

## Il CdA di Brembo S.p.A. approva i risultati del primo semestre 2011:

**Ricavi in crescita a € 632,7 milioni (+19%), utile netto a € 24,7 milioni (+32,6%).**

Rispetto al 1° semestre 2010:

- Fatturato: € 632,7 milioni (+19,0%)
- Margine operativo lordo: € 81,1 milioni (+19,4%)
- Margine operativo netto: € 42,9 milioni (+34,7%)
- Risultato netto: € 24,7 milioni (+32,6%)
- Indebitamento: € 281,4 milioni, in aumento di 12,6 milioni, per effetto degli importanti investimenti realizzati nel periodo.

### Il semestre in sintesi:

(Milioni di Euro)	1° sem. 2011	1° sem. 2010	Δ 11/10
<b>Ricavi</b>	632,7	531,6	<b>+19,0%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	81,1	67,9	<b>+19,4%</b>
<i>% sui ricavi</i>	12,8%	12,8%	
<b>Margine operativo netto</b>	42,9	31,8	<b>+34,7%</b>
<i>% sui ricavi</i>	6,8%	6,0%	
<b>Utile pre-imposte</b>	37,8	26,6	<b>+42,2%</b>
<b>Utile netto</b>	24,7	18,7	<b>+32,6%</b>
<i>Indebitamento fin. netto</i>	281,4	268,8	<b>+12,6</b>

### Il 2° trimestre 2011 in sintesi:

(Milioni di Euro)	2° trim. 2011	2° trim. 2010	Δ% 11/10
<b>Ricavi</b>	320,5	287,5	<b>+11,5%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	42,6	36,9	<b>+15,3%</b>
<i>% sui ricavi</i>	13,3%	12,8%	
<b>Margine operativo netto</b>	23,2	18,1	<b>+28,1%</b>
<i>% sui ricavi</i>	7,2%	6,3%	
<b>Utile pre-imposte</b>	20,9	17,0	<b>+23,3%</b>
<b>Utile netto</b>	13,5	12,0	<b>+12,6%</b>

### L'attività del Gruppo nel primo semestre 2011

Il CdA di Brembo, riunitosi oggi sotto la presidenza di Alberto Bombassei, ha approvato i risultati del 1° semestre 2011: i ricavi consolidati del Gruppo ammontano a € 632,7 milioni, in crescita del 19% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Nel corso del 1° semestre del 2011 tutti i settori registrano un andamento positivo: la crescita è trainata soprattutto dalle applicazioni per autovetture (+15,6%), per veicoli commerciali

(+31,5%) e per motociclette (+22,5%); bene anche il settore delle corse e della sicurezza passiva, con incrementi, rispettivamente, del 29% e del 20%.

Anche a livello geografico la crescita è uniformemente distribuita: la Germania, che rimane il principale mercato del Gruppo rappresenta il 21,6% delle vendite e registra un incremento del 19,7%, l'Italia cresce del 26,6%, il Regno Unito e la Francia, rispettivamente, del 22,8% e 39,7%.

L'area Nafta, terzo mercato di riferimento del Gruppo dopo l'Italia, con un'incidenza sul totale fatturato di periodo del 18,1%, evidenzia una crescita dell'8,1%.

I mercati emergenti continuano a registrare importanti incrementi di fatturato, in particolare l'India che cresce del 36%, la Cina del 14,2% ed il Brasile del 16,7%. Il Giappone cresce del 23,5%.

Nel corso del 1° semestre 2011, il costo del venduto e gli altri costi operativi ammontano a € 425,4 milioni, con un'incidenza del 67,2% sulle vendite, sostanzialmente in linea con il 67% dello stesso periodo dell'anno precedente.

I costi per il personale nel primo semestre 2011 sono pari a € 126,3 milioni, con un'incidenza del 20% sui ricavi, in linea con il precedente esercizio.

I dipendenti in forza al 30 giugno 2011 sono 6.387 (5.904 al 31 dicembre 2010 e 5.603 al 30 giugno 2010). La variazione in aumento sia rispetto all'analogo semestre dell'anno precedente sia alla fine dell'esercizio 2010 è legata soprattutto all'incremento del numero degli addetti per far fronte all'aumentato livello delle attività produttive connesse all'incremento di fatturato.

Il margine operativo lordo nel semestre è pari a € 81,1 milioni (12,8% dei ricavi) in crescita del 19,4% rispetto ai € 67,9 milioni del primo semestre 2010 (12,8% dei ricavi).

Il margine operativo netto ammonta a € 42,9 milioni (6,8% dei ricavi) rispetto a € 31,8 milioni (6% dei ricavi) del 1° semestre 2010, dopo aver conteggiato ammortamenti per € 38,2 milioni, che si confrontano con € 36,1 milioni dell'analogo periodo del 2010.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 4,5 milioni e si confrontano con € 4,1 milioni nel 1° semestre 2010.

La stima delle imposte, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, è pari a € 12,6 milioni (€ 8,1 milioni nel 1° semestre 2010). Il tax rate del semestre risulta pari al 33,4%, che si confronta con il 30,5% del 1° semestre 2010.

Il periodo chiude con un utile netto di € 24,7 milioni, in progresso del 32,6% rispetto al semestre dello scorso anno.

La posizione finanziaria netta si attesta a € 281,4 milioni da € 268,8 milioni del 30 giugno 2010 e s'incrementa di € 12,6 milioni, principalmente per effetto degli importanti investimenti produttivi realizzati nel periodo e del pagamento dei dividendi, avvenuto lo scorso maggio.

## **I risultati del Gruppo nel 2° trimestre 2011**

Passando ad analizzare i risultati del solo 2° trimestre, si registrano ricavi per € 320,5 milioni, in aumento dell'11,5% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Il margine operativo lordo ammonta a € 42,6 milioni (13,3% dei ricavi) in progresso del 15,3% sull'anno precedente. Migliora anche il margine operativo netto, che si attesta a € 23,2 milioni (pari al 7,2% dei ricavi).

Il trimestre chiude con un utile netto di € 13,5 milioni, in aumento del 12,6% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente.

## **Fatti significativi successivi alla chiusura del semestre**

Il Consiglio di Amministrazione di Brembo S.p.A. in data odierna ha deliberato la fusione per incorporazione di Brembo International S.p.A. in Brembo S.p.A.

Dai primi di luglio 2011 Brembo è fornitore ufficiale del team Truck Sport Lutz Bernau al FIA European Truck Championship. L'accordo segna l'ingresso di Brembo nel segmento delle gare dei camion da corsa e costituisce un passo importante che – dopo Formula 1, MotoGP, Superbike, Nascar, solo per citarne alcuni – porta Brembo a consolidare la propria leadership internazionale nella produzione di impianti frenanti per veicoli da competizione.

## **Prevedibile evoluzione della gestione**

La proiezione degli ordini in portafoglio conferma, anche per la restante parte dell'anno, un positivo andamento nella crescita dei fatturati, omogeneamente distribuito nelle varie aree di business del Gruppo, sebbene permanga una forte cautela legata all'estrema incertezza dello scenario macroeconomico internazionale.

L'importante sforzo profuso per la partenza contestuale dei quattro nuovi investimenti produttivi e l'attenzione al massimo contenimento dei costi di start-up continueranno anche nei prossimi mesi.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Matteo Tiraboschi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

*Si forniscono in allegato gli schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario, attualmente in corso di revisione da parte della società di revisione.*

Per ulteriori informazioni:

<b>Investor Relator</b> Matteo Tiraboschi Tel. +39 035 605 2899  e-mail: <a href="mailto:ir@brembo.it">ir@brembo.it</a> <a href="http://www.brembo.com">www.brembo.com</a>	<b>Direttore Comunicazione</b> Thanai Bernardini Tel. +39 035 605 2277 Mobile. +39 335 7245418 e-mail: <a href="mailto:press@brembo.it">press@brembo.it</a>  <b>Media Relation Consultant:</b> COMMUNITY – Consulenza nella comunicazione Tel. +39 02 89404231 Giorgio Maugini - Cell. 348 3219 990 Marco Rubino - Cell. 335 6509 552 Pasquo Cicchini - Cell. 345 1462429
---	--

**RISULTATO ECONOMICO CONSOLIDATO - PRINCIPI IAS/IFRS**

<i>(in milioni di euro)</i>	A 30.06.2011	B 30.06.2010	(A-B) VARIAZ	%	C II TR. '11	D II TR. '10	(C-D) VARIAZ	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>632,7</b>	<b>531,6</b>	<b>101,1</b>	<b>19,0%</b>	<b>320,5</b>	<b>287,5</b>	<b>33,0</b>	<b>11,5%</b>
Altri ricavi e proventi	5,7	5,5	0,2	3,5%	3,2	3,3	(0,0)	-0,6%
Capitalizzazione di costi per progetti interni	5,9	5,8	0,0	0,5%	3,1	2,9	0,2	6,6%
Costo delle mat. prime, mat. di consumo, merci e variaz. rim.	(317,6)	(270,0)	(47,7)	17,7%	(158,9)	(151,3)	(7,5)	5,0%
Altri costi operativi	(119,3)	(97,5)	(21,8)	22,4%	(61,2)	(51,6)	(9,7)	18,8%
Costi per il personale	(126,3)	(107,6)	(18,7)	17,4%	(64,1)	(53,9)	(10,3)	19,0%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>81,1</b>	<b>67,9</b>	<b>13,1</b>	<b>19,4%</b>	<b>42,6</b>	<b>36,9</b>	<b>5,7</b>	<b>15,3%</b>
<i>% su ricavi delle vendite</i>	<i>12,8%</i>	<i>12,8%</i>			<i>13,3%</i>	<i>12,8%</i>		
Ammortamenti e perdite di valore	(38,2)	(36,1)	(2,1)	5,8%	(19,4)	(18,9)	(0,6)	3,1%
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>42,9</b>	<b>31,8</b>	<b>11,0</b>	<b>34,7%</b>	<b>23,2</b>	<b>18,1</b>	<b>5,1</b>	<b>28,1%</b>
<i>% su ricavi delle vendite</i>	<i>6,8%</i>	<i>6,0%</i>			<i>7,2%</i>	<i>6,3%</i>		
Proventi (oneri) finanziari netti	(4,5)	(4,1)	(0,4)	10,4%	(2,0)	(0,5)	(1,5)	309,8%
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	(0,5)	(1,1)	0,6	-55,6%	(0,3)	(0,7)	0,4	-54,1%
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>37,8</b>	<b>26,6</b>	<b>11,2</b>	<b>42,2%</b>	<b>20,9</b>	<b>17,0</b>	<b>3,9</b>	<b>23,3%</b>
<i>% su ricavi delle vendite</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,0%</i>			<i>6,5%</i>	<i>5,9%</i>		
Imposte	(12,6)	(8,1)	(4,5)	55,7%	(7,1)	(4,9)	(2,2)	44,0%
<b>UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>	<b>25,2</b>	<b>18,5</b>	<b>6,7</b>	<b>36,3%</b>	<b>13,8</b>	<b>12,0</b>	<b>1,8</b>	<b>14,7%</b>
<i>% su ricavi delle vendite</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,5%</i>			<i>4,3%</i>	<i>4,2%</i>		
Interessi di terzi	(0,5)	0,2	(0,6)	-399,4%	(0,3)	(0,0)	(0,3)	647,5%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>24,7</b>	<b>18,6</b>	<b>6,1</b>	<b>32,6%</b>	<b>13,5</b>	<b>12,0</b>	<b>1,5</b>	<b>12,6%</b>
<i>% su ricavi delle vendite</i>	<i>3,9%</i>	<i>3,5%</i>			<i>4,2%</i>	<i>4,2%</i>		
<b>Utile per azione base/diluito (in euro)</b>	<b>0,38</b>	<b>0,29</b>			<b>0,20</b>	<b>0,18</b>		

**SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA - PRINCIPI IAS/IFRS**

<i>(in milioni di euro)</i>	A	B	C	A-B	A-C
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	VARIAZ.	VARIAZ.
<b>ATTIVO</b>					
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	359,1	323,0	314,1	36,1	45,0
Costi di sviluppo	39,9	39,2	40,7	0,7	(0,8)
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	40,4	44,8	45,7	(4,3)	(5,3)
Altre attività immateriali	19,6	20,2	24,0	(0,6)	(4,4)
Partecipazioni	21,8	22,5	23,4	(0,7)	(1,6)
Altre attività finanziarie (investimenti in altre imprese e strum. fn. derivati)	0,1	0,2	0,2	(0,0)	(0,0)
Crediti e altre attività non correnti	0,4	0,5	1,5	(0,1)	(1,1)
Imposte anticipate	20,6	20,8	18,1	(0,3)	2,4
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>501,9</b>	<b>471,2</b>	<b>467,6</b>	<b>30,7</b>	<b>34,3</b>
				<b>6,5%</b>	<b>7,3%</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
Rimanenze	207,0	181,7	160,8	25,3	46,2
Crediti commerciali	222,0	201,3	225,5	20,7	(3,5)
Altri crediti e attività correnti	36,3	36,5	32,9	(0,2)	3,4
Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	0,5	0,4	0,7	0,0	(0,2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	84,8	76,3	70,9	8,5	13,9
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>550,6</b>	<b>496,2</b>	<b>490,8</b>	<b>54,4</b>	<b>59,8</b>
				<b>11,0%</b>	<b>12,2%</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA RIVENDITA</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
				<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.052,4</b>	<b>967,4</b>	<b>958,4</b>	<b>85,0</b>	<b>94,0</b>
<b>PATRIMONIO E PASSIVO</b>					
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>					
Capitale sociale	34,7	34,7	34,7	0,0	0,0
Altre riserve	107,0	120,9	129,5	(13,9)	(22,5)
Riserva di utili indivisi	148,7	130,1	121,6	18,6	27,1
Utile / (perdite) di periodo	24,7	32,3	18,7	(7,5)	6,1
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>315,1</b>	<b>318,0</b>	<b>304,4</b>	<b>(2,9)</b>	<b>10,7</b>
				<b>(0,9%)</b>	<b>3,5%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>8,3</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
				<b>5,4%</b>	<b>5,5%</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>323,4</b>	<b>325,9</b>	<b>312,3</b>	<b>(2,5)</b>	<b>11,1</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					
Debiti verso banche non correnti	232,9	199,7	150,4	33,1	82,4
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	23,4	25,7	26,8	(2,3)	(3,4)
Altre passività non correnti	4,7	2,4	1,1	2,3	3,6
Fondi per rischi e oneri non correnti	5,8	5,0	7,1	0,8	(1,3)
Fondi per benefici ai dipendenti	19,7	20,2	20,9	(0,5)	(1,2)
Imposte differite	9,6	11,2	10,5	(1,6)	(0,9)
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>296,1</b>	<b>264,3</b>	<b>216,7</b>	<b>31,8</b>	<b>79,3</b>
				<b>12,0%</b>	<b>36,6%</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
Debiti verso banche correnti	103,7	89,5	102,7	14,2	1,0
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	6,3	8,1	60,1	(1,8)	(53,8)
Debiti commerciali	258,4	224,0	207,8	34,4	50,6
Debiti tributari	8,6	2,5	5,9	6,0	2,6
Altre passività correnti	56,1	53,1	52,9	2,9	3,2
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>433,0</b>	<b>377,3</b>	<b>429,4</b>	<b>55,7</b>	<b>3,6</b>
				<b>14,8%</b>	<b>0,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.052,4</b>	<b>967,4</b>	<b>958,4</b>	<b>85,0</b>	<b>94,0</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO - PRINCIPI IAS/IFRS

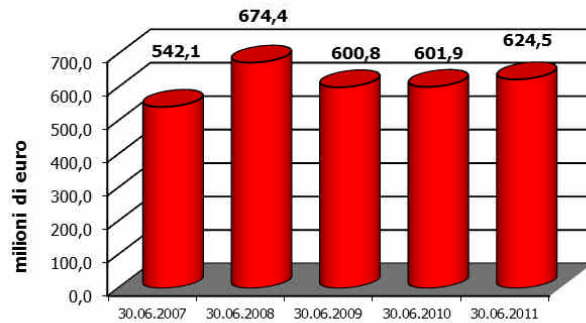
<i>(in milioni di euro)</i>	30.06.2011	30.06.2010
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>40,6</b>	<b>(34,4)</b>
<b>Utile consolidato del periodo prima delle imposte</b>	37,8	26,6
Ammortamenti/Svalutazioni	38,2	36,1
Plusvalenze/Minusvalenze	(0,4)	(0,1)
Rivalutazioni/Svalutazioni di partecipazioni	0,5	1,1
Componente finanziaria dei fondi a benefici definiti e debiti per il personale	0,4	0,5
Accantonamenti a fondi relativi al personale	0,8	(0,3)
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	0,8	1,5
<b>Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale</b>	<b>78,1</b>	<b>65,4</b>
Imposte correnti pagate	(6,5)	(5,5)
Utilizzi ai fondi relativi al personale	(1,6)	(1,6)
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>		
rimanenze	(25,3)	(17,0)
attività finanziarie	(0,0)	(0,6)
crediti verso clienti e verso società valutate con il metodo del patrimonio netto	(20,7)	(65,0)
crediti verso altri e altre attività	(1,2)	(6,5)
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>		
debiti verso fornitori e verso società valutate con il metodo del patrimonio netto	34,4	48,5
debiti verso altri e altre passività	5,3	10,3
Effetto delle variazioni dei cambi sul capitale circolante	(2,7)	7,3
<b>Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>	<b>59,7</b>	<b>35,4</b>
<i>Investimenti in immobilizzazioni:</i>		
immateriali	(10,1)	(9,5)
materiali	(67,2)	(15,9)
Business Combination: acquisizione fonderia in Cina da DAI Co. Ltd. (*)	0,0	(10,0)
Aumento di capitale in società consolidate da parte degli azionisti di minoranza	0,2	0,0
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	1,1	1,3
<b>Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(76,0)</b>	<b>(34,2)</b>
Dividendi pagati nel periodo	(19,6)	(14,7)
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	71,7	85,8
Rimborsi mutui a lungo termine	(30,6)	(22,6)
<b>Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>21,6</b>	<b>48,5</b>
<b>Flusso monetario complessivo</b>	<b>5,3</b>	<b>49,7</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>45,9</b>	<b>15,3</b>

(\*) Tradotto al cambio del 30 giugno 2010

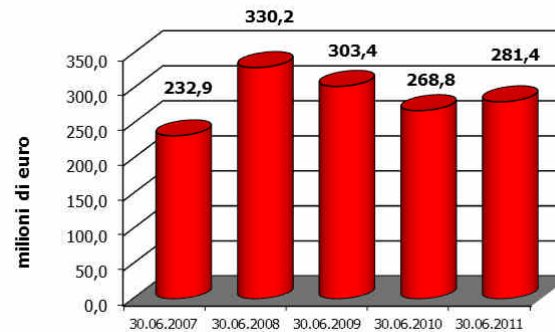
**RIPARTIZIONE RICAVI NETTI PER AREA E APPLICAZIONE**

<b>AREA GEOGRAFICA</b>	<b>A</b>		<b>B</b>		<b>A-B</b>		<b>C</b>		<b>D</b>		<b>C-D</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>%</b>			<b>II TR. '11</b>	<b>%</b>	<b>II TR. '10</b>	<b>%</b>		<b>%</b>
<i>(in milioni di euro)</i>												
Italia	121,3	19,2%	95,8	18,0%	25,5	26,6%	64,3	20,0%	49,0	17,0%	15,3	31,2%
Germania	136,5	21,6%	114,1	21,5%	22,5	19,7%	69,6	21,7%	64,4	22,4%	5,2	8,1%
Francia	32,4	5,1%	23,2	4,4%	9,2	39,7%	16,8	5,3%	13,2	4,6%	3,6	27,5%
Regno Unito	38,7	6,1%	31,5	5,9%	7,2	22,8%	18,7	5,8%	15,8	5,5%	2,9	18,2%
Altri paesi Europa	92,9	14,7%	80,7	15,2%	12,3	15,2%	46,4	14,5%	44,0	15,3%	2,4	5,4%
India	17,2	2,7%	12,7	2,4%	4,6	36,0%	8,5	2,6%	7,0	2,5%	1,4	20,3%
Cina	28,3	4,5%	24,7	4,7%	3,5	14,2%	14,3	4,5%	13,7	4,8%	0,6	4,0%
Giappone	8,9	1,4%	7,2	1,4%	1,7	23,5%	3,5	1,1%	4,6	1,6%	(1,2)	-25,1%
Altri paesi Asia	3,4	0,5%	2,4	0,5%	1,0	42,8%	1,8	0,6%	0,8	0,3%	1,0	124,5%
Brasile	36,4	5,8%	31,2	5,9%	5,2	16,7%	18,5	5,8%	16,8	5,9%	1,7	9,8%
Paesi Nafta	114,4	18,1%	105,8	19,9%	8,6	8,1%	57,3	17,9%	56,8	19,8%	0,4	0,8%
Altri paesi	2,2	0,3%	2,3	0,4%	(0,1)	-4,9%	0,9	0,3%	1,2	0,4%	(0,3)	-25,8%
<b>Totale</b>	<b>632,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>531,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>101,1</b>	<b>19,0%</b>	<b>320,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>287,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>33,0</b>	<b>11,5%</b>
<b>APPLICAZIONE</b>	<b>A</b>		<b>B</b>		<b>A-B</b>		<b>C</b>		<b>D</b>		<b>C-D</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>%</b>			<b>II TR. '11</b>	<b>%</b>	<b>II TR. '10</b>	<b>%</b>		<b>%</b>
<i>(in milioni di euro)</i>												
Auto	402,3	63,6%	348,0	65,5%	54,2	15,6%	207,1	64,6%	198,1	68,9%	8,9	4,5%
Moto	73,4	11,6%	59,9	11,3%	13,5	22,5%	36,6	11,4%	29,7	10,3%	6,8	23,0%
Veicoli Commerciali	97,1	15,4%	73,9	13,9%	23,3	31,5%	50,6	15,8%	33,7	11,7%	16,9	50,3%
Corse	43,8	6,9%	34,0	6,4%	9,8	29,0%	19,3	6,0%	16,2	5,6%	3,1	19,2%
Sicurezza Passiva	13,3	2,1%	11,1	2,1%	2,2	20,0%	6,0	1,9%	6,3	2,2%	(0,3)	-5,0%
Varie	2,8	0,4%	4,7	0,9%	(1,9)	-41,3%	1,1	0,3%	3,6	1,2%	(2,5)	-70,7%
<b>Totale</b>	<b>632,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>531,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>101,1</b>	<b>19,0%</b>	<b>320,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>287,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>33,0</b>	<b>11,5%</b>

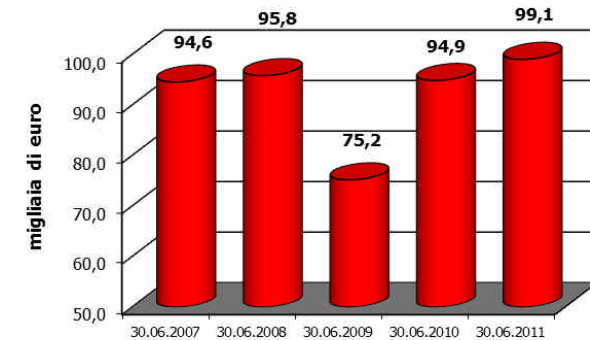
**Capitale netto investito**



**Indebitamento finanziario netto**



**Fatturato per dipendente**



**PRINCIPALI INDICATORI**

	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011
Margine operativo netto/Ricavi	9,9%	9,1%	2,5%	6,0%	6,8%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	9,0%	7,7%	0,8%	5,0%	6,0%
Investimenti/Ricavi	7,6%	12,1%	7,0%	6,4%	12,2%
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	81,8%	102,7%	110,2%	86,1%	87,0%
Oneri finanziari/Ricavi	0,9%	1,1%	1,7%	0,8%	0,7%
Oneri finanziari/Margine operativo netto	9,6%	12,4%	68,0%	12,9%	10,6%
ROI	16,8%	15,4%	3,4%	10,7%	13,8%
ROE	19,4%	18,9%	-0,8%	11,9%	15,7%

Note:

ROI: Margine operativo netto / Capitale netto investito x coefficiente di annualizzazione (giorni dell'esercizio / giorni del periodo di rendicontazione).

ROE: Risultato prima degli interessi di terzi / Patrimonio netto x coefficiente di annualizzazione (giorni dell'esercizio / giorni del periodo di rendicontazione).