Allegato "A" all'atto in data 25. 10. 10 N. 131553/48456 rep.

BREMBO S.p.A.
PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2010

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2010

(in euro)	*Note*	*30.06.2010*	*31.12.2009*	*Variazione*
ATTIVO				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	*1*	148.691.451	156.555.421	(7.863.970)
Costi di sviluppo	*2*	39.734.619	38.355.164	1.379.455
Altre attività immateriali	*2*	12.902.428	12.797.729	104.699
Partecipazioni	*3*	178.536.925	178.524.925	12.000
Altre attività finanziarie (tra cui investimenti in altre imprese e strumenti finanziari derivati)	*4*	4.450	4.450	0
Crediti e altre attività non correnti	*5*	589.004	202.662	386.342
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		**380.458.877**	**386.440.351**	**(5.981.474)**
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	*7*	87.288.234	85.617.157	1.671.077
Crediti commerciali	*8*	133.752.768	96.781.605	36.971.163
Altri crediti e attività correnti	*9*	12.189.044	10.071.394	2.117.650
Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	*10*	20.167.744	22.678.192	(2.510.448)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	*11*	13.972.008	15.522.775	(1.550.767)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**267.369.798**	**230.671.123**	**36.698.675**
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA RIVENDITA E/O GRUPPI IN DISMISSIONE E/O ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		**0**	**0**	**0**
TOTALE ATTIVO		**647.828.675**	**617.111.474**	**30.717.201**
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	*12*	34.727.914	34.727.914	0
Altre riserve	*12*	128.181.048	121.523.614	6.657.434
Utili / (perdite) portati a nuovo	*12*	12.840.937	12.840.937	0
Utile / (perdita) di periodo	*12*	(2.086.256)	21.144.284	(23.230.540)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**173.663.643**	**190.236.749**	**(16.573.106)**
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Debiti verso banche non correnti	*13*	133.574.174	76.872.632	56.701.542
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	*13*	14.646.268	16.327.871	(1.681.603)
Altre passività non correnti	*14*	1.002.178	507.669	494.509
Fondi per rischi e oneri non correnti	*15*	4.069.272	3.076.393	992.879
Fondi per benefici ai dipendenti	*16*	18.135.111	18.499.681	(364.570)
Imposte differite	*6*	7.727.479	8.509.552	(782.073)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		**179.154.482**	**123.793.798**	**55.360.684**
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti verso banche correnti	*13*	71.404.696	107.593.086	(36.188.390)
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	*13*	73.297.809	66.953.370	6.344.439
Debiti commerciali	*17*	119.225.937	99.078.005	20.147.932
Debiti tributari	*18*	1.210.992	550.009	660.983
Altre passività correnti	*19*	29.871.116	28.906.457	964.659
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**295.010.550**	**303.080.927**	**(8.070.377)**
PASSIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA E/O INCLUSE IN ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		**0**	**0**	**0**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**647.828.675**	**617.111.474**	**30.717.201**

Prospetto di Conto Economico al 30 giugno 2010

(in euro)	*Note*	*30.06.2010*	*30.06.2009(*)*	*Variazione*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	*20*	277.297.008	230.707.170	46.589.838
Altri ricavi e proventi	*21*	8.528.488	14.393.364	(5.864.876)
Costi per progetti interni capitalizzati	*22*	5.749.974	5.771.473	(21.499)
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci	*23*	(142.165.105)	(120.668.783)	(21.496.322)
Altri costi operativi	*24*	(53.014.980)	(44.094.553)	(8.920.427)
Costi per il personale	*25*	(73.537.582)	(63.445.237)	(10.092.345)
MARGINE OPERATIVO LORDO		**22.857.803**	**22.663.434**	**194.369**
Ammortamenti e svalutazioni	*26*	(20.339.331)	(21.709.391)	1.370.060
MARGINE OPERATIVO NETTO		**2.518.472**	**954.043**	**1.564.429**
Proventi finanziari	*27*	*4.535.252*	*2.593.228*	*1.942.024*
Oneri finanziari	*27*	*(7.410.383)*	*(8.099.292)*	*688.909*
Proventi (oneri) finanziari netti	*27*	(2.875.131)	(5.506.064)	2.630.933
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	*28*	(42.000)	(1.275.000)	1.233.000
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**(398.659)**	**(5.827.021)**	**5.428.362**
Imposte	*29*	(1.687.597)	(566.225)	(1.121.372)
RISULTATO NETTO		**(2.086.256)**	**(6.393.246)**	**4.306.990**

(*) la situazione al 30 giugno 2009 è stata rivista in modo da applicare criteri omogenei a quelli utilizzati nella redazione del bilancio annuale (trattamento dei proventi da partecipazioni)

Prospetto di Conto Economico complessivo al 30 giugno 2010

(in euro)	*Note*	*30.06.2010*	*30.06.2009(*)*	*Variazione*
RISULTATO NETTO		**(2.086.256)**	**(6.393.246)**	**4.306.990**
Effetto "Hedging Accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari	*12*	295.627	(562.533)	858.160
Effetto fiscale relativo alle componenti dell'utile complessivo	*12*	(79.976)	158.184	(238.160)
RISULTATO COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO		**(1.870.605)**	**(6.797.595)**	**4.926.990**

(*) la situazione al 30 giugno 2009 è stata rivista in modo da applicare criteri omogenei a quelli utilizzati nella redazione del bilancio annuale (trattamento dei proventi da partecipazioni)

Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2010

(in euro)	*30.06.2010*	*30.06.2009(*)*
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	**(65.500.740)**	**(97.409.836)**
Risultato del periodo prima delle imposte	**(398.659)**	**(5.827.021)**
Ammortamenti/Svalutazioni	20.339.331	21.709.391
Plusvalenze/Minusvalenze	110.878	369.632
Rivalutazioni/Svalutazioni di partecipazioni	42.000	4.775.000
Componente finanziaria dei fondi relativi a debiti per il personale	447.695	505.754
Accantonamenti a fondi relativi al personale	(5.881)	(20.878)
Proventi da partecipazioni	0	(3.500.000)
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	1.507.571	1.081.483
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale	**22.042.935**	**19.093.361**
Imposte correnti pagate	(607.209)	(4.910.497)
Utilizzi dei fondi relativi al personale	(806.384)	(944.328)
(Aumento) diminuzione delle attività a breve:		
rimanenze	(2.277.090)	18.660.538
attività finanziarie	(7.342.131)	3.796.839
crediti verso clienti e società del Gruppo	(36.990.214)	38.961.689
crediti verso altri e altre attività	2.510.448	3.484.249
Aumento (diminuzione) delle passività a breve:		
debiti verso fornitori e società del Gruppo	20.147.932	(21.998.614)
debiti verso altri e altre passività	1.099.881	(3.381.466)
Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività operativa	**(2.221.832)**	**52.761.771**
Investimenti in immobilizzazioni:		
immateriali	(8.682.017)	(10.449.822)
materiali	(5.259.316)	(8.042.825)
finanziarie (partecipazioni)	(150.000)	(8.742.684)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni immateriali e materiali	59.313	74.291
Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di investimento	**(14.032.020)**	**(27.161.040)**
Dividendi pagati nel periodo	(14.702.501)	(14.702.501)
Finanziamenti verso società del Gruppo e posizioni verso gli aderenti al sistema di tesoreria accentrata	10.234.245	(518.087)
Dividendi incassati	0	3.500.000
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	82.551.409	25.000.000
Rimborso di mutui a lungo termine	(17.430.289)	(13.436.294)
Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	**60.652.864**	**(156.882)**
Flusso monetario complessivo	**44.399.012**	**25.443.849**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	**(21.101.728)**	**(71.965.987)**

(*) la situazione al 30 giugno 2009 è stata rivista in modo da applicare criteri omogenei a quelli utilizzati nella redazione del bilancio annuale (trattamento dei proventi da partecipazioni)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto al 30 giugno 2010

(in euro)	Capitale Sociale	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Risultato di periodo	Patrimonio Netto
Saldo al 1° gennaio 2009	**34.727.914**	**119.878.554**	**12.840.937**	**16.653.451**	**184.100.856**
Destinazione risultato esercizio precedente		1.950.950		(1.950.950)	**0**
Pagamento dividendi				(14.702.501)	**(14.702.501)**
Componenti del risultato economico complessivo:					
Effetto "Hedging Accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari		(404.349)			**(404.349)**
Risultato netto di periodo *(*)*				(6.393.246)	**(6.393.246)**
Saldo al 30 giugno 2009 *(*)*	**34.727.914**	**121.425.155**	**12.840.937**	**(6.393.246)**	**162.600.760**
Saldo al 1° gennaio 2010	**34.727.914**	**121.523.614**	**12.840.937**	**21.144.284**	**190.236.749**
Destinazione risultato esercizio precedente		6.441.783		(6.441.783)	**0**
Pagamento dividendi				(14.702.501)	**(14.702.501)**
Componenti del risultato economico complessivo:					
Effetto "Hedging Accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari		215.651			**215.651**
Risultato netto di periodo				(2.086.256)	**(2.086.256)**
Saldo al 30 giugno 2010	**34.727.914**	**128.181.048**	**12.840.937**	**(2.086.256)**	**173.663.643**

(*) la situazione al 30 giugno 2009 è stata rivista in modo da applicare criteri omogenei a quelli utilizzati nella redazione del bilancio annuale (trattamento dei proventi da partecipazioni)

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO DI BREMBO S.P.A.

Attività di Brembo

Nel settore dei componenti per l'industria veicolistica, Brembo S.p.A. svolge attività di studio, progettazione, produzione, montaggio e vendita di sistemi frenanti a disco, ruote per veicoli nonché fusioni in leghe leggere e metalli, oltre alle lavorazioni meccaniche in genere.

La gamma di prodotti offerta è assai ampia e comprende pinze freno ad alte prestazioni, dischi freno, moduli lato ruota, sistemi frenanti completi e servizi di ingegneria integrata che seguono lo sviluppo dei nuovi modelli proposti al mercato dai produttori di veicoli. Prodotti e servizi trovano applicazione nel settore automobilistico, dei veicoli commerciali ed industriali, dei motocicli e delle competizioni sportive.

Attualmente la produzione di Brembo S.p.A. è svolta in Italia negli stabilimenti di Curno, Mapello e Stezzano, dove sono situati anche gli uffici centrali del Gruppo.

FORMA E CONTENUTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2010

Introduzione

La situazione patrimoniale al 30 giugno 2010 è stata redatta secondo quanto previsto dallo IAS 34-Bilanci intermedi, in forma sintetica e non riporta tutte le informazioni e le note richieste per il bilancio annuale e deve essere pertanto letta con riferimento al bilancio annuale al 31 dicembre 2009.

La situazione comprende il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, il prospetto di conto economico, il prospetto di conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto e le presenti note illustrative, in accordo con i requisiti previsti dagli IFRS.

Si ricorda inoltre che la pubblicazione della relazione finanziaria semestrale del Gruppo è stata approvata in data 4 agosto 2010 e ad essa si fa esplicito rimando per ogni informazione rilevante in essa contenuta.

Criteri di redazione e presentazione

I principi contabili e i criteri di valutazione sono gli stessi adottati nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2009, a cui si fa esplicito rimando.

I criteri di valutazione e misurazione si basano sui principi IFRS in vigore al 30 giugno 2010 ed omologati dall'Unione Europea; gli IFRS in vigore al 31 dicembre 2010 potrebbero differire da quelli utilizzati per la predisposizione del presente documento per effetto di future omologazioni di nuovi standard, interpretazioni e linee guida.

La presente situazione è stata redatta in conformità al criterio generale di presentazione attendibile e veritiera della situazione patrimoniale, finanziaria, del risultato economico e dei flussi finanziari della società, nel rispetto dei principi generali di continuità aziendale, competenza economica, coerenza di presentazione, rilevanza e aggregazione, divieto di compensazione e comparabilità delle informazioni.

Tutti i valori nelle note illustrative sono arrotondati alle migliaia di euro, salvo quando diversamente indicato.

La predisposizione del bilancio in conformità ai principi contabili applicabili richiede che la direzione aziendale utilizzi stime, che possono avere un effetto significativo sugli importi rilevati in bilancio. Le stime e le relative assunzioni sono basate sull'esperienza storica e su altri fattori che si ritiene essere ragionevoli in relazione alle circostanze presenti e alle conoscenze disponibili alla data di riferimento del bilancio. I risultati effettivi possono differire da tali stime. Le stime e

le relative assunzioni sono riviste su basi continuative. Gli effetti delle revisioni di stime sono riconosciuti nel periodo in cui tali stime sono riviste. Le decisioni prese dalla direzione aziendale che hanno significativi effetti sul bilancio e sulle stime e presentano un significativo rischio di rettifica materiale del valore contabile delle attività e passività interessate nell'esercizio successivo, sono più ampiamente indicate nei commenti alle singole poste di bilancio. Le principali stime sono utilizzate per rilevare accantonamenti per rischi su crediti e per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attività, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi, determinazione del fair value degli strumenti finanziari, in particolare derivati, vita utile di alcune immobilizzazioni. Con particolare riguardo al fair value degli strumenti finanziari scambiati sul mercato attivo, lo stesso è basato sui prezzi di mercato alla data di riferimento delle valutazioni. Il fair value di strumenti finanziari che non sono scambiati in un mercato attivo (quali, a titolo di esempio, i contratti derivati) sono determinati utilizzando specifiche tecniche di valutazione; in particolare, come indicato successivamente, il fair value dei contratti di Interest Rate Swap (IRS) è determinato quale valore attuale dei previsti cash flow futuri dello strumento. Il fair value di altri contratti derivati è basato anch'esso sulle curve attese degli indici previsti nei contratti. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dalla società a partire dal 1° gennaio 2010.

• IAS 27 (2008) – Bilancio consolidato e separato. Le modifiche allo IAS 27 riguardano principalmente il trattamento contabile di transazioni o eventi che modificano le quote di interessenza in società controllate e l'attribuzione delle perdite della controllata alle interessenze di pertinenza di terzi. Lo IAS 27 (2008) stabilisce che, una volta ottenuto il controllo di un'impresa, le transazioni in cui la controllante acquisisce o cede ulteriori quote di minoranza senza modificare il controllo esercitato sulla controllata sono delle transazioni con i soci e pertanto devono essere riconosciute a patrimonio netto. Il Gruppo Brembo, in assenza di un Principio o di un'interpretazione specifica in materia, aveva già adottato il cosiddetto "Economic Entity Model".

• IFRS 3 (Rivisto nel 2008) – Aggregazioni aziendali. In accordo con le regole di transizione del principio, la società ha adottato l'IFRS 3 (rivisto nel 2008) - Aggregazioni aziendali, in modo prospettico, per le aggregazioni aziendali avvenute a partire dal 1° gennaio 2010. In particolare, la versione aggiornata dell'IFRS 3 ha introdotto importanti modifiche che riguardano principalmente: la disciplina delle acquisizioni per fasi di società controllate; la facoltà di valutare al fair value eventuali interessenze di pertinenza di terzi acquisite in un'acquisizione parziale; l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione.

Acquisizione per fasi di una controllata. Nel caso di acquisizione per fasi di una società controllata, l'IFRS 3 (2008) stabilisce che si realizza un'aggregazione aziendale solo nel momento in cui è acquisito il controllo e che, in questo momento, tutte le attività nette identificabili della società acquisita devono essere valutate al fair value; le interessenze di pertinenza di terzi devono essere valutate sulla base del loro fair value oppure sulla base della quota proporzionale del fair value delle attività nette identificabili della società acquisita (metodo già consentito dalla precedente versione

dell'IFRS 3). In un'acquisizione per fasi del controllo di una partecipata, la partecipazione di minoranza precedentemente detenuta, sino a quel momento contabilizzata secondo quanto indicato dallo IAS 39-Strumenti Finanziari: Rilevazione, oppure secondo lo IAS 28-Partecipazioni in imprese collegate o secondo lo IAS 31-Partecipazioni in joint ventures, deve essere trattata come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo. Tale partecipazione deve pertanto essere valutata al suo fair value alla data di "cessione" e gli utili e le perdite conseguenti a tale valutazione devono essere rilevati nel conto economico. Inoltre, ogni valore precedentemente rilevato nel patrimonio netto come Altri utili e perdite complessive, che dovrebbe essere imputato a conto economico a seguito della cessione dell'attività cui si riferisce, deve essere riclassificato nel conto economico. Il goodwill o il provento (in caso di badwill) derivanti dall'affare concluso con la successiva acquisizione devono essere determinati come sommatoria tra il prezzo corrisposto per l'ottenimento del controllo, il valore delle interessenze di pertinenza di terzi (valutate secondo uno dei metodi consentiti dal principio) e il fair value della partecipazione di minoranza precedentemente detenuta, al netto del fair value delle attività nette identificabili acquisite. Secondo la precedente versione del principio l'acquisizione del controllo per fasi era rilevata transazione per transazione, come una serie di acquisizioni separate che generavano complessivamente un avviamento determinato come la somma degli avviamenti generati dalle singole transazioni.

Oneri accessori alla transazione. L'IFRS 3 (2008) prevede che gli oneri accessori alle operazioni di aggregazione aziendale siano rilevati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti. Secondo la precedente versione del principio tali oneri potevano essere inclusi nella determinazione del costo di acquisizione delle attività nette della società acquisita.

Rilevazione dei corrispettivi sottoposti a condizione. L'IFRS 3 (2008) prevede che i corrispettivi sottoposti a condizione siano considerati parte del prezzo di trasferimento delle attività nette acquisite e che siano valutati al fair value alla data di acquisizione. Analogamente, se il contratto di aggregazione prevede il diritto alla restituzione di alcune componenti del prezzo al verificarsi di alcune condizioni, tale diritto è classificato come attività dall'acquirente. Eventuali successive variazioni di tale fair value devono essere rilevate a rettifica del trattamento contabile originario solo se esse sono determinate da maggiori o migliori informazioni circa tale fair value e se si verificano entro 12 mesi dalla data di acquisizione; tutte le altre variazioni devono essere rilevate a conto economico. La precedente versione del principio prevedeva che i corrispettivi sottoposti a condizione fossero rilevati alla data di acquisizione solo se il loro pagamento era ritenuto probabile e il loro ammontare poteva essere determinato in modo attendibile. Ogni variazione successiva al valore di tali corrispettivi era inoltre sempre rilevata a rettifica del goodwill.

• Improvement all'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate. Stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.

• Emendamenti allo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate e allo IAS 31-Partecipazioni in joint ventures, conseguenti alle modifiche apportate allo IAS 27.

• Improvement agli IAS/IFRS (2009).

• Emendamento all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa.

• IFRIC 17 – Distribuzione di attività non liquide ai soci.

• IFRIC 18 – Trasferimento di attività dai clienti.

• Emendamento allo IAS 39 – Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione-Elementi qualificabili per la copertura.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla società

In data 8 ottobre 2009, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 32-Strumenti finanziari: Presentazione: Classificazione dei diritti emessi al fine di disciplinare la contabilizzazione dell'emissione di diritti (diritti, opzioni o warrant) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettico. Si ritiene che l'adozione dell'emendamento non comporterà effetti significativi sul bilancio della società.

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24-Informativa di bilancio sulle parti correlate che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2011 ed ha appena concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9-Strumenti finanziari sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie applicabile dal 1° gennaio 2013. Questa pubblicazione rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. Il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie per determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Inoltre, il nuovo principio prevede un unico metodo di determinazione delle perdite di valore per attività finanziarie. Alla data della presente situazione gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del nuovo principio.

In data 26 novembre 2009 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRIC 14-Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta, consentendo alle società che versano anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come un'attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011 ed ha appena concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 26 novembre 2009 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 19-Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale, che fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione stabilisce che, se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al fair value; la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere imputata a conto economico nel periodo. L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2011; gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 6 maggio 2010 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement") che saranno applicabili dal 1° gennaio 2011; di seguito vengono citate quelle che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio:

- IFRS 3 (2008) – Aggregazioni aziendali: l'emendamento chiarisce che le componenti di interessenze di pertinenza di terzi che non danno diritto ai possessori a ricevere una quota proporzionale delle attività nette della controllata devono essere valutate al fair value o secondo quanto richiesto dai principi contabili applicabili. Quindi, per esempio, un piano di stock option concesso ai dipendenti deve essere valutato, in caso

di aggregazione aziendale, in accordo con le regole dell'IFRS 2 e la quota di equity di uno strumento obbligazionario convertibile deve essere valutata in accordo con lo IAS 32. Inoltre, il Board ha approfondito il tema dei piani di pagamento basati su azioni che sono sostituiti nell'ambito di una aggregazione aziendale.

- IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative: la modifica enfatizza l'interazione tra le informazioni integrative di tipo qualitativo e quelle di tipo quantitativo richieste dal principio circa la natura e la portata dei rischi inerenti gli strumenti finanziari. Questo dovrebbe aiutare gli utilizzatori del bilancio a collegare le informazioni presentate e a costituire una descrizione generale circa la natura e la portata dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari. Inoltre, è stata eliminata la richiesta di informativa circa le attività finanziarie che sono scadute ma che sono state rinegoziate o svalutate e quella relativa al fair value dei collateral.
- IAS 1 – Presentazione del bilancio: con la modifica è richiesto che la riconciliazione delle variazioni di ogni componente di patrimonio netto sia presentata nelle note oppure negli schemi di bilancio.
- IAS 34 – Bilanci intermedi: attraverso alcuni esempi sono stati nseriti chiarimenti circa le informazioni aggiuntive che devono essere presentate nei Bilanci Intermedi.

ANALISI DELLE SINGOLE VOCI

Situazione patrimoniale-finanziaria

1. Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni materiali sono riportati nella tabella e di seguito commentati:

(in migliaia di euro)	*Terreni*	*Fabbricati*	*Impianti e macchinari*	*Attrezzature industriali e commerciali*	*Altri beni*	*Immobilizzaz. in corso e acconti*	***Totale***
Costo Storico	18.978	66.007	216.978	97.528	18.895	2.024	**420.410**
Fondo ammortamento	0	(19.291)	(134.462)	(80.337)	(12.899)	0	**(246.989)**
Consistenza al 1° gennaio 2009	**18.978**	**46.716**	**82.516**	**17.191**	**5.996**	**2.024**	**173.421**
Variazioni:							
Riclassifiche	0	50	957	364	9	(1.564)	**(184)**
Acquisizioni	0	80	2.864	3.651	111	1.336	**8.042**
Alienazioni	0	0	(27)	(416)	0	0	**(443)**
Ammortamenti	0	(1.191)	(8.334)	(3.823)	(682)	0	**(14.030)**
Totale Variazioni	**0**	**(1.061)**	**(4.540)**	**(224)**	**(562)**	**(228)**	**(6.615)**
Costo Storico	18.978	66.137	220.248	101.003	18.967	1.796	**427.129**
Fondo ammortamento	0	(20.482)	(142.272)	(84.036)	(13.533)	0	**(260.323)**
Consistenza al 30 giugno 2009	**18.978**	**45.655**	**77.976**	**16.967**	**5.434**	**1.796**	**166.806**
Costo Storico	18.978	66.286	222.324	101.214	18.972	1.647	**429.421**
Fondo ammortamento	0	(21.676)	(150.282)	(86.777)	(14.131)	0	**(272.866)**
Consistenza al 1° gennaio 2010	**18.978**	**44.610**	**72.042**	**14.437**	**4.841**	**1.647**	**156.555**
Variazioni:							
Riclassifiche	0	18	330	140	4	(303)	**189**
Acquisizioni	0	73	2.548	1.619	125	894	**5.259**
Alienazioni	0	(2)	(34)	(134)	0	0	**(170)**
Ammortamenti	0	(1.199)	(7.896)	(3.442)	(605)	0	**(13.142)**
Totale Variazioni	**0**	**(1.110)**	**(5.052)**	**(1.817)**	**(476)**	**591**	**(7.864)**
Costo Storico	18.978	66.372	223.830	102.770	19.097	2.238	**433.285**
Fondo ammortamento	0	(22.872)	(156.840)	(90.150)	(14.732)	0	**(284.594)**
Consistenza al 30 giugno 2010	**18.978**	**43.500**	**66.990**	**12.620**	**4.365**	**2.238**	**148.691**

Nel corso del 1° semestre 2010 sono stati realizzati investimenti in immobilizzazioni materiali per € 5.259 migliaia, che hanno riguardato, in particolare, operazioni finalizzate principalmente all'acquisto di macchinari e alla realizzazione di attrezzature destinati al mantenimento degli impianti produttivi.

I decrementi netti per alienazioni, pari a € 170 migliaia, hanno principalmente riguardato la cessione di attrezzature e si riferiscono al normale ciclo di sostituzione di macchinari non più utilizzabili nel processo produttivo. Le plusvalenze complessivamente realizzate sono pari a € 119 migliaia, mentre le minusvalenze ammontano a € 8 migliaia.

Gli ammortamenti ammontano complessivamente a € 13.142 migliaia, in diminuzione rispetto al precedente semestre a causa dei minori investimenti nell'esercizio 2009 rispetto al 2008.

Si precisa che alcuni fabbricati al 30 giugno 2010 risultano gravati da privilegio a garanzia di finanziamenti per un valore nominale di € 3.694 migliaia (€ 3.694 migliaia al 31 dicembre 2009).

Nel corso del 1° semestre 2010 non sono stati stipulati nuovi contratti di leasing finanziari.

2. Immobilizzazioni immateriali (costi di sviluppo, avviamento e altre attività immateriali)

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni immateriali sono riportati nella tabella successiva e di seguito commentati.

(in migliaia di euro)	*Costi di sviluppo*	*Diritti di brevetto e marchi A*	*Altre immobilizzazioni immateriali B*	*Totale altre attività immateriali A+B*	*Totale*
Costo Storico	**56.586**	17.381	39.395	**56.776**	**113.362**
Fondo ammortamento	**(17.796)**	(15.514)	(29.354)	**(44.868)**	**(62.664)**
Consistenza al 1° gennaio 2009	**38.790**	**1.867**	**10.041**	**11.908**	**50.698**
Variazioni:					
Riclassifiche	**0**	0	64	**64**	**64**
Acquisizioni	**5.771**	2.955	1.725	**4.680**	**10.451**
Alienazioni	**0**	(1)	0	**(1)**	**(1)**
Ammortamenti	**(3.115)**	(476)	(2.006)	**(2.482)**	**(5.597)**
Perdite di valore	**(2.082)**	0	0	**0**	**(2.082)**
Totale variazioni	**574**	**2.478**	**(217)**	**2.261**	**2.835**
Costo Storico	**60.275**	20.334	41.185	**61.519**	**121.794**
Fondo ammortamento	**(20.911)**	(15.989)	(31.361)	**(47.350)**	**(68.261)**
Consistenza al 30 giugno 2009	**39.364**	**4.345**	**9.824**	**14.169**	**53.533**
Costo Storico	**62.720**	20.868	41.994	**62.862**	**125.582**
Fondo ammortamento	**(24.365)**	(16.595)	(33.469)	**(50.064)**	**(74.429)**
Consistenza al 1° gennaio 2010	**38.355**	**4.273**	**8.525**	**12.798**	**51.153**
Variazioni:					
Riclassifiche	**0**	6	(6)	**0**	**0**
Acquisizioni	**5.751**	289	2.643	**2.932**	**8.683**
Alienazioni	**0**	(1)	0	**(1)**	**(1)**
Ammortamenti	**(3.883)**	(614)	(2.212)	**(2.826)**	**(6.709)**
Perdite di valore	**(488)**	0	0	**0**	**(488)**
Totale variazioni	**1.380**	**(320)**	**425**	**105**	**1.485**
Costo Storico	**67.982**	21.163	44.631	**65.794**	**133.776**
Fondo ammortamento	**(28.247)**	(17.210)	(35.681)	**(52.891)**	**(81.138)**
Consistenza al 30 giugno 2010	**39.735**	**3.953**	**8.950**	**12.903**	**52.638**

Costi di sviluppo

La voce "Costi di sviluppo" accoglie le spese di sviluppo, sia interne sia esterne, per un valore netto di € 39.735 migliaia. Tale voce, nel periodo di riferimento, si è movimentata per l'incremento dei costi sostenuti nel corso del 1° semestre 2010 a fronte delle commesse di sviluppo aperte nel corso del semestre e di commesse aperte nei periodi precedenti per le quali sono stati sostenuti ulteriori costi; sono stati registrati ammortamenti relativi ai costi di sviluppo per commesse relativamente alle quali il prodotto è in produzione.

Il valore lordo include attività di sviluppo per progetti in corso per un ammontare pari a € 18.400 migliaia.

L'importo complessivo dei costi per progetti interni capitalizzati imputati a Conto Economico nel corso dell'esercizio è pari a € 5.750 migliaia (1° semestre 2009: € 5.771 migliaia).

Le perdite per riduzione di valore sono pari a € 488 migliaia e sono incluse nella voce di Conto Economico "Ammortamenti e svalutazioni". Tali perdite sono relative a costi di sviluppo relativi a progetti che per volontà del cliente o di Brembo non sono stati portati a termine o per i quali è stata modificata la destinazione finale.

Altre attività immateriali

Gli investimenti nella voce "Altre attività immateriali" sono complessivamente pari a € 2.932 migliaia, rappresentati principalmente dalla quota di investimento nel semestre relativa alla graduale implementazione all'interno del Gruppo del nuovo sistema ERP (Enterprise Resource Planning).

3. Partecipazioni

In questa voce sono riportati i movimenti intervenuti nella voce "Partecipazioni", distinti tra imprese controllate, imprese collegate e joint venture:

IMPRESE CONTROLLATE *(in migliaia di euro)*	*Consistenza al 31.12.2009*	*Acquisizioni e sottoscrizioni*	*Cessioni*	*(Svalutazione)/ rivalutazioni*	*Consistenza al 30.06.2010*
Ap Racing Ltd.	30.720	0	0	0	30.720
Brembo Brake India Pvt. Ltd.	17.364	0	0	0	17.364
Brembo China Brake Systems Co.Ltd.	8.147	0	0	0	8.147
Brembo Czech S.r.o.	8	0	0	0	8
Brembo Deutschland GmbH	0	24	0	0	24
Brembo International S.A.	51.220	0	0	0	51.220
Brembo Nanjing Brake Systems Co. Ltd.	4.589	0	0	0	4.589
Brembo Nanjing Foundry Co. Ltd.	10.000	0	0	0	10.000
Brembo North America Inc.	22.113	0	0	0	22.113
Brembo Performance S.p.A.	9.481	0	0	0	9.481
Marchesini S.p.A.	0	0	0	0	0
Totale	**153.642**	**24**	**0**	**0**	**153.666**

Nota: la società detiene anche la partecipazione in Brembo México S.A. de C.V. pari a € 7, acquisita nel 2009 (quota posseduta direttamente 0,0001%)

IMPRESE COLLEGATE e JV *(in migliaia di euro)*	*Consistenza al 31.12.2009*	*Acquisizioni e sottoscrizioni*	*Cessioni*	*(Svalutazione)/ rivalutazioni*	*Consistenza al 30.06.2010*
Brembo SGL Carbon Ceramic Brakes S.p.A. (JV)	24.243	0	0	0	24.243
Innova Tecnologie S.r.l.	30	30	0	0	60
Petroceramics S.r.l.	169	0	0	0	169
Softia S.r.l.	441	0	0	(42)	399
Totale	**24.883**	**30**	**0**	**(42)**	**24.871**

Nel corso del semestre sono stati effettuati due versamenti a copertura perdite, ciascuno di € 15 migliaia, in Innova Tecnologie S.r.l.

Sono stati inoltre versati € 120 migliaia a favore di Brembo Deutschland GmbH, sempre per copertura perdite (€ 96 migliaia rappresentano l'utilizzo del fondo rischi).

Le partecipazioni sopramenzionate sono state oggetto di impairment test, laddove siano stati individuati indicatori di impairment. Le principali assunzioni utilizzate nella determinazione del valore in uso dell'unità generatrice di cassa sono relative al tasso di sconto e al tasso di crescita. In particolare, i calcoli utilizzano le proiezioni dei flussi finanziari per il periodo relativo al 2011-2013 del business plan aziendale. I flussi finanziari degli esercizi successivi sono estrapolati utilizzando prudenzialmente un tasso di crescita di medio/lungo termine stabile dell'1,5%. Il tasso di sconto utilizzato è pari all'8% e riflette la valutazione corrente di mercato del denaro e dei rischi specifici dell'attività in oggetto. Dai test di impairment sopracitati è emersa la necessità di effettuare la svalutazione nella partecipazioni in Softia S.r.l. pari a € 42 migliaia.

Per quanto concerne l'identificazione delle CGU, quest'ultime normalmente corrispondono al business oggetto di acquisizione e quindi di impairment test. Nel caso in cui l'attività oggetto di impairment test si riferisca a realtà operanti in più business lines, l'attività viene attribuita al complesso delle business lines esistenti alla data di acquisizione; tale approccio è coerente con le valutazioni effettuate alla data di acquisto, valutazioni che normalmente si basano sulla stima di recuperabilità dell'intero investimento.

4. Altre attività finanziarie (tra cui investimenti in altre imprese e strumenti finanziari derivati)

La voce, pari a € 4 migliaia, invariata rispetto all'esercizio precedente, è composta dalle partecipazioni in altre imprese.

5. Crediti e altre attività non correnti

La composizione di tale voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Crediti tributari	555	169
Crediti tributari diversi dalle imposte sul reddito	34	34
Totale	**589**	**203**

6. Imposte anticipate e differite

Il saldo netto tra le imposte anticipate e le imposte differite al 30 giugno 2010 è così composto:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Imposte anticipate	4.311	5.069
Imposte differite	(12.039)	(13.579)
Totale	**(7.728)**	**(8.510)**

La tabella sottostante riporta la movimentazione nel corso del semestre:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Saldo Iniziale	**(8.510)**	**(12.378)**
Accantonamento imposte differite	(23)	(64)
Accantonamento imposte anticipate	955	2.690
Utilizzi imposte differite ed anticipate	(70)	1.126
Effetto fiscale su variazione della riserva hedging	(80)	116
Saldo Finale	**(7.728)**	**(8.510)**

7. Rimanenze

Le rimanenze finali nette di magazzino, esposte al netto del fondo obsolescenza magazzino, sono così composte:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Materie prime	32.502	31.240
Prodotti in corso di lavorazione	19.699	16.657
Prodotti finiti	34.110	33.437
Merci in viaggio	977	4.283
Totale	**87.288**	**85.617**

La movimentazione del fondo obsolescenza magazzino è qui di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	*31.12.2009*	*Accantonamenti*	*Utilizzi*	*30.06.2010*
Fondo svalutazione magazzino	7.288	1.333	(1.542)	7.079

Il fondo obsolescenza magazzino è determinato al fine di ricondurre il costo delle rimanenze al loro presumibile valore di realizzo.

8. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2010 il saldo crediti commerciali, confrontato con il saldo alla fine del precedente esercizio, è così composto:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Crediti v/clienti	104.998	71.667
Crediti v/controllate	26.862	22.176
Crediti v/collegate e joint venture	1.893	2.939
Totale	**133.753**	**96.782**

Il dettaglio dei crediti verso controllate e collegate e joint venture è disponibile all'Allegato 2 delle Note Illustrative della Relazione finanziaria semestrale di Gruppo.

A partire dallo scorso esercizio la società opera specifiche cessioni di crediti a società di factoring, cessioni che prevedono l'incasso immediato degli stessi dietro pagamento di corrispettivo ed effettuate a titolo pro-soluto prevedenti il passaggio alla società di factoring di tutti i rischi sostanziali legati a crediti ceduti. Il totale del valore nominale dei crediti che sono stati oggetto di cessione nel 1° semestre 2010 ammonta a € 16.157 migliaia (€ 53.133 migliaia per l'intero esercizio 2009).

Di seguito riportiamo la movimentazione del fondo svalutazione crediti nel corso del semestre:

(in migliaia di euro)	*31.12.2009*	*Accantonamenti*	*Utilizzi*	*30.06.2010*
Fondo svalutazione crediti	1.698	60	(40)	1.718

La massima esposizione al rischio di credito per Brembo è rappresentata dal valore contabile del valore lordo delle attività finanziarie rappresentate in bilancio, al netto di eventuali importi compensati in accordo con lo IAS 32 e di eventuali perdite per riduzione di valore rilevate in accordo con lo IAS 39.

Si precisa che non esistono contratti di assicurazione del credito, le controparti di Brembo sono le primarie case automobilistiche e motociclistiche con standing creditizio elevato.

9. Altri crediti e attività correnti

La composizione di tale voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Crediti v/altri	342	235
Crediti tributari	4.065	5.849
Crediti tributari diversi dalle imposte sul reddito	6.328	3.539
Altri crediti	1.454	448
Totale	**12.189**	**10.071**

La variazione dei crediti tributari, al netto dei debiti tributari (**nota 18**) è di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*
Saldo Iniziale	**5.299**
Accantonamento imposte correnti	(2.532)
Pagamenti	607
Altri movimenti	(521)
Saldo Finale	**2.853**

Nei "Crediti tributari diversi dalle imposte sul reddito" sono inclusi principalmente i crediti IVA.

Il fondo svalutazione crediti verso altri, pari a € 66 migliaia, è rimasto immutato al 30 giugno 2010.

10. Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati

La composizione di tale voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Crediti verso collegate/controllate/JV	19.556	22.609
Strumenti derivati	274	0
Altro	338	69
Totale	**20.168**	**22.678**

I crediti verso società controllate/collegate/joint venture includono il finanziamento alla controllata Brembo North America Inc. pari a Usd 12,309 milioni (pari € 10.249 migliaia, comprensivo di interessi) al 30 giugno 2010, fruttifero di interessi al Libor Usd a 3 mesi + 0,625% di spread. Nel corso del 2009 la scadenza del finanziamento con Brembo North America Inc. è stata rinegoziata e il finanziamento ha attualmente scadenza al 6 settembre 2010. È inoltre in essere un contratto di finanziamento tra Brembo e Brembo Czech S.r.o per czk 1.300.000 (pari a € 52 migliaia). La linea di credito ha durata dodici mesi e sono dovuti interessi calcolati in base a Pribor a 3 mesi + spread dell'1,125% da pagarsi alla scadenza del contratto. È inoltre attivo dal precedente esercizio un sistema di cash pooling "zero balance" che vede Brembo S.p.A. quale pool-leader. Al 30 giugno 2010 le società del Gruppo partecipanti erano 7 ma è pianificato di estendere progressivamente il sistema a tutte le società del Gruppo, laddove se ne ravvedano le opportunità. Il saldo a credito nei confronti delle società partecipanti al sistema di tesoreria accentrata al 30 giugno 2010 è pari a € 9.255 migliaia. Le posizioni sono in euro e in Usd. Gli strumenti finanziari derivati sono commentati alla **nota 13.**

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità e mezzi equivalenti includono:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Depositi bancari e postali	13.942	15.498
Denaro e valori in cassa	30	25
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**13.972**	**15.523**
Debiti v/banche: c/c ordinari e anticipi valutari (*)	(35.074)	(81.024)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario	**(21.102)**	**(65.501)**

(*) si rimanda alla nota 13 per la quadratura con la relativa voce di stato patrimoniale.

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo. Si ritiene che il valore di carico delle disponibilità e mezzi equivalenti sia rappresentativo del loro fair value alla data di bilancio.

12. Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto al 30 giugno 2010 è pari a € 173.664 migliaia, con un decremento di € 16.573 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009.

Relativamente alle movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio si rimanda all'apposito prospetto di bilancio.

Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta al 30 giugno 2010 a € 34.728 migliaia diviso in 66.784.450 azioni ordinarie da € 0,52 nominali cadauna.

Nella tabella viene evidenziata la composizione del capitale sociale e la riconciliazione tra il numero delle azioni in circolazione al 31 dicembre 2009 ed il numero delle azioni in circolazione al 30 giugno 2010:

(n. di azioni)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Azioni ordinarie emesse	66.784.450	66.784.450
Azioni proprie	(1.440.000)	(1.440.000)
Totale azioni in circolazione	**65.344.450**	**65.344.450**

Nell'ambito del piano per l'acquisto di azioni proprie, nel 1° semestre 2010 non sono stati effettuati né acquisti né vendite.

Altre riserve

Si è provveduto a dar corso alla delibera dell'Assemblea del 27 aprile 2010, destinando l'utile dell'esercizio 2009 di Brembo S.p.A. a riserva straordinaria per € 6.442 migliaia e distribuendo quale dividendo, in ragione di € 0,225 per ogni azione, l'importo di € 14.703 migliaia.

13. Debiti finanziari e strumenti finanziari derivati

La composizione di tale voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	Saldo al 30.06.2010 Esigibili entro l'anno	Esigibili oltre l'anno	Totale	Saldo al 31.12.2009 Esigibili entro l'anno	Esigibili oltre l'anno	Totale
Debiti verso banche:						
- c/c ordinario e c/anticipi	35.074	0	35.074	81.024	0	81.024
- mutui	36.331	133.574	169.905	26.570	76.873	103.443
Totale	**71.405**	**133.574**	**204.979**	**107.594**	**76.873**	**184.467**
Debiti v/collegate e controllate	66.123	0	66.123	58.942	0	58.942
Debiti v/altri finanziatori	6.600	14.646	21.246	6.744	16.230	22.974
Strumenti finanziari derivati	575	0	575	1.267	98	1.365
Totale	**73.298**	**14.646**	**87.944**	**66.953**	**16.328**	**83.281**

I debiti verso controllate sono rappresentati da un finanziamento infragruppo erogato da Brembo International S.A. Tale finanziamento è stato erogato in data 26 ottobre 2005 per un valore nominale di € 50.000 migliaia, ad un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi +0,40% di spread; la scadenza è prevista per il 26 ottobre 2010.

Il debito per interessi sul finanziamento verso la Brembo International S.A. è pari a € 94 migliaia. Nei debiti verso controllate sono comprese anche le posizioni a debito nei confronti delle società partecipanti al sistema di tesoreria accentrata, complessivamente pari a € 16.029 migliaia.

Nella tabella seguente viene presentato il dettaglio della composizione dei mutui e dei debiti verso altri finanziatori:

(in migliaia di euro)	Importo originario	Importo al 31.12.2009	Importo al 30.06.2010	Quote scadenti in 1 anno	Quote scadenti tra 1 e 5 anni	Quote scadenti oltre 5 anni
Debiti verso banche:						
Mutuo San Paolo IMI L. 346/88 (progetto alluminio rinforzato)	3.091	1.291	929	620	309	0
Mutui UBI (€ 25 milioni)	25.000	18.191	15.776	5.083	10.693	0
Mutuo San Paolo IMI L. 100 (progetto Cina)	4.653	4.180	3.714	922	2.792	0
Mutuo Centro Banca (€ 25 milioni)	25.000	18.703	16.209	5.006	11.203	0
Mutuo Centro Banca (€ 25 milioni)	25.000	21.177	18.685	5.009	13.676	0
Mutuo Centro Banca (€ 30 milioni)	30.000	0	29.835	(165)	30.000	0
Mutuo Creberg (€ 50 milioni)	50.000	0	49.845	9.845	40.000	0
Mutuo Unicredit (€ 50 milioni)	50.000	39.901	34.912	10.011	24.901	0
Totale debiti verso banche	**212.744**	**103.443**	**169.905**	**36.331**	**133.574**	**0**
Debiti verso altri finanziatori:						
Finanziam. Ministero Attività Produttive L. 46/82 (Progetto CCM)	2.371	1.792	1.838	307	973	558
Mutuo Mica L. 46 Auto Eletttrica	221	78	79	27	52	0
Mutuo Simest L. 394/USA	2.065	160	0	0	0	0
Simest	0	102	25	25	0	0
Debiti verso il factor	N/A	2.073	2.551	2.551	0	0
Debiti verso altri finanziatori sotto forma di leasing	35.968	18.769	16.753	3.690	13.063	
Totale debiti verso altri finanziatori	**40.625**	**22.974**	**21.246**	**6.600**	**14.088**	**558**
Brembo International S.A.	50.000	50.104	50.094	50.094	0	0
Debiti verso società appartenenti al sistema di tesoreria accentrata	N/A	8.838	16.029	16.029	0	0
Totale debiti verso società collegate/controllate	**50.000**	**58.942**	**66.123**	**66.123**	**0**	**0**
TOTALE	**303.369**	**185.359**	**257.274**	**109.054**	**147.662**	**558**

La struttura del debito (mutui e debiti verso altri finanziatori), interamente in euro, per tasso d'interesse annuo al 30 giugno 2010 è la seguente:

(in migliaia di euro)	*Tasso fisso*	*Tasso variabile*	*Totale*
Euro	68.492	122.659	191.151

Nel periodo in esame sono stati ottenuti due finanziamenti a medio-lungo termine per un importo complessivo di € 80 milioni da Brembo S.p.A., con l'obiettivo di riequilibrare la ripartizione tra medio-lungo e breve termine nell'indebitamento, data anche la prossima scadenza ad ottobre 2010 del finanziamento da Brembo International S.A., pari a € 50 milioni.

Già a partire dal 2009, Brembo S.p.A. ricorre periodicamente a cessioni di credito a factor, cessioni che prevedono il passaggio alla controparte di tutti i principali rischi. Al 30 giugno 2010, la società deteneva un debito pari a € 2.551 migliaia per crediti incassati e da versare alla società di factoring in base agli accordi esistenti.

Si segnala che i debiti finanziari assistiti da garanzie reali ammontano al 30 giugno 2010 a € 929 migliaia (€ 1.291 migliaia al 31 dicembre 2009).

Al 30 giugno 2010 per i covenants in essere è stato verificato il rispetto dei parametri.

Nella tabella seguente viene indicato il dettaglio delle rate relative ai canoni di leasing finanziari suddividendo i canoni potenziali da pagare tra quota capitale e quota interessi.

	Saldo al 30.06.2010			*Saldo al 31.12.2009*		
(in migliaia di euro)	*Rata*	*Quota interessi*	*Quota capitale*	*Rata*	*Quota interessi*	*Quota capitale*
Meno di 1 anno	4.333	643	3.690	4.821	728	4.093
Tra 1 e 5 anni	14.352	1.289	13.063	13.466	1.532	11.934
Più di 5 anni	0	0	0	2.797	55	2.742
Totale	**18.685**	**1.932**	**16.753**	**21.084**	**2.315**	**18.769**

Di seguito il dettaglio dei leasing operativi:

(in migliaia di euro)	*Leasing operativi*
Meno di 1 anno	6.831
Tra 1 e 5 anni	19.673
Più di 5 anni	19.974
Totale	**46.478**

Gli strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2010 valutati al fair value sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	30.06.2010 Fair value positivo	30.06.2010 Fair value negativo	31.12.2009 Fair value positivo	31.12.2009 Fair value negativo
Cash flow hedge	0	(351)	0	(647)
Derivati di negoziazione	274	(224)	0	(718)
Totale	**274**	**(575)**	**0**	**(1.365)**

Nel 1° semestre 2010 non si è fatto ricorso a nuovi strumenti finanziari derivati.

Al 30 giugno 2010 il valore nozionale degli strumenti finanziari derivati in essere è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2010	31.12.2009
Gestione rischio di tasso d'interesse	50.000	50.000

Posizione finanziaria netta

Di seguito riportiamo la riconciliazione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010, pari a € 259.121 migliaia, e al 31 dicembre 2009, pari a € 229.616 migliaia, in base allo schema previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006:

	(in migliaia di euro)	30.06.2010	31.12.2009
A	Cassa	30	25
B	Altre disponibilità liquide:	13.942	15.498
C	Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	274	0
D	*LIQUIDITA' (A+B+C)*	*14.246*	*15.523*
E	Crediti finanziari correnti	19.556	22.609
F	Debiti bancari correnti	35.074	81.024
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	36.331	26.570
H	Altri debiti finanziari correnti e strumenti finanziari derivati	73.298	66.953
I	*INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)*	*144.703*	*174.547*
J	*INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)*	*110.901*	*136.415*
K	Debiti bancari non correnti	133.574	76.873
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti non correnti	14.646	16.328
N	*INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)*	*148.220*	*93.201*
O	*INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)*	*259.121*	*229.616*

14. Altre passività non correnti

La composizione di tale voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2010	31.12.2009
Altri debiti	1.002	508

Lo scorso esercizio la voce includeva l'importo dell'imposta sostitutiva prevista dall'art. 1 c.48 L.244 del 24 dicembre 2007 ("Legge Finanziaria 2008") per l'eliminazione delle eccedenze extracontabili relative alla voce Ricerca e Sviluppo, che nel semestre è stato riclassificato nel breve termine per € 413 migliaia.

Al 30 giugno 2010 la voce include prevalentemente la passività relativa al piano di incentivazione triennale 2010-2012.

15. Fondi per rischi ed oneri

La composizione di tale voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	*31.12.2009*	*Accantonamenti*	*Utilizzi*	*30.06.2010*
Altri fondi per rischi e oneri	2.076	1.317	(342)	3.051
Fondo imposte	1.000	18	0	1.018
Totale	**3.076**	**1.335**	**(342)**	**4.069**

16. Fondi per benefici ai dipendenti

La società garantisce benefici successivi al rapporto di lavoro tramite piani a benefici definiti.

I piani a benefici definiti (unfunded) comprendono esclusivamente il "Fondo trattamento di fine rapporto", sino al 31 dicembre 2006, data dalla quale, alla luce della riforma accorsa, lo stesso è identificabile quale fondo a contribuzione definita.

Si riportano di seguito i movimenti della passività per TFR al 30 giugno 2010:

(in migliaia di euro)	*31.12.2009*	*Accantonamenti*	*Utilizzi*	*Oneri finanziari*	*30.06.2010*
Trattamento di fine rapporto	18.500	(6)	(807)	448	18.135

17. Debiti commerciali

Al 30 giugno 2010 i debiti commerciali risultano i seguenti:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Debiti v/fornitori	102.731	81.122
Debiti v/controllate	9.006	12.710
Debiti v/collegate e joint venture	7.489	5.246
Totale	**119.226**	**99.078**

Il dettaglio dei debiti verso controllate e collegate e joint venture è disponibile all'Allegato 2 delle Note Illustrative della Relazione finanziaria semestrale di Gruppo.

L'incremento dei debiti verso fornitori è legato alla ripresa dell'attività di vendita e di produzione.

18. Debiti tributari

In questa voce sono inclusi i debiti netti per imposte correnti.

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Debiti tributari	1.211	550

Per la movimentazione della voce nel corso del semestre si rimanda alla **nota 9**.

19. Altre passività correnti

Al 30 giugno 2010 le altre passività correnti sono così costituite:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Debiti tributari diversi da quelli sulle imposte correnti	2.697	5.049
Debiti v/istituti previdenziali	7.364	7.649
Debiti v/dipendenti	18.041	14.705
Altri debiti	1.769	1.504
Totale	**29.871**	**28.907**

Conto economico

20. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così composti:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*30.06.2009*
Ricavi lordi delle vendite di prodotti	275.383	231.417
Ricavi lordi per prestazioni	6.294	3.753
Abbuoni, sconti, resi	(4.380)	(4.463)
Totale	**277.297**	**230.707**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per area geografica ed applicazione:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*		*30.06.2009*		*Variazione*	
Italia	67.259	24,3%	69.648	30,2%	(2.389)	-3,4%
Germania	77.184	27,8%	56.160	24,3%	21.024	37,4%
Francia	12.433	4,5%	9.937	4,3%	2.496	25,1%
Regno Unito	13.121	4,7%	10.092	4,4%	3.029	30,0%
India	577	0,2%	378	0,2%	199	52,6%
Cina	80	0,0%	1	0,0%	79	7900,0%
Giappone	3.895	1,4%	6.196	2,7%	(2.301)	-37,1%
Altri paesi Europa	60.076	21,7%	43.617	18,9%	16.459	37,7%
Paesi Nafta (USA, Canada, Messico)	40.076	14,5%	31.942	13,8%	8.134	25,5%
Altri paesi Asia	1.334	0,5%	1.969	0,9%	(635)	-32,2%
Brasile	411	0,1%	279	0,1%	132	47,3%
Altri paesi	851	0,3%	488	0,2%	363	74,4%
Totale vendite nette per area geografica	**277.297**	**100,0%**	**230.707**	**100,0%**	**46.590**	**20,2%**
Auto	195.687	70,6%	150.708	65,3%	44.979	29,8%
Moto	46.942	16,9%	48.153	20,9%	(1.211)	-2,5%
Veicoli Commerciali	10.964	4,0%	7.953	3,4%	3.011	37,9%
Corse	15.166	5,5%	18.983	8,2%	(3.817)	-20,1%
Varie	8.538	3,1%	4.910	2,1%	3.628	73,9%
Totale vendite nette per settore di mercato	**277.297**	**100,0%**	**230.707**	**100,0%**	**46.590**	**20,2%**

21. Altri ricavi e proventi

Sono così costituiti:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*30.06.2009*
Riaddebiti vari	7.333	7.720
Plusvalenze da alienazione cespiti	119	373
Contributi vari	0	1.042
Altri ricavi	1.076	5.258
Totale	**8.528**	**14.393**

Al 30 giugno 2009 la voce "Contributi vari" comprendeva il credito di imposta per investimenti in ricerca, contributo non più reiterato dalle disposizioni normative nel 2010.

La variazione nella voce "Altri ricavi" è principalmente legata al fatto che nel 1° semestre 2009 era incluso il risarcimento danni da un fornitore pari a € 4.000 migliaia.

22. Costi per progetti interni capitalizzati

Tale voce è relativa alla capitalizzazione dei costi di sviluppo sostenuti nel corso del semestre per € 5.750 migliaia.

23. Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazioni rimanenze

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*30.06.2009*
Variazione rimanenze e svalutazione magazzino	(1.054)	16.285
Acquisto materie prime	139.071	101.744
Acquisto materiale di consumo	4.559	2.680
Abbuoni	(411)	(40)
Totale	**142.165**	**120.669**

24. Altri costi operativi di produzione

I costi sono così ripartiti:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*30.06.2009*
Trasporti	6.270	4.238
Manutenzioni e riparazioni e utenze	13.033	9.940
Lavorazioni esterne	13.541	10.584
Affitti	4.622	4.107
Altri costi operativi	15.549	15.226
Totale	**53.015**	**44.095**

25. Costi per il personale

I costi sostenuti per il personale risultano così ripartiti:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*30.06.2009*
Salari e stipendi	49.732	44.224
Oneri sociali	16.049	14.147
TFR e altri fondi relativi al personale	2.959	2.574
Altri costi	4.798	2.500
Totale	**73.538**	**63.445**

Il numero medio e puntuale al 30 giugno 2010 degli addetti di Brembo, ripartito per categorie e confrontato con il medesimo periodo dell'esercizio precedente, è stato:

	Dirigenti	*Impiegati*	*Operai*	*Totale*
Media 1° semestre 2010	78	990	1.632	2.700
Media 1° semestre 2009	86	1.026	1.659	2.771
Variazioni	**-8**	**-36**	**-27**	**-71**
Totale 30.06.2010	75	985	1.676	2.736
Totale 30.06.2009	82	1.018	1.631	2.731
Variazioni	**-7**	**-33**	**45**	**5**

26. Ammortamenti e svalutazioni

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*30.06.2009*
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali:		
Costi di sviluppo	3.883	3.115
Brevetti e utilizzo opere dell'ingegno	582	443
Concessioni, licenze e marchi	32	33
Altre immobilizzazioni immateriali	2.212	2.006
Totale	**6.709**	**5.597**
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali:		
Fabbricati	793	785
Fabbricati in leasing	406	406
Impianti e macchinari	7.401	7.839
Impianti e macchinari in leasing	495	495
Attrezzature industriali e commerciali	3.442	3.823
Altre immobilizzazioni materiali	605	682
Totale	**13.142**	**14.030**
Perdite di valore:		
Immateriali	488	2.082
Totale	**488**	**2.082**
TOTALE AMMORTAMENTI E PERDITE DI VALORE	**20.339**	**21.709**

Per il commento alle perdite di valore si rimanda a quanto indicato relativamente alle voci di stato patrimoniale.

27. Proventi (oneri) finanziari netti

Tale voce è così costituita:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*30.06.2009*
Differenze cambio attive	3.922	1.815
Proventi finanziari	613	778
Totale Proventi finanziari	**4.535**	**2.593**
Differenze cambio passive	(3.724)	(1.917)
Oneri finanziari relativi al TFR e altri fondi relativi al personale	(448)	(506)
Oneri finanziari	(3.238)	(5.676)
Altro	0	0
Totale Oneri finanziari	**(7.410)**	**(8.099)**
Totale Proventi (oneri) finanziari netti	**(2.875)**	**(5.506)**

28. Proventi (oneri) da partecipazione

La voce è rappresentata dalla svalutazione (€ 42 migliaia) alla partecipazione in Softia S.r.l.

29. Imposte

Tale voce è così costituita:

(in migliaia di euro)	*30.06.2010*	*30.06.2009*
Accantonamento fondo imposte	18	1.000
Imposte correnti	2.532	1.282
Imposte anticipate e differite	(862)	(1.716)
Totale	**1.688**	**566**

30. Parti correlate

La società ha rapporti di parte correlata con società controllanti, controllate, società collegate, joint venture, amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche. La società Capogruppo Brembo S.p.A. è controllata da Nuova FourB S.p.A., che detiene il 56,52% del capitale sociale.

Le vendite di prodotti, le prestazioni di servizio e il trasferimento di immobilizzazioni tra le parti correlate sono avvenute, come di consueto, a prezzi rispondenti al valore normale di mercato.

I volumi di scambio sono il riflesso di un processo di internazionalizzazione finalizzato al costante miglioramento degli standard operativi ed organizzativi, nonché all'ottimizzazione delle sinergie aziendali.

Per quanto riguarda gli aspetti finanziari, le società controllate operano in maniera autonoma, benché alcune beneficiano di alcune forme di finanziamento accentrate.

Dal 2008 è stato attivato un sistema di cash pooling "zero balance" che vede Brembo S.p.A. quale pool-leader.

Le società attualmente partecipanti sono sette ma è pianificato di estendere progressivamente il sistema a tutte le società del Gruppo, nei limiti della fattibilità fiscale e legislativa dei singoli paesi.

Nel corso del 1° semestre 2010 è stato acceso a normali condizioni di mercato un finanziamento di € 50 milioni con un istituto di credito parte correlata, per il tramite di un amministratore non esecutivo.

Nella tabella di seguito riportiamo i dati relativi alle parti correlate:

(in euro)	*30.06.2010*					
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale	*valore di bilancio*	*parti correlate*				
		terzi	*joint venture*	*intercompany*	*totale*	*%*
Crediti commerciali	133.752.768	526.056	1.814.744	78.157	2.418.957	*1,81*
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.972.008	2.758.303	0	0	2.758.303	*19,74*
Debiti verso banche non correnti	(133.574.174)	(40.000.000)	0	0	(40.000.000)	*29,95*
Altre passività non correnti	(1.002.178)	(178.896)	0	0	(178.896)	*17,85*
Fondi per benefici ai dipendenti	(18.135.111)	(40.765)	0	0	(40.765)	*0,22*
Debiti verso banche correnti	(71.404.696)	(9.845.097)	0	0	(9.845.097)	*13,79*
Debiti commerciali	(119.225.937)	(425.527)	(7.838.718)	(258.202)	(8.522.447)	*7,15*
Altre passività correnti	(29.871.116)	(634.006)	(126.735)	0	(760.741)	*2,55*
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico	*valore di bilancio*	*parti correlate*				
		terzi	*joint venture*	*intercompany*	*totale*	*%*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	277.297.008	576.212	216.107	0	792.319	*0,29*
Altri ricavi e proventi	8.528.488	8.016	1.795.358	65.197	1.868.571	*21,91*
Costi delle materie prime, materiali di consumo e merci	(142.165.105)	(4.782)	(24.580.002)	(28.374)	(24.613.158)	*17,31*
Altri costi operativi	(53.014.980)	(1.183.309)	(45.273)	(257.023)	(1.485.605)	*2,80*
Costi per il personale	(73.537.582)	(298.823)	0	0	(298.823)	*0,41*
Proventi (oneri) finanziari netti	(2.875.131)	(116.816)	(1.901)	0	(118.717)	*4,13*

Si riportano di seguito le informazioni relative ai compensi di Amministratori, Sindaci e Direttore Generale di Brembo S.p.A. e le altre informazioni rilevanti:

(in migliaia di euro)	*Emolumenti per la carica*	*Benefici non monetari*	*Bonus e altri incentivi*	*Altri compensi*
Presidente e Consiglieri	687	0	61	191
Collegio sindacale	53			

31. Eventi successivi

In data 3 agosto 2010, in prospettiva anche di alcune semplificazioni della struttura societaria, è stato sottoscritto un nuovo contratto (che risolve consensualmente quello del 19 febbraio 2008) tra Brembo e i soci di minoranza di Brembo Performance S.p.A.; in base al nuovo contratto Brembo si impegna ad acquistare il 30% delle azioni di Brembo Performance S.p.A. in seguito i precedenti azionisti di minoranza di Brembo Performance acquisteranno il 35% di Sabelt S.p.A. L'effetto netto dell'operazione sarà un incasso da parte del Gruppo Brembo di circa € 5 milioni.

Nell'ambito della strategia di espansione internazionale e di forte crescita in nuovi segmenti di mercato, Brembo ha deciso di investire, nel prossimo triennio, circa € 35 milioni per la realizzazione di un nuovo polo produttivo nella Repubblica Ceca. Il nuovo sito, che verrà ospitato in un edificio industriale già esistente, inizierà ad essere operativo a partire dal 2011 e comprenderà la fusione, la lavorazione e il montaggio di pinze freno e altri componenti in alluminio, con l'obiettivo di sviluppare un polo industriale integrato in grado di offrire al mercato europeo sistemi frenanti di qualità e ad alto contenuto tecnologico. Brembo opererà tramite la società Brembo Czech s.r.o. controllata al 100%.

ALLEGATO 1

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

DENOMINAZIONE	SEDE			CAPITALE	PATRIMONIO NETTO	CONTROVALORE IN EURO CAMBIO 31.12.2009	RISULTATO D'ESERCIZIO 2009	CONTROVALORE IN EURO CAMBIO MEDIO 2009	QUOTA POSSEDUTA DALLA SOCIETA'	VALORE DI BILANCIO (euro)
AP Racing Ltd.	Coventry	Regno Unito	Gbp	221.000	18.416.861	20.737.367	2.322.800	2.606.811	100,00%	30.719.578
Brembo China Brake Systems Co. Ltd.	Beijing	Cina	Cny	125.333.700	73.649.369	7.488.521	(11.397.667)	(1.197.564)	67,74%	8.146.798
Brembo Deutschland GmbH	Leinfelden-Echterdingen	Germania	Eur	25.000	(94.988)	(94.988)	(106.426)	(106.426)	100,00%	24.000
Brembo International S.A.	Luxembourg	Lussemburgo	Eur	49.872.000	53.598.606	53.598.606	17.584.375	17.584.375	100,00%	51.220.766
Brembo North America Inc.	Plymouth	USA	Usd	33.798.805	25.444.662	17.662.539	(6.723.870)	(4.825.970)	94,68%	22.113.067
Brembo Performance S.p.A.	Curno (BG)	Italia	Eur	5.000.000	6.628.069	6.628.069	(3.436.742)	(3.436.742)	70,00%	9.480.579
Brembo Brake India Pvt. Ltd.	Pune	India	Inr	140.000.000	623.243.737	9.296.304	100.990.399	1.500.414	99,99%	17.364.178
Marchesini S.p.A.	Jerago con Orago (VA)	Italia	Eur	500.000	689.498	689.498	(1.120.722)	(1.120.722)	100,00%	-
Brembo Nanjing Brake Systems Co. Ltd.	Nanjing	Cina	Cny	115.768.679	95.020.774	9.661.522	10.025.114	1.053.349	27,75%	4.588.960
Brembo Nanjing Foundry Co. Ltd.	Nanjing	Cina	Cny	98.783.080	98.760.823	10.041.803	(22.257)	(2.339)	100,00%	10.000.000
Brembo Czech S.r.o.	Mosnov	Repubblica Ceca	Czk	200.000	(743.110)	(28.070)	(943.110)	(35.650)	100,00%	7.894
Mexico Puebla S.A. de C.V.	Puebla	Messico	Mxn	110.849.230	241.307.437	12.752.615	(63.606.661)	(3.386.164)	0,01%	7

I dati sono relativi a bilanci redatti in base ai principi IFRS

ALLEGATO 2

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E JOINT VENTURE

DENOMINAZIONE	SEDE		CAPITALE		PATRIMONIO NETTO	CONTROVALORE IN EURO CAMBIO 31.12.2009	RISULTATO D'ESERCIZIO 2009	CONTROVALORE IN EURO CAMBIO MEDIO 20089	QUOTA POSSEDUTA DALLA SOCIETA'	VALORE DI BILANCIO (euro)
Brembo SGL Carbon Ceramics S.p.A.	Stezzano (BG)	Italia	Eur	4.000.000	49.159.737	49.159.737	(698.851)	(698.851)	50,00%	24.242.684
Innova Tecnologie S.r.l.	Almenno San Bartolomeo (BG)	Italia	Eur	100.000	(164.590)	(164.590)	(194.567)	(194.567)	30,00%	60.000
Petroceramics S.r.l.	Milano	Italia	Eur	123.750	1.245.687	1.245.687	37.177	37.177	20,00%	169.000
Softia S.r.l.	Erbusco (BS)	Italia	Eur	100.000	620.644	620.644	10.367	10.367	40,00%	399.414

I dati sono relativi a bilanci redatti in base ai principi IFRS

La costante ricerca volta a ridurre l'impatto ambientale dei veicoli con il conseguente interesse per componenti di peso inferiore e migliore performance, è alla base della decisione di alcuni clienti di applicare anche nel segmento denominato mid-premium (grande dieci volte quello tipico di Brembo) tecnologie del segmento luxury e high premium, in cui Brembo è leader a livello mondiale. Il fatturato di Brembo Czech s.r.o. sarà di circa € 55 milioni nel 2014, ottenuto attraverso nuovi business. Ad oggi sono stati acquisiti progetti da Land Rover, BMW, GM e Audi. Ai siti produttivi italiani continuerà ad essere affidata l'attuale produzione destinata ai segmenti top e luxury del mercato.

Non si segnalano altri fatti significativi intervenuti dopo la chiusura del 1° semestre 2010 e fino alla data della presente situazione.

32. Risultato di periodo

Il 1° semestre 2010 evidenzia una perdita pari a € 2.086 migliaia.

Allegato "B" all'atto in
data 25. 10. 10 N. 13553/4856 rep.

MARCHESINI S.p.A.
PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2010

Stato patrimoniale

	30.06.2010	31.12.2009
ATTIVO		
IMMOBILIZZAZIONI:		
Immobilizzazioni immateriali:		
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	161.580	159.968
Avviamento	180.760	180.760
Fondi ammortamento	(310.829)	(299.529)
Totale immobilizzazioni immateriali	**31.511**	**41.199**
Immobilizzazioni materiali:		
Impianti e macchinari	46.109	223.993
Attrezzature industriali e commerciali	463.417	814.732
Altri beni	154.558	229.131
Fondi ammortamento	(635.887)	(1.199.972)
Totale immobilizzazioni materiali	**28.197**	**67.884**
Immobilizzazioni finanziarie:		
Partecipazioni in altre imprese	5	5
Crediti verso altri	2.367	2.367
Totale immobilizzazioni finanziarie	**2.372**	**2.372**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	**62.080**	**111.455**
ATTIVO CIRCOLANTE:		
Rimanenze:		
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	19.062	167.947
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	198.061	694.061
Totale rimanenze	**217.123**	**862.008**
Crediti:		
Crediti esigibili entro l'esercizio successivo		
- Crediti verso Clienti	689.212	605.616
- Crediti verso Controllanti	82.200	76.819
- Crediti tributari per Imposte dirette	121.344	132.277
- Crediti tributari per Imposte indirette	164.069	7.222
- Imposte anticipate	411.810	428.850
Totale crediti esigibili entro l'esercizio successivo	*1.468.635*	*1.250.784*
Fondo svalutazione	(55.818)	(61.779)
Totale crediti	**1.412.817**	**1.189.005**
Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	84.633	99.470
Denaro e valori in cassa	1.242	285
Totale disponibilità liquide	**85.875**	**99.755**
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	**1.715.815**	**2.150.768**
Ratei e risconti attivi	26.755	28.746
TOTALE RATEI E RISCONTI	**26.755**	**28.746**
TOTALE ATTIVO	**1.804.650**	**2.290.969**

PASSIVO	30.06.2010	31.12.2009
Patrimonio netto:		
Capitale Sociale	500.000	500.000
Riserva Sovrapprezzo Quote	430.347	430.347
Riserva Legale	100.000	100.000
Altre Riserve		
- Riserva per arrotondamenti Euro	0	(1)
Utili (perdite) a nuovo	(341.007)	781.133
Utile (perdita) di periodo	29.728	(1.122.140)
Totale patrimonio netto	**719.068**	**689.339**
Fondi per rischi ed oneri		
Fondo rischi su contenzioso	164.189	164.189
Fondo oneri futuri	17.338	17.338
Totale fondi per rischi ed oneri	**181.527**	**181.527**
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	29.511	67.510
Totale T.F.R.	**29.511**	**67.510**
Debiti:		
Debiti esigibili entro il futuro esercizio		
- Debiti verso Banche	0	51
- Debiti verso Fornitori	69.690	193.555
- Debiti verso controllanti	579.168	807.029
- Debiti tributari	4.832	24.449
- Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	16.508	30.191
- Debiti verso altri	202.599	295.571
Totale debiti	**872.797**	**1.350.846**
Ratei e risconti passivi	1.747	1.747
TOTALE RATEI E RISCONTI	**1.747**	**1.747**
TOTALE PASSIVO	**1.804.650**	**2.290.969**

Conto economico

CONTO ECONOMICO	30.06.2010	31.12.2009
Valore della produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.977.166	2.492.965
Variazioni delle rimanenze di prod. in corso di lavor., semilav. e finiti	(496.000)	(410.301)
Altri ricavi e proventi	123.505	187.354
Totale valore della produzione	**1.604.671**	**2.270.018**
Costi della produzione:		
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	953.188	1.618.310
Costi per servizi	190.010	727.005
Costi per godimento beni di terzi	23.793	23.983
Costi per il personale:		
- salari e stipendi	152.218	742.370
- oneri sociali	43.851	176.141
- trattamento di fine rapporto	13.889	38.002
- altre spese per il personale	2.843	3.227
Totale costi per il personale	*212.801*	*959.740*
Ammortamenti e svalutazioni:		
- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	11.300	41.495
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.877	42.970
- svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	6.905	18.463
Totale ammortamenti e svalutazioni	*27.082*	*102.928*
Variaz. rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	148.885	204.878
Altri accantonamenti		
- Accantonamento Fondo oneri futuri	0	17.338
- Accantonamento Fondo svalutazione magazzino	0	125.000
Totale altri accantonamenti	*0*	*142.338*
Oneri diversi di gestione	12.760	43.560
Totale costi della produzione	**1.568.519**	**3.822.742**
Differenza tra valore e costi della produzione	**36.152**	**(1.552.724)**
Proventi e oneri finanziari:		
Altri proventi finanziari:		
- proventi diversi	223	8.753
Totale	**223**	**8.753**
Interessi ed altri oneri finanziari:		
- da debiti diversi	82	34
Totale	**82**	**34**
Utili e perdite su cambi		
- utili su cambi	20.228	12.972
- perdite su cambi	0	0
Totale	**20.228**	**12.972**
Totale partite finanziarie	**20.369**	**21.691**
Proventi e oneri straordinari:		
Altri proventi straordinari:		
- sopravvenienze attive da "utilizzo fondi"	0	40.000
Totale	**0**	**40.000**
Altri oneri straordinari:		
- sopravvenienze passive per imposte esercizi precedenti	0	23.535
- sopravvenienze passive	0	4.721
- oneri diversi da arrotondamento Euro	0	2
Totale	**0**	**28.258**
Totale partite straordinarie	**0**	**11.742**
Risultato prima delle imposte	**56.521**	**(1.519.291)**
Imposte correnti	(9.800)	0
Imposte anticipate e differite	(16.993)	397.151
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	**29.728**	**(1.122.140)**

NOTA INTEGRATIVA

Criteri di formazione del Bilancio

La presente situazione è stata predisposta nel rispetto degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, attualmente vigenti, i criteri contabili e di valutazione adottati per la sua redazione sono omogenei a quelli applicati al 31 dicembre 2009 e conformi a quanto previsto dall'articolo 2426 del Codice Civile.

Il presente bilancio è stato redatto in forma abbreviata.

Gli importi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, così come pure quelli della presente Nota Integrativa, sono espressi in unità di euro.

ANALISI DELLE SINGOLE VOCI

Stato patrimoniale

Di seguito sono esposti i dettagli delle voci dell'attivo e del passivo dello Stato Patrimoniale; sono indicate le variazioni intervenute nella consistenza di tali voci, tra quanto rilevato al 30 giugno 2010 e quanto risultante al 31 dicembre 2009.

1. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali comprendono le voci di seguito riportate che hanno evidenziato nel semestre le variazioni indicate:

(in euro)	*Avviamento*	*Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno*	***Totale***
Costo Storico	180.760	159.968	**340.728**
Fondo ammortamento	(180.760)	(118.769)	**(299.529)**
Consistenza al 31 dicembre 2009	**0**	**41.199**	**41.199**
Variazioni:			
Acquisizioni	0	1.612	**1.612**
Ammortamenti	0	(11.300)	**(11.300)**
Totale variazioni	**0**	**(9.688)**	**(9.688)**
Costo Storico	180.760	161.580	**342.340**
Fondo ammortamento	(180.760)	(130.069)	**(310.829)**
Consistenza al 30 giugno 2010	**0**	**31.511**	**31.511**

2. Immobilizzazioni materiali

I movimenti delle immobilizzazioni materiali intervenuti nel corso del semestre sono evidenziati nella tabella seguente:

(in euro)	*Impianti e macchinari*	*Attrezzature industriali e commerciali*	*Altri beni*	***Totale***
Costo Storico	223.993	814.732	229.131	**1.267.856**
Fondo ammortamento	(208.773)	(804.605)	(186.594)	**(1.199.972)**
Consistenza al 31 dicembre 2009	**15.220**	**10.127**	**42.537**	**67.884**
Variazioni:				
Alienazioni	(8.195)	(3.123)	(19.492)	**(30.810)**
Ammortamenti	(2.049)	(1.242)	(5.586)	**(8.877)**
Totale Variazioni	**(10.244)**	**(4.365)**	**(25.078)**	**(39.687)**
Costo Storico	46.109	463.417	154.558	**664.084**
Fondo ammortamento	(41.133)	(457.655)	(137.099)	**(635.887)**
Consistenza al 30 giugno 2010	**4.976**	**5.762**	**17.459**	**28.197**

Sulle immobilizzazioni non sono state effettuate rivalutazioni economiche o in applicazione di apposite leggi di adeguamento monetario.

3. Immobilizzazioni Finanziarie

Partecipazioni in altre imprese

Il saldo di bilancio di € 5 si riferisce unicamente alla partecipazione al Consorzio CONAI.

Depositi cauzionali

Ammontano a complessive € 2.367 e si riferiscono a depositi cauzionali per contratti vari relativi ad utenze energetiche e autostradali.

4. Rimanenze

Di seguito riportiamo la variazione della voce rimanenze rispetto al 31 dicembre 2009:

(in euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*	*Delta*
Materie prime	19.062	167.947	(148.885)
Prodotti finiti	198.061	694.061	(496.000)
Totale	**217.123**	**862.008**	**(644.885)**

Il fondo svalutazione magazzino prodotti finiti, pari a € 125.000, è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2009.

5. Crediti

Di seguito riportiamo al variazione della voce crediti al 30 giugno 2010 rispetto al 31 dicembre 2009:

(in euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*	*Delta*
Crediti v/clienti	689.212	605.616	83.596
Crediti v/controllante	82.200	76.819	5.381
Crediti tributari per imposte dirette	121.344	132.277	(10.933)
Crediti tributari per imposte indirette	164.069	7.222	156.847
Imposte anticipate	411.810	428.850	(17.040)
Totale	**1.468.635**	**1.250.784**	**217.851**

I crediti verso clienti sono esposti al 30 giugno 2010 al lordo del fondo svalutazioni crediti pari a € 55.818.

Di seguito riportiamo la movimentazione di tale fondo rispetto al 31 dicembre 2009:

(in euro)	*31.12.2009*	*Accantonamenti*	*Utilizzi*	*30.06.2010*
Fondo svalutazione crediti verso clienti	61.779	6.905	(12.866)	55.818

6. Disponibilità liquide

Di seguito riportiamo la variazione della voce disponibilità liquide al 30 giugno 2010 rispetto al 31 dicembre 2009:

(in euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*	*Delta*
Depositi bancari e postali	84.633	99.470	(14.837)
Denaro e valori in cassa	1.242	285	957
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**85.875**	**99.755**	**(13.880)**
Debiti v/banche: c/c ordinari e anticipi valutari	0	(51)	51
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al netto dei debiti bancari	**85.875**	**99.704**	**(13.829)**

7. Ratei e risconti attivi

Le variazioni intervenute nella voce risconti attivi sono qui di seguito riportate:

(in euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*	*Delta*
Spese per servizi	10.203	10.203	0
Spese per manutenzione impianti	0	623	(623)
Spese per locazioni	16.061	16.061	0
Spese varie	491	1.859	(1.368)
Totale	**26.755**	**28.746**	**(1.991)**

8. Patrimonio netto

Il patrimonio netto si è incrementato di € 29.728 rispetto al 31 dicembre 2009 a seguito del risultato di periodo.

Di seguito riportiamo nell'apposito prospetto i movimenti intervenuti:

(in euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo quote	Riserva Legale	Riserva per arrotondamenti euro	Utili (Perdite) portati a nuovo	Risultato dello dell'esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2009	**500.000**	**430.347**	**100.000**	**(1)**	**781.133**	**(1.122.140)**	**689.339**
Destinazione risultato esercizio precedente - Assemblea del 25 marzo 2010					(1.122.140)	1.122.140	**0**
Arrotondamenti euro				1			**1**
Risultato di periodo						29.728	**29.728**
Saldo al 30 giugno 2010	**500.000**	**430.347**	**100.000**	**0**	**(341.007)**	**29.728**	**719.068**

Al 30 giugno 2010 il capitale sociale è di € 500.000, suddiviso in numero 500.000 azioni del valore nominale di € 1 cadauna.

9. Fondi per rischi ed oneri

Fondo Rischi su contenzioso INPS

La Società, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, ha prudenzialmente provveduto ad accantonare, ad un apposito fondo, l'importo di € 164.189, per tener conto delle richieste avanzate dall'INPS di Varese, che ha disconosciuto i benefici derivanti dall'assunzione di dipendenti provenienti dalle liste di mobilità. Nel corso dello stesso esercizio è stato, tuttavia, presentato ricorso contro tale ingiustificata pretesa, considerato che esistono ragionevoli presupposti perché sia disconosciuta tale illegittima pretesa.

Fondo Oneri Futuri

La Società, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, ha provveduto ad accantonare l'importo rispettivamente di € 16.000 per tener conto degli oneri dovuti a titolo di saldo per la messa in mobilità di alcuni dipendenti e l'importo di € 1.338, per l'accantonamento di quanto dovuto a titolo di indennità suppletiva di clientela.

10. Trattamento di fine rapporto

La movimentazione del Trattamento di fine rapporto risulta dal seguente prospetto:

(in euro)	*31.12.2009*	*Accantonamenti*	*Utilizzi*	*30.06.2010*
Trattamento di fine rapporto	67.510	13.889	(51.888)	29.511

11. Debiti

Le variazioni intervenute nei debiti sono qui di seguito riportate:

(in euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*	*Delta*
- Debiti verso Banche	0	51	(51)
- Debiti verso Fornitori	69.690	193.555	(123.865)
- Debiti verso controllanti	579.168	807.029	(227.861)
- Debiti tributari	4.832	24.449	(19.617)
- Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	16.508	30.191	(13.683)
- Debiti verso altri	202.599	295.571	(92.972)
Totale	**872.797**	**1.350.846**	**(478.049)**

Si rimanda alla **nota 17** per il dettaglio dei debiti verso controllanti.

12. Conto economico

L'analitica esposizione di componenti positivi e negativi di reddito del Conto Economico ed i precedenti commenti alle voci dello Stato Patrimoniale consentono di limitare l'analisi, precisando che i ricavi si riferiscono ad un'unica categoria merceologica relativa alla fabbricazione e alle lavorazioni di ruote e accessori per moto.

13. Partecipazioni in società controllate e collegate ed ammontare dei proventi da partecipazione

Al 30 giugno 2010 così come al 31 dicembre 2009 non risultano esservi, né direttamente né indirettamente partecipazioni in società controllate o collegate.

14. Crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni e debiti assistiti da garanzie reali

Non sono in essere crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni e debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

15. Oneri finanziari capitalizzati

Le voci dell'attivo del bilancio non includono oneri finanziari capitalizzati.

16. Impegni e conti d'ordine

Non esistono rischi ed impegni, esistenti al 30 giugno 2010, non riflessi nelle voci di Bilancio.

17. Rapporti con le imprese controllante, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Tutti i rapporti, espressi in euro, qui di seguito indicati, sono stati intrattenuti e si sono svolti nell'ambito delle correnti relazioni commerciali; i corrispettivi e le altre condizioni contrattuali sono stati definiti con applicazione delle normali pattuizioni di mercato:

(in euro)	*30.06.2010*	*31.12.2009*
Conto economico:		
Costo per acquisto di beni da Brembo S.p.A.	937.914	1.257.638
Costo per acquisto di beni da Brembo Performance S.p.A.	681	0
Costi di servizi da Brembo S.p.A.	112.634	115.503
Costi di servizi da Brembo Performance North America Inc.	0	22.559
Costi di servizi da Brembo North America Inc.	0	828
Ricavi per vendita di beni a Brembo S.p.A.	836.579	0
Ricavi per servizi a Brembo S.p.A.	72.536	158.416
Ricavi per servizi a Brembo SGL Carbon Ceramic Brakes S.p.A.	1.307	0
Ricavi per cessione di cespiti a Brembo S.p.A.	19.373	2.660
Proventi/(oneri) finanziari da Brembo S.p.A.	93	5.784
Stato patrimoniale:		
Crediti commerciali verso Brembo S.p.A.	82.200	33.712
Crediti commerciali verso Brembo SGL Carbon Ceramic Brakes S.p.A.	1.568	0
Crediti finanziari verso Brembo S.p.A.	0	43.107
Debiti commerciali verso Brembo S.p.A.	424.081	807.029
Debiti commerciali verso Brembo North America Inc.	972	828
Debiti commerciali verso Brembo Perfomance S.p.A.	681	0
Debiti finanziari verso Brembo S.p.A.	155.087	0

Marchesini fa parte di un sistema di tesoreria accentrata ("cash pooling") "zero balance" che vede Brembo S.p.A. quale pool-leader.

18. Risultato di periodo

Il 1° semestre 2010 evidenzia un utile pari a € 29.728.