

ANALISI DEI MARGINI

La società Gamma S.p.A., attiva nella vendita di autoveicoli, presenta per il quinquennio 2014-2018 i seguenti valori rilevanti:

	2014	2015	2016	2017	2018
Numero autoveicoli venduti	200	+ 10% su anno precedente	+ 20% su anno precedente	+ 25% su anno precedente	+ 10% su anno precedente
Prezzo di vendita singolo autoveicolo	€ 8.000	+ 3% Su anno precedente	+ 3% Su anno precedente	+ 2% Su anno precedente	+ 2% Su anno precedente
Costo di acquisto singolo autoveicolo venduto	€ 5.500	+ 2% Su anno precedente	+ 3% Su anno precedente	+ 3% Su anno precedente	+ 4% Su anno precedente
Costi amministrativi	€ 100.000	€ 105.000	€ 110.000	€ 115.000	€ 120.000
Costi commerciali	€ 80.000	€ 90.000	€ 90.000	€ 85.000	€ 80.000
Ammortamenti	€ 150.000	€ 150.000	€ 150.000	€ 150.000	€ 150.000
Oneri finanziari	€ 25.000	€ 20.000	€ 15.000	€ 10.000	€ 5.000
Aliquota d'imposta su reddito ante imposte	35%	35%	35%	35%	35%

1. Si determini l'utile d'esercizio per ciascuno periodo.
2. Si determini il CAGR per il periodo 2014-2018 dei ricavi, del reddito operativo e dell'utile d'esercizio
3. Si analizzi l'effetto forbice costi operativi-ricavi per il periodo 2014-2018
4. Si determini il grado di leva operativa per ciascuno degli esercizi inclusi nel periodo 2014-2018
5. Si determini il grado di leva finanziaria per ciascuno degli esercizi inclusi nel periodo 2014-2018
6. Si determini il grado di leva complessiva per ciascuno degli esercizi inclusi nel periodo 2014-2018
7. Quanti autoveicoli devono essere venduti in ciascun esercizio per raggiungere il break-even point?



CONTO ECONOMICO	2014	2015	2016	2017	2018
+ RICAVI	1.600.000	1.812.800	2.240.621	2.856.792	3.205.320
- Costi di acquisto autoveicoli	1.100.000	1.234.200	1.525.471	1.964.044	2.246.867
- COSTI VARIABILI	1.100.000	1.234.200	1.525.471	1.964.044	2.246.867
= MARGINE DI CONTRIBUZIONE	500.000	578.600	715.150	892.747	958.454
- Costi amministrativi	100.000	105.000	110.000	115.000	120.000
- Costi commerciali	80.000	90.000	90.000	85.000	80.000
- Ammortamenti	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000
- COSTI FISSI (costi amm. +costi comm+ammortamenti)	330.000	345.000	350.000	350.000	350.000
= REDDITO OPERATIVO (margine di contribuzione - costi fissi)	170.000	233.600	365.150	542.747	608.454
- Oneri finanziari	25.000	20.000	15.000	10.000	5.000
= UTILE ANTE IMPOSTE (Reddito operativo - oneri finanziari)	145.000	213.600	350.150	532.747	603.454
- Imposte (utile ante imposte * aliquota d'imposta)	50.750	74.760	122.552	186.462	211.209
= UTILE NETTO	94.250	138.840	227.597	346.286	392.245

$$CAGR = \sqrt[T-t]{\frac{Ricavi_T}{Ricavi_t}} - 1 \rightarrow \sqrt[4]{\frac{3.205.320}{1.600.000}} - 1 \rightarrow \left(\frac{3.205.320}{1.600.000}\right)^{1/4} - 1$$

$$3.205.320/1.600.000 \rightarrow (3.205.320/1.600.000)^{1/4} \rightarrow (3.205.320/1.600.000)^{1/4} - 1 \rightarrow 1,189701071$$

CAGR_{RICAVI} =

18,97%

dove:

Ricavi _T	3.205.320
Ricavi _t	1.600.000
T-t	2018-2014

$$CAGR = \sqrt[T-t]{\frac{Reddito\ operativo_T}{Reddito\ operativo_t}} - 1 \rightarrow \sqrt[4]{\frac{608.454}{170.000}} - 1 \rightarrow \left(\frac{608.454}{170.000}\right)^{1/4} - 1$$

$$\rightarrow 608.454/170.000 \rightarrow (608.454/170.000)^{1/4} \rightarrow (608.454/170.000)^{1/4} - 1 \rightarrow 0,3754$$

CAGR_{REDDITO OPERATIVO} = 37,54%

dove:

Reddito operativo _T	608.454
Reddito operativo _t	170.000
T-t	2018-2014

$$CAGR = \sqrt[4]{\frac{\text{Utile esercizio}_T}{\text{Utile esercizio}_t}} - 1 \rightarrow \sqrt[4]{\frac{392.245}{94.250}} - 1 \rightarrow \left(\frac{392.245}{94.250} \right)^{1/4} - 1$$

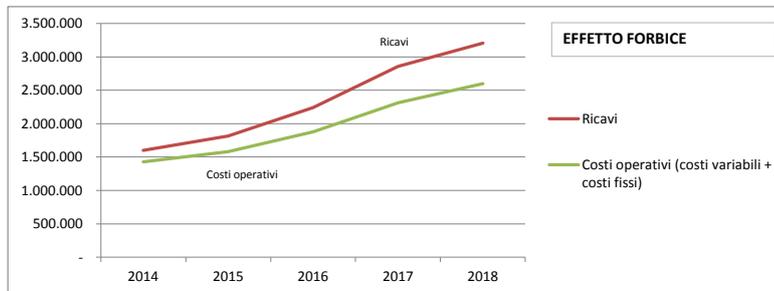
$\rightarrow \frac{392.245}{94.250} \rightarrow (392.245/94.250)^{1/4} \rightarrow (392.245/94.250)^{1/4} - 1 \rightarrow 42,83\%$

CAGR_{UTILE D'ESERCIZIO} = 42,83%

dove:

Utile esercizio _T	392.245
Utile esercizio _t	94.250
T-t	2018-2014

EFFETTO FORBICE	2014	2015	2016	2017	2018
Ricavi	1.600.000	1.812.800	2.240.621	2.856.792	3.205.320
Costi operativi (costi variabili + costi fissi)	1.430.000	1.579.200	1.875.471	2.314.044	2.596.867
	1.100.000+330.000	1.234.200+345.000	1.525.471+350.000	1.964.044+350.000	2.246.867+350.000



GRADO DI LEVA OPERATIVA	2014	2015	2016	2017	2018
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	500.000	578.600	715.150	892.747	958.454
COSTI FISSI	330.000	345.000	350.000	350.000	350.000
MARGINE DI CONTRIBUZIONE - COSTI FISSI	170.000	233.600	365.150	542.747	608.454
GRADO DI LEVA OPERATIVA	$\frac{500.000}{170.000}$ 2,94	$\frac{578.600}{233.600}$ 2,48	$\frac{715.150}{365.150}$ 1,96	$\frac{892.747}{542.747}$ 1,64	$\frac{958.454}{608.454}$ 1,58

GRADO DI LEVA FINANZIARIA	2014	2015	2016	2017	2018
REDDITO OPERATIVO	170.000	233.600	365.150	542.747	608.454
ONERI FINANZIARI	25.000	20.000	15.000	10.000	5.000
REDDITO OPERATIVO - ONERI FINANZIARI	145.000	213.600	350.150	532.747	603.454
GRADO DI LEVA FINANZIARIA	$\frac{170.000}{145.000}$ 1,17	$\frac{233.600}{213.600}$ 1,09	$\frac{365.150}{350.150}$ 1,04	$\frac{542.747}{532.747}$ 1,02	$\frac{608.454}{603.454}$ 1,01

GRADO DI LEVA COMPLESSIVA	2014	2015	2016	2017	2018
GRADO DI LEVA OPERATIVA	2,94	2,48	1,96	1,64	1,58
GRADO DI LEVA FINANZIARIA	1,17	1,09	1,04	1,02	1,01
GRADO DI LEVA COMPLESSIVA	$2,94 \times 1,17$ 3,45	$2,48 \times 1,09$ 2,71	$1,96 \times 1,04$ 2,04	$1,64 \times 1,02$ 1,68	$1,58 \times 1,01$ 1,59

BREAK-EVEN POINT	2014	2015	2016	2017	2018
RICAVI UNITARI	8.000,00	8.240,00	8.487,20	8.656,94	8.830,08
COSTI VARIABILI UNITARI	5.500,00	5.610,00	5.778,30	5.951,65	6.189,71
MARGINE DI CONTRIBUZIONE UNITARIO	2.500,00	2.630,00	2.708,90	2.705,30	2.640,37
COSTI FISSI	330.000,00	345.000,00	350.000,00	350.000,00	350.000,00
BREAK-EVENT POINT (Numero minimo di autoveicoli da cedere)	$\frac{330.000,00}{2.500,00}$ 132,00	$\frac{345.000,00}{2.630,00}$ 131,18	$\frac{350.000,00}{2.708,90}$ 129,20	$\frac{350.000,00}{2.705,30}$ 129,38	$\frac{350.000,00}{2.640,37}$ 132,56