
Società a confronto

Come leggere un bilancio

1

Definizioni

- ◆ **Ricavo netto** (*Revenue*):
il totale delle fatture emesse decurtate delle imposte
- ◆ **Costo del venduto** (*Cost of revenue*):
il totale delle spese per generare i prodotti e i servizi che sono stati fatturati
- ◆ **Utile lordo** (*Gross income*):
Ricavo netto - Costo del venduto

2

Definizioni (segue)

- ◆ **Spese di vendita, amministrative e generali** (*S, A & G*):
il totale delle spese sostenute per queste attività
- ◆ **Spese di ricerca, sviluppo e ingegnerizzazione** (*R, D & E*):
il totale delle spese sostenute per queste attività
- ◆ **Spese operative** (*Operating expenses*): la somma delle due

3

Definizioni (segue)

- ◆ **Risultato operativo** (*Operating Income*):
Utile lordo - Spese operative
- ◆ **Utile prima delle imposte** (*Income*):
Risultato operativo
+(-) Proventi finanziari
+(-) Proventi straordinari
- ◆ **Utile dopo le imposte** (*Net income o Earnings*)

4

Bilancio tipo

◆ Ricavo	100
◆ Costo del venduto	40 -
◆ Utile lordo	60
◆ S,A&G	25 -
◆ R,D&E	10 -
◆ Risultato operativo	25
◆ Proventi finanziari	2
◆ Proventi straordinari	15 -
◆ Imposte	5 -
◆ Utile	7

5

Bilancio IBM 1996

Voce di bilancio	Ml. di \$	Utile lordo %
Ricavi		
Hardware	36	36
Servizi	16	20
Software	13	69
Manutenzione	7	48
Finanziamenti	4	56
Totale	76	40
Utile lordo	31	
Spese operative		% su ricavi
S,A&M	17	22
R,D&E	5	6
Imposte	3	4
Utile netto	6	8

6

Bilancio Microsoft 1995-1996

Voce di bilancio	Ml.di \$	% su ricavi
Ricavi	8,6	
Utile lordo	7,5	87
Proventi finanziari	0,3	
Spese operative		
S,A&G	3,0	35
R,D&E	1,4	16
Imposte	1,2	14
Utile netto	2,2	26

7

Bilancio Netscape 1996

Voce di bilancio	Milioni \$	Utile lordo %
Ricavi	346	85
Software	291	87
Servizi	55	76
Utile lordo	296	
Spese operative		% su ricavi
S,A&G	184	53
R,D&E	83	24
Imposte	8	2
Utile netto	21	8

8

Bilancio Olivetti 1995

Voce di bilancio	Bn Lire	% su ricavi
Ricavi	9,8	
Utile lordo	2,2	22
Spese operative	2,1	
Risultato operativo	0,1	
Oneri finanziari	0,3	
Oneri straord. ristrutturazi	1,2	
Utile netto	-1,6	

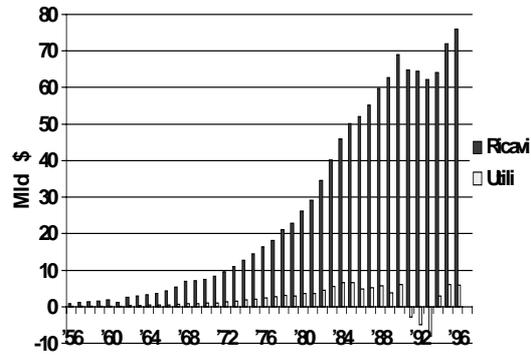
9

Bilancio GM

Voce di bilancio	Mld \$	% su ricavi
Ricavi	145	
Spese operative	142	
Utile lordo	3	2,1
Altre entrate	3	
Imposte	1	
Utile netto	5	3,6

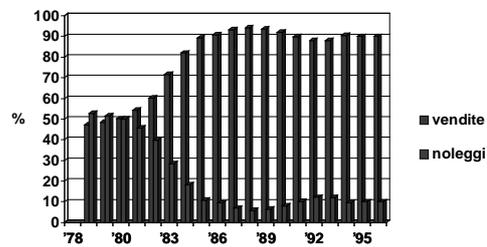
10

Fatturato storico IBM



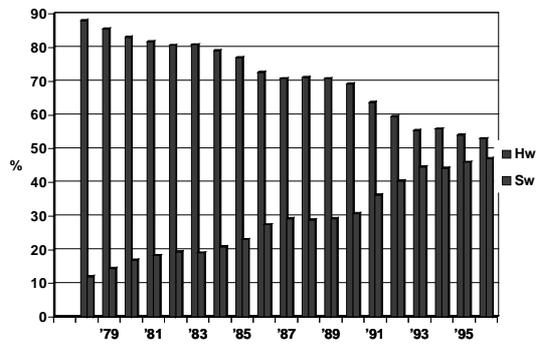
11

Sviluppo % fatturato Hw IBM: vendite / noleggi



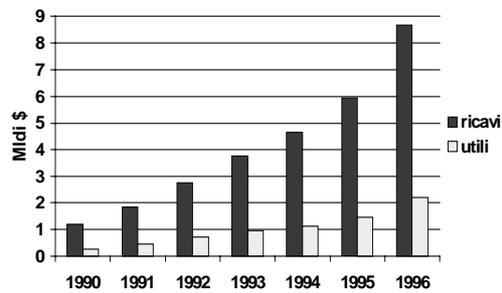
12

Sviluppo % fatturato IBM: Hw / Sw e Servizi



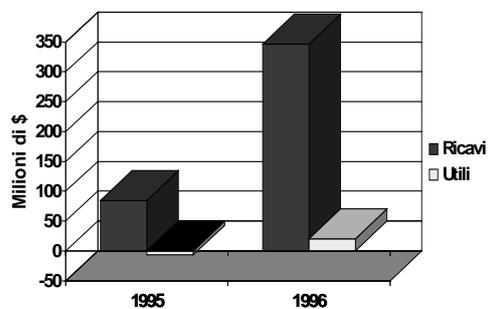
13

Fatturato storico Microsoft



14

Fatturato storico Netscape



15

Dati storici Olivetti

Voce di bilancio	Un.	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Ricavi	Bn	8,6	8,0	8,6	9,1	9,8	8,3
Risultato operativo	Bn	0	-0,2	-0,2	0	0,1	
Utile	Bn	-0,4	-0,6	-0,5	-0,7	-1,6	-0,8
Capitale netto	Bn	3,1	2,3	2,6	1,9	2,4	
Dipendenti	k	46	40	35	34	30	
Fatturato pro capite	MI	185	199	245	268	327	

16

Definizioni

- ◆ **Capitale netto** (*Common equity*):
capitale sociale + utili non distribuiti
- ◆ **Capitalizzazione di borsa** (*Market capitalization o Price*):
quotazione di borsa dell'azione moltiplicato il numero delle azioni
- ◆ **Rapporto quotazione/utile per azione** (*price/earnings ratio*):
misura l'aspettativa che il mercato ha del titolo

17

Analisi finanziarie

	Capit. netto Mld \$	Azioni Milioni	Quot. Borsa \$	Capit. Borsa Mld \$	CB --- CN	Utile Mld \$	Utile / az. \$	QB --- UA
IBM	22	513	145	73	3,3	5,9	11,1	13
Microsoft	6,9	1280	100	128	15	2,2	1,71	58
Netscape	0,4	88	30	2,6	6,5	0,02	0,24	125
Olivetti '95	1,7	3760	0,4	1,5	0,9	-	-	-
GM	23	750	57	43	1,9	3,9	5,25	11

18