

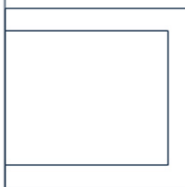


FOCUS R&S SULL'EDITORIA (2013-2018)

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

Milano, 13 Dicembre 2018

R&S



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 2013-2017, inclusi i primi nove mesi 2018**
- ◆ **Peso sull'intero settore editoriale italiano:** nel loro insieme gli otto Gruppi considerati rappresentano a fine 2017 i due terzi circa del giro d'affari complessivo del settore editoriale italiano
- ◆ **Confronto** con i maggiori editori di quotidiani in Europa



HIGHLIGHTS

L'industria dei quotidiani nel mondo

- ♦ Il **giro d'affari mondiale** dell'industria dei quotidiani continua a diminuire, attestandosi **nel 2017 a 150\$ mld** (-8,6% sul 2013), ma il calo riguarda esclusivamente i ricavi da pubblicità cartacea (-30,8% nel 2013-17), mentre aumentano quelli da diffusione cartacea (+3,4%), da diffusione digitale (+179%) e da pubblicità digitale (+41,3%)
- ♦ Dal 2014 i ricavi diffusionali sono diventati la fonte principale di ricavi del settore (58% del totale nel 2017), sopravanzando la pubblicità
- ♦ Nonostante i tassi di crescita del digitale, nel 2017 l'89,5% del giro d'affari mondiale proviene ancora dalla carta stampata

Principali otto Gruppi editoriali italiani

- ♦ I ricavi aggregati degli **otto principali Gruppi editoriali italiani** continuano a diminuire, attestandosi **nel 2017 a 3,5 mld** (-20,2% sul 2013 e -6% sul 2016)
- ♦ L'occupazione si riduce di 3.301 unità nel 2013-17, scendendo a **11.886 dipendenti a fine 2017** (-21,7% rispetto al 2013 e -8,8% sul 2016)
- ♦ Nel 2013-17 sono state **cumulate perdite nette per 1,2 mld**; solo Cairo Editore ha sempre chiuso in utile nel 2013-17
- ♦ In miglioramento dal 2013 al 2017 la **redditività industriale**: forte la dispersione fra i singoli Gruppi. Top3 *ebit margin* 2017: Cairo Editore (12,4%), RCS (10,8%) e GEDI (5,8%), in coda: Il Sole 24 ORE (-19,5%; unico in peggioramento sul 2013) e Class Editori (-25,2%)
- ♦ **Struttura finanziaria** mediamente solida (nel 2017 i mezzi propri sono in media 1,7 volte i debiti finanziari), ma eterogenea. Più solidi nel 2017: Cairo Editore, che non ha debiti finanziari, e Caltagirone Editore; più fragili: Class Editori e Monrif
- ♦ **Ridimensionati gli investimenti nel 2013-17**: in cinque anni investiti 13 mln in meno (-40% rispetto al 2013)
- ♦ Tra il 2013 e il 2017 la capitalizzazione delle società dell'editoria è aumentata del 3%, meno del totale dell'industria italiana (+24,8%)

Confronto con l'Europa

- ♦ **Confronto Italia-Francia-Germania-UK**: Italia unica per contrazione del giro d'affari nel 2017-16 (Germania e Francia più che positive, Regno Unito in leggero aumento) e fanalino di coda insieme a Francia per solidità finanziaria (UK la più solida); Italia ultima per tasso di investimento (Germania investe di più) nel 2017; per redditività industriale Germania über alles (*ebit margin* 9,7% nel 2017), Italia positiva (*ebit margin* 4,1% nel 2017), a ridosso del Regno Unito (4,3%)
- ♦ In leggero calo nel 2017-16 i **ricavi** delle società editoriali europee esaminate cui fanno capo i quotidiani d'informazione (mediamente -0,5%); in controtendenza i ricavi delle società europee che editano testate economiche (mediamente +3,9%)
- ♦ Nel 2013-2017 dicotomia accentuata (-5,5% l'informazione e +7,5% gli economici); crollo dei ricavi diffusionali (-10% per i quotidiani d'informazione). Ricavi aumentati per Francia (+7,4%) e Germania (+0,8%), fanalini di coda Regno Unito (-5,4%) e Italia (-20,2%); tracollo dei ricavi diffusionali (Regno Unito -10,9%, Germania -10,4% e Italia -22,2%); fa eccezione la Francia (+2,4%) grazie all'aumento dei prezzi dei quotidiani

Diffusione e prezzi dei quotidiani

- ♦ Nel 2017 continua il **trend decrescente della diffusione cartacea** in Italia (-40,5% sul 2013 e -15,4% sul 2016)
- ♦ Nel 2017 **la diffusione dei quotidiani italiani è complessivamente pari allo 0,4% di quella mondiale**, meno di quella del primo quotidiano tedesco e britannico, appena sopra al secondo d'oltremontana
- ♦ **Prezzi**: quotidiani europei d'informazione mediamente più cari di quelli italiani, che segnano gli incrementi di prezzo più contenuti nel 2013-17; Bild, The Sun e Daily Mail costano meno della metà e hanno una diffusione mediamente di quasi sei volte superiore a quella dei primi due quotidiani d'informazione di ogni Paese esaminato

Primi 9 mesi 2018

- ♦ Nei primi 9 mesi del 2018 davanti per ricavi **RCS** (713 milioni); seguono **Mondadori** (658 milioni), sui cui ha inciso l'avvio delle negoziazioni per la cessione dell'attività Periodici Francia, e **GEDI** (470 milioni)
- ♦ Stabili i ricavi di RCS e Class Editori; in flessione tutti gli altri

SOMMARIO

1. L'industria dei quotidiani: tendenze a livello mondiale
2. I protagonisti dell'editoria italiana
3. La dinamica diffusionale
4. Un confronto europeo
5. Primi nove mesi 2018
6. Le parole chiave

L'INDUSTRIA DEI QUOTIDIANI: TENDENZE A LIVELLO MONDIALE

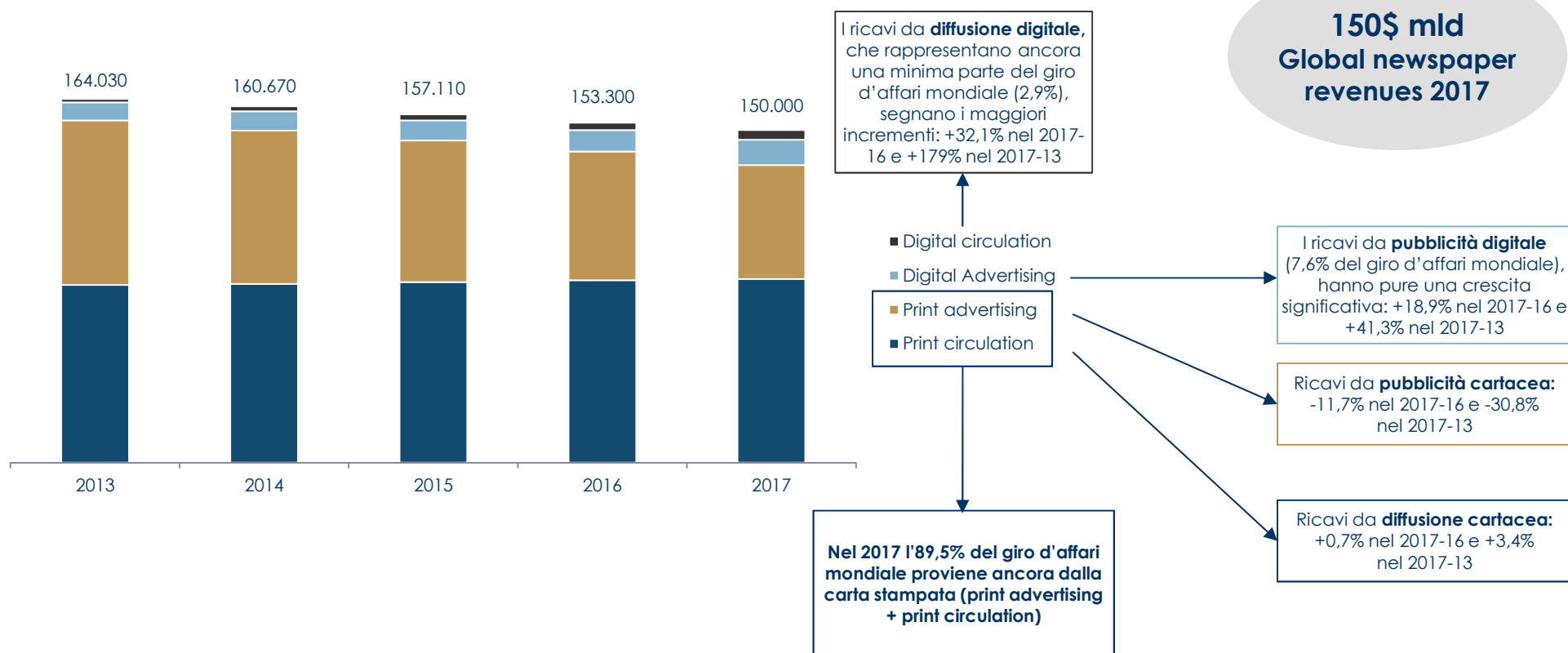
Sezione 1



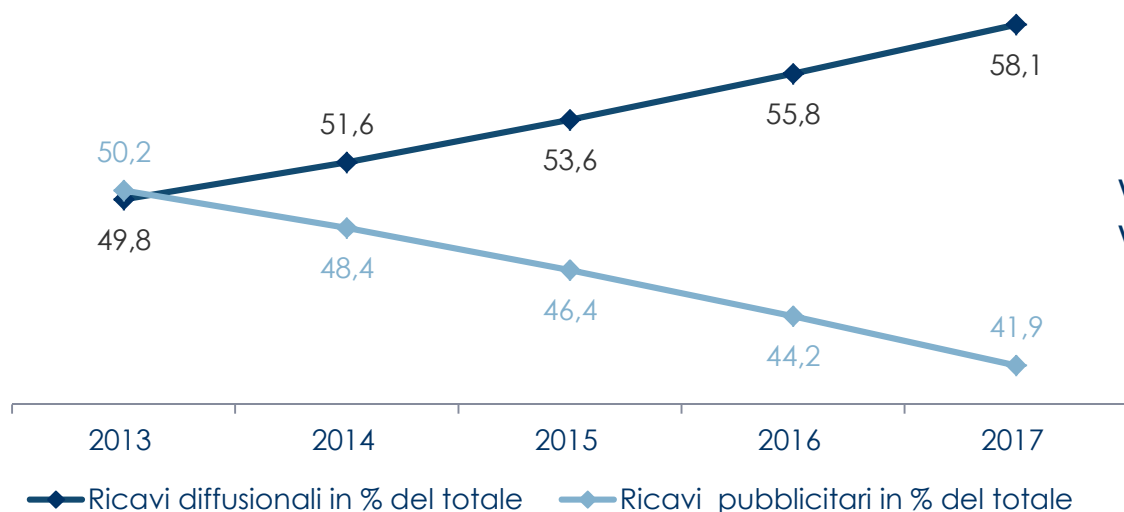
RICAVI MONDIALI

Il giro d'affari mondiale dell'industria dei quotidiani continua a diminuire, attestandosi nel 2017 a 150\$ mld: -2,2% rispetto al 2016 e -8,6% rispetto al 2013, ma il calo riguarda esclusivamente la pubblicità cartacea

Global newspaper revenue sources 2013-2017 (\$ million)



EVOLUZIONE DEL BUSINESS MODEL



Variazione dei ricavi da diffusione: +2% nel 2017-16 e +6,8% nel 2017-13

Variazione dei ricavi da pubblicità: -7,3% nel 2017-16 e -23,7% nel 2017-13

A partire dal 2014 i **ricavi diffusionali** sono diventati la **fonte principale di ricavi del settore** inducendo gli editori a concentrarsi maggiormente sulla ricerca e il mantenimento di lettori disposti a pagare.

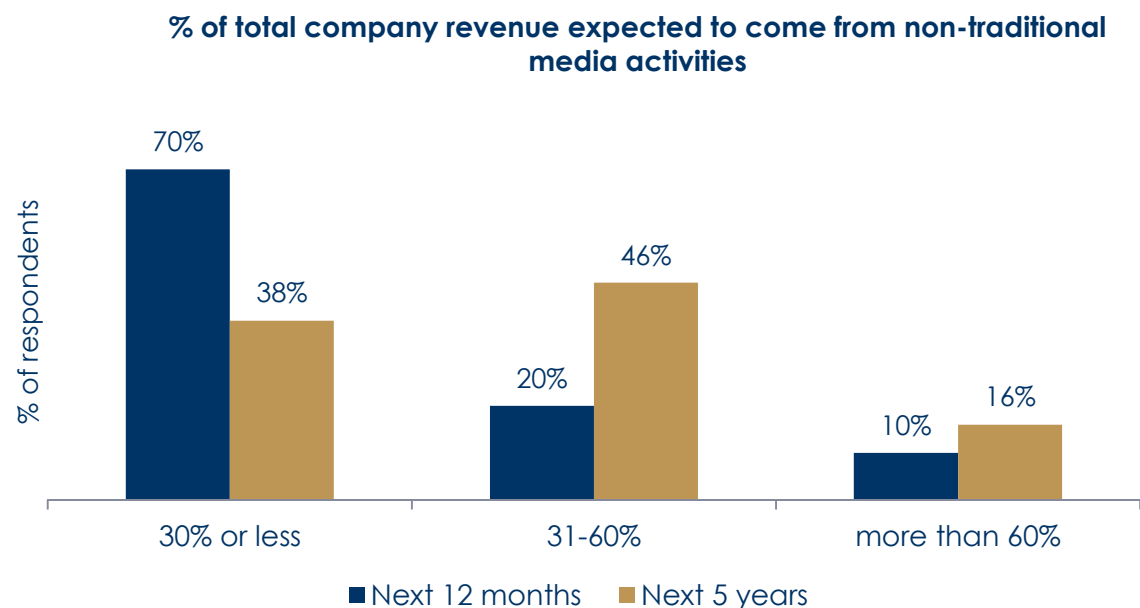
Reach + Advertising → Engagement + Subscription

“Our storytelling needs to foster that engagement because that engagement allows us to pursue our business. It allows us to generate enough revenue through advertising and subscription to pay for the journalism that is the core of what we do”

Michael Golden, WAN-IFRA President

TENDENZE

Secondo un recente sondaggio,* sul fronte digitale, gli **abbonamenti** rappresentano per gli editori la più importante fonte di ricavo. Seguono i video contenenti pubblicità e gli *sponsored content*, ovvero gli articoli giornalistici con al loro interno contenuti sponsorizzati. Solo al quarto posto si colloca la pubblicità tabellare.



La crescita digitale, da sola, non compensa le perdite da stampa.

Da una recente ricerca** è emersa l'importanza per gli editori di **diversificare** i loro flussi di entrate e di individuare nuove fonti di ricavo in attività non tradizionali.

Attualmente nel 70% dei casi i ricavi non tradizionali rappresentano al massimo il 30% del totale; nei prossimi cinque anni ci si aspetta un aumento di tale incidenza.**

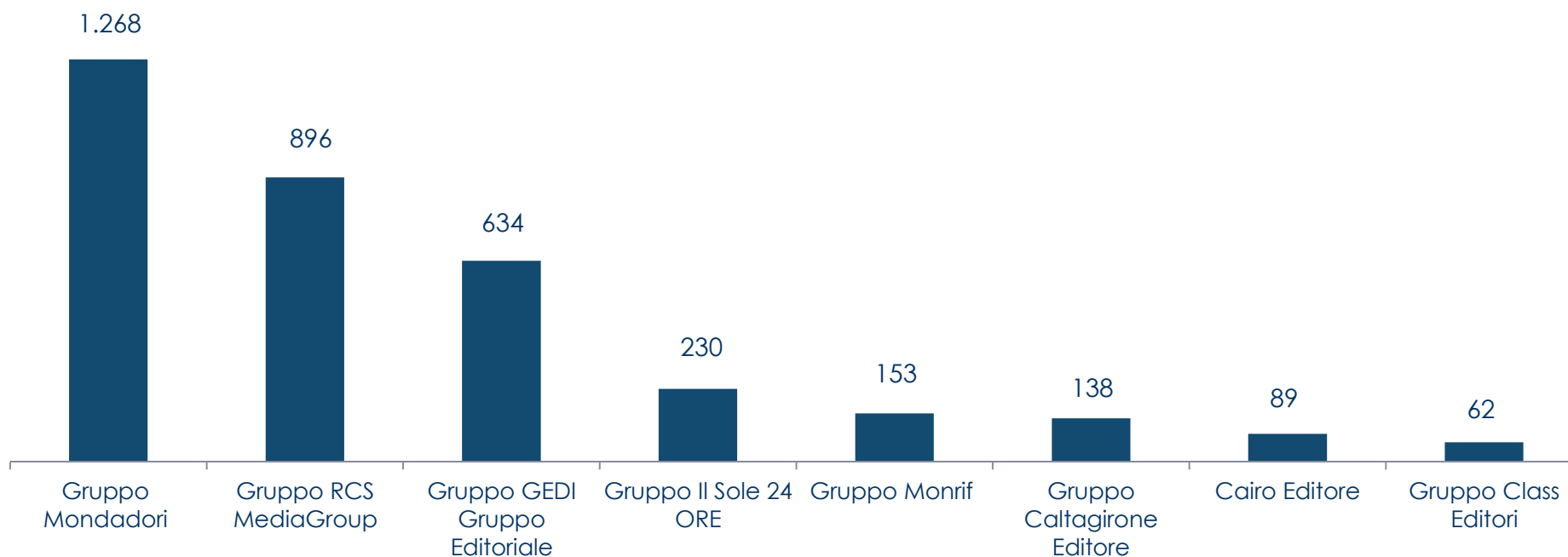
I PROTAGONISTI DELL'EDITORIA ITALIANA

Sezione 2



LO SCENARIO: SI ALLARGA IL *GAP «BIG—SMALL»*

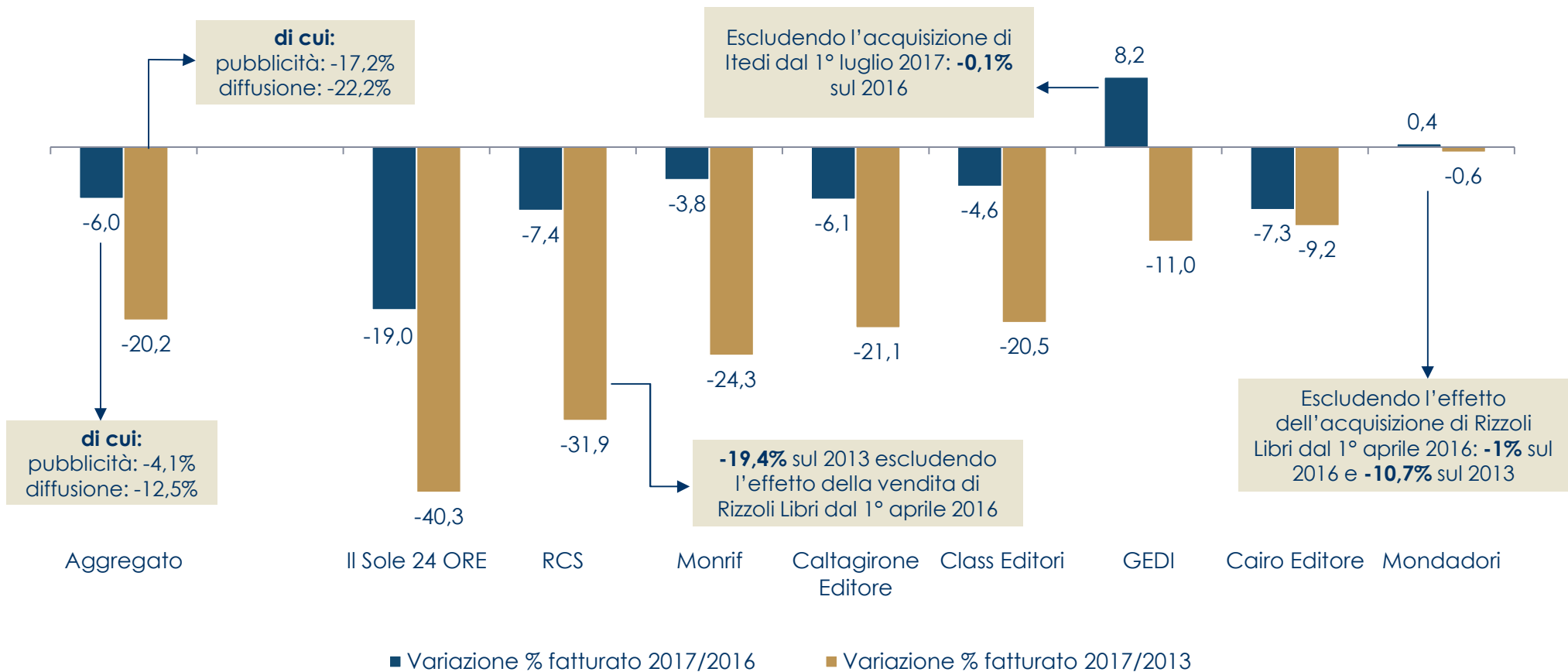
Fatturato 2017 (milioni di euro) – Maggiori Gruppi editoriali italiani



Gli **otto** Gruppi (**3,5 mld nel 2017**) rappresentano il **64,2%** del settore editoriale nazionale
I primi **tre** Gruppi: Mondadori, RCS+Cairo e GEDI rappresentano l'**83%** del giro d'affari dei maggiori otto operatori italiani

DINAMICA DELLE VENDITE...

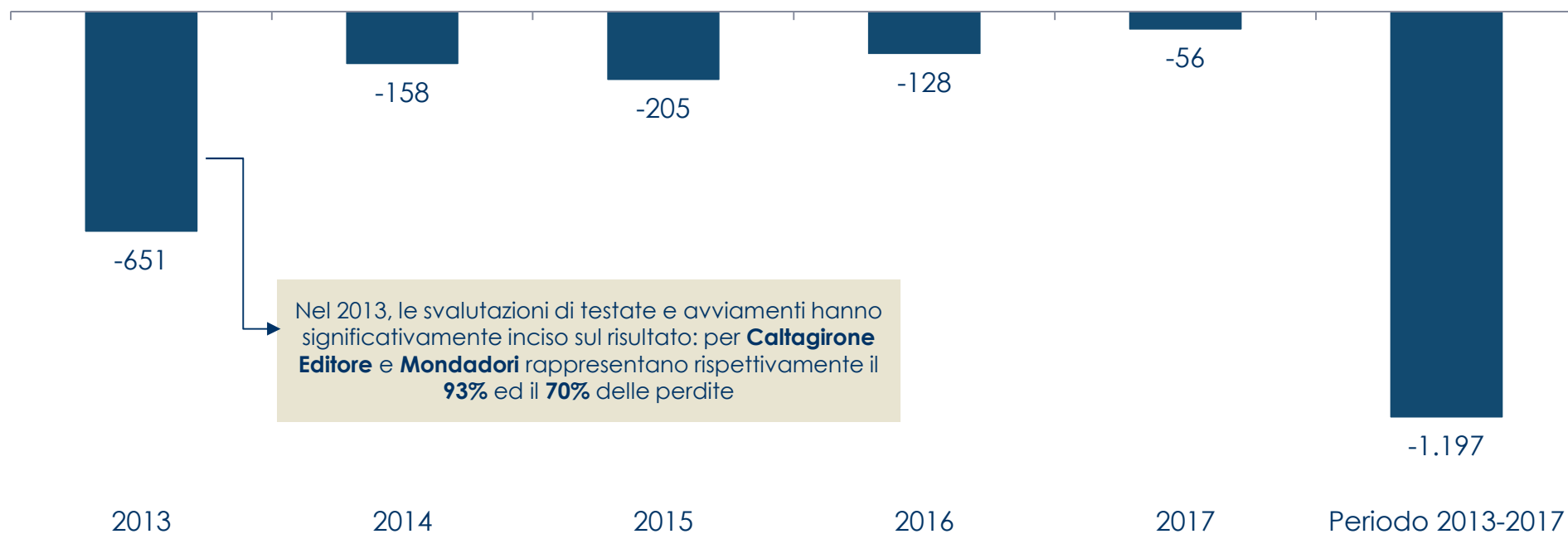
Variazione % fatturato 2017/16 e 2017/13 – Maggiori Gruppi editoriali italiani



Giro d'affari dei maggiori Gruppi editoriali italiani: 4,3 mld nel 2013 e 3,5 mld nel 2017

...E DELLE PERDITE NETTE

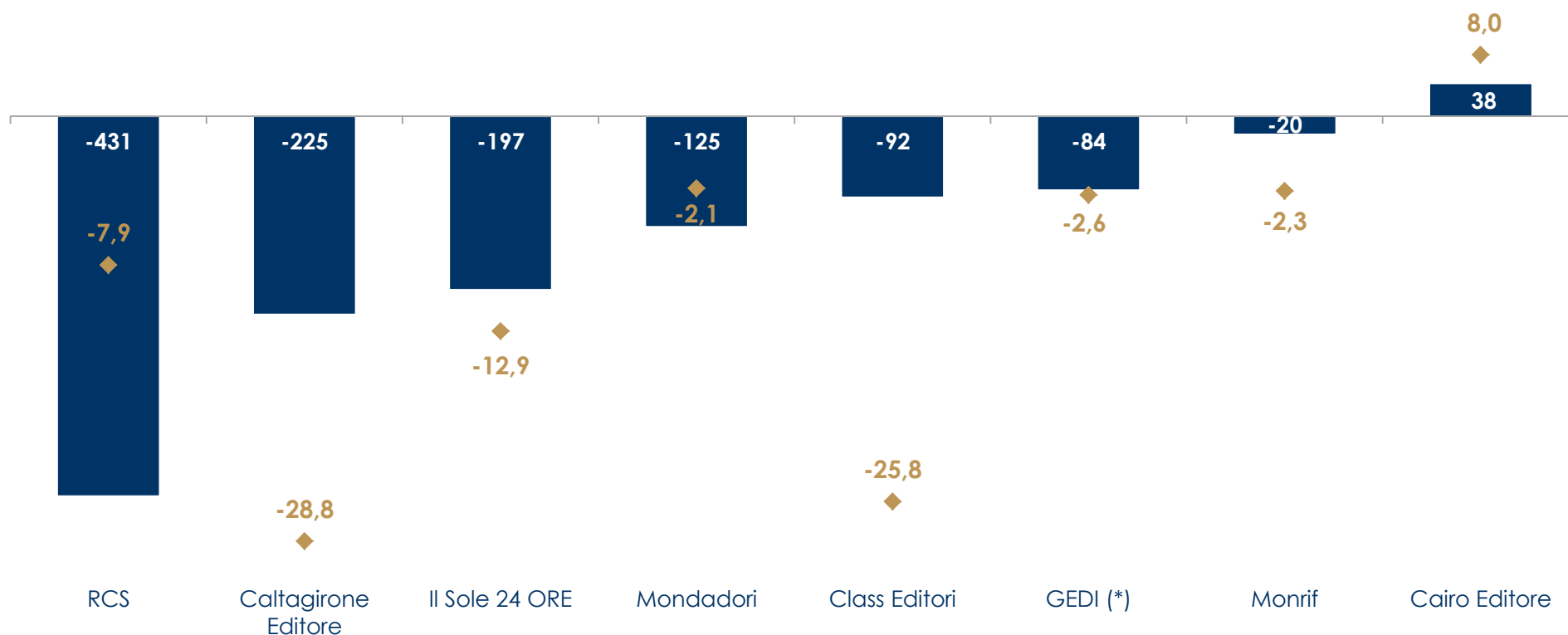
Perdite nette (milioni di euro) – Maggiori Gruppi editoriali italiani



Ultimo anno in utile il 2010 (+51 milioni)
Nel 2017: perdite più che dimezzate sul 2016

TUTTI IN PERDITA NEL QUINQUENNIO, TRANNE CAIRO EDITORE

Risultato netto cumulato (milioni di euro) – Maggiori Gruppi editoriali italiani

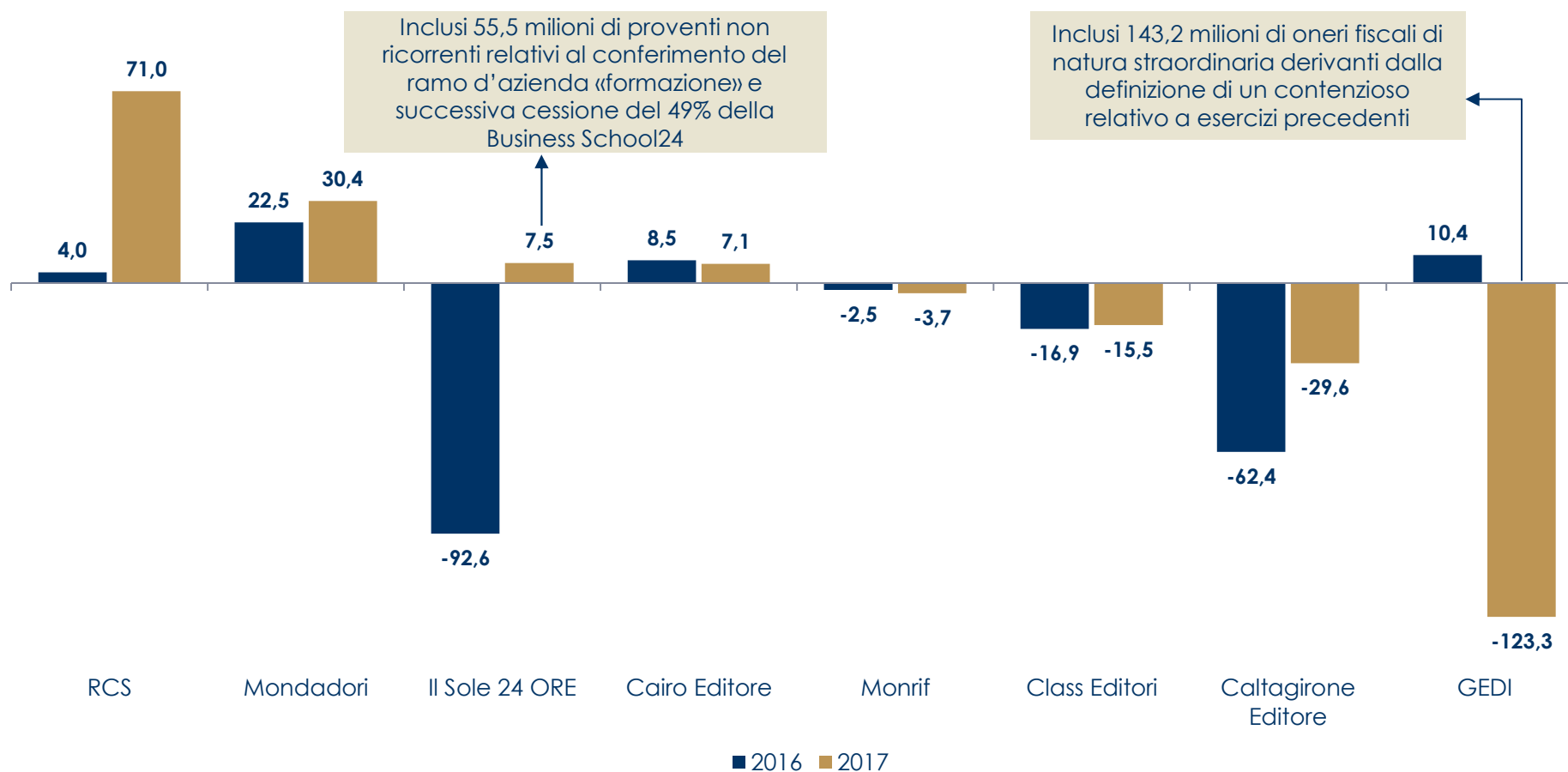


■ risultato netto cumulato 2013-2017 (milioni di euro)

◆ in % sul fatturato cumulato 2013-2017

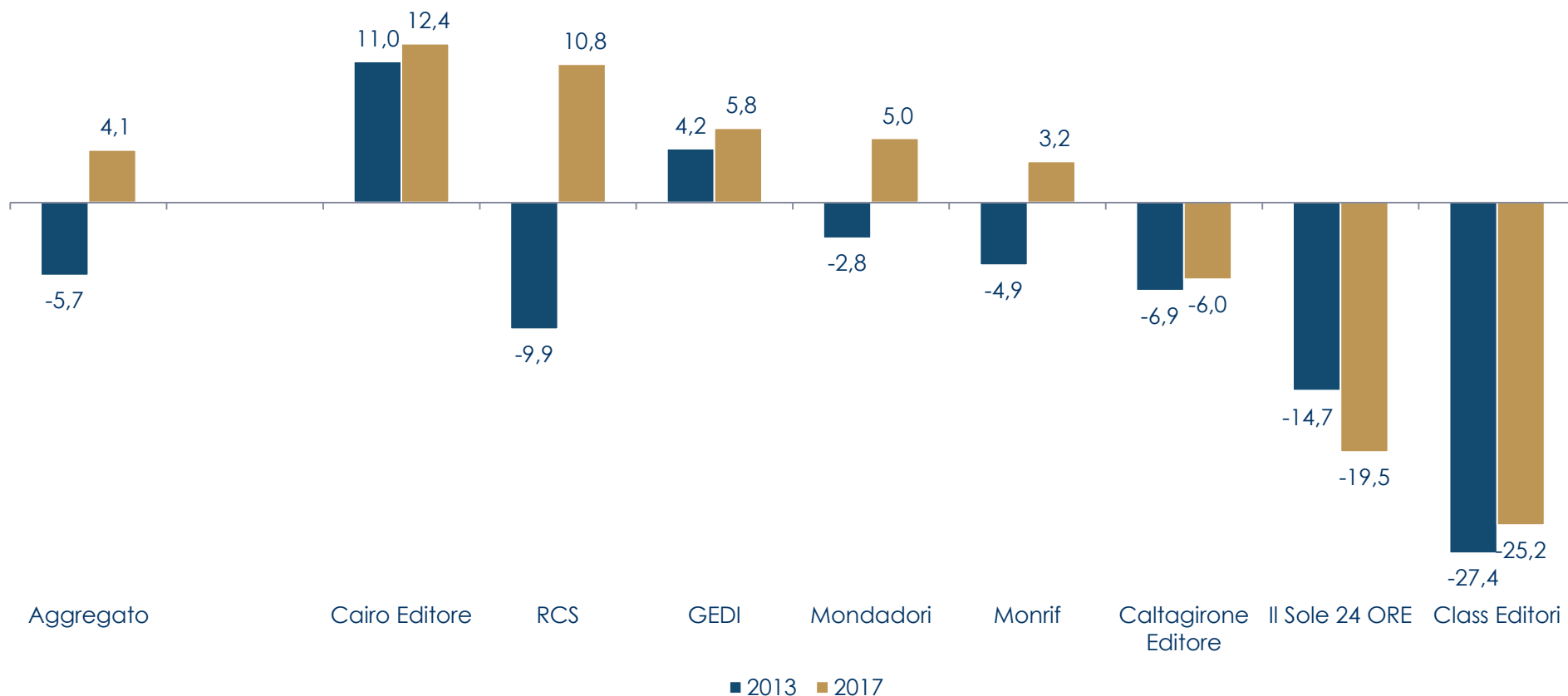
...MA QUALCHE MIGLIORAMENTO NEL 2017

Risultato netto (milioni di euro) – Maggiori Gruppi editoriali italiani



...CONFERMATO DAI MARGINI INDUSTRIALI

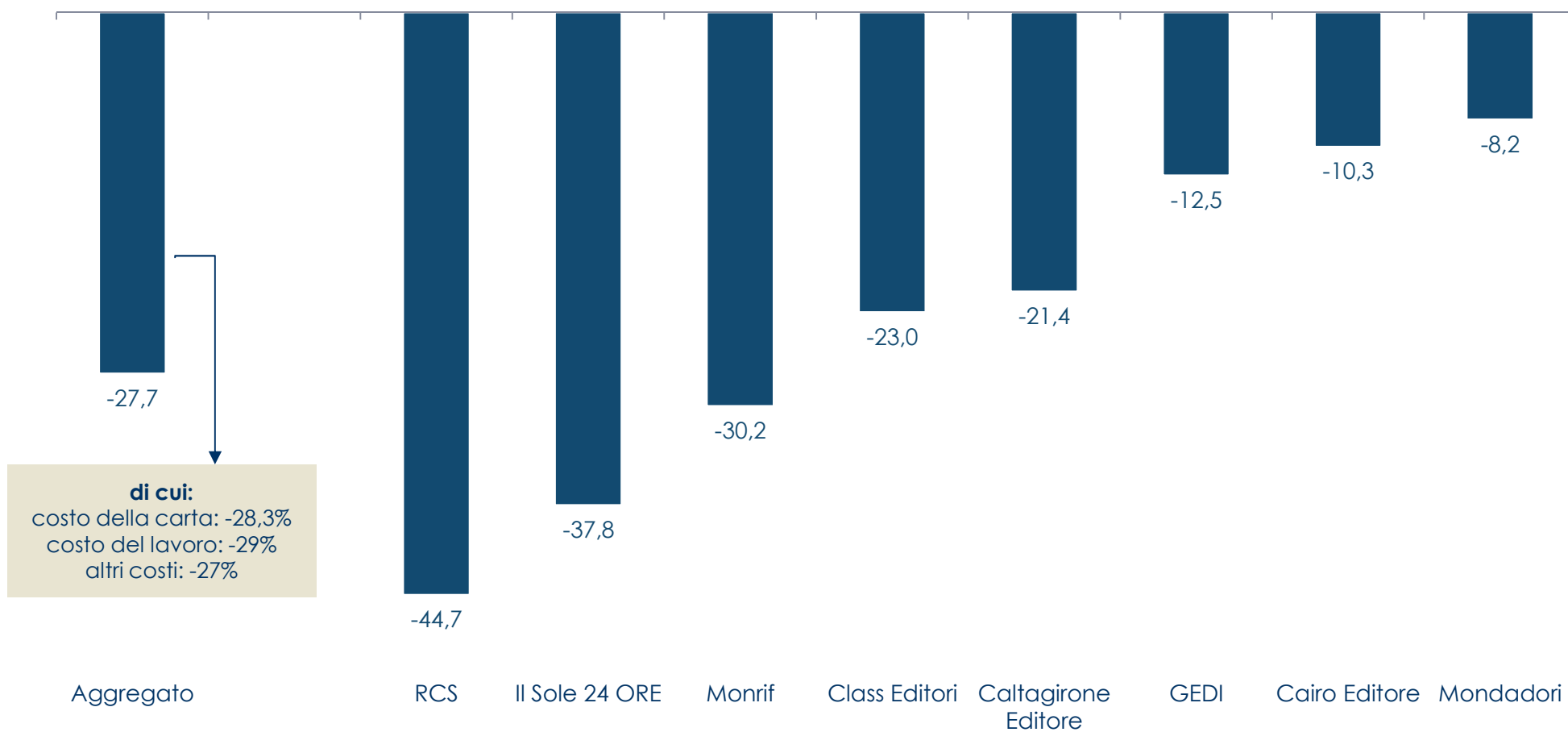
MON in % fatturato – Maggiori Gruppi editoriali italiani



Redditività positiva 2017 per: Cairo, RCS, GEDI, Mondadori e Monrif
Per RCS, Mondadori e Monrif la redditività diventa positiva nel 2017

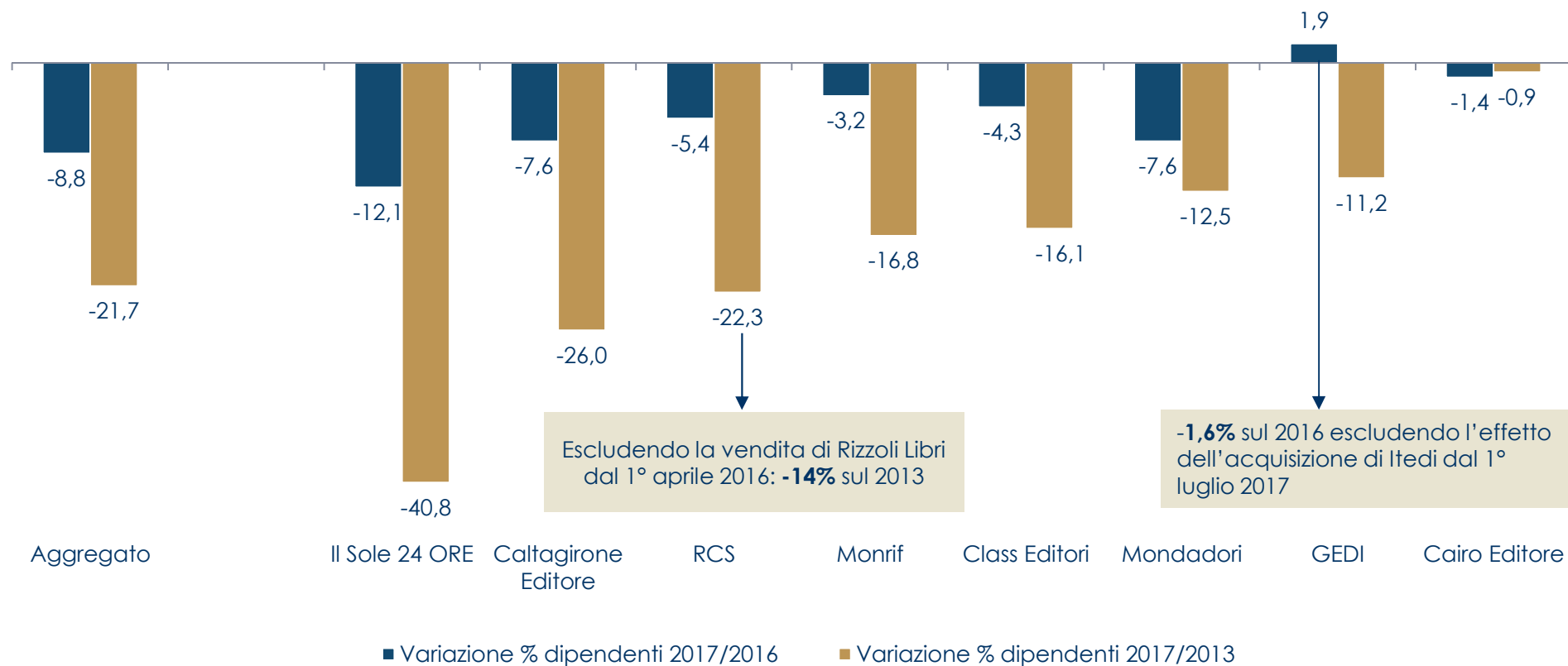
...GRAZIE AL CONTENIMENTO DEI COSTI

Variazione % costi di gestione 2017/13 – Maggiori Gruppi editoriali italiani



L'OCCUPAZIONE RISENTE DEL CALO DELLE VENDITE

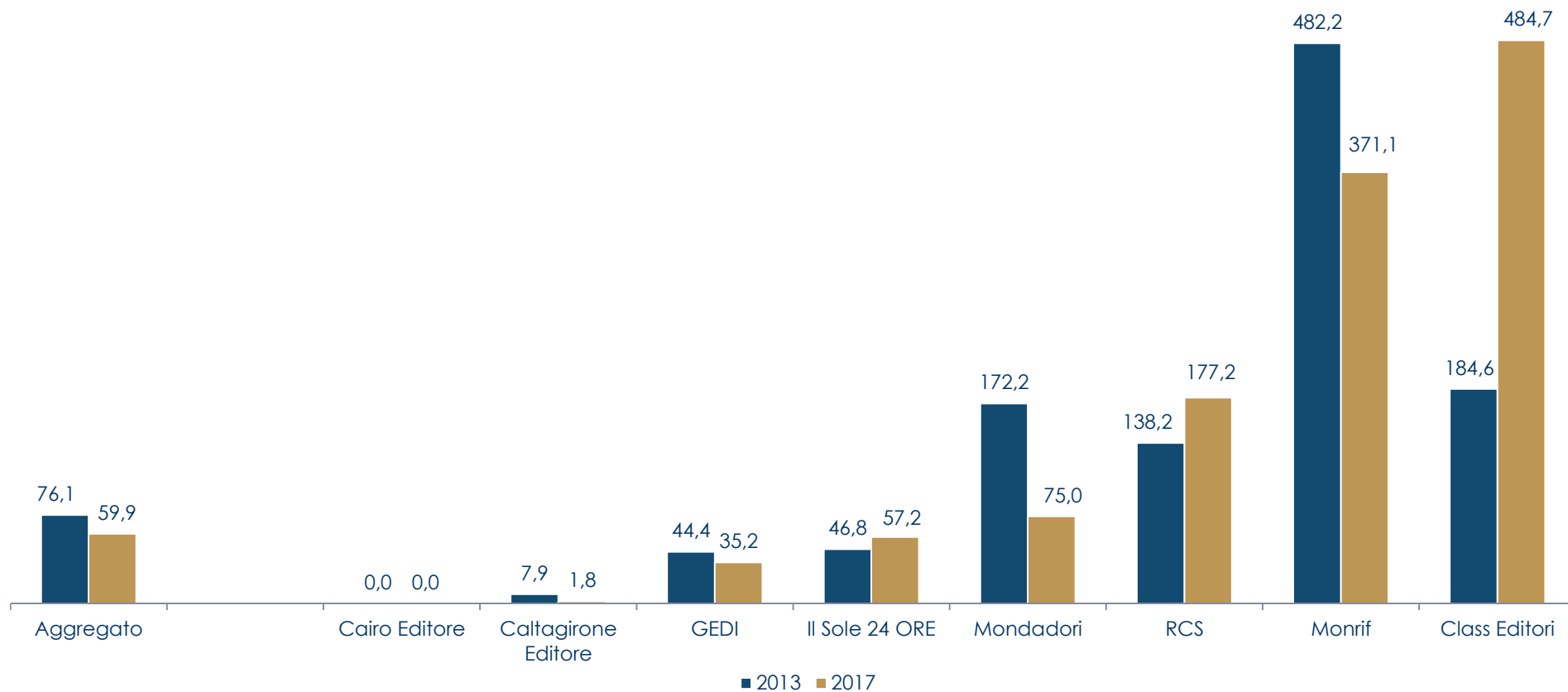
Variazione % dipendenti 2017/16 e 2017/13 – Maggiori Gruppi editoriali italiani



Contrazione degli organici: 3.301 unità in meno in 5 anni

STRUTTURA FINANZIARIA ETEROGENEA

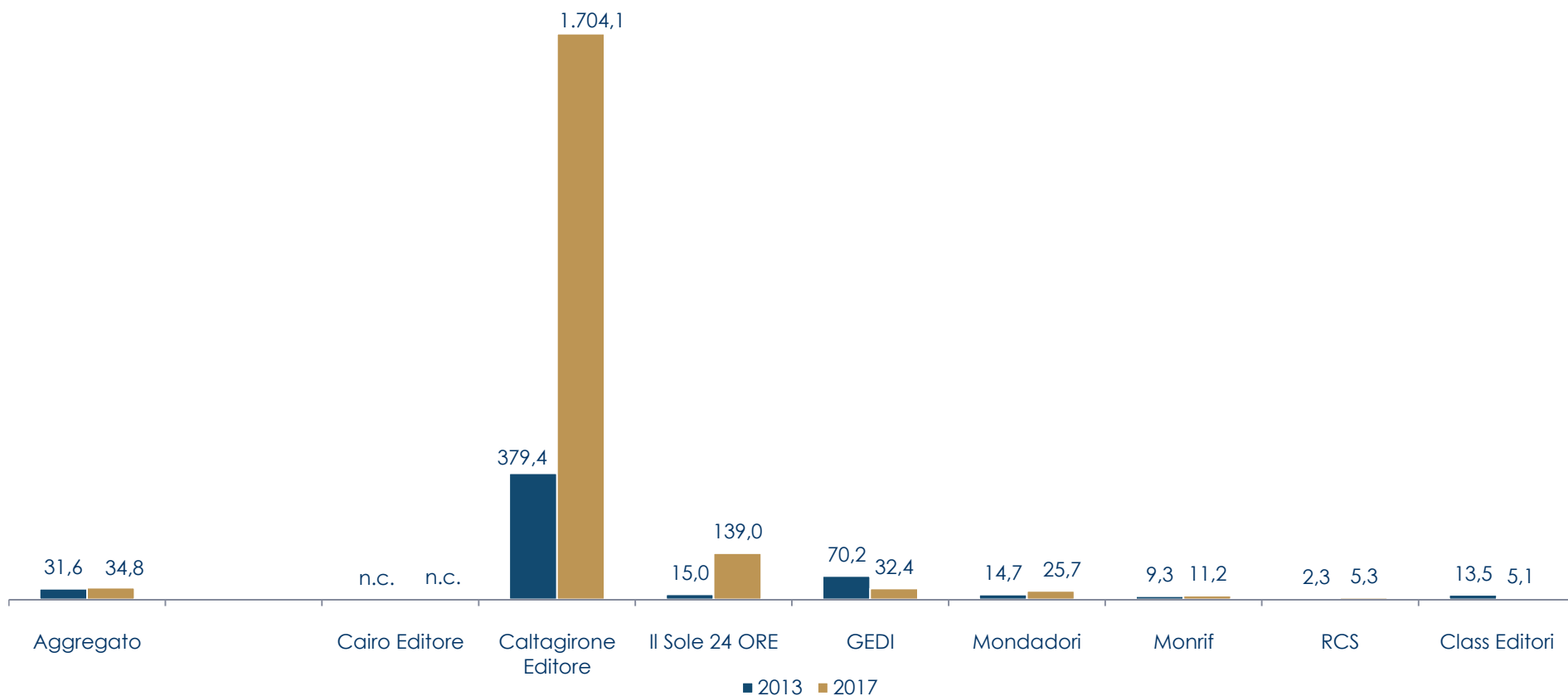
Debiti finanziari in % del capitale netto – Maggiori Gruppi editoriali italiani



Le più solide nel 2017: Cairo Editore (non ha debiti finanziari) e Caltagirone Editore
Le più fragili nel 2017: Class Editori (in peggioramento) e Monrif (in miglioramento)

LIQUIDITA'

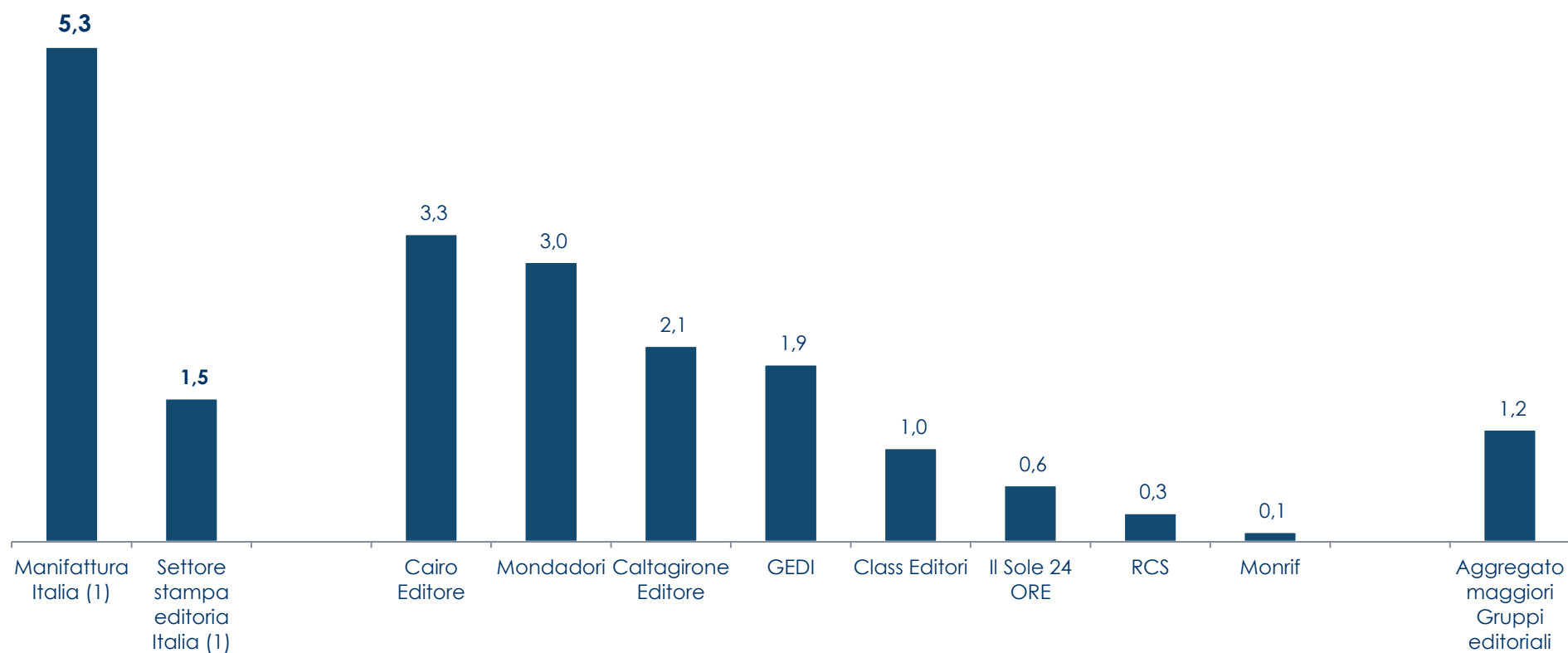
Liquidità in % dei debiti finanziari – Maggiori Gruppi editoriali italiani



Liquidità pari a circa il 35% dei debiti finanziari a livello aggregato
Quasi tutte le società segnano una liquidità inferiore ai debiti finanziari. Fanno eccezione: Caltagirone Editore e Il Sole 24 ORE

DRASTICA CONTRAZIONE DEGLI INVESTIMENTI NELL'ULTIMO LUSTRO

Tasso di investimento 2017 - Investimenti in % immobilizzazioni materiali lorde



Investimenti dei maggiori Gruppi editoriali: 32 mln nel 2013, 24 mln nel 2016 e 19 mln nel 2017
Ridimensionati di oltre un terzo gli investimenti nel 2013-17: in cinque anni investiti 13 mln in meno, -40% sul 2013

LA «PERCEZIONE» DEI MERCATI

Il settore editoria in borsa peggio del mercato nell'ultimo quinquennio

	2013 € mln	2016 € mln	2017 € mln	Var % 2017-13	2018 (fine novembre) € mln	Var % fine nov. 2018- fine 2017
RCS MediaGroup	611	433	638	+4,4	593	-7,1
Mondadori	322	308	546	+69,6	389	-28,8
Cairo Communication	466	507	501	+7,5	437	-12,8
GEDI (ex-L'Espresso)	542	285	342	-36,9	186	-45,6
Caltagirone Editore	133	89	158	+18,8	143	-9,5
Il Sole 24 ORE	79	48	58	-26,6	26	-55,2
Class Editori	22	30	37	+68,2	27	-27,0
Monrif	65	28	28	-56,9	22	-21,4
Totale	2.240	1.728	2.308	+3,0	1.823	-21,0

Capitalizzazione di Borsa a fine anno, calcolata al netto delle azioni proprie. Il peso sul totale della capitalizzazione industriale in Borsa era 0,6% a fine 2017

Borsa industria Italia: +24,8% nel periodo 2013-2017; -10,4% nel periodo fine 2017-fine novembre 2018

LA DINAMICA DIFFUSIONALE

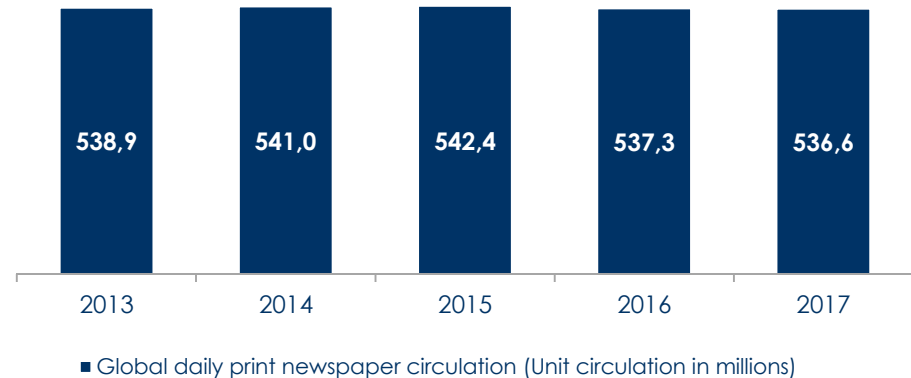
Sezione 3



DINAMICA DIFFUSIONALE NEL MONDO

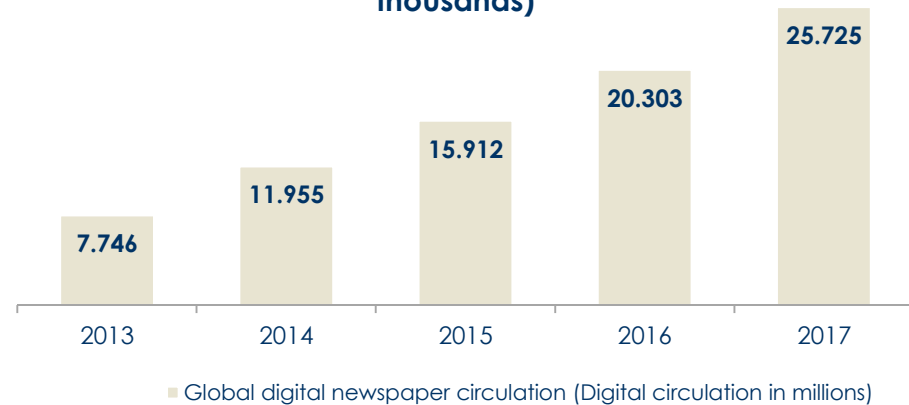
- ◆ Nel 2017, la **diffusione su carta** rimane nel complesso stabile
- ◆ La leggera riduzione del 2017 (**-0,1% rispetto al 2016**) è dovuta principalmente al calo eccezionale dell'India (-26% sul 2016)

Global daily print newspaper circulation (Unit circulation in millions)



- ◆ La **diffusione digitale**, in aumento nei cinque anni (+232% sul 2013), rappresenta ancora una quota minoritaria del totale (**4,6% nel 2017**).
- ◆ La crescita del 2017 (**+26,7% rispetto al 2016**) è dovuta principalmente ai progressi realizzati in Europa e Nord America

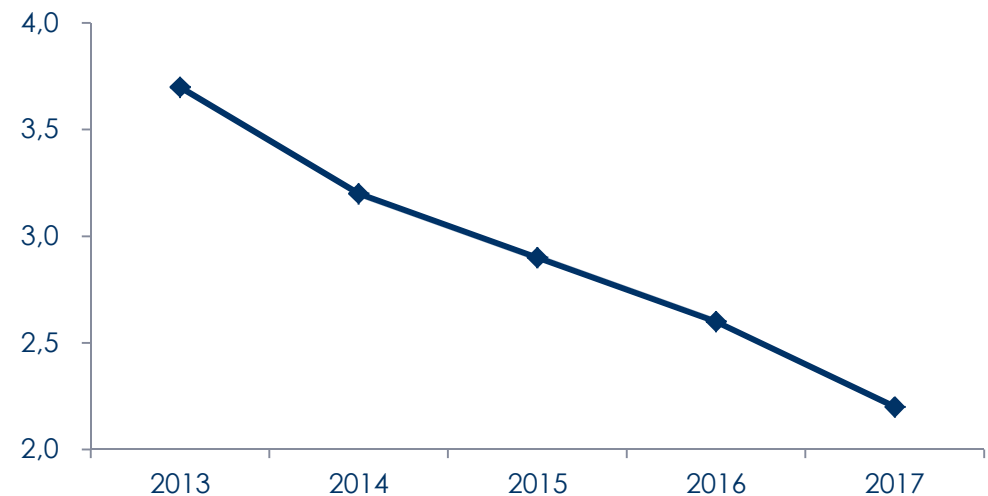
Global digital newspaper circulation (Digital circulation in thousands)



DINAMICA DIFFUSIONALE IN ITALIA

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

milioni di copie cartacee diffuse al giorno (media annua)



◆ Nel 2017 la **diffusione cartacea** complessiva è diminuita di circa 400mila copie al giorno, da 2,6 milioni di copie nel 2016 a **2,2 milioni**, pari al **-15,4% sul 2016 e al -40,5% sul 2013**

◆ In numero degli stabilimenti si è ridotto da **77 nel 2013** a **62 nel 2017**, di cui 17 monotestata e 45 pluritestata

◆ Nel 2017 sono state diffuse giornalmente circa 335 mila **copie digitali (13% del totale)**, in aumento del **10%** rispetto al 2016

TOP 10 DEI QUOTIDIANI D'INFORMAZIONE PIÙ DIFFUSI IN ITALIA

ADS-Accertamento Diffusione Stampa

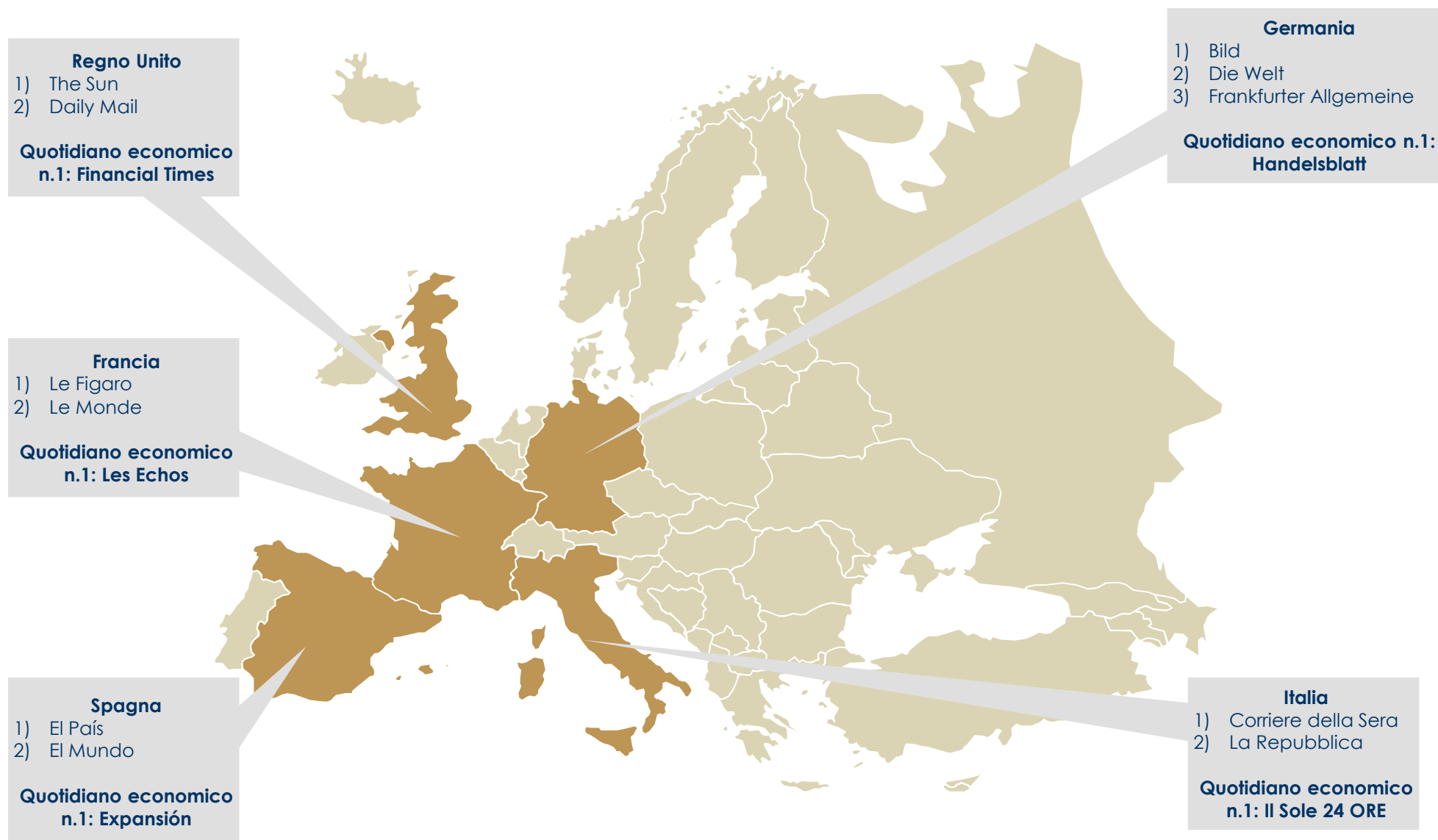
Rank	Testata	Mila copie medie al giorno		Var % 2017-16	Società editrice
		2016	2017		
1 (1)	Corriere della Sera	268	227	-15,3%	RCS MediaGroup
2 (2)	La Repubblica	232	191	-17,7%	GEDI Gruppo Editoriale
3 (3)	La Stampa	161	146	-9,3%	GEDI Gruppo Editoriale
4 (6)	Avvenire	108	102	-5,6%	Avvenire Nuova Editoriale Italiana
5 (5)	Il Messaggero	113	101	-10,6%	Caltagirone Editore
6 (7)	QN-Il Resto del Carlino	105	99	-5,7%	Monrif
7 (4)	Il Sole 24 ORE	131	91	-30,5%	Il Sole 24 ORE
8 (8)	QN-La Nazione	80	73	-8,8%	Monrif
9 (9)	Il Giornale	72	60	-16,7%	Società Europea di Edizioni
10 (10)	Il Gazzettino	56	51	-8,9%	Caltagirone Editore

UN CONFRONTO EUROPEO

Sezione 4



I QUOTIDIANI D'INFORMAZIONE PIÙ DIFFUSI NEI MAGGIORI PAESI EUROPEI



LE SOCIETÀ EDITRICI DEI QUOTIDIANI EUROPEI D'INFORMAZIONE PIÙ DIFFUSI

Quotidiani nazionali d'informazione: le testate	000 di copie medie/giorno (2017)	Var % 2017-16	Società editrice	Gruppo
Regno Unito				
1) The Sun	1.642	-7,8%	News Group Newspaper Ltd.	News Corp. (Murdoch)
2) Daily Mail	1.404	-8,9%	Associated Newspapers Ltd.	Gruppo DMGT, quotato, che ha come azionista di maggioranza il visconte Rothermere
Francia				
1) Le Figaro	317	+0,6%	Société du Figaro S.A.S.	Dassault Medias (Fam.Dassault)
2) Le Monde	302	+4,1%	Société Editrice du Monde S.A.	Il controllo fa capo a Matthieu Pigasse, Xavier Niel e alla Berlys Media
Germania				
1) Bild	1.712	-10,0%	Gruppo Axel Springer (divisione News Media)	Il Gruppo, quotato, ha come azionista di maggioranza Friede Springer
Die Welt	448	-14,1%		
Totale Gruppo Axel Springer:	2.160	-10,9%		
2) Frankfurter Allgemeine	435	-8,8%	Frankfurter Allgemeine Zeitung GmbH	Il principale azionista è la fondazione FAZIT-STIFTUNG Gemeinnützige Verlagsgesellschaft GmbH
Spagna				
1) El País	194	-9,8%	Ediciones El País S.L.	Gruppo Prisa
2) El Mundo	119	n.d. *	Unidad Editorial S.A.	Gruppo RCS MediaGroup

LE SOCIETÀ EDITRICI DEI QUOTIDIANI EUROPEI ECONOMICI PIÙ DIFFUSI

Quotidiani nazionali economici: le testate	000 di copie medie/giorno (2017)	Var % 2017-16	Società editrice	Gruppo
Regno Unito				
FT-Financial Times	196*	-1,5%	The Financial Times Ltd.	Gruppo Nikkei (JP)
Francia				
Les Echos	131	+0,8%	Les Echos S.A.	Gruppo LVMH
Germania				
Handelsblatt	84	-9,7%	DvH Medien GmbH	Il controllo fa capo a Dieter von Holtzbrinck
Spagna				
Expansión	23	n.d.**	Unidad Editorial S.A.	Gruppo RCS MediaGroup

QUADRO SINOTTICO DEI CONTI DEI MAGGIORI OPERATORI EUROPEI NEL 2017 (QUOTIDIANI DI INFORMAZIONE)

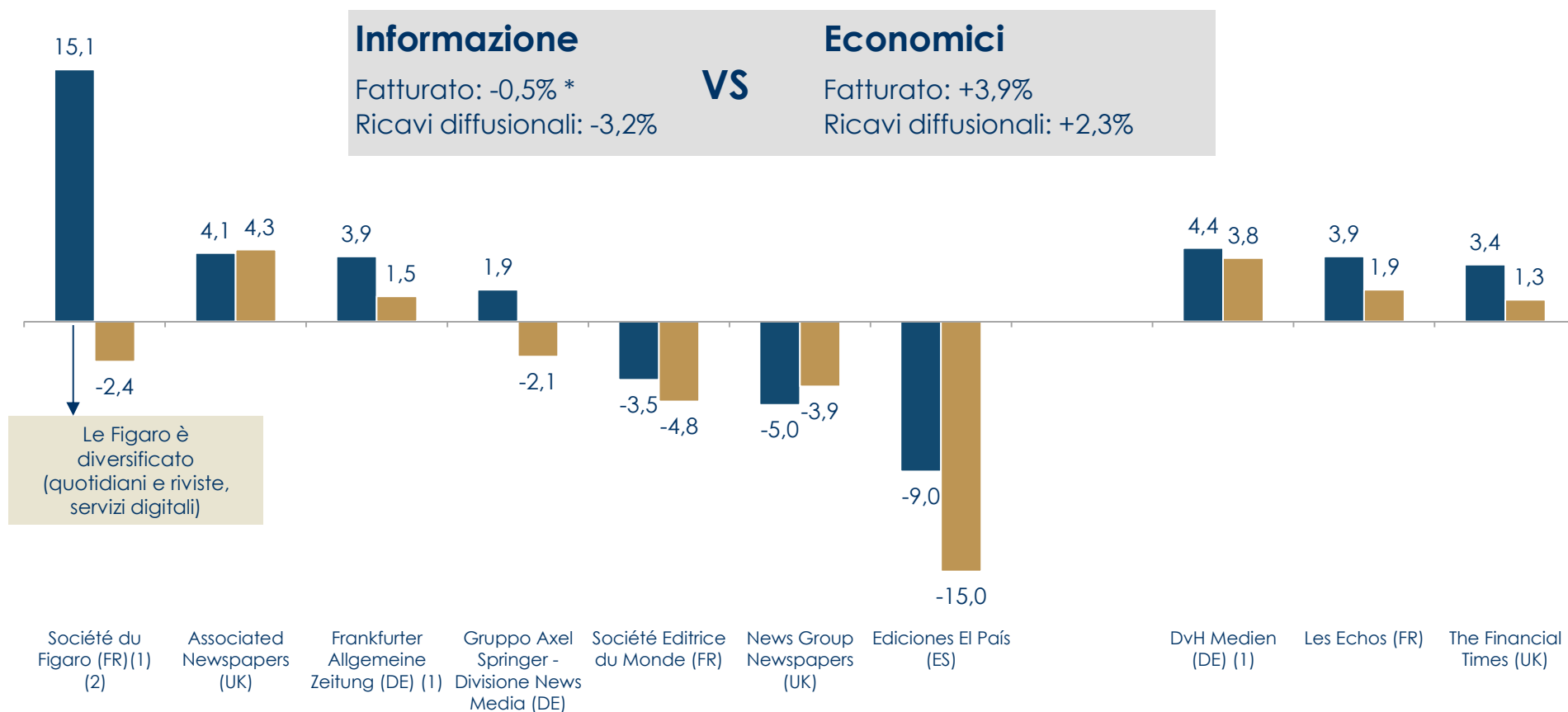
	News Group Newspapers Ltd.	Associated Newspapers Ltd.	Société du Figaro S.A.S.	Société Editrice du Monde S.A.	Gruppo Axel Springer		Frankfurter Allgemeine Zeitung GmbH	Ediciones El País S.L.
Paese	UK	UK	FR	FR	DE		DE	ES
Testata	The Sun	Daily Mail	Le Figaro	Le Monde	Bild e Die Welt		Frankfurter Allgemeine	El País
						di cui: News Media		
Fatturato netto (in € mln)	478	762	351	177	3.563	1.510	250	147
Var % rispetto al 2016	-5,0	4,1	15,1	-3,5	8,3	1,9	3,9	-9,0
Var % rispetto al 2013	-18,1	-1,7	11,3	1,9	27,2	-0,8	-3,9	-16,8
di cui ricavi diffusionali (in € mln)	468	754	146	120	633	633	153	51
Var % rispetto al 2016	-3,9	4,3	-2,4	-4,8	-2,1	-2,1	1,5	-15,0
Var % rispetto al 2013	-19,8	-1,3	-1,9	5,0	-16,6	-16,6	0,2	-35,9
Margini (% sul fatturato)								
Valore aggiunto	14,3	36,2	28,2	37,3	49,4	...	39,1	24,1
- Costo del lavoro	12,1	20,1	23,3	37,1	33,7	...	26,5	18,8
Margini operativo lordo	2,2	16,1	4,9	0,3	15,7	14,5	12,6	5,3
Margini operativo netto	-4,8	11,5	3,7	-2,5	9,3	12,1	11,4	4,5
Risultato corrente	-6,7	11,2	3,8	-2,8	7,7	...	10,7	4,0
Risultato netto	-13,9	2,0	2,3	-0,4	9,7	...	9,6	1,6
Dati per dipendente (in € '000)								
Fatturato	836	427	387	272	225	217	332	436
Valore aggiunto netto	61	135	105	94	97	...	126	101
Costo del lavoro	84	86	90	101	76	...	88	82
CLUP (%)	137,7	63,7	85,7	107,4	78,4	...	69,8	81,2
N. di dipendenti (n.medio)	572	1.785	907	650	15.836	6.959	752	337
Investimenti in % delle ITL	-	2,4	2,1	2,1	7,8	...	1,5	2,0
Ratios economico-patrimoniali								
ROE	-8,4	3,1	123,5	-7,2	17,8	...	14,7	20,4
DF/capitale netto (%)	-	22,0	20,1	431,1	44,2	...	-	4,1
Liquidità/capitale netto (%)	0,2	-	4,7	68,2	7,7	...	53,6	14,6
Liquidità/DF(%)	-	-	23,4	15,8	17,5	...		353,3

QUADRO SINOTTICO DEI CONTI DEI MAGGIORI OPERATORI EUROPEI NEL 2017 (QUOTIDIANI ECONOMICO-FINANZIARI)

	The Financial Times Ltd.	Les Echos S.A.	DvH Medien GmbH
Paese	UK	FR	DE
Testata	FT	Les Echos	Handelsblatt
Fatturato netto (in € mln)	362	94	444
Var % rispetto al 2016	3,4	3,9	4,4
Var % rispetto al 2013	8,5	4,1	9,8
di cui ricavi diffusionali (in € mln)	277	47	191
Var % rispetto al 2016	1,3	1,9	3,8
Var % rispetto al 2013	n.d.	10,2	7,2
Margini di conto economico (% sul fatturato)			
Valore aggiunto	39,3	26,0	41,4
- Costo del lavoro	32,3	31,9	36,7
Margine operativo lordo	7,1	-5,8	4,7
Margine operativo netto	1,2	-6,9	0,4
Risultato corrente	1,4	-6,5	°
Risultato netto	1,7	-7,1	-1,3
Dati per dipendente (in € '000)			
Fatturato	281	329	206
Valore aggiunto netto	94	82	76
Costo del lavoro	91	105	76
CLUP (%)	96,8	128,0	100,0
N. di dipendenti (n.medio)	1.291	285	2.150
Investimenti in % delle IFL	3,6	9,2	7,2
Ratios economico-patrimoniali			
ROE	6,5	-18,8	-13,7
DF/capitale netto (%)	19,8	11,7	35,6
Liquidità/capitale netto (%)	19,5	0,6	20,2
Liquidità/DF(%)	98,2	5,4	56,7

LUCI E OMBRE DELL'INFORMAZIONE, ESPANSIONE DEGLI ECONOMICI

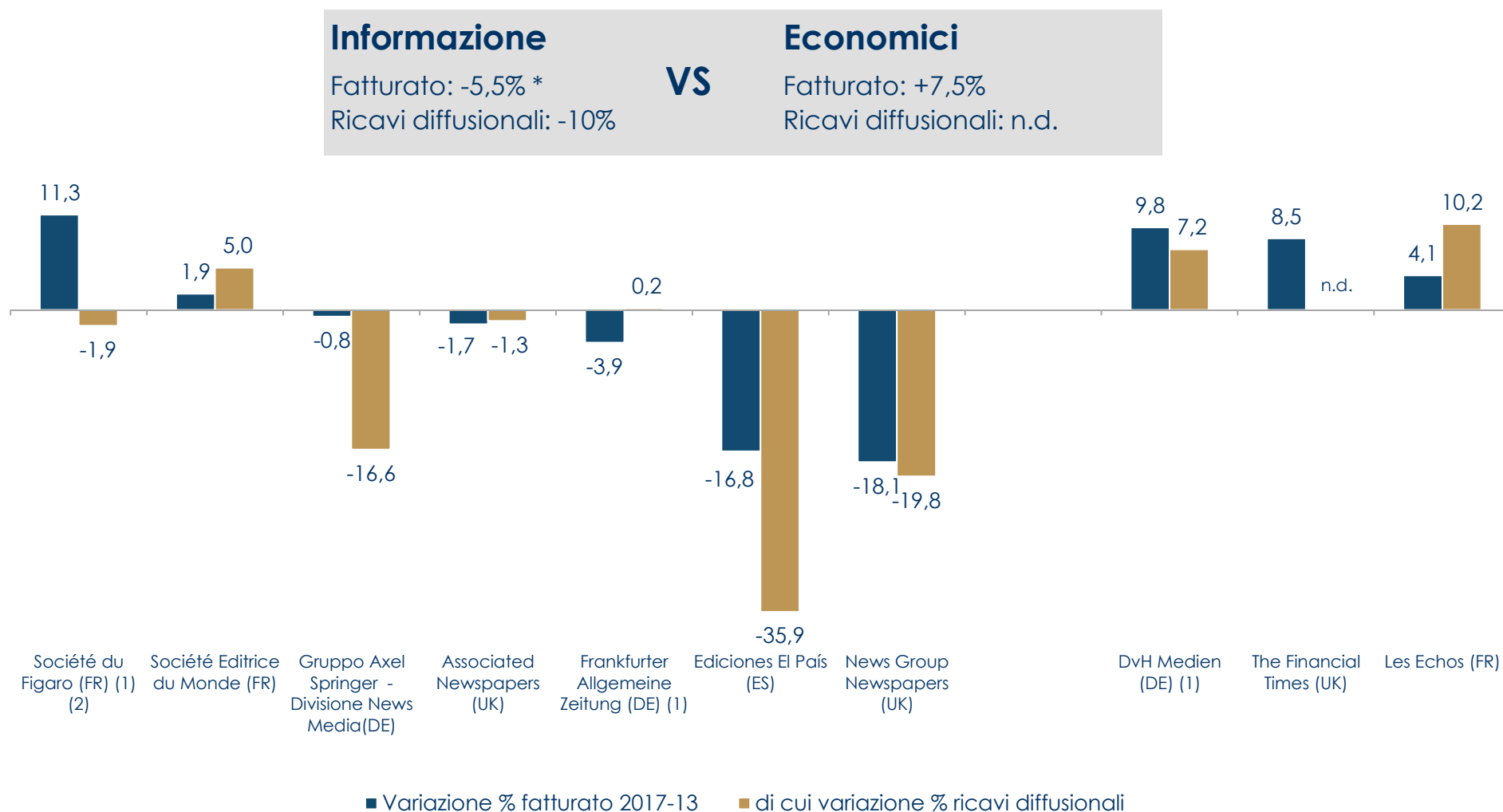
Variazione % 2017/16 del fatturato e di cui ricavi diffusionali – Maggiori editori europei di quotidiani



■ Variazione % fatturato 2017-16 ■ di cui variazione % ricavi diffusionali

CONTRAZIONE DELL'INFORMAZIONE, ESPANSIONE DEGLI ECONOMICI

Variazione % 2017/13 del fatturato e di cui ricavi diffusionali – Maggiori editori europei di quotidiani



Informazione

Fatturato: -5,5% *
Ricavi diffusionali: -10%

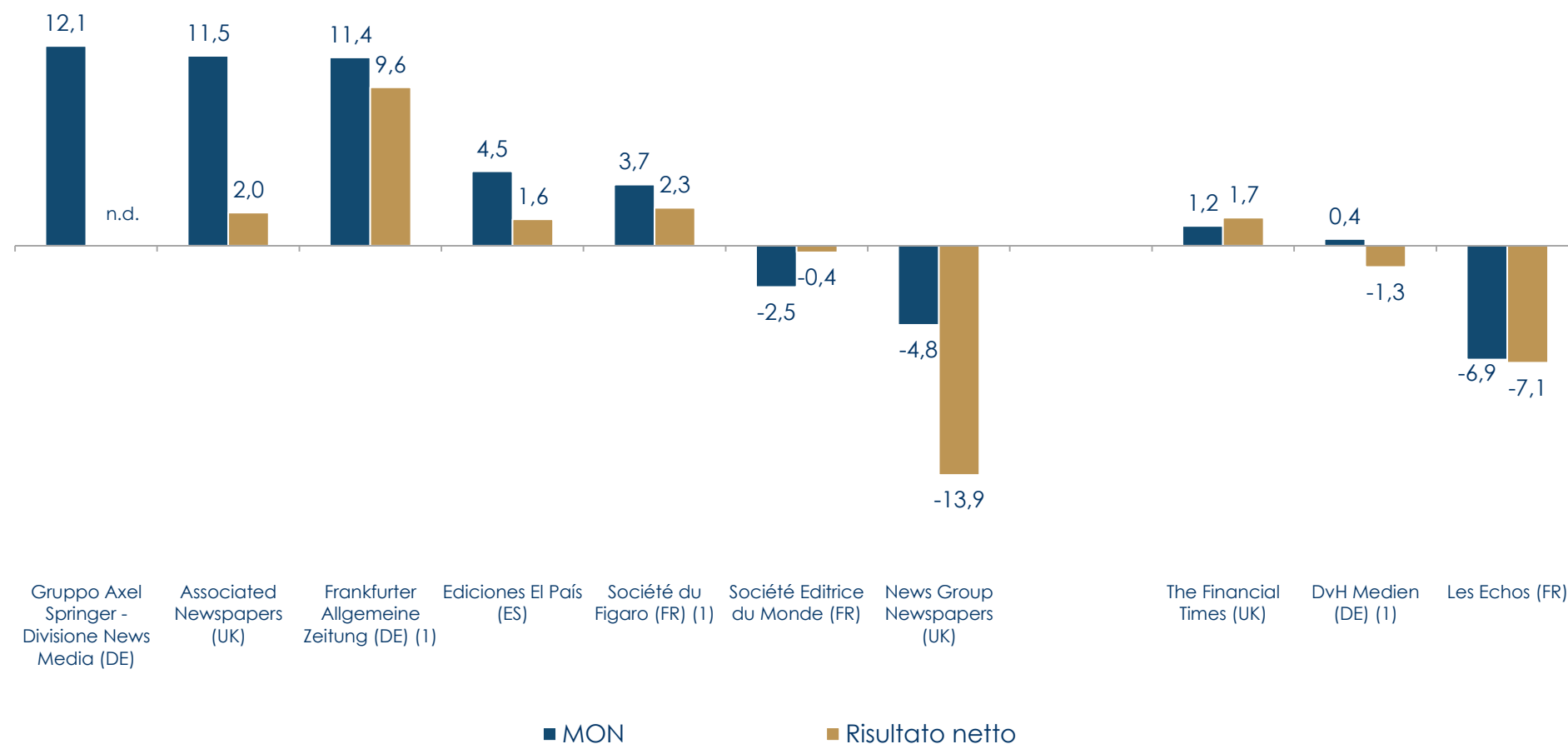
VS

Economici

Fatturato: +7,5%
Ricavi diffusionali: n.d.

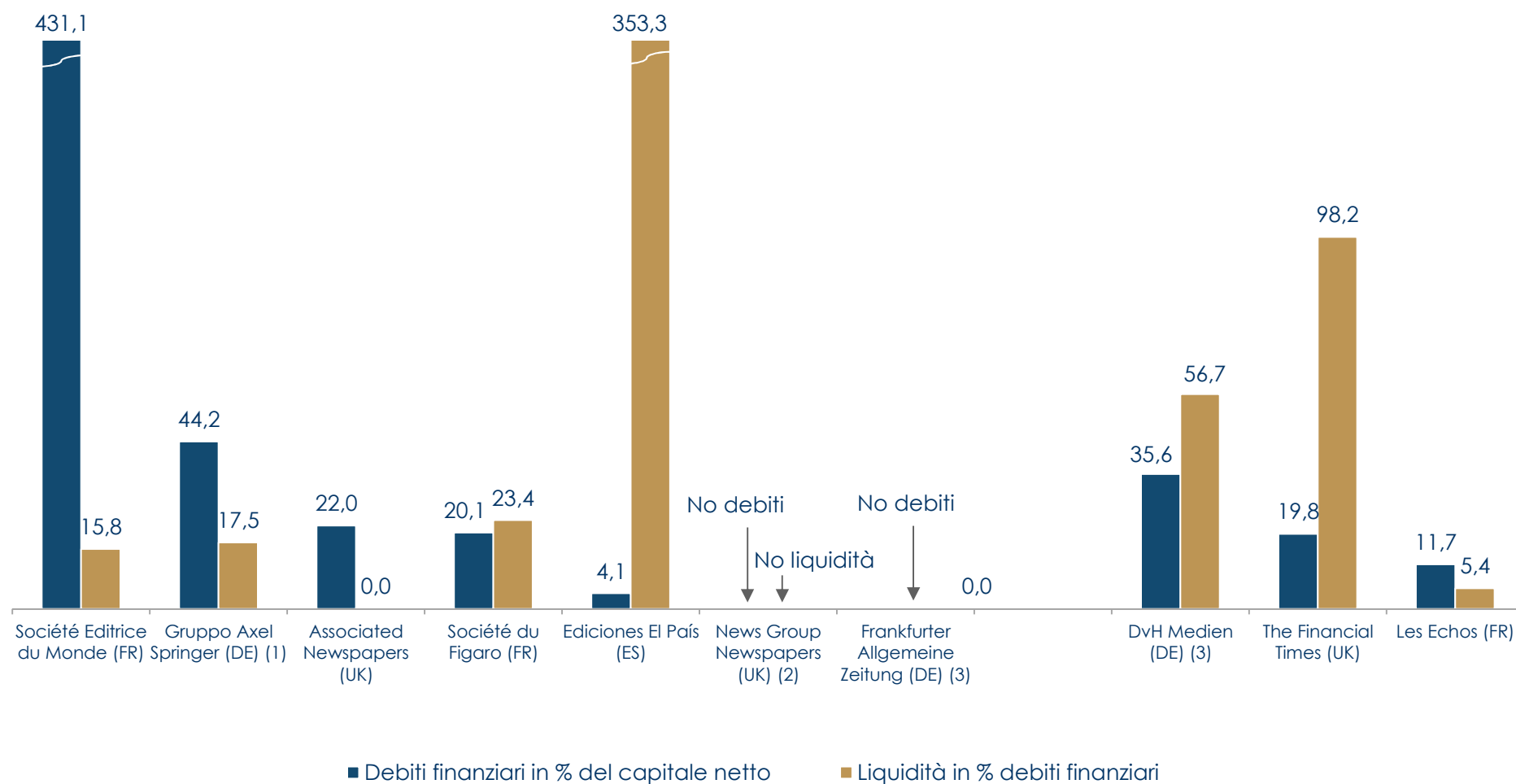
REDDITIVITÀ INDUSTRIALE E NETTA

MON e risultato netto in % del fatturato 2017 – Maggiori editori europei di quotidiani



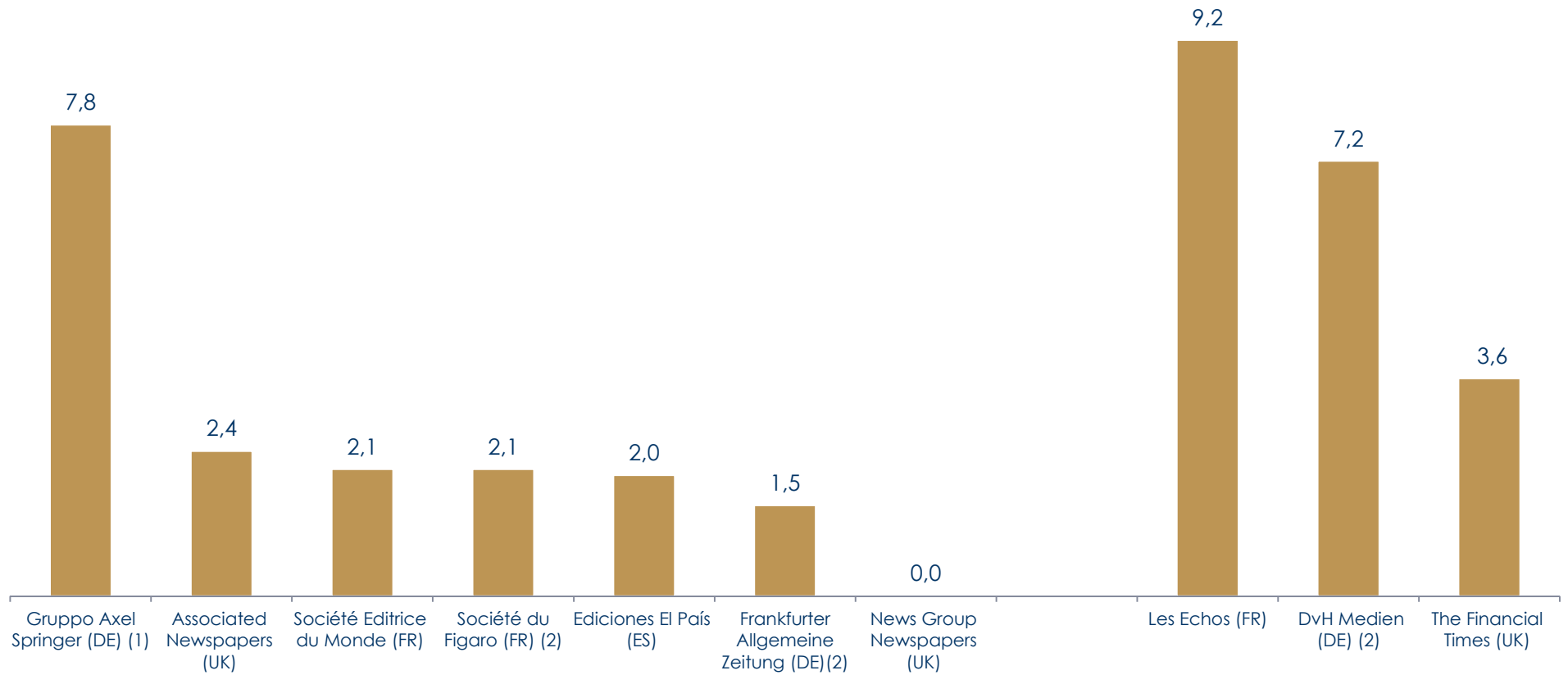
STRUTTURA FINANZIARIA SOLIDA, CON UN'ECCEZIONE

Debiti finanziari in % del capitale netto e liquidità in % dei debiti finanziari 2017



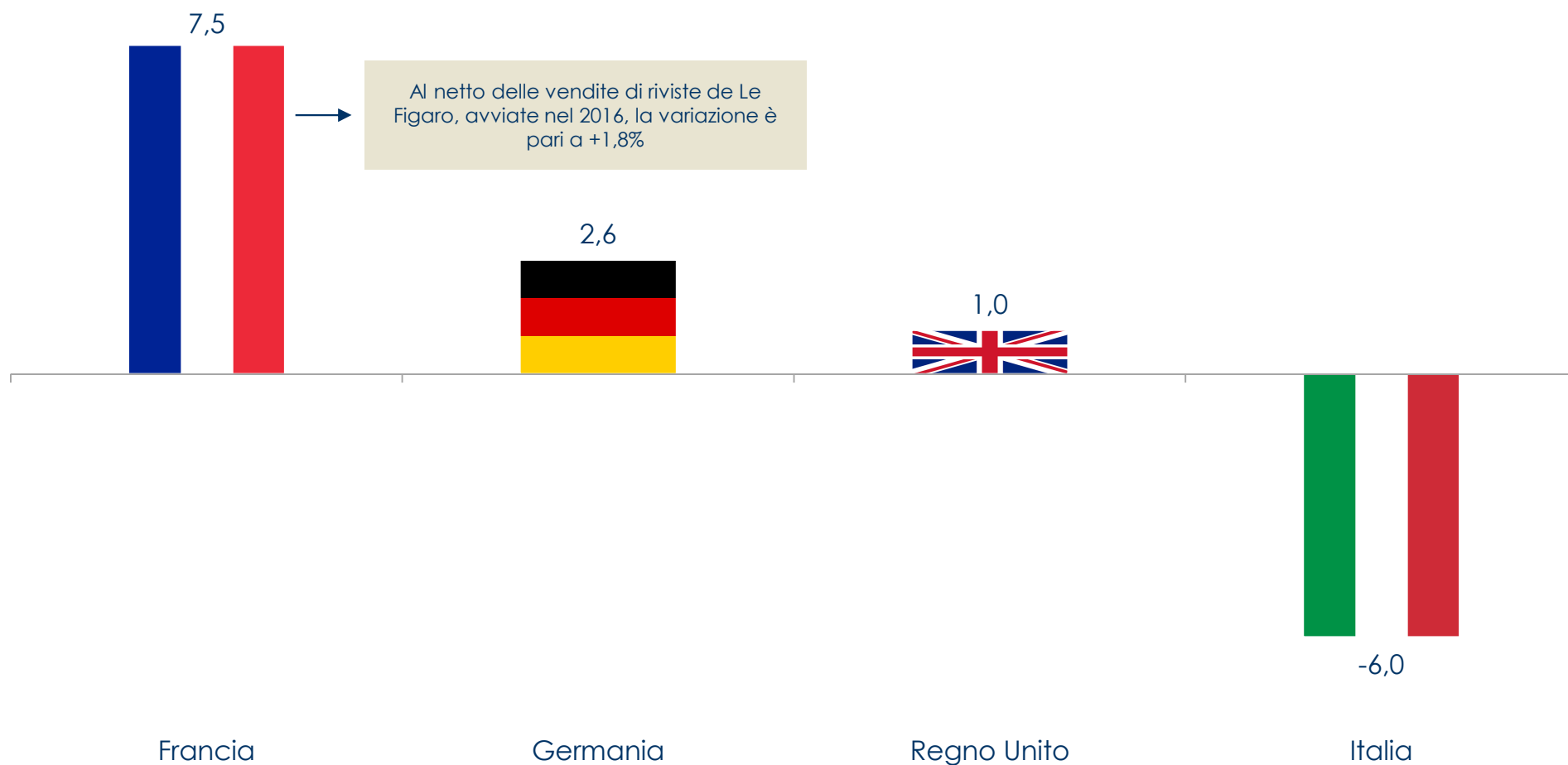
INVESTIMENTI

Tasso di investimento 2017 - Investimenti 2017 in % immobilizzazioni materiali lorde 2017



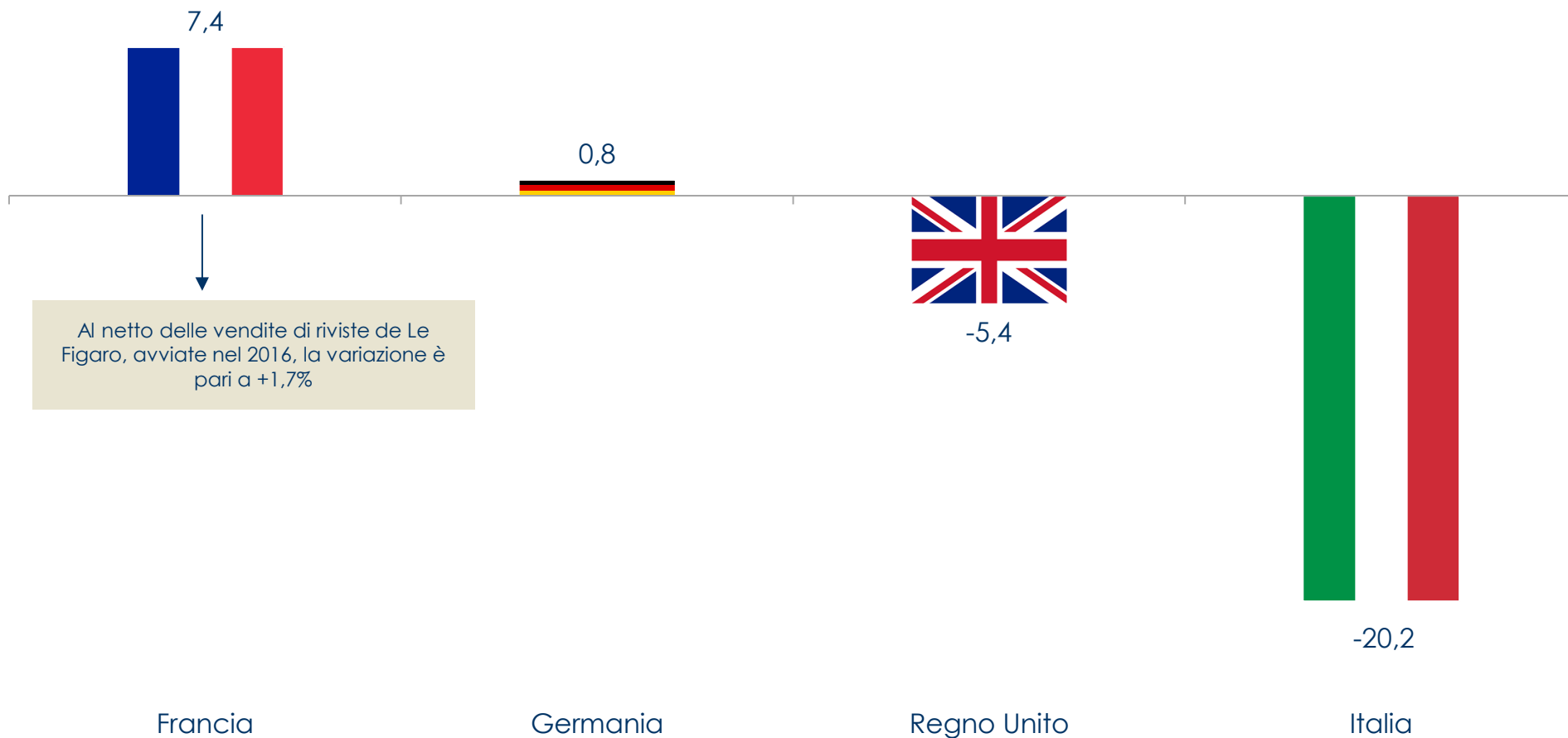
QUADRO DI SINTESI DE-FR-IT-UK: GIRO D'AFFARI

Variazione % 2017/16 del fatturato – Aggregato maggiori editori europei di quotidiani



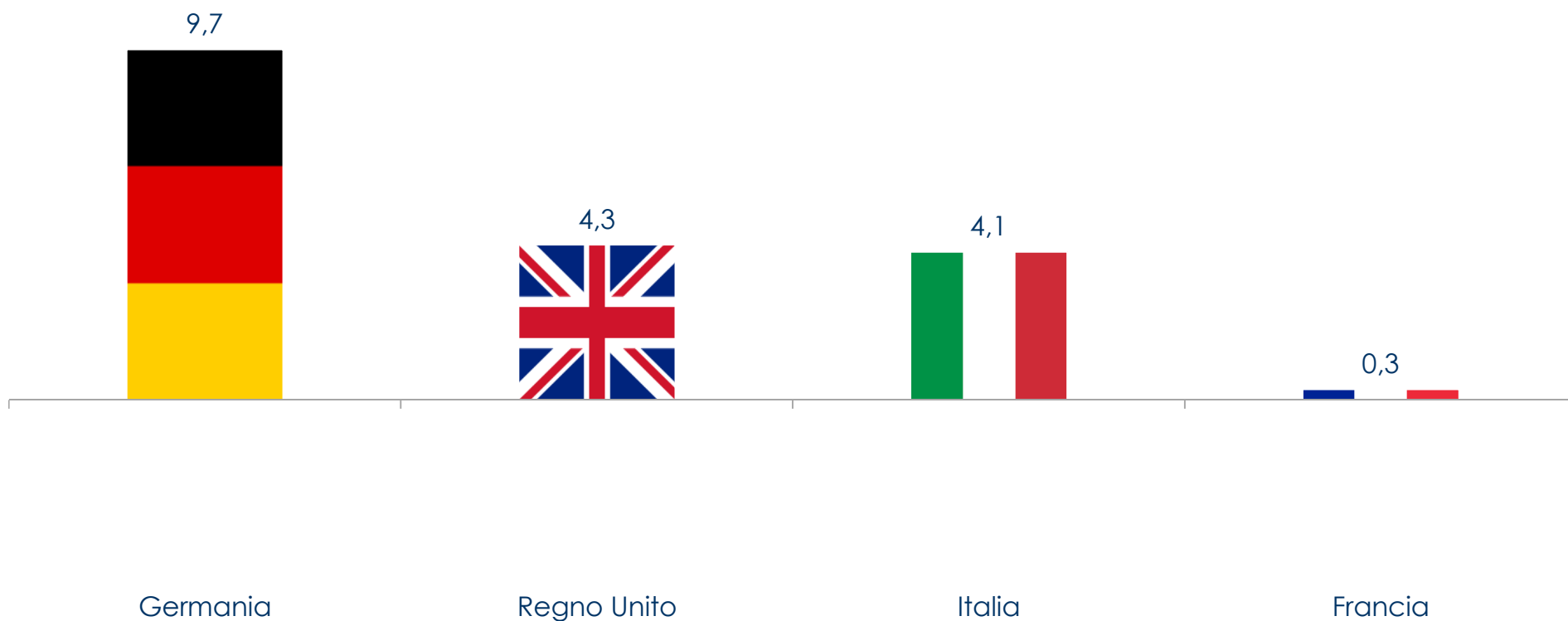
QUADRO DI SINTESI DE-FR-IT-UK: GIRO D'AFFARI

Variazione % 2017/13 del fatturato – Aggregato maggiori editori europei di quotidiani



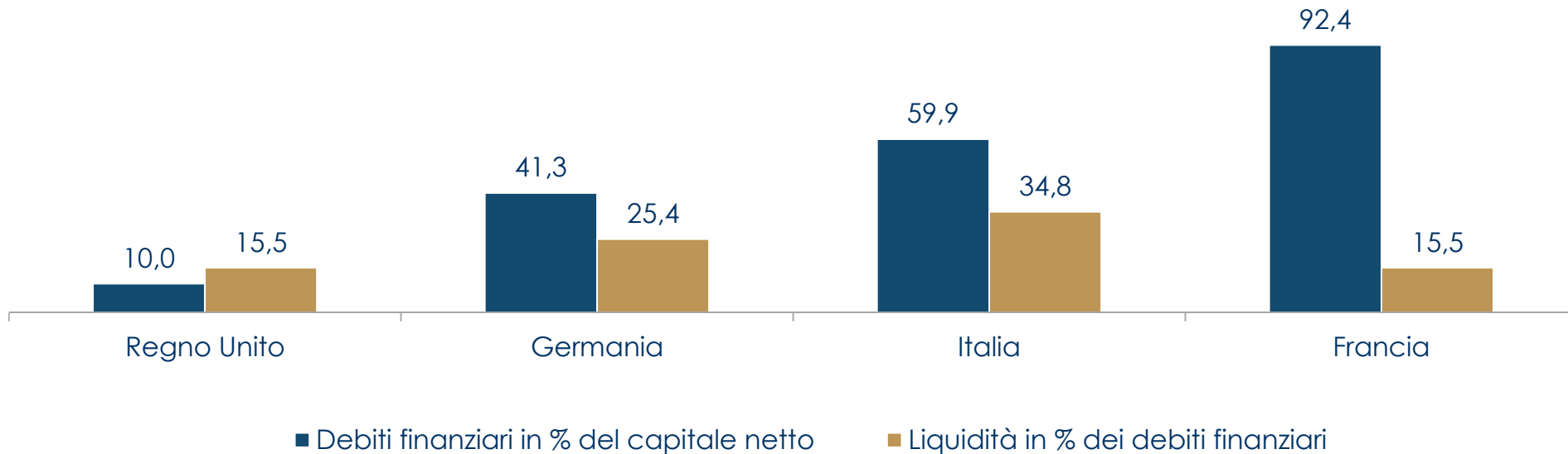
QUADRO DI SINTESI DE-FR-IT-UK: REDDITIVITÀ INDUSTRIALE

MON in % del fatturato 2017 – Aggregato maggiori editori europei di quotidiani



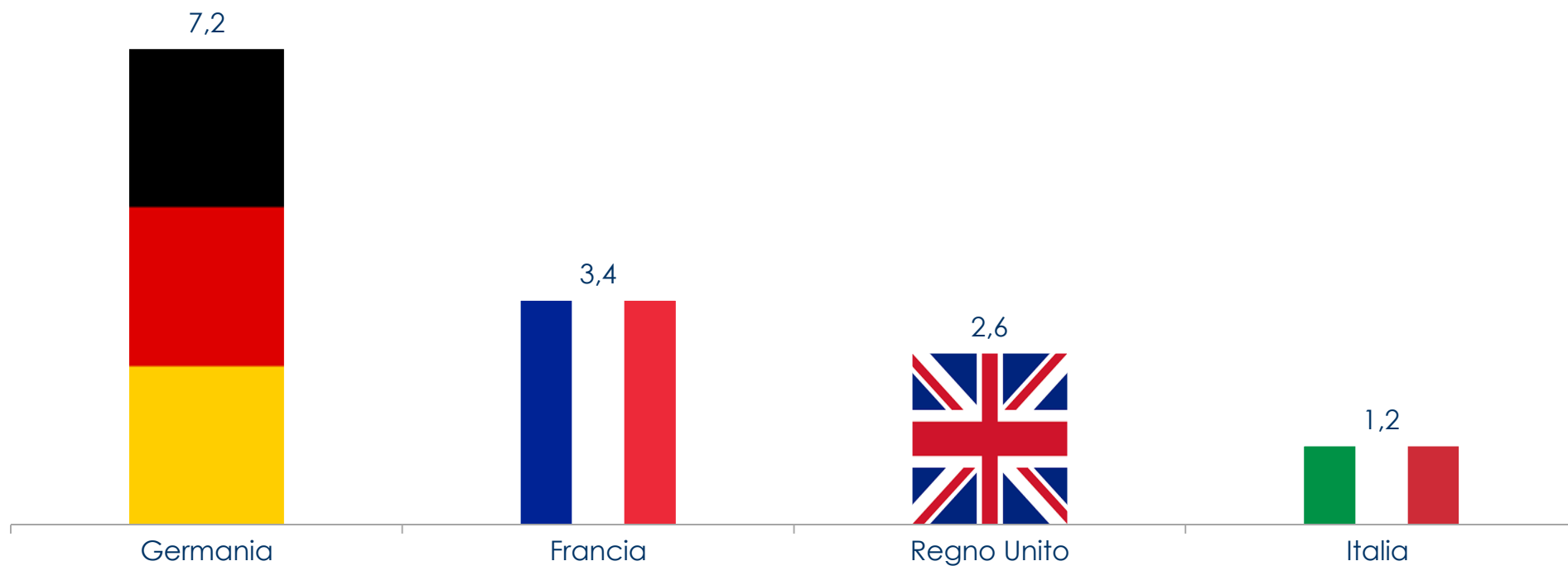
QUADRO DI SINTESI DE-FR-IT-UK: SOLIDITÀ FINANZIARIA

Debiti finanziari in % del capitale netto e liquidità in % dei debiti finanziari 2017 - Aggregato maggiori editori europei di quotidiani



QUADRO DI SINTESI DE-FR-IT-UK: INVESTIMENTI

Tasso di investimento 2017 - Investimenti 2017 in % immobilizzazioni materiali lorde 2017



PREZZI A CONFRONTO: QUANTO COSTA LEGGERE IN EUROPA (SEGUE)

Prezzi dei quotidiani in euro (sterline in UK) – N.indice 2013=100,0

Italia		2013	2014	2015	2016	2017
Corriere della Sera		1,30	1,40	1,50	1,50	1,50
	n. indice	100,0	107,7	115,4	115,4	115,4
La Repubblica		1,30	1,40	1,40	1,50	1,50
	n. indice	100,0	107,7	107,7	115,4	115,4
Il Sole 24 ORE		1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
	n. indice	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
La Stampa		1,30	1,50	1,50	1,50	1,50
	n. indice	100,0	115,4	115,4	115,4	115,4
Il Messaggero		1,20	1,20	1,20	1,20	1,40
	n. indice	100,0	100,0	100,0	100,0	116,7
QN - Il Resto del Carlino		1,20	1,40	1,50	1,50	1,50
	n. indice	100,0	116,7	125,0	125,0	125,0
Francia						
Le Figaro		1,60	1,80	2,00	2,20	2,40
	n. indice	100,0	112,5	125,0	137,5	150,0
Le Monde		1,80	2,00	2,20	2,40	2,50
	n. indice	100,0	111,1	122,2	133,3	138,9
Les Echos		1,90	2,00	2,20	2,30	2,50
	n. indice	100,0	105,3	115,8	121,1	131,6
Germania						
Bild		0,70	0,70	0,70	0,80	0,90
	n. indice	100,0	100,0	100,0	114,3	128,6
Die welt		2,10	2,10	2,30	2,50	2,50
	n. indice	100,0	100,0	109,5	119,0	119,0
Frankfurter Allgemeine Zeitung		2,20	2,30	2,50	2,70	2,70
	n. indice	100,0	104,5	113,6	122,7	122,7
Handelsblatt		2,50	2,50	2,50	2,80	2,90
	n. indice	100,0	100,0	100,0	112,0	116,0

PREZZI A CONFRONTO: QUANTO COSTA LEGGERE IN EUROPA

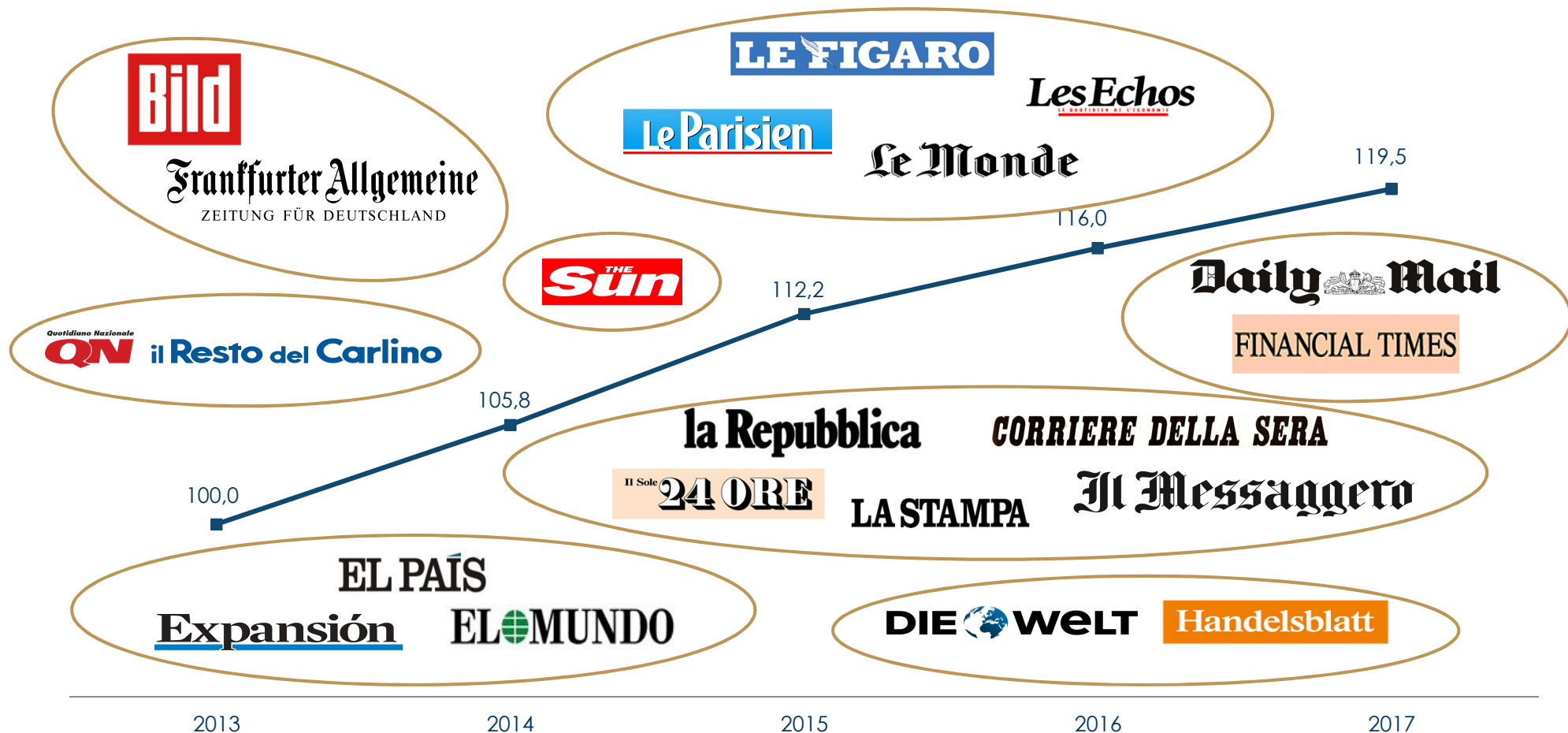
Prezzi dei quotidiani in euro (sterline in UK) – N.indice 2013=100,0

Spagna		2013	2014	2015	2016	2017
El País		1,30	1,30	1,40	1,50	1,50
	n. indice	100,0	100,0	107,7	115,4	115,4
El Mundo		1,30	1,40	1,40	1,50	1,50
	n. indice	100,0	107,7	107,7	115,4	115,4
Expansión		1,80	1,90	1,90	2,00	2,00
	n. indice	100,0	105,6	105,6	111,1	111,1
Regno Unito - STERLINE						
The Sun		0,40	0,40	0,40	0,50	0,50
	n. indice	100,0	100,0	100,0	125,0	125,0
Daily Mail		0,60	0,60	0,60	0,65	0,65
	n. indice	100,0	100,0	100,0	108,3	108,3
FT – Financial Times		2,50	2,50	2,70	2,70	2,70
	n. indice	100,0	100,0	108,0	108,0	108,0

IERI E OGGI: LEGGERE COSTA SEMPRE DI PIÙ

Indice della variazione dei prezzi 2013=100,0 (media europea)

Indice della variazione dei prezzi - media europea



PRIMI NOVE MESI 2018

Sezione 5



DATI DI BILANCIO PRIMI 9 MESI 2018

	Dati primi 9 mesi (milioni di euro)				
	2018	in % sul fatturato	2017	in % sul fatturato	Var % 2018-2017
Gruppo Cairo Communication ⁽¹⁾					
Fatturato	888		811		-0,4 ^(°)
MON	76	8,6	58	7,2	31,0
Risultato netto	31	3,5	17	2,1	82,4
Debiti finanziari	311		391		-20,5
Capitale netto	682		643		6,1
di cui: Gruppo RCS MediaGroup					
Fatturato	713		658		-0,3 ^(°)
MON	76	10,7	47	7,1	61,7
Risultato netto	52	7,3	20	3,0	160,0
Debiti finanziari	226		303		-25,4
Capitale netto	224		172		30,2
Gruppo Mondadori ⁽²⁾					
Fatturato	658		707		-6,9
MON	41	6,2	43	6,1	-4,7
Risultato netto	-181	-27,5	31	4,4	neg/pos
Debiti finanziari	298		259		15,1
Capitale netto	164		345		-52,5
GEDI Gruppo Editoriale ⁽³⁾					
Fatturato	470		426		-5,9 ^(°)
MON	17	3,6	22	5,2	-22,7
Risultato netto	8	1,7	-144	-33,8	pos/neg
Debiti finanziari	160		179		-10,6
Capitale netto	565		558		1,3

- 1) Consolida il Gruppo RCS MediaGroup e la Cairo Editore, i cui dati al 30 settembre non sono disponibili
2) A seguito dell'avvio, nel settembre 2018, della negoziazione in esclusiva con Reworld Media S.A. finalizzata alla possibile cessione della controllata Mondadori France, l'attività Periodici Francia è stata classificata "in dismissione"
3) Consolida la Itedi dal 1° luglio 2017
^(°) Calcolata in termini omogenei: per Cairo Communication e RCS MediaGroup escludendo l'impatto dell'adozione del principio contabile IFRS 15; per GEDI Gruppo Editoriale escludendo l'effetto del consolidamento della Itedi

DATI DI BILANCIO PRIMI 9 MESI 2018 (SEGUE)

	Dati primi 9 mesi (milioni di euro)				
	2018	in % sul fatturato	2017	in % sul fatturato	Var % 2018-2017
Gruppo Il Sole 24 ORE					
Fatturato	150		163		-8,0
MON	-4	-2,7	-43	-26,4	90,7
Risultato netto	-9	-6,0	-51	-31,3	82,4
Debiti finanziari	28		27		3,7
Capitale netto	33		42		-21,4
Gruppo Monrif					
Fatturato	132		134		-1,5
MON	2	1,5	1	0,7	100,0
Risultato netto	-1	-0,8	-3	-2,2	66,7
Debiti finanziari	89		98		-9,2
Capitale netto	25		26		-3,8
Gruppo Caltagirone Editore ⁽⁴⁾					
Fatturato	67		74		-9,5
MON	-4	-6,0	-5	-6,8	20,0
Risultato netto	2	3,0	0	0	n.c.
Debiti finanziari	8		8		0
Capitale netto	446		449		-0,7
Gruppo Class Editori ⁽⁵⁾					
Fatturato	46		43		0 ^(^)
MON	-9	-19,6	-12	-27,9	25,0
Risultato netto	-10	-21,7	-12	-27,9	16,7
Debiti finanziari	83		80		3,8
Capitale netto	31 ⁽⁴⁾		17		82,4

TOP 10 DEI QUOTIDIANI D'INFORMAZIONE PIÙ DIFFUSI IN ITALIA (PRIMI 9 MESI 2018)

ADS-Accertamento Diffusione Stampa

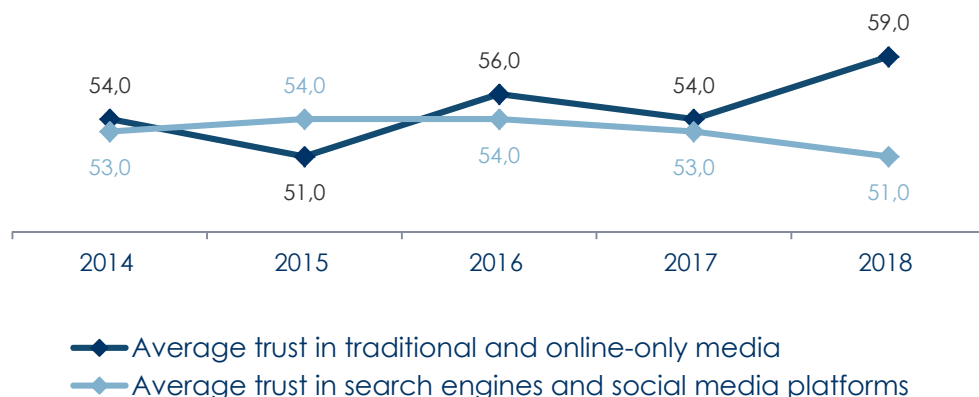
Rank set 2018 (set 2017)	Testata	Mila copie medie al giorno		Var % set 2018-17	Società editrice
		set 2017	set 2018		
1 (1)	Corriere della Sera	230	221	-3,9%	RCS MediaGroup
2 (2)	La Repubblica	196	171	-12,8%	GEDI Gruppo Editoriale
3 (3)	La Stampa	147	134	-8,8%	GEDI Gruppo Editoriale
4 (5)	Avvenire	102	99	-2,9%	Avvenire Nuova Editoriale Italiana
5 (6)	QN-II Resto del Carlino	101	94	-6,9%	Monrif
6 (4)	Il Messaggero	103	91	-11,7%	Caltagirone Editore
7 (7)	Il Sole 24 ORE	93	81	-12,9%	Il Sole 24 ORE
8 (8)	QN-La Nazione	75	69	-8,0%	Monrif
9 (9)	Il Giornale	61	55	-9,8%	Società Europea di Edizioni
10 (10)	Il Gazzettino	52	47	-9,6%	Caltagirone Editore

LE PAROLE CHIAVE

Sezione 6



«GREATER THE TRUST, GREATER THE REVENUES»



Secondo l'Edelman's Trust Barometer, nell'ultimo anno la fiducia nel giornalismo di qualità è aumentata. Invece, è diminuita quella nelle piattaforme utilizzate per la diffusione dei contenuti.

Considerando che le **BigWeb company** si accaparrano la maggior parte dei ricavi da pubblicità digitale e che sono cambiate le abitudini di consumo dell'informazione (**internet**), per (ri)costruire il proprio **business** e la fiducia (**trust**) accordata, gli editori possono:

- ◆ Concentrarsi sulla **qualità** delle notizie per distinguersi e difendersi dalla diffusione delle **fake news**
- ◆ Capire chi sono gli abbonati (**big data**) e cosa sono disposti a pagare (**premium content**) al fine di offrire prodotti e servizi tagliati su misura (**personalization**) che coinvolgano (**engagement**) e convertano (**brand value**) incrementando l'accesso diretto alle notizie (**direct traffic**)

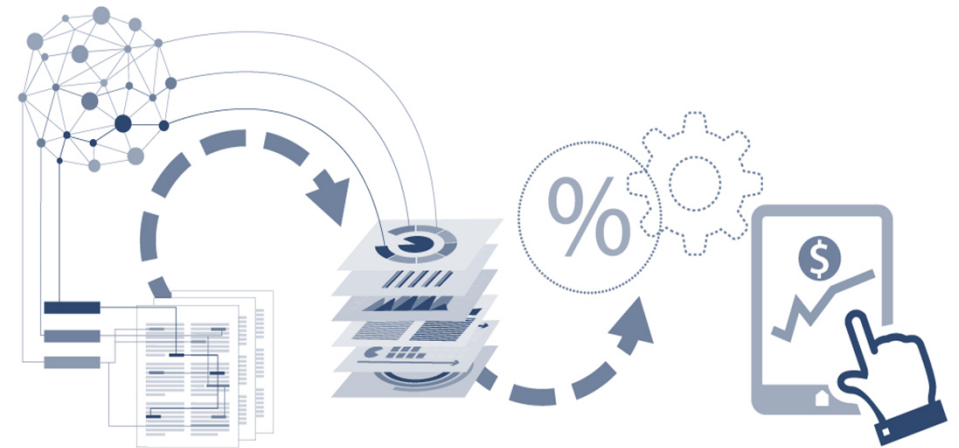
L'ORO DELL'ECONOMIA DIGITALE

I BIG DATA sono la chiave per la personalizzazione dell'offerta e per accrescere il coinvolgimento del lettore

Se lo «*storytelling*» è il cuore dell'impresa, capire **come** e **quando** una storia si connette con i propri lettori è la sfida.

Raccogliendo quanti più dati possibili sugli utenti (sottoscrizioni, partecipazione ad eventi, preferenze dei *follower*), è possibile personalizzare le «esperienze» di fruizione.

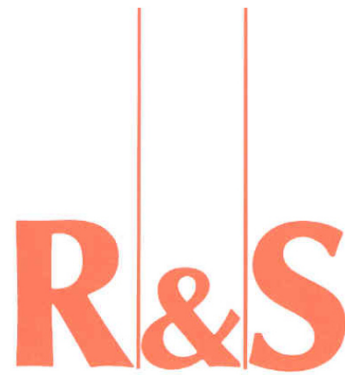
Prendendo esempio dai giganti del web, l'utilizzo di strumenti e tecnologie connesse ai bisogni dei fruitori può convertire il valore dei dati in nuovo fatturato.



"The real value in this business is the same as it ever was – great journalism. The trick is getting people to pay for it."

Digital Head of UK publisher

Grazie per l'attenzione



Ricerche e Studi S.p.A.

Area Studi Mediobanca

Milano - Foro Buonaparte, 10

www.mbres.it

(l'indagine e la presentazione sono liberamente scaricabili dal sito)

