

---

I TRIMESTRALE 2007

---

## **I**ndice

Cariche sociali	3
Highlights	4

---

## **P**rospetti contabili consolidati:

• Conto economico consolidato	7
• Situazione patrimoniale consolidata	8
• Rendiconto finanziario	9
• Posizione finanziaria netta	9
• Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto	10

---

## **N**ote di commento ai prospetti contabili:

• Principi contabili e criteri di redazione	11
• Area di consolidamento	11
• Note di commento alle più rilevanti variazioni delle poste dei prospetti contabili consolidati	12
• Ripartizione ricavi per area e per applicazione	14
• Prevedibile evoluzione della gestione	15

---

## **O**sservazioni degli amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti significativi:

• Scenario macroeconomico	16
• Mercati valutari	16
• Struttura operativa e mercati di riferimento	17
• Altre informazioni	19
• Fatti significativi successivi alla chiusura del trimestre	19

---

## **Cariche sociali**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente	Alberto Bombassei <sup>(1) (6)</sup>
Amministratore Delegato	Stefano Monetini <sup>(2) (6)</sup>
Consiglieri	Paolo Biancardi <sup>(5)</sup>
	Cristina Bombassei <sup>(4) (6) (8)</sup>
	Giovanni Cavallini <sup>(3)</sup>
	Giancarlo Dallerà <sup>(3) (7)</sup>
	Giovanna Dossena <sup>(5)</sup>
	Andrea Gibellini <sup>(5)</sup>
	Umberto Nicodano <sup>(5)</sup>
	Giuseppe Roma <sup>(3)</sup>
	Matteo Tiraboschi <sup>(4) (6)</sup>

### **COLLEGIO SINDACALE**

Presidente	Sergio Mazzoleni
Sindaci effettivi	Enrico Cervellera
	Andrea Puppo
Sindaci supplenti	Mario Tagliaferri
	Giuseppe Marangi

### **SOCIETÀ DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

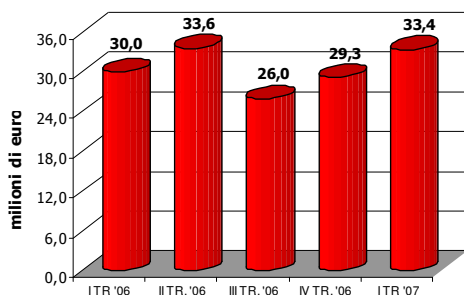
### **COMITATI**

Comitato per il Controllo Interno	- Giuseppe Roma ( <i>Presidente</i> )
	- Giovanna Dossena
	- Giovanni Cavallini
Comitato per la Remunerazione	- Umberto Nicodano ( <i>Presidente</i> )
	- Giovanni Cavallini
	- Giancarlo Dallerà
Organismo di Vigilanza	- Giovanna Dossena ( <i>Presidente</i> )
	- Giuseppe Roma
	- Alessandra Ramorino

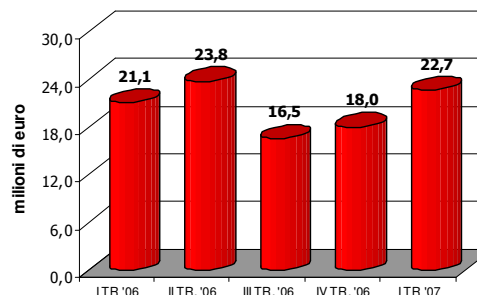
- (1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della società; gli sono altresì attribuiti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo le limitazioni di legge e di statuto. Lo stesso riveste anche la carica di Vice-Presidente in una società del Gruppo.
- (2) All'Amministratore Delegato sono attribuiti alcuni poteri di ordinaria amministrazione in Brembo S.p.A. Lo stesso riveste anche la carica di Consigliere in una società del Gruppo.
- (3) *Corporate Governance* – Amministratori non esecutivi e indipendenti – come da Regolamento Borsa Italiana per Segmento STAR – art. 2.2.3, gli stessi rispettano altresì i requisiti di indipendenza del Manuale di *Corporate Governance* Brembo S.p.A.
- (4) Il Consigliere indicato riveste anche cariche in società del Gruppo.
- (5) Amministratori non esecutivi.
- (6) Amministratori esecutivi.
- (7) Il Consigliere riveste anche la carica di Lead Independent Director.
- (8) Il Consigliere riveste anche la carica di Amministratore Esecutivo preposto a sovrintendere il Sistema di Controllo Interno.

## Highlights

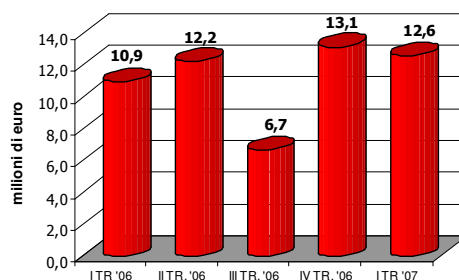
Margine operativo lordo



Margine operativo netto

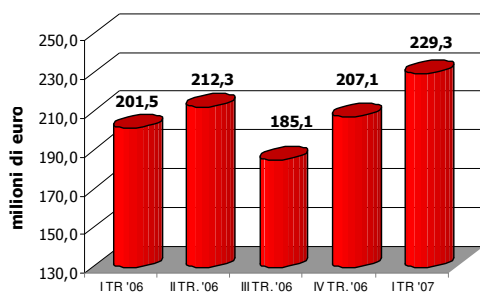


Utile netto

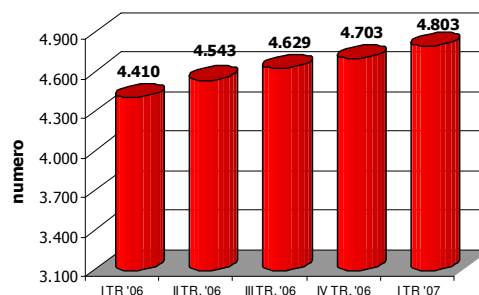


RISULTATI ECONOMICI (in milioni di euro)	A				B	% B/A
	I TR '06	II TR. '06	III TR. '06	IV TR. '06	I TR '07	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	201,5	212,3	185,1	207,1	229,3	13,8%
Margine operativo lordo	30,0	33,6	26,0	29,3	33,4	11,3%
<i>% sui ricavi</i>	14,9%	15,8%	14,0%	14,1%	14,6%	
Margine operativo netto	21,1	23,8	16,5	18,0	22,7	7,2%
<i>% sui ricavi</i>	10,5%	11,2%	8,9%	8,7%	9,9%	
Utile prime delle imposte	18,5	21,0	11,7	19,2	19,6	6,0%
<i>% sui ricavi</i>	9,2%	9,9%	6,3%	9,3%	8,6%	
Utile netto	10,9	12,2	6,7	13,1	12,6	15,3%
<i>% sui ricavi</i>	5,4%	5,8%	3,6%	6,3%	5,5%	

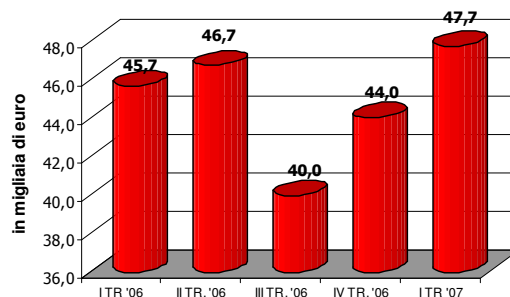
**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**



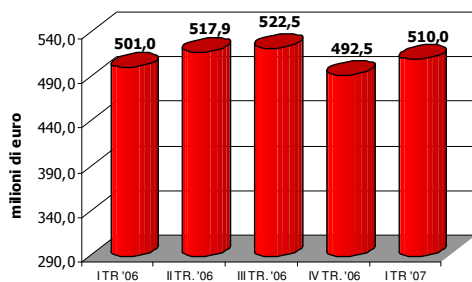
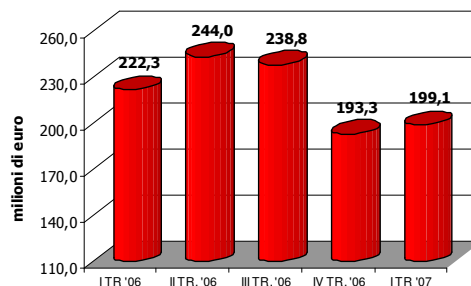
**Personale a fine periodo**



**Fatturato per dipendente**



	A				B	% B/A
	I TR '06	II TR '06	III TR '06	IV TR '06	I TR '07	
<b>RISULTATI PATRIMONIALI (in milioni di euro)</b>						
Capitale netto investito	501,0	517,9	522,5	492,5	510,0	1,8%
Patrimonio netto	251,0	245,4	254,9	270,6	282,0	12,3%
Indebitamento finanziario netto	222,3	244,0	238,8	193,3	199,1	-10,4%
<b>PERSONALE ED INVESTIMENTI</b>						
Personale a fine periodo (n°)	4.410	4.543	4.629	4.703	4.803	8,9%
Fatturato per dipendente (in migliaia di euro)	45,7	46,7	40,0	44,0	47,7	4,5%
Investimenti (in milioni di euro)	15,5	22,2	16,1	30,3	10,0	-35,3%

**Capitale netto investito****Indebitamento finanziario netto****PRINCIPALI INDICATORI**

	I TR '06	II TR. '06	III TR. '06	IV TR. '06	I TR '07
Margine operativo netto/Ricavi	10,5%	11,2%	8,9%	8,7%	9,9%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	9,2%	9,9%	6,3%	9,3%	8,6%
Investimenti/Ricavi	7,7%	10,5%	8,7%	14,6%	4,4%
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	88,5%	99,4%	93,7%	71,4%	70,6%
Oneri Finanziari/Ricavi	1,3%	1,3%	2,7%	-0,4%	1,4%
Oneri Finanziari/Margine operativo netto	12,6%	11,3%	29,8%	-5,1%	13,7%
ROI	16,0%	16,9%	15,1%	14,4%	16,9%
ROE	17,0%	19,0%	12,8%	19,5%	17,2%

## Prospetti Contabili Consolidati

### Conto Economico Consolidato (Primo Trimestre 2007)

<i>(in migliaia di euro)</i>	A I TR '07	B I TR '06	(A-B) VARIANZ.	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>229.261</b>	<b>201.479</b>	<b>27.782</b>	<b>13,8%</b>
Altri ricavi e proventi	1.827	685	1.142	166,7%
Capitalizzazione di costi per progetti interni	2.590	2.776	(186)	-6,7%
Costo delle mat. prime, mat. di consumo, merci e variaz. rim.	(114.947)	(99.040)	(15.907)	16,1%
Altri costi operativi	(41.766)	(35.627)	(6.139)	17,2%
Costi per il personale	(43.549)	(40.247)	(3.302)	8,2%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>33.416</b>	<b>30.026</b>	<b>3.390</b>	<b>11,3%</b>
<i>% su ricavi delle vendite</i>	<i>14,6%</i>	<i>14,9%</i>		
Ammortamenti e perdite di valore	(10.752)	(8.881)	(1.871)	21,1%
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>22.664</b>	<b>21.145</b>	<b>1.519</b>	<b>7,2%</b>
<i>% su ricavi delle vendite</i>	<i>9,9%</i>	<i>10,5%</i>		
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.108)	(2.665)	(443)	16,6%
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	64	21	43	204,8%
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>19.620</b>	<b>18.501</b>	<b>1.119</b>	<b>6,0%</b>
<i>% su ricavi delle vendite</i>	<i>8,6%</i>	<i>9,2%</i>		
Imposte	(6.808)	(7.252)	444	-6,1%
<b>UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>	<b>12.812</b>	<b>11.249</b>	<b>1.563</b>	<b>13,9%</b>
<i>% su ricavi delle vendite</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,6%</i>		
Interessi di terzi	(225)	(329)	104	-31,6%
<b>UTILE NETTO</b>	<b>12.587</b>	<b>10.920</b>	<b>1.667</b>	<b>15,3%</b>
<i>% su ricavi delle vendite</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,4%</i>		
<b>Utile per azione (in euro)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,16</b>		

## Situazione Patrimoniale Consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	A	B	C	A-B	A-C
	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006	VARIAZ.	VARIAZ.
<b>ATTIVO</b>					
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	291.019	294.748	276.722	(3.729)	14.297
Costi di sviluppo	26.927	25.288	20.617	1.639	6.310
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	15.269	15.458	14.905	(189)	364
Altre attività immateriali	6.336	6.484	5.202	(148)	1.134
Partecipazioni	15.290	15.200	15.026	90	264
Altre attività finanziarie (investimenti in altre imprese e strum. fin. derivati)	5.577	5.646	5.576	(69)	1
Crediti e altre attività non correnti	1.282	1.318	1.973	(36)	(691)
Imposte anticipate	7.100	7.194	2.663	(94)	4.437
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>368.800</b>	<b>371.336</b>	<b>342.684</b>	<b>(2.536)</b>	<b>26.116</b>
				<b>(0,7%)</b>	<b>7,6%</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
Rimanenze	144.440	146.618	145.759	(2.178)	(1.319)
Crediti commerciali	210.438	182.647	188.468	27.791	21.970
Altri crediti e attività correnti	32.926	32.116	37.554	810	(4.628)
Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	609	491	9.901	118	(9.292)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	49.425	40.708	33.732	8.717	15.693
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>437.838</b>	<b>402.580</b>	<b>415.414</b>	<b>35.258</b>	<b>22.424</b>
				<b>8,8%</b>	<b>5,4%</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA RIVENDITA</b>	<b>0</b>	<b>394</b>	<b>0</b>	<b>(394)</b>	<b>0</b>
				<b>(100,0%)</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>806.638</b>	<b>774.310</b>	<b>758.098</b>	<b>32.328</b>	<b>48.540</b>
<b>PATRIMONIO E PASSIVO</b>					
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>					
Capitale sociale	34.728	34.728	34.728	0	0
Altre riserve	106.312	107.612	120.778	(1.300)	(14.466)
Utili / (perdite) portati a nuovo	115.841	72.860	72.720	42.981	43.121
Utile / (perdita) di periodo	12.587	42.945	10.920	(30.358)	1.667
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>269.468</b>	<b>258.145</b>	<b>239.146</b>	<b>11.323</b>	<b>30.322</b>
				<b>4,4%</b>	<b>12,7%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>12.499</b>	<b>12.419</b>	<b>11.877</b>	<b>80</b>	<b>622</b>
				<b>0,6%</b>	<b>5,2%</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>281.967</b>	<b>270.564</b>	<b>251.023</b>	<b>11.403</b>	<b>30.944</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					
Debiti verso banche non correnti	29.013	30.919	38.799	(1.906)	(9.786)
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	72.392	73.215	70.974	(823)	1.418
Altre passività non correnti	6.595	9.081	6.769	(2.486)	(174)
Fondi per rischi e oneri non correnti	4.616	5.033	3.229	(417)	1.387
Fondi per benefici ai dipendenti	28.900	28.663	27.702	237	1.198
Imposte differite	20.803	20.065	17.022	738	3.781
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>162.319</b>	<b>166.976</b>	<b>164.495</b>	<b>(4.657)</b>	<b>(2.176)</b>
				<b>(2,8%)</b>	<b>(1,3%)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
Debiti verso banche correnti	144.392	127.070	144.576	17.322	(184)
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	4.320	4.317	3.302	3	1.018
Debiti commerciali	160.591	161.052	153.020	(461)	7.571
Debiti tributari	11.006	7.450	4.509	3.556	6.497
Altre passività correnti	42.043	36.881	37.173	5.162	4.870
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>362.352</b>	<b>336.770</b>	<b>342.580</b>	<b>25.582</b>	<b>19.772</b>
				<b>7,6%</b>	<b>5,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>806.638</b>	<b>774.310</b>	<b>758.098</b>	<b>32.328</b>	<b>48.540</b>

## Rendiconto Finanziario

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2007	31.03.2006
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>(71.788)</b>	<b>(55.087)</b>
<b>Utile consolidato dell'esercizio prima delle imposte</b>	19.620	18.501
Ammortamenti/Perdite di valore	10.752	8.881
Plusvalenze/Minusvalenze	26	(60)
Rivalutazioni/Svalutazioni di partecipazioni e altre rivalutazioni	(64)	(21)
Componente finanziaria fondi relativi a debiti per il personale	205	255
Accantonamenti a fondi relativi al personale	1.371	1.256
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	486	(53)
<b>Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale</b>	<b>32.396</b>	<b>28.759</b>
Imposte correnti pagate	(1.771)	(6.542)
Utilizzi di fondi relativi al personale	(1.288)	(880)
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>		
rimanenze	1.460	(3.388)
attività finanziarie	5	1.087
crediti verso clienti e società del Gruppo	(27.901)	(35.183)
crediti verso altri e altre attività	(1.435)	2.013
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>		
debiti verso fornitori e verso società del Gruppo	(413)	2.041
debiti verso altri e altre passività	2.670	2.841
Variazione cambi sul circolante	(537)	(421)
<b>Flusso monetario netto generato/assorbito da attività operativa</b>	<b>3.186</b>	<b>(9.673)</b>
<i>Investimenti in immobilizzazioni:</i>		
immateriali	(3.006)	(2.860)
materiali	(7.015)	(12.638)
finanziarie - partecipazioni	0	(6.664)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	584	112
<b>Flusso monetario netto generato/assorbito da attività di investimento</b>	<b>(9.437)</b>	<b>(22.050)</b>
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	0	2.827
Rimborsi mutui a lungo termine	(1.909)	(3.085)
<b>Flusso monetario netto generato/assorbito da attività di finanziamento</b>	<b>(1.909)</b>	<b>(258)</b>
<b>Flusso monetario complessivo</b>	<b>(8.160)</b>	<b>(31.981)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>(79.948)</b>	<b>(87.068)</b>

## Posizione Finanziaria Netta

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
<b>A CASSA</b>	49	53	75
<b>B ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>49.376</b>	<b>40.656</b>	<b>33.657</b>
- depositi bancari e postali	49.376	40.656	33.657
<b>C TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE</b>	1.571	1.523	1.651
<b>D LIQUIDITA' (A+B+C)</b>	<b>50.996</b>	<b>42.232</b>	<b>35.383</b>
<b>E CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>	0	0	0
<b>F DEBITI BANCARI CORRENTI</b>	129.373	112.496	120.800
<b>G PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE</b>	15.019	14.574	23.776
<b>H ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI</b>	4.320	4.317	3.302
<b>I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b>	<b>148.712</b>	<b>131.387</b>	<b>147.878</b>
<b>J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)</b>	<b>97.716</b>	<b>89.155</b>	<b>112.495</b>
<b>K DEBITI BANCARI NON CORRENTI</b>	29.013	30.919	38.799
<b>L OBBLIGAZIONI EMESSE</b>	50.000	50.000	50.000
<b>M ALTRI DEBITI NON CORRENTI</b>	22.392	23.216	20.974
<b>N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)</b>	<b>101.405</b>	<b>104.135</b>	<b>109.773</b>
<b>O INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)</b>	<b>199.121</b>	<b>193.290</b>	<b>222.268</b>

## Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili Portati a nuovo	Riserva di Hedging	Utile dell'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Utile di Terzi	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio Netto di Terzi	Patrimonio Netto
<i>(in migliaia di euro)</i>										
<b>Saldo al 1 gennaio 2006</b>	<b>34.728</b>	<b>115.168</b>	<b>39.831</b>	<b>(1)</b>	<b>40.511</b>	<b>230.237</b>	<b>1.378</b>	<b>10.448</b>	<b>11.826</b>	<b>242.063</b>
Riclassifica risultato esercizio precedente		8.420	32.091		(40.511)	<b>0</b>	(1.378)	1.378	0	<b>0</b>
Variazione riserve da applicazione IAS 39				799		<b>799</b>		4	4	<b>803</b>
Variazione riserva di conversione		(2.810)				<b>(2.810)</b>		(282)	(282)	<b>(3.092)</b>
Risultato netto dell'esercizio					10.920	<b>10.920</b>	329		329	<b>11.249</b>
<b>Saldo al 31 marzo 2006</b>	<b>34.728</b>	<b>120.778</b>	<b>71.922</b>	<b>798</b>	<b>10.920</b>	<b>239.146</b>	<b>329</b>	<b>11.548</b>	<b>11.877</b>	<b>251.023</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2007</b>	<b>34.728</b>	<b>107.612</b>	<b>71.708</b>	<b>1.152</b>	<b>42.945</b>	<b>258.145</b>	<b>1.254</b>	<b>11.165</b>	<b>12.419</b>	<b>270.564</b>
Riclassifica risultato esercizio precedente <sup>(1)</sup>			42.945		(42.945)	0	(1.254)	1.254	<b>0</b>	<b>0</b>
Variazione riserve da applicazione IAS 39				36		36		2	2	<b>38</b>
Variazione riserva di conversione		(1.300)				(1.300)		(147)	(147)	<b>(1.447)</b>
Risultato netto dell'esercizio					12.587	12.587	225		225	<b>12.812</b>
<b>Saldo al 31 marzo 2007</b>	<b>34.728</b>	<b>106.312</b>	<b>114.653</b>	<b>1.188</b>	<b>12.587</b>	<b>269.468</b>	<b>225</b>	<b>12.274</b>	<b>12.499</b>	<b>281.967</b>

Le riserve di Hedging sono al netto del relativo effetto fiscale

(1) destinazione Assemblea del 27 aprile 2007

---

## Note di Commento ai Prospetti Contabili

### Principi Contabili e Criteri di Redazione

La Relazione trimestrale è stata redatta in osservanza a quanto previsto dall'art. 82 del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti" (Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999).

Nella presente Relazione i prospetti contabili consolidati sono stati predisposti in base alle norme in materia di bilancio d'impresa, applicando i criteri contabili utilizzati in sede di redazione del Bilancio Consolidato dell'esercizio in corso ed in particolare secondo quanto indicato nell'Allegato 3D del sopraccitato Regolamento al quale si rinvia. La Relazione comprende i prospetti di stato patrimoniale, conto economico, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni intervenute nelle movimentazioni di patrimonio netto e le note illustrative.

Per i principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei suddetti prospetti contabili si rinvia a quanto contenuto nel Bilancio Consolidato dell'esercizio 2006.

Si puntualizza inoltre che:

- informativa di settore: il settore è una parte dell'impresa distintamente identificabile soggetta a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori. L'informativa rilevante per Brembo è quella per settore di attività, identificando il settore *automotive components* quello nel quale il Gruppo opera esclusivamente. I dati economici, finanziari e patrimoniali del settore così definito, sono quelli desumibili dai Prospetti Contabili consolidati;
- laddove non sia stato possibile ottenere la fatturazione da fornitori per le prestazioni di servizi e le consulenze si è proceduto ad una ragionevole stima di tali costi basata sullo stato d'avanzamento dei progetti commissionati;
- la valorizzazione delle giacenze inventariali è stata ottenuta, per Brembo S.p.A., applicando alle risultanze contabili delle giacenze al 31 marzo 2007 il costo al 30 novembre 2006;
- le imposte correnti e differite sono state calcolate sulla base dell'aliquota fiscale prevista nell'esercizio in corso nei singoli paesi;
- gli importi sono di seguito indicati e commentati in migliaia di euro.

### Area di Consolidamento

I prospetti contabili del primo trimestre 2007 includono quelli della Capogruppo Brembo S.p.A. e quelli delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

L'area di consolidamento è mutata rispetto al 31 marzo 2006 come segue:

- conclusione del processo di liquidazione della società Brembo GmbH, che è stata cancellata dal Registro delle Imprese di Monaco in data 17 agosto 2006. Tale operazione tuttavia non ha prodotto effetti significativi né patrimoniali né economici sul Bilancio Consolidato;
- in data 26 ottobre 2006 è stata costituita la società Brembo Performance S.p.A, società partecipata al 100% da Brembo S.p.A. La società opera nella progettazione, fabbricazione, commercializzazione di componenti ed accessori per auto e motoveicoli, sia stradali che da competizione. E' ancora in fase di *start up*;

- in data 23 novembre 2006 è stato acquisito il 100% delle quote della società Brembo Deutschland GmbH, che sarà attiva nell'acquisto e rivendita di vetture allo scopo di effettuare test. La società che, inizierà ad operare nel 2007, è stata iscritta nel Registro delle Imprese di Stoccarda il 23 gennaio 2007;
- in data 4 luglio 2006, inoltre, si è perfezionata la fusione per incorporazione della società FOMM S.p.A. in Brembo S.p.A., mediante iscrizione presso il Registro delle Imprese della CCIAA di Bergamo. Tale operazione non ha avuto tuttavia effetti sull'area di consolidamento dal momento che FOMM S.p.A. era già controllata al 100% da Brembo S.p.A.

## **Note di commento alle più rilevanti variazioni delle poste dei prospetti contabili consolidati**

I ricavi netti, che ammontano nel trimestre di riferimento a € 229.261, sono in crescita del 13,8% rispetto allo stesso periodo del 2006. I dati risultano omogenei nei due anni, poiché le variazioni intervenute nell'area di consolidamento non hanno avuto effetto sui ricavi.

Anche nel primo trimestre 2007 i settori che, con le rispettive applicazioni, hanno contribuito maggiormente alla crescita delle vendite sono stati i veicoli commerciali e le applicazioni per auto; positivi anche quelli dei motoveicoli e delle competizioni. Lo sviluppo si è concentrato soprattutto in Europa, in particolare in Germania.

La quota di fatturato consolidato realizzata all'estero è del 74,9%, con il mercato tedesco che insieme a quello italiano rappresenta il 52,2% dei ricavi totali. In generale, si riscontra un buon tasso di crescita in Europa, viene confermato il *trend* positivo del Brasile (+18,9%), mentre sono ancora in calo i ricavi dell'area NAFTA e quelli dell'area Asiatica.

Nel trimestre, il costo del venduto e gli altri costi operativi netti ammontano a € 152.296, con un'incidenza del 66,4% sulle vendite, rispetto al 65,1% dello stesso periodo dell'anno precedente.

Tale maggiore incidenza è legata a diversi fattori: un mix di vendita che privilegia prodotti con minor valore aggiunto e una forte tensione nel mercato delle materie prime che ne condiziona il costo di acquisto.

I costi di sviluppo sospesi tra le attività immateriali ammontano a € 2.590 e si confrontano con € 2.776 del primo trimestre 2006.

I costi per il personale nel primo trimestre 2007 sono pari a € 43.549 con un'incidenza del 19% sui ricavi, in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'effetto negativo legato all'aumento degli addetti è stato infatti più che bilanciato dalle azioni di miglioramento, in termini di efficienza, poste in essere dal Gruppo e tradottesi in maggiori volumi di produzione e vendita.

I dipendenti in forza al 31 marzo 2007 sono pari a 4.803 (4.703 unità al 31 dicembre 2006 e 4.410 al 31 marzo 2006). Oltre il 40% del totale addetti del Gruppo opera presso le sedi delle società estere.

Il margine operativo lordo nel trimestre è pari a € 33.416 (14,6% dei ricavi) rispetto a € 30.026 del primo trimestre 2006 (14,9% dei ricavi).

Il margine operativo netto è pari a € 22.664, rispetto a € 21.145 nel primo trimestre 2006, dopo aver conteggiato ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali per € 10.752,

---

contro ammortamenti al primo trimestre 2006 pari a € 8.881. L'incremento nella voce è da attribuire principalmente ai maggiori ammortamenti sostenuti per la fonderia polacca, che ha iniziato il processo di ammortamento a luglio 2006, per i costi di sviluppo e per i consistenti investimenti in impianti e macchinari specifici sostenuti nell'esercizio 2006.

L'ammontare degli oneri finanziari netti è negativo per € 3.108 (primo trimestre 2006 negativo per € 2.665), composto da differenze cambio nette negative per € 625 (primo trimestre 2006 negative per € 1.385) e da oneri finanziari netti pari a € 2.483 (€ 1.280 nello stesso trimestre del precedente esercizio). La variazione negativa degli oneri finanziari netti, che emerge nel confronto dei trimestri, è imputabile principalmente al fatto che l'esercizio precedente beneficiava dell'effetto positivo della variazione di *fair value* di uno strumento derivato di negoziazione.

Tra gli oneri e proventi finanziari da partecipazioni si registra la quota di spettanza Brembo del risultato del periodo delle società valutate a patrimonio netto, la JV Brembo Ceramic Brake Systems S.p.A. (50%), la JV indiana KBX Motorbike Products Private Ltd. (50%), la JV cinese Nanjing Yuejin Automotive Brake System Co. Ltd. (27,75%), Soffia S.r.l. (40%) e Petroceramics S.r.l. (20%).

Il risultato prima delle imposte chiude a € 19.620 pari all'8,6% sui ricavi, rispetto a € 18.501 del primo trimestre 2006, quando l'incidenza era stata del 9,2%.

La stima delle imposte, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, ammonta a € 6.808 (€ 7.252 nel primo trimestre 2006). L'incidenza delle imposte sul reddito nel trimestre è pari al 34,7% incluse le imposte anticipate e risulta in diminuzione rispetto al 2006, soprattutto per la diversa ripartizione dell'imponibile fiscale per paese.

L'utile netto complessivo del trimestre è pari a € 12.587, dedotti interessi di terzi per € 225, e corrisponde al 5,5% in termini di incidenza sui ricavi netti. Rispetto allo stesso periodo del 2006, l'utile segna un incremento del 15,3%, per le ragioni sopra commentate.

Il Capitale Netto Investito a fine periodo ammonta a € 509.988. Al 31 dicembre 2006 era pari a € 492.517 e al 31 marzo 2006 era pari € 500.994.

Nel confronto con l'esercizio precedente si registra un incremento di € 8.994.

L'indebitamento netto si incrementa da € 193.290 al 31 dicembre 2006 a € 199.121 al 31 marzo 2007.

Nel trimestre gli investimenti del Gruppo, complessivamente pari a € 7.015 in impianti, macchinari ed attrezzature e a € 3.006 in attività immateriali, sono stati effettuati prevalentemente in Italia, con la finalità di continuare le azioni già intraprese nell'esercizio precedente e rivolte ad adeguare la capacità produttiva al livello della domanda.

I crediti commerciali registrano un incremento di € 27.791, correlato principalmente all'aumento del fatturato.

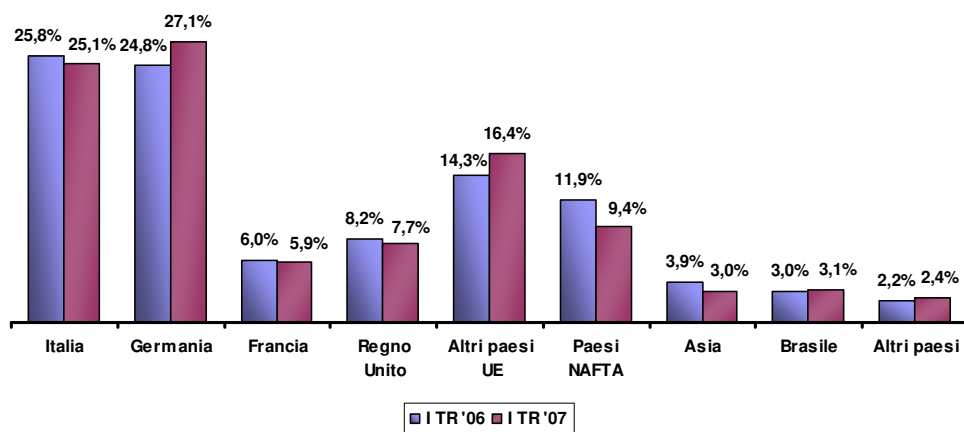
Le rimanenze di magazzino subiscono un calo e il relativo valore passa da € 146.618 a fine esercizio a € 144.440 a fine marzo.

## Ripartizione ricavi per area e per applicazione

Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi lordi relativi al primo trimestre 2007 suddivisi per area geografica e per applicazione.

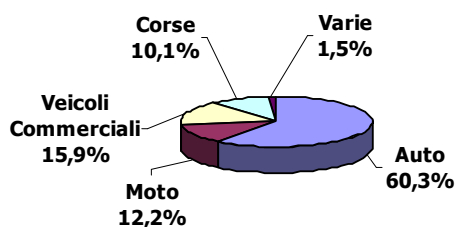
AREA GEOGRAFICA	A		B		A-B	%
	I TR '07	%	I TR '06	%		
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Italia	58.436	25,1%	52.870	25,8%	5.566	10,5%
Germania	63.174	27,1%	50.845	24,8%	12.329	24,2%
Francia	13.796	5,9%	12.178	6,0%	1.618	13,3%
Regno Unito	17.924	7,7%	16.718	8,2%	1.206	7,2%
Altri paesi UE	38.108	16,4%	29.209	14,3%	8.899	30,5%
Paesi Nafta	21.804	9,4%	24.269	11,9%	(2.465)	-10,2%
Asia	6.966	3,0%	8.010	3,9%	(1.044)	-13,0%
Brasile	7.220	3,1%	6.070	3,0%	1.150	18,9%
Altri paesi	5.477	2,4%	4.450	2,2%	1.027	23,1%
<b>Totale</b>	<b>232.905</b>	<b>100,0%</b>	<b>204.619</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.286</b>	<b>13,8%</b>

Incidenza su totale fatturato

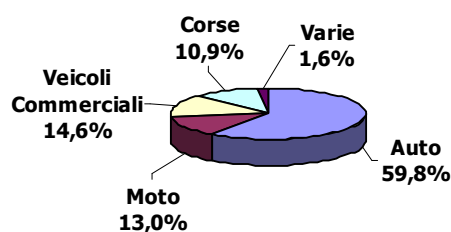


APPLICAZIONE	A		B		A-B	%
	I TR '07	%	I TR '06	%		
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Auto	140.404	60,3%	122.431	59,8%	17.973	14,7%
Moto	28.442	12,2%	26.630	13,0%	1.812	6,8%
Veicoli Commerciali	37.099	15,9%	29.912	14,6%	7.187	24,0%
Corse	23.515	10,1%	22.285	10,9%	1.230	5,5%
Varie	3.445	1,5%	3.361	1,6%	84	2,5%
<b>Totale</b>	<b>232.905</b>	<b>100,0%</b>	<b>204.619</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.286</b>	<b>13,8%</b>

I TRIMESTRE 2007



I TRIMESTRE 2006



---

### **Prevedibile evoluzione della gestione**

Il portafoglio ordini dei prossimi mesi sembra confermare una buona performance del Gruppo per l'anno in corso, tuttavia permane una situazione di forte tensione sui costi delle materie prime e dell'energia.

---

## Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti significativi

### Scenario macroeconomico

Un giudizio sulle performance ottenute da Brembo nel primo trimestre 2007, non può prescindere da una visione del contesto macroeconomico mondiale, con particolare riferimento ai mercati in cui il Gruppo opera.

La crescita economica globale è più robusta di quanto temuto nell'ultima parte dello scorso anno, grazie soprattutto al rallentamento del ciclo statunitense meno accentuato del previsto e all'inflazione sotto controllo. Rimangono elementi di rischio gli squilibri dei conti di alcuni grandi Paesi (gli Stati Uniti su tutti) e l'incognita Cina, il cui ritmo di espansione resta a due cifre ed il cui governo è refrattario alle pressioni internazionali di rendere più flessibile la propria divisa.

Il quadro che si è composto negli ultimi mesi presenta però un elemento che alla fine può risultare un ottimo paracadute a crisi impreviste: il fatto che la crescita globale è ora "più bilanciata" e quindi meno esposta al *trend* di poche locomotive. In sintesi oggi c'è un maggiore grado di indipendenza rispetto al passato dall'economia statunitense. Nonostante il rallentamento americano, i segnali di tenuta del ciclo espansivo nell'area Euro e in Giappone hanno rafforzato le indicazioni, inizialmente limitate alle sole aree dei paesi emergenti, di una solida crescita dell'economia mondiale.

Nell'area Euro viene confermato uno scenario di moderata decelerazione dell'economia nel primo trimestre 2007, con una crescita che rimane comunque superiore alle attese. Per quanto riguarda l'Italia, l'eredità del 2006 si conferma positiva sotto più punti di vista, i principali indici economici di inizio 2007 mostrano un clima abbastanza favorevole sia per i consumatori che per le imprese.

Nel corso di questo trimestre Brembo ha realizzato ricavi netti consolidati, pari a € 229.261, in crescita del 13,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### Mercati valutari

L'apprezzamento dell'Euro sul Dollaro registrato durante tutto lo scorso anno si è riconfermato nel primo trimestre 2007, raggiungendo quota 1,33. Per quanto riguarda le valute dei principali mercati in cui Brembo opera a livello industriale e commerciale, nel primo trimestre del 2007 lo Zloty polacco si è lievemente indebolito nei confronti dell'Euro, chiudendo poi a 3,87. Il Real brasiliano si è apprezzato del 2,9% chiudendo il trimestre a 2,72 e la Sterlina, pur con qualche oscillazione, si è mantenuta costante sul valore di 0,68. Lo Yen è rimasto allineato al cambio rilevato a inizio anno. La Rupia indiana si è lievemente apprezzata rispetto all'Euro; il Peso messicano ha chiuso a -2,9% e il Renminbi cinese ha seguito l'andamento oscillante del Dollaro.

---

## Struttura operativa e mercati di riferimento

### Struttura operativa

Brembo opera oggi in 12 paesi del mondo, contando sul contributo di oltre 4.800 collaboratori. L'attività di Brembo si articola ora su 6 insediamenti industriali e commerciali in Italia e 13 all'estero. La produzione, oltre che in Italia, si realizza nelle società situate in Spagna (Zaragoza), Polonia (Czestochowa e Dabrowa), Inghilterra (Coventry), Messico (Puebla), Brasile (Betim), Cina (Nanjing e Pechino) e India (Pune), mentre altre società, in Inghilterra (Londra), Svezia (Göteborg), U.S.A. (Costa Mesa – California) e Giappone (Tokyo), svolgono attività di distribuzione e di vendita.

Gli sforzi compiuti in termini di sviluppo tecnologico e di processo, fattori da sempre alla base della filosofia Brembo, l'hanno resa leader nello studio, progettazione e produzione di sistemi frenanti a disco ad alte prestazioni per una vasta gamma di veicoli.

### Mercati di riferimento

L'attività del Gruppo si sviluppa sia nel mercato del primo equipaggiamento, privilegiando la fornitura di impianti frenanti ad alte prestazioni, sia nel mercato del ricambio.

Il mercato di riferimento è rappresentato dai principali costruttori mondiali di autovetture, di motociclette, di veicoli commerciali e dai produttori di vetture e moto da competizione.

Relativamente ai settori auto e veicoli commerciali, la gamma di prodotti offerta comprende il disco freno, la pinza freno, il modulo lato ruota e, in modo progressivo, il sistema frenante completo, comprensivo di servizi di ingegneria integrata che accompagnano lo sviluppo dei nuovi modelli dei clienti.

Ai produttori di motociclette vengono fornite, oltre a dischi e pinze freno, anche pompe freno, ruote in leghe leggere e sistemi frenanti completi.

Nel mercato del ricambio auto, l'attività è concentrata in particolare nell'offerta di dischi freno: oltre milletrecento codici prodotto consentono una copertura quasi totale del parco circolante automobilistico europeo.

Nel corso del trimestre in esame, nonostante l'incertezza sull'evoluzione del ciclo economico, Brembo ha consolidato ricavi lordi pari a € 232.905, il 13,8% in più rispetto a € 204.619 realizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Si riportano di seguito alcune sintetiche indicazioni relative alle singole applicazioni e ai relativi mercati.

### Le applicazioni

#### Autovetture

Il mercato automobilistico mondiale nel primo trimestre 2007 ha registrato un consolidamento e si è tenuto complessivamente ai livelli dello stesso trimestre dello scorso anno.

Nei primi tre mesi del 2007 in Europa le vendite sono lievemente rallentate e il mercato ha fatto registrare un'inflexione dell'1,1% rispetto al primo trimestre 2006: lo scarso risultato della Germania (-9,6%) è stato determinante, così come la lieve flessione del mercato italiano nel mese di marzo rispetto alle vendite di gennaio e febbraio. Il mercato ha subito un rallentamento in Francia ed in Spagna, mentre in Gran Bretagna è cresciuto del 2,9%.

Nei primi tre mesi dell'anno, la produzione di veicoli in Cina è salita del 22,6% a 2,19 milioni e le vendite sono cresciute del 22% a 2,12 milioni. Si consolida quindi la tendenza grazie alla quale il paese, negli ultimi cinque

---

anni, ha più che triplicato le vendite, e lo scorso anno ha superato il Giappone attestandosi secondo più importante mercato mondiale dell'automobile. Il mercato giapponese rimane debole e registra una diminuzione nelle vendite del 6,9% rispetto al 2006. Diminuiscono le vendite anche negli Stati Uniti (-1,2%), crescono invece il mercato coreano (+6%) e i mercati di Argentina e Brasile che complessivamente fanno registrare un +14,9%.

La casa automobilistica giapponese Toyota è diventata il primo produttore al mondo di vetture scalzando dal vertice il gigante statunitense General Motors.

Nel periodo di riferimento le vendite di Brembo di applicazioni per autovetture hanno registrato un incremento rispetto all'anno precedente: crescita determinata dall'incremento di volumi sulle produzioni già in corso di primo equipaggiamento e su nuove piattaforme in fase di *start up*.

In questo scenario, Brembo ha registrato nel primo trimestre 2007 vendite di sistemi frenanti e dischi freno per € 140.404 con un'incidenza del 60,3% rispetto al totale dei ricavi consolidati.

### **Motocicli**

Europa, Stati Uniti e Giappone rimangono i tre più importanti mercati di questo settore per Brembo.

In Italia il primo trimestre si chiude con un'inflessione delle vendite pari al 7,5%, determinata principalmente da una diminuzione delle vendite degli scooter (-12,1%). Crescono significativamente le immatricolazioni di moto e scooter con cilindrata tra i 251 e i 500cc (+55,8%).

Crescono in Europa le immatricolazioni di moto superiori ai 650cc rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Negli Stati Uniti, nel primo trimestre 2007 calano le immatricolazioni di moto e di scooter dell'8,6%. Il mercato giapponese si è mantenuto stabile.

In questo scenario il dato consuntivo relativo ai ricavi lordi nel primo trimestre di Brembo è pari a € 28.442 in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente del 6,8%.

### **Veicoli commerciali ed industriali**

Le registrazioni di veicoli commerciali in Europa, mercato di riferimento per Brembo, nel corso del primo trimestre 2007 hanno confermato il *trend* positivo degli ultimi anni.

Nei primi tre mesi dell'anno la percentuale di crescita delle immatricolazioni di veicoli commerciali leggeri (fino a 3,5 tonnellate) è stata del 5% rispetto allo stesso periodo del 2006, grazie anche agli ottimi risultati della maggior parte dei nuovi mercati dell'Est Europa. Il mercato italiano è cresciuto del 4,7% e quello tedesco del 8,5%. Positivo anche l'andamento del mercato dei veicoli commerciali oltre le 3,5 tonnellate, le cui vendite hanno registrato in Europa una crescita del 5,9% rispetto al primo trimestre 2006. Nello specifico crescono Germania (+9%), Spagna (+32,8%) e Francia (+5%), mentre diminuisce significativamente la Gran Bretagna (-25,5%). L'Italia ha registrato una diminuzione del 6%. Ottimi i risultati ottenuti dai nuovi mercati dell'Est Europa (complessivamente +48,4%).

Il dato consuntivo relativo ai ricavi lordi di Brembo dei primi tre mesi è pari a € 37.099 in crescita del 24% rispetto all'equivalente periodo del 2006 con un'incidenza pari al 15,9% del fatturato totale.

---

## Competizioni

La presenza di Brembo nel settore delle competizioni si realizza attraverso tre marchi *leader*: Brembo Racing, con impianti frenanti per auto e moto da competizione; AP Racing, con impianti frenanti e frizioni per auto da competizione e Marchesini, con ruote in magnesio ed alluminio per motociclette da corsa.

Brembo, attraverso la propria *business unit* Brembo Racing e le società controllate AP Racing Ltd. e Marchesini S.p.A., ha confermato anche nel primo trimestre 2007 la *leadership* tecnica e di mercato nelle competizioni sportive, automobilistiche e motociclistiche, nei più prestigiosi campionati.

Il primo trimestre 2007 si è chiuso con ricavi lordi pari a € 23.515 in crescita del 5,5% rispetto all'equivalente periodo del 2006 con un'incidenza pari al 10,1% del fatturato totale.

## Altre informazioni

Nell'ambito del piano per l'acquisto di azioni proprie, nel corso del trimestre non si è proceduto ad acquistare azioni proprie. La società non detiene azioni proprie.

## Fatti significativi successivi alla chiusura del trimestre

L'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo Brembo S.p.A. del 27 aprile 2007 ha deliberato:

In via ordinaria:

- l'approvazione del Bilancio separato dell'esercizio 2006 di Brembo S.p.A., che mostrava ricavi per € 571,4 milioni e un utile netto di € 20,2 milioni;
- la distribuzione di un dividendo lordo pari a € 0,24 per ognuna delle azioni in circolazione alla data del pagamento dello stesso, effettuato in data 10 maggio 2007;
- l'autorizzazione all'acquisto e vendita di un numero massimo di 1,44 milioni di azioni proprie, da effettuarsi nell'arco dei 18 mesi successivi alla data dell'Assemblea, ad un prezzo di acquisto non inferiore al valore nominale di € 0,52 e non superiore a € 15;
- la ratifica dell'integrazione dell'incarico di revisione e certificazione conferito a PricewaterhouseCoopers S.p.A., approvando la proposta economica formulata dalla Società di Revisione per l'attività svolta nel 2006 sul Bilancio separato e consolidato, dal momento che Brembo S.p.A. ha redatto il primo bilancio separato d'esercizio secondo gli IFRS al 31 dicembre 2006 (nel 2005 il bilancio consolidato era già stato redatto in accordo con i principi contabili internazionali IFRS);
- l'estensione dell'incarico per la revisione e certificazione del Bilancio fino al 2012 a PricewaterhouseCoopers S.p.A. ai sensi della Legge 262/2005 (Legge sul Risparmio).

In seduta straordinaria:

- un nuovo testo dello Statuto Sociale per adeguarlo alle nuove disposizioni contenute nella Legge sul Risparmio relative alla nomina e composizione dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, alla nomina di un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché in materia di controllo contabile.

---

Sempre in data 27 aprile 2007 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Brembo S.p.A. si è riunito e ha nominato Corrado Orsi quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari con attribuzione dei relativi poteri.

A livello di attività di sviluppo commerciale, nel corso del mese di aprile Brembo ha concluso un accordo con Toyota Motor Corporation per la fornitura dell'intero sistema frenante per la nuova Lexus IS-F, progetto che contribuirà a rafforzare la posizione della società sul mercato giapponese.

Non si segnalano ulteriori fatti significativi intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2007.