

Focus R&S sull'editoria (2010-2015)

elaborato dalla R&S-Ricerche e Studi S.p.A. (Area Studi Mediobanca)

Analisi sui maggiori operatori del settore editoriale italiano

Liberamente scaricabile da www.mbres.it

Milano, 10 novembre 2015



MEDIOBANCA

Premessa

Caratteristiche del focus

- ◆ Analisi delle dinamiche dei **principali otto Gruppi editoriali italiani** (cui fanno capo i maggiori quotidiani nazionali d'informazione) attraverso i loro conti nel periodo 2010-2014, incluso il primo semestre 2015. Sette sono quotati in Borsa.
- ◆ **Peso sull'intero settore editoriale italiano**: si stima che nel loro insieme gli otto Gruppi considerati rappresentino a fine 2014 quasi il 70% dei ricavi complessivi del settore editoriale italiano e i loro quotidiani rappresentino il 60% della diffusione cartacea nazionale e oltre l'80% di quella digitale.
- ◆ **Oltre confine**: confronto con i maggiori editori di quotidiani in Europa.



Sommario

1. I protagonisti dell'editoria italiana e la dinamica diffusionale
2. Principali dati economico-patrimoniali
3. Aggiornamento al primo semestre 2015
4. Un confronto europeo

I protagonisti dell'editoria italiana e la dinamica diffusionale

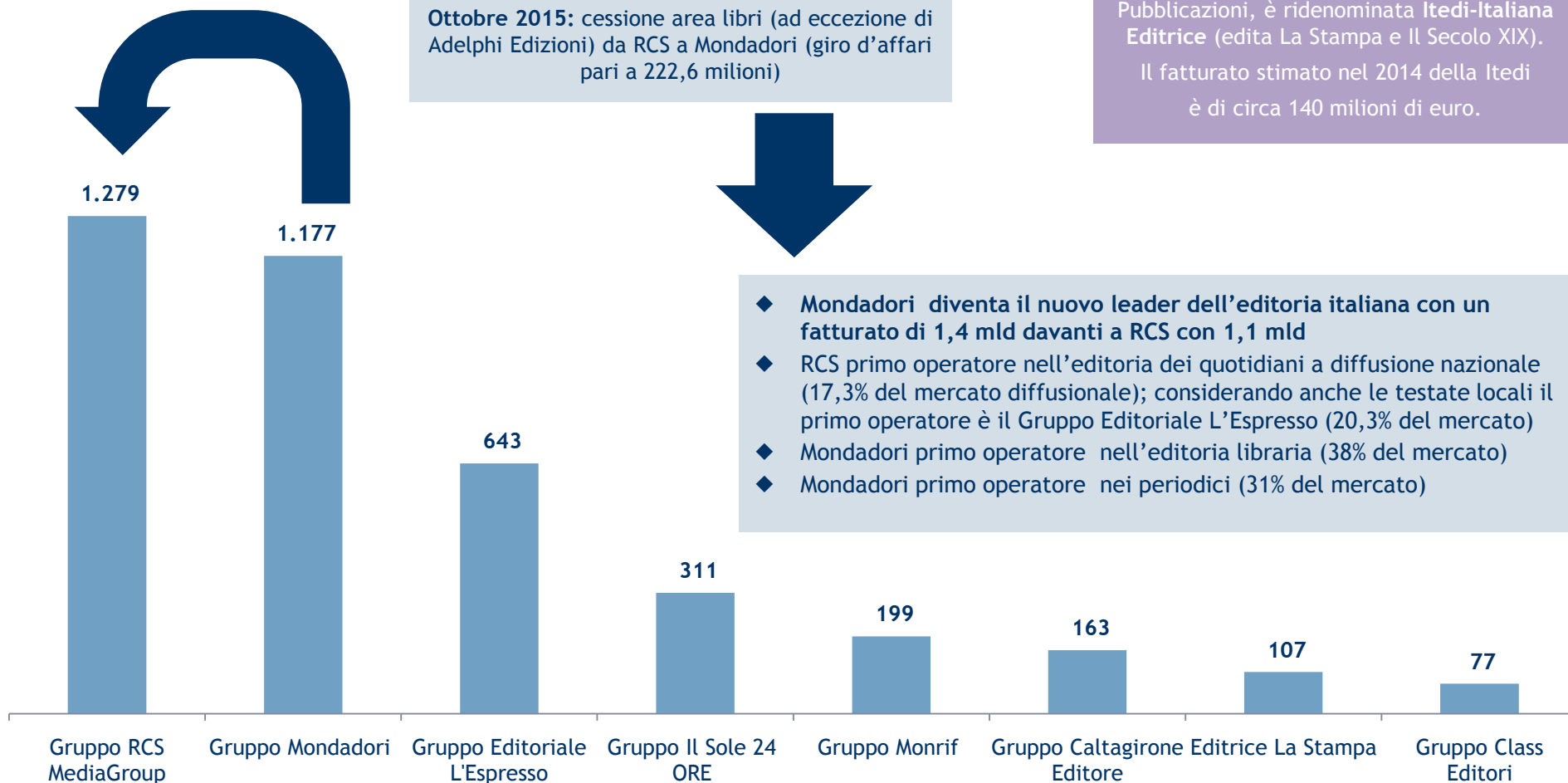
Sezione 1



MEDIOBANCA

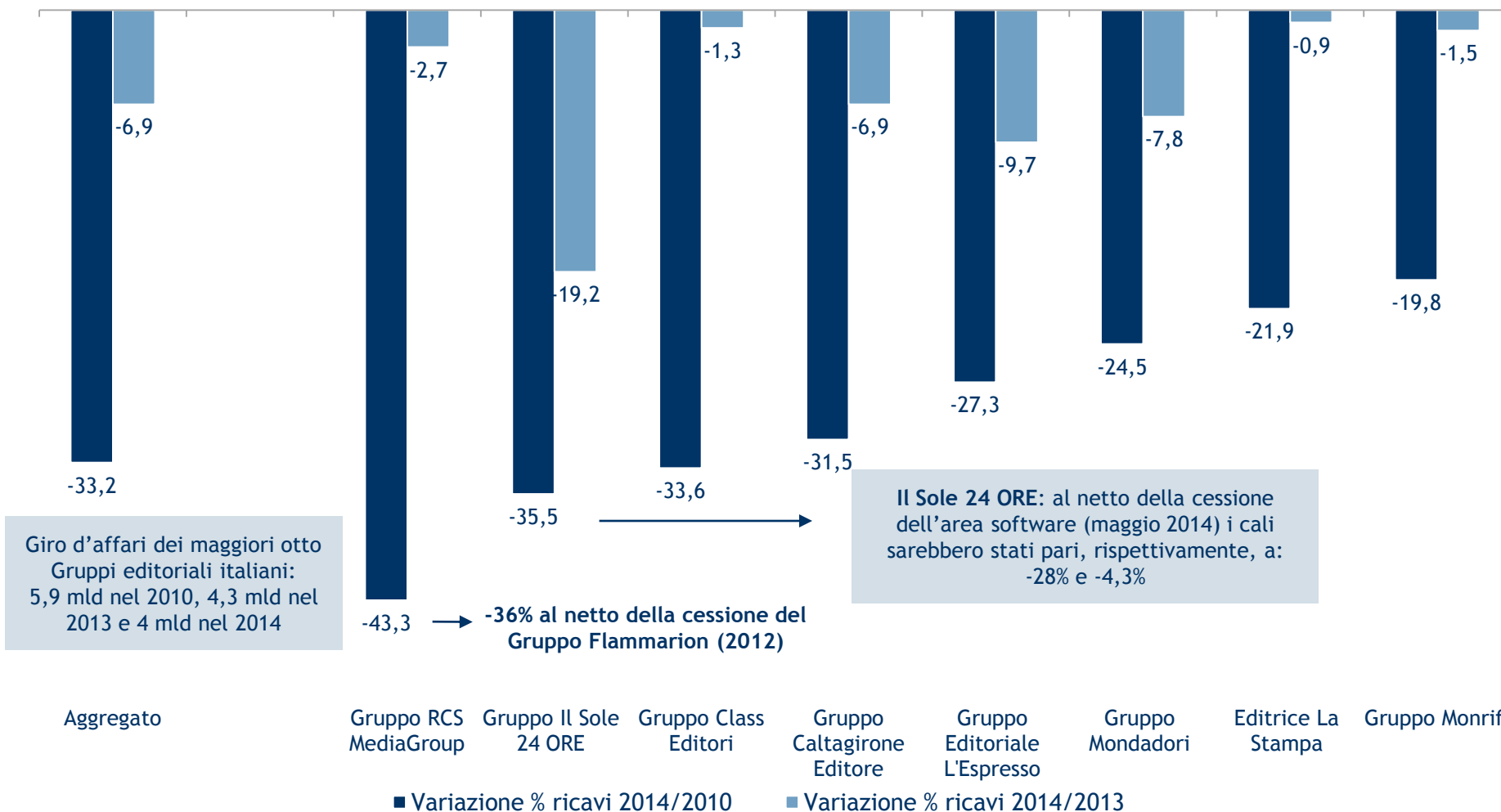
I protagonisti e il nuovo scenario

Fatturato 2014 (milioni di euro)



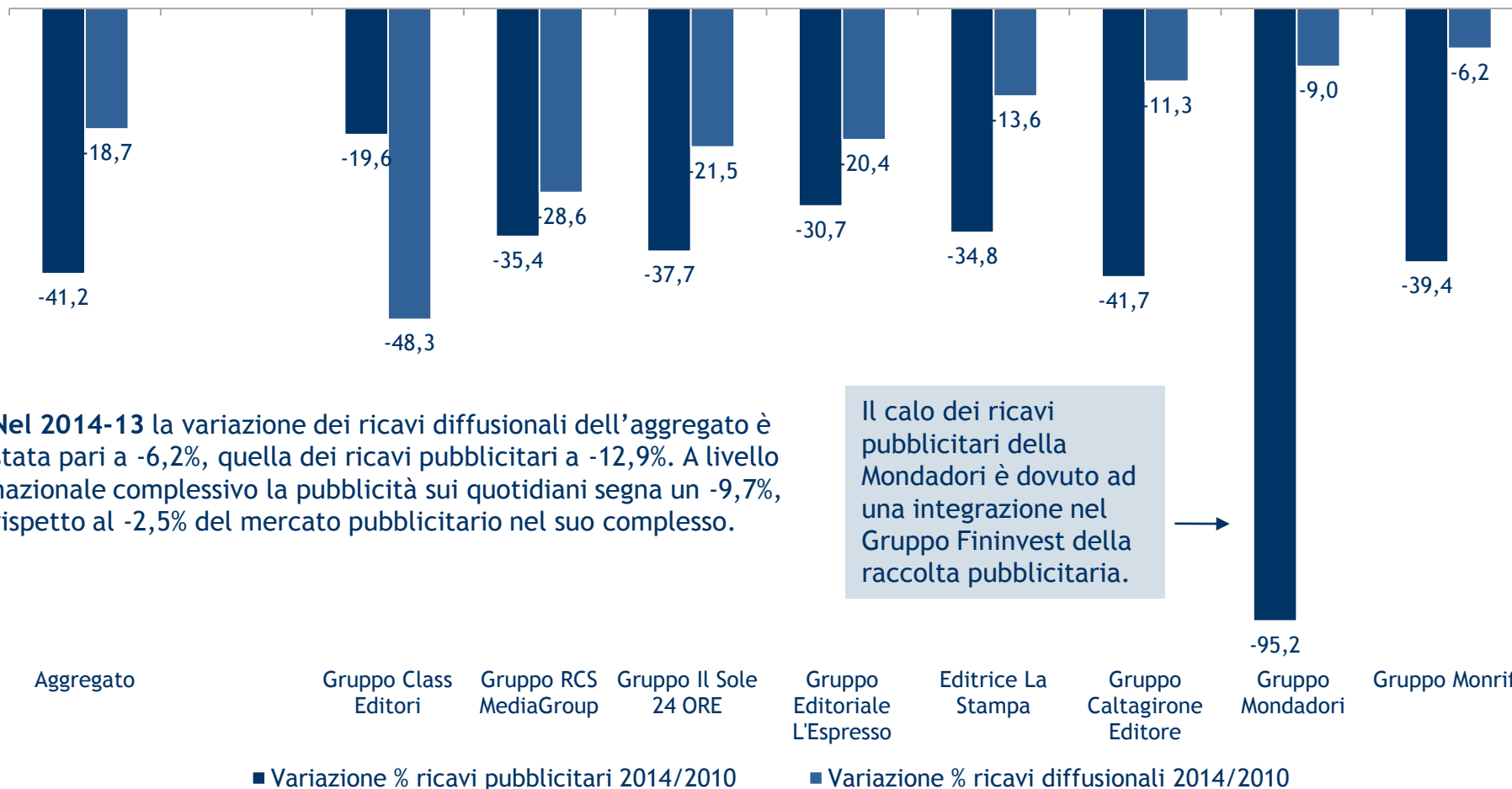
Prosegue la flessione generale del giro d'affari...

Variazione % 2014/10 e 2014/13 – Maggiori otto Gruppi editoriali italiani



...i ricavi pubblicitari calano più di quelli diffusionali...

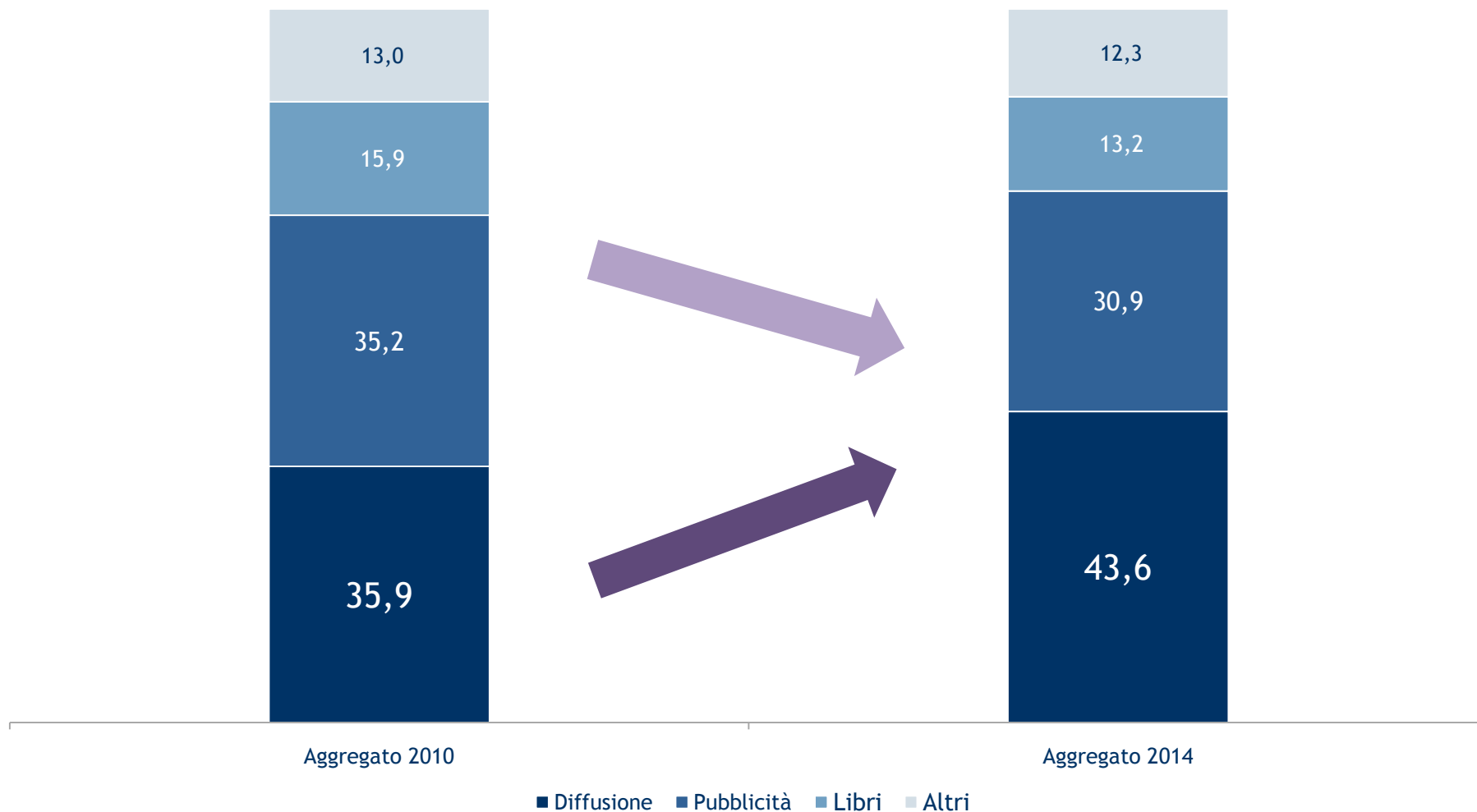
Variazione % 2014/10 ricavi pubblicitari e diffusionali – Maggiori otto Gruppi editoriali italiani



Nel 2014-13 la variazione dei ricavi diffusionali dell'aggregato è stata pari a -6,2%, quella dei ricavi pubblicitari a -12,9%. A livello nazionale complessivo la pubblicità sui quotidiani segna un -9,7%, rispetto al -2,5% del mercato pubblicitario nel suo complesso.

...oggi i ricavi diffusionali pesano circa 13 p.p. più dei pubblicitari

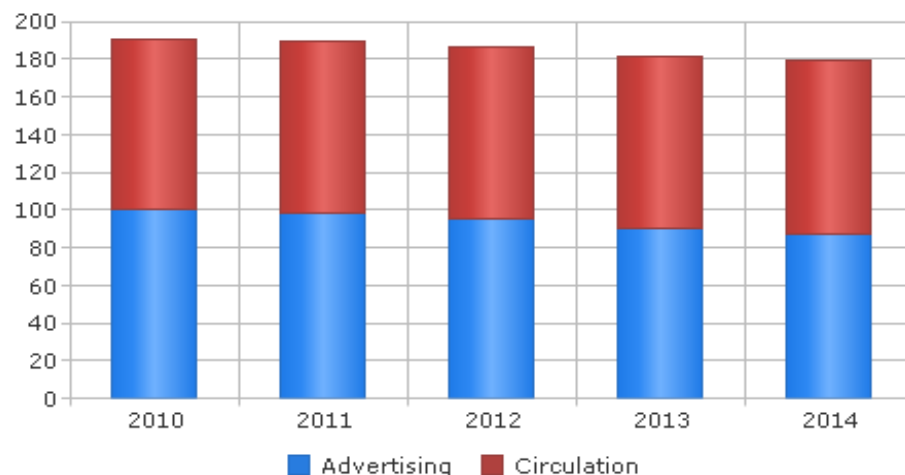
Composizione % del fatturato aggregato – Maggiori otto Gruppi editoriali italiani



I dati mondiali confermano questa nuova tendenza

*“A profound shift in the newspaper business model, evolving for years, is finally here: **global newspaper circulation revenues have surpassed newspaper advertising revenues**, meaning that audiences have become publishers’ biggest source of revenue”. “Print advertising’s share of overall revenue is declining, and this decline is forecast to continue”*

Global newspaper revenue sources (US\$ bn at current prices)



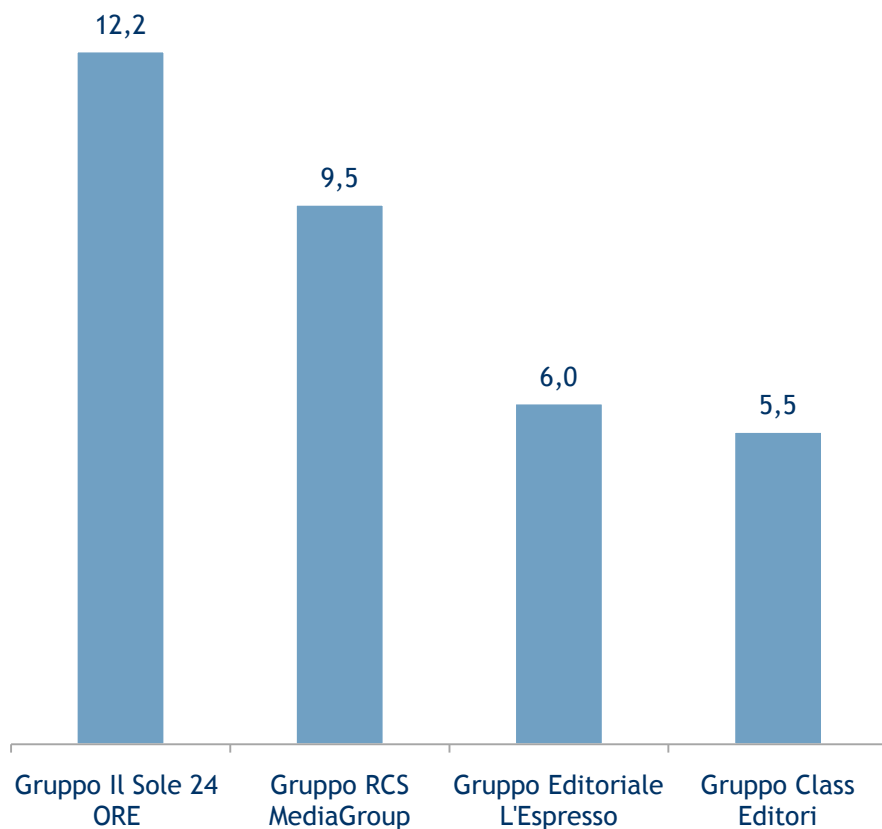
Nel 2014 il giro d'affari a livello mondiale dei ricavi editoriali dei quotidiani è stato pari a 179 mld di \$ (di cui 92 mld \$ dalla diffusione e 87 mld \$ dalla pubblicità). Rispetto a cinque anni prima, il giro d'affari è diminuito del 6% (combinazione di +2% di ricavi diffusionali e -13% di ricavi pubblicitari).

“Newspapers - both print and online - produce larger revenues than the book publishing, music or film industries.”

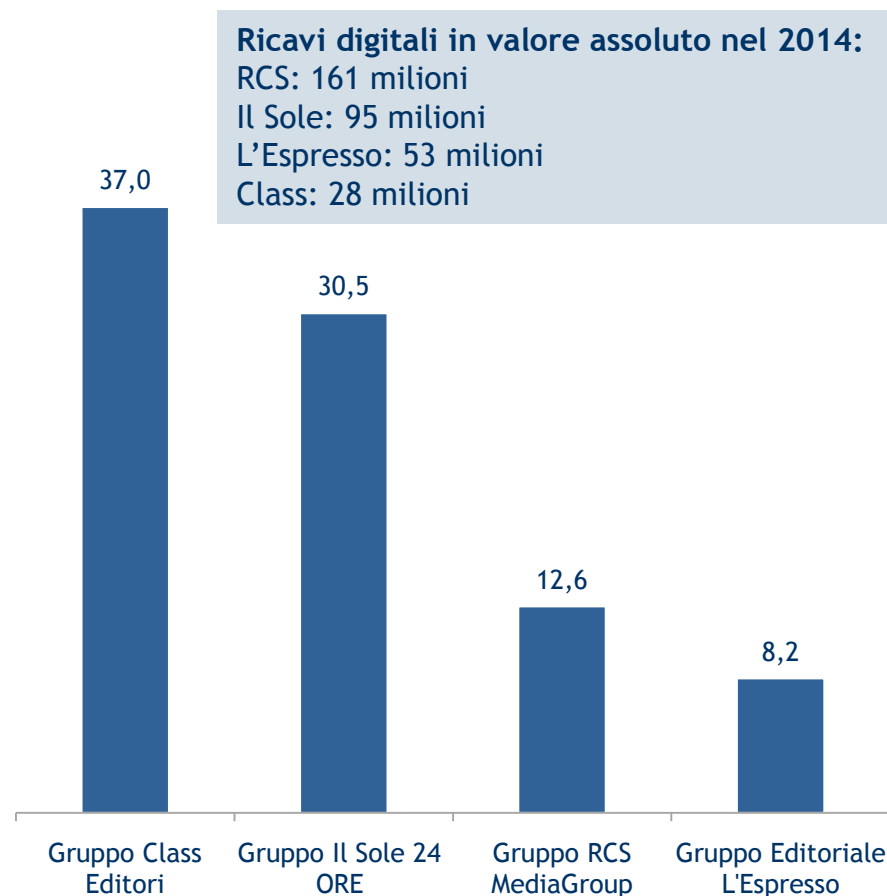
In controtendenza i ricavi da attività digitale: aumentano in Italia...

I ricavi da attività digitale sono significativi per la metà degli otto Gruppi selezionati

Variazione % 2014/13 ricavi digitali



Peso % ricavi digitali sul totale ricavi 2014

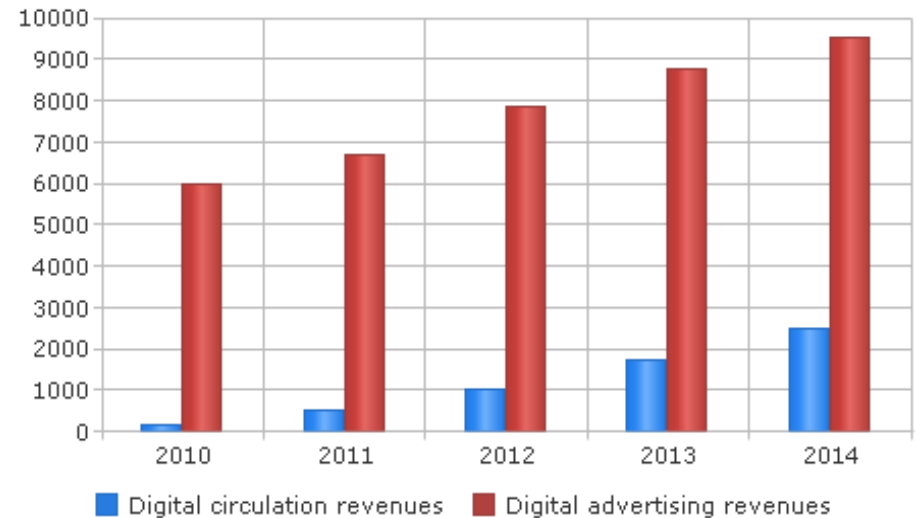


... e nel mondo.

Ma i quotidiani stampati restano ancora la maggiore fonte di ricavi...

“In 2014, paid digital circulation revenues increased 45%. Although newspapers' digital revenues continue to grow, print is still their main source of revenue: globally, over 93 per cent of all newspaper revenue comes from print, and print will continue to be a major source of revenue for many years to come.”

Global digital revenues (US\$ m at current prices)



...nonostante scenari catastrofici di estinzione (previsioni al 2027 come anno di morte per i quotidiani stampati in Italia) e...

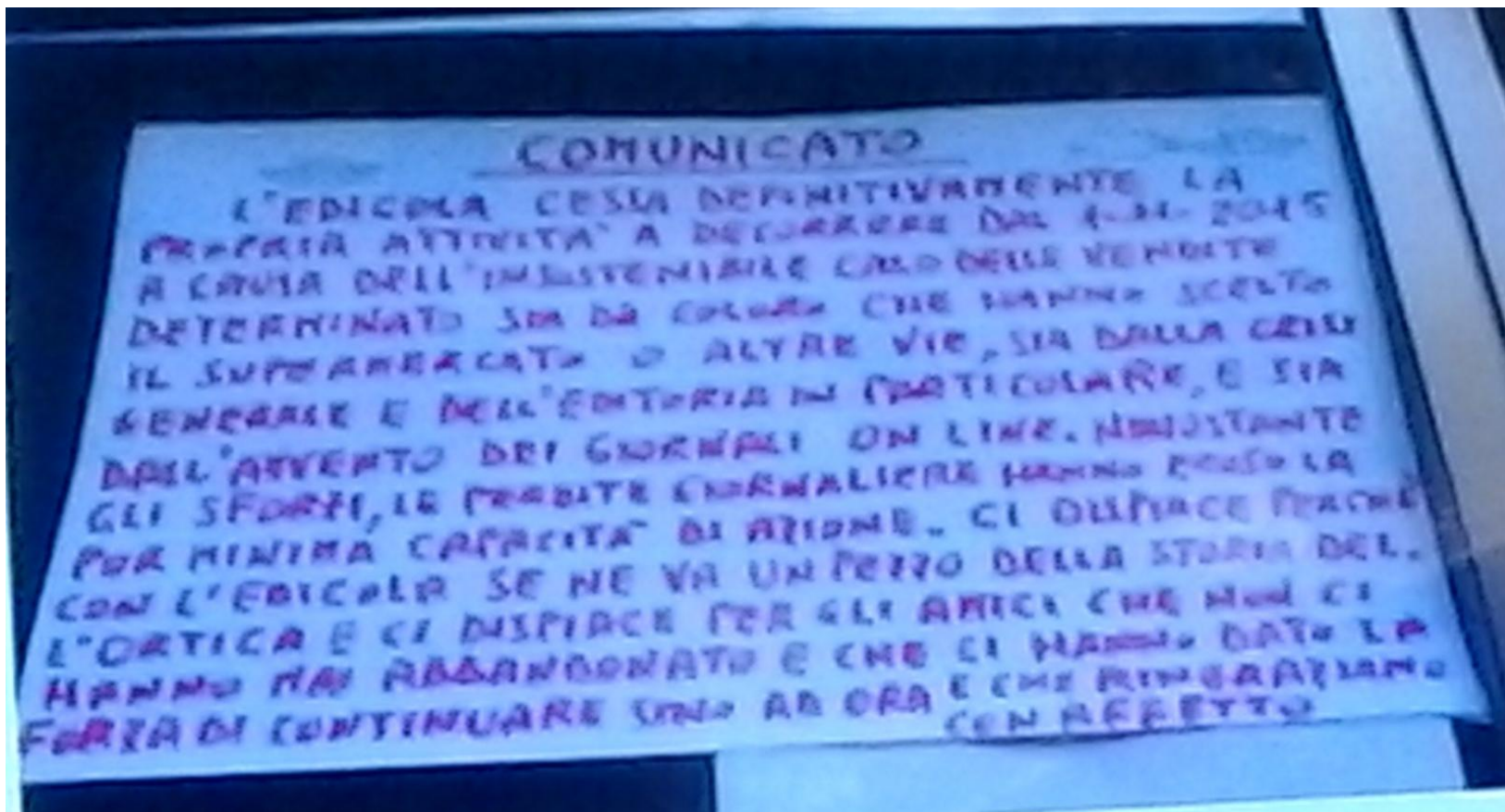


Il futurologo Dawson presenta questa infografica con la presunta data di scomparsa dei giornali nei diversi Paesi del mondo.

...chiusura di edicole

Il numero di edicole in Italia è sceso del 24% nell'ultimo quinquennio

Cartello affisso su un'edicola nel quartiere Ortica di Milano.



Ottobre 2015-Gli edicolanti lanciano “LeggieVendi”: il lettore può comprare il giornale, leggerlo e restituirlo entro le ore 13 ricevendo il 50% del prezzo di copertina. Il giornale restituito potrà essere rivenduto a metà prezzo.

Un vero requiem per la carta stampata?



No, piuttosto un futuro di integrazione della forma cartacea con quella digitale



“Sia carta che digitale presentano numerosi vantaggi e non c'è necessità che lavorino uno contro l'altro, tanto quanto non è necessario che una gomma e una matita operino contro il tasto *canc* del computer”. (David Johnson, professore di giornalismo alla American University School of Communication)

La trasformazione digitale

Fonte: Dibattito sulla *Digital Transformation* organizzato da The Ruling Companies association, 3-11-2015- Assolombarda, Milano

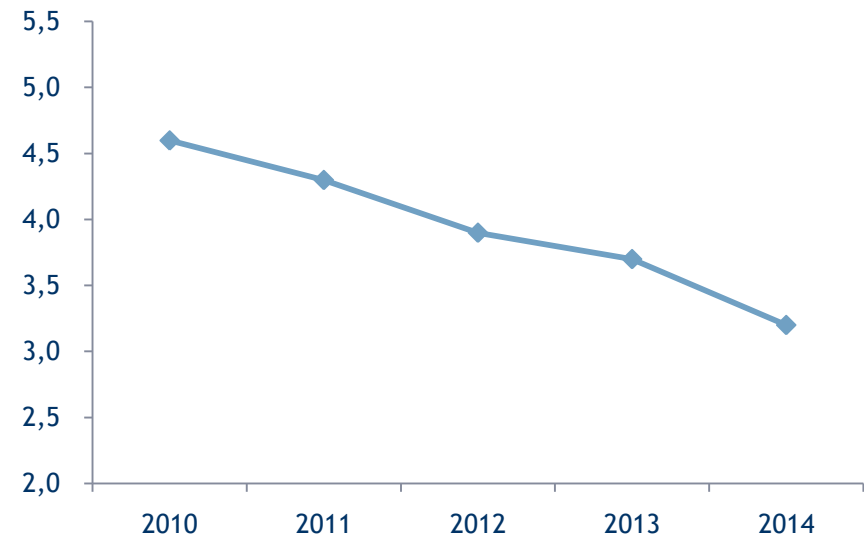
- ◆ La **trasformazione digitale** impatta su tutte le aziende di tutte le dimensioni e di tutti i settori. È un fenomeno pervasivo, dirompente e in netta accelerazione, che richiede a ogni organizzazione una rapida presa di coscienza e un'azione conseguente.
- ◆ Il punto centrale è che **non si tratta di introdurre semplicemente più digitale**, ma di portare l'azienda a cambiare per realizzare modelli di business innovativi che tengano conto in modo sistemico e integrato della digitalizzazione di prodotti, processi e mercati. Il digitale non deve rimanere a se stante in un'azienda o rischia di morire subito, deve collocarsi trasversalmente ad essa.
- ◆ Occorre dunque riflettere su piani diversi e connessi tra loro: organizzazione, personale, prodotti, servizi, canali distributivi ecc. per gestire al meglio la digitalizzazione delle attività. Occorre sapere presentare **uno stesso contenuto in nuovi formati** diffusi su diverse piattaforme (dall'articolo di giornale, al sito on line, al blog, ai social forum, ai canali TV e radio ecc.).
- ◆ Oggi nel mondo si stimano 2,8 miliardi di persone collegate in rete (con circa due dispositivi a testa). Fra 5 anni si stima saranno oltre 5 miliardi (con circa 5 dispositivi a testa).

Dinamica diffusionale in Italia

ASIG-Associazione Stampatori Italiani Giornali su dati ADS-Accertamento Diffusione Stampa

- ◆ Nel 2014 la diffusione cartacea complessiva è diminuita di oltre 400mila copie al giorno, da 3,6 a 3,2 milioni di copie, pari al -12% rispetto al 2013 e al -29,8% rispetto al 2010
- ◆ Evidente il travaso di lettori dalla carta al digitale, ma si tratta di un andamento a saldo negativo sia dal punto di vista delle copie complessivamente diffuse (-400mila copie cartacee, +180mila copie digitali nel confronto fra il 2013 e il 2014), sia dal punto di vista dei ricavi
- ◆ E' conseguentemente in calo il numero degli stabilimenti di stampa in Italia (66 nel 2014, sei in meno rispetto al 2013)

Milioni di copie diffuse al giorno (media annua)

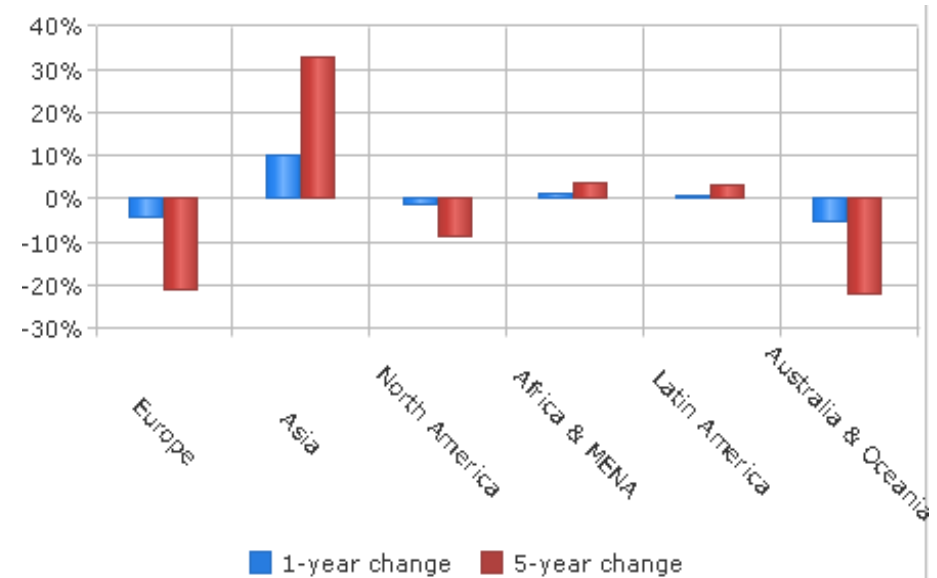


Dinamica diffusionale nel mondo

Fonte: WAN-IFRA - World Association of Newspapers and New Publishers – World Press Trends 2015

- ◆ Come in Italia, la diffusione dei quotidiani continua a calare nell'ultimo quinquennio in Europa (-21,3% e -4,5% rispetto al 2013), Nord America (-8,7% e -1,3% rispetto al 2013) e Oceania (-22,3% e -5,3% rispetto al 2013).
- ◆ A livello globale tuttavia l'aumento è più del 16% nell'ultimo quinquennio e del +6% nel 2014.
- ◆ Tale incremento è in massima parte dovuto all'India e all'Asia in generale (nel continente asiatico: +32,7% nel 2014-10 e +9,8% nel 2014-13).

Daily print newspaper circulation change by region



Top 10 dei quotidiani d'informazione più diffusi in Italia

ADS-Accertamento diffusione stampa

	Testata	Mila copie medie al giorno (nel 2014)	Società editrice
1	CORRIERE DELLA SERA	335	RCS MediaGroup
2	LA REPUBBLICA	306	Editoriale L'Espresso
3	LA STAMPA	202	Editrice La Stampa (ora Italiana Editrice)
4	IL SOLE 24 ORE	183	Il Sole 24 ORE
5	IL MESSAGGERO	135	Caltagirone Editore
6	QN-Il Resto del Carlino	118	Monrif
7	AVVENIRE	109	Avvenire Nuova Editoriale Italiana
8	IL GIORNALE	98	Società Europea di Edizioni
9	QN-La Nazione	94	Monrif
10	IL GAZZETTINO	65	Caltagirone Editore

Top 10 dei quotidiani più diffusi nel mondo

- Il primo quotidiano europeo a comparire nella classifica dei Top50 più diffusi al mondo è il tedesco BILD (Gruppo Axel Springer), 15esimo, il secondo-18esimo- è l'inglese The Sun e il terzo - sempre inglese e 30esimo - è il Daily Mail.
- Nei Top 50 dei quotidiani più diffusi al mondo compaiono quindi solo tre del vecchio continente (uno tedesco e due inglesi) e anche solo tre degli Stati Uniti (USA Today, terzo, The Wall Street Journal, 13esimo, e The New York Times, 16esimo); 19 sono indiani, 12 cinesi, 11 giapponesi e 2 coreani.

Top 10 paid-for dailies

	TITLE	COUNTRY	LANGUAGE	CIRCULATION (000)
1	The Yomiuri Shimbun	Japan	Japanese	9190
2	The Asahi Shimbun	Japan	Japanese	6809
3	USA Today	USA	English	4139
4	Dainik Bhaskar	India	Hindi	3557
5	The Mainichi Newspapers	Japan	Japanese	3360
6	Cankao Xiaoxi	China	Chinese	3073
7	Dainik Jagran	India	Hindi	3034
8	The Times of India	India	English	2891
9	The Nikkei	Japan	Japanese	2732
10	People's Daily	China	Chinese	2603

Fonte: WAN-IFRA - World Association of Newspapers and New Publishers - World Press Trends 2015

Global daily newspaper readership 2014



WAN-IFRA stima che nel 2014 i quotidiani stampati abbiano raggiunto 2,7 miliardi di persone nel mondo (oltre a 0,8 miliardi di lettori di quotidiani digitali).
“There has never been a larger audience for newspapers.”

I sei maggiori mercati mondiali dei quotidiani

Six biggest newspaper markets



USA 37bn



Japan 18bn



Germany 16bn



China 14bn



UK 8bn



India 7bn



Percentuale dei lettori di quotidiani sulla popolazione adulta

	%	Adult population (000)
Australia	41.7	19,001
Austria	69.2	7,301
Bahrain	61.2	1,057
Belarus	60.9	8,001
Brazil	21.0	154,295
Canada	39.0	29,689
Chile	63.2	14,074
China	39.8	1,117,331
Costa Rica	72.3	3,797
Croatia	36.4	3,614
Czech Republic	34.4	8,920
Denmark	51.5	4,657
Egypt	41.6	57,549
Finland	65.8	4,564
France	47.9	54,179
Germany	67.4	70,364
Guatemala	78.3	9,506
Hong Kong	63.9	6,394
Hungary	39.2	8,408
Iraq	4.8	20,688
Ireland	52.6	3,616
Israel	59.0	5,925
Italy	36.6	52,718
Japan	83.2	110,646
Jordan	8.2	4,382
Korea	27.0	26,400

	%	Adult population (000)
Singapore	60.1	4,612
Slovenia	40.4	1,766
South Africa	29.8	38,128
Spain	29.8	39,234
Sri Lanka	9.0	15,446
Sweden	67.0	8,029
Switzerland	75.1	6,986
Syria	12.1	15,193
Tanzania	15.6	28,025
Turkey	23.8	56,652
Uganda	16.0	20,129
Ukraine	16.0	38,703
United Arab Emirates	68.2	7,959
United Kingdom	46.5	53,174
Zambia	27.3	8,039

United States of America	41,60	252903
--------------------------	-------	--------

Fonte: WAN-IFRA - World Association of Newspapers and New Publishers - World Press Trends 2015

Principali dati economico-patrimoniali

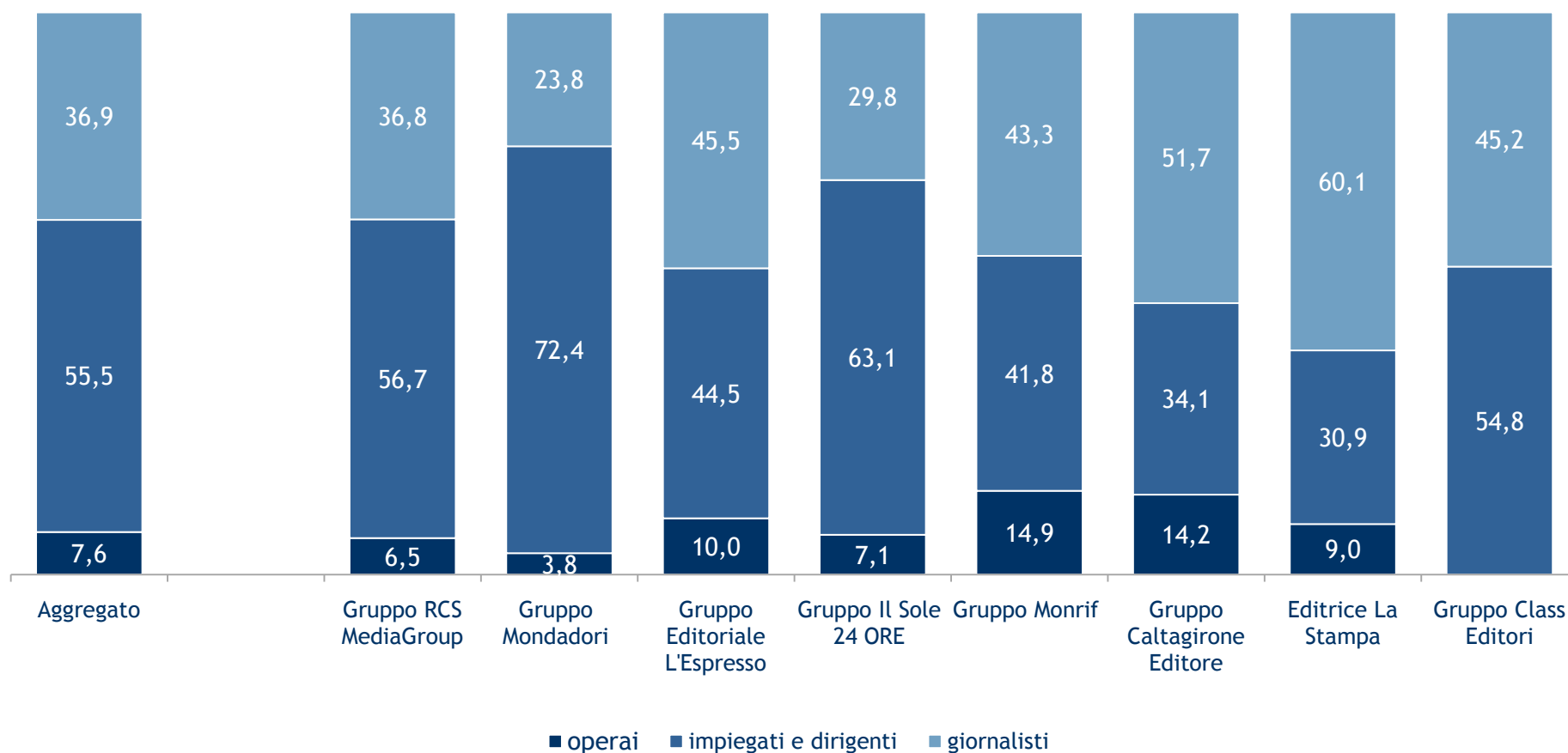
Sezione 2



MEDIOBANCA

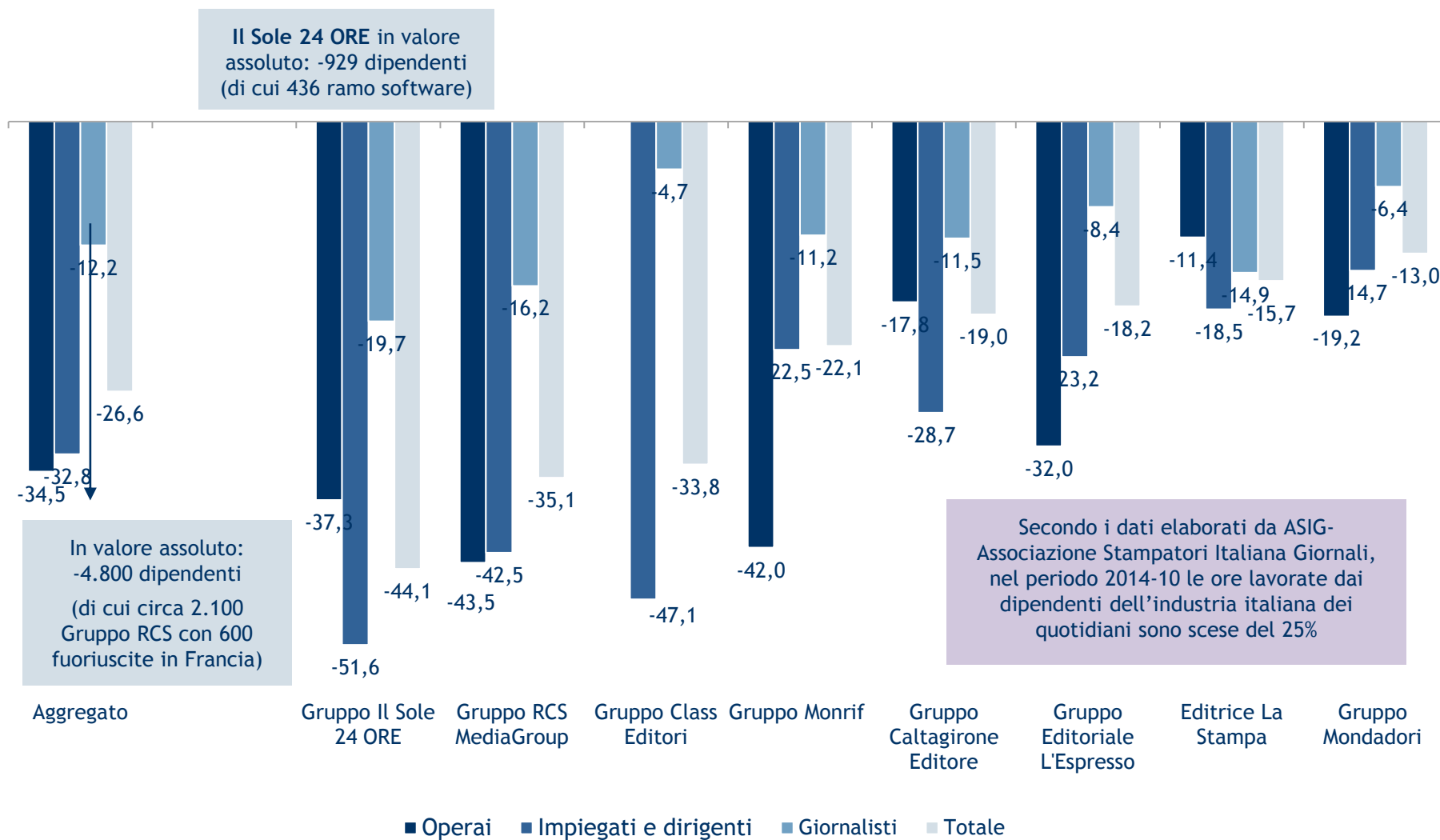
Composizione della forza lavoro

Composizione % della forza lavoro nel 2014 – Maggiori otto Gruppi editoriali italiani



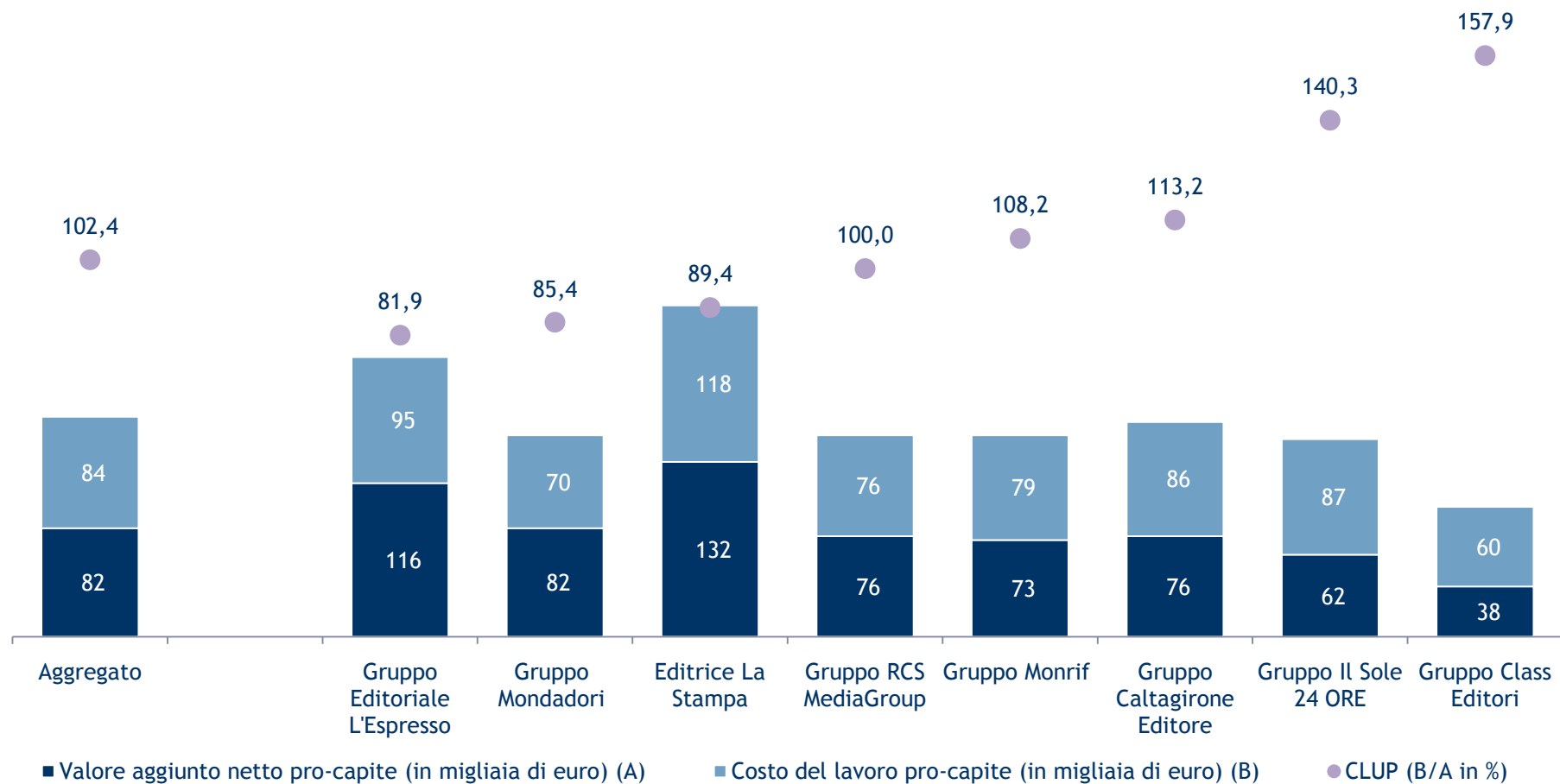
Ridimensionamento della forza lavoro

Variazione % 2014/10 forza lavoro – Maggiori otto Gruppi editoriali italiani



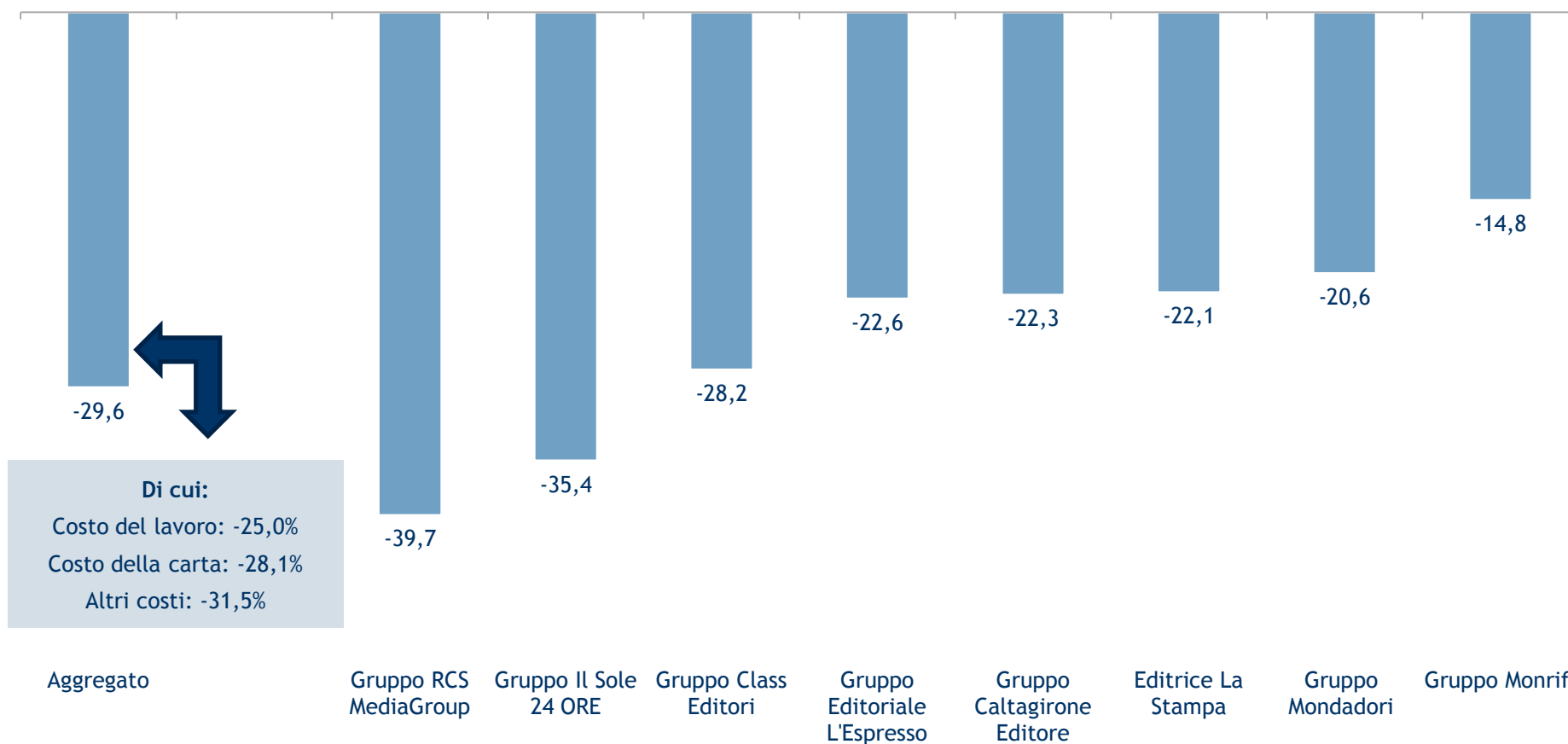
La produttività

Produttività, costo del lavoro e CLUP pro-capite 2014– Maggiori otto Gruppi editoriali italiani



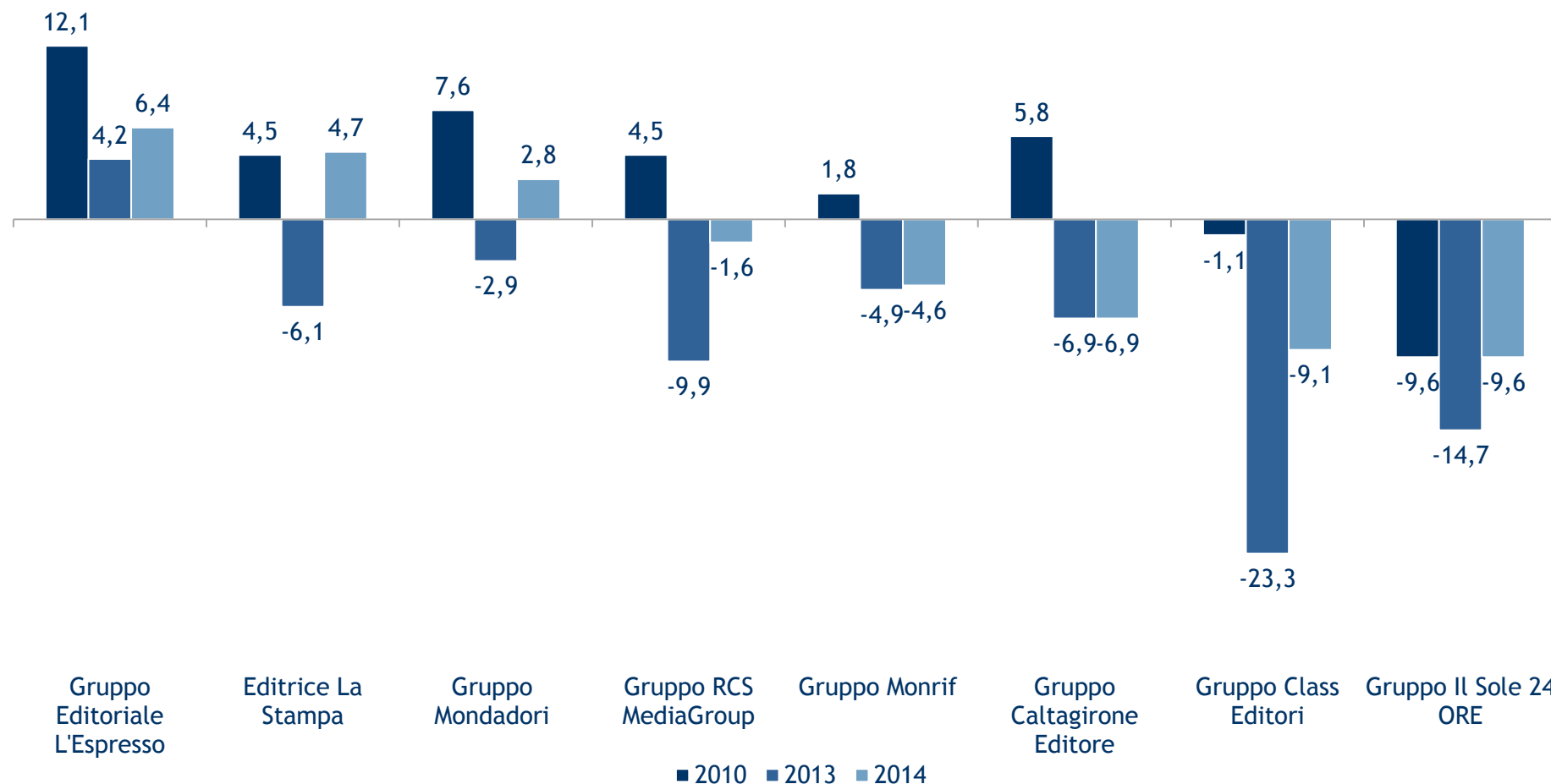
Il contenimento dei costi

Variazione % 2014/10 costi di gestione – Maggiori otto Gruppi editoriali italiani



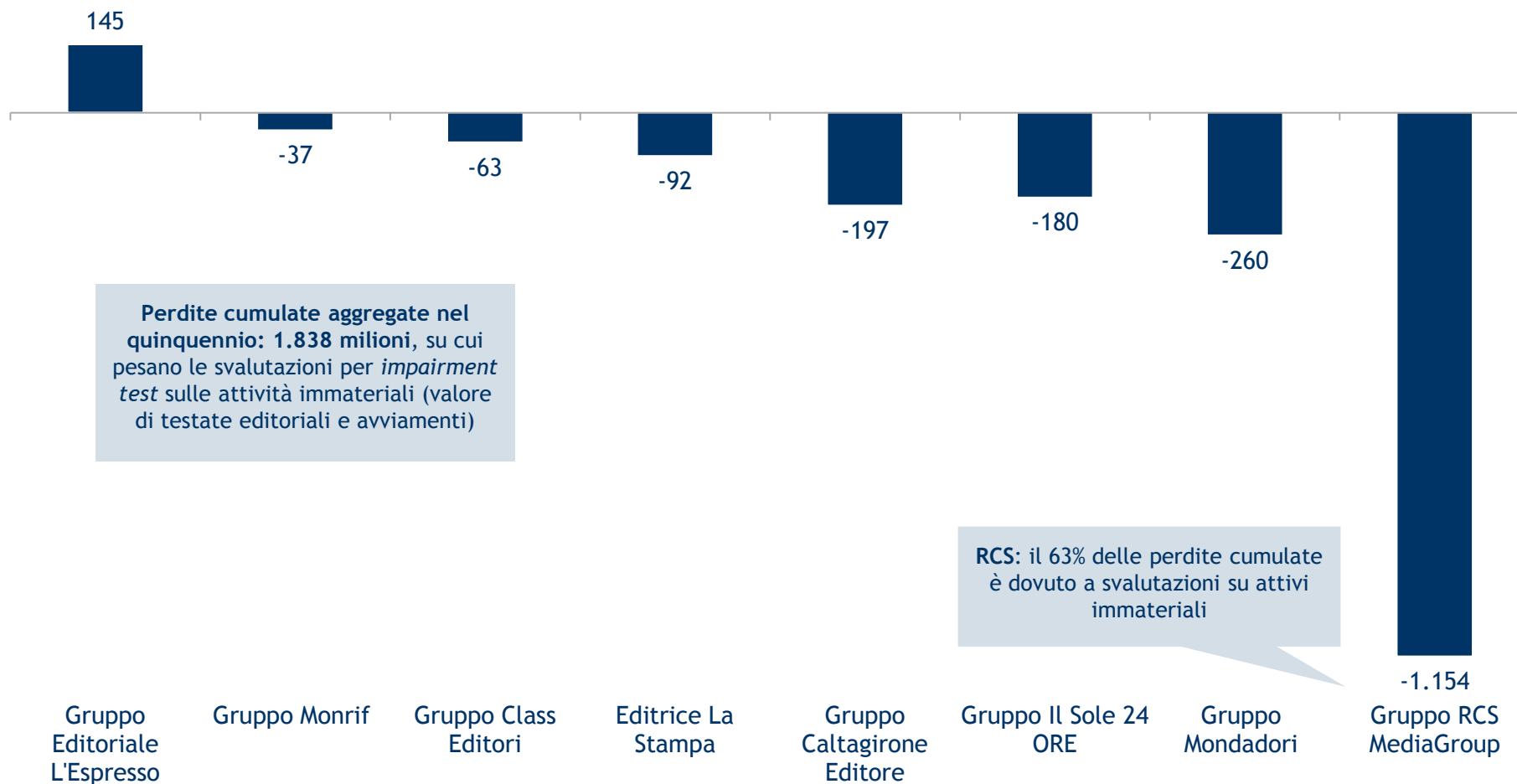
La redditività operativa migliora nel 2014 rispetto al 2013

MON in % del fatturato



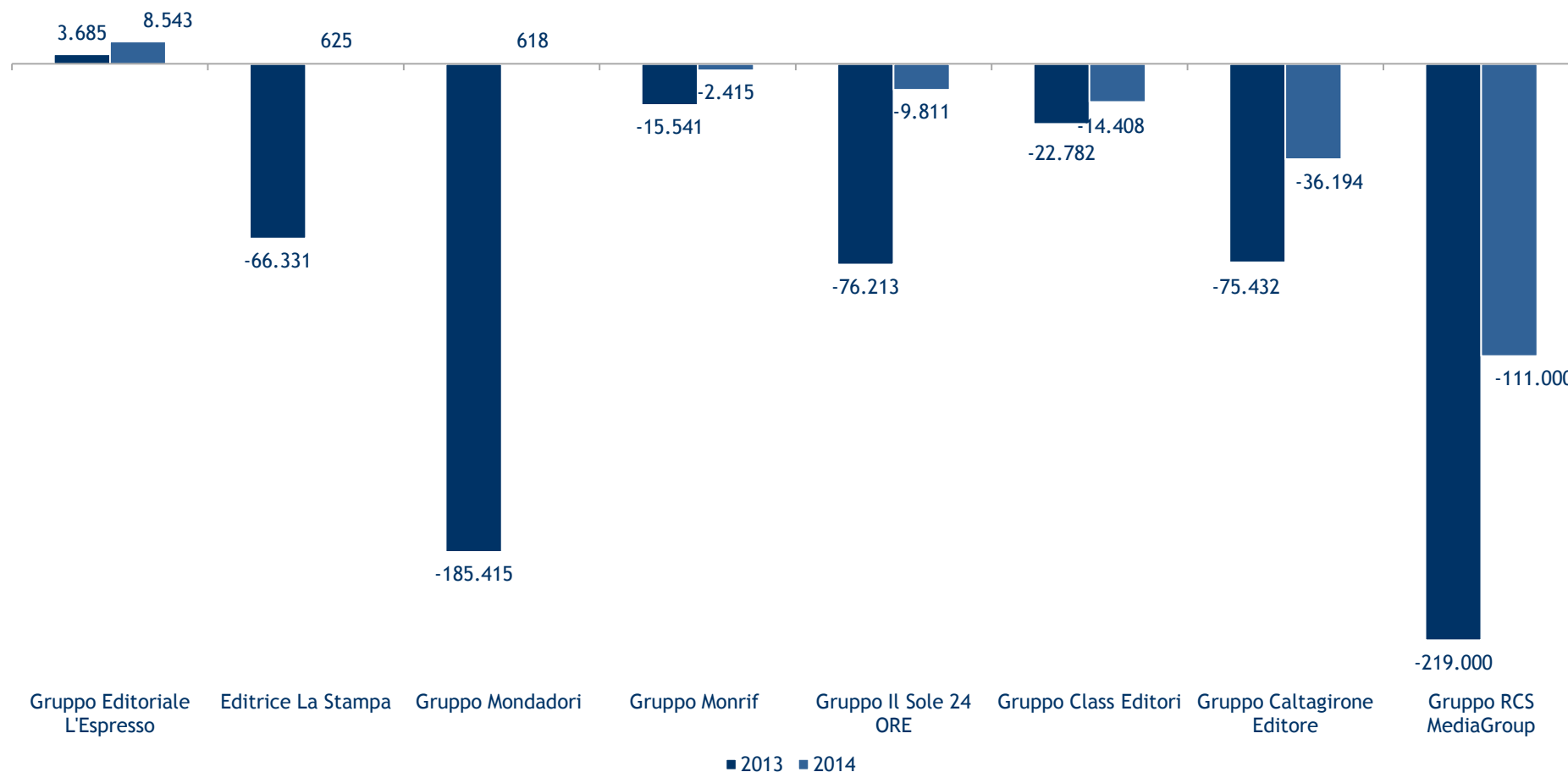
Redditività netta negativa ma...

Risultato netto cumulato nel quinquennio (in milioni di euro)



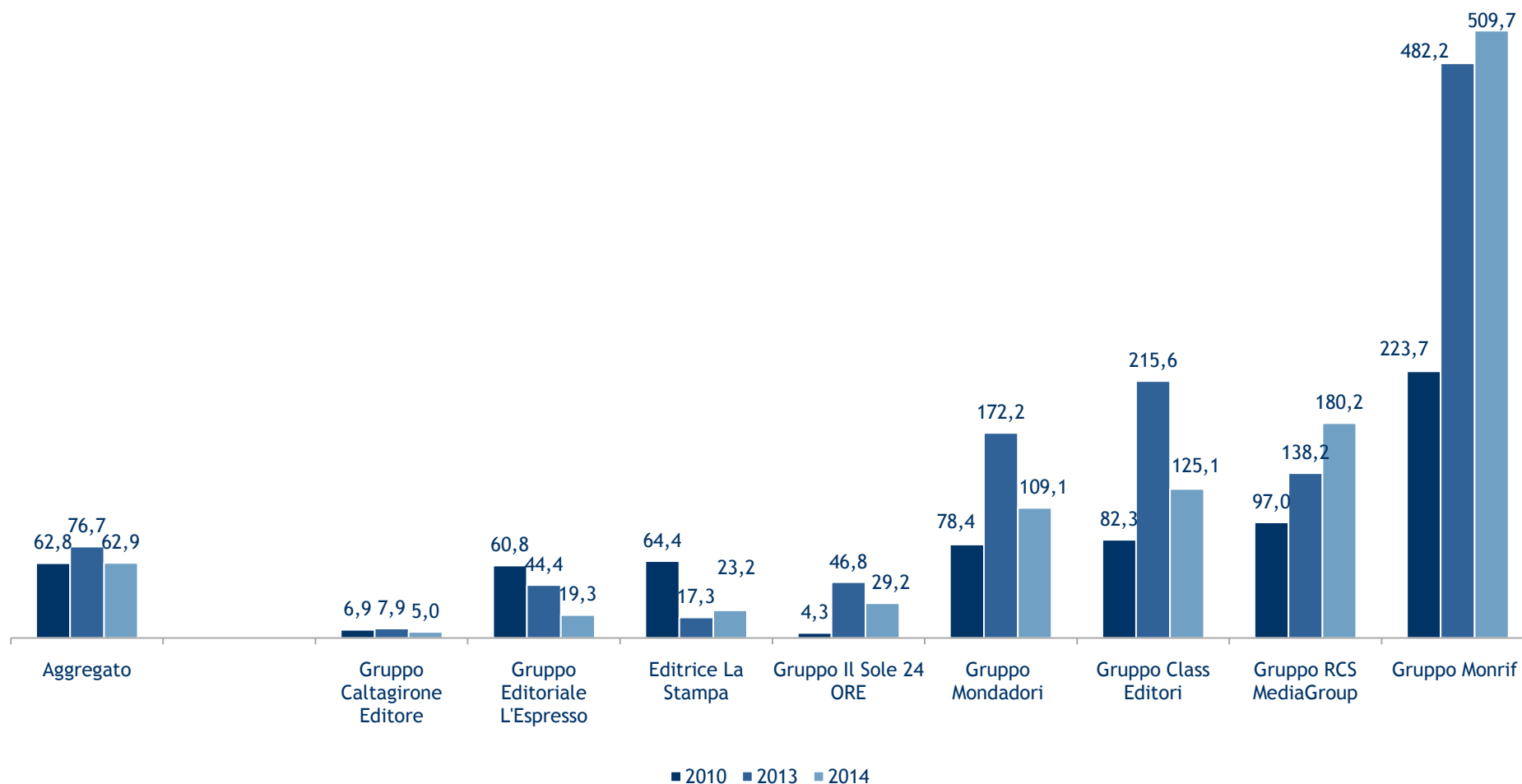
...in miglioramento rispetto al 2013

Risultato netto 2013 e 2014 (migliaia di euro)



Struttura finanziaria mediamente solida, meglio del 2013, con eccezioni

Debiti finanziari in % del capitale netto



Dinamica diffusionale cartacea...

Quotidiani nazionali d'informazione; le testate	Diffusione media (000 di copie/giorno)			Società editrice
	2010	2014	VAR. %	
La Repubblica	449	306	-31,8	Editoriale L'Espresso
Quotidiani locali (1)	442	342	-22,6	Editoriale L'Espresso
	891	648	-27,3	
Corriere della Sera	490	335	-31,6	RCS MediaGroup
Il Messaggero	193	135	-30,1	Caltagirone Editore
Il Gazzettino	80	65	-18,8	Caltagirone Editore
Il Mattino	74	50	-32,4	Caltagirone Editore
Nuovo quotidiano di Puglia	20	14	-30,0	Caltagirone Editore
Corriere Adriatico	18	14	-22,2	Caltagirone Editore
	385	278	-27,8	
QN-Il Resto del Carlino	147	118	-19,7	Monrif
QN-La Nazione	117	94	-19,7	Monrif
QN-Il Giorno	58	48	-17,2	Monrif
"Quotidiano nazionale"	322	260	-19,3	
La Stampa (2)	280	202	-27,9	Editrice La Stampa
Il Sole 24 ORE	267	183	-31,5	Il Sole 24 ORE
Milano Finanza	95	56	-41,1	Class Editori
ItaliaOggi	89	40	-55,1	Italia Oggi Editori-Erinne s.r.l. (3)
Totale	2.819	2.002	-29,0	

Oltre a 328 mila copie nel 2010 e 217 mila copie nel 2014 relative a La Gazzetta dello Sport (RCS), il più diffuso quotidiano nazionale sportivo (-33,8%).

(1) 18 testate locali editte in 10 diverse regioni italiane.

(2) Considerando anche il Secolo XIX rilevato con effetto 1-1-2015 e dodicesimo a livello nazionale per copie diffuse nel 2014 (53mila), le copie diffuse somma di La Stampa e Il Secolo XIX sarebbero 255 mila.

(3) 49% di Class Editori, 50% di Coitalia Fiscale e Giuridica Coop.

Fonte: Elaborazioni R&S su dati ADS - Accertamento Diffusione Stampa.

... e digitale (anno 2014)

Quotidiani nazionali d'informazione: le testate	Carta (000 di copie/giorno)	Digitale (000 di copie/giorno)	Carta+digitale (000 di copie/giorno)	Digitale in % del cartaceo
Il Sole 24 ORE	183	184	367	100,5
Corriere della Sera	335	87	422	26,0
La Repubblica	306	63	369	20,6
ItaliaOggi	40	22	62	55,0
La Stampa	202	20	222	9,9
Il Fatto Quotidiano	44	12	56	27,3
Milano Finanza	56	11	67	19,6
L'Unione Sarda	48	8	56	16,7
Il Messaggero	135	8	143	5,9
Il Gazzettino	65	6	71	9,2
Avvenire	109	5	114	4,6
Il Mattino	50	3	53	6,0
QN-Il Resto del Carlino	118	3	121	2,5
QN-La Nazione	94	2	96	2,1
QN-Il Giorno	48	1	49	2,1
Totale	1.833	435	2.268	23,7

Oltre a 234 mila copie nel 2014 relative a La Gazzetta dello Sport (RCS), il più diffuso quotidiano nazionale sportivo (217 mila cartaceo e 17 mila digitale).

Resiste l'ottimismo sui lettori italiani di quotidiani

ASIG-Associazione Stampatori Italiana Giornali - Rapporto 2015 sull'industria dei quotidiani in Italia

“Il calo delle copie diffuse non si è trasferito in maniera proporzionale sulle percentuali di readership del giornale quotidiano, grazie anche alla presenza sempre più capillare dei quotidiani sul web e sui social network. Il mercato di riferimento per l'industria dei quotidiani sembra dunque ben lungi dall'essere in calo: i “marchi” sono forti e autorevoli e i siti dei quotidiani sono il punto di riferimento per l'informazione giornalistica sul web. La sfida è quella di trasformare questa forza e autorevolezza in ricavi e utili”.

Aggiornamento al I semestre 2015

Sezione 3



MEDIOBANCA

Prosegue, ma rallenta il trend discendente

Dati di bilancio semestrali.

- ◆ E' proseguita nel primo semestre 2015 la flessione delle vendite seppur in misura meno accentuata, con il fatturato aggregato in calo complessivamente del 4% (era il 7% nel periodo precedente). Il Sole 24 ORE è l'unico ad aumentare i ricavi (+3%). La redditività industriale permane negativa per tutte le società ad eccezione de L'Espresso, di Mondadori e di Monrif; RCS segnala un MON negativo per 34 milioni nel 2015, ma comunque in miglioramento rispetto ai -65 milioni del primo semestre 2014. Positivo e in aumento il risultato netto de L'Espresso nel 2015, influenzato anche dalla plusvalenza lorda di 9 milioni sulla cessione di All Music (editore del canale DeeJay TV) alla Discovery Italia, e di Caltagirone passato da negativo a positivo.

	Dati I semestre (milioni di euro)				
	2015	in % sul fatturato	2014	in % sul fatturato	Var % 2015-2014
Gruppo RCS MediaGroup					
Fatturato	592		611		-3,1
MON	-34	-5,7	-65	-10,6	neg/neg
Risultato corrente	-50	-8,4	-91	-14,9	neg/neg
Risultato netto	-95	-16,0	-70	-11,5	neg/neg
Gruppo Mondadori					
Fatturato	517		543		-4,8
MON	9	1,7	9	1,7	0,0
Risultato corrente	-8	-1,5	-7	-1,3	neg/neg
Risultato netto	-11	-2,1	-10	-1,8	neg/neg
Gruppo Editoriale L'Espresso					
Fatturato	306		323		-5,3
MON	21	6,9	23	7,1	-8,7
Risultato corrente	20	6,5	14	4,3	42,9
Risultato netto	22	7,2	4	1,2	450,0
Gruppo Il Sole 24 ORE					
Fatturato	169		164		3,0
MON	-8	-4,7	-10	-6,1	neg/neg
Risultato corrente	-8	-4,7	-12	-7,3	neg/neg
Risultato netto	-8	-4,7	9	5,5	neg/pos
Gruppo Monrif					
Fatturato	88		100		-12,0
MON	1	1,1	-1	-1,0	pos/neg
Risultato corrente	-3	-3,4	-5	-5,0	neg/neg
Risultato netto	-3	-3,4	-5	-5,0	neg/neg
Gruppo Caltagirone Editore					
Fatturato	77		80		-3,8
MON	-5	-6,5	-8	-10,0	neg/neg
Risultato corrente	-1	-1,3	-3	-3,8	neg/neg
Risultato netto	1	1,3	-5	-6,3	pos/neg
Gruppo Class Editori					
Fatturato	36		39		-7,7
MON	-6	-7,8	-8	-10,0	neg/neg
Risultato corrente	-8	-10,4	-10	-12,5	neg/neg
Risultato netto	-8	-10,4	-8	-10,0	neg/neg
Totale fatturato	1.785		1.860		-4,0

Si arresta la caduta in Borsa, con qualche segnale di ripresa

Il Gruppo Editoriale L'Espresso sale al primo posto per capitalizzazione di Borsa a fine ottobre 2015

Capitalizzazione di Borsa (1)

	2010 € mln	2013 € mln	2014 € mln	Var % 2014-10	2015 (fine ottobre) € mln	Var % 2015-14
Editoriale L'Espresso	679	542	377	-44,5	385	2,1
RCS MediaGroup	770	611	479	-37,8	375	-21,7
Mondadori	630	322	228	-63,8	289	26,8
Caltagirone Editore	212	133	103	-51,4	123	19,4
Il Sole 24 ORE	174	79	75	-56,9	85	13,3
Class Editori	47	22	89	89,4	77	-13,5
Monrif	60	65	41	-31,7	42	2,4
Totale (2)	2.572	1.774	1.392	-45,9	1.376	-1,1

(1) Calcolata escludendo le azioni proprie in portafoglio.

(2) Il peso sul totale della capitalizzazione industriale in Borsa era 0,8% nel 2010 e 0,5% nel 2014.

Un confronto europeo

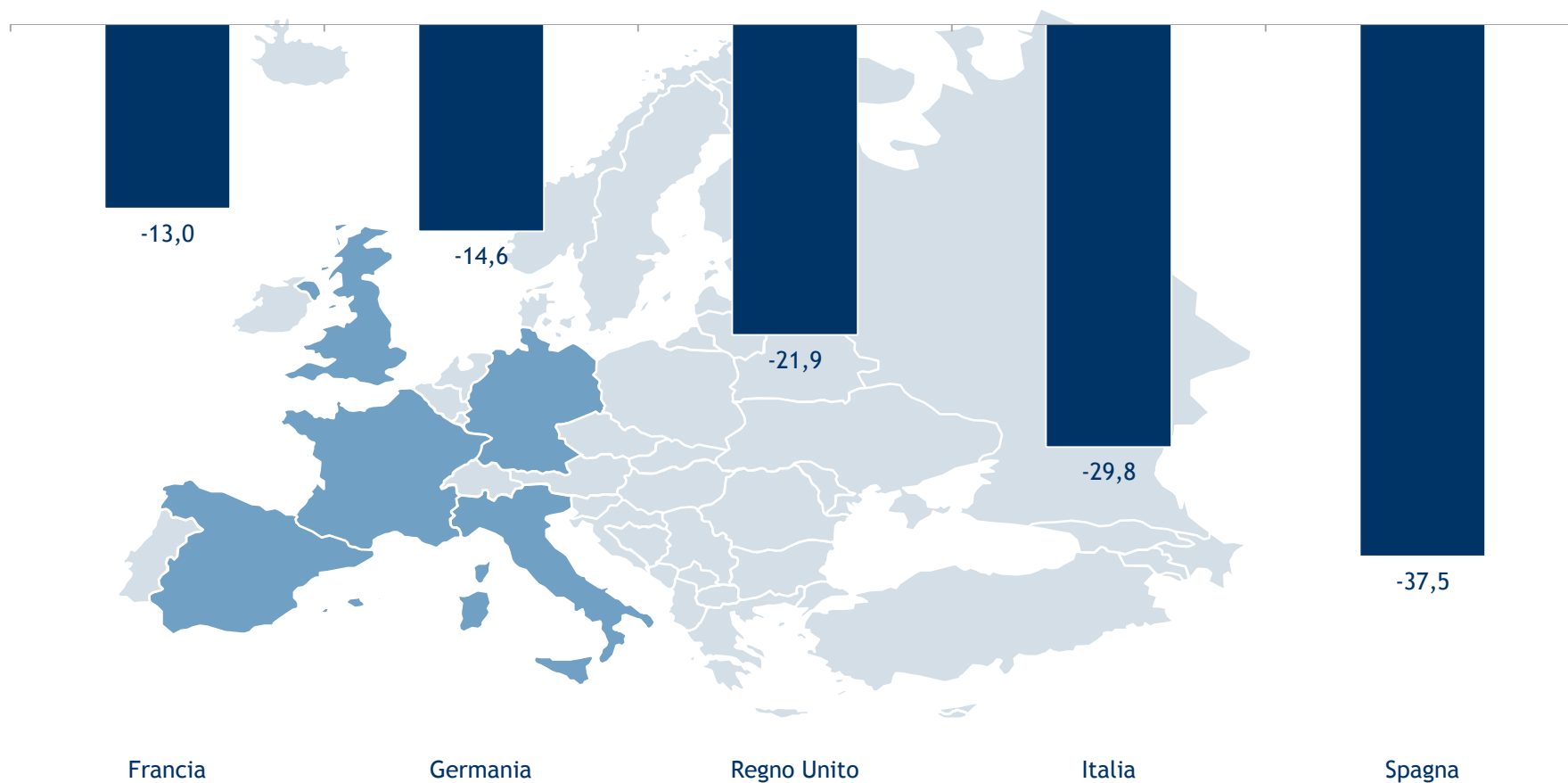
Sezione 4



MEDIOBANCA

Calo generalizzato della diffusione in Europa

Var % 2014/10 delle copie medie giornaliere diffuse di quotidiani



I quotidiani d'informazione più diffusi nei maggiori Paesi europei

REGNO UNITO:

1. The Sun
2. Daily Mail

Quotidiano economico n.1:
Financial Times

FRANCIA:

1. Le Figaro
2. Le Monde

Quotidiano economico n.1:
Les Echos

GERMANIA:

1. BILD

Quotidiano economico n.1:
Handelsblatt

SPAGNA:

1. El Pais
2. El Mundo

Quotidiano economico n.1:
Expansion

ITALIA:

1. Corriere della sera
2. La Repubblica

Quotidiano economico n.1:
Il Sole 24 ORE

Le società editrici dei quotidiani europei d'informazione più diffusi

Quotidiani nazionali d'informazione: le testate	000 di copie/giorno	Società editrice	Gruppo
REGNO UNITO:			
1. The Sun	1.892	News Group Newspaper Ltd.	News Corp. (Murdoch)
2. Daily Mail	1.649	Gruppo DMGT-Daily Mail and General Trust Plc. (divisione dmg media)	Il Gruppo, quotato, ha come azionista di maggioranza la Fam.Rothermere
FRANCIA:			
1. Le Figaro	313	Société du Figaro s.a.s.	D.I.M.G. (Fam.Dassault)
2. Le Monde	272	Société Editrice du Monde S.A.	Il controllo fa capo a Pierre Bergé (co-fondatore della Yves Saint Laurent), Xavier Niel e Matthieu Pigasse
GERMANIA:			
BILD	2.220	Gruppo Axel Springer (divisione BILD Group)	Il Gruppo, quotato, ha come azionista di maggioranza la Fam.Springer
SPAGNA:			
1. El País	267	Ediciones El Pais S.L.	Gruppo Prisa
2. El Mundo	181	Unidad Editorial S.A.	Gruppo RCS MediaGroup

Fonte: WAN-FRA World Press Trends 2015, OJD, IVW, bilanci societari.

Le società editrici dei quotidiani europei economico-finanziari più diffusi

Quotidiani nazionali d'informazione: le testate	000 di copie/giorno	Società editrice	Gruppo
REGNO UNITO:			
FT-Financial Times	216*	The Financial Times Ltd.	Gruppo Pearson **
FRANCIA:			
Les Echos	126	Les Echos S.A.	Gruppo LVMH
GERMANIA:			
Handelsblatt	118	DvH Medien GmbH	Il controllo fa capo a Dieter von Holtzbrinck
SPAGNA:			
Expansion	41	Unidad Editorial S.A.	Gruppo RCS MediaGroup

* Nel 2014 il totale mondiale della diffusione del FT è stato pari a 720 mila copie, di cui 504 mila in digitale (+21% rispetto al 2013) e 216 mila cartacee. Nel 2014 i lettori digitali del FT rappresentano il 70% circa della diffusione totale.

** Nel luglio 2015 il controllo della società è passato dal Gruppo Pearson al Gruppo Nikkei Inc., uno dei maggiori Gruppi editoriali giapponesi e proprietario del primo quotidiano economico-finanziario per diffusione nel mondo, The Nikkei.

Quadro sinottico dei conti dei maggiori operatori europei (quotidiani di informazione)

	News Group Newspapers Ltd.	Gruppo DMGT	Société du Figaro s.a.s.	Société Editrice du Monde S.A.	Gruppo Axel Springer	Ediciones El Pais S.L.
Paese	UK	UK	FR	FR	DE	ES
Testata	The Sun	Daily Mail	Le Figaro	Le Monde	BILD	El País
Fatturato netto (in € m)	629	2.325	300	174	3.038	168
Var % rispetto al 2013	-5,5	8,2	-2,6	-4,7	8,4	-4,9
di cui ricavi diffusionali (in € m)	629	419	149	115	735	68
Var % rispetto al 2013	-5,5	-4,0	-1,0	n.d.	-3,1	-13,8
Margini di conto economico (% sul fatturato)						
Valore aggiunto	16,0	46,1	29,7	26,6	48,9	19,7
- Costo del lavoro	8,8	34,4	28,8	31,1	32,1	19,0
Margine operativo lordo	7,2	11,7	0,9	-4,5	16,8	0,7
Margine operativo netto	7,2	16,4	-0,5	-5,2	11,2	0,1
Risultato corrente	7,2	13,0	-0,5	-4,6	12,0	-0,4
Risultato netto	-10,7	14,5	0,4	-3,6	26,3	-2,2
Dati per dipendente (in € '000) (*)						
Fatturato	1.198	234	321	318	218	509
Valore aggiunto netto	192	119	91	82	94	97
Costo del lavoro	105	80	92	99	70	97
CLUP	54,7	67,2	101,1	120,7	74,5	100,0
N. di dipendenti (n.medio)	525	9.947	934	548	13.917	330
Ratios economico-patrimoniali						
ROE	neg.	n.c.	8,4	neg.	66,4	neg.
DF/capitale netto (%)	0,0	161,8	3,8	59,4	44,6	56,5
DF/capitale netto tangibile (%)	0,0	neg.	27,4	neg.	neg.	72,0
Liquidità/capitale netto (%)	65,9	7,3	1,3	6,1	16,3	14,2

* Riferiti al 2013 per Société Editrice du Monde S.A.

Fonte: R&S-Mediobanca su dati di bilancio

Quadro sinottico dei conti dei maggiori operatori europei (quotidiani economico-finanziari)

	The Financial Times Ltd.	Les Echos S.A.	DvH Medien GmbH	Gruppo The Economist Newspaper Ltd. (1)
Paese	UK	FR	DE	UK
Testata	FT	Les Echos	Handelsblatt	The Economist
Fatturato netto (in € m)	370	90	409	421
Var % rispetto al 2013	-2,7	-0,3	1,3	-1,0
di cui ricavi diffusionali (in € mln)	n.d.	43	178	213
Var % rispetto al 2013	n.d.	2,3	-0,2	n.d.
Margini di conto economico (% sul fatturato)				
Valore aggiunto	47,3	29,2	41,7	53,5
- Costo del lavoro	42,1	31,0	33,9	32,2
Margine operativo lordo	5,2	-1,8	7,8	21,3
Margine operativo netto	-2,9	-3,4	3,5	20,4
Risultato corrente	5,2	-2,7	3,0	19,9
Risultato netto	4,3	-2,6	-6,5	14,0
Dati per dipendente (in € '000) (*)				
Fatturato	294	331	246	320
Valore aggiunto netto	115	91	92	168
Costo del lavoro	124	103	83	103
CLUP	107,8	113,2	90,2	61,3
N. di dipendenti (n.medio)	1.260	272	1.665	1.316
Ratios economico-patrimoniali				
ROE	4,6	neg.	neg.	neg.
DF/capitale netto (%)	8,1	9,7	35,7	neg.
DF/capitale netto tangibile (%)	8,9	10,2	neg.	neg.
Disponibilità liquide/capitale netto (%)	26,1	1,4	37,1	neg.

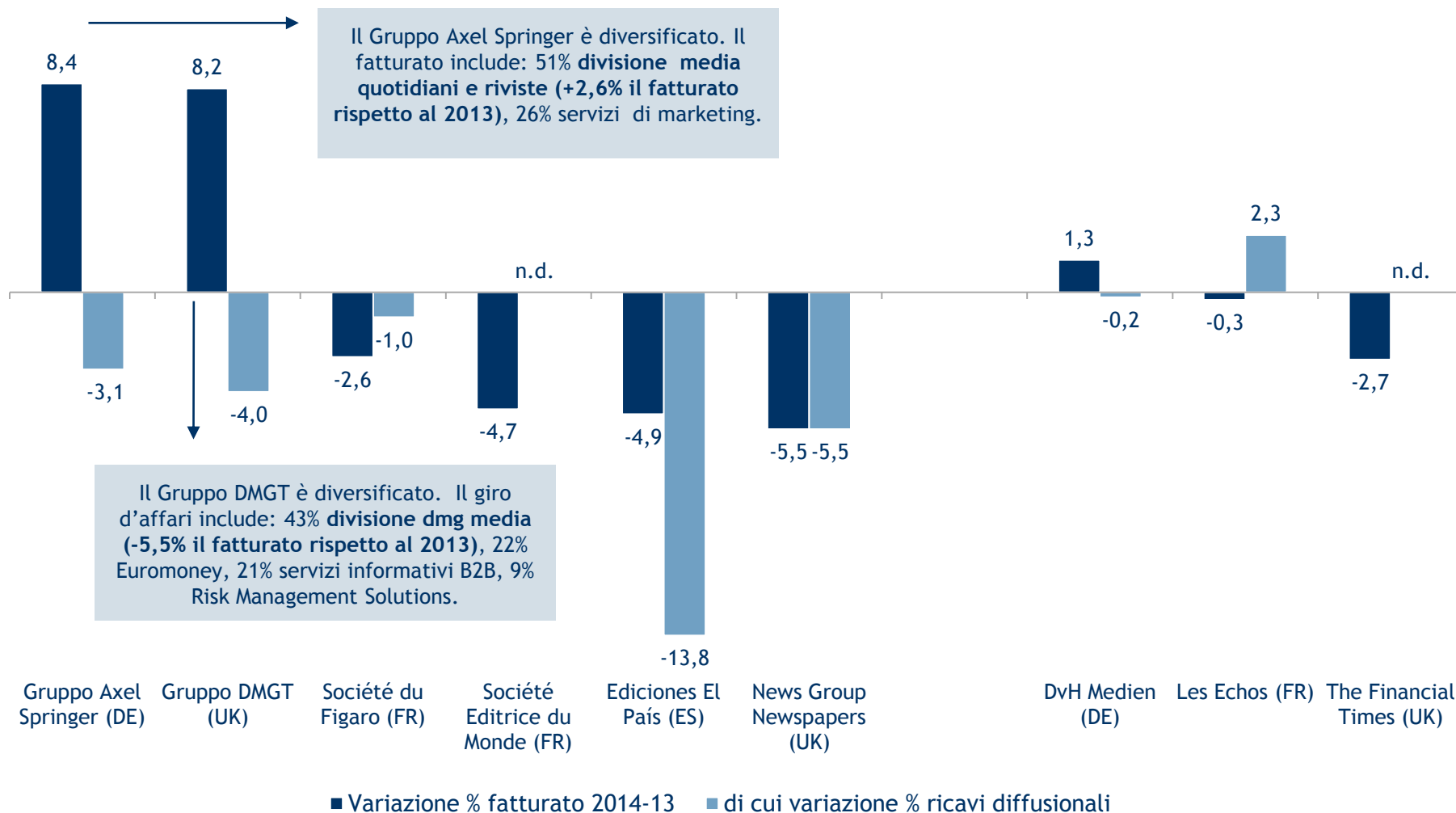
* Riferiti al 2013 per DvH Medien GmbH.

(1) La The Economist Newspaper fino all'agosto 2015 era detenuta per il 50% dalla The Financial Times Ltd. (che la valutava al costo) e per il restante 50% faceva capo a vari azionisti (tra cui le famiglie Cadbury, Rotschild e Schroder); nell'ottobre 2015 Exor ha rilevato dalla The Financial Times Ltd. il 27,8% delle azioni ordinarie ed il 100% delle azioni speciali di categoria B pervenendo al controllo del 43,4% del capitale sociale e configurandosi come il principale azionista singolo della società.

Fonte: R&S-Mediobanca su dati di bilancio

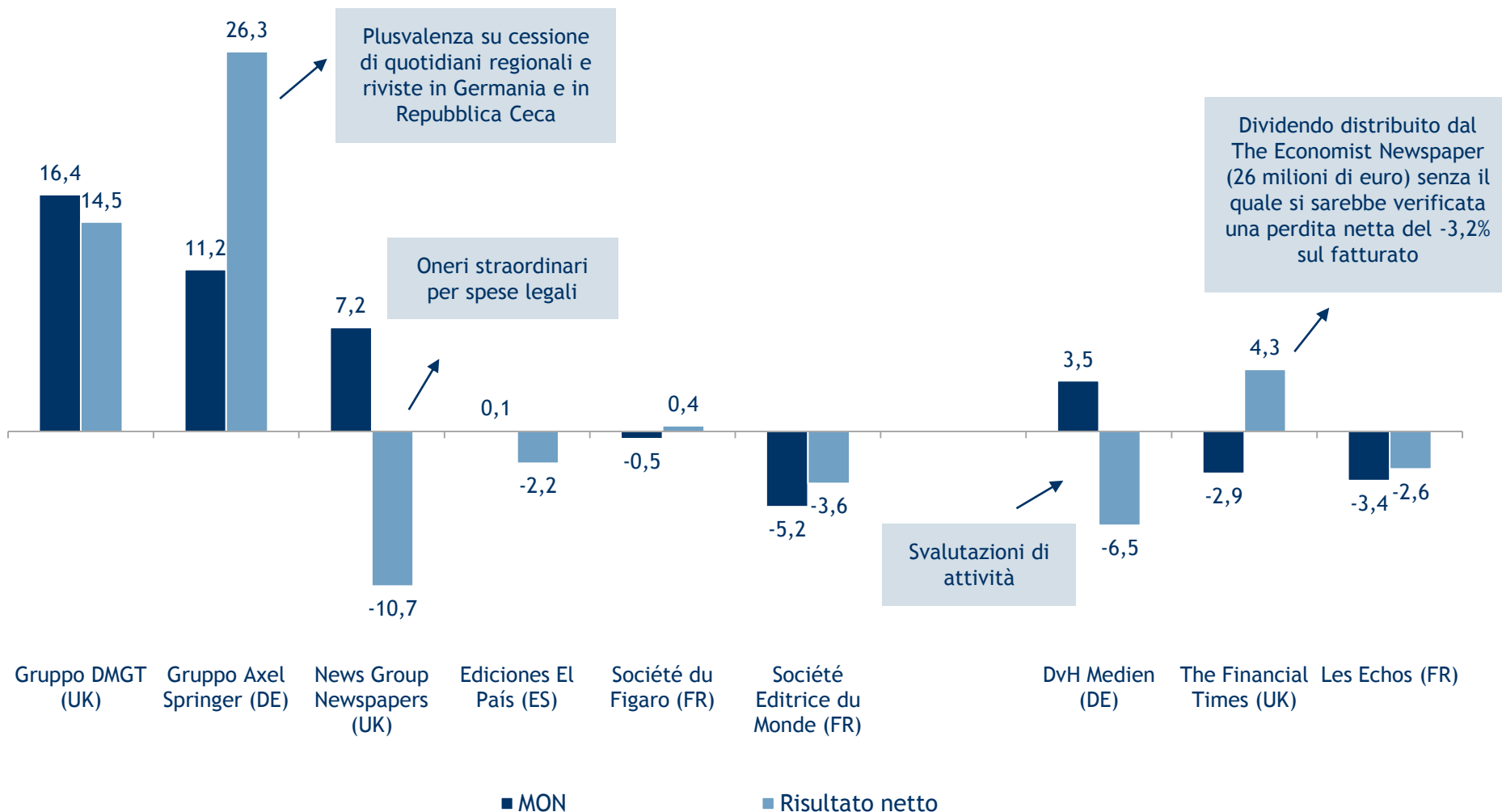
Flessione del giro d'affari e dei ricavi diffusionali

Variazione % 2014/13 del fatturato e di cui ricavi diffusionali – Maggiori editori europei di quotidiani



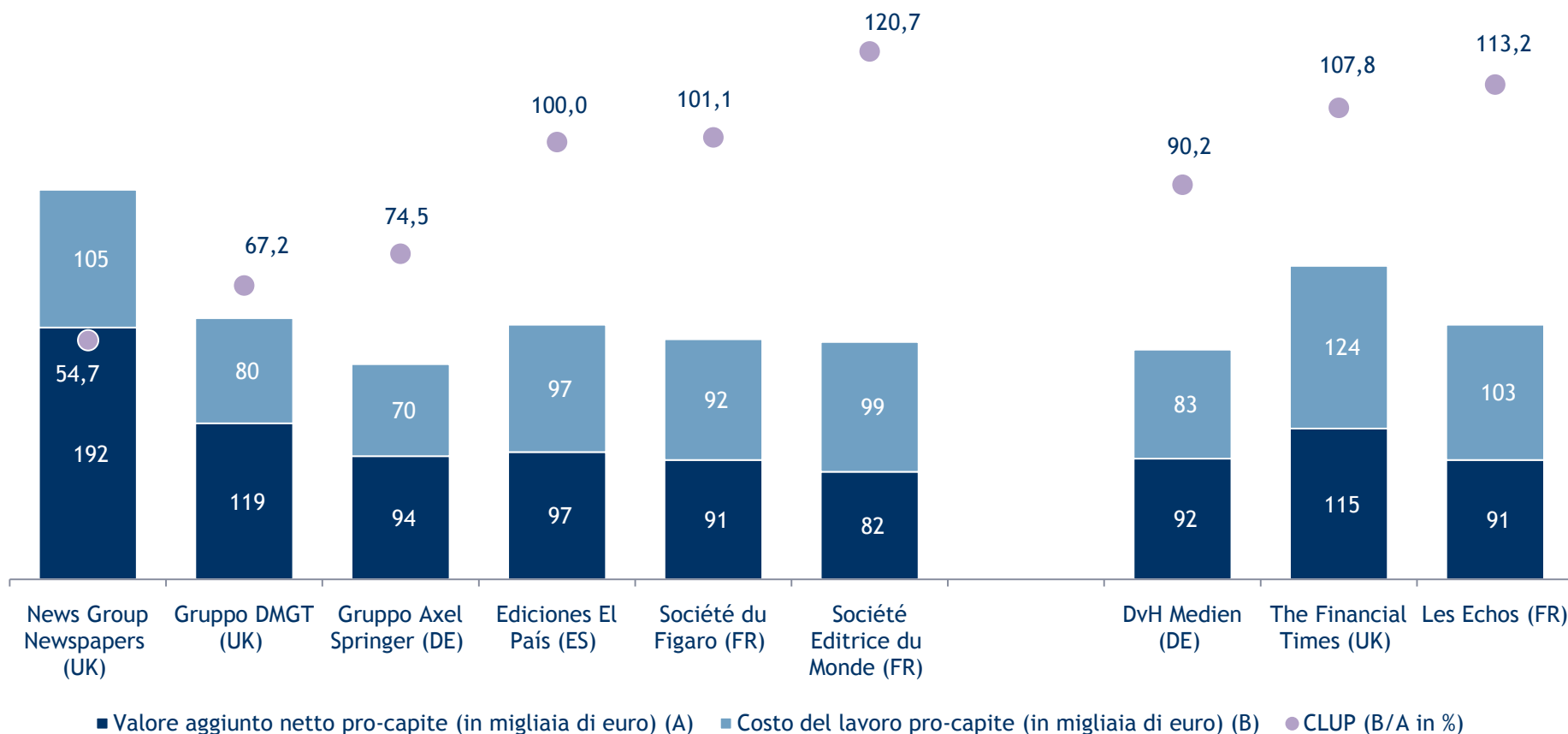
Redditività operativa e netta

MON e risultato netto in % del fatturato 2014 – Maggiori editori europei di quotidiani



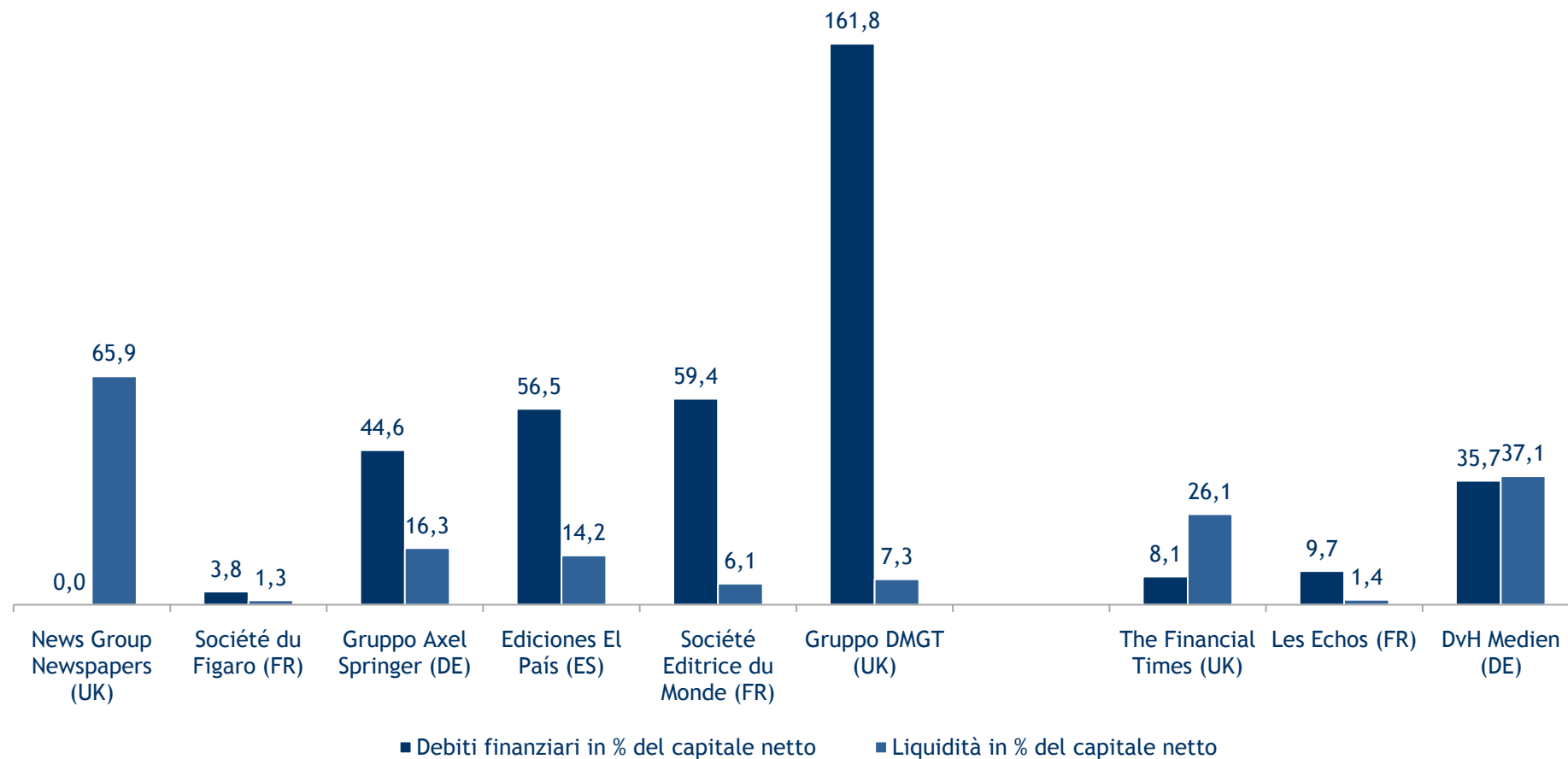
La produttività: primi i britannici e i tedeschi

Produttività, costo del lavoro e CLUP pro-capite 2014– Maggiori editori europei di quotidiani



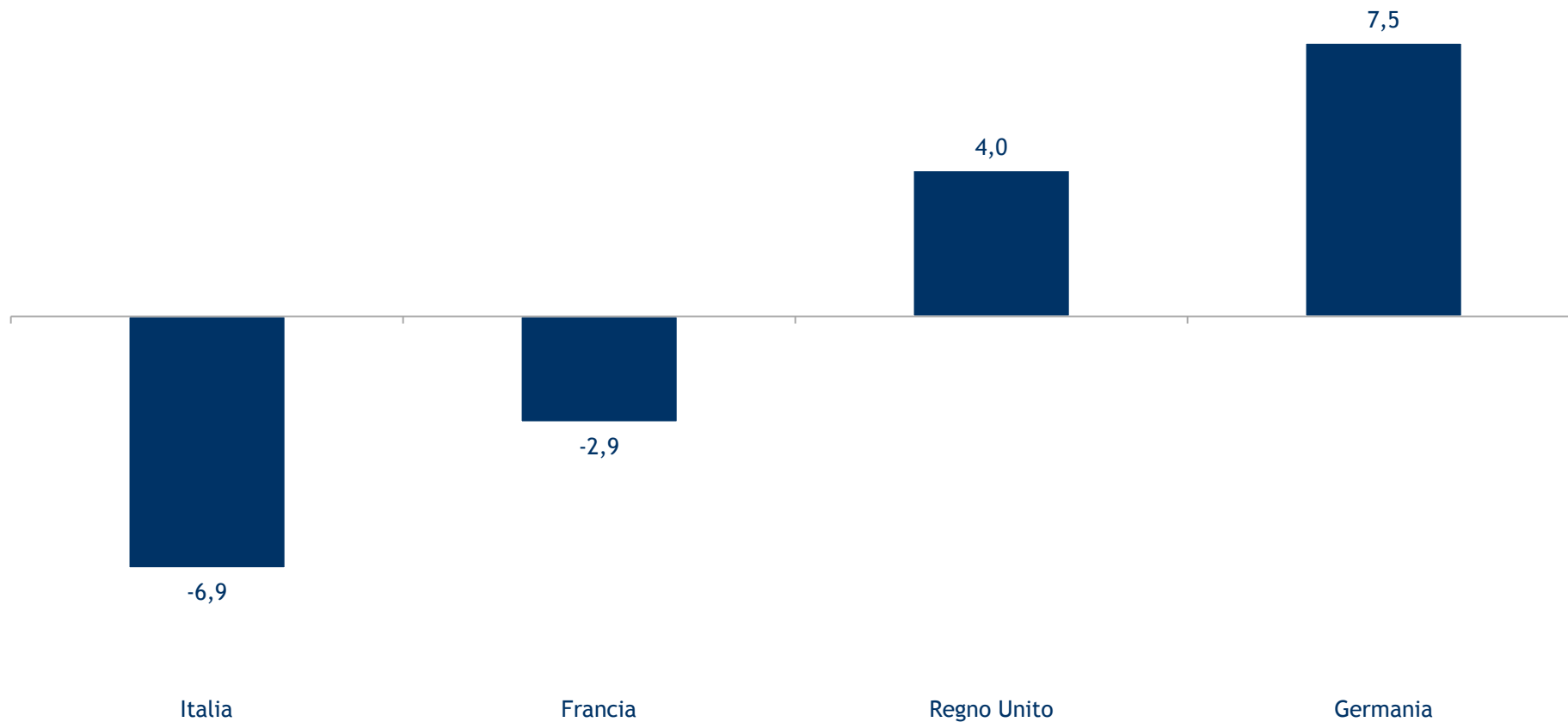
Struttura finanziaria generalmente solida

Debiti finanziari e disponibilità liquide in % del capitale netto 2014



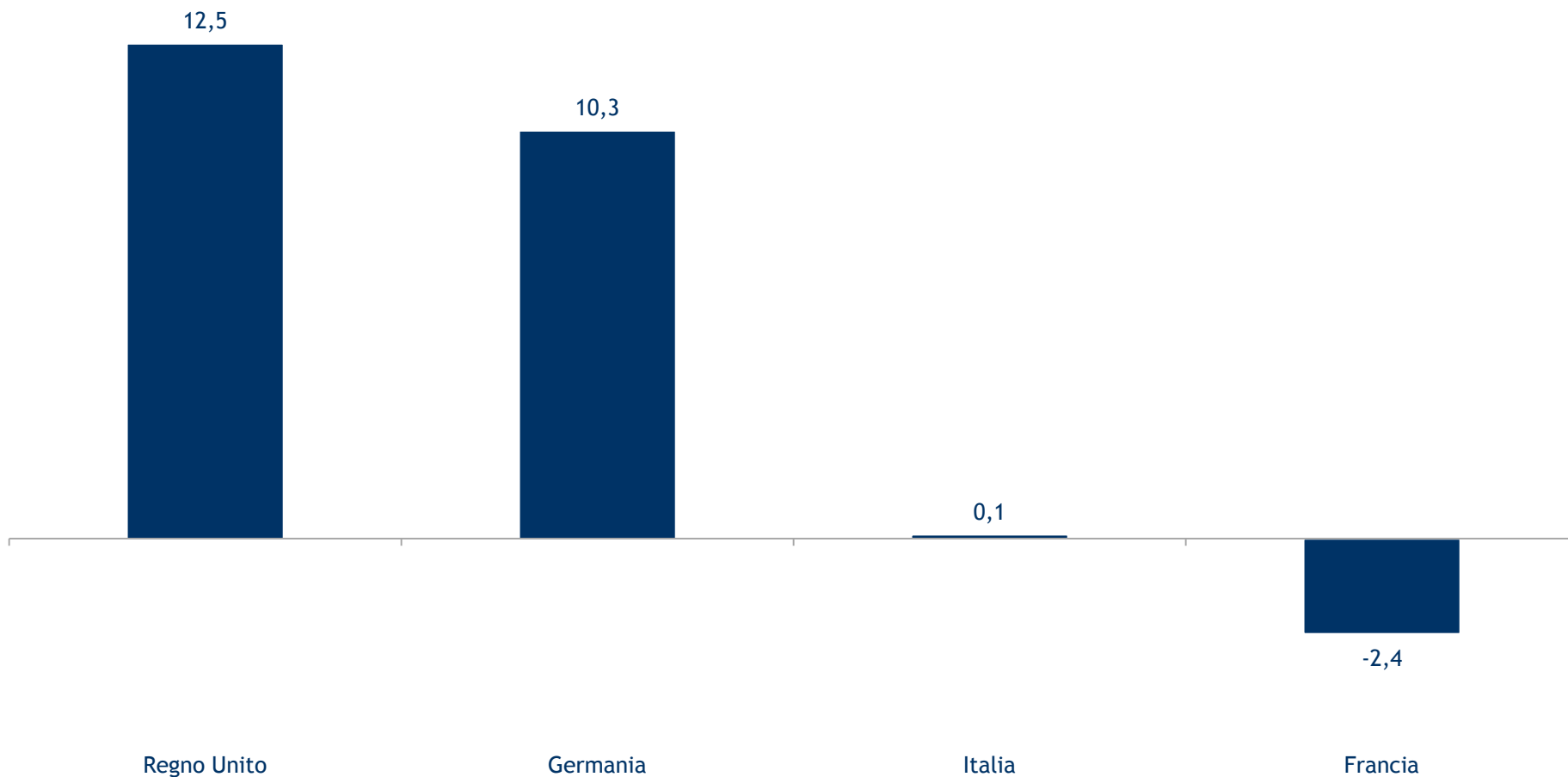
Quadro di sintesi IT-DE-UK-FR: ricavi

Variazione % 2014/13 del fatturato – Aggregato maggiori editori europei di quotidiani



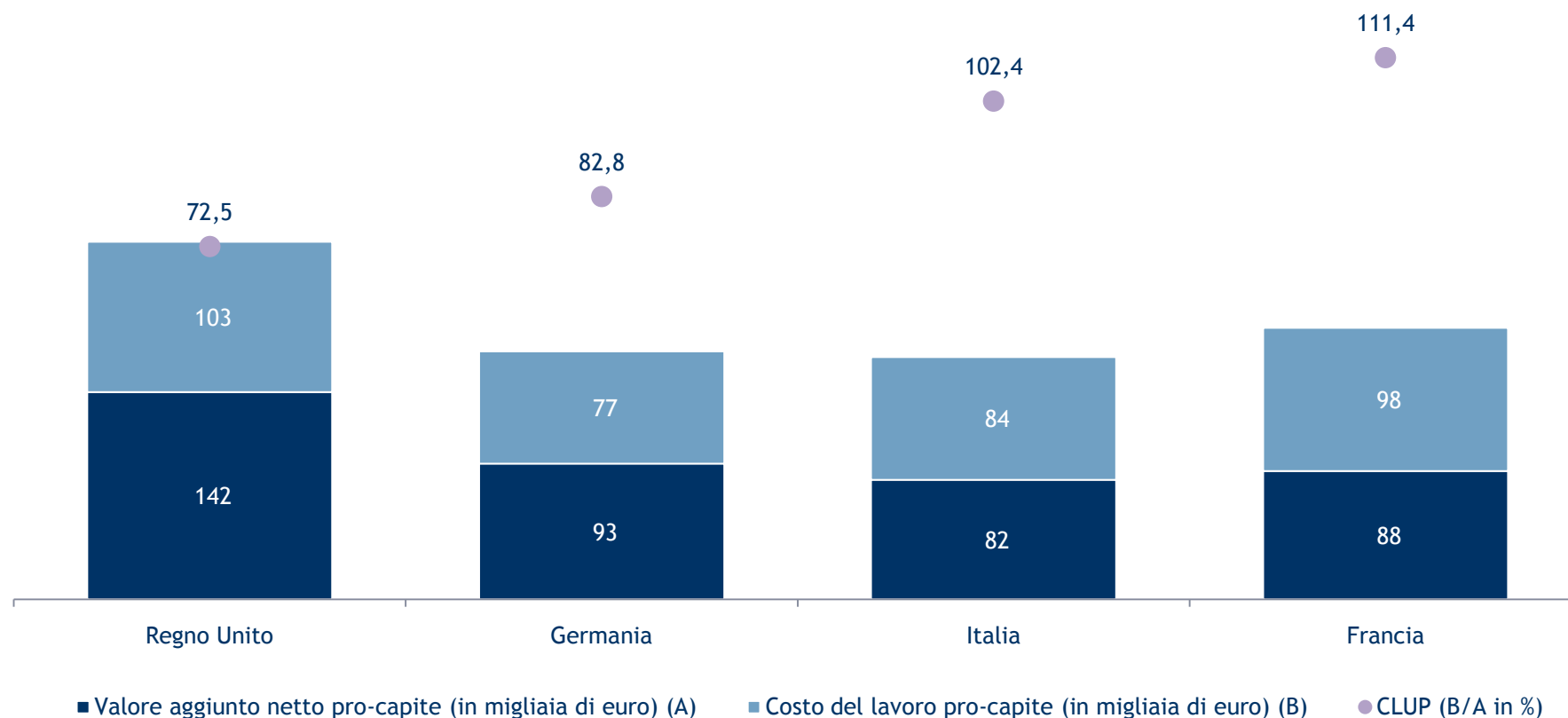
Quadro di sintesi IT-DE-UK-FR: redditività industriale

MON in % del fatturato 2014 – Aggregato maggiori editori europei di quotidiani



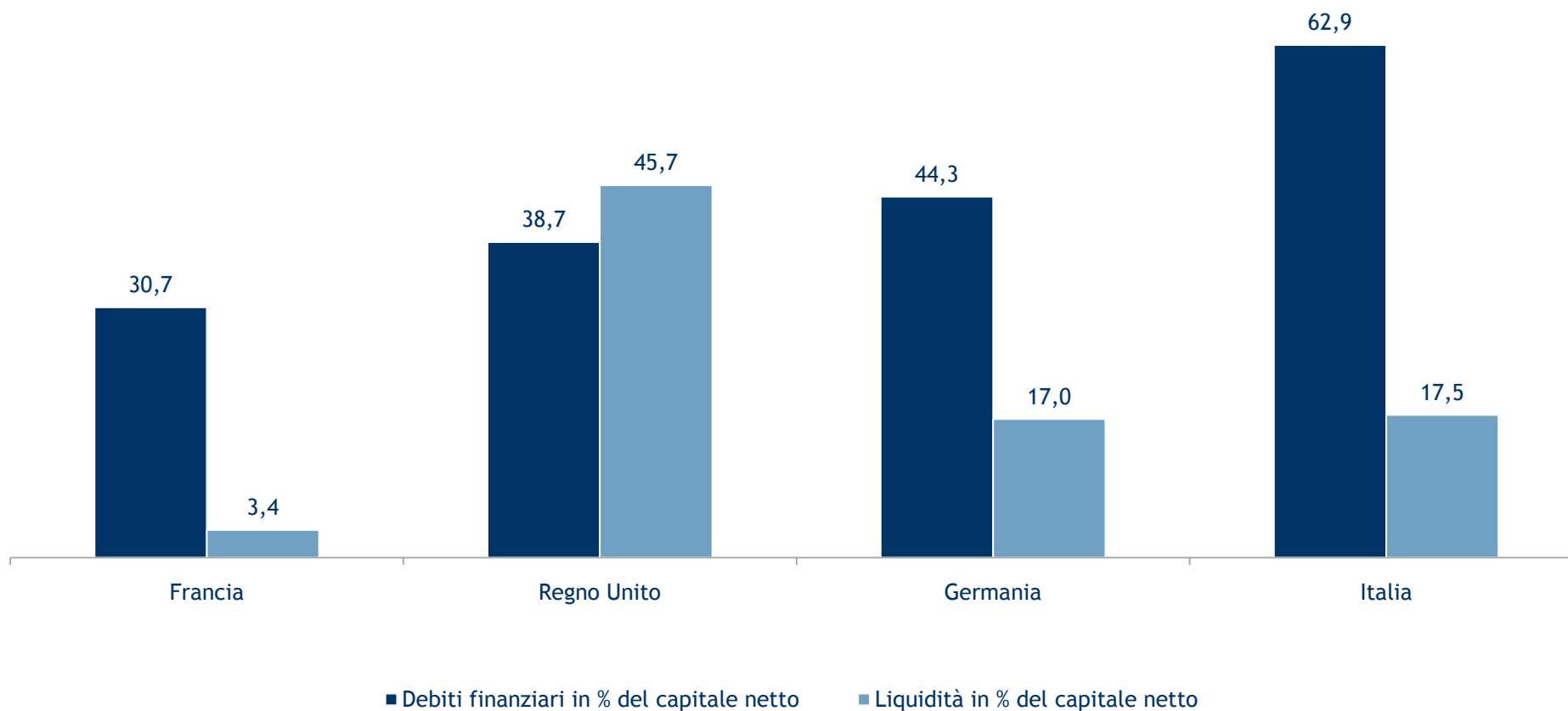
Quadro di sintesi IT-DE-UK-FR: produttività

Produttività, costo del lavoro e CLUP pro-capite 2014– Aggregato maggiori editori europei di quotidiani



Quadro di sintesi IT-DE-UK-FR: solidità finanziaria

Debiti finanziari e disponibilità liquide in % del capitale netto 2014 - Aggregato maggiori editori europei di quotidiani



Passato....



...e futuro dell'editoria



Ricerche e Studi S.p.A.

R&S

Milano, Foro Buonaparte 10
internet: www.mbres.it
(l'indagine è liberamente scaricabile dal sito)



MEDIOBANCA