

FOCUS R&S SULL'EDITORIA (2011-2016)

**Analisi sui maggiori operatori del
settore editoriale italiano**

Liberamente scaricabile da www.mbres.it

Milano, 23 novembre 2016



MEDIOBANCA

PREMESSA

Caratteristiche del focus

- ◆ Analisi delle dinamiche dei **principali nove Gruppi editoriali italiani** (cui fanno capo i maggiori quotidiani nazionali d'informazione) attraverso i loro conti **nel periodo 2011-2015, inclusi i primi nove mesi 2016**
- ◆ **Peso sull'intero settore editoriale italiano**: si stima che nel loro insieme i nove Gruppi considerati rappresentino a fine 2015 quasi il 70% del giro d'affari complessivo del settore editoriale italiano
- ◆ **Confronto** con i maggiori editori di quotidiani in Europa



TENDENZE A LIVELLO MONDIALE

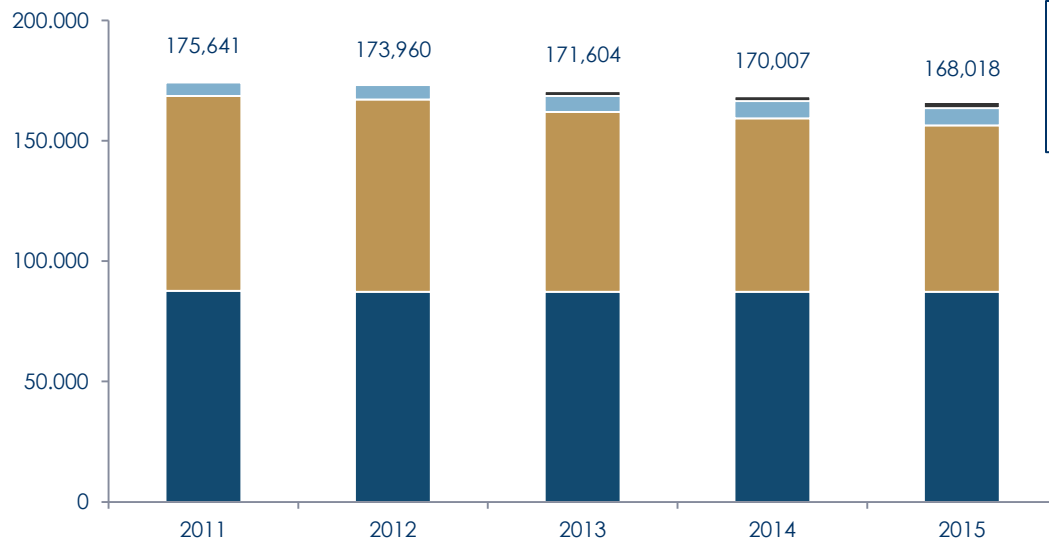
Sezione 1

GIRO D'AFFARI MONDIALE

Nel 2015 il giro d'affari mondiale dell'industria dei quotidiani si è attestato a 168 mld. di dollari: -1,2% rispetto al 2014 e -4,3% rispetto al 2011

Global newspaper revenue sources 2011-2015

US\$ m at current prices



\$ 168bn
Global newspaper revenue 2015

La **diffusione digitale** segna i maggiori incrementi: +31% nel 2015-14 e +555% nel 2015-11

- Digital circulation
- Digital Advertising
- Print advertising
- Print circulation

Sebbene la **pubblicità digitale** rappresenti ancora una minima parte del giro d'affari mondiale, la crescita è significativa; +7,3% nel 2015-14 e +51% nel 2015-11

Ancora oggi circa il 92% del giro d'affari mondiale proviene dalla stampa (print advertising and circulation).

I principali mercati per giro d'affari sono:
USA, Giappone, Germania, Cina, UK, India e Brasile

GLOBAL NEWSPAPER READERSHIP 2015

2.7bn
40% of all adults read
print newspapers



1.3bn
more than 40% of all
internet users
read newspapers in
digital formats



WAN-IFRA stima che nel 2015 i quotidiani stampati abbiano raggiunto 2,7 miliardi di persone nel mondo, oltre a 1,3 miliardi di lettori di quotidiani digitali. **Stabile il numero dei lettori di quotidiani stampati, in crescita quello dei lettori di quotidiani digitali.** In alcuni Paesi sviluppati (es: USA, Australia, Canada, UK), il numero dei lettori digitali ha superato quello dei lettori cartacei. A fare da traino a questa tendenza è anche **la forte crescita del mercato dei mobile devices (smartphones e tablets)**. Si stima che oggi circa il 30% della popolazione mondiale possiede uno smartphone

DIGITAL ADVERTISING

The main benefactors of digital advertising spending are social media and technology companies

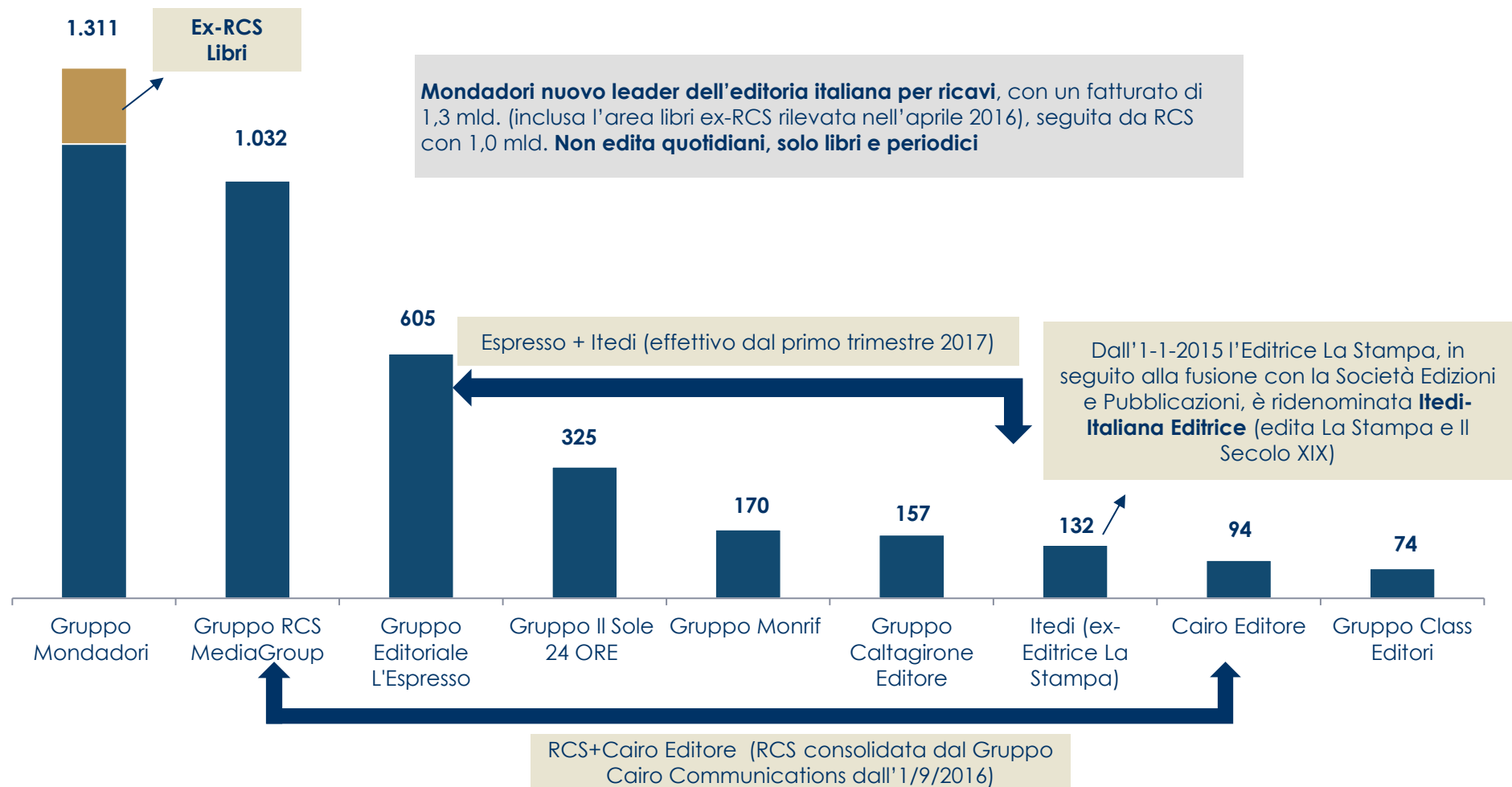
Google, con 62 mld. di euro nel 2015, si accaparra la maggiore quota di ricavi da pubblicità digitale, attraverso Google Search e YouTube.
Seguono **Facebook**, con 15,7 mld. nel 2015 e le cinesi, **Baidu** e **Tencent** con, rispettivamente 9 e 2,5 mld

I PROTAGONISTI DELL'EDITORIA ITALIANA

Sezione 2

NUOVO SCENARIO: MERCATO IN CONSOLIDAMENTO NEL 2016

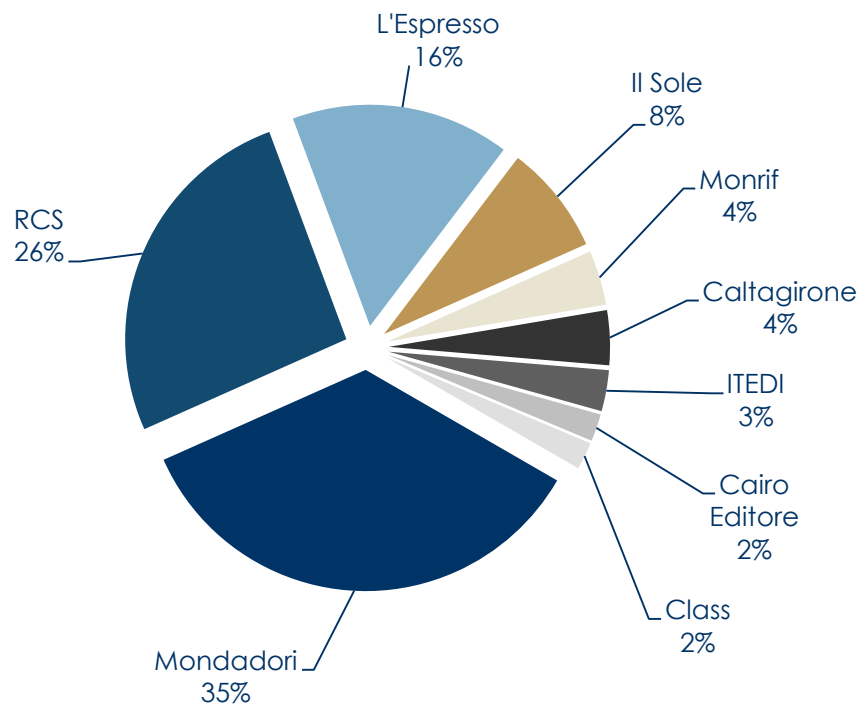
Fatturato 2015 (milioni di euro) – Giro d'affari complessivo: 3,9 mld. nel 2015



MERCATO PIÙ CONCENTRATO

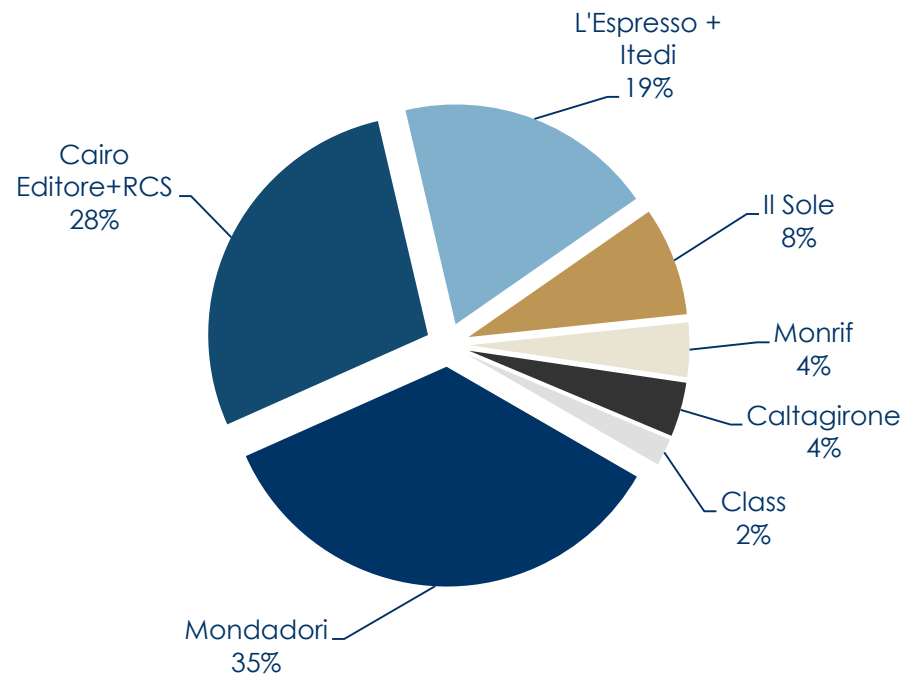
Fatturato 2015 (% sul totale)

Il **77%** del giro d'affari fa capo ai primi tre Gruppi (Mondadori-RCS-Espresso)



Proiezione fatturato post aggregazioni (% sul totale 2015)

L'**82%** del giro d'affari fa capo ai primi tre Gruppi (Mondadori, Cairo Editore+RCS e Espresso+Itedi)



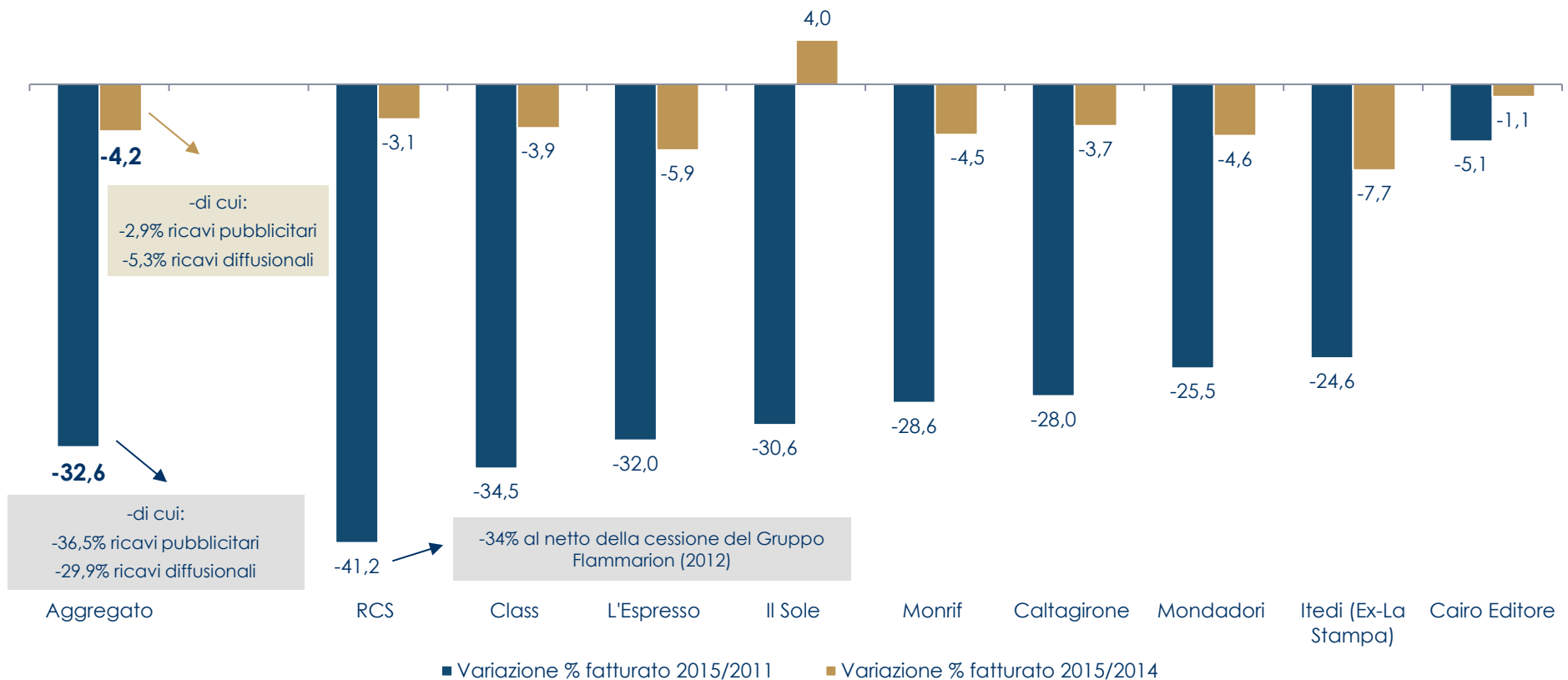
In seguito alla delibera **dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato** la Mondadori ha ceduto le seguenti attività ex-RCS
Libri: Marsilio Editori alla GEM s.r.l. (fam.De Michelis) e Bompiani alla Giunti Editore.

In attesa **dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato** il via libera alla fusione per incorporazione di Itedi ne L'Espresso

FLESSIONE DEL GIRO D'AFFARI, RIDOTTA NELL'ULTIMO BIENNIO

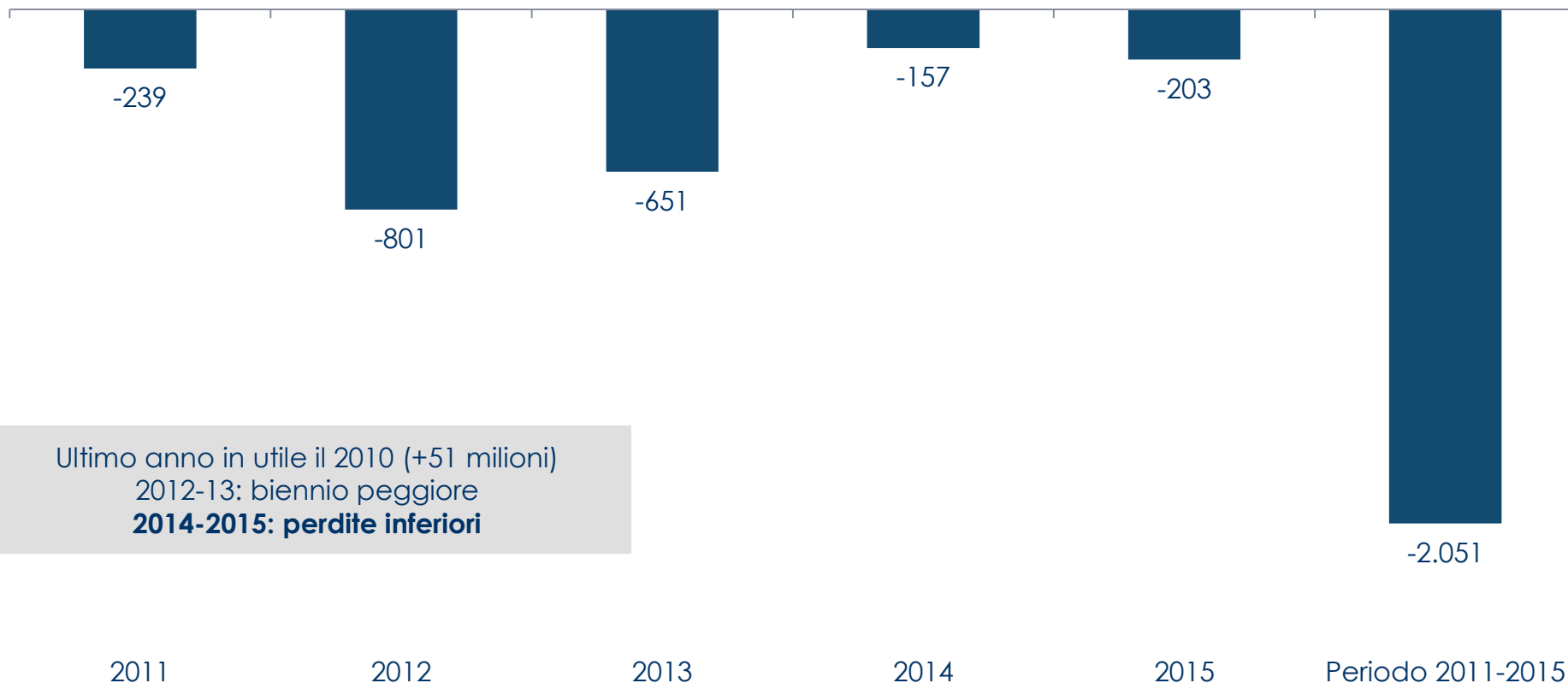
Variazione % fatturato 2015/11 e 2015/14 – Maggiori Gruppi editoriali italiani: -32,6% sul 2011 e -4,2% sul 2014

Giro d'affari dei maggiori Gruppi editoriali italiani: 5,7 mld nel 2011, 4,1 mld nel 2014 e 3,9 mld nel 2015.
 Contrazione del giro d'affari: -1,8 mld in cinque anni, di cui 1,4 mld. nel 2011-13 e 0,4 mld. nell'ultimo biennio



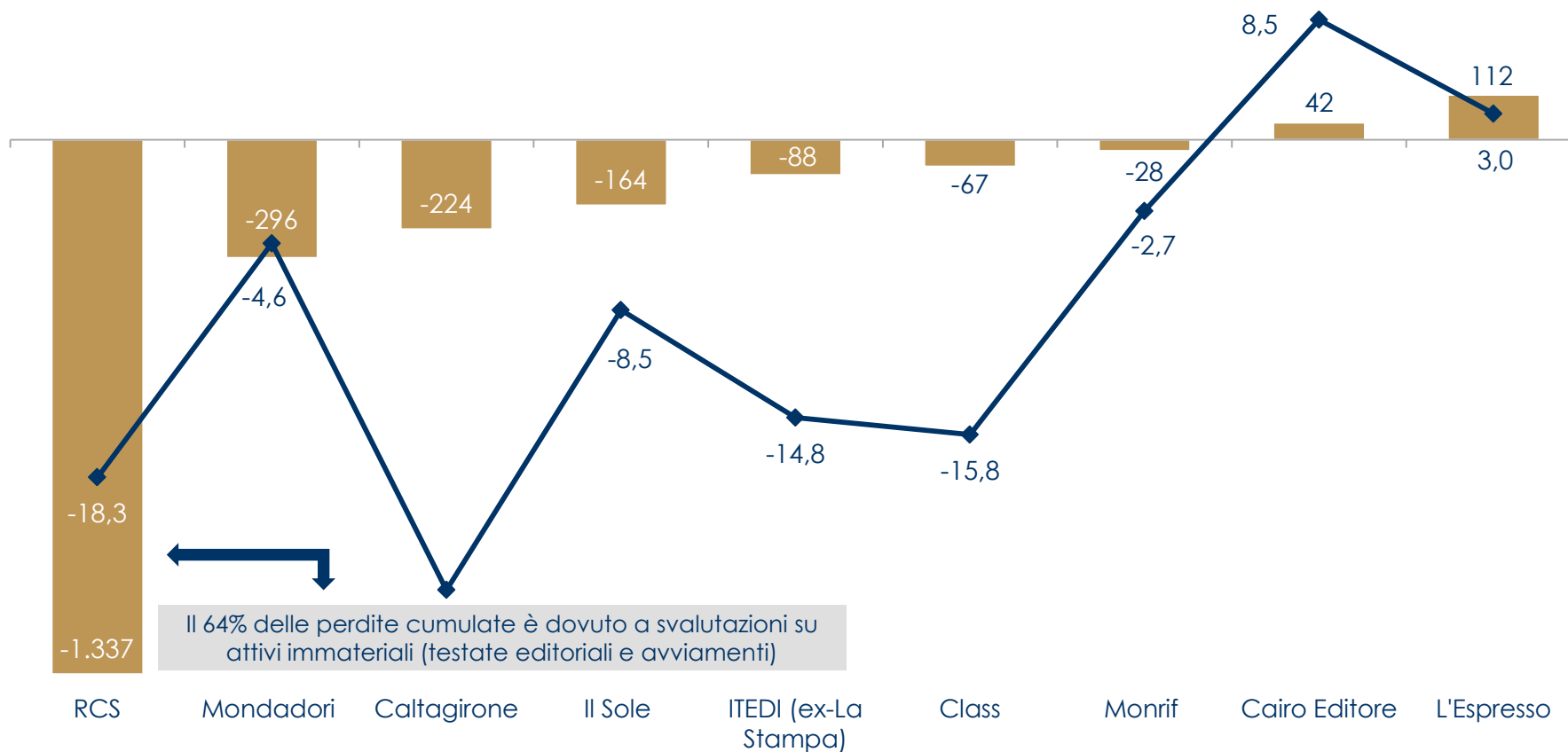
PERDITE CUMULATE: 2 MLD. IN 5 ANNI CON ANNI PEGGIORI ALLE SPALLE

Perdite nette (milioni di euro) – Maggiori Gruppi editoriali italiani: 2 miliardi persi nell'ultimo quinquennio



SOLO CAIRO EDITORE E L'ESPRESSO IN UTILE NEL QUINQUENNIO

Cairo Editore above all: 8,5% utile sul fatturato, segue L'Espresso con 3% di utile sul fatturato



■ risultato cumulato 2011-2015 (milioni di euro)

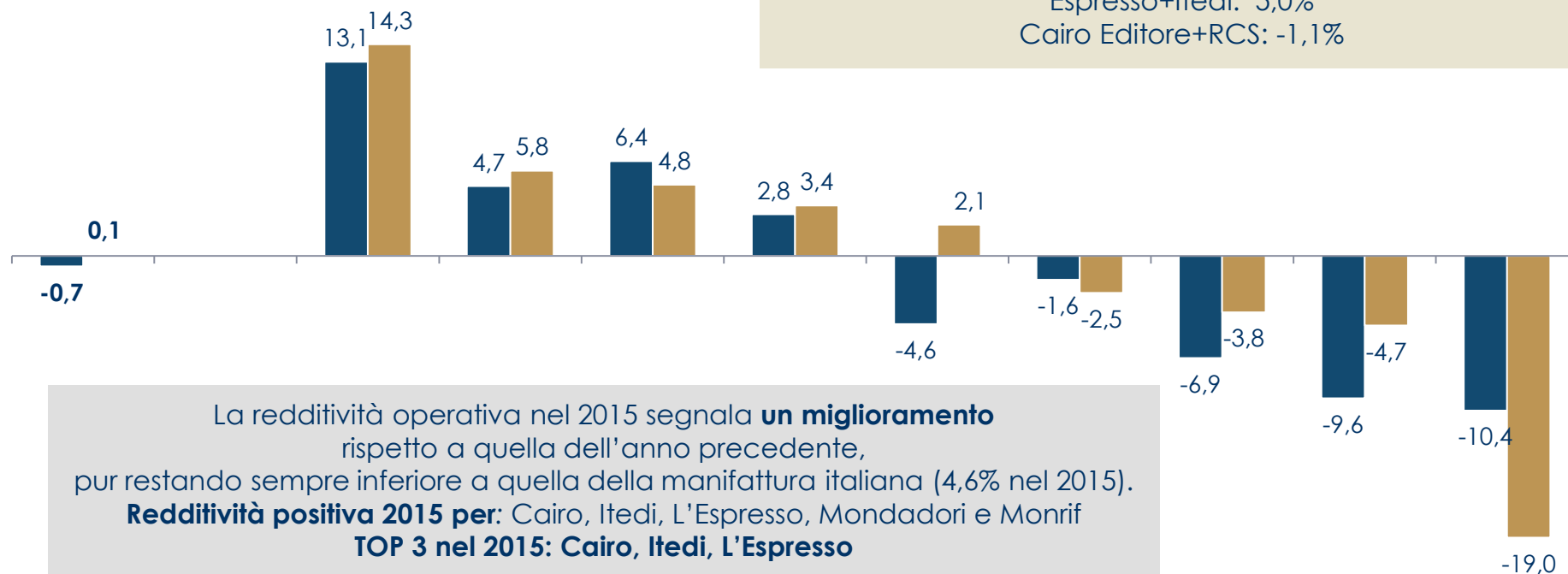
◆ in % sul fatturato cumulato 2011-2015

REDDITIVITÀ OPERATIVA: IN MIGLIORAMENTO NEL 2015...

MON in % fatturato – Maggiori Gruppi editoriali italiani

Nuovo scenario 2016 (aggregato MON in % del fatturato)

Espresso+Itedi: 5,0%
Cairo Editore+RCS: -1,1%



La redditività operativa nel 2015 segnala **un miglioramento** rispetto a quella dell'anno precedente, pur restando sempre inferiore a quella della manifattura italiana (4,6% nel 2015).
Redditività positiva 2015 per: Cairo, Itedi, L'Espresso, Mondadori e Monrif
TOP 3 nel 2015: Cairo, Itedi, L'Espresso

Maggiori Gruppi

Cairo Editore

Itedi (ex-La Stampa)

L'Espresso

Mondadori

Monrif

RCS

Caltagirone

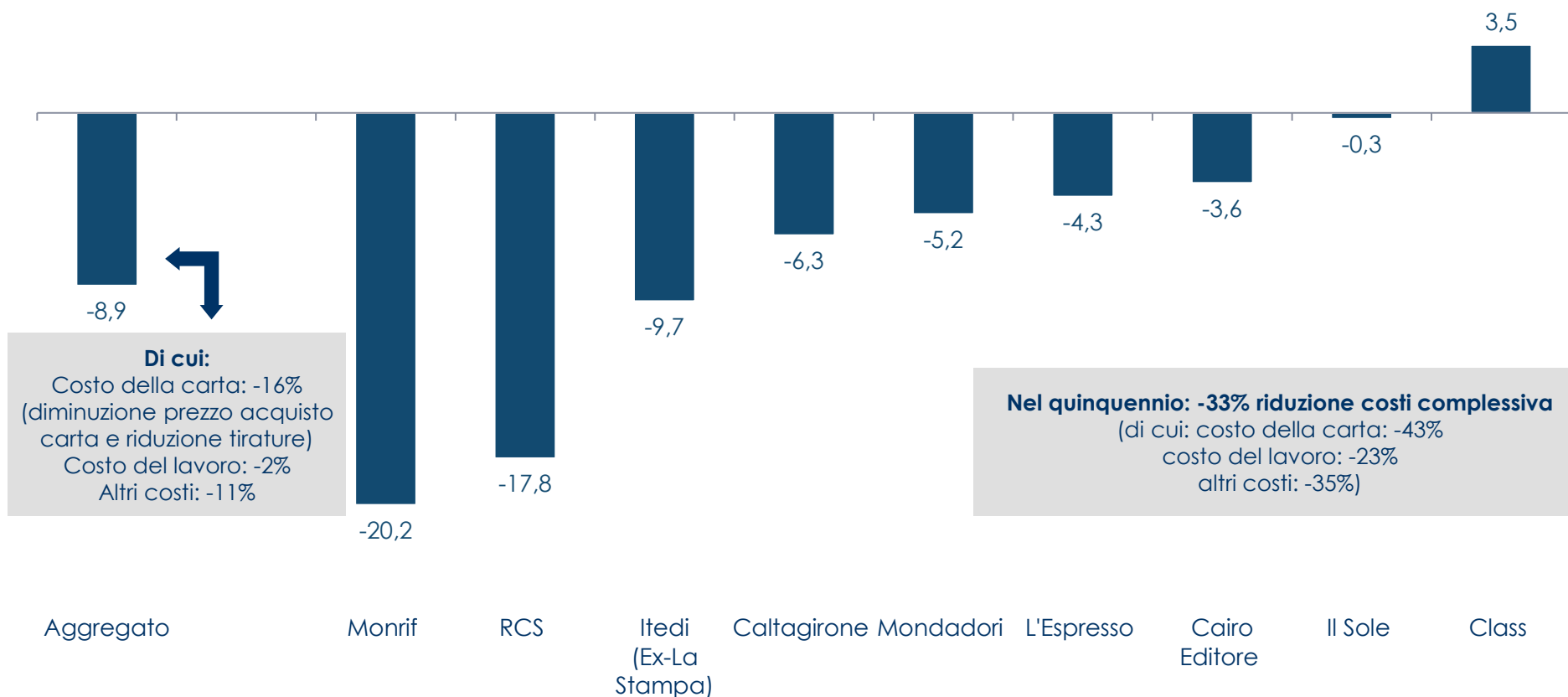
Il Sole

Class

■ 2014 ■ 2015

...PER LA FORTE AZIONE DI CONTENIMENTO DEI COSTI

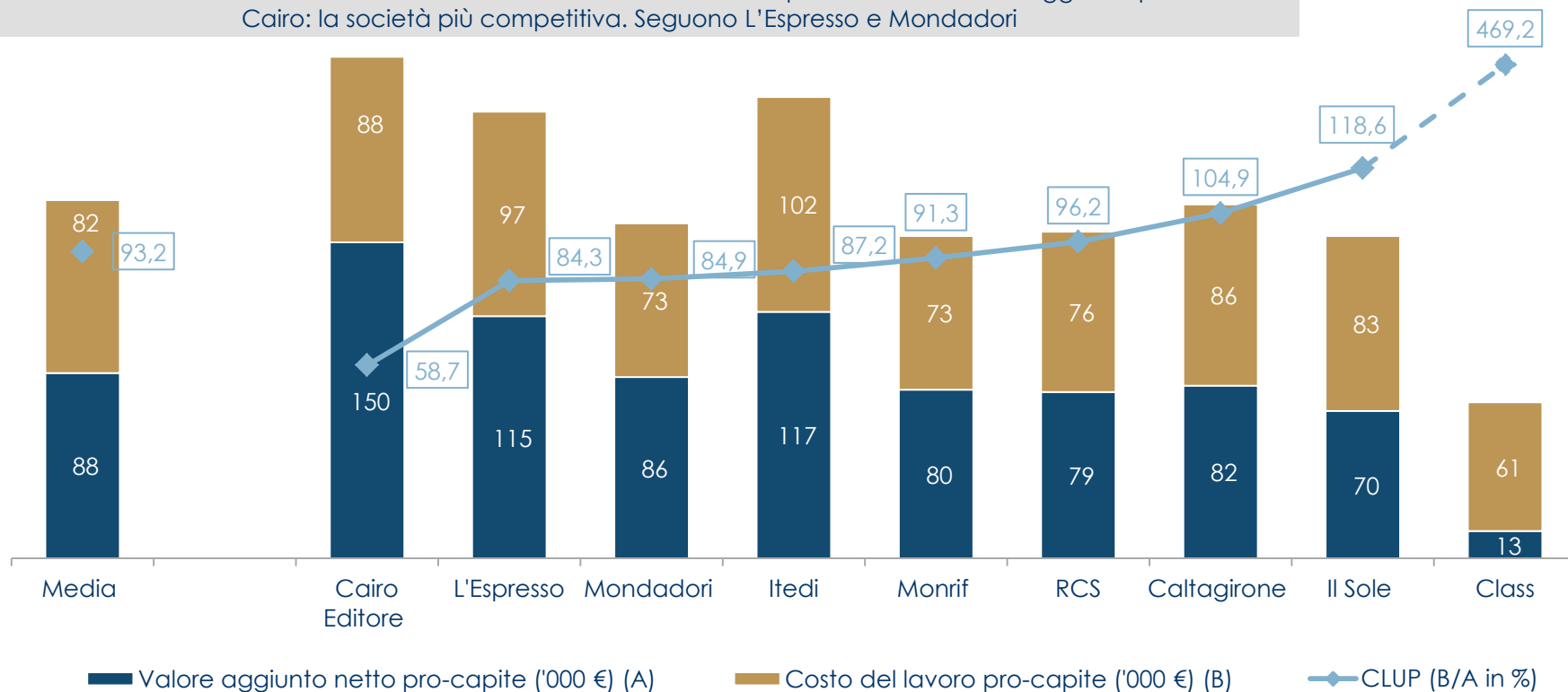
Variation % costi di gestione 2015/14 – Maggiori Gruppi editoriali italiani



ANCHE LA PRODUTTIVITA' MIGLIORA NEL 2015

Produttività, costo del lavoro e CLUP 2015 – Maggiori Gruppi editoriali italiani

Costo del lavoro per unità prodotta: in progressivo miglioramento nel biennio 2014-15
 Nel 2015 solo in tre società il costo del lavoro assorbe ancora completamente il valore aggiunto prodotto
 Cairo: la società più competitiva. Seguono L'Espresso e Mondadori



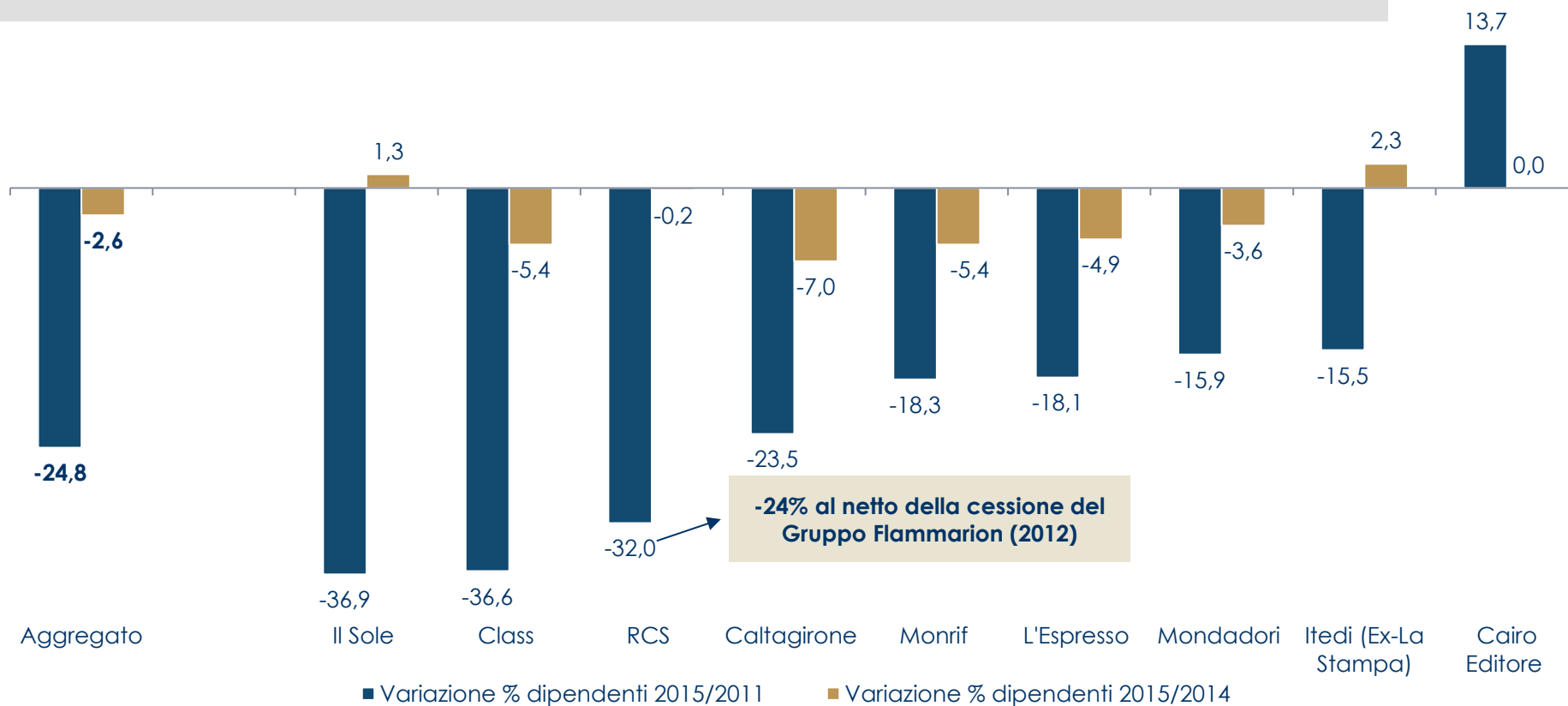
Nuovo scenario 2016 (aggregato VA pro-capite, CL pro-capite e CLUP):

Espresso+Itedi: 115, 98 e 85,2%
 Cairo Editore+RCS: 83, 76 e 91,6%

IL CALO DELLE VENDITE TRASCINA L'OCCUPAZIONE

Variazione % dipendenti 2015/11 e 2015/14 – Maggiori Gruppi editoriali italiani: -24,8% sul 2011 e -2,6% sul 2014

Contrazione degli organici: oltre 4.500 unità in meno in 5 anni. Da 17.645 dipendenti nel 2011 a 13.090 nel 2015)
 I cali più consistenti: -2.228 RCS (di cui 600 fuoriuscite in Francia) e -726 Il Sole 24 ORE
 Solo Cairo ha creato occupazione nell'ultimo quinquennio, seppur lieve: +26 unità



STRUTTURA FINANZIARIA DIFFERENZIATA

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

Struttura finanziaria solida a livello aggregato, ma molto differenziata

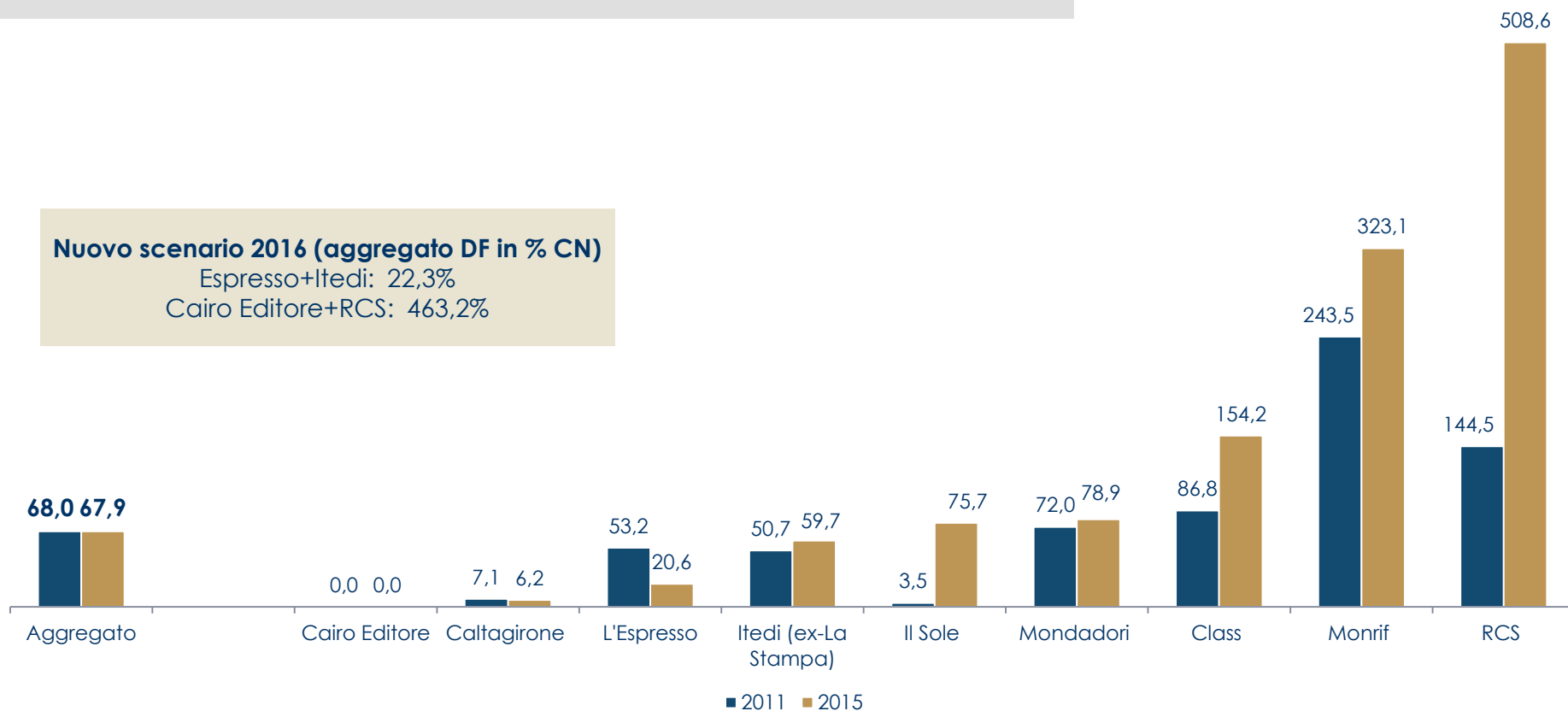
Le più indebitate: RCS, Monrif e Class

Le più solide: Cairo (non ha debiti finanziari), Caltagirone e L'Espresso

Nuovo scenario 2016 (aggregato DF in % CN)

Espresso+Itedi: 22,3%

Cairo Editore+RCS: 463,2%

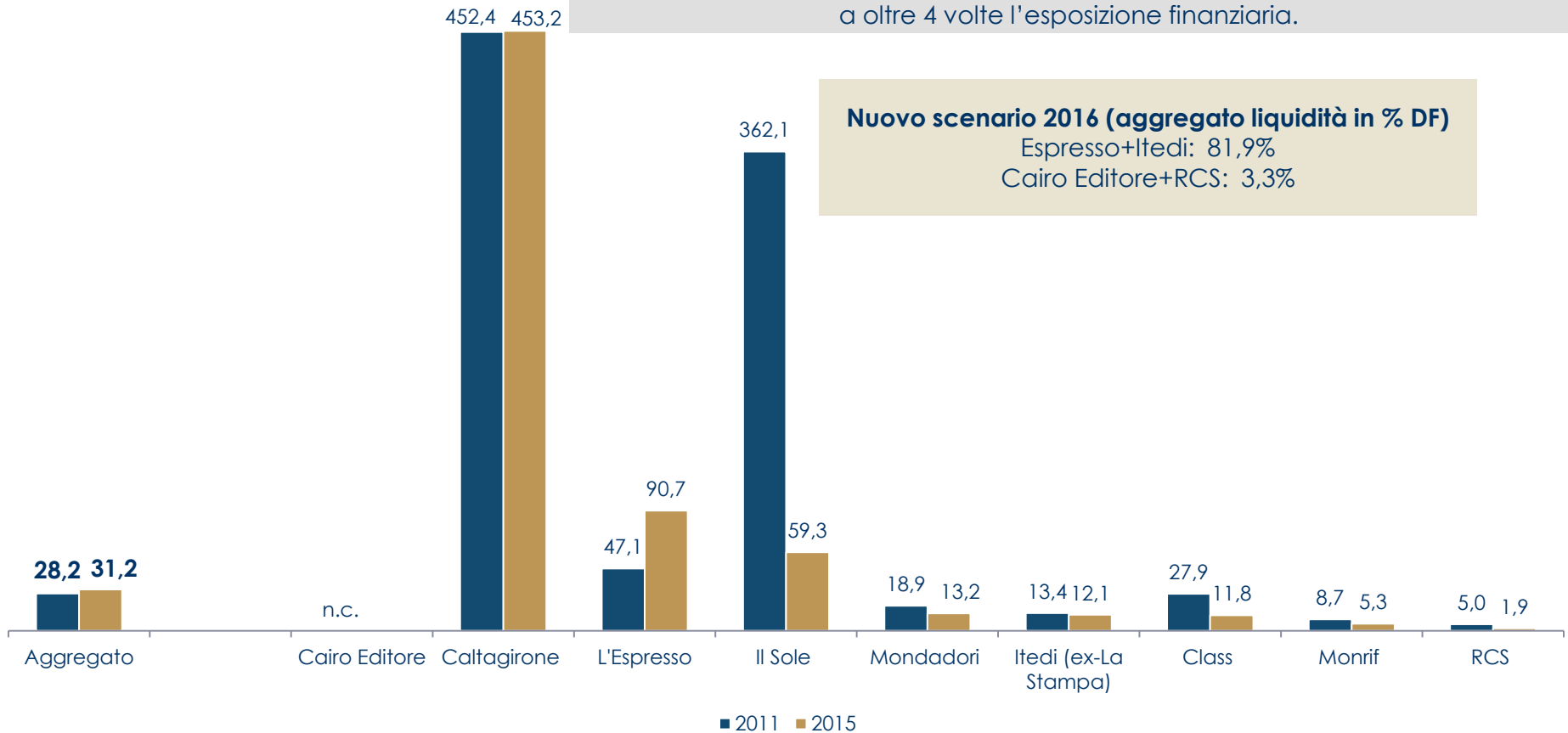


LIQUIDITA'

Liquidità in % dei debiti finanziari – Maggiori Gruppi editoriali italiani

Liquidità pari a meno di un terzo dei debiti finanziari a livello aggregato.
 Quasi tutte le società segnano una liquidità inferiore ai debiti finanziari.
Cairo Editore non ha debiti e **Caltagirone Editore** ha una liquidità che ammonta a oltre 4 volte l'esposizione finanziaria.

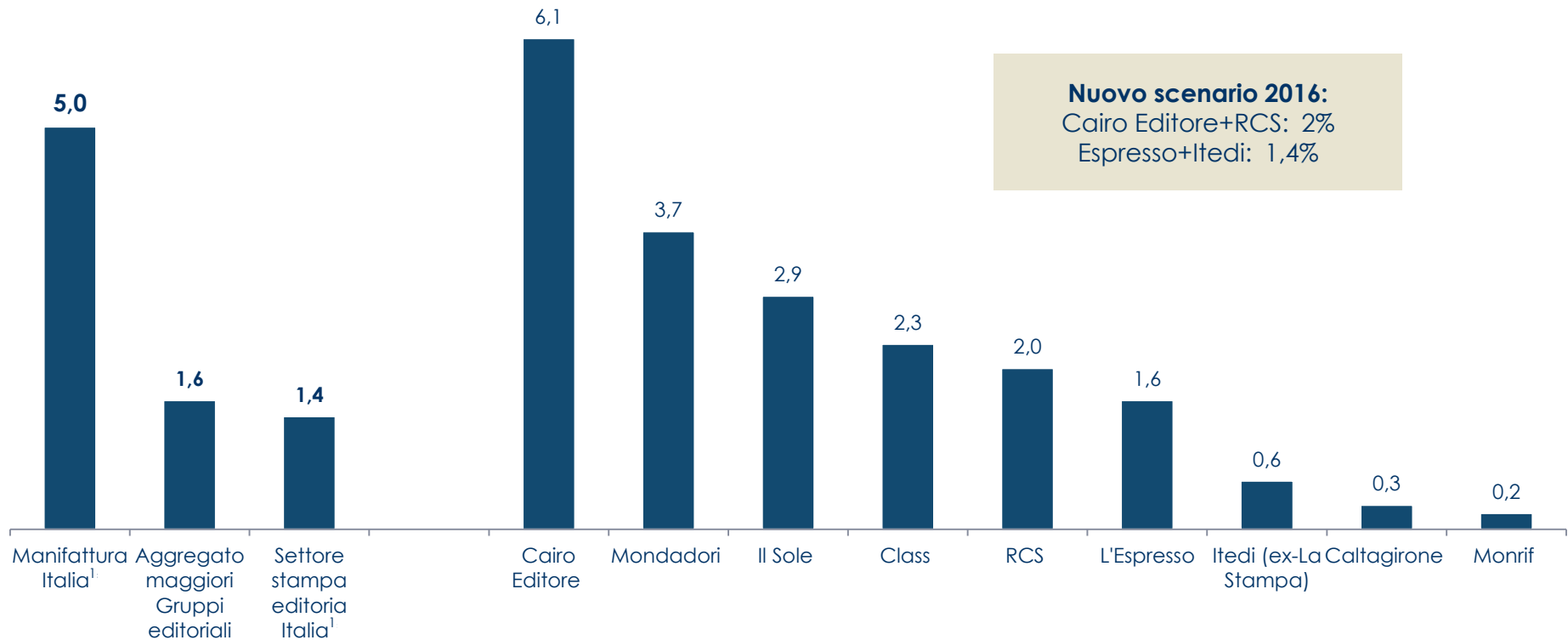
Nuovo scenario 2016 (aggregato liquidità in % DF)
 Espresso+Itedi: 81,9%
 Cairo Editore+RCS: 3,3%



INVESTIMENTI: PIÙ CHE DIMEZZATI NELL'ULTIMO QUINQUENNIO

Investimenti in % immobilizzazioni tecniche lorde 2015

Investimenti dei maggiori Gruppi editoriali: 64 mld. nel 2011, 37 mld. nel 2014 e 29 mld. nel 2015
Contrazione degli investimenti: -55% rispetto al 2011 e -20% rispetto al 2014. In cinque anni investiti 35 mld in meno



LA «PERCEZIONE» DEI MERCATI

**Il settore editoria peggio del mercato nell'ultimo quinquennio.
Cairo-RCS leader per capitalizzazione di Borsa a fine ottobre 2016**

	2011 € mln	2014 € mln	2015 € mln	Var % 2015-11	2016 (fine ottobre) € mln	Var % 2016-15
Cairo Communication	218	384	357	63,8	521	45,9
RCS MediaGroup	497	479	319	-35,8	502	57,4
Editoriale L'Espresso	434	377	396	-8,8	295	-25,5
Mondadori	317	228	271	-14,5	236	-12,9
Caltagirone Editore	119	103	122	2,5	85	-30,3
Il Sole 24 ORE	93	76	83	-10,8	52	-37,3
Class Editori	27	89	65	104,7	30	-53,8
Monrif	43	41	39	-9,3	29	-25,6
Totale	1.748	1.777	1.652	-5,5	1.750	5,9

Capitalizzazione di Borsa a fine anno, calcolata al netto delle azioni proprie. Il peso sul totale della capitalizzazione industriale in Borsa era 0,5% a fine 2015

Periodo 2011-2015 Borsa industria Italia: +38,2%

LA DINAMICA DIFFUSIONALE

Sezione 3



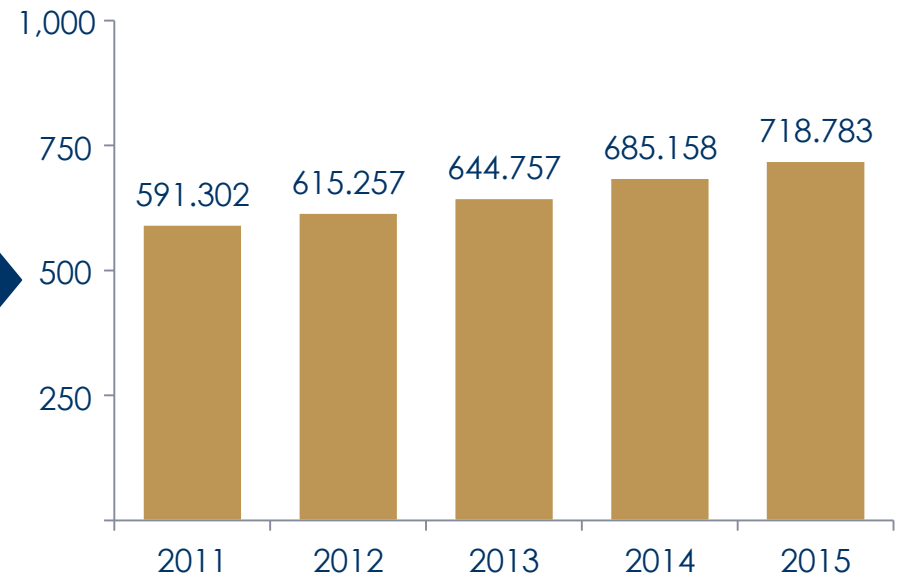
DINAMICA DIFFUSIONALE NEL MONDO

Global newspaper print circulation 2011-2015

- ◆ La diffusione dei quotidiani continua a calare in Europa (-23,8% nell'ultimo quinquennio e -4,7% rispetto al 2014), Nord America (-10,9% e -2,4%) e Oceania (-22,3% e -5,4%)
- ◆ A livello globale tuttavia l'aumento è del +21,6% nell'ultimo quinquennio e del +4,9% nel 2015-14
- ◆ Tale incremento è in massima parte dovuto all'India e alla Cina che insieme coprono circa il 62% del mercato mondiale (nel continente asiatico: +38,6% nel 2015-11 e +7,8% nel 2015-14)



Unit circulation in millions

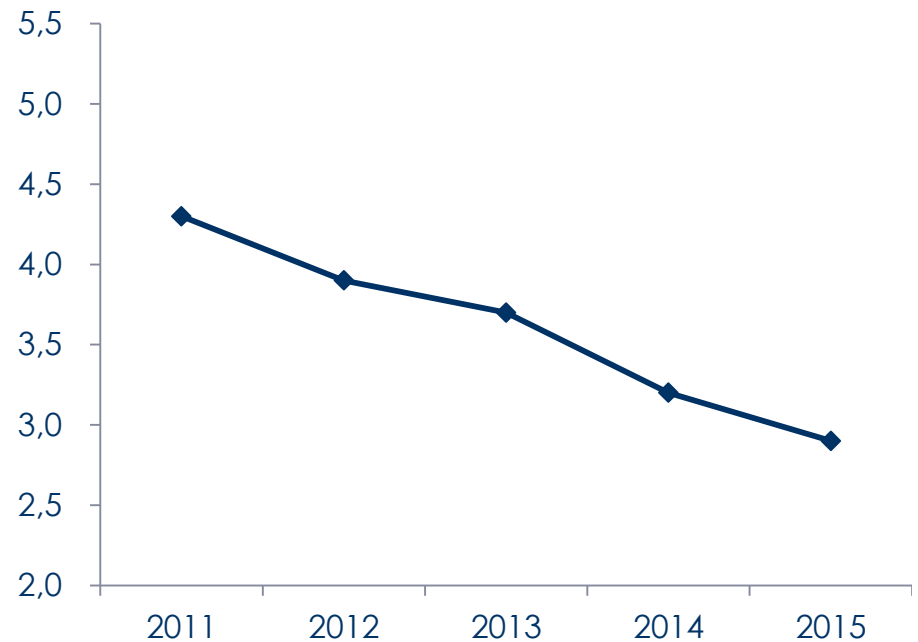


DINAMICA DIFFUSIONALE IN ITALIA

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

- ◆ Nel 2015 la **diffusione cartacea** complessiva è diminuita di oltre 300mila copie al giorno, da 3,2 a 2,9 milioni di copie, pari al **-9% rispetto al 2014 e al -33% rispetto al 2011**
- ◆ 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 (-300mila copie cartacee, +30mila copie digitali nel confronto fra il 2014 e il 2015), sia dal punto di vista dei ricavi
- ◆ Nel 2015, nonostante il continuo declino delle copie stampate, non c'è stata variazione del numero degli stabilimenti di stampa in Italia (66 nel 2014 e 2015)

Milioni di copie diffuse al giorno (media annua)



TOP 10 DEI QUOTIDIANI D'INFORMAZIONE PIÙ DIFFUSI IN ITALIA

ADS-Accertamento Diffusione Stampa

	Testata	Mila copie medie al giorno (nel 2015)	Società editrice
1	Corriere della Sera	306	RCS MediaGroup
2	La Repubblica	275	Editoriale L'Espresso
3	La Stampa	183	Itedi – Italiana Editrice
4	Il Sole 24 Ore	156	Il Sole 24 ORE
5	Il Messaggero	124	Caltagirone Editore
6	QN-Il Resto del Carlino	112	Monrif
7	Avvenire	110	Avvenire Nuova Editoriale Italiana
8	QN-La Nazione	87	Monrif
9	Il giornale	82	Società Europea di Edizioni
10	Il Gazzettino	59	Caltagirone Editore

TENDENZE RECENTI

Sezione 4

DATI DI BILANCIO PRIMI 9 MESI 2016

	Dati primi 9 mesi (milioni di euro)				
	2016	in % sul fatturato	2015	in % sul fatturato	Var % 2016-2015
Gruppo RCS MediaGroup					
Fatturato	709		743		-4,6
MON	-2	-0,3	-39	-5,2	neg/neg
Risultato netto	-17	-2,4	-126	-17,0	neg/neg
Debiti finanziari	392		534		-26,6
Capitale netto	80		105		-23,8
Gruppo Cairo Communication¹					
Fatturato	242		161		1,9 ^(*)
MON	11	1,6	5	0,7	n.c.
Risultato netto	5	0,7	7	0,9	n.c.
Debiti finanziari	487		15		n.c.
Capitale netto	363		116		n.c.
Gruppo Mondadori²					
Fatturato	935		818		-0,4 ^(*)
MON	48	5,1	27	3,3	n.c.
Risultato netto	18	1,9	-3	-0,4	n.c.
Debiti finanziari	400		233		n.c.
Capitale netto	310		296		n.c.
Gruppo Editoriale L'Espresso					
Fatturato	424		440		-3,6
MON	23	5,4	28	6,4	-17,9
Risultato netto	14	3,3	25	5,7	-44,0
Debiti finanziari	119		122		-2,5
Capitale netto	605		590		2,5

DATI DI BILANCIO PRIMI 9 MESI 2016 (SEGUE)

	Dati primi 9 mesi (milioni di euro)				
	2016	in % sul fatturato	2015	in % sul fatturato	Var % 2016-2015
Gruppo Il Sole 24 ORE					
Fatturato	208		227		-8,4
MON	-45	-21,6	-25	-11,0	neg/neg
Risultato netto	-62	-29,8	-26	-11,5	neg/neg
Debiti finanziari	78		73		6,8
Capitale netto	16		79		-79,7
Gruppo Monrif					
Fatturato	123		135		-8,9
MON	1	0,8	1	0,7	0,0
Risultato netto	-2	-1,6	3	2,2	neg/pos
Debiti finanziari	104		112		-7,1
Capitale netto	32		35		-8,6
Gruppo Caltagirone Editore					
Fatturato	110		118		-6,8
MON	-9	-8,2	-6	-5,1	neg/neg
Risultato netto	-5	-4,5	1	0,8	neg/pos
Debiti finanziari	36		35		2,9
Capitale netto	497		560		-11,3
Gruppo Class Editori					
Fatturato	46		51		-9,8
MON	-10	-21,7	-12	-23,5	neg/neg
Risultato netto	-14	-30,4	-15	-29,4	neg/neg
Debiti finanziari	79		78		1,3
Capitale netto	37 (Λ)		51		-27,5
Totale fatturato	2.797		2.693		-3,5 (°)

LEGGE EDITORIA (N.198/2016), IN VIGORE DAL 15/11/2016

- ◆ (Art.1) Istituzione di un fondo volto ad «assicurare la piena attuazione dei principi in materia di diritti, libertà, indipendenza e pluralismo dell'informazione» e ad «incentivare l'innovazione dell'offerta informativa e dei processi di distribuzione e di vendita»
- ◆ (Art.2) Deleghe al governo¹
 - ◆ Ridefinire la disciplina dei contributi pubblici diretti alle imprese
 - ◆ Riorganizzare il Consiglio nazionale dell'Ordine dei giornalisti
 - ◆ Allineare progressivamente alla normativa generale del sistema pensionistico l'accesso ai prepensionamenti per i giornalisti

Criteri direttivi

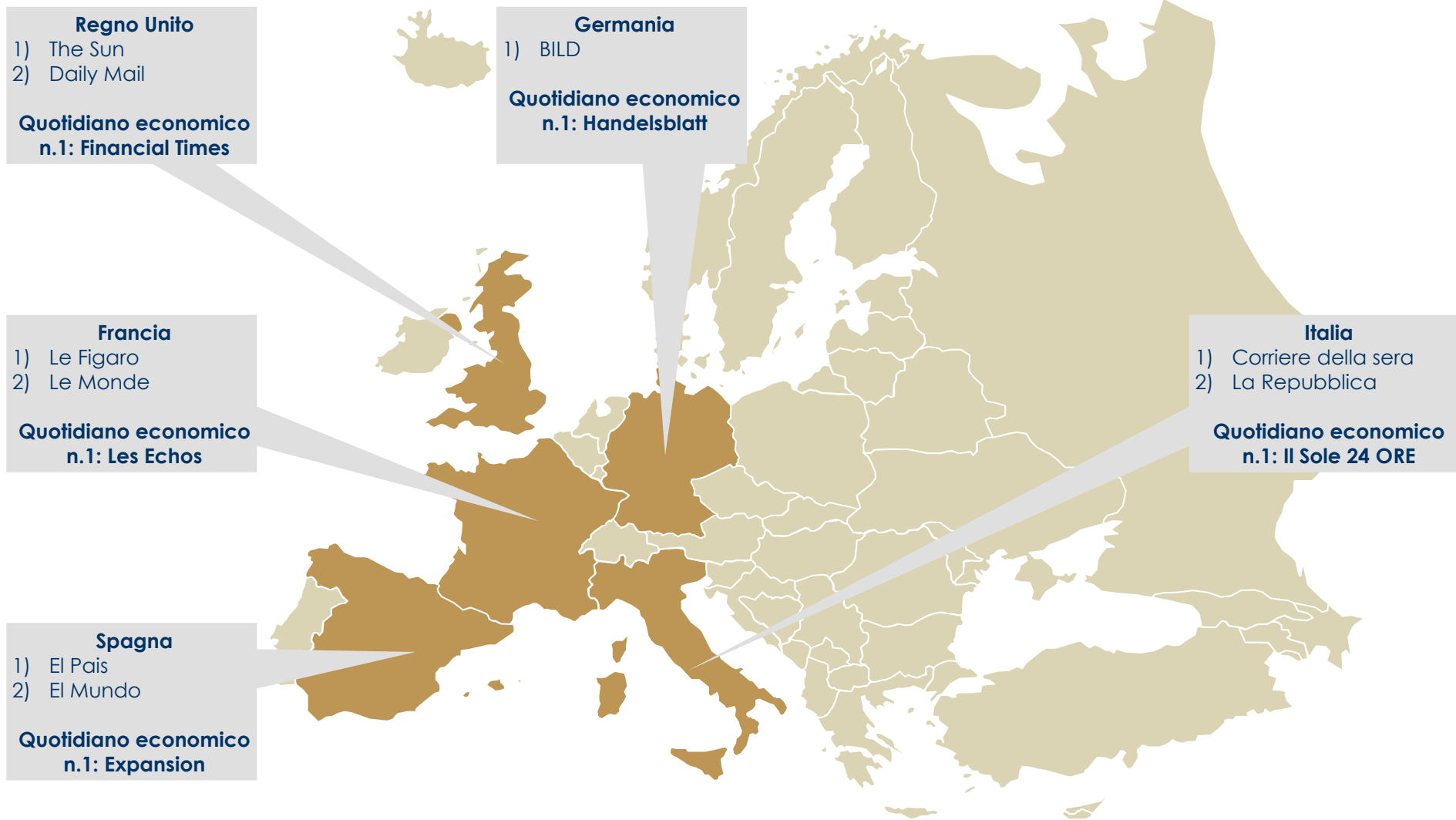
- ◆ Agevolazioni fiscali per chi investe in pubblicità sulla stampa (quotidiani e periodici) nonché sulle emittenti televisive e radiofoniche
- ◆ Premi per «l'assunzione a tempo indeterminato di lavoratori di età inferiore a 35 anni»
- ◆ Incentivi al prepensionamento

UN CONFRONTO EUROPEO

Sezione 5



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/giorno (2014)	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

LE SOCIETÀ EDITRICI DEI QUOTIDIANI EUROPEI ECONOMICI PIÙ DIFFUSI

Quotidiani nazionali economici: le testate	000 di copie/giorno (2014)	Società editrice	Gruppo
Regno Unito			
FT-Financial Times	216*	The Financial Times Ltd.	Gruppo Nikkei **
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 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 NEL 2015 (QUOTIDIANI DI INFORMAZIONE)

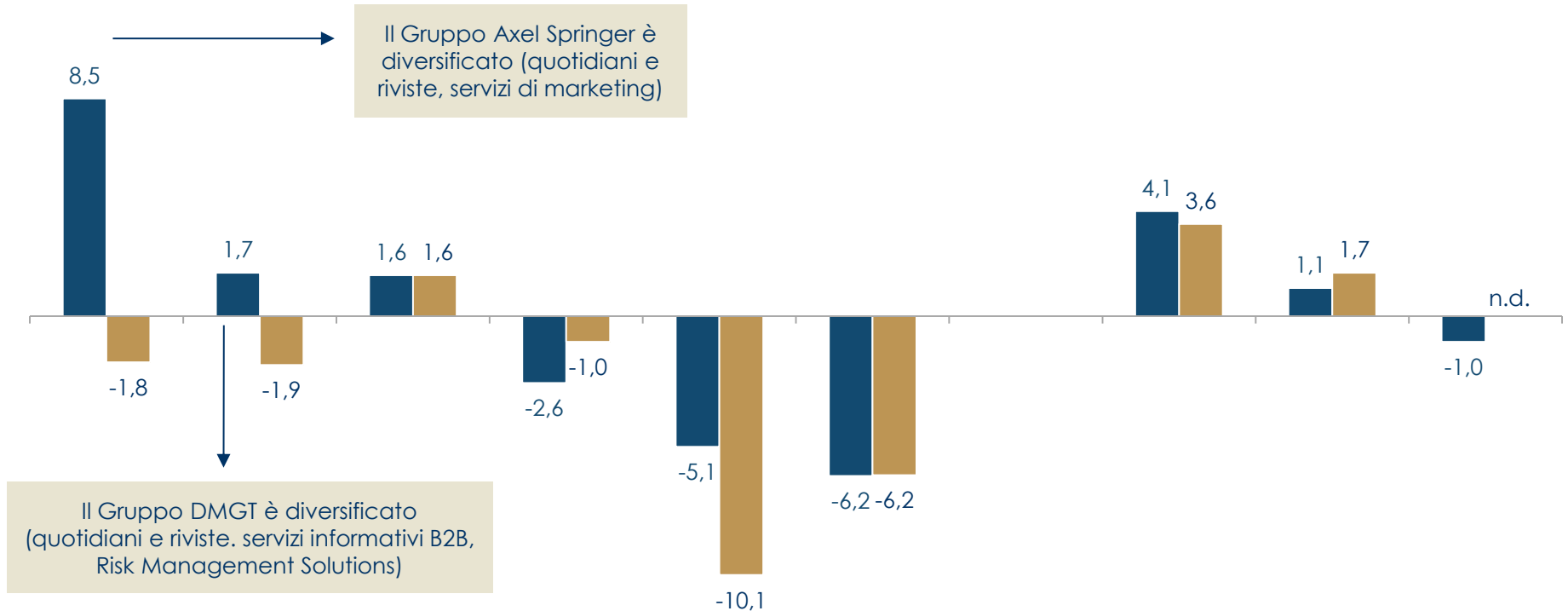
	News Group Newspapers Ltd.	Gruppo DMGT	Société du Figaro s.a.s.	Société Editrice du Monde S.A.	Gruppo Axel Springer	Ediciones El País S.L.
Paese	UK	UK	FR	FR	DE	ES
Testata	The Sun	Daily Mail	Le Figaro	Le Monde	BILD	El País
Fatturato netto (in € mln)	625	2.511	300	192	3.295	159
Var % rispetto al 2014	-6,2	1,7	-2,6	1,6	8,5	-5,1
di cui ricavi diffusionali (in € mln)	625	992	149	131	722	62
Var % rispetto al 2014	-6,2	-1,9	-1,0	1,6	-1,8	-10,1
Margini di conto economico (% sul fatturato)						
Valore aggiunto	16,3	52,8	29,7	33,8	52,8	23,2
- Costo del lavoro	9,5	35,3	28,8	34,0	33,4	20,5
Margine operativo lordo	6,8	17,5	0,9	-0,2	19,4	2,7
Margine operativo netto	6,8	12,3	-0,5	-2,5	13,4	2,1
Risultato corrente	6,8	8,4	-0,5	-7,4	13,5	2,0
Risultato netto	-54,9	11,8	0,4	-8,8	7,7	0,9
Dati per dipendente (in € '000) ¹						
Fatturato	1.146	247	321	315	219	483
Valore aggiunto netto	186	118	91	99	103	109
Costo del lavoro	108	87	92	107	73	99
CLUP	58,1	73,7	101,1	108,1	70,9	90,8
N. di dipendenti (n.medio)	546	10.162	934	612	15.023	330
Investimenti in % delle ITL	0,0	7,3	2,5	3,6	4,2	1,0
Ratios economico-patrimoniali						
ROE	neg.	245,3	8,4	neg.	13,9	32,5
DF/capitale netto (%)	-	158,9	3,8	neg.	49,9	31,2
DF/capitale netto tangibile (%)	-	neg.	27,4	neg.	neg.	44,2
Liquidità/capitale netto (%)	79,0	6,9	1,3	neg.	10,1	36,5

QUADRO SINOTTICO DEI CONTI DEI MAGGIORI OPERATORI EUROPEI NEL 2015 (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 € mln)	389	94	414	451
Var % rispetto al 2014	-1,0	4,1	1,1	2,0
di cui ricavi diffusionali (in € mln)	n.d.	45	181	240
Var % rispetto al 2014	n.d.	3,6	1,7	6,0
Margini di conto economico (% sul fatturato)				
Valore aggiunto	43,1	28,6	38,8	52,7
- Costo del lavoro	83,0	30,2	34,1	33,2
Margine operativo lordo	-39,9	-1,6	4,7	19,5
Margine operativo netto	-46,6	-2,8	0,6	18,3
Risultato corrente	-41,8	-2,3	°	17,5
Risultato netto	126,0	-1,1	-0,1	45,7
Dati per dipendente (in € '000) ¹				
Fatturato	305	337	248	331
Valore aggiunto netto	111	92	86	170
Costo del lavoro	157	102	84	110
CLUP	141,4	110,9	97,7	64,7
N. di dipendenti (n.medio)	1.274	278	1.670	1.363
Investimenti in % delle ITL	4,5	8,0	4,1	5,0
Ratios economico-patrimoniali				
ROE	neg.	neg.	neg.	neg.
DF/capitale netto (%)	747,4	0,8	38,0	neg.
DF/capitale netto tangibile (%)	neg.	0,9	neg.	neg.
Liquidità/capitale netto (%)	612,1	0,5	24,4	neg.

CONTRAZIONE DEI RICAVI DIFFUSIONALI

Variazione % 2015/14 del fatturato e di cui ricavi diffusionali – Maggiori editori europei di quotidiani



Gruppo Axel Springer (DE)

Gruppo DMGT (UK)

Société Editrice du Monde (FR)

Société du Figaro (FR) (1)

Ediciones El País (ES)

News Group Newspapers (UK)

Les Echos (FR)

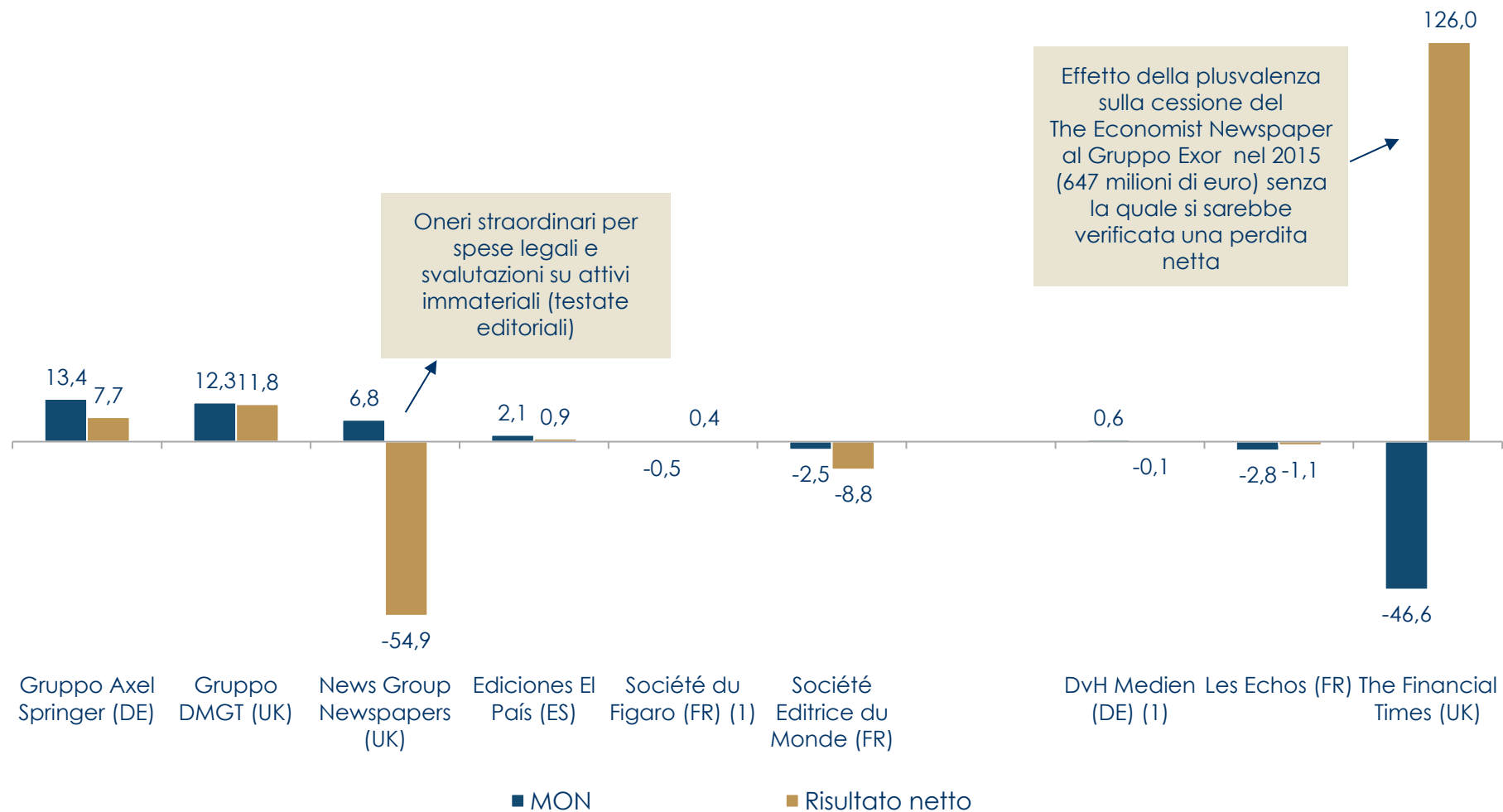
DvH Medien (DE) (1)

The Financial Times (UK)

■ Variazione % fatturato 2015-14 ■ di cui variazione % ricavi diffusionali

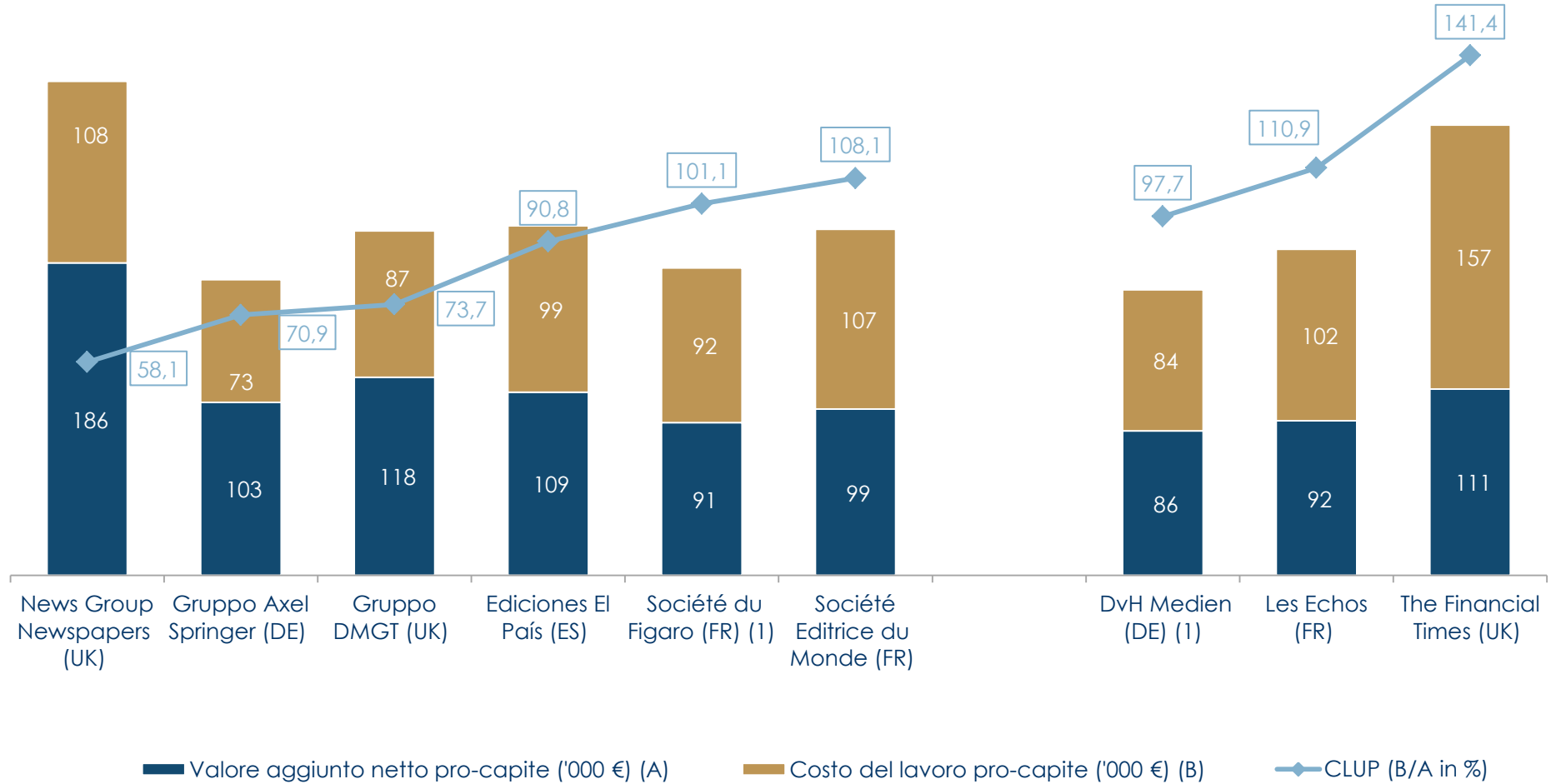
REDDITIVITÀ OPERATIVA E NETTA

MON e risultato netto in % del fatturato 2015 – Maggiori editori europei di quotidiani



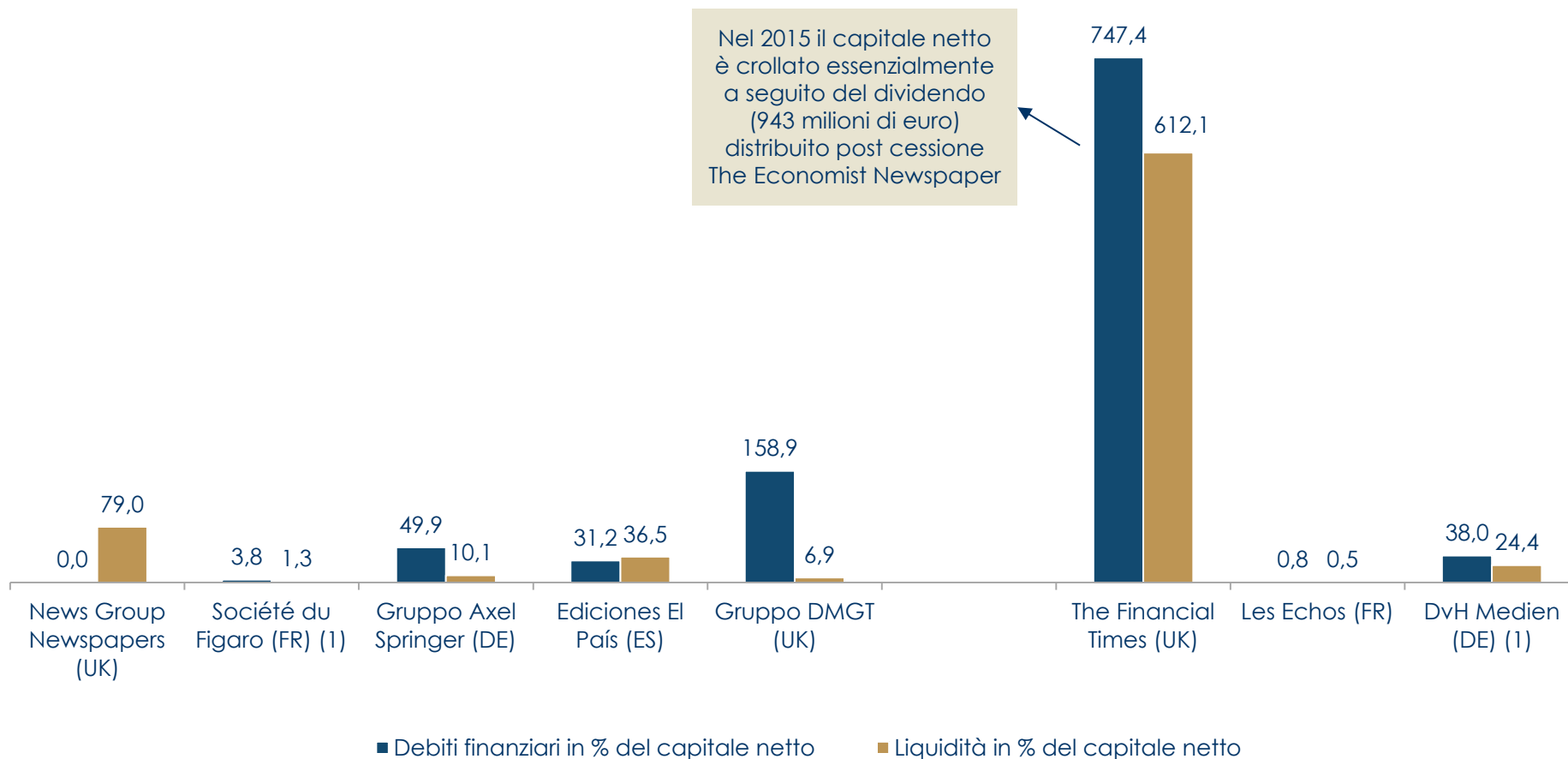
LA PRODUTTIVITÀ

Produttività, costo del lavoro e CLUP pro-capite 2015–Maggiori editori europei di quotidiani



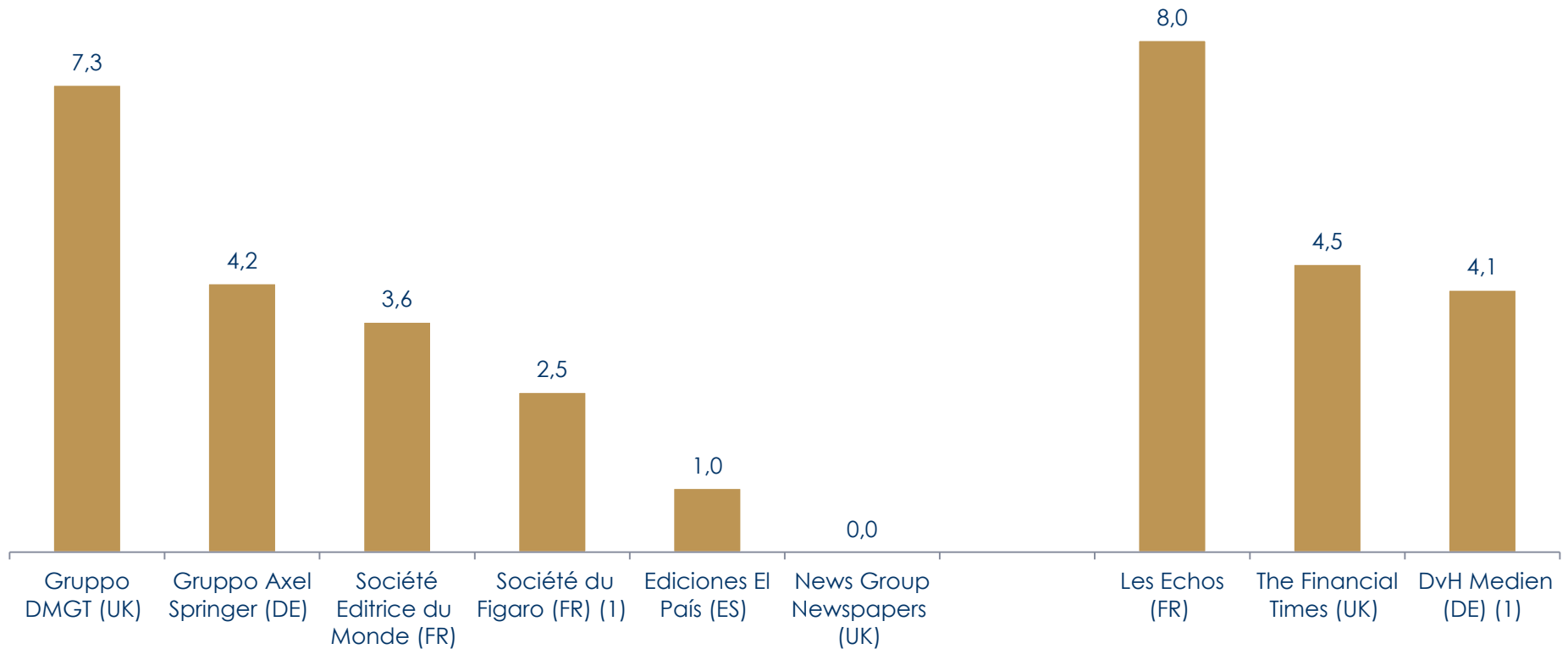
STRUTTURA FINANZIARIA GENERALMENTE SOLIDA

Debiti finanziari e disponibilità liquide in % del capitale netto 2015



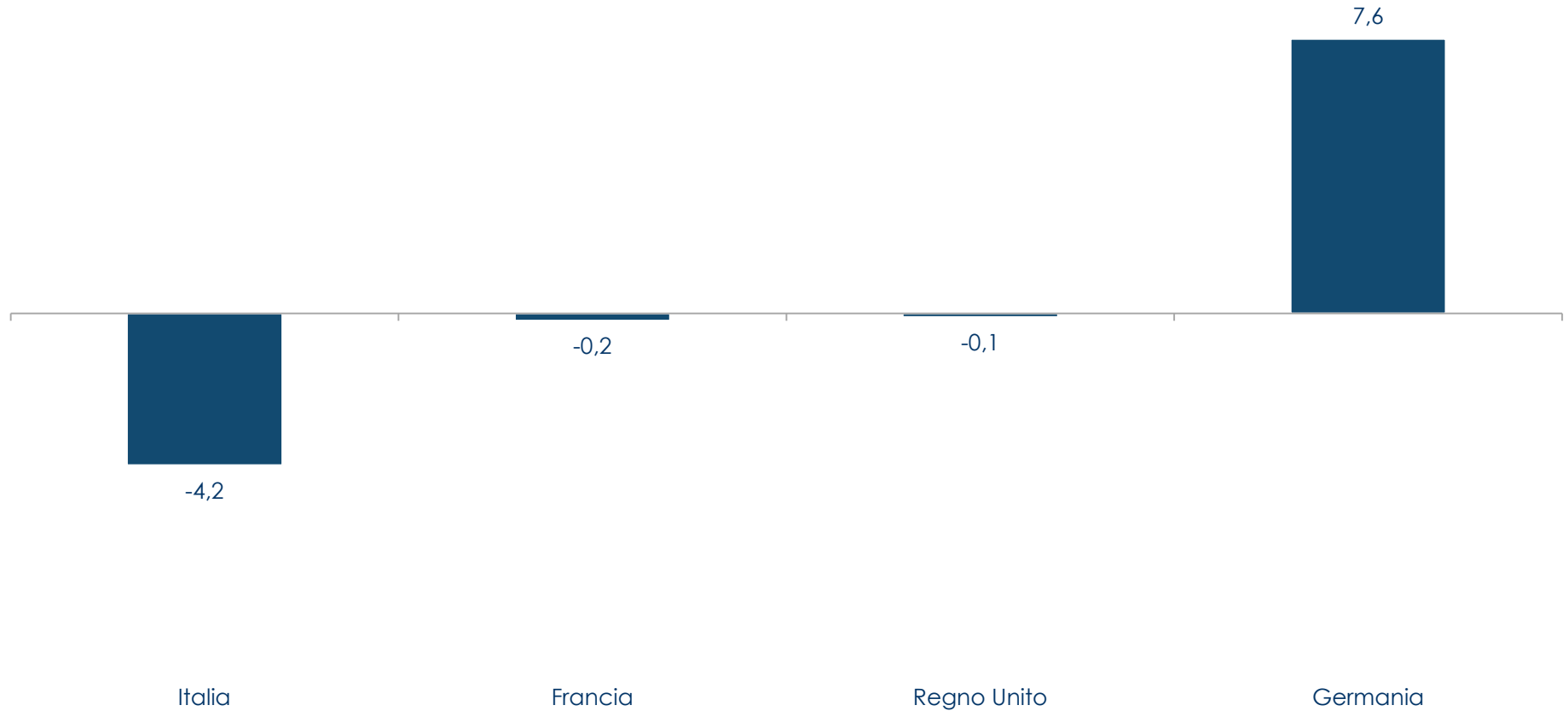
INVESTIMENTI

Investimenti in % immobilizzazioni tecniche lorde 2015



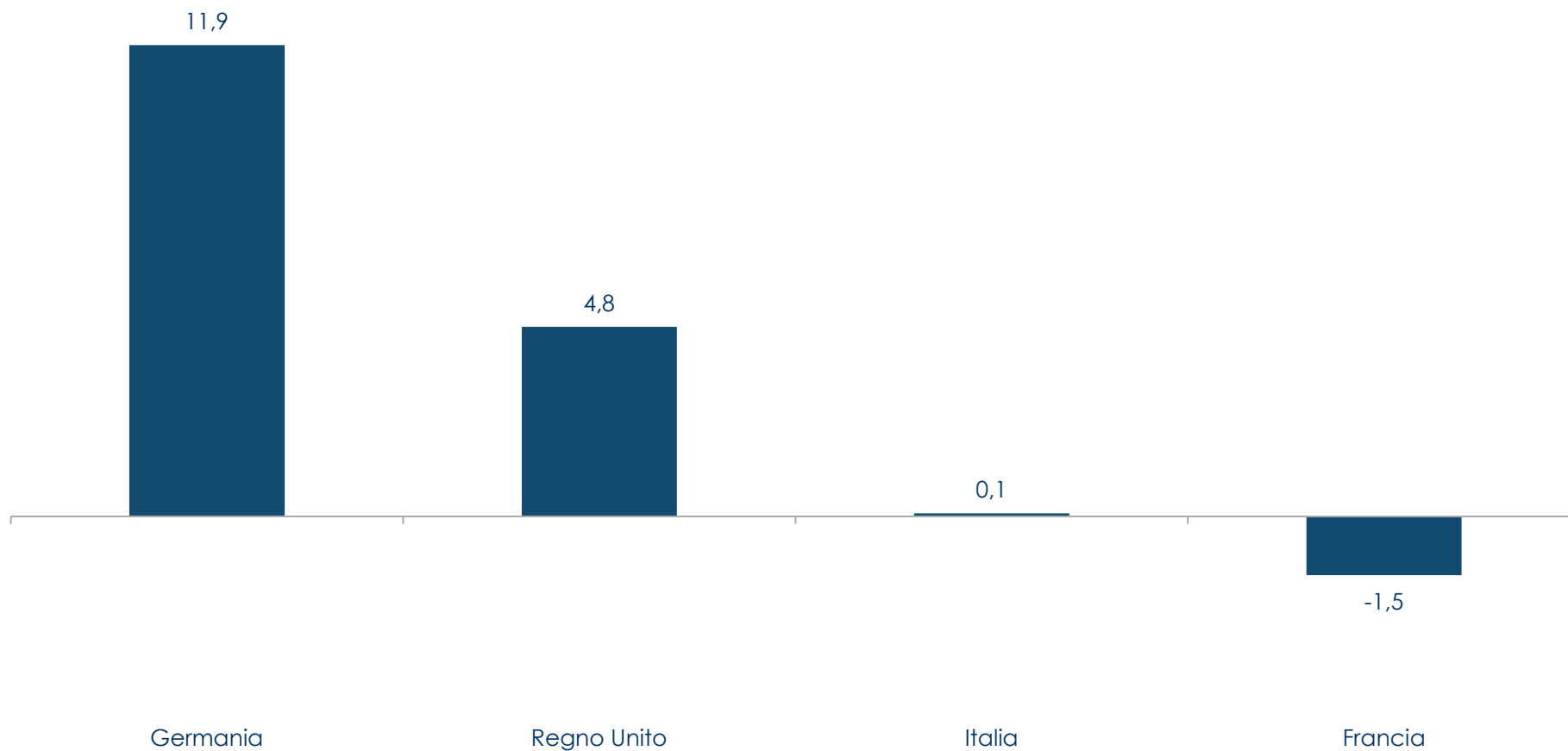
QUADRO DI SINTESI IT-DE-UK-FR: GIRO D'AFFARI

Variazione % 2015/14 del fatturato – Aggregato maggiori editori europei di quotidiani



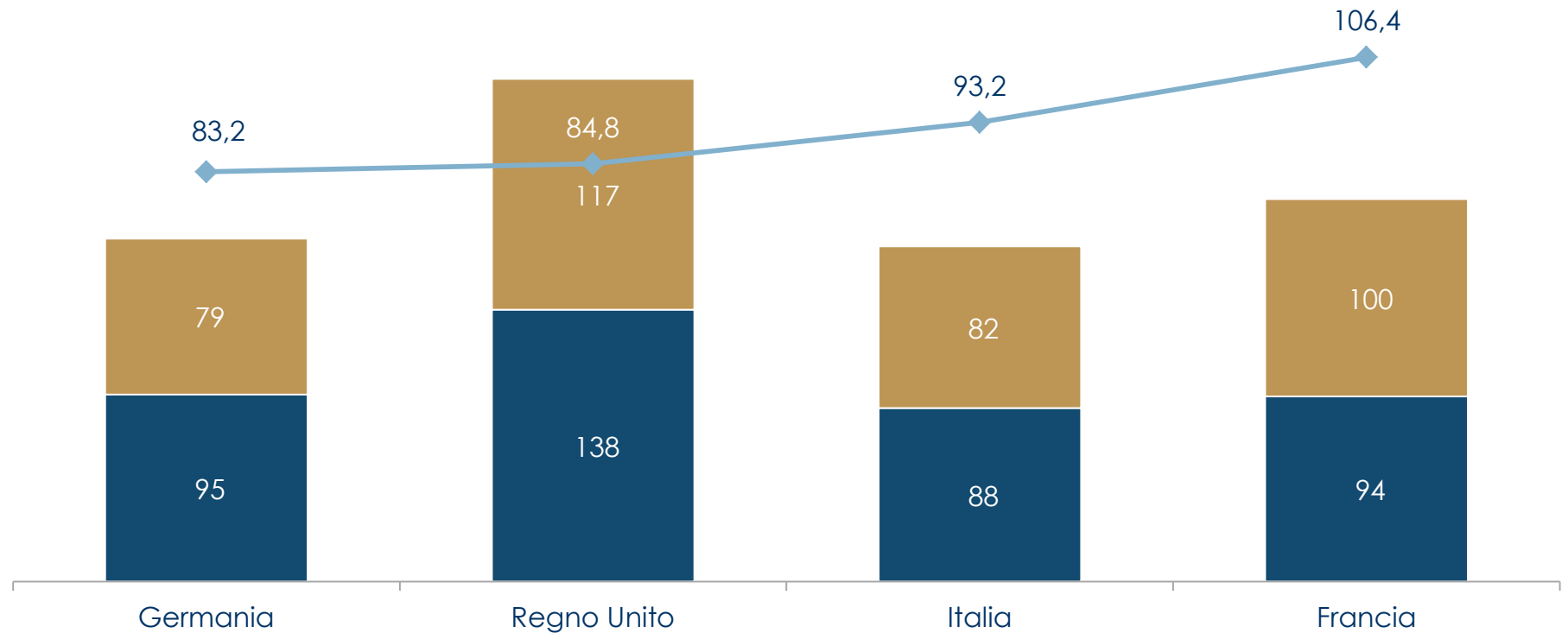
QUADRO DI SINTESI IT-DE-UK-FR: REDDITIVITÀ OPERATIVA

MON in % del fatturato 2015 – Aggregato maggiori editori europei di quotidiani



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

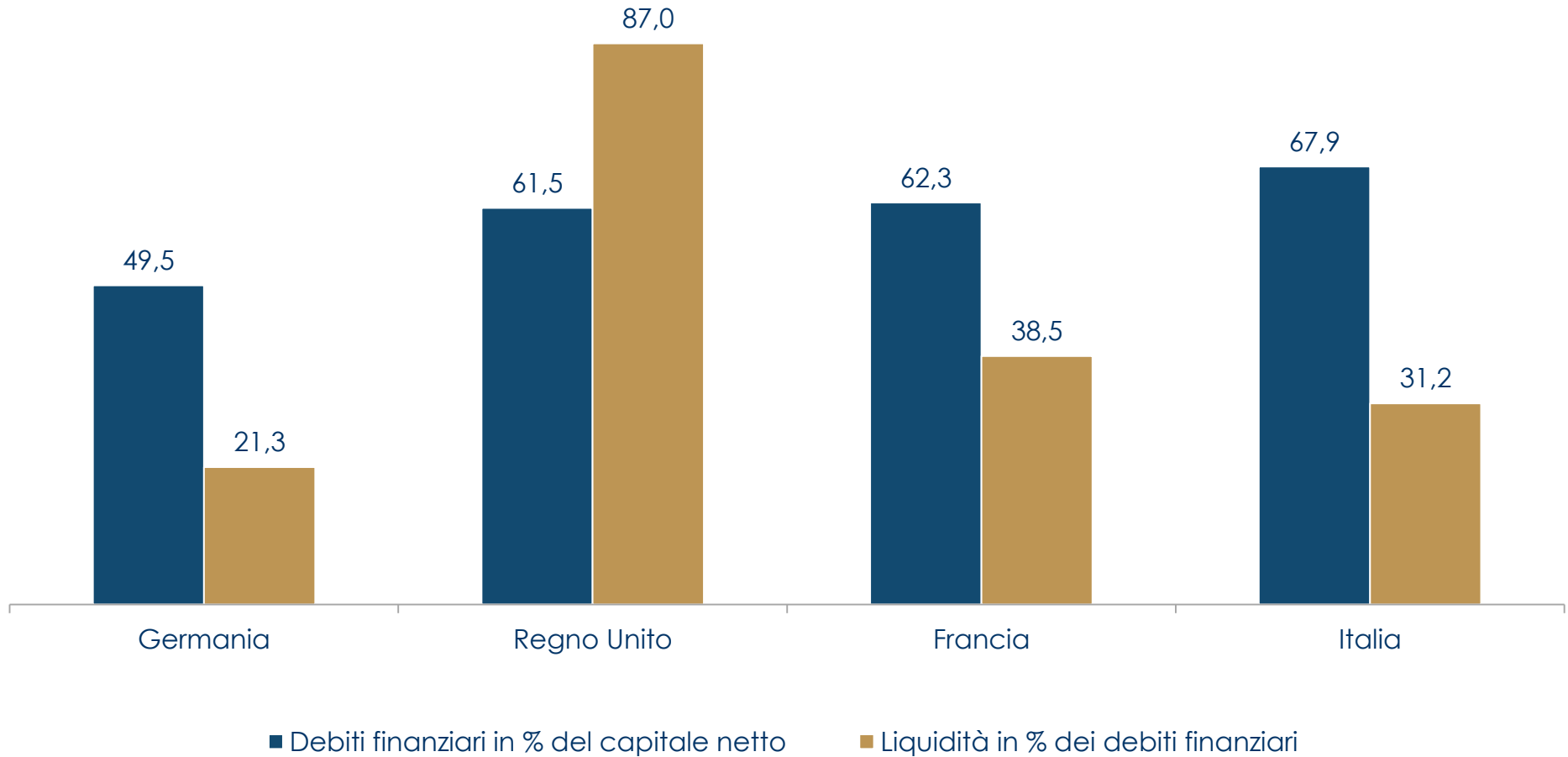
Produttività, costo del lavoro e CLUP pro-capite 2015–Maggiori editori europei di quotidiani



■ Valore aggiunto netto pro-capite ('000 €) (A) ■ Costo del lavoro pro-capite ('000 €) (B) ◆ CLUP (B/A in %)

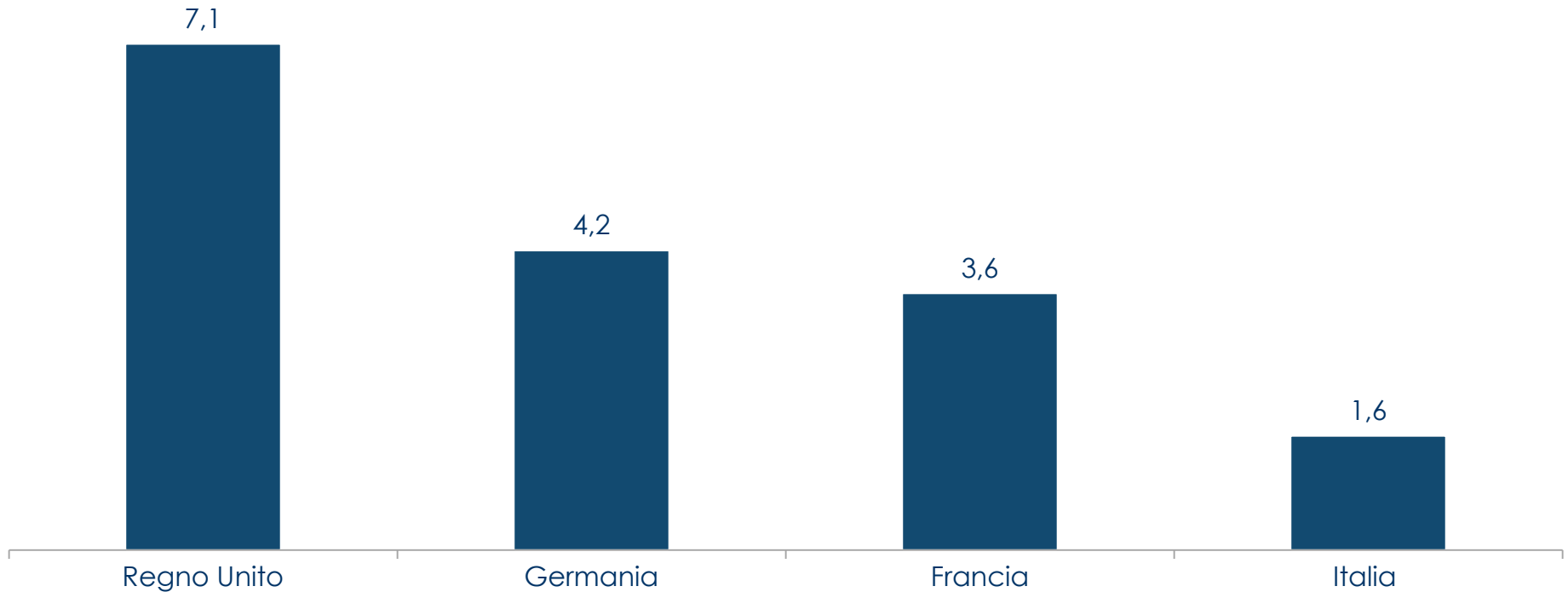
QUADRO DI SINTESI IT-DE-UK-FR: SOLIDITÀ FINANZIARIA

Debiti finanziari in % del capitale netto e liquidità in % dei debiti finanziari 2015 - Aggregato maggiori editori europei di quotidiani



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

Investimenti in % immobilizzazioni tecniche lorde 2015



LET'S LOOK AHEAD...

Sezione 6



A PROPOSITO DEL CONSOLIDAMENTO DEL SETTORE

“We’re not big enough alone; instead of making tech platforms stronger, media companies must unite to stay ahead”

Espen Sundve VP Product Management Schibsted

A PROPOSITO DI TECNOLOGIA E RISORSE UMANE

Su che cosa investono le aziende editoriali più performanti (indagine WAN)?

Investire sulla mera tecnologia aiuta, ma non basta...va creato un ambiente di lavoro tale da motivare i comportamenti delle persone che devono in ogni istante gestire la digitalizzazione delle attività, con mentalità sempre aperta e ricettiva all'innovazione...

Investment in technology has been related to performance... But that is changing



*Companies that prioritise investment in **old technologies** (e.g., printing technology and pre-press technology) are **almost twice as likely to have reported a significant drop** (more than 20%) in revenue over the past year*

By 2015, however, this trend was no longer statistically significant. So this year's results are crucial...

A PROPOSITO DI TECNOLOGIA E RISORSE UMANE (SEGUE)

*So, if technology alone is no longer enough for competitive advantage, what is?
Increasingly, success is related to talent*



Companies which prioritised investment in people (developing leadership and management, competencies of board and diversification of the workforce) – were significantly more likely to be reporting 'booming' profitability (profits up by more than 20%) than those which did not

Successful companies work to put innovation on the minds of everyone in the organisation



Increasingly, companies are more likely to be booming if managers: ...work in a company with a culture which encourages everyone to be innovative

Ricerche e Studi S.p.A.

R&S

Milano, Foro Buonaparte 10
internet: www.mbres.it

(l'indagine è liberamente scaricabile dal sito)

