

# MARGINE OPERATIVO LORDO: COS'E' E COME SI CALCOLA

Il Margine Operativo Lordo è un valore che **misura la redditività di una azienda**. Ovvero misura la capacità di realizzare margini di guadagno. Per definire il Margine Operativo Lordo si utilizza anche l'acronimo MOL oppure quello anglofono EBITDA.



Per calcolare il Margine Operativo Lordo occorre **riclassificare il Conto Economico**. Significa ordinare le voci di bilancio secondo il seguente schema:

RICAVI  
COSTI OPERATIVI  
COSTI GENERALI  
COSTI DEL PERSONALE  
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI  
ONERI FINANZIARI  
IMPOSTE E TASSE

In altre parole occorre raggruppare le voci del Conto Economico in poche categorie, denominate appunto **classi**. Riclassificare il conto economico significa quindi 2 cose:

- **associare** una classe ad ogni voce di conto
- disporre le classi secondo uno **schema** preciso

Questo schema prende il nome di Conto Economico Riclassificato. È con questo prospetto che si ottiene il calcolo del Margine Operativo Lordo, secondo una **logica scalare** come nell'esempio qui sotto:

<b>RICAVI</b>	<b>100</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>30</b>
<b>COSTI GENERALI</b>	<b>15</b>
<b>COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>20</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>35</b>
<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>12</b>
<b>ONERI FINANZIARI</b>	<b>8</b>
<b>IMPOSTE E TASSE</b>	<b>10</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>5</b>

Per provare a spiegarla in un altro modo, il MOL risponde alla seguente domanda: **fatto 100 i miei ricavi, quanto mi resta** dopo aver speso i costi operativi (30), i costi generali (15) e i costi del Personale (20)? La risposta è 35, ovvero  $100 - (30 + 15 + 20) = 35$

Esiste anche una prospettiva di osservazione diversa che spiega l'utilizzo dell'acronimo EBITDA: earnings before: Interest, Taxes, Depreciations, amortizations (Guadagno prima di: Interessi, Tasse, Svalutazioni).

RICAVI	100
COSTI OPERATIVI	30
COSTI GENERALI	15
COSTI DEL PERSONALE	20
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>35</b>
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	12
ONERI FINANZIARI	8
IMPOSTE E TASSE	10
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>5</b>

Dunque è possibile determinare il Margine Operativo Lordo anche partendo dalla parte bassa del Conto Economico Riclassificato: ovvero  $5 + (10 + 8 + 12) = 35$

Tra i tanti inglesismi che si trovano in ambito finanziario, **EBITDA** è utile per ricordare questa modalità di calcolo del Margine Operativo Lordo:

<b>E</b> ARNING	GUADAGNO
<b>B</b> EFORE	PRIMA DI
<b>I</b> NTERESTS	INTERESSI
<b>T</b> AXES	TASSE
<b>D</b> EPRECIATIONS	SVALUTAZIONI
<b>A</b> MORTISATIONS	AMMORTAMENTI

### PERCHÉ IL MOL È COSÌ IMPORTANTE?

Ipotizziamo di esaminare 3 aziende concorrenti. Senza una riclassificazione, abbiamo solamente questi dati:

	Azienda A	Azienda B	Azienda C
<b>Ricavi</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>
<b>Utile</b>	<b>220</b>	<b>100</b>	<b>30</b>

Da questa prospettiva l'azienda A sembrerebbe quella che trae maggior valore dalla sua attività. Appare quindi la più competitiva ed efficiente tra le 3 aziende.

Se però riclassifichiamo i conti e calcoliamo il MOL i numeri raccontano un'altra situazione.

	Azienda A	Azienda B	Azienda C
<b>Ricavi</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>
<b>MOL</b>	<b>220</b>	<b>350</b>	<b>500</b>
Amm.ti e Sval.	0	150	370
O. F.	20	100	100
Tasse	0	0	0
<b>Utile</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>30</b>

L'azienda C è quella che sta realizzando un Margine Operativo Lordo di 500. Il più elevato delle tre. L'utile poi scende a 30, in quanto l'**Azienda C sta investendo** molto (Ammortamenti 370) con ricorso a finanziamenti esterni (Oneri Finanziari 100). Teoricamente Se l'azienda C decidesse di non fare più investimenti avrebbe un utile molto superiore.

Ma cosa accade alle aziende che smettono di investire? Nel tempo perdono **competitività** rispetto alle altre e rischiano di uscire dal mercato. Per questo motivo si arriva a dedurre che l'Azienda C sia la più **efficiente** e competitiva pur in presenza di un Utile inferiore rispetto alle altre.

### **Conclusioni:**

- il Margine Operativo Lordo è un indicatore della redditività aziendale.
- rispetto al risultato di esercizio, offre informazioni più complete.
- il MOL non è disponibile all'interno dei Prospetti di Bilancio che si utilizzano per finalità amministrative e fiscali.
- per calcolare il MOL è necessario riclassificare il Conto Economico.

La gestione di un'impresa richiede oggi una quantità di competenze maggiore rispetto al passato. Se sei interessato ad approfondire tematiche che riguardano la gestione aziendale, inserisci la tua mail qui sotto per iscriverti alla [newsletter mensile](#) oppure seguimi sul canale [YouTube](#). Il mio impegno sarà quello di continuare a trattare questi temi in modo semplice e comprensibile.