

| <b>STATO PATRIMONIALE</b><br>(importi in milioni di lire) |                 |                 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                           | <b>31-12-93</b> | <b>31-12-94</b> |
| Immobilizzazioni nette                                    | 350.977         | 260.660         |
| Circolante                                                | 92.655          | 145.211         |
| <b>Totale attività</b>                                    | <b>444.196</b>  | <b>424.427</b>  |
| Patrimonio netto                                          | 236.611         | 194.668         |
| di cui capitale                                           | 66.000          | 66.000          |
| Passività                                                 | 207.585         | 229.759         |
| <b>Totale passivo</b>                                     | <b>444.196</b>  | <b>424.427</b>  |

Le immobilizzazioni nette si riducono notevolmente nel biennio (-25,7%) per effetto degli ammortamenti superiori alle acquisizioni, per la riclassificazione di immobilizzazioni materiali e per la svalutazione di alcune partecipazioni. Tali operazioni riducono sensibilmente l'indice di immobilizzo nel biennio (dal 79% nel 1993 al 61% nel 1994).

Il rapporto percentuale tra il patrimonio netto ed il totale degli impieghi peggiora nel 1994 (46%) rispetto al 1993 (53%), nonostante la contrazione delle immobilizzazioni nette, come conseguenza della perdita di esercizio che riduce i mezzi propri.

Le passività aumentano con un incremento dei debiti, sia a breve che con scadenza oltre l'esercizio, di oltre 25 miliardi.

| <b>CONTO ECONOMICO</b><br>(importi in milioni di lire) |                 |                 |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                        | <b>1993</b>     | <b>1994</b>     |
| <b>Valore della produzione</b>                         | <b>273.269</b>  | <b>275.927</b>  |
| <b>Costo della produzione</b>                          | <b>257.424</b>  | <b>269.582</b>  |
| Diff. tra valore e costi della produzione              | 15.845          | 6.345           |
| Proventi ed oneri finanziari                           | (548)           | (1.230)         |
| Proventi ed oneri straordinari                         | (9.114)         | (8.746)         |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie           | (26.375)        | (38.311)        |
| <b>Utile (perdita) d'esercizio</b>                     | <b>(20.182)</b> | <b>(41.942)</b> |

La gestione industriale anche nel 1994 presenta un risultato positivo. Rispetto al 1993 il margine peraltro si riduce in termini assoluti ed in rapporto al valore della produzione (dal 5,8% al 2,3%).

La perdita di periodo aumenta notevolmente rispetto all'esercizio 1993 e, come per quest'ultimo anno, è ascrivibile soprattutto al risultato negativo di alcune partecipate, che ha reso necessaria la rettifica del valore delle partecipazioni.

**RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI***(importi in milioni di lire)*

|                                                                                    | 1993           | 1994           |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi per vendita delle copie</b>                                              | <b>139.302</b> | <b>146.874</b> |
| <b>Ricavi da pubblicità</b>                                                        | <b>114.049</b> | <b>111.909</b> |
| - ricavi per vendita diretta di spazi                                              | 461            | 216            |
| - ricavi per vendita di spazi pubblicitari<br>tramite concessionaria di pubblicità | 113.588        | 111.693        |
| <b>Ricavi per altre vendite e prestazioni</b>                                      | <b>10.549</b>  | <b>8.281</b>   |
| <b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>                             | <b>263.900</b> | <b>267.064</b> |

L'andamento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, con riferimento all'attività editoriale, registra un aumento nel 1994, rispetto all'esercizio precedente, di 3164 miliardi di lire (1,1%). In particolare sono aumentati i ricavi per la vendita dei giornali (5,4%) mentre sono diminuiti gli introiti per la vendita di spazi pubblicitari (-1,9%) e per altre vendite e prestazioni (-21,5%) soprattutto per la riduzione dei servizi di stampa resi a terzi.

L'andamento delle singole testate editte è rappresentato nel successivo prospetto.

**Poligrafici Editoriale S.p.A.**

(migliaia di copie e milioni di lire)

| Testate editte       | Numero copie vendute in Italia |        |         | Ricavi per vendita delle copie |                |             | Ricavi da pubblicità <sup>(*)</sup> |
|----------------------|--------------------------------|--------|---------|--------------------------------|----------------|-------------|-------------------------------------|
|                      | 1993                           | 1994   | Diff. % | 1993                           | 1994           | Diff. %     | 1994                                |
| Il Resto del Carlino | 81.830                         | 81.008 | -1,0    | 74.692                         | 79.118         | 5,92        | 60.638                              |
| La Nazione           | 71.183                         | 70.010 | -1,6    | 64.610                         | 67.756         | 4,86        | 51.271                              |
| <b>TOTALI</b>        |                                |        |         | <b>139.302</b>                 | <b>146.874</b> | <b>5,43</b> | <b>111.909</b>                      |

(\*) I ricavi da pubblicità per singola testata non sono disponibili per l'anno 1993.

Nel 1994 le due testate hanno subito una riduzione delle vendite anche se molto contenuta (-1% "Il Resto del Carlino"; -1,6% "La Nazione"). I ricavi per vendita delle copie sono tuttavia aumentati, sia per "Il Resto del Carlino" (5,9%) sia per "La Nazione" (4,8%), in relazione soprattutto al maggior prezzo medio in edicola nell'anno.

Il margine di contribuzione de "Il Resto del Carlino" ai ricavi totali dell'impresa editrice è stato maggiore (54% circa) rispetto a quello de "La Nazione" (46% circa).

## 5. Editrice La Stampa S.p.A.

La società edita il quotidiano "La Stampa" ed opera inoltre, in misura limitata, nel settore libri ed editoria elettronica.

Gli schemi che seguono danno conto della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società negli esercizi 1993 e 1994.

**STATO PATRIMONIALE**

(importi in milioni di lire)

|                        | 31-12-93       | 31-12-94       |
|------------------------|----------------|----------------|
| Immobilizzazioni nette | 51.780         | 55.480         |
| Circolante             | 137.263        | 141.993        |
| <b>Totale attività</b> | <b>193.739</b> | <b>200.857</b> |
| Patrimonio netto       | 61.345         | 62.137         |
| di cui capitale        | 3.000          | 3.000          |
| Passività              | 132.394        | 138.720        |
| <b>Totale passivo</b>  | <b>193.739</b> | <b>200.857</b> |

Nel 1994 le immobilizzazioni risultano aumentate del 7,1%; i nuovi investimenti sono stati superiori ai disinvestimenti ed agli ammortamenti.

L'indice di immobilizzazione è rimasto pressoché costante nel biennio (circa il 27%). Le immobilizzazioni sono costituite nella massima parte da beni materiali che nel 1994 rappresentano il 94% di tutte le immobilizzazioni.

Il patrimonio netto è aumentato in relazione all'incremento delle riserve facoltative. L'indice di copertura degli impieghi con i mezzi propri è rimasto pressoché invariato (circa il 32%). I mezzi propri coprono completamente le immobilizzazioni nette.

**CONTO ECONOMICO***(importi in milioni di lire)*

|                                           | 1993    | 1994    |
|-------------------------------------------|---------|---------|
| Valore della produzione                   | 250.039 | 252.103 |
| Costo della produzione                    | 251.515 | 250.871 |
| Diff. tra valore e costi della produzione | (1.476) | 1.232   |
| Proventi ed oneri finanziari              | 8.688   | 7.325   |
| Utile (perdita) d'esercizio               | 5.212   | 3.907   |

La differenza tra valore e costi della produzione indica una inversione di tendenza con l'evidenziazione di un risultato operativo positivo nel 1994.

La gestione finanziaria risulta positiva (anche se, nel 1994, in misura meno rilevante rispetto all'anno precedente) e contribuisce in misura determinante al raggiungimento di risultati positivi nel biennio.

L'utile netto conseguito nel 1994 è inferiore a quello dell'anno precedente in relazione al maggior carico fiscale sopportato.

L'andamento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni nel biennio è rappresentato, per le principali voci di introito, nella tabella che segue:

**RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI***(importi in milioni di lire)*

|                                                                                    | 1993           | 1994           |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi per vendita delle copie</b>                                              | <b>142.269</b> | <b>144.570</b> |
| <b>Ricavi da pubblicità</b>                                                        | <b>100.702</b> | <b>100.517</b> |
| - ricavi per vendita diretta di spazi                                              | 0              | 0              |
| - ricavi per vendita di spazi pubblicitari<br>tramite concessionaria di pubblicità | 100.702        | 100.517        |
| <b>Ricavi per altre vendite e prestazioni</b>                                      | <b>3.312</b>   | <b>3.053</b>   |
| <b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>                             | <b>246.283</b> | <b>248.140</b> |

I ricavi dell'impresa sono aumentati nel 1994 dello 0,8%, anche per l'incremento dei ricavi per vendita delle copie de "La Stampa" (1,6%). L'aumento dei predetti ricavi (2.300 milioni di lire) si rapporta sia all'aumento del prezzo annuo medio (3.152 milioni di lire), sia all'incremento della vendita (0,2% per 228 milioni di lire) tenuto conto dei maggiori costi per I.V.A. (1.080 milioni di lire).

I ricavi per la vendita di spazi pubblicitari, effettuata esclusivamente tramite concessionaria, sono diminuiti nel 1994 di 185 milioni di lire (- 0,2%).

## **6. Editoriale Il Sole 24 Ore S.p.A.**

La società edita il quotidiano economico "Il Sole 24 Ore". Il 1 giugno 1994 ha acquistato i periodici già editi dalla "Il Sole 24 Ore Società Editoriale Media Economici S.p.A." (società successivamente fusa per incorporazione, il 28 novembre 1994, nella società "Il Sole 24 Ore Pirola S.p.A."); il 3 novembre 1994 ha acquistato il mensile "Il Sole 24 Ore Indici" dalla "Il Sole 24 Ore Centro Stampa Mezzogiorno S.p.A.".

La situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società è evidenziata per gli esercizi 1993 e 1994 nei seguenti prospetti.

| <b>STATO PATRIMONIALE</b><br>(importi in milioni di lire) |                 |                 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                           | <b>31-12-93</b> | <b>31-12-94</b> |
| Immobilizzazioni nette                                    | 64.343          | 120.480         |
| Circolante                                                | 102.778         | 91.947          |
| <b>Totale attività</b>                                    | <b>169.538</b>  | <b>214.576</b>  |
| Patrimonio netto                                          | 73.300          | 83.720          |
| di cui capitale                                           | 20.000          | 20.000          |
| Passività                                                 | 96.238          | 130.856         |
| <b>Totale passivo</b>                                     | <b>169.538</b>  | <b>214.576</b>  |

L'incremento delle immobilizzazioni è dovuto all'acquisizione del ramo aziendale periodici dalla controllata "Il Sole 24 Ore S.E.M.E. S.p.A." nonché di partecipazioni di imprese controllate, che hanno determinato, nel 1994, un aumento delle immobilizzazioni finanziarie di 42.394 milioni di lire rispetto al 1993.

L'indice di immobilizzo ha conseguentemente registrato un aumento nel biennio (dal 38% al 56%). Nell'esercizio 1993 i mezzi propri coprivano interamente le immobilizzazioni nette; nel 1994 il livello di copertura ha subito una riduzione del 69,5%.

| <b>CONTO ECONOMICO</b><br>(importi in milioni di lire) |                |                |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                        | <b>1993</b>    | <b>1994</b>    |
| <b>Valore della produzione</b>                         | <b>229.636</b> | <b>257.153</b> |
| <b>Costo della produzione</b>                          | <b>217.188</b> | <b>239.935</b> |
| Diff. tra valore e costi della produzione              | 12.448         | 17.218         |
| Proventi ed oneri finanziari                           | 3.661          | 7.391          |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie           | 0              | (117)          |
| Proventi ed oneri straordinari                         | (1.677)        | 4.930          |
| <b>Utile (perdita) d'esercizio</b>                     | <b>6.320</b>   | <b>12.720</b>  |

Nel 1994 il margine della produzione è aumentato del 38% rispetto al 1993; una maggiore contribuzione hanno apportato sia la gestione finanziaria, sia la gestione commerciale.

Tale andamento ha determinato un netto miglioramento del risultato di esercizio prima delle imposte (da 14,4 nel 1993 a 29,4 miliardi di lire nel 1994). L'utile netto è pressoché raddoppiato.

**RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**  
(importi in milioni di lire)

|                                                                                    | 1993           | 1994           |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi per vendita delle copie</b>                                              | <b>122.654</b> | <b>138.137</b> |
| <b>Ricavi da pubblicità</b>                                                        | <b>100.752</b> | <b>112.879</b> |
| - ricavi per vendita diretta di spazi                                              | 0              | 0              |
| - ricavi per vendita di spazi pubblicitari<br>tramite concessionaria di pubblicità | 100.752        | 112.879        |
| <b>Ricavi per altre vendite e prestazioni</b>                                      | <b>1.353</b>   | <b>1.404</b>   |
| <b>Totale ricavi delle vendite e delle<br/>prestazioni</b>                         | <b>224.759</b> | <b>252.420</b> |

I ricavi totali nel 1994 sono aumentati di 27.661 milioni di lire (12,3%) rispetto al 1993, per l'incremento sia dei ricavi per vendita delle copie (12,6%), sia dei ricavi da pubblicità (12%). L'apporto ai ricavi complessivi è quasi completamente ascrivibile al quotidiano "Il Sole 24 Ore", essendo limitato a circa 4 miliardi il margine del segmento periodici (acquisito il 1 giugno 1994) relativo al periodo giugno/dicembre.

I ricavi di vendita del quotidiano sono aumentati da 122.654 a 136.193 milioni di lire (11%) sia per l'incremento del prezzo medio del giornale sia per l'incremento delle copie vendute (3,1% con un aumento degli abbonamenti del 4%).

L'aumento dei ricavi da pubblicità, pari nel biennio al 9,8% sulla testata quotidiana, trae origine da aumenti di tutte le tipologie pubblicitarie. Il numero di pagine di pubblicità ha avuto, nel 1994, un incremento del 25%; il rapporto percentuale tra pagine di pubblicità e numero complessivo delle pagine stampate è aumentato dal 21,9% del 1993 al 25,4% del 1994.

**7. Società editrice**  
**“Il Messaggero” S.p.A.**

La società svolge attività editoriale con la pubblicazione del quotidiano “*Il Messaggero*”.

La situazione patrimoniale, finanziaria ed economica relativa agli esercizi 1993 e 1994 è evidenziata nei seguenti prospetti.

| STATO PATRIMONIALE<br>(importi in milioni di lire) |                |                |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                    | 31-12-93       | 31-12-94       |
| Immobilizzazioni nette                             | 12.302         | 11.304         |
| Circolante                                         | 166.463        | 161.261        |
| <b>Totale attività</b>                             | <b>179.260</b> | <b>173.110</b> |
| Patrimonio netto                                   | 89.734         | 89.889         |
| di cui capitale                                    | 94.000         | 94.000         |
| Passività                                          | 89.526         | 83.221         |
| <b>Totale passivo</b>                              | <b>179.260</b> | <b>173.110</b> |

Le immobilizzazioni nette si riducono nel biennio 1993-94 dell'8% in relazione alla diminuzione delle immobilizzazioni materiali, per le quali gli ammortamenti effettuati nell'esercizio sono complessivamente superiori ai nuovi investimenti e alle rivalutazioni. Tale diminuzione è in parte compensata dall'aumento delle immobilizzazioni finanziarie come conseguenza, in particolare, dell'acquisto dell'intera partecipazione della Piemme S.p.A., concessionaria esclusiva della pubblicità del *Il Messaggero*, effettuato nel corso del 1994.

Il patrimonio netto, rimasto pressoché invariato rispetto all'anno precedente, fronteggia anche nel 1994 oltre il 50% del totale degli impieghi.

| <b>CONTO ECONOMICO</b><br>(importi in milioni di lire) |             |             |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                        | <b>1993</b> | <b>1994</b> |
| Valore della produzione                                | 216.382     | 188.077     |
| Costo della produzione                                 | 246.382     | 192.242     |
| Diff. tra valore e costi della produzione              | (30.000)    | (4.165)     |
| Proventi ed oneri finanziari                           | 14.056      | 10.748      |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie           | (7.740)     | (6.364)     |
| Proventi ed oneri straordinari                         | (228)       | (65)        |
| Utile (perdita) d'esercizio                            | (23.912)    | 154         |

La ristrutturazione aziendale avviata nell'anno precedente ha consentito di raggiungere nel 1994 l'equilibrio economico, chiudendo l'esercizio con un utile netto di 154 milioni di lire, dopo il pesante risultato negativo dell'anno precedente.

Un notevole miglioramento si rileva già a livello della gestione industriale, con una riduzione della perdita di circa 26 miliardi di lire rispetto al 1993. Il miglioramento è frutto del forte contenimento dei costi (-22%), che ha compensato in misura più che proporzionale la contrazione del valore della produzione (-13%), conseguenza di una riduzione del venduto (anche se la testata ha mantenuto la propria posizione sul mercato).

Favorevole, come del resto nell'esercizio passato, la gestione finanziaria, che ha consentito di realizzare nel 1994 un risultato d'esercizio positivo, anche se limitato a 150 milioni di lire.

| <b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b><br>(importi in milioni di lire)    |             |             |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                    | <b>1993</b> | <b>1994</b> |
| Ricavi per vendita delle copie                                                     | 95.880      | 89.973      |
| Ricavi da pubblicità                                                               | 115.821     | 93.908      |
| - ricavi per vendita diretta di spazi                                              | 4.198       | 973         |
| - ricavi per vendita di spazi pubblicitari<br>tramite concessionaria di pubblicità | 111.623     | 92.935      |
| Ricavi per altre vendite e prestazioni                                             | 0           | 0           |
| Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni                                    | 211.701     | 183.881     |

La diminuzione, nel 1994, del fatturato per vendita delle copie (-6,2%) è dovuta alla contrazione della diffusione (edicola ed abbonamenti) di circa 10 milioni di copie annue (-9,4%) rispetto al 1993, solo in parte compensata, in termini di ricavi, dall'aumento del prezzo medio in edicola.

Gli introiti pubblicitari sono diminuiti rispetto al 1993 di 21.913 milioni di lire (-18,9%). Tale contrazione, in un quadro generale di negativo andamento del mercato pubblicitario, è da attribuire alla minor quantità di inserito pubblicitario (-11,6%) e alla cancellazione, nel nuovo contratto stipulato con la concessionaria in esclusiva Piemme, della clausola del minimo garantito.

#### 8. *Corriere dello Sport S.r.l.*

La società opera nel settore editoriale sportivo come editrice della testata quotidiana "*Corriere dello Sport - Stadio*".

La situazione patrimoniale finanziaria ed economica della suddetta impresa negli anni 1993-1994 è evidenziata nei prospetti che seguono.

| STATO PATRIMONIALE<br>(importi in milioni di lire) |                |                |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                    | 31-12-93       | 31-12-94       |
| Immobilizzazioni nette                             | 147.521        | 177.649        |
| Circolante                                         | 39.984         | 33.471         |
| <b>Totale attività</b>                             | <b>187.807</b> | <b>212.165</b> |
| Patrimonio netto                                   | 88.288         | 88.665         |
| di cui capitale                                    | 500            | 500            |
| Passività                                          | 99.519         | 123.500        |
| <b>Totale passivo</b>                              | <b>187.807</b> | <b>212.165</b> |

Nel 1994 le immobilizzazioni sono aumentate del 20,4% per i nuovi investimenti (immobilizzazioni materiali per modernizzare impianti e macchinari), effettuati in misura superiore all'ammontare degli ammortamenti, nonché per l'incremento delle immobilizzazioni finanziarie in relazione all'acquisizione della partecipazione di maggioranza nel gruppo Conti, editore di periodici sportivi, avvenuta nel secondo semestre del 1994.

Il patrimonio netto nel biennio è rimasto pressoché costante.

L'indice di copertura degli impieghi con mezzi propri ha subito un decremento nel biennio in esame del 5%, passando dal 47% al 42% circa, a causa del predetto consistente aumento delle immobilizzazioni nette, coperto in particolare con l'indebitamento.

| <b>CONTO ECONOMICO</b><br>(importi in milioni di lire) |                |                |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                        | <b>1993</b>    | <b>1994</b>    |
| <b>Valore della produzione</b>                         | <b>129.986</b> | <b>145.195</b> |
| <b>Costo della produzione</b>                          | <b>142.519</b> | <b>141.187</b> |
| Diff. tra valore e costi della produzione              | (12.533)       | 4.008          |
| Proventi ed oneri finanziari                           | 8.756          | 4.387          |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie           | 0              | 0              |
| Proventi ed oneri straordinari                         | 4.001          | (44)           |
| <b>Utile (perdita) d'esercizio</b>                     | <b>61</b>      | <b>377</b>     |

Nel 1994 si manifesta una inversione di tendenza nella gestione industriale, che presenta un risultato positivo nella differenza tra costi e valore della produzione di circa 4 miliardi di lire rispetto al saldo fortemente negativo dell'esercizio precedente. Tale miglioramento è stato realizzato con un contenimento dei costi e con una espansione del valore della produzione, attribuibile soprattutto all'aumento dei ricavi (in particolare di quelli della pubblicità).

Relativamente alla gestione finanziaria, positiva sia nel 1993 che nel 1994, va registrata una riduzione dell'apporto soprattutto a causa della diminuita redditività dei titoli.

**RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**  
(importi in milioni di lire)

|                                                                                    | 1993           | 1994           |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi per vendita delle copie</b>                                              | <b>87.102</b>  | <b>89.373</b>  |
| <b>Ricavi da pubblicità</b>                                                        | <b>36.918</b>  | <b>48.914</b>  |
| - ricavi per vendita diretta di spazi                                              | 1.420          | 1.914          |
| - ricavi per vendita di spazi pubblicitari<br>tramite concessionaria di pubblicità | 35.499         | 47.000         |
| <b>Ricavi per altre vendite e prestazioni</b>                                      | <b>3.888</b>   | <b>4.783</b>   |
| <b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>                             | <b>127.908</b> | <b>143.070</b> |

I ricavi per vendita delle copie sono aumentati, nel 1994, del 2,6%, nonostante una flessione della diffusione rispetto al 1993 di circa 3 milioni di copie (da 157,8 a 154,8 milioni: -2%), in linea con l'andamento del mercato nel segmento dei quotidiani sportivi. L'incremento dei ricavi è quindi ascrivibile al maggior numero di giorni di uscita (357 nel 1994 rispetto a 349 nel 1993) ed all'incremento del prezzo medio in edicola.

I ricavi per vendita di spazi pubblicitari sono aumentati, nel 1994, di circa 12 miliardi di lire, in particolare per le maggiori quote di introiti provenienti dalla concessionaria di pubblicità SEAT (32,4% rispetto al 1993) nonostante che l'inserito pubblicitario sia diminuito, nel biennio, del 2,3%.

## 9. Finegil Editoriale S.p.A.

La Finegil svolge attività editoriale mediante la gestione diretta di 8 testate quotidiane a carattere locale - 7 provinciali (*il Mattino di Padova, la Nuova Venezia, la Tribuna di Treviso, la Gazzetta di Mantova, la Nuova Ferrara, la Gazzetta di Reggio, la Nuova Gazzetta di Modena*) ed una regionale (*Il Centro*) - nonché attraverso il controllo delle società Editoriale La Nuova Sardegna S.p.A., EAG S.r.l., Editoriale il Tirreno S.r.l. (rispettivamente editrici de "*La Nuova Sardegna, "La Nuova Provincia Pavese" e "Il Tirreno"*).

La situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società relativa agli esercizi 1993 e 1994 è evidenziata nei seguenti prospetti.

| <b>STATO PATRIMONIALE</b><br>(importi in milioni di lire) |                 |                 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                           | <b>31-12-93</b> | <b>31-12-94</b> |
| Immobilizzazioni nette                                    | 114.353         | 125.925         |
| Circolante                                                | 16.632          | 26.156          |
| <b>Totale attività</b>                                    | <b>132.100</b>  | <b>152.843</b>  |
| Patrimonio netto                                          | 83.691          | 83.710          |
| di cui capitale                                           | 34.925          | 34.925          |
| Passività                                                 | 48.409          | 69.133          |
| <b>Totale passivo</b>                                     | <b>132.100</b>  | <b>152.843</b>  |

Le immobilizzazioni nette aumentano nel biennio del 10,1% per effetto dell'incremento sia delle immobilizzazioni materiali, per le quali i nuovi investimenti sono stati superiori alle dismissioni ed agli ammortamenti, sia delle immobilizzazioni finanziarie, in relazione, soprattutto, all'acquisizione del rimanente 25% della partecipazione della controllata Editoriale il Tirreno S.r.l..

L'indice di immobilizzo, pur rimanendo sempre elevato, si riduce dall'86,6% del 1993 all'82,4% del 1994.

I mezzi propri della società rimangono pressoché invariati; l'indice di copertura degli impieghi con mezzi propri diminuisce dal 63,4% al 54,8%. Per reperire i mezzi finanziari necessari ai nuovi investimenti l'impresa è ricorsa all'indebitamento, che a fine esercizio 1994 risulta aumentato, rispetto all'anno precedente, del 52,3%.

| <b>CONTO ECONOMICO</b><br>(importi in milioni di lire) |                |                |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                        | <b>1993</b>    | <b>1994</b>    |
| <b>Valore della produzione</b>                         | <b>104.943</b> | <b>106.291</b> |
| <b>Costo della produzione</b>                          | <b>105.963</b> | <b>104.123</b> |
| Diff. tra valore e costi della produzione              | (1.020)        | 2.168          |
| Proventi ed oneri finanziari                           | 3.300          | 307            |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie           | (1.697)        | (2.205)        |
| Proventi ed oneri straordinari                         | 333            | (39)           |
| <b>Utile (perdita) d'esercizio</b>                     | <b>747</b>     | <b>231</b>     |

La differenza tra valore della produzione e costi della produzione mostra nel 1994 una inversione positiva di tendenza a livello industriale dovuta ad un contenimento dei costi dell'1,7% e ad un aumento del valore della produzione, dovuto ad uno sviluppo dei ricavi dell'1,2%.

La gestione finanziaria, anche se positiva, contribuisce in misura inferiore rispetto all'esercizio precedente a determinare l'utile di esercizio.

La gestione straordinaria nel 1994 risulta, anche se in misura molto contenuta, di segno negativo.

La società nel biennio considerato mantiene una sostanziale condizione di equilibrio economico.

#### **RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**

*(importi in milioni di lire)*

|                                                                                    | <b>1993</b>    | <b>1994</b>    |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi per vendita delle copie</b>                                              | <b>53.409</b>  | <b>56.396</b>  |
| <b>Ricavi da pubblicità</b>                                                        | <b>36.498</b>  | <b>37.428</b>  |
| - ricavi per vendita diretta di spazi                                              | 446            | 533            |
| - ricavi per vendita di spazi pubblicitari<br>tramite concessionaria di pubblicità | 36.053         | 36.895         |
| <b>Ricavi per altre vendite e prestazioni</b>                                      | <b>12.290</b>  | <b>11.464</b>  |
| <b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>                             | <b>102.197</b> | <b>105.288</b> |

Il valore complessivo dei ricavi delle vendite e delle prestazioni aumenta del 3%, in conseguenza di un incremento del 5,6% del fatturato diffusionale e di una crescita del 2,5% dei ricavi per vendita degli spazi pubblicitari derivante da un aumento del 2,8% dell'inserito (pagine complessive di pubblicità stampate: 917.523 nel 1993 e 943.368 nel 1994).

La vendita e l'andamento dei ricavi per singola testata sono riportati nel prospetto che segue:

**Finegil Editoriale S.p.A.**

(migliaia di copie e milioni di lire)

| Testate editte           | Numero copie vendute in Italia |        |         | Ricavi per vendita delle copie |               |             | Ricavi da pubblicità <sup>(**)</sup> |
|--------------------------|--------------------------------|--------|---------|--------------------------------|---------------|-------------|--------------------------------------|
|                          | 1993                           | 1994   | Diff. % | 1993 <sup>(*)</sup>            | 1994          | Diff. %     | 1994                                 |
| Il Centro                | 10.454                         | 9.861  | 5,67    | 9120                           | 8.874         | -2,70       | 6.586                                |
| La Tribuna di Treviso    | 6.927                          | 6.661  | -3,84   | 6.399                          | 6.595         | 3,06        | 3.771                                |
| La Nuova Venezia         | 4.508                          | 4.225  | -6,28   | 4.006                          | 4.046         | 1,00        | 3.375                                |
| Il Mattino di Padova     | 11.742                         | 11.518 | -1,91   | 11.088                         | 11.634        | 4,92        | 7.687                                |
| La Nuova Ferrara         | 3.383                          | 3.959  | 17,03   | 3.095                          | 3.718         | 20,13       | 1.602                                |
| Gazzetta di Reggio       | 4.919                          | 5.299  | 7,73    | 4.342                          | 4.913         | 13,15       | 2.987                                |
| Nuova Gazzetta di Modena | 3.965                          | 4.041  | 1,92    | 3.478                          | 3.715         | 6,81        | 2.273                                |
| Gazzetta di Mantova      | 13.218                         | 13.079 | -1,05   | 12.306                         | 12.900        | 4,83        | 9.147                                |
| <b>TOTALE</b>            |                                |        |         | <b>53.834</b>                  | <b>56.396</b> | <b>4,76</b> | <b>37.428</b>                        |

<sup>(\*)</sup> I ricavi per la vendita delle copie relativi al 1993 sono al lordo degli introiti per vendita delle rese come carta da macero per un importo complessivo di 425 milioni di lire.

<sup>(\*\*)</sup> I ricavi da pubblicità per singola testata non sono disponibili per l'anno 1993.

Si registra una sostanziale tenuta dei quotidiani editi, la cui contrazione di vendita risulta complessivamente contenuta nello 0,8%. Il fatturato di vendita cresce in relazione all'aumento del prezzo medio annuo (le testate *il Mattino di Padova*, *la Nuova Venezia* e *la Tribuna di Treviso* hanno aumentato il prezzo di 100 lire a partire dall'agosto 1994).

La pubblicità contribuisce in media per il 39,9% ai ricavi complessivi (93.824 milioni di lire) relativi alle testate.

Riguardo alle singole testate va rilevata la riduzione in termini di vendita (-5,7%) e dei ricavi (-2,7%) del quotidiano "*Il Centro*" (con diffusione regionale nell'Abruzzo) ed il sostanziale mantenimento delle quote di mercato (con incremento degli introiti) dei quotidiani provinciali (tra i quali una leggera espansione è mostrata da quelli venduti in Emilia Romagna).

**10. Arnoldo Mondadori  
Editore S.p.A.**

La società svolge la propria attività editoriale nel settore dei periodici, dei libri, delle lavorazioni grafiche, della stampa.

L'esercizio 1994 è stato caratterizzato dall'acquisto (con effetto 1 giugno) del complesso aziendale relativo all'attività editoriale della Silvio Berlusconi Editore S.p.A., costituito da testate (*TV Sorrisi e Canzoni*, *Telepiù*, *Noi*, *Tutto Musica e Spettacolo*, *Ciak Si Gira*), da immobilizzazioni tecniche, contratti di leasing, partecipazioni, avviamento e partite commerciali attive e passive.

Gli aspetti patrimoniali dell'operazione si riflettono nello stato patrimoniale della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., mentre gli effetti economici hanno rilevanza per il periodo 1/6 - 31/12/1994.

La situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società, per gli esercizi 1993 e 1994 è considerata nei seguenti prospetti riassuntivi dello stato patrimoniale e del conto economico.

| <b>STATO PATRIMONIALE</b><br>(importi in milioni di lire) |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                           | <b>31-12-93</b>  | <b>31-12-94</b>  |
| Immobilizzazioni nette                                    | 597.525          | 1.167.412        |
| Circolante                                                | 861.113          | 717.312          |
| <b>Totale attività</b>                                    | <b>1.465.035</b> | <b>1.892.431</b> |
| Patrimonio netto                                          | 290.171          | 886.075          |
| di cui capitale                                           | 95.932           | 128.932          |
| Passività                                                 | 1.174.864        | 1.006.356        |
| <b>Totale passivo</b>                                     | <b>1.465.035</b> | <b>1.892.431</b> |

Il 1994 registra un consistente incremento delle immobilizzazioni (+ 95%), che passano al 62% del totale delle attività investite a fronte del 41% del 1993. Tale aumento è stato determinato principalmente dalla citata operazione di acquisto dell'azienda editoriale della Silvio Berlusconi Editore S.p.A. iscritta per 395.801 milioni di lire (immobilizzazioni immateriali: 307.700 milioni di lire, avviamento: 34.000 milioni, altri oneri: 54.101 milioni).