

Analisi di bilancio

Applicazione su biennio

Azienda produzione

Conto economico compatto

	CONTO ECONOMICO	2002	2001	Variazione
a.1	Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	16.182,67	12.902,15	3.280,52
a.2.	Variazione Rimanenze prodotti	7,68	- 2,13	9,81
	Totale Valore della Produzione	16.190,35	12.900,02	3.290,330
	Costi della Produzione			
	Consumi Materie	14.001,79	10.981,07	3.020,72
b.7	Per Servizi	594,72	464,16	130,56
	Personale	917,42	755,00	162,42
	Ammortamenti	153,33	200,27	- 46,94
b.10.d	Svalutazione Crediti	-	-	-
b.14	Oneri Diversi di gestione	101,77	85,56	16,21
	Totale Costi di Produzione	15.769,03	12.486,06	3.282,97
	Differenze fra Valore e Costo della Prod	421,32	413,96	7,36
	Proventi ed Oneri Finanziari			
c.16.d	Proventi Finanziari verso Altri	15,49	12,02	3,47
c.17.d	Interessi e Oneri finanziari verso Altri	- 317,40	- 292,14	- 25,26
	Totale Proventi ed Oneri Finanziari	- 301,91	- 280,12	- 21,79
	Proventi ed Oneri Straordinari			
e.20.a	Plusvalenze	31,93	15,92	16,01
e.20.b	Sopravvenienze Attive	15,20	21,24	- 6,04
e.21.a	Minusvalenze da alienazioni	-	-	-
e.21.c	Oneri Vari	- 10,55	- 0,30	- 10,25
	Totale Gruppo Proventi ed Oneri Straordinari	36,58	36,86	- 0,28
	Risultato Prima delle Imposte	155,99	170,70	- 14,71
e.22	Imposte sul reddito di Esercizio	- 102,32	- 139,23	36,91
	Utile (Perdita) dell'esercizio	53,67	31,47	22,20

Conto Economico Compatto percentualizzato

	CONTO ECONOMICO	2002	2001	Variazione
a.1	Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni			
a.2.	Variazione Rimanenze prodotti			
	Totale Valore della Produzione	100%	100%	100%
	Costi della Produzione			
	Consumi Materie	86,48%	85,12%	1,36%
b.7	Per Servizi	3,67%	3,60%	0,08%
	Personale	5,67%	5,85%	-0,19%
	Ammortamenti	0,95%	1,55%	-0,61%
b.10.d	Svalutazione Crediti	0,00%	0,00%	0,00%
b.14	Oneri Diversi di gestione	0,63%	0,66%	-0,03%
	Totale Costi di Produzione	97,40%	96,79%	0,61%
	Differenze fra Valore e Costo della Prod	2,60%	3,21%	-0,61%
	Proventi ed Oneri Finanziari			
c.16.d	Proventi Finanziari verso Altri	0,10%	0,09%	0,00%
c.17.d	Interessi e Oneri finanziari verso Altri	-1,96%	-2,26%	0,30%
	Totale Proventi ed Oneri Finanziari	-1,86%	-2,17%	0,31%
	Proventi ed Oneri Straordinari			
e.20.a	Plusvalenze	0,20%	0,12%	0,07%
e.20.b	Sopravvenienze Attive	0,09%	0,16%	-0,07%
e.21.a	Minusvalenze da alienazioni	0,00%	0,00%	0,00%
e.21.c	Oneri Vari	-0,07%	0,00%	-0,06%
	Totale Gruppo Proventi ed Oneri Straordinari	0,23%	0,29%	-0,06%
	Risultato Prima delle Imposte	0,96%	1,32%	-0,36%
e.22	Imposte sul reddito di Esercizio	-0,63%	-1,08%	0,45%
	Utile (Perdita) dell'esercizio	0,33%	0,24%	0,09%

Struttura dei costi operativi

CONTO ECONOMICO	2002	2001
<u>Totale Valore della Produzione</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
Costi della Produzione:		
<i>Variabili</i>	90,16%	88,72%
<i>Rigidi e semi rigidi</i>	7,24%	8,07%
Totale Costi Operativi	97,40%	96,79%

Leva Operativa

CONTO ECONOMICO	2002	budget +20%	2002	budget +20%
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni				
Variazione Rimanenze prodotti				
Totale Valore della Produzione	16.190,35	19.428,42	100%	100%
Costi della Produzione				
Consumi Materie	14.001,79	16.802,15	86,48%	86,48%
Per Servizi	594,72	713,66	3,67%	3,67%
Personale	917,42	917,42	5,67%	4,72%
Ammortamenti	153,33	153,33	0,95%	0,79%
Oneri Diversi di gestione	101,77	101,77	0,63%	0,52%
Totale Costi di Produzione	15.769,03	18.688,33	97,40%	96,19%
<i>Differenze fra Valore e Costo della Prod</i>	<i>421,32</i>	<i>740,09</i>	<i>2,60%</i>	<i>3,81%</i>
Costi della Produzione:				
<i>Variabili</i>			<i>90,16%</i>	<i>90,16%</i>
<i>Rigidi e semi rigidi</i>			<i>7,24%</i>	<i>6,04%</i>
Totale Costi Operativi			97,40%	96,19%
Effetto di leva operativa		0,10		

Autofinanziamento

Utile (Perdita) dell'esercizio	53,67	31,47
+ Costi NON monetari		
Ammortamento delle immobilizz. Immateriali	1,91	8,19
Ammortamento delle immobilizz. Materiali	151,42	192,08
Svalutazione Crediti	27,00	21,95
Svalutazione elementi patrimoniali	-	-
-Ricavi NON monetari		
Rivalutazioni iscritte	-	-
Utilizzi di Riserve	-	-
= Autofinanziamento Gestione Reddittuale	234,00	253,69

Asset Attivi CEE

	Stato Patrimoniale Attivo	2002	2001	Variazioni
	Immobilizzazioni			
	Immobilizzazioni Immateriali	0,27	2,18	- 1,91
b.I.7	Altre	0,27	2,18	
	Immobilizzazioni Materiali	394,93	689,89	- 294,96
b.II.1	Terreni e Fabbricati	307,40	324,12	
b.II.2	Impianti e Macchinari	71,87	94,66	
b.II.4	Altri Beni	15,66	271,11	
	Immobilizzazioni Finanziarie	3.088,41	3.088,41	-
b.III.1.a.	Partecipazioni in Imprese Controllate	3.088,41	3.088,41	
	Totale Gruppo Immobilizzazioni	3.483,61	3.780,48	- 296,87
	Attivo Circolante:			
	Rimanenze	305,66	766,91	- 461,25
c.I.1.	Materie Prime e Sussidiarie	291,33	760,25	
c.I.4	Prodotti Finiti e Merci	14,33	6,66	
	Crediti	5.731,17	5.019,62	711,55
c.II.1.a.	vs/ Clienti entro Esercizio successivo	5.376,18	4.344,61	
c.II.1.b.	vs/ Clienti oltre esercizio successivo	34,28	-	
c.II.5.a	vs/ Altri entro esercizio successivo	304,14	658,08	
c.II.5.b	vs/ Altri oltre esercizio successivo	16,57	16,93	
	Disponibilità Liquide	279,41	91,97	187,44
c.IV.1	Depositi bancari e postali	268,43	-	
c.IV.3	denaro e valori in cassa	10,98	91,97	
	Totale Gruppo Attivo Circolante	6.316,24	5.878,50	437,74
	Ratei e Risconti Attivi			
d.a	Ratei Attivi	5,97	10,81	
d.b	Risconti attivi	95,23	39,24	
	Totale Gruppo Ratei e Risconti Atti	101,20	50,05	51,15
	Totale Stato Patrimoniale	9.901,05	9.709,03	192,02

Asset Attivi CCL

Stato Patrimoniale Attivo	2002	2001	Variazioni
Immobilizzazioni:			
Immobilizzazioni Immateriali	0,27	2,18	- 1,91
Immobilizzazioni Materiali	394,93	689,89	- 294,96
Immobilizzazioni Finanziarie	3.088,41	3.088,41	-
<i>Totale Gruppo Immobilizzazioni</i>	3.483,61	3.780,48	- 294,96
Attivo Circolante:			
Rimanenze	305,66	766,91	- 461,25
Crediti + Ratei e Risconti Attivi	5.832,37	5.069,67	762,70
Disponibilità Liquide	279,41	91,97	187,44
Totale Gruppo Attivo Circolante	6.417,44	5.928,55	488,89
Totale Stato Patrimoniale	9.901,05	9.709,03	192,02

Asset %

Stato Patrimoniale Attivo	2002	2001	Variazioni
Immobilizzazioni:			
Immobilizzazioni Immateriali	0,00%	0,02%	- 0,00
Immobilizzazioni Materiali	3,99%	7,11%	- 0,03
Immobilizzazioni Finanziarie	31,19%	31,81%	- 0,01
<i>Totale Gruppo Immobilizzazioni</i>	35,18%	38,94%	- 0,04
Attivo Circolante:			
Rimanenze	3,09%	7,90%	- 0,05
Crediti + Ratei e Risconti Attivi	58,90%	52,22%	0,07
Disponibilità Liquide	2,82%	0,95%	0,02
Totale Gruppo Attivo Circolante	64,81%	61,07%	0,04
Totale Stato Patrimoniale	100,00%	100,00%	- 0,00

Fonti Finanziarie

Stato Patrimoniale Passivo		2002	2001	Variazione
a.I	Capitale Sociale	520,00	520,00	-
a.IV	Riserva Ordinaria	27,31	25,74	1,57
a.VI	Riserva Straordinaria	477,51	447,61	29,90
a.VII.a	Fondo Contributo L.R. 96/81 ex snc	86,27	86,27	-
a.VII.d	Fondo Contributo CASMEZ ex snc	39,74	39,74	-
a.VII.e	Riserva per Ammortamenti Fiscali	87,09	220,63	- 133,54
a.VII.f	Versamenti Soci c/ aumento Capitale Sociale	260,00	-	260,00
a.IX	Utile o Perdita Esercizio	53,67	31,47	22,20
Totale Gruppo Patrimonio Netto		1.551,59	1.371,46	180,13
				-
Fondo per Rischi e Oneri				-
b.2.b.	Fondo Imposte Differite	4,20	51,76	- 47,56
b.3.b	Fondo Rischi art. 71 c. 6 TUIR	8,30	7,02	1,28
b.3.c	Fondo Rischi interessi mora	1,86	-	1,86
Totale Gruppo Fondi Rischi ed Oneri		14,36	58,78	- 44,42
				-
Trattamento Fine Rapporto				-
c	TFR	336,92	286,61	50,31
Debiti				-
	Banche entro Esercizio Successivo	5.378,80	3.970,66	1.408,14
	Banche oltre Esercizio Successivo	-	632,65	- 632,65
	vs/ Altri Finanziatori	323,10	-	323,10
	vs/ Fornitori entro esercizio successivo	997,77	1.137,91	- 140,14
	vs/ Controllata entro esercizio successivo	807,37	1.936,71	- 1.129,34
	Debiti Tributari	172,82	132,16	40,66
	Debiti vs/ Istituti Previdenziali	38,93	23,99	14,94
	Altri Debiti	212,93	79,54	133,39
Totale Gruppo Debiti		7.931,72	7.913,62	18,10
Ratei e Risconti Passivi				-
	Ratei Passivi	63,09	69,25	- 6,16
	Risconti Passivi	3,37	9,32	- 5,95
Totale Gruppo Ratei e Risconti Passivi		66,46	78,57	- 12,11
Totale Stato Patrimoniale		9.901,05	9.709,04	192,01

Fonti Finanziarie Compattate

	2002	2001	Variazione
Totale Gruppo Patrimonio Netto	1.551,59	1.371,46	180,13
Totale Gruppo Fondi Rischi ed Oneri	14,36	58,78	- 44,42
TFR	336,92	286,61	50,31
Totale Gruppo Debiti	7.931,72	7.913,62	18,10
Totale Gruppo Ratei e Risconti Passivi	66,46	78,57	- 12,11
Totale Stato Patrimoniale	9.901,05	9.709,04	192,01

Fonti Finanziarie Compattate

Patrimonio Netto	2002	2001	Variazione
Totale Gruppo Patrimonio Netto	1.551,59	1.371,46	180,13
Totale Gruppo Fondi Rischi ed Oneri	14,36	58,78	- 44,42
TFR	-	-	-
Totale Gruppo Debiti	8.335,10	8.278,80	56,30
Debiti Finanziari	5.701,90	4.603,31	
Debiti Operativi	2.633,20	3.675,49	- 1.042,29
Totale Stato Patrimoniale	9.901,05	9.709,04	192,01

IMPIEGHI	2002	2001	Variazioni
Immobilizzazioni:			
Immobilizzazioni Immateriali	0,27	2,18	- 1,91
Immobilizzazioni Materiali	394,93	689,89	- 294,96
Immobilizzazioni Finanziarie	3.088,41	3.088,41	-
<i>Totale Gruppo Immobilizzazioni</i>	3.483,61	3.780,48	- 294,96
Attivo Circolante:			
Rimanenze	305,66	766,91	- 461,25
Credit + Ratei e Risconti Attivi	5.832,37	5.069,67	762,70
Disponibilità Liquide	279,41	91,97	187,44
Totale Gruppo Attivo Circolante	6.417,44	5.928,55	488,89
TOTALE IMPIEGHI	9.901,05	9.709,03	192,02
FONTI	2002	2001	Variazione
PATRIMONIO	1.551,59	1.371,46	180,13
Totale Gruppo Fondi Rischi ed Oneri	14,36	58,78	- 44,42
TFR	-	-	-
Totale Gruppo Debiti	8.335,10	8.278,80	56,30
Debiti Finanziari	5.701,90	4.603,31	
Debiti Operativi	2.633,20	3.675,49	- 1.042,29
TOTALE FONTI	9.901,05	9.709,04	192,01

Flussi Impiego

Flusso Impieghi	2002	2002
Aumento Attività Immobilizzate	0	0,0%
Aumento Attività di Giro		0,0%
<i>Crediti e Ratei</i>	762,70	37,4%
Riduzione Fondi	44,42	2,2%
Riduzione Indebitamento		0,0%
Riduzione Debito Operativo	1.042,29	51,2%
Riduzione Debiti Finanziari	0	0,0%
Riduzione Patrimonio Proprio		0,0%
Pagamento Dividendi	0	0,0%
Riduzione Patrimonio Netto	0	0,0%
Totale Impieghi 2002/2001	1.849,41	90,8%
Flusso Fondi		
Autofinanziamento Gestione redd.	207,00	10,2%
Incremento Mezzi Propri	126,46	6,2%
Incremento Debiti Finanziari	1.098,59	53,9%
Riduzione Attività Immobilizzate	143,54	7,0%
Riduzione Attività di Giro: Magaz.	461,25	22,6%
Totale Fonti 2002/2001	2.036,84	100,0%
		0,0%
Flusso di Cassa	187,4	9,2%
Incremento Disponibilità Liquide	187,4	9,2%

Free cash flow

Rendiconto Flussi e Free cash-Flow	2002
<i>Autofinanziamento Gestione Reddittuale</i>	207,00
Incremento CCL	- 762,70
Riduzione CCL	461,25
Riduzione Debito Operativo	- 1.042,29
<i>Flusso di cassa Operativo</i>	- 1.136,74
Riduzione Asset a rientro	143,54
Incremento Mezzi Propri	126,46
Free Cash Flow	- 866,74
Incremento Indebitamento Finanziario	1.098,59
Flusso di Cassa Residuo	231,85
Incremento liquidità	187,44

Indici di leva

R.O.S.	Margine operativo / Valore produzione	2,79%	3,58%
R.O.I.	Margine operativo / Assets attivi	4,57%	4,57%
R.O.E.	Utile netto / Capitale netto	3,58%	2,35%
DEBT INDEX	Debiti / Capitale netto	5,37	6,04

IMPIEGHI E CCN

IMPIEGHI	2002	2001	Variazioni
Immobilizzazioni:			
Immobilizzazioni Immateriali	0,27	2,18	- 1,91
Immobilizzazioni Materiali	394,93	689,89	- 294,96
Immobilizzazioni Finanziarie	2.281,04	1.151,70	1.129,34
<i>Totale Gruppo Immobilizzazioni</i>	2.676,24	1.843,77	832,47
Attivo Circolante:			
Rimanenze	305,66	766,91	- 461,25
Crediti + Ratei e Risconti Attivi	5.832,37	5.069,67	762,70
(Debito Operativo)	- 1.840,19	- 1.797,55	
Disponibilità Liquide	279,41	91,97	187,44
Totale Gruppo Attivo Circolante	4.577,25	4.131,00	446,25
TOTALE IMPIEGHI	7.253,49	5.974,77	1.278,72

Fonti CP e D

FONTI	2002	2001	Variazione
PATRIMONIO	1.551,59	1.371,46	180,13
di cui reddito esercizio	53,67	31,47	
Totale Gruppo Debiti	5.701,90	4.603,31	1.098,59
Debiti Finanziari	5.701,90	4.603,31	1.098,59
Debiti Operativi	-	-	-
TOTALE FONTI	7.253,49	5.974,77	1.278,72

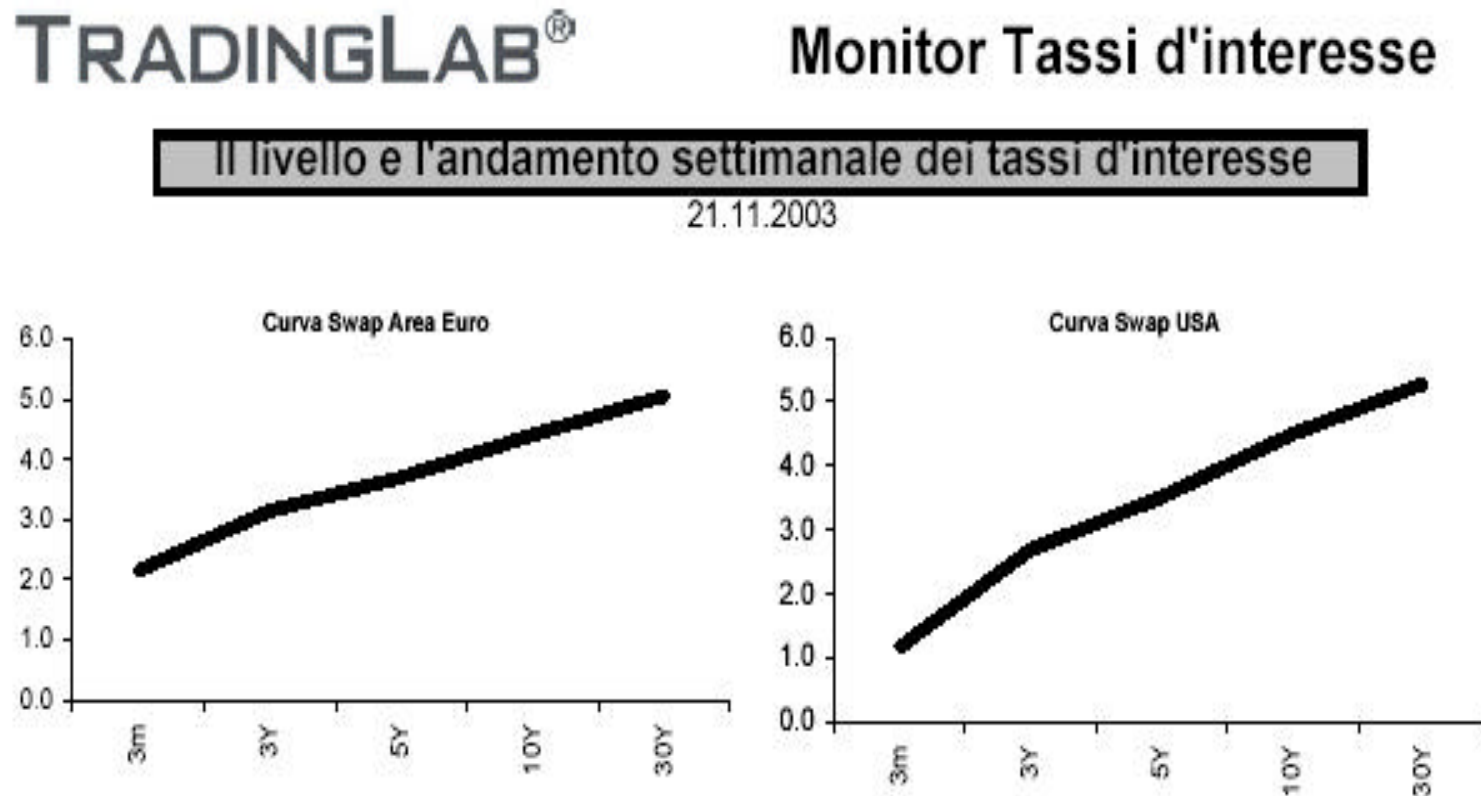
Indici di leve a CCL e CCN

Indice di Redditività Lorda	2002	2001
R.O.S.	2,79%	3,58%
R.O.I.	6,24%	7,76%
R.O.E.	3,58%	2,35%
R.O.I.*	9,10%	9,62%
Debt Index	3,81	3,44

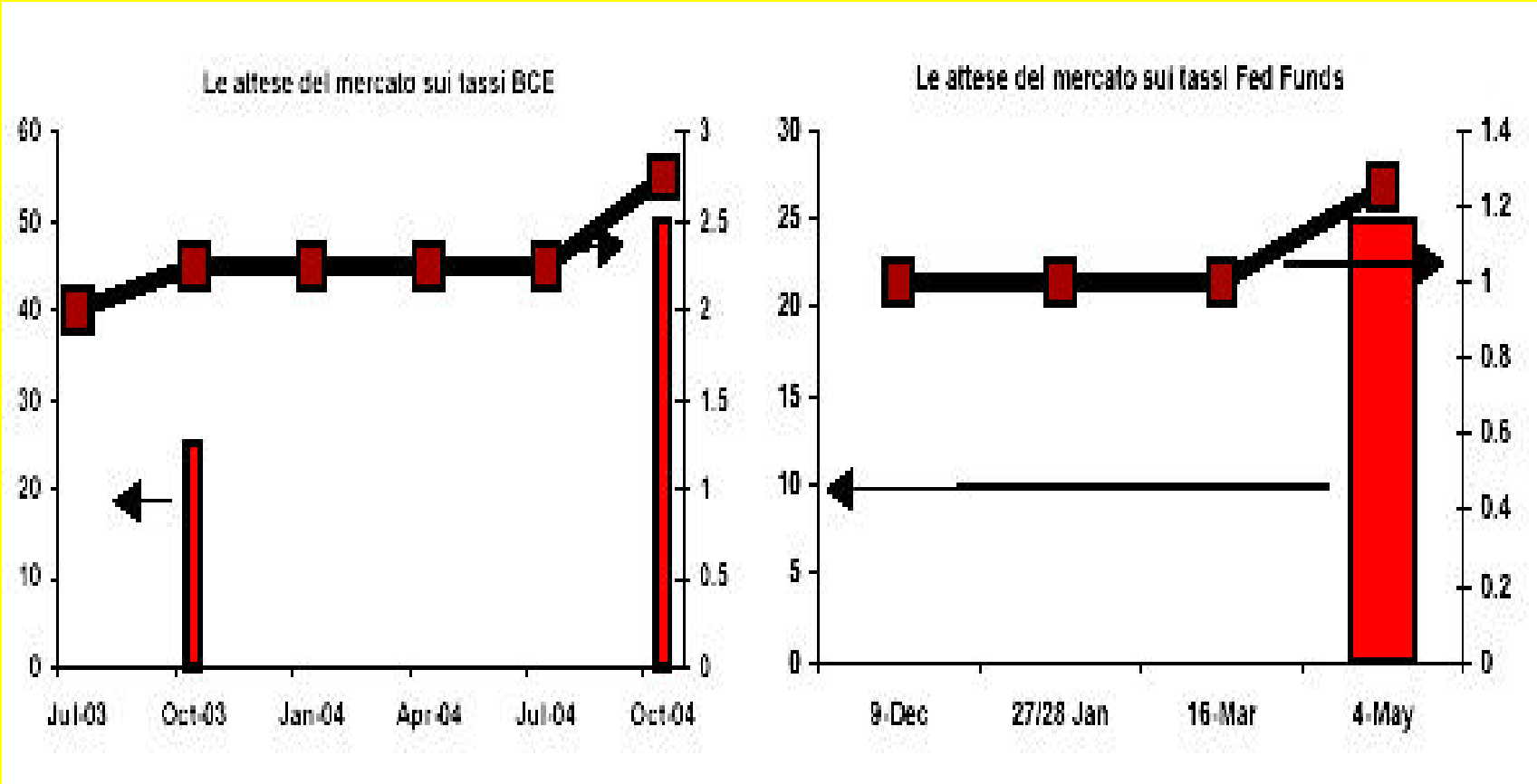
Rischio Tasso

Rischio da Indebitamento	2002	2001
EBIT	452,54	463,89
Indebitamento Finanziario	5.701,90	4.603,31
Oneri Finanziari	- 348,62	- 342,07
Utile Ante Imposte	103,92	121,82
Costo Medio finanza	-6,11%	-7,43%
Vantaggio da ROI-I	0,12%	0,33%
Vantaggio da ROI*-I	2,99%	2,19%

Previsione tassi



Previsione Tassi



Rischio Cambio e Costi



Valutazione attuale

- Il vantaggio di leverage è corto
- Il costo medio denaro è poggiato su prime rate
- Occorre poggiare su euribor
- Valutare opportunità swap tassi

Valutazione prospettiva

CONTO ECONOMICO	2002	budget +20%
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni		
Variazione Rimanenze prodotti		
Totale Valore della Produzione	16.190,35	19.428,42
Costi della Produzione		
Consumi Materie	14.001,79	16.802,15
Per Servizi	594,72	713,66
Personale	917,42	917,42
Ammortamenti	153,33	153,33
Oneri Diversi di gestione	101,77	101,77
Totale Costi di Produzione	15.769,03	18.688,33
<i>Differenze fra Valore e Costo della Prod</i>	<i>421,32</i>	<i>740,09</i>
<i>Incremento Flusso Reddittuale Lordo</i>		<i>318,77</i>

Incremento CCN

Variazione CCL	2002	budget +20%
CCL	6.417,44	
CCN	4.577,25	
Giorni Giro CCL	144,68	
Giorni Giro CCN	103,19	
Dimensione CCL		7.701,11
Dimensione CCN		5.492,65
<i>Incremento CCL</i>		1.283,67
<i>Incremento CCN</i>		915,40
<i>Incremento Flusso Reddituale Lordo</i>		- 318,77
<i>Incremento CCN netto</i>		596,64
<i>Incremento Onere Finanziario Netto</i>		35,80

Crescita autofinanziata col cash flow

Crescita Autofinanziata:	2002	Budget
Valore della Produzione	16.190,35	16.922,54
Capitale Circolante Netto CCN	4.577,25	
Giorni CCN su Valore Produzione	103,19	
Autofinanziamento Gestione Reddittuale	207,00	
Valore 1 Giorno Produzione	44,36	
CCN per Giorni 1 Produzione	12,54	
Copertura CCN con Autofinanziamento		16,51
Valore Produzione GG autofinanziati		732,19

Valore del capitale economico

- Valore è capacità di reddito
- Capacità di reddito è misurata da R/CN
- Plusvalore da capacità di reddito è misurato da R/i
- I è il tasso di reddito atteso dell'investimento
- Se I è inferiore ad R_n il valore del capitale è superiore al capitale netto di funzionamento
- Il tasso I nell'investimento aziendale è la somma di tasso base in assenza di rischio e la remunerazione del rischio operativo e finanziario
- Il plusvalore è variabile nel tempo in relazione alla variazione del tasso base di I

Valore del CP e leverage

Il valore del capitale economico è determinato da:

1. redditività operativa
2. maggior redditività da “leverage”

Possiamo misurare separatamente i due segmenti di valore

VALORE E LEVERAGE

- Valore del Capitale economico dell'azienda
“unlevered” = redditività pari alla
redditività operativa
- Valore del capitale economico dell'azienda
“levered” = redditività pari alla redditività
netta ante imposte dirette

VALORE CAPITALE AZIENDA “UNLEVERED”: i dati

IMPIEGHI	2002	2001
Immobilizzazioni:		
Immobilizzazioni Immateriali	0,27	2,18
Immobilizzazioni Materiali	394,93	689,89
Immobilizzazioni Finanziarie	2.281,04	1.151,70
<i>Totale Gruppo Immobilizzazioni</i>	2.676,24	1.843,77
Attivo Circolante:		
Rimanenze	305,66	766,91
Crediti + Ratei e Risconti Attivi	5.832,37	5.069,67
(Debito Operativo)	- 1.840,19	- 1.797,55
Disponibilità Liquide	279,41	91,97
Totale Gruppo Attivo Circolante	4.577,25	4.131,00
TOTALE IMPIEGHI	7.253,49	5.974,77

Valore capitale azienda “unlevered”: il calcolo

Differenze fra Valore e Costo della Prod	421,32	413,96
redditività operativa "unlevered"	5,81%	6,93%
Utile Netto Ante Imposte "Unlevered" = ROI	421,32	413,96
Capitale Proprio in assenza debito	6.832,17	5.560,81
Redditività Ante Imposte Dirette	6,17%	7,44%

Valore: scelta del tasso di costo

- Tasso base rendimenti area EURO a 10 anni: 3,80% circa
- Tasso base rendimento area Dollaro a 10 anni: 3,50% circa
- Tasso IRS 10Y/6m: 4,01 denaro 4,03 lettera
- Tasso eletto: 4%

Valore Capitale : R_n ante Imposte/4%

Valore capitale economico “unlevered”

Differenze fra Valore e Costo della Prod	421,32	413,96
redditività operativa "unlevered"	5,81%	6,93%
Utile Netto Ante Imposte "Unlevered" = ROI	421,32	413,96
Capitale Proprio in assenza debito	6.832,17	5.560,81
Redditività Ante Imposte Dirette	6,17%	7,44%
Moltiplicatore Capitale Economico "Unlevered"	1,54	1,86
Valore Economico Capitale "unlevered"	10.533,00	10.349,00

Valore capitale Economico “levered”

Utile Netto ante Imposte "levered":	2002	2001
Differenze fra Valore e Costo della Prod	421,32	413,96
Oneri Finanziari:	- 317,40	- 292,14
Utile Netto ante Imposte "levered":	103,92	121,82
Capitale Proprio iniziale	1.497,92	1.339,99
R.O.E. levered ante imposte	6,94%	9,09%
Crescita redditività "levered"	0,77%	1,65%
<i>Maggiore redditività</i>	11,1%	18,1%

Differenziale Valore da Leverage

<i>Moltiplicatore Capitale "Levered"</i>	1,73	2,27
<i>Valore Economico Capitale levered</i>	2.598,00	3.045,50
<i>Incremento Valore Azione unitaria Levered</i>	1,73	2,27
<i>Valore Economico Capitale Unlevered</i>	10.533,00	10.349,00
<i>Incremento Valore Azione unitaria UnLevered</i>	1,54	1,86
<i>Incremento differenziale</i>	0,19	0,41

Avanzamento Lavori

- Brusa: Capp. 1, 2, 3, 4, 5, 9 (una Parte) , 11 (una parte)
- Provenzano: Capp. 1, 2 (parte), 3(parte)
- Cattaneo: Capp. 1,2,3 (parte) , 4(parte) , 5 (cenni)
- Frisella: tutto work paper

Programma Lavori

- Giorni 30/3 e 31/3: Costo capitale e CAPM
- Giorni 6 e 7 aprile: Decisioni di Investimento
- Giorni 13/4 e 14/4 : Valutazioni e gestione CC
- Giorni 20/4 e 21/4: esposizioni Volontari
- Giorno 7 maggio: elaborati su bilancio
- Giorni 11/5 ed 12/5: colloqui

Temi delle esposizioni

- Rischio Tassi e Swap
- Rischio Cambi
- Rating e Costo Finanziario
- Rischio Operativo da variazione fattori produttivi
- Rischio Finanziario
- Beta e Valutazioni