente positivi. Tuttavia l'analisi più attenta dei conti economici aggregati del 2004 mette in luce problemi legati alla gestione caratteristica del settore.

A livello industriale, infatti, l'insieme delle imprese considerate non ha fatto registrare progressi, anzi mostra un margine operativo lordo in fase calante. Il totale dei costi operativi ha subito nel 2004

un'accelerazione con una crescita del 5,4% (nel 2003 era aumentato del 4,1%), mentre i ricavi editoriali sono aumentati soltanto del 4,1%. Di conseguenza il Mol ha accusato una contrazione del 6%, così come in diminuzione sono stati il risultato operativo (-16,8%) e il risultato della gestione editoriale (-17,3%). L'aumento degli utili netti d'esercizio (+24,8%) cui sopra si è fatto cenno va ascritto alla gestione extra caratteristica che ha presentato un significativo incremento della voce "altri proventi" (+44,7% rispetto al 200; in valori assoluti tale voce è passata da 170,8 a 247,1 milioni di euro).

La tendenza dei costi ad aumentare ad un ritmo superiore a quella dei ricavi sembra, dalle prime stime disponibili, essere continuata anche nel 2005. Il margine operativo lordo dovrebbe aver accusato pertanto un'ulteriore contrazione intorno all'11%, mentre la sua incidenza sul fatturato editoriale sarebbe scesa intorno all'8-9%.

I dati sopra riportati hanno tutti un peso sul sistema produttivo delle imprese e imporrebbero comportamenti più attenti alla dinamica dei costi, soprattutto in condizioni di mercato che non sembra mostrare segnali di vivacità.

Comunque, può essere considerata confortante la circostanza che pur in presenza di oggettive difficoltà le imprese editrici dimostrano nel loro complesso una notevole capacità di tenuta e in molti casi di crescita. Ed è soprattutto confortante la costante espansione del numero dei lettori, in aumento del 5% nel 2004 e, dai primi dati pubblicati da Audipress, in crescita sostenuta anche nel 2005.

In prospettiva, in un mercato dove le pressioni concorrenziali saranno sempre più pronunciate, l'editoria giornalistica dovrà affrontare sfide impegnative. Oltretutto, sul fronte dei costi, sono previste tensioni derivanti dall'aumento dei prezzi internazionali della carta, nonché dall'eventuale rinnovo del contratto collettivo dei giornalisti.

Per vincere tali sfide, gli editori dovranno destinare risorse crescenti agli investimenti in tecnologie avanzate e procedere con convinzione sulla strada della riorganizzazione delle loro risorse materiali e

umane per acquisire la qualificazione indispensabile per le future competizioni con media antichi e nuovi. Le tecnologie, infatti, sono uno strumento necessario per garantirsi un futuro di sviluppo. Esse possono essere utilizzate sia per migliorare la qualità del prodotto, sia per abbattere i costi ed aumentare la produttività, sia infine per costruire nuove opportunità di business, intercettando trend sociali di grande attualità come sono, ad esempio, quelli legati allo sviluppo della telefonia mobile.

Ma è anche necessario che vengano rimossi alcuni tradizionali squilibri ed ostacoli che impediscono alle imprese di operare con maggiore efficacia sul mercato.

Tra gli squilibri, basti citare quelli esistenti sul mercato pubblicitario, con le televisioni che continuano ad assorbire un'ammontare di risorse eccessivo, soprattutto se messo a confronto con le situazioni che si riscontrano nella maggior parte dei paesi ad economia avanzata, dove la stampa continua ad essere il principale veicolo pubblicitario.

Tra gli ostacoli, vanno annoverati quelli generati da un circuito distributivo che, per la stessa Autorità Antitrust, andrebbe effettivamente liberalizzato e che concorrono, insieme con vincoli di carattere legislativo, all'insufficiente sviluppo di un canale prezioso di commercializzazione qual è quello delle vendite in abbonamento.

**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

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>								
Disponibilità liquide	138.567.782	10,2	135.332.922	10,8	-2,3	153.096.479	12,3	13,1
Crediti commerciali	376.683.038	27,6	351.129.107	28,1	-6,8	364.466.261	29,4	3,8
Crediti verso soc.controllante	162.988.608	11,9	141.481.044	11,3	-13,2	80.218.111	6,5	-43,3
Crediti verso società del gruppo	164.811.356	12,1	152.315.393	12,2	-7,6	155.076.721	12,5	1,8
Altri crediti	287.239.099	21,0	306.653.917	24,5	6,8	294.997.733	23,8	-3,8
Crediti verso soci	0	0,0	4.876.797	0,4	100,0	149.676	0,0	-96,9
Scorte e rimanenze	40.321.521	3,0	37.433.896	3,0	-7,2	40.641.227	3,3	8,6
Ratei e risconti attivi	13.343.781	1,0	17.096.355	1,4	28,1	16.759.940	1,4	-2,0
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	180.947.568	13,3	103.009.026	8,2	-43,1	134.623.894	10,9	30,7
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>1.364.902.753</b>	<b>100,0</b>	<b>1.249.328.457</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>1.240.030.042</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,7</b>
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>								
Titoli e partecipazioni	590.045.303	46,8	557.479.590	45,5	-5,5	625.666.692	43,6	12,2
Crediti immobilizzati	83.568.658	6,6	87.336.745	7,1	4,5	60.215.498	4,2	-31,1
Immobilizzazioni materiali	369.301.301	29,3	373.857.170	30,5	1,2	428.132.873	29,8	14,5
Immobilizzazioni immateriali	218.036.918	17,3	207.550.859	16,9	-4,8	321.101.982	22,4	54,7
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>	<b>1.260.952.180</b>	<b>100,0</b>	<b>1.226.224.364</b>	<b>100,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>1.435.117.045</b>	<b>100,0</b>	<b>17,0</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>2.625.854.934</b>		<b>2.475.552.821</b>		<b>-5,7</b>	<b>2.675.147.087</b>		<b>8,1</b>

Totale classi d'informazione (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>								
Debiti verso banche	110.501.669	11,5	93.337.747	10,1	-15,5	94.160.902	9,4	0,9
Debiti verso fornitori	332.957.344	34,7	344.280.203	37,2	3,4	289.839.993	28,8	-15,8
Debiti verso società controllante	42.683.464	4,4	48.208.792	5,2	12,9	113.563.353	11,3	135,6
Debiti verso società del gruppo	48.128.217	5,0	43.556.530	4,7	-9,5	31.719.043	3,2	-27,2
Debiti verso altri sovventori	26.558.004	2,8	18.779.968	2,0	-29,3	102.282.446	10,2	444,6
Altri debiti	278.579.503	29,0	261.386.051	28,3	-6,2	224.163.235	22,3	-14,2
Fondo imposte	11.649.189	1,2	9.026.745	1,0	-22,5	27.778.500	2,8	207,7
Ratei e risconti passivi	109.617.629	11,4	106.356.065	11,5	-3,0	121.635.401	12,1	14,4
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>960.675.019</b>	<b>100,0</b>	<b>924.932.101</b>	<b>100,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>1.005.142.873</b>	<b>100,0</b>	<b>8,7</b>
<b>PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>								
Obbligazioni	12.914.569	2,4	12.914.569	2,5	0,0	12.914.569	2,3	0,0
Altri debiti m/lungo termine	184.524.855	34,6	163.834.024	31,2	-11,2	173.425.955	31,0	5,9
Fondo TFR	260.700.547	48,9	276.151.123	52,6	5,9	289.253.618	51,7	4,7
Altri fondi	74.862.013	14,0	72.113.225	13,7	-3,7	83.671.995	15,0	16,0
<b>TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>	<b>533.001.984</b>	<b>100,0</b>	<b>525.012.941</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>559.266.137</b>	<b>100,0</b>	<b>6,5</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.493.677.003</b>		<b>1.449.945.042</b>		<b>-2,9</b>	<b>1.564.409.010</b>		<b>7,9</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.132.177.938</b>	<b>75,8</b>	<b>1.025.607.779</b>	<b>70,7</b>	<b>-9,4</b>	<b>1.110.738.078</b>	<b>71,0</b>	<b>8,3</b>
di cui:								
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-39.076.016</b>		<b>-19.855.223</b>		<b>-49,2</b>	<b>-17.868.142</b>		<b>-10,0</b>
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>-11.201.376</b>		<b>-10.445.611</b>		<b>-6,7</b>	<b>-13.554.001</b>		<b>29,8</b>
<b>TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.625.854.941</b>		<b>2.475.552.821</b>		<b>-5,7</b>	<b>2.675.147.088</b>		<b>8,1</b>

Totale classi d'informazione: (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>RICAVI EDITORIALI</b>								
Ricavi da vendite e prestazioni	3.157.070.826	99,0	3.293.449.048	98,0	4,3	3.288.324.797	94,0	-0,2
Altri ricavi editoriali	31.153.816	1,0	66.906.170	2,0	114,8	208.795.763	6,0	212,1
<b>TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)</b>	<b>3.188.224.642</b>	<b>100,0</b>	<b>3.360.355.218</b>	<b>100,0</b>	<b>5,4</b>	<b>3.497.120.560</b>	<b>100,0</b>	<b>4,1</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-500.900.898	-15,7	-490.181.990	-14,6	-2,1	-503.202.118	-14,4	2,7
Lavoro	-873.261.039	-27,4	-907.666.840	-27,0	3,9	-931.547.454	-26,6	2,6
Costi della produzione per servizi	-1.238.264.135	-38,8	-1.257.063.282	-37,4	1,5	-1.350.072.848	-38,6	7,4
Altri costi	-249.391.902	-7,8	-323.009.700	-9,6	29,5	-352.963.389	-10,1	9,3
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>-2.861.817.974</b>	<b>-89,8</b>	<b>-2.977.921.812</b>	<b>-88,6</b>	<b>4,1</b>	<b>-3.137.785.809</b>	<b>-89,7</b>	<b>5,4</b>
<b>M.O.L. (A-B)</b>	<b>326.406.668</b>	<b>10,2</b>	<b>382.433.406</b>	<b>11,4</b>	<b>17,2</b>	<b>359.334.751</b>	<b>10,3</b>	<b>-6,0</b>
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-127.254.698	-39,0	-115.142.835	-30,1	-9,5	-114.384.381	-31,8	-0,7
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-27.459.241	-8,4	-28.154.896	-7,4	2,5	-46.112.682	-12,8	63,8
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>171.692.729</b>	<b>5,4</b>	<b>239.135.675</b>	<b>7,1</b>	<b>39,3</b>	<b>198.837.688</b>	<b>5,7</b>	<b>-16,9</b>
Proventi (oneri) finanziari	-13.396.299	-0,4	-13.717.530	-0,4	-2,4	-12.465.269	-0,4	9,1
<b>RISULTATO GEST. EDITORIALE</b>	<b>158.296.430</b>	<b>5,0</b>	<b>225.418.145</b>	<b>6,7</b>	<b>42,4</b>	<b>186.372.419</b>	<b>5,3</b>	<b>-17,3</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	20.926.098	0,7	-21.127.220	-0,6	-201,0	-9.507.758	-0,3	55,0
Altri componenti positive e negative di reddito	278.036	0,0	46.483	0,0	-83,3	199.761	0,0	329,8
Altri proventi e oneri	154.572.698	4,8	170.836.187	5,1	10,5	247.161.820	7,1	44,7
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>334.073.263</b>	<b>10,5</b>	<b>375.173.595</b>	<b>11,2</b>	<b>12,3</b>	<b>424.226.242</b>	<b>12,1</b>	<b>13,1</b>
Imposte e tasse	-108.571.547	-3,4	-112.473.693	-3,3	3,6	-96.397.559	-2,8	-14,3
<b>UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>225.501.717</b>	<b>7,1</b>	<b>262.699.902</b>	<b>7,8</b>	<b>16,5</b>	<b>327.828.683</b>	<b>9,4</b>	<b>24,8</b>

*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

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>								
Disponibilità liquide	81.751.512	11,5	82.537.883	14,5	1,0	80.187.246	14,0	-2,8
Crediti commerciali	279.639.341	39,5	239.678.380	42,1	-14,3	249.969.299	43,6	4,3
Crediti verso soc.controllante	14.210.051	2,0	6.863.996	1,2	-51,7	1.970.065	0,3	-71,3
Crediti verso società del gruppo	49.936.605	7,1	54.683.797	9,6	9,5	41.824.861	7,3	-23,5
Altri crediti	142.627.726	20,1	138.726.420	24,3	-2,7	103.007.336	18,0	-25,7
Crediti verso soci	0	0,0	47.000	0,0	100,0	149.604	0,0	218,3
Scorte e rimanenze	21.626.183	3,1	20.106.178	3,5	-7,0	21.156.646	3,7	5,2
Ratei e risconti attivi	4.901.557	0,7	8.620.331	1,5	75,9	8.548.357	1,5	-0,8
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	113.432.602	16,0	18.568.151	3,3	-83,6	66.211.380	11,6	256,6
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>708.125.577</b>	<b>100,0</b>	<b>569.832.136</b>	<b>100,0</b>	<b>-19,5</b>	<b>573.024.794</b>	<b>100,0</b>	<b>0,6</b>
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>								
Titoli e partecipazioni	266.404.430	53,0	243.612.870	53,6	-8,6	260.192.673	50,3	6,8
Crediti immobilizzati	5.161.208	1,0	1.706.623	0,4	-66,9	7.589.494	1,5	344,7
Immobilizzazioni materiali	134.704.314	26,8	119.491.380	26,3	-11,3	132.648.301	25,7	11,0
Immobilizzazioni immateriali	96.239.849	19,2	90.000.732	19,8	-6,5	116.359.759	22,5	29,3
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>	<b>502.509.801</b>	<b>100,0</b>	<b>454.811.605</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,5</b>	<b>516.790.227</b>	<b>100,0</b>	<b>13,6</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.210.635.378</b>		<b>1.024.643.741</b>		<b>-15,4</b>	<b>1.089.815.021</b>		<b>6,4</b>

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04b
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>								
Debiti verso banche	16.610.860	3,4	13.288.210	2,9	-20,0	11.793.090	2,4	-11,3
Debiti verso fornitori	209.718.135	42,4	205.728.951	45,1	-1,9	148.419.216	30,8	-27,9
Debiti verso società controllante	9.776.642	2,0	4.044.751	0,9	-58,6	29.836.807	6,2	637,7
Debiti verso società del gruppo	35.567.297	7,2	21.305.495	4,7	-40,1	10.894.663	2,3	-48,9
Debiti verso altri sovventori	617.970	0,1	728.132	0,2	17,8	75.781.607	15,7	10307,7
Altri debiti	133.569.589	27,0	129.660.384	28,4	-2,9	97.315.038	20,2	-24,9
Fondo imposte	4.621.222	0,9	3.163.715	0,7	-31,5	18.305.017	3,8	478,6
Ratei e risconti passivi	83.974.764	17,0	78.428.696	17,2	-6,6	90.097.295	18,7	14,9
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>494.456.479</b>	<b>100,0</b>	<b>456.348.334</b>	<b>100,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>482.442.733</b>	<b>100,0</b>	<b>5,7</b>
<b>PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>								
Altri debiti m/lungo termine	61.236.715	31,8	64.226.090	32,6	4,9	56.570.381	27,7	-11,9
Fondo TFR	92.964.188	48,3	100.786.377	51,1	8,4	105.681.951	51,7	4,9
Altri fondi	38.278.517	19,9	32.154.816	16,3	-16,0	42.227.511	20,7	31,3
<b>TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>	<b>192.479.420</b>	<b>100,0</b>	<b>197.167.283</b>	<b>100,0</b>	<b>2,4</b>	<b>204.479.843</b>	<b>100,0</b>	<b>3,7</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>686.935.899</b>		<b>653.515.617</b>		<b>-4,9</b>	<b>686.922.576</b>		<b>5,1</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>523.699.480</b>	<b>76,2</b>	<b>371.128.124</b>	<b>56,8</b>	<b>-29,1</b>	<b>402.892.445</b>	<b>58,7</b>	<b>8,6</b>
di cui:								
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-7.729.483</b>		<b>-2.810.668</b>		<b>-63,6</b>	<b>-1.238.145</b>		<b>-55,9</b>
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>-299.439</b>		<b>-286.744</b>		<b>-4,2</b>			<b>-100,0</b>
<b>TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.210.635.378</b>		<b>1.024.643.741</b>		<b>-15,4</b>	<b>1.089.815.021</b>		<b>6,4</b>

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

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>RICAVI EDITORIALI</b>								
Ricavi da vendite e prestazioni	2.041.361.831	99,6	2.153.989.576	98,8	5,5	2.150.439.621	94,3	-0,2
Altri ricavi editoriali	9.016.530	0,4	26.956.040	1,2	199,0	130.008.786	5,7	382,3
<b>TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)</b>	<b>2.050.378.361</b>	<b>100,0</b>	<b>2.180.945.616</b>	<b>100,0</b>	<b>6,4</b>	<b>2.280.448.407</b>	<b>100,0</b>	<b>4,6</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-341.569.749	-16,7	-339.677.342	-15,6	-0,6	-345.772.249	-15,2	1,8
Lavoro	-461.534.596	-22,5	-488.706.472	-22,4	5,9	-501.460.742	-22,0	2,6
Costi della produzione per servizi	-806.643.592	-39,3	-801.449.998	-36,7	-0,6	-877.282.277	-38,5	9,5
Altri costi	-191.345.964	-9,3	-264.010.514	-12,1	38,0	-295.554.119	-13,0	11,9
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>-1.801.093.901</b>	<b>-87,8</b>	<b>-1.893.844.326</b>	<b>-86,8</b>	<b>5,1</b>	<b>-2.020.069.387</b>	<b>-88,6</b>	<b>6,7</b>
<b>M.O.L. (A-B)</b>	<b>249.284.460</b>	<b>12,2</b>	<b>287.101.290</b>	<b>13,2</b>	<b>15,2</b>	<b>260.379.020</b>	<b>11,4</b>	<b>-9,3</b>
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-79.372.931	-31,8	-72.472.621	-25,2	-8,7	-64.786.028	-24,9	-10,6
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-16.201.629	-6,5	-15.042.654	-5,2	-7,2	-32.627.912	-12,5	116,9
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>153.709.900</b>	<b>7,5</b>	<b>199.586.015</b>	<b>9,2</b>	<b>29,8</b>	<b>162.965.080</b>	<b>7,1</b>	<b>-18,3</b>
Proventi (oneri) finanziari	-4.264.367	-0,2	-4.639.788	-0,2	-8,8	-3.858.814	-0,2	16,8
<b>RISULTATO GEST. EDITORIALE</b>	<b>149.445.534</b>	<b>7,3</b>	<b>194.946.227</b>	<b>8,9</b>	<b>30,4</b>	<b>159.106.266</b>	<b>7,0</b>	<b>-18,4</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	15.239.435	0,7	-6.727.548	-0,3	-144,1	-7.153.040	-0,3	-6,3
Altri componenti positive e negative di reddito	-179.164	-0,0	0	0,0	100,0	2.937	0,0	100,0
Altri proventi e oneri	75.724.540	3,7	67.724.971	3,1	-10,6	144.833.245	6,4	113,9
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>240.230.345</b>	<b>11,7</b>	<b>255.943.650</b>	<b>11,7</b>	<b>6,5</b>	<b>296.789.408</b>	<b>13,0</b>	<b>16,0</b>
Imposte e tasse	-39.337.434	-1,9	-41.029.570	-1,9	4,3	-36.784.231	-1,6	-10,3
<b>UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>200.892.911</b>	<b>9,8</b>	<b>214.914.080</b>	<b>9,9</b>	<b>7,0</b>	<b>260.005.177</b>	<b>11,4</b>	<b>21,0</b>

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

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>								
Disponibilità liquide	33.749.043	7,7	33.483.961	7,4	-0,8	38.326.166	9,0	14,5
Crediti commerciali	57.217.024	13,1	69.204.999	15,3	21,0	65.623.922	15,4	-5,2
Crediti verso soc.controllante	122.634.878	28,1	106.878.028	23,7	-12,8	69.208.958	16,2	-35,2
Crediti verso società del gruppo	67.561.827	15,5	51.889.678	11,5	-23,2	64.480.824	15,1	24,3
Altri crediti	78.003.960	17,9	99.347.370	22,0	27,4	122.358.506	28,7	23,2
Crediti verso soci	0	0,0	2.154.128	0,5	100,0	0	0,0	-100,0
Scorte e rimanenze	12.274.975	2,8	11.504.014	2,5	-6,3	12.682.183	3,0	10,2
Ratei e risconti attivi	6.342.737	1,5	6.915.377	1,5	9,0	5.309.630	1,2	-23,2
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	59.002.697	13,5	70.457.921	15,6	19,4	49.062.889	11,5	-30,4
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>436.787.141</b>	<b>100,0</b>	<b>451.835.476</b>	<b>100,0</b>	<b>3,4</b>	<b>427.053.078</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,5</b>
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>								
Titoli e partecipazioni	150.039.307	31,5	136.997.588	27,5	-8,7	184.066.587	30,1	34,4
Crediti immobilizzati	59.953.933	12,6	71.255.695	14,3	18,9	27.745.903	4,5	-61,1
Immobilizzazioni materiali	162.876.379	34,2	189.723.229	38,0	16,5	235.391.235	38,4	24,1
Immobilizzazioni immateriali	103.387.580	21,7	101.035.903	20,2	-2,3	165.115.122	27,0	63,4
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>	<b>476.257.198</b>	<b>100,0</b>	<b>499.012.415</b>	<b>100,0</b>	<b>4,8</b>	<b>612.318.847</b>	<b>100,0</b>	<b>22,7</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>913.044.340</b>		<b>950.847.891</b>		<b>4,1</b>	<b>1.039.371.925</b>		<b>9,3</b>

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>								
Debiti verso banche	33.215.281	13,8	34.091.775	13,1	2,6	32.574.930	11,5	-4,4
Debiti verso fornitori	72.484.898	30,0	86.215.113	33,2	18,9	92.233.124	32,6	7,0
Debiti verso società controllante	6.686.516	2,8	9.675.559	3,7	44,7	19.520.735	6,9	101,8
Debiti verso società del gruppo	5.914.677	2,4	13.829.399	5,3	133,8	16.593.052	5,9	20,0
Debiti verso altri sovventori	9.670.846	4,0	9.499.456	3,7	-1,8	11.390.201	4,0	19,9
Altri debiti	90.484.734	37,5	82.377.218	31,7	-9,0	77.836.677	27,5	-5,5
Fondo imposte	5.015.034	2,1	3.453.178	1,3	-31,1	7.842.068	2,8	127,1
Ratei e risconti passivi	18.058.322	7,5	20.505.794	7,9	13,6	24.685.886	8,7	20,4
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>241.530.307</b>	<b>100,0</b>	<b>259.647.492</b>	<b>100,0</b>	<b>7,5</b>	<b>282.676.673</b>	<b>100,0</b>	<b>8,9</b>
<b>PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>								
Obbligazioni	12.914.569	6,1	12.914.569	6,6	0,0	12.914.569	5,7	0,0
Altri debiti m/lungo termine	68.318.802	32,5	48.516.135	24,8	-29,0	75.863.477	33,4	56,4
Fondo TFR	106.596.281	50,7	110.092.678	56,2	3,3	114.917.306	50,7	4,4
Altri fondi	22.521.870	10,7	24.443.795	12,5	8,5	23.107.405	10,2	-5,5
<b>TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>	<b>210.351.522</b>	<b>100,0</b>	<b>195.967.177</b>	<b>100,0</b>	<b>-6,8</b>	<b>226.802.757</b>	<b>100,0</b>	<b>15,7</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>451.881.829</b>		<b>455.614.669</b>		<b>0,8</b>	<b>509.479.430</b>		<b>11,8</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>461.162.517</b>	<b>102,1</b>	<b>495.233.222</b>	<b>108,7</b>	<b>7,4</b>	<b>529.892.496</b>	<b>104,0</b>	<b>7,0</b>
di cui:								
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-10.758.900</b>		<b>-5.012.026</b>		<b>-53,4</b>	<b>-2.625.700</b>		<b>-47,6</b>
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>-4.035.792</b>		<b>-2.176.529</b>		<b>-46,1</b>	<b>-3.916.916</b>		<b>80,0</b>
<b>TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>913.044.347</b>		<b>950.847.891</b>		<b>4,1</b>	<b>1.039.371.926</b>		<b>9,3</b>

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

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>RICAVI EDITORIALI</b>								
Ricavi da vendite e prestazioni	700.135.907	97,2	704.600.897	94,9	0,6	722.881.837	93,7	2,6
Altri ricavi editoriali	20.046.199	2,8	37.633.185	5,1	87,7	49.008.473	6,3	30,2
<b>TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)</b>	<b>720.182.106</b>	<b>100,0</b>	<b>742.234.082</b>	<b>100,0</b>	<b>3,1</b>	<b>771.890.310</b>	<b>100,0</b>	<b>4,0</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-97.864.305	-13,6	-92.709.444	-12,5	-5,3	-98.507.637	-12,8	6,3
Lavoro	-260.897.170	-36,2	-264.614.521	-35,7	1,4	-271.182.565	-35,1	2,5
Costi della produzione per servizi	-246.704.054	-34,3	-256.345.537	-34,5	3,9	-268.562.175	-34,8	4,8
Altri costi	-37.207.214	-5,2	-41.435.359	-5,6	11,4	-37.678.014	-4,9	-9,1
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>-642.672.742</b>	<b>-89,2</b>	<b>-655.104.861</b>	<b>-88,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-675.930.391</b>	<b>-87,6</b>	<b>3,2</b>
<b>M.O.L. (A-B)</b>	<b>77.509.363</b>	<b>10,8</b>	<b>87.129.221</b>	<b>11,7</b>	<b>12,4</b>	<b>95.959.919</b>	<b>12,4</b>	<b>10,1</b>
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-35.745.942	-46,1	-30.786.028	-35,3	-13,9	-36.616.867	-38,2	18,9
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-7.594.262	-9,8	-7.242.187	-8,3	-4,6	-6.749.091	-7,0	-6,8
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>34.169.159</b>	<b>4,7</b>	<b>49.101.006</b>	<b>6,6</b>	<b>43,7</b>	<b>52.593.961</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>
Proventi (oneri) finanziari	-2.450.219	-0,3	-3.152.403	-0,4	-28,7	-2.668.731	-0,3	15,3
<b>RISULTATO GEST. EDITORIALE</b>	<b>31.718.941</b>	<b>4,4</b>	<b>45.948.603</b>	<b>6,2</b>	<b>44,9</b>	<b>49.925.230</b>	<b>6,5</b>	<b>8,7</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	9.118.452	1,3	7.632.151	1,0	-16,3	4.227.746	0,5	-44,6
Altri componenti positive e negative di reddito	152.962	0,0	-65.840	-0,0	-143,0	-54.484	-0,0	17,2
Altri proventi e oneri	46.630.723	6,5	49.196.825	6,6	5,5	63.622.067	8,2	29,3
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>87.621.078</b>	<b>12,2</b>	<b>102.711.739</b>	<b>13,8</b>	<b>17,2</b>	<b>117.720.559</b>	<b>15,3</b>	<b>14,6</b>
Imposte e tasse	-49.899.539	-6,9	-54.090.905	-7,3	8,4	-51.162.211	-6,6	-5,4
<b>UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>37.721.539</b>	<b>5,2</b>	<b>48.620.834</b>	<b>6,6</b>	<b>28,9</b>	<b>66.558.348</b>	<b>8,6</b>	<b>36,9</b>

**Allegato 4**  
*Bilanci riclassificati della Categoria 3*  
*(Giornali pluriregionali)*

Totale classi d'informazione: PLR (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>								
Disponibilità liquide	15.658.127	8,9	17.654.875	9,3	12,8	32.861.364	16,6	86,1
Crediti commerciali	34.313.454	19,4	36.249.786	19,1	5,6	43.568.881	22,0	20,2
Crediti verso soc.controllante	26.143.679	14,8	27.739.020	14,6	6,1	9.039.088	4,6	-67,4
Crediti verso società del gruppo	47.109.161	26,7	45.468.793	24,0	-3,5	48.613.806	24,6	6,9
Altri crediti	37.553.304	21,3	39.905.106	21,0	6,3	36.475.126	18,4	-8,6
Crediti verso soci	0	0,0	2.675.617	1,4	100,0	0	0,0	-100,0
Scorte e rimanenze	5.758.586	3,3	5.056.523	2,7	-12,2	5.826.735	2,9	15,2
Ratei e risconti attivi	1.393.514	0,8	886.046	0,5	-36,4	2.190.659	1,1	147,2
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	8.512.269	4,8	13.982.954	7,4	64,3	19.349.625	9,8	38,4
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>176.442.094</b>	<b>100,0</b>	<b>189.618.720</b>	<b>100,0</b>	<b>7,5</b>	<b>197.925.284</b>	<b>100,0</b>	<b>4,4</b>
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>								
Titoli e partecipazioni	158.888.662	62,3	146.879.112	63,3	-7,6	151.418.973	57,2	3,1
Crediti immobilizzati	7.816.278	3,1	6.226.855	2,7	-20,3	16.761.897	6,3	169,2
Immobilizzazioni materiali	71.128.047	27,9	63.906.961	27,6	-10,2	58.563.764	22,1	-8,4
Immobilizzazioni immateriali	17.399.629	6,8	14.886.973	6,4	-14,4	38.201.959	14,4	156,6
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>	<b>255.232.616</b>	<b>100,0</b>	<b>231.899.901</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,1</b>	<b>264.946.593</b>	<b>100,0</b>	<b>14,3</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>431.674.710</b>		<b>421.518.621</b>		<b>-2,4</b>	<b>462.871.877</b>		<b>9,8</b>

Totale classi d'informazione: PLR (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>								
Debiti verso banche	47.502.470	27,2	25.513.510	16,2	-46,3	26.481.321	14,4	3,8
Debiti verso fornitori	38.131.110	21,9	37.100.375	23,5	-2,7	40.182.797	21,9	8,3
Debiti verso società controllante	24.903.351	14,3	33.500.726	21,3	34,5	63.353.668	34,5	89,1
Debiti verso società del gruppo	5.926.243	3,4	8.361.636	5,3	41,1	2.847.534	1,6	-65,9
Debiti verso altri sovventori	724.298	0,4	952.905	0,6	31,6	0	0,0	-100,0
Altri debiti	48.264.567	27,7	42.669.959	27,1	-11,6	42.355.878	23,1	-0,7
Fondo imposte	1.708.776	1,0	2.269.538	1,4	32,8	1.527.217	0,8	-32,7
Ratei e risconti passivi	7.299.819	4,2	7.207.628	4,6	-1,3	6.686.994	3,6	-7,2
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>174.460.634</b>	<b>100,0</b>	<b>157.576.277</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,7</b>	<b>183.435.409</b>	<b>100,0</b>	<b>16,4</b>
<b>PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>								
Altri debiti m/lungo termine	44.966.326	38,8	38.579.213	34,5	-14,2	27.400.445	25,9	-29,0
Fondo TFR	57.670.385	49,8	58.187.729	52,1	0,9	60.877.969	57,5	4,6
Altri fondi	13.256.778	11,4	14.915.453	13,4	12,5	17.643.200	16,7	18,3
<b>TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>	<b>115.893.489</b>	<b>100,0</b>	<b>111.682.395</b>	<b>100,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>105.921.614</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,2</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>290.354.123</b>		<b>269.258.672</b>		<b>-7,3</b>	<b>289.357.023</b>		<b>7,5</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>141.320.587</b>	<b>48,7</b>	<b>152.259.949</b>	<b>56,5</b>	<b>7,7</b>	<b>173.514.854</b>	<b>60,0</b>	<b>14,0</b>
di cui:								
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-19.456.349</b>		<b>-8.906.755</b>		<b>-54,2</b>	<b>-9.297.496</b>		<b>4,4</b>
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>						<b>-357.138</b>		<b>100,0</b>
<b>TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>431.674.710</b>		<b>421.518.621</b>		<b>-2,4</b>	<b>462.871.877</b>		<b>9,8</b>

Totale classi d'informazione: PLR (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>RICAVI EDITORIALI</b>								
Ricavi da vendite e prestazioni	379.174.308	99,5	397.334.554	99,4	4,8	375.100.427	92,7	-5,6
Altri ricavi editoriali	2.091.087	0,5	2.316.945	0,6	10,8	29.656.519	7,3	1180,0
<b>TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)</b>	<b>381.265.395</b>	<b>100,0</b>	<b>399.651.499</b>	<b>100,0</b>	<b>4,8</b>	<b>404.756.946</b>	<b>100,0</b>	<b>1,3</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-53.426.606	-14,0	-49.622.297	-12,4	-7,1	-51.660.110	-12,8	4,1
Lavoro	-134.922.962	-35,4	-134.683.284	-33,7	-0,2	-137.343.992	-33,9	2,0
Costi della produzione per servizi	-158.816.893	-41,7	-168.299.298	-42,1	6,0	-171.795.827	-42,4	2,1
Altri costi	-18.285.880	-4,8	-15.214.548	-3,8	-16,8	-16.928.106	-4,2	11,3
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>-365.452.341</b>	<b>-95,9</b>	<b>-367.819.427</b>	<b>-92,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-377.728.035</b>	<b>-93,3</b>	<b>2,7</b>
<b>M.O.L. (A-B)</b>	<b>15.813.054</b>	<b>4,1</b>	<b>31.832.072</b>	<b>8,0</b>	<b>101,3</b>	<b>27.028.911</b>	<b>6,7</b>	<b>-15,1</b>
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-11.613.458	-73,4	-11.206.408	-35,2	-3,5	-12.288.663	-45,5	9,7
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-3.548.105	-22,4	-5.744.619	-18,0	61,9	-6.585.679	-24,4	14,6
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>651.491</b>	<b>0,2</b>	<b>14.881.045</b>	<b>3,7</b>	<b>2184,2</b>	<b>8.154.569</b>	<b>2,0</b>	<b>-45,2</b>
Proventi (oneri) finanziari	-5.371.473	-1,4	-4.439.772	-1,1	17,3	-4.337.476	-1,1	2,3
<b>RISULTATO GEST. EDITORIALE</b>	<b>-4.719.982</b>	<b>-1,2</b>	<b>10.441.273</b>	<b>2,6</b>	<b>321,2</b>	<b>3.817.093</b>	<b>0,9</b>	<b>-63,4</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	-3.431.789	-0,9	-22.031.823	-5,5	-542,0	-6.584.473	-1,6	70,1
Altri componenti positive e negative di reddito	304.238	0,1	112.323	0,0	-63,1	251.308	0,1	123,7
Altri proventi e oneri	14.296.317	3,7	30.092.142	7,5	110,5	16.156.691	4,0	-46,3
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>6.448.784</b>	<b>1,7</b>	<b>18.613.915</b>	<b>4,7</b>	<b>188,6</b>	<b>13.640.619</b>	<b>3,4</b>	<b>-26,7</b>
Imposte e tasse	-18.446.119	-4,8	-16.324.128	-4,1	-11,5	-7.578.660	-1,9	-53,6
<b>UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>-11.997.335</b>	<b>-3,1</b>	<b>2.289.787</b>	<b>0,6</b>	<b>119,1</b>	<b>6.061.959</b>	<b>1,5</b>	<b>164,7</b>

**Allegato 5**  
*ilanci riclassificati della Categoria 4*  
*(Giornali politici)*

Totale classi d'informazione: POL (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>								
Disponibilità liquide	7.409.100	17,0	1.656.203	4,4	-77,6	1.721.703	4,1	4,0
Crediti commerciali	5.513.218	12,7	5.995.942	15,8	8,8	5.304.159	12,6	-11,5
Crediti verso soc.controllante	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Crediti verso società del gruppo	203.763	0,5	273.125	0,7	34,0	157.230	0,4	-42,4
Altri crediti	29.054.109	66,7	28.675.021	75,4	-1,3	33.156.765	78,9	15,6
Crediti verso soci	0	0,0	52	0,0	100,0	72	0,0	38,5
Scorte e rimanenze	661.777	1,5	767.181	2,0	15,9	975.663	2,3	27,2
Ratei e risconti attivi	705.973	1,6	674.601	1,8	-4,4	711.294	1,7	5,4
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>43.547.941</b>	<b>100,0</b>	<b>38.042.125</b>	<b>100,0</b>	<b>-12,6</b>	<b>42.026.886</b>	<b>100,0</b>	<b>10,5</b>
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>								
Titoli e partecipazioni	14.712.906	54,6	29.990.020	74,0	103,8	29.988.459	73,0	-0,0
Crediti immobilizzati	10.637.239	39,5	8.147.572	20,1	-23,4	8.118.204	19,8	-0,4
Immobilizzazioni materiali	592.562	2,2	735.600	1,8	24,1	1.529.573	3,7	107,9
Immobilizzazioni immateriali	1.009.860	3,7	1.627.251	4,0	61,1	1.425.142	3,5	-12,4
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>	<b>26.952.566</b>	<b>100,0</b>	<b>40.500.443</b>	<b>100,0</b>	<b>50,3</b>	<b>41.061.378</b>	<b>100,0</b>	<b>1,4</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>70.500.507</b>		<b>78.542.568</b>		<b>11,4</b>	<b>83.088.264</b>		<b>5,8</b>

Totale classi d'informazione: POL (euro)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>								
Debiti verso banche	13.173.058	26,2	20.444.252	39,8	55,2	23.311.561	41,2	14,0
Debiti verso fornitori	12.623.201	25,1	15.235.764	29,7	20,7	9.004.856	15,9	-40,9
Debiti verso società controllante	1.316.955	2,6	987.756	1,9	-25,0	852.143	1,5	-13,7
Debiti verso società del gruppo	720.000	1,4	60.000	0,1	-91,7	1.383.794	2,4	2206,3
Debiti verso altri sovventori	15.544.890	30,9	7.599.475	14,8	-51,1	15.110.638	26,7	98,8
Altri debiti	6.260.614	12,5	6.678.490	13,0	6,7	6.655.642	11,8	-0,3
Fondo imposte	304.157	0,6	140.314	0,3	-53,9	104.198	0,2	-25,7
Ratei e risconti passivi	284.724	0,6	213.947	0,4	-24,9	165.226	0,3	-22,8
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>50.227.599</b>	<b>100,0</b>	<b>51.359.998</b>	<b>100,0</b>	<b>2,3</b>	<b>56.588.058</b>	<b>100,0</b>	<b>10,2</b>
<b>PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>								
Altri debiti m/lungo termine	10.003.012	70,1	12.512.586	62,0	25,1	13.591.652	61,6	8,6
Fondo TFR	3.469.693	24,3	7.084.339	35,1	104,2	7.776.392	35,2	9,8
Altri fondi	804.848	5,6	599.161	3,0	-25,6	693.879	3,1	15,8
<b>TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>	<b>14.277.553</b>	<b>100,0</b>	<b>20.196.086</b>	<b>100,0</b>	<b>41,5</b>	<b>22.061.923</b>	<b>100,0</b>	<b>9,2</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>64.505.152</b>		<b>71.556.084</b>		<b>10,9</b>	<b>78.649.981</b>		<b>9,9</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.995.354</b>	<b>9,3</b>	<b>6.986.484</b>	<b>9,8</b>	<b>16,5</b>	<b>4.438.283</b>	<b>5,6</b>	<b>-36,5</b>
di cui:								
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-1.131.284</b>		<b>-3.125.774</b>		<b>176,3</b>	<b>-4.706.801</b>		<b>50,6</b>
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>-6.866.145</b>		<b>-7.982.338</b>		<b>16,3</b>	<b>-9.279.947</b>		<b>16,3</b>
<b>TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>70.500.507</b>		<b>78.542.568</b>		<b>11,4</b>	<b>83.088.264</b>		<b>5,8</b>

Totale classi d'informazione: POL (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>RICAVI EDITORIALI</b>								
Ricavi da vendite e prestazioni	36.398.780	100,0	37.524.021	100,0	3,1	39.902.912	99,7	6,3
Altri ricavi editoriali	0	0,0	0	0,0	0,0	121.985	0,3	100,0
<b>TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)</b>	<b>36.398.780</b>	<b>100,0</b>	<b>37.524.021</b>	<b>100,0</b>	<b>3,1</b>	<b>40.024.897</b>	<b>100,0</b>	<b>6,7</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-8.040.238	-22,1	-8.172.907	-21,8	1,7	-7.262.122	-18,1	-11,1
Lavoro	-15.906.312	-43,7	-19.662.563	-52,4	23,6	-21.560.155	-53,9	9,7
Costi della produzione per servizi	-26.099.596	-71,7	-30.968.449	-82,5	18,7	-32.432.569	-81,0	4,7
Altri costi	-2.552.844	-7,0	-2.349.279	-6,3	-8,0	-2.803.150	-7,0	19,3
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>-52.598.990</b>	<b>-144,5</b>	<b>-61.153.198</b>	<b>-163,0</b>	<b>16,3</b>	<b>-64.057.996</b>	<b>-160,0</b>	<b>4,8</b>
<b>M.O.L. (A-B)</b>	<b>-16.200.210</b>	<b>-44,5</b>	<b>-23.629.177</b>	<b>-63,0</b>	<b>-45,9</b>	<b>-24.033.099</b>	<b>-60,0</b>	<b>-1,7</b>
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-522.367	3,2	-677.778	2,9	29,8	-692.823	2,9	2,2
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-115.245	0,7	-125.436	0,5	8,8	-150.000	0,6	19,6
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-16.837.822</b>	<b>-46,3</b>	<b>-24.432.391</b>	<b>-65,1</b>	<b>-45,1</b>	<b>-24.875.922</b>	<b>-62,2</b>	<b>-1,8</b>
Proventi (oneri) finanziari	-1.310.240	-3,6	-1.485.567	-4,0	-13,4	-1.600.248	-4,0	-7,7
<b>RISULTATO GEST. EDITORIALE</b>	<b>-18.148.062</b>	<b>-49,9</b>	<b>-25.917.958</b>	<b>-69,1</b>	<b>-42,8</b>	<b>-26.476.170</b>	<b>-66,1</b>	<b>-2,2</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	0	0,0	0	0,0	0,0	2.009	0,0	100,0
Altri componenti positive e negative di reddito	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Altri proventi e oneri	17.921.119	49,2	23.822.249	63,5	32,9	22.549.817	56,3	-5,3
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>-226.943</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2.095.709</b>	<b>-5,6</b>	<b>-823,5</b>	<b>-3.924.344</b>	<b>-9,8</b>	<b>-87,3</b>
Imposte e tasse	-888.455	-2,4	-1.029.090	-2,7	15,8	-872.457	-2,2	-15,2
<b>UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>-1.115.398</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3.124.799</b>	<b>-8,3</b>	<b>-180,2</b>	<b>-4.796.801</b>	<b>-12,0</b>	<b>-53,5</b>

*Bilanci riclassificati  
per classi di tiratura*



**Allegato 6**  
*ilanci 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**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>								
Disponibilità liquide	2.567.463	6,6	1.812.844	5,3	-29,4	3.074.144	9,6	69,6
Crediti commerciali	5.711.222	14,6	7.671.793	22,5	34,3	6.697.755	21,0	-12,7
Crediti verso soc.controllante	743.969	1,9	856.748	2,5	15,2	822.965	2,6	-3,9
Crediti verso società del gruppo	142.981	0,4	0	0,0	-100,0	0	0,0	0,0
Altri crediti	26.641.721	68,2	21.844.785	63,9	-18,0	20.809.706	65,2	-4,7
Crediti verso soci	0	0,0	404.128	1,2	100,0	29.604	0,1	-92,7
Scorte e rimanenze	663.712	1,7	742.574	2,2	11,9	290.235	0,9	-60,9
Ratei e risconti attivi	652.120	1,7	519.377	1,5	-20,4	169.961	0,5	-67,3
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	1.941.616	5,0	311.749	0,9	-83,9	17.927	0,1	-94,2
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>39.064.804</b>	<b>100,0</b>	<b>34.163.998</b>	<b>100,0</b>	<b>-12,5</b>	<b>31.912.297</b>	<b>100,0</b>	<b>-6,6</b>
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>								
Titoli e partecipazioni	2.692.943	18,4	2.842.585	20,9	5,6	2.847.236	35,4	0,2
Crediti immobilizzati	292.960	2,0	217.195	1,6	-25,9	186.994	2,3	-13,9
Immobilizzazioni materiali	9.922.889	67,7	9.096.381	67,0	-8,3	4.265.109	53,0	-53,1
Immobilizzazioni immateriali	1.757.060	12,0	1.422.723	10,5	-19,0	754.311	9,4	-47,0
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>	<b>14.665.852</b>	<b>100,0</b>	<b>13.578.884</b>	<b>100,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>8.053.650</b>	<b>100,0</b>	<b>-40,7</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>53.730.656</b>		<b>47.742.882</b>		<b>-11,1</b>	<b>39.965.947</b>		<b>-16,3</b>

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

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>								
Debiti verso banche	3.363.470	10,5	3.445.664	12,2	2,4	2.843.244	13,1	-17,5
Debiti verso fornitori	9.608.425	30,1	11.300.214	40,1	17,6	10.204.470	47,0	-9,7
Debiti verso società controllante	363.330	1,1	427.093	1,5	17,5	431.600	2,0	1,1
Debiti verso società del gruppo	579.089	1,8	905.980	3,2	56,4	1.126.845	5,2	24,4
Debiti verso altri sovventori	174.623	0,5	606.888	2,2	247,5	130.767	0,6	-78,5
Altri debiti	13.071.816	40,9	7.071.625	25,1	-45,9	5.914.866	27,2	-16,4
Fondo imposte	112.388	0,4	120.136	0,4	6,9	624.024	2,9	419,4
Ratei e risconti passivi	4.667.166	14,6	4.336.391	15,4	-7,1	430.301	2,0	-90,1
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>31.940.307</b>	<b>100,0</b>	<b>28.213.991</b>	<b>100,0</b>	<b>-11,7</b>	<b>21.706.117</b>	<b>100,0</b>	<b>-23,1</b>
<b>PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>								
Altri debiti m/lungo termine	914.355	10,5	116.203	1,6	-87,3	203.464	3,0	75,1
Fondo TFR	5.789.836	66,2	5.422.224	73,3	-6,3	5.544.297	82,1	2,3
Altri fondi	2.042.576	23,4	1.857.492	25,1	-9,1	1.002.775	14,9	-46,0
<b>TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>	<b>8.746.767</b>	<b>100,0</b>	<b>7.395.919</b>	<b>100,0</b>	<b>-15,4</b>	<b>6.750.536</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,7</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>40.687.074</b>		<b>35.609.910</b>		<b>-12,5</b>	<b>28.456.653</b>		<b>-20,1</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>13.043.582</b>	<b>32,1</b>	<b>12.132.972</b>	<b>34,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>11.509.294</b>	<b>40,4</b>	<b>-5,1</b>
di cui:								
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-3.886.129</b>		<b>-2.402.016</b>		<b>-38,2</b>	<b>-1.404.973</b>		<b>-41,5</b>
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>			<b>-35.503</b>		<b>100,0</b>	<b>-154.966</b>		<b>336,5</b>
<b>TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>53.730.656</b>		<b>47.742.882</b>		<b>-11,1</b>	<b>39.965.947</b>		<b>-16,3</b>

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>RICAVI EDITORIALI</b>								
Ricavi da vendite e prestazioni	30.538.151	100,0	28.221.261	99,5	-7,6	27.847.651	99,8	-1,3
Altri ricavi editoriali	0	0,0	154.968	0,5	100,0	66.716	0,2	-56,9
<b>TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)</b>	<b>30.538.151</b>	<b>100,0</b>	<b>28.376.229</b>	<b>100,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>27.914.367</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,6</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-7.079.422	-23,2	-5.059.722	-17,8	-28,5	-4.412.639	-15,8	-12,8
Lavoro	-16.555.769	-54,2	-15.052.153	-53,0	-9,1	-14.446.871	-51,8	-4,0
Costi della produzione per servizi	-19.545.979	-64,0	-17.732.488	-62,5	-9,3	-18.467.384	-66,2	4,1
Altri costi	-4.250.229	-13,9	-3.843.168	-13,5	-9,6	-3.130.948	-11,2	-18,5
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>-47.431.399</b>	<b>-155,3</b>	<b>-41.687.531</b>	<b>-146,9</b>	<b>-12,1</b>	<b>-40.457.842</b>	<b>-144,9</b>	<b>-2,9</b>
<b>M.O.L. (A-B)</b>	<b>-16.893.248</b>	<b>-55,3</b>	<b>-13.311.302</b>	<b>-46,9</b>	<b>21,2</b>	<b>-12.543.475</b>	<b>-44,9</b>	<b>5,8</b>
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-1.531.309	9,1	-1.625.560	12,2	6,2	-951.257	7,6	-41,5
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-1.704.106	10,1	-375.022	2,8	-78,0	-804.686	6,4	114,6
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-20.128.663</b>	<b>-65,9</b>	<b>-15.311.884</b>	<b>-54,0</b>	<b>23,9</b>	<b>-14.299.418</b>	<b>-51,2</b>	<b>6,6</b>
Proventi (oneri) finanziari	-390.972	-1,3	-296.409	-1,0	24,2	-311.898	-1,1	-5,2
<b>RISULTATO GEST. EDITORIALE</b>	<b>-20.519.635</b>	<b>-67,2</b>	<b>-15.608.293</b>	<b>-55,0</b>	<b>23,9</b>	<b>-14.611.316</b>	<b>-52,3</b>	<b>6,4</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	5.264	0,0	1.995	0,0	-62,1	1.344	0,0	-32,6
Altri componenti positive e negative di reddito	284.576	0,9	-8.755	-0,0	-103,1	2.937	0,0	133,5
Altri proventi e oneri	18.612.320	60,9	15.362.028	54,1	-17,5	15.519.921	55,6	1,0
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>-1.617.475</b>	<b>-5,3</b>	<b>-253.025</b>	<b>-0,9</b>	<b>84,4</b>	<b>912.886</b>	<b>3,3</b>	<b>460,8</b>
Imposte e tasse	-1.152.305	-3,8	-1.292.142	-4,6	12,1	-1.190.073	-4,3	-7,9
<b>UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>-2.769.780</b>	<b>-9,1</b>	<b>-1.545.167</b>	<b>-5,4</b>	<b>44,2</b>	<b>-277.187</b>	<b>-1,0</b>	<b>82,1</b>

**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**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>								
Disponibilità liquide	3.126.182	4,6	3.102.486	3,7	-0,8	2.543.820	3,4	-18,0
Crediti commerciali	11.911.419	17,7	18.974.619	22,4	59,3	9.061.035	12,1	-52,2
Crediti verso soc.controllante	17.207.943	25,5	15.529.717	18,4	-9,8	20.012.878	26,7	28,9
Crediti verso società del gruppo	4.738.710	7,0	6.942.938	8,2	46,5	13.036.593	17,4	87,8
Altri crediti	26.573.285	39,4	25.825.049	30,5	-2,8	17.861.334	23,8	-30,8
Crediti verso soci	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Scorte e rimanenze	1.317.730	2,0	1.193.148	2,2	-9,5	1.249.608	1,2	4,7
Ratei e risconti attivi	2.303.609	3,4	1.890.674	13,1	-17,9	882.504	13,8	-53,3
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	201.155	0,3	11.117.112	13,1	5426,6	10.367.624	13,8	-6,7
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>67.380.033</b>	<b>100,0</b>	<b>84.575.743</b>	<b>111,7</b>	<b>25,5</b>	<b>75.015.396</b>	<b>112,2</b>	<b>-11,3</b>
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>								
Titoli e partecipazioni	8.121.571	19,7	2.102.584	6,5	-74,1	2.042.935	5,5	-2,8
Crediti immobilizzati	1.973.372	4,8	2.019.113	6,2	2,3	1.655.687	4,5	-18,0
Immobilizzazioni materiali	21.743.267	52,7	19.669.451	60,8	-9,5	24.949.693	67,2	26,8
Immobilizzazioni immateriali	9.409.564	22,8	8.565.118	26,5	-9,0	8.477.208	22,8	-1,0
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>	<b>41.247.774</b>	<b>100,0</b>	<b>32.356.266</b>	<b>100,0</b>	<b>-21,6</b>	<b>37.125.523</b>	<b>100,0</b>	<b>14,7</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>108.627.807</b>		<b>116.932.009</b>		<b>7,6</b>	<b>112.140.919</b>		<b>-4,1</b>

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

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>								
Debiti verso banche	11.038.870	21,1	13.183.265	23,1	19,4	6.634.546	12,6	-49,7
Debiti verso fornitori	15.248.641	29,1	13.025.216	22,8	-14,6	13.157.264	25,0	1,0
Debiti verso società controllante	1.148.603	2,2	641.340	1,1	-44,2	638.875	1,2	-0,4
Debiti verso società del gruppo	1.221.062	2,3	2.935.780	5,1	140,4	1.692.806	3,2	-42,3
Debiti verso altri sovventori	6.242.504	11,9	7.371.498	12,9	18,1	9.730.033	18,5	32,0
Altri debiti	14.748.474	28,2	16.678.186	29,3	13,1	13.991.614	26,6	-16,1
Fondo imposte	388.115	0,7	207.591	0,4	-46,5	380.673	0,7	83,4
Ratei e risconti passivi	2.294.362	4,4	2.965.116	5,2	29,2	6.439.895	12,2	117,2
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>52.330.631</b>	<b>100,0</b>	<b>57.007.992</b>	<b>100,0</b>	<b>8,9</b>	<b>52.665.706</b>	<b>100,0</b>	<b>-7,6</b>
<b>PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>								
Altri debiti m/lungo termine	8.620.022	28,6	7.412.286	23,6	-14,0	5.048.811	17,7	-31,9
Fondo TFR	17.983.024	59,6	19.922.555	63,4	10,8	19.083.642	66,8	-4,2
Altri fondi	3.550.720	11,8	4.101.577	13,0	15,5	4.421.003	15,5	7,8
<b>TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>	<b>30.153.766</b>	<b>100,0</b>	<b>31.436.418</b>	<b>100,0</b>	<b>4,3</b>	<b>28.553.456</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,2</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>82.484.397</b>		<b>88.444.410</b>		<b>7,2</b>	<b>81.219.162</b>		<b>-8,2</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26.143.410</b>	<b>31,7</b>	<b>28.487.599</b>	<b>32,2</b>	<b>9,0</b>	<b>30.921.758</b>	<b>38,1</b>	<b>8,5</b>
di cui:								
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-1.882.353</b>		<b>-1.784.490</b>		<b>-5,2</b>	<b>-2.488.711</b>		<b>39,5</b>
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>-4.458.886</b>		<b>-4.496.869</b>		<b>0,9</b>	<b>-6.243.452</b>		<b>38,8</b>
<b>TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>108.627.807</b>		<b>116.932.009</b>		<b>7,6</b>	<b>112.140.920</b>		<b>-4,1</b>

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>RICAVI EDITORIALI</b>								
Ricavi da vendite e prestazioni	118.289.816	94,1	118.690.715	92,6	0,3	110.289.860	90,8	-7,1
Altri ricavi editoriali	7.478.095	5,9	9.486.918	7,4	26,9	11.239.463	9,2	18,5
<b>TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)</b>	<b>125.767.911</b>	<b>100,0</b>	<b>128.177.633</b>	<b>100,0</b>	<b>1,9</b>	<b>121.529.323</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,2</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Consumi mat. prime, suss. di consumo e merci	-18.363.353	-14,6	-17.228.047	-13,4	-6,2	-16.560.230	-13,6	-3,9
Lavoro	-50.813.977	-40,4	-51.954.234	-40,5	2,2	-49.751.839	-40,9	-4,2
Costi della produzione per servizi	-48.020.841	-38,2	-46.003.414	-35,9	-4,2	-40.481.073	-33,3	-12,0
Altri costi	-5.913.780	-4,7	-7.072.854	-5,5	19,6	-4.571.144	-3,8	-35,4
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>-123.111.951</b>	<b>-97,9</b>	<b>-122.258.549</b>	<b>-95,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-111.364.286</b>	<b>-91,6</b>	<b>-8,9</b>
<b>M.O.L. (A-B)</b>	<b>2.655.960</b>	<b>2,1</b>	<b>5.919.084</b>	<b>4,6</b>	<b>122,9</b>	<b>10.165.037</b>	<b>8,4</b>	<b>71,7</b>
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-4.192.710	-157,9	-4.419.142	-74,7	5,4	-4.568.743	-44,9	3,4
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-711.959	-26,8	-1.716.757	-29,0	141,1	-1.219.488	-12,0	-29,0
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-2.248.709</b>	<b>-1,8</b>	<b>-216.815</b>	<b>-0,2</b>	<b>90,4</b>	<b>4.376.806</b>	<b>3,6</b>	<b>2118,7</b>
Proventi (oneri) finanziari	-924.099	-0,7	-917.840	-0,7	0,7	-373.405	-0,3	59,3
<b>RISULTATO GEST. EDITORIALE</b>	<b>-3.172.808</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1.134.655</b>	<b>-0,9</b>	<b>64,2</b>	<b>4.003.401</b>	<b>3,3</b>	<b>452,8</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	63.828	0,1	169.750	0,1	165,9	14.381	0,0	-91,5
Altri componenti positive e negative di reddito	93.500	0,1	-14.134	-0,0	-115,1	-7.603	-0,0	46,2
Altri proventi e oneri	12.866.550	10,2	13.149.501	10,3	2,2	10.262.728	8,4	-22,0
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>9.851.070</b>	<b>7,8</b>	<b>12.170.462</b>	<b>9,5</b>	<b>23,5</b>	<b>14.272.907</b>	<b>11,7</b>	<b>17,3</b>
Imposte e tasse	-6.634.392	-5,3	-7.792.073	-6,1	17,4	-7.664.559	-6,3	-1,6
<b>UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>3.216.678</b>	<b>2,6</b>	<b>4.378.389</b>	<b>3,4</b>	<b>36,1</b>	<b>6.608.348</b>	<b>5,4</b>	<b>50,9</b>

**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**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>								
Disponibilità liquide	30.330.408	10,5	24.462.181	8,6	-19,3	22.733.510	8,2	-7,1
Crediti commerciali	67.309.415	23,3	48.185.291	16,9	-28,4	68.696.276	24,8	42,6
Crediti verso soc.controllante	72.054.326	24,9	67.542.338	23,7	-6,3	31.740.969	11,4	-53,0
Crediti verso società del gruppo	26.619.845	9,2	22.388.306	7,9	-15,9	30.388.264	11,0	35,7
Altri crediti	49.658.928	17,2	60.770.240	21,3	22,4	72.943.156	26,3	20,0
Crediti verso soci	0	0,0	4.425.669	1,6	100,0	72	0,0	-100,0
Scorte e rimanenze	6.599.270	2,3	7.280.174	2,6	10,3	9.141.689	3,3	25,6
Ratei e risconti attivi	4.163.010	1,4	4.707.820	1,7	13,1	4.317.265	1,6	-8,3
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	32.570.998	11,3	45.313.926	15,9	39,1	37.509.707	13,5	-17,2
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>289.306.201</b>	<b>100,0</b>	<b>285.075.945</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>277.470.908</b>	<b>100,0</b>	<b>-2,7</b>
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>								
Titoli e partecipazioni	116.753.309	48,3	107.721.050	46,6	-7,7	111.293.477	41,0	3,3
Crediti immobilizzati	15.288.605	6,3	15.918.162	6,9	4,1	16.220.424	6,0	1,9
Immobilizzazioni materiali	89.043.303	36,8	86.256.366	37,3	-3,1	103.819.618	38,3	20,4
Immobilizzazioni immateriali	20.626.917	8,5	21.281.956	9,2	3,2	40.062.318	14,8	88,2
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>	<b>241.712.134</b>	<b>100,0</b>	<b>231.177.534</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,4</b>	<b>271.395.837</b>	<b>100,0</b>	<b>17,4</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>531.018.335</b>		<b>516.253.479</b>		<b>-2,8</b>	<b>548.866.745</b>		<b>6,3</b>

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

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>								
Debiti verso banche	23.273.035	12,3	28.413.378	16,9	22,1	36.712.984	18,2	29,2
Debiti verso fornitori	53.477.764	28,3	57.387.807	34,2	7,3	51.590.334	25,5	-10,1
Debiti verso società controllante	7.088.508	3,7	9.800.505	5,8	38,3	18.582.156	9,2	89,6
Debiti verso società del gruppo	15.832.336	8,4	13.321.687	7,9	-15,9	7.970.792	3,9	-40,2
Debiti verso altri sovventori	9.355.751	4,9	8.710.219	5,2	-6,9	15.745.153	7,8	80,8
Altri debiti	61.790.149	32,7	37.629.588	22,4	-39,1	49.170.064	24,4	30,7
Fondo imposte	3.922.978	2,1	2.373.715	1,4	-39,5	3.568.944	1,8	50,4
Ratei e risconti passivi	14.501.633	7,7	10.361.213	6,2	-28,6	18.583.171	9,2	79,4
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>189.242.154</b>	<b>100,0</b>	<b>167.998.112</b>	<b>100,0</b>	<b>-11,2</b>	<b>201.923.598</b>	<b>100,0</b>	<b>20,2</b>
<b>PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>								
Obbligazioni	12.914.569	11,2	12.914.569	11,7	0,0	12.914.569	11,8	0,0
Altri debiti m/lungo termine	50.132.269	43,3	44.586.317	40,5	-11,1	37.937.533	34,6	-14,9
Fondo TFR	43.689.863	37,7	45.154.411	41,0	3,4	49.675.860	45,2	10,0
Altri fondi	9.018.345	7,8	7.405.570	6,7	-17,9	9.273.099	8,4	25,2
<b>TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>	<b>115.755.046</b>	<b>100,0</b>	<b>110.060.867</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,9</b>	<b>109.801.061</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,2</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>304.997.200</b>		<b>278.058.979</b>		<b>-8,8</b>	<b>311.724.659</b>		<b>12,1</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>226.021.141</b>	<b>74,1</b>	<b>238.194.500</b>	<b>85,7</b>	<b>5,4</b>	<b>237.142.086</b>	<b>76,1</b>	<b>-0,4</b>
di cui:								
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-23.146.472</b>		<b>-12.604.648</b>		<b>-45,5</b>	<b>-12.603.369</b>		<b>-0,0</b>
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>-5.570.645</b>		<b>-3.355.814</b>		<b>-39,8</b>	<b>-5.243.415</b>		<b>56,2</b>
<b>TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>531.018.342</b>		<b>516.253.479</b>		<b>-2,8</b>	<b>548.866.745</b>		<b>6,3</b>

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>RICAVI EDITORIALI</b>								
Ricavi da vendite e prestazioni	352.707.096	99,1	350.396.516	96,2	-0,7	371.796.571	96,4	6,1
Altri ricavi editoriali	3.035.800	0,9	13.685.355	3,8	350,8	13.949.105	3,6	1,9
<b>TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)</b>	<b>355.742.896</b>	<b>100,0</b>	<b>364.081.871</b>	<b>100,0</b>	<b>2,3</b>	<b>385.745.676</b>	<b>100,0</b>	<b>6,0</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-44.239.105	-12,4	-43.930.773	-12,1	-0,7	-47.215.233	-12,2	7,5
Lavoro	-118.270.430	-33,2	-122.510.368	-33,6	3,6	-132.096.811	-34,2	7,8
Costi della produzione per servizi	-159.069.906	-44,7	-156.314.016	-42,9	-1,7	-170.088.234	-44,1	8,8
Altri costi	-24.598.323	-6,9	-24.705.584	-6,8	0,4	-23.813.244	-6,2	-3,6
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>-346.177.764</b>	<b>-97,3</b>	<b>-347.460.741</b>	<b>-95,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-373.213.522</b>	<b>-96,8</b>	<b>7,4</b>
<b>M.O.L. (A-B)</b>	<b>9.565.132</b>	<b>2,7</b>	<b>16.621.130</b>	<b>4,6</b>	<b>73,8</b>	<b>12.532.154</b>	<b>3,2</b>	<b>-24,6</b>
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-16.246.477	-169,9	-15.936.665	-95,9	-1,9	-18.581.599	-148,3	16,6
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-3.195.577	-33,4	-3.314.353	-19,9	3,7	-3.148.934	-25,1	-5,0
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-9.876.922</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2.629.888</b>	<b>-0,7</b>	<b>73,4</b>	<b>-9.198.379</b>	<b>-2,4</b>	<b>-249,8</b>
Proventi (oneri) finanziari	-4.128.608	-1,2	-4.458.312	-1,2	-8,0	-4.944.548	-1,3	-10,9
<b>RISULTATO GEST. EDITORIALE</b>	<b>-14.005.530</b>	<b>-3,9</b>	<b>-7.088.200</b>	<b>-1,9</b>	<b>49,4</b>	<b>-14.142.927</b>	<b>-3,7</b>	<b>-99,5</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	639.735	0,2	-7.577.596	-2,1	-1284,5	-3.387.586	-0,9	55,3
Altri componenti positive e negative di reddito	130.645	0,0	7.420	0,0	-94,3	7.157	0,0	-3,5
Altri proventi e oneri	24.998.278	7,0	32.218.469	8,8	28,9	40.396.059	10,5	25,4
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>11.763.128</b>	<b>3,3</b>	<b>17.560.093</b>	<b>4,8</b>	<b>49,3</b>	<b>22.872.703</b>	<b>5,9</b>	<b>30,3</b>
Imposte e tasse	-17.568.675	-4,9	-16.738.266	-4,6	-4,7	-15.651.346	-4,1	-6,5
<b>UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>-5.805.547</b>	<b>-1,6</b>	<b>821.827</b>	<b>0,2</b>	<b>114,2</b>	<b>7.221.357</b>	<b>1,9</b>	<b>778,7</b>

**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**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>								
Disponibilità liquide	15.547.779	5,3	14.876.684	5,7	-4,3	29.098.461	11,2	95,6
Crediti commerciali	70.651.899	24,0	63.156.493	24,2	-10,6	63.636.834	24,5	0,8
Crediti verso soc.controllante	39.979.678	13,6	41.799.887	16,0	4,6	21.231.868	8,2	-49,2
Crediti verso società del gruppo	37.976.226	12,9	37.468.928	14,4	-1,3	38.157.054	14,7	1,8
Altri crediti	88.802.485	30,2	76.356.086	29,3	-14,0	93.073.379	35,8	21,9
Crediti verso soci	0	0,0	47.000	0,0	100,0	120.000	0,0	155,3
Scorte e rimanenze	6.770.090	2,3	5.216.471	2,0	-22,9	5.382.157	2,1	3,2
Ratei e risconti attivi	2.148.914	0,7	2.847.351	1,1	32,5	3.098.903	1,2	8,8
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	32.474.534	11,0	18.928.260	7,3	-41,7	6.363.396	2,4	-66,4
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>294.351.605</b>	<b>100,0</b>	<b>260.697.160</b>	<b>100,0</b>	<b>-11,4</b>	<b>260.162.052</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,2</b>
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>								
Titoli e partecipazioni	9.410.674	4,2	26.491.389	10,1	181,5	82.204.855	24,2	210,3
Crediti immobilizzati	55.491.834	24,6	64.824.002	24,7	16,8	20.240.615	6,0	-68,8
Immobilizzazioni materiali	72.235.802	32,0	84.972.446	32,4	17,6	83.631.014	24,7	-1,6
Immobilizzazioni immateriali	88.384.113	39,2	85.778.345	32,7	-2,9	153.184.700	45,2	78,6
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>	<b>225.522.423</b>	<b>100,0</b>	<b>262.066.182</b>	<b>100,0</b>	<b>16,2</b>	<b>339.261.184</b>	<b>100,0</b>	<b>29,5</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>519.874.028</b>		<b>522.763.342</b>		<b>0,6</b>	<b>599.423.236</b>		<b>14,7</b>

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

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>								
Debiti verso banche	19.231.923	9,1	17.608.972	9,8	-8,4	19.749.352	10,9	12,2
Debiti verso fornitori	71.812.108	33,9	59.264.432	32,9	-17,5	65.912.132	36,3	11,2
Debiti verso società controllante	585.494	0,3	1.302.044	0,7	122,4	5.923.481	3,3	354,9
Debiti verso società del gruppo	25.246.026	11,9	14.521.155	8,1	-42,5	6.952.627	3,8	-52,1
Debiti verso altri sovventori	10.305.681	4,9	1.596.815	0,9	-84,5	1.095.194	0,6	-31,4
Altri debiti	63.542.369	30,0	66.273.550	36,8	4,3	57.272.945	31,6	-13,6
Fondo imposte	2.592.567	1,2	2.997.462	1,7	15,6	5.126.613	2,8	71,0
Ratei e risconti passivi	18.685.293	8,8	16.552.309	9,2	-11,4	19.344.610	10,7	16,9
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>212.001.461</b>	<b>100,0</b>	<b>180.116.739</b>	<b>100,0</b>	<b>-15,0</b>	<b>181.376.954</b>	<b>100,0</b>	<b>0,7</b>
<b>PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>								
Altri debiti m/lungo termine	28.195.679	29,6	31.681.718	29,9	12,4	63.692.058	46,2	101,0
Fondo TFR	56.341.304	59,1	60.023.332	56,7	6,5	61.621.042	44,7	2,7
Altri fondi	10.739.646	11,3	14.101.347	13,3	31,3	12.433.304	9,0	-11,8
<b>TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>	<b>95.276.629</b>	<b>100,0</b>	<b>105.806.397</b>	<b>100,0</b>	<b>11,1</b>	<b>137.746.404</b>	<b>100,0</b>	<b>30,2</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>307.278.090</b>		<b>285.923.136</b>		<b>-6,9</b>	<b>319.123.358</b>		<b>11,6</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>212.595.936</b>	<b>69,2</b>	<b>236.840.206</b>	<b>82,8</b>	<b>11,4</b>	<b>280.299.878</b>	<b>87,8</b>	<b>18,3</b>
di cui:								
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-3.515.369</b>		<b>-1.620.288</b>		<b>-53,9</b>	<b>-1.461.089</b>		<b>-9,8</b>
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>	<b>-1.171.845</b>		<b>-2.557.425</b>		<b>118,2</b>	<b>-1.912.168</b>		<b>-25,2</b>
<b>TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>519.874.026</b>		<b>522.763.342</b>		<b>0,6</b>	<b>599.423.236</b>		<b>14,7</b>

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>RICAVI EDITORIALI</b>								
Ricavi da vendite e prestazioni	381.764.553	99,5	395.477.808	98,1	3,6	400.012.019	97,9	1,1
Altri ricavi editoriali	2.091.087	0,5	7.587.557	1,9	262,9	8.552.043	2,1	12,7
<b>TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)</b>	<b>383.855.640</b>	<b>100,0</b>	<b>403.065.365</b>	<b>100,0</b>	<b>5,0</b>	<b>408.564.062</b>	<b>100,0</b>	<b>1,4</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-64.133.800	-16,7	-63.147.441	-15,7	-1,5	-62.487.710	-15,3	-1,0
Lavoro	-139.301.109	-36,3	-143.463.666	-35,6	3,0	-146.151.747	-35,8	1,9
Costi della produzione per servizi	-168.182.335	-43,8	-173.129.974	-43,0	2,9	-176.251.067	-43,1	1,8
Altri costi	-13.891.234	-3,6	-15.762.050	-3,9	13,5	-16.908.229	-4,1	7,3
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>-385.508.477</b>	<b>-100,4</b>	<b>-395.503.131</b>	<b>-98,1</b>	<b>2,6</b>	<b>-401.798.753</b>	<b>-98,3</b>	<b>1,6</b>
<b>M.O.L. (A-B)</b>	<b>-1.652.838</b>	<b>-0,4</b>	<b>7.562.234</b>	<b>1,9</b>	<b>557,5</b>	<b>6.765.309</b>	<b>1,7</b>	<b>-10,5</b>
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-18.488.666	1118,6	-15.263.677	-201,8	-17,4	-16.778.554	-248,0	9,9
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-3.597.358	217,6	-3.821.513	-50,5	6,2	-3.232.774	-47,8	-15,4
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-23.738.861</b>	<b>-6,2</b>	<b>-11.522.956</b>	<b>-2,9</b>	<b>51,5</b>	<b>-13.246.019</b>	<b>-3,2</b>	<b>-15,0</b>
Proventi (oneri) finanziari	-1.228.948	-0,3	-1.286.482	-0,3	-4,7	-1.204.889	-0,3	6,3
<b>RISULTATO GEST. EDITORIALE</b>	<b>-24.967.809</b>	<b>-6,5</b>	<b>-12.809.438</b>	<b>-3,2</b>	<b>48,7</b>	<b>-14.450.908</b>	<b>-3,5</b>	<b>-12,8</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	1.077.995	0,3	2.602.605	0,6	141,4	-1.273.975	-0,3	-148,9
Altri componenti positive e negative di reddito	-223.263	-0,1	-42.951	-0,0	80,8	-63.730	-0,0	-48,4
Altri proventi e oneri	61.729.016	16,1	54.094.662	13,4	-12,4	59.666.818	14,6	10,3
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>37.615.940</b>	<b>9,8</b>	<b>43.844.878</b>	<b>10,9</b>	<b>16,6</b>	<b>43.878.205</b>	<b>10,7</b>	<b>0,1</b>
Imposte e tasse	-23.206.133	-6,0	-24.554.991	-6,1	5,8	-17.303.287	-4,2	-29,5
<b>UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>14.409.807</b>	<b>3,8</b>	<b>19.289.887</b>	<b>4,8</b>	<b>33,9</b>	<b>26.574.918</b>	<b>6,5</b>	<b>37,8</b>

**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**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>								
Disponibilità liquide	86.995.950	12,9	91.078.727	15,6	4,7	95.646.544	16,1	5,0
Crediti commerciali	221.099.083	32,8	213.140.911	36,4	-3,6	216.374.361	36,3	1,5
Crediti verso soc.controllante	33.002.692	4,9	15.752.354	2,7	-52,3	6.409.431	1,1	-59,3
Crediti verso società del gruppo	95.333.594	14,1	85.515.221	14,6	-10,3	73.494.810	12,3	-14,1
Altri crediti	95.562.680	14,2	121.857.757	20,8	27,5	90.310.158	15,2	-25,9
Crediti verso soci	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Scorte e rimanenze	24.970.719	3,7	23.001.529	3,9	-7,9	24.577.538	4,1	6,9
Ratei e risconti attivi	4.076.128	0,6	7.131.133	1,2	74,9	8.291.307	1,4	16,3
Attività finanziarie che non cost. immobilizzazioni	113.759.265	16,9	27.337.979	4,7	-76,0	80.365.240	13,5	194,0
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>674.800.111</b>	<b>100,0</b>	<b>584.815.611</b>	<b>100,0</b>	<b>-13,3</b>	<b>595.469.389</b>	<b>100,0</b>	<b>1,8</b>
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>								
Titoli e partecipazioni	453.066.808	61,4	418.321.982	60,9	-7,7	427.278.189	54,8	2,1
Crediti immobilizzati	10.521.887	1,4	4.358.273	0,6	-58,6	21.911.778	2,8	402,8
Immobilizzazioni materiali	176.356.039	23,9	173.862.526	25,3	-1,4	211.467.439	27,1	21,6
Immobilizzazioni immateriali	97.859.264	13,3	90.502.717	13,2	-7,5	118.623.445	15,2	31,1
<b>TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE</b>	<b>737.803.998</b>	<b>100,0</b>	<b>687.045.498</b>	<b>100,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>779.280.851</b>	<b>100,0</b>	<b>13,4</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.412.604.109</b>		<b>1.271.861.109</b>	<b>451,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>1.374.750.240</b>	<b>451,0</b>	<b>8,1</b>

Classe di tiratura: oltre 200.000 copie annue (euro)

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>								
Debiti verso banche	53.594.371	11,3	30.686.468	6,2	-42,7	28.220.776	5,2	-8,0
Debiti verso fornitori	182.810.406	38,5	203.302.534	41,4	11,2	148.975.793	27,2	-26,7
Debiti verso società controllante	33.497.529	7,0	36.037.810	7,3	7,6	87.987.241	16,1	144,2
Debiti verso società del gruppo	5.249.704	1,1	11.871.928	2,4	126,1	13.975.973	2,6	17,7
Debiti verso altri sovventori	479.445	0,1	494.548	0,1	3,2	75.581.299	13,8	15182,9
Altri debiti	125.426.695	26,4	133.733.102	27,2	6,6	97.813.746	17,9	-26,9
Fondo imposte	4.633.141	1,0	3.327.841	0,7	-28,2	18.078.246	3,3	443,2
Ratei e risconti passivi	69.469.175	14,6	72.141.036	14,7	3,8	76.837.424	14,0	6,5
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>475.160.466</b>	<b>100,0</b>	<b>491.595.267</b>	<b>100,0</b>	<b>3,5</b>	<b>547.470.498</b>	<b>100,0</b>	<b>11,4</b>
<b>PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>								
Altri debiti m/lungo termine	96.662.530	34,1	80.037.500	29,6	-17,2	66.544.089	24,1	-16,9
Fondo TFR	136.896.520	48,4	145.628.601	53,9	6,4	153.328.777	55,5	5,3
Altri fondi	49.510.725	17,5	44.647.239	16,5	-9,8	56.541.814	20,5	26,6
<b>TOTALE PASSIVITÀ M/LUNGO TERMINE</b>	<b>283.069.775</b>	<b>100,0</b>	<b>270.313.340</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>276.414.680</b>	<b>100,0</b>	<b>2,3</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>758.230.241</b>		<b>761.908.607</b>		<b>0,5</b>	<b>823.885.178</b>		<b>8,1</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>654.373.869</b>	<b>86,3</b>	<b>509.952.502</b>	<b>66,9</b>	<b>-22,1</b>	<b>550.865.062</b>	<b>66,9</b>	<b>8,0</b>
di cui:								
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-6.645.693</b>		<b>-1.443.781</b>		<b>-78,3</b>			<b>-100,0</b>
<b>PERDITE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>								
<b>TOTALE PASS. E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.412.604.110</b>		<b>1.271.861.109</b>		<b>-10,0</b>	<b>1.374.750.240</b>		<b>8,1</b>

Classe di tiratura: oltre 200.000 copie annue (euro)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2002		2003			2004		
	IMPORTO	%	IMPORTO	%	var% 02-03	IMPORTO	%	var% 03-04
<b>RICAVI EDITORIALI</b>								
Ricavi da vendite e prestazioni	2.273.771.210	99,2	2.400.662.748	98,5	5,6	2.378.378.696	93,1	-0,9
Altri ricavi editoriali	18.548.834	0,8	35.991.372	1,5	94,0	174.988.436	6,9	386,2
<b>TOTALE RICAVI EDITORIALI (A)</b>	<b>2.292.320.044</b>	<b>100,0</b>	<b>2.436.654.120</b>	<b>100,0</b>	<b>6,3</b>	<b>2.553.367.132</b>	<b>100,0</b>	<b>4,8</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>								
Consumi mat. prime,suss. di consumo e merci	-367.085.218	-16,0	-360.816.007	-14,8	-1,7	-372.526.306	-14,6	3,2
Lavoro	-548.319.755	-23,9	-574.686.419	-23,6	4,8	-589.100.186	-23,1	2,5
Costi della produzione per servizi	-843.445.074	-36,8	-863.883.390	-35,5	2,4	-944.785.090	-37,0	9,4
Altri costi	-200.738.336	-8,8	-271.626.044	-11,1	35,3	-304.539.824	-11,9	12,1
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>-1.959.588.383</b>	<b>-85,5</b>	<b>-2.071.011.860</b>	<b>-85,0</b>	<b>5,7</b>	<b>-2.210.951.406</b>	<b>-86,6</b>	<b>6,8</b>
<b>M.O.L. (A-B)</b>	<b>332.731.661</b>	<b>14,5</b>	<b>365.642.260</b>	<b>15,0</b>	<b>9,9</b>	<b>342.415.726</b>	<b>13,4</b>	<b>-6,4</b>
Ammortamenti ordinari (% su MOL)	-86.795.536	-26,1	-77.897.791	-21,3	-10,3	-73.504.228	-21,5	-5,6
Altri accantonam.e oneri (% su MOL)	-18.250.241	-5,5	-18.927.251	-5,2	3,7	-37.706.800	-11,0	99,2
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>227.685.884</b>	<b>9,9</b>	<b>268.817.218</b>	<b>11,0</b>	<b>18,1</b>	<b>231.204.698</b>	<b>9,1</b>	<b>-14,0</b>
Proventi (oneri) finanziari	-6.723.672	-0,3	-6.758.487	-0,3	-0,5	-5.630.529	-0,2	16,7
<b>RISULTATO GEST. EDITORIALE</b>	<b>220.962.212</b>	<b>9,6</b>	<b>262.058.731</b>	<b>10,8</b>	<b>18,6</b>	<b>225.574.169</b>	<b>8,8</b>	<b>-13,9</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	19.139.276	0,8	-16.323.974	-0,7	-185,3	-4.861.922	-0,2	70,2
Altri componenti positive e negative di reddito	-7.422	-0,0	104.903	0,0	1513,4	261.000,00	0,0	148,8
Altri proventi e oneri	36.366.534	1,6	56.011.527	2,3	54,0	121.316.294	4,8	116,6
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>276.460.600</b>	<b>12,1</b>	<b>301.851.187</b>	<b>12,4</b>	<b>9,2</b>	<b>342.289.541</b>	<b>13,4</b>	<b>13,4</b>
Imposte e tasse	-60.010.042	-2,6	-62.096.221	-2,5	3,5	-54.588.294	-2,1	-12,1
<b>UTILE(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>216.450.558</b>	<b>9,4</b>	<b>239.754.966</b>	<b>9,8</b>	<b>10,8</b>	<b>287.701.247</b>	<b>11,3</b>	<b>20,0</b>

**Allegato 11**  
*Elenco delle imprese editrici  
oggetto di rilevazione*



Athesiadruck Sarl  
Athesis SpA  
Avvenire Nuova Editoriale Italiana SpA  
Cooperativa 19 Luglio arl  
Cooperativa Editoriale Libero arl  
Cooperativa Giornalistica Poligrafici  
arl  
Corriere Adriatico SpA  
Corriere dello Sport Srl  
Domenico Sanfilippo Editore SpA  
E.A.G. SpA  
Ediservice Srl  
Edisud SpA  
Editoriale Bresciana SpA  
Editoriale Ciociaria Oggi Srl  
Editoriale Cremonese SpA  
Editoriale FVG SpA  
Editoriale La Città SpA  
Editoriale La Nuova Sardegna SpA  
Editoriale La Provincia di Como SpA  
Editoriale Libertà SpA  
Editoriale Quotidiani Srl  
Editrice La Stampa SpA  
Edizioni Brescia SpA  
Edizioni DLM Europa Srl  
Finanziaria Editoriale Srl  
Finegil Editoriale SpA  
Gazzetta di Parma SpA  
Giornale di Bergamo SpA  
Giornale di Sicilia Edit. Pol. SpA

Gruppo Editoriale L'Espresso SpA  
Il Manifesto Cooperativa Editrice arl  
Il Mattino SpA  
Il Messaggero SpA  
Il Sole 24 Ore SpA  
Italia Oggi Editori - Erinne Srl  
La Prealpina Srl  
L'Avvisatore Marittimo Srl  
Liberi Editori Srl  
L'Unione Sarda SpA  
M.R.C. SpA  
Milano Finanza Editori SpA  
Nuova Editoriale Oggi Srl  
Nuova Editoriale Sportiva Srl  
Nuova Iniziativa Editoriale SpA  
Pagine Sannite arl  
Poligrafici Editoriale SpA  
Pr.A.E. Promoz. Att. Editoriale Srl  
Quotidiano di Puglia SpA  
R.C.S. Quotidiani Corsera  
R.C.S. Quotidiani Gazzetta dello Sport  
S.E.T.A. SpA  
Secolo d'Italia di Gianfranco Fini  
Sesaab SpA  
Società Editrice Il Tempo SpA  
Società Editrice Padana SpA  
Società Editrice Siciliana SpA  
Società Edizioni e Pubblicazioni SpA  
Società Europea Edizioni SpA  
Società Iniziative Editoriali Srl

Finito di stampare  
nel mese di Febbraio 2006