Avv. GIOVANNI VACIRCA
NOTAIO
24121 BERGAMO - VIA PARTIGIANI, 5 - TEL. 035/23.50.01 - FAX 035/23.58.68

N. 131806 Repertorio N. 48631 Raccolta----------

----------**Verbale di C.d.A. di societa' incorporante** ----------

----------R E P U B B L I C A I T A L I A N A----------

Il giorno dodici novembre duemiladieci, alle ore nove ----------

----------12.11.2010 alle ore 09,00 ----------

in Stezzano (BG), viale Europa n. 2, presso la sede amministrativa della societa' "FRENI BREMBO S.P.A.";----------

con me, avv. Giovanni Vacirca, notaio in Bergamo, nel cui Collegio Notarile sono iscritto,----------

----------e' presente----------

- BOMBASSEI ing. Alberto, nato a Vicenza (VI) il giorno 5 ottobre 1940, che interviene al presente atto in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della societa' "FRENI BREMBO - S.P.A." o anche più brevemente "BREMBO S.P.A." con sede in Curno (BG), via Brembo n. 25, ove per la carica domicilia, capitale sociale 34.727.914 euro, codice fiscale e numero di iscrizione: 00222620163.----------

Il predetto, della cui identità personale io notaio sono certo, mi richiede di ricevere il presente atto e mi dichiara che, in questo luogo e giorno, e' stato convocato il Consiglio di Amministrazione della predetta societa' per discutere e deliberare sul seguente ----------

o r d i n e d e l g i o r n o----------

1. omissis----------

2. Progetto di fusione per incorporazione di Brembo Performance S.p.A. in Brembo S.p.A. ai sensi dell'art. 2505 del codice civile - delibere conseguenti (verbalizzazione notarile).----------

3. Corporate Governance----------

a. Adeguamento dello Statuto di Brembo S.p.A. alle disposizioni normative obbligatorie introdotte dal D. Lgs. n. 27 del 27.10.2010 in attuazione della Direttiva n. 2007/36/Ce sull'esercizio dei diritti degli azionisti di società quotate (verbalizzazione notarile)----------

omissis gli altri punti.----------

----------Art. 1 - composizione della riunione----------

Assume la presidenza della riunione a termini di legge e di statuto il signor BOMBASSEI ing. Alberto, il quale preliminarmente constata e da' atto:--------

- che per il Consiglio di Amministrazione sono presenti i signori BOMBASSEI ing. Alberto, Presidente, DOSSENA dott.ssa Giovanna Maria, BOMBASSEI dott.ssa Cristina, ROMA dott. Giuseppe, NICODANO avv. Umberto, TIRABOSCHI dott. Matteo, DALLERA dott. Giancarlo, CAVALLINI dott. Giovanni, PISTORIO dott. Pasquale, SAITA dott. Bruno; Consiglieri; assente giustificato il Consigliere SAVIOTTI dott. Pier Francesco;----------

- che per il Collegio Sindacale sono presenti i signori PIVATO dott. Sergio, Presidente, COLOMBO dott. Enrico Maria, e SALVIONI dott.ssa Daniela, Sindaci Effettivi; ----------

- di aver verificato la regolarità della costituzione, l'identità e la legittimazione dei soggetti all'intervento nella presente riunione;----------

- che nessuno si oppone alla discussione;----------

- che la riunione e' stata convocata con avviso spedito ritualmente ai componenti del Consiglio di Amministrazione e ai componenti del Collegio Sindacale, nei termini di statuto, avviso cui copia trovasi depositata agli atti sociali, e che pertanto puo' deliberare sugli argomenti posti all'ordine del gior-

no.----------

----------Art. 2 - relazione dell'organo amministrativo----------

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione richiama brevemente l'opportunità, al fine di ottenere un miglior assetto organizzativo dell'azienda e maggiore razionalità dell'impresa, di procedere alla fusione per incorporazione nella società "FRENI BREMBO S.P.A.", della società "BREMBO PERFORMANCE S.P.A." unipersonale, con sede in Curno (BG) via Brembo n. 25, capitale sociale 5.000.000 (cinquemilioni) di euro, codice fiscale e numero di iscrizione: 03344230168.----------

In particolare, precisa che con la fusione si otterrà un'ottimizzazione della gestione delle risorse e dei flussi economico finanziari derivanti dalle attività attualmente frazionate in capo alle due società, con eliminazione di duplicazioni e sovrapposizioni anche di tipo amministrativo e conseguenti risparmi di costi.----------

In relazione all'articolo 2501 ter c.c., si da' atto:----------

- che il progetto di fusione e' stato iscritto presso il Registro delle Imprese di Bergamo in data 06 ottobre 2010, e depositato presso la sede sociale in data 01 ottobre 2010;----------
- che la delibera di approvazione del progetto di fusione può essere validamente assunta dal Consiglio di Amministrazione a norma dell'articolo 2505 c.c. e dall'articolo 16 lettera a) dello statuto sociale.----------

Il Presidente dichiara inoltre:----------

- che non si deve determinare alcun rapporto di cambio, in quanto la società incorporante detiene l'intero capitale sociale della società incorporanda;------
- che le situazioni patrimoniali delle società partecipanti alla fusione sono state redatte alla data del 30 giugno 2010 e che, da tale data ad oggi, non si sono verificate variazioni rilevanti in dette rispettive situazioni patrimoniali; ---
- che non sussistono vantaggi particolari a favore degli amministratori;--------
- che gli effetti della fusione ai sensi dell'art. 2504 bis, comma 2, c.c., decorreranno dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione presso il Registro delle Imprese di Bergamo.----------

Tuttavia, ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 3, del Codice Civile e dell'art. 172, comma 9, del T.U.I.R., ai soli fini di ottenere una maggior semplificazione contabile, gli effetti contabili e fiscali decorreranno dalle ore 00:01 (zero e un minuto) del giorno 01 gennaio 2011.----------

Il Presidente propone, infine, in considerazione delle disposizioni normative introdotte dal D. Lgs. n. 27 del 27 gennaio 2010, in attuazione della Direttiva n. 2007/36/CE e dal Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, in attuazione della Direttiva n. 2006/46/CE di modificare gli articoli 9 (assemblea ordinaria e straordinaria), 10 (convocazione e integrazione dell'ordine del giorno), 11 (intervento e rappresentanza in assemblea), 15 bis (nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione), 22 e 23 (Collegio Sindacale) e 23 bis (revisione legale dei conti), dello statuto sociale, articoli peraltro già noti al Consiglio di Amministrazione.----------

Precisa che a tali modifiche consegue il necessario adeguamento dello statuto sociale.----------

----------Art. 3 - delibera----------

Il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità, preso atto della relazione che precede e che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501 septies c.c., il progetto di fusione ed i bilanci degli ultimi tre esercizi, sono stati depositati in

copia presso la sede sociale, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, e con il voto espresso verbalmente,----------

----------a p p r o v a----------

il progetto di fusione per incorporazione della "BREMBO PERFORMANCE S.P.A." unipersonale nella societa' "FRENI BREMBO - S.P.A." sulla base delle rispettive situazioni patrimoniali alla data del 30 giugno 2010 e con tutte le modalità sopra indicate.----------

Dette situazioni patrimoniali si allegano al presente atto sub "A" e "B".---------

Il Consiglio di Amministrazione, inoltre, da' atto che, per quanto sopra esposto, non si deve procedere alla determinazione del rapporto di cambio e che la fusione avrà efficacia dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione presso il Registro delle Imprese di Bergamo, precisato che gli effetti contabili e fiscali dell'operazione decorreranno dalle ore 00:01 (zero e un minuto) del giorno 01 gennaio 2011, ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 3, del Codice Civile e dell'art. 172, comma 9, del T.U.I.R.----------

Il Consiglio di Amministrazione, sempre all'unanimità, e con il voto espresso verbalmente,----------

----------d e l i b e r a----------

- la modifica degli articoli 9, 10, 11 e 15 bis, 22, 23 e 23 bis dello statuto sociale, come anzi proposto dal Presidente, con conseguente adeguamento di tutto lo statuto sociale.----------

----------Art. 4 - verifica degli esiti----------

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione dichiara di aver correttamente regolato lo svolgimento della riunione e conferma che le deliberazioni assunte sono state approvate conformemente a quanto riportato al precedente articolo 3.----------

----------Art. 5 - statuto----------

Il nuovo testo di statuto sociale si allega al presente atto sub "C".----------

----------Art. 6 - mandato----------

Il Consiglio di Amministrazione da' mandato e contestualmente delega il Presidente e tutti i Consiglieri, con firma libera e disgiunta, di dare esecuzione alla presente delibera determinando, per quanto occorra, le necessarie modalita' per consentire l'attuazione della fusione e di prevedere, in sede di contratto di fusione, che gli effetti contabili e fiscali dell'operazione decorreranno dalle ore 00:01 (zero e un minuto) del giorno 01 gennaio 2011, ai sensi dell'art. 2504-bis, comma 3, del Codice Civile e dell'art. 172, comma 9, del T.U.I.R; fermi ed impregiudicati i diritti dei terzi fino alla scadenza del termine ultimo di cui all'articolo 2503 c.c. per l'esecuzione del contratto.-------

Il Consiglio di Amministrazione da' inoltre mandato ai soggetti sopra indicati e con le medesime modalità, per apportare al presente atto ed allegato statuto tutte le aggiunte, modifiche e soppressioni che saranno eventualmente richieste anche dalle competenti autorità in sede di iscrizione e, comunque, per tutti gli adempimenti conseguenti.----------

Null'altro essendovi a deliberare e nessuno avendo chiesto la parola il Presidente dichiara sciolta la riunione.----------

----------Art. 7 - spese----------

Spese del presente a carico della società.----------

La parte mi esenta dalla lettura degli allegati.----------

Scritto da persona di mia fiducia, e in parte da me, su sei facciate di due fogli, il presente atto e' stato pubblicato mediante lettura che ho dato alla

parte che lo approva.----------
Sottoscritto alle ore nove e quindici (09,15).----------
Firmato: Alberto Bombassei.----------
----------Giovanni VACIRCA - Notaio (impronta del sigillo).----------

REMBO S
ROSPETT

rospetto d

euro)

TIVO

TIVITA' NON C
Immobili, impianti,
Costi di sviluppo
Altre attività immat
Partecipazioni
Altre attività finanz
Crediti e altre attivi
TALE ATTIVIT

TIVITA' CORRE
Rimanenze
Crediti commercial
Altri crediti e attivi
Attività finanziarie
Disponibilità liquid
TALE ATTIVIT
TIVITA' NON C
SMISSIONE E/O

TALE ATTIVO

TRIMONIO NET
TRIMONIO NET
Capitale sociale
Altre riserve
Utili / (perdite) port
Utile / (perdita) di
TALE PATRIMC

SSIVITA' NON C
Debiti verso banche
Altre passività fina
Altre passività non
Fondi per rischi e o
Fondi per benefici
Imposte differite
TALE PASSIVIT

SSIVITA' CORR
Debiti verso banche
Altre passività fina
Debiti commerciali
Debiti tributari
Altre passività corr
TALE PASSIVIT

SSIVITA' NON C
TIVITA' OPERA

TALE PATRIMC

GETTO DI FUSI

Allegato "A" all'atto in
data 12. 11. 10 N. 131806/48631 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 inseriti 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

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%.

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.

Nell'ambito di un progetto di semplificazione e riorganizzazione societarie avviate da Brembo S.p.A. con l'obiettivo di una maggiore flessibilità dei processi interni e del contenimento dei costi di struttura, in data 15 settembre 2010 il Consiglio di Amministrazione di Brembo S.p.A. ha deliberato il progetto di fusione per incorporazione di Marchesini S.p.A.; inoltre, sempre nell'ambito del processo di semplificazione e riorganizzazione societarie sopra citato, in data 27 settembre 2010 è stata data esecuzione agli accordi del 3 agosto 2010 in base ai quali è stato sottoscritto un nuovo contratto (che risolve consensualmente quello del 19 febbraio 2008) tra Brembo e i precedenti soci di minoranza di Brembo Performance S.p.A., con l'acquisto da parte di Brembo del 30% delle azioni di Brembo Performance S.p.A. e con la cessione del 35% di Sabelt S.p.A. L'effetto netto dell'operazione rappresenta un incasso da parte del Gruppo Brembo di € 5 milioni.

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 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

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

Allegato "B" all'atto in
data 12. 11. 10 N. 131806/48631 rep.

# BREMBO PERFORMANCE 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 | 107.228 | 133.908 | (26.680) |
| Costi di sviluppo | 2 | 320.420 | 396.005 | (75.585) |
| Altre attività immateriali | 2 | 474 | 566 | (92) |
| Partecipazioni | 3 | 12.287.890 | 13.234.890 | (947.000) |
| Altre attività finanziarie (tra cui investimenti in altre imprese e strum. fin. derivati) | | 5 | 5 | 0 |
| Imposte anticipate | 4 | 220.930 | 163.693 | 57.237 |
| **TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI** | | **12.936.947** | **13.929.067** | **(992.120)** |
| **ATTIVITA' CORRENTI** | | | | |
| Rimanenze | 5 | 2.905.946 | 3.292.735 | (386.789) |
| Crediti commerciali | 6 | 3.098.877 | 3.073.345 | 25.532 |
| Altri crediti e attività correnti | 7 | 1.560.081 | 1.548.933 | 11.148 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 8 | 4.670 | 3.898 | 772 |
| **TOTALE ATTIVITA' CORRENTI** | | **7.569.574** | **7.918.911** | **(349.337)** |
| **ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA RIVENDITA E/O INCLUSE IN ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE** | | **0** | **0** | **0** |
| **TOTALE ATTIVO** | | **20.506.521** | **21.847.978** | **(1.341.457)** |
| **PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'** | | | | |
| **PATRIMONIO NETTO** | | | | |
| Capitale sociale | 9 | 5.000.000 | 5.000.000 | 0 |
| Altre riserve | 9 | 6.993.888 | 6.993.888 | 0 |
| Utili / (perdite) portati a nuovo | 9 | (5.365.819) | (1.929.077) | (3.436.742) |
| Utile / (perdita) di periodo | 9 | (2.412.833) | (3.436.742) | 1.023.909 |
| **TOTALE PATRIMONIO NETTO** | | **4.215.236** | **6.628.069** | **(2.412.833)** |
| **PASSIVITA' NON CORRENTI** | | | | |
| Fondi per benefici ai dipendenti | 10 | 39.307 | 38.496 | 811 |
| **TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI** | | **39.307** | **38.496** | **811** |
| **PASSIVITA' CORRENTI** | | | | |
| Debiti verso banche correnti | 11 | 7.731.579 | 5.583.414 | 2.148.165 |
| Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati | 8 | 4.565.502 | 5.388.305 | (822.803) |
| Debiti commerciali | 12 | 3.679.029 | 3.902.499 | (223.470) |
| Debiti tributari | 13 | 21.262 | 110.654 | (89.392) |
| Altre passività correnti | 14 | 254.606 | 196.541 | 58.065 |
| **TOTALE PASSIVITA' CORRENTI** | | **16.251.978** | **15.181.413** | **1.070.565** |
| **PASSIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA E/O INCLUSE IN ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE** | | **0** | **0** | **0** |
| **TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'** | | **20.506.521** | **21.847.978** | **(1.341.457)** |

## Prospetto di Conto Economico al 30 giugno 2010

| *(In euro)* | *Note* | *30.06.2010* | *30.06.2009* | *Variazione* |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 15 | 5.877.123 | 6.063.790 | (186.667) |
| Altri ricavi e proventi | 16 | 30.570 | 23.004 | 7.566 |
| Costi per progetti interni capitalizzati | 17 | 64.174 | 102.034 | (37.860) |
| Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci | 18 | (3.573.780) | (3.889.984) | 316.204 |
| Altri costi operativi | 19 | (1.475.502) | (1.213.835) | (261.667) |
| Costi per il personale | 20 | (610.891) | (487.520) | (123.371) |
| **MARGINE OPERATIVO LORDO** | | **311.694** | **597.489** | **(285.795)** |
| Ammortamenti e svalutazioni | 21 | (166.531) | (236.970) | 70.439 |
| **MARGINE OPERATIVO NETTO** | | **145.163** | **360.519** | **(215.356)** |
| Proventi (oneri) finanziari netti | 22 | (67.529) | (2.413) | (65.116) |
| Proventi (oneri) finanziari netti da partecipazioni | 23 | (2.447.000) | (2.706.000) | 259.000 |
| **RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE** | | **(2.369.366)** | **(2.347.894)** | **(21.472)** |
| Imposte | 24 | (43.467) | (127.597) | 84.130 |
| **RISULTATO NETTO** | | **(2.412.833)** | **(2.475.491)** | **62.658** |

## Prospetto di Conto Economico complessivo al 30 giugno 2010

| *(In euro)* | *Note* | *30.06.2010* | *30.06.2009* | *Variazione* |
|---|---|---|---|---|
| **RISULTATO NETTO** | | **(2.412.833)** | **(2.475.491)** | **62.658** |
| Componenti imputati direttamente a patrimonio netto | | 0 | 0 | 0 |
| **RISULTATO COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO** | | **(2.412.833)** | **(2.475.491)** | **62.658** |

# Rendiconto Finanziario al 30 giugno 2010

| *(in euro)* | *Note* | *30.06.2010* | *30.06.2009* |
|---|---|---|---|
| **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo** | | **(5.579.516)** | **(5.620.819)** |
| **Risultato di periodo prima delle imposte** | | **(2.369.366)** | **(2.347.894)** |
| Ammortamenti/Svalutazioni | | 166.531 | 236.970 |
| Rivalutazioni/Svalutazioni di partecipazioni | | 2.447.000 | 2.706.000 |
| Componente finanziaria dei fondi relativi a debiti per il personale | | 811 | 857 |
| Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi | | 141.174 | 81.389 |
| **Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale** | | **386.150** | **677.322** |
| Imposte correnti pagate | | (190.096) | (80.706) |
| *(Aumento) diminuzione delle attività a breve:* | | | |
| rimanenze | | 326.789 | (9.692) |
| crediti verso clienti e società del Gruppo | | (106.706) | (588.486) |
| crediti verso altri e altre attività | | (11.148) | (290.147) |
| *Aumento (diminuzione) delle passività a breve:* | | | |
| debiti verso fornitori e società del Gruppo | | (223.470) | (2.485.662) |
| debiti verso altri e altre passività anche finanziarie | | 58.065 | (48.979) |
| **Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività operativa** | | **239.584** | **(2.826.350)** |
| *Investimenti in immobilizzazioni:* | | | |
| immateriali | | (64.174) | (102.031) |
| Versamenti conto copertura perdite a Sabelt S.p.A. | | (1.500.000) | 0 |
| **Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di investimento** | | **(1.564.174)** | **(102.031)** |
| Variazione posizione finanziaria verso sistema di tesoreria accentrata e conto di corrispondenza | | (822.803) | 1.392.896 |
| **Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento** | | **(822.803)** | **1.392.896** |
| **Flusso monetario complessivo** | | **(2.147.393)** | **(1.535.485)** |
| **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo** | | **(7.726.909)** | **(7.156.304)** |

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto al 30 giugno 2010

| *(in euro)* | Capitale Sociale | Altre riserve | Utili/(perdite) portati a nuovo | Utile/(perdita) di periodo | Patrimonio Netto |
|---|---|---|---|---|---|
| **Saldo al 1° gennaio 2009** | **5.000.000** | **6.993.888** | **(17.268)** | **(1.911.809)** | **10.064.811** |
| Destinazione risultato esercizio precedente - Assemblea del 17 aprile 2009 | | | (1.911.809) | 1.911.809 | **0** |
| Risultato economico complessivo: | | | | | |
| *Risultato netto di periodo* | | | | (2.475.491) | **(2.475.491)** |
| **Saldo al 30 giugno 2009** | **5.000.000** | **6.993.888** | **(1.929.077)** | **(2.475.491)** | **7.589.320** |
| **Saldo al 1° gennaio 2010** | **5.000.000** | **6.993.888** | **(1.929.077)** | **(3.436.742)** | **6.628.069** |
| Destinazione risultato esercizio precedente - Assemblea del 19 aprile 2010 | | | (3.436.742) | 3.436.742 | **0** |
| Risultato economico complessivo: | | | | | |
| *Risultato netto di periodo* | | | | (2.412.833) | **(2.412.833)** |
| **Saldo al 30 giugno 2010** | **5.000.000** | **6.993.888** | **(5.365.819)** | **(2.412.833)** | **4.215.236** |

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

## Attività di Brembo Performance S.p.A.

La società svolge attività di progettazione, fabbricazione e commercializzazione di componenti e accessori per auto e motoveicoli, stradali e da competizione.

Costituita da Brembo S.p.A. nell'ottobre del 2006, la società è controllata dal 2008 al 70% da Brembo S.p.A., a seguito degli accordi di integrazione di Sabelt S.p.A. nel Gruppo Brembo.

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, il 27 settembre 2010 Brembo ha acquistato il 30% delle azioni di Brembo Performance S.p.A.; i precedenti azionisti di minoranza di Brembo Performance hanno acquistato il 35% di Sabelt S.p.A., società fino a tale data detenuta al 100% da Brembo Performance S.p.A. ed attiva nel settore della sicurezza passiva e nel racing, e della sua controllata Belt & Buckle S.r.o.

Brembo Performance possiede inoltre anche il 100% di Brembo Performance North America Inc. e Brembo Performance Japan Co. Ltd., società operative nel settore dei kit di trasformazioni ad alte prestazioni.

## 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 inseriti 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)* | *Attrezzature industriali e commerciali* | *Totale* |
|---|---|---|
| Costo Storico | 171 | 171 |
| Fondo ammortamento | (36) | (36) |
| **Consistenza al 1° gennaio 2009** | **135** | **135** |
| **Variazioni:** | | |
| Ammortamenti | (21) | (21) |
| **Totale Variazioni** | **(21)** | **(21)** |
| Costo Storico | 171 | 171 |
| Fondo ammortamento | (57) | (57) |
| **Consistenza al 30 giugno 2009** | **114** | **114** |
| Costo Storico | 213 | 213 |
| Fondo ammortamento | (80) | (80) |
| **Consistenza al 1° gennaio 2010** | **134** | **134** |
| **Variazioni:** | | |
| Ammortamenti | (27) | (27) |
| **Totale Variazioni** | **(27)** | **(27)** |
| Costo Storico | 213 | 213 |
| Fondo ammortamento | (106) | (106) |
| **Consistenza al 30 giugno 2010** | **107** | **107** |

Gli ammortamenti complessivi imputati nel corso del 1° semestre 2010 ammontano a € 27 migliaia e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 30 giugno 2010.

Non ci sono state né acquisti né alienazioni di beni nel corso del semestre; non esistono immobilizzazioni detenute in leasing finanziario.

Si precisa inoltre che nessuna immobilizzazione risulta gravata da privilegio o vincoli a garanzia di finanziamenti.

### 2. Immobilizzazioni 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* | *Totale* |
|---|---|---|---|
| Costo Storico | 752 | 1 | 753 |
| Fondo ammortamento | (50) | 0 | (50) |
| **Consistenza al 1° gennaio 2009** | **702** | **1** | **703** |
| **Variazioni:** | | | |
| Acquisizioni | 102 | 0 | 102 |
| Ammortamenti | (36) | 0 | (36) |
| Perdita di valore | (180) | 0 | (180) |
| **Totale variazioni** | **(113)** | **0** | **(113)** |
| Costo Storico | 668 | 1 | 669 |
| Fondo ammortamento | (80) | 0 | (80) |
| **Consistenza al 30 giugno 2009** | **588** | **1** | **589** |
| Costo Storico | 527 | 1 | 528 |
| Fondo ammortamento | (132) | 0 | (132) |
| **Consistenza al 1° gennaio 2010** | **395** | **1** | **396** |
| **Variazioni:** | | | |
| Acquisizioni | 64 | 0 | 64 |
| Ammortamenti | (69) | 0 | (69) |
| Perdita di valore | (70) | 0 | (70) |
| **Totale variazioni** | **(75)** | **0** | **(75)** |
| Costo Storico | 472 | 1 | 473 |
| Fondo ammortamento | (152) | 0 | (152) |
| **Consistenza al 30 giugno 2010** | **320** | **1** | **321** |

*Costi di sviluppo*

La voce "Costi di sviluppo" accoglie le spese di sviluppo, sia interne che esterne, per un importo netto di € 320 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 dell'anno e di commesse aperte in esercizi precedenti, per le quali sono stati sostenuti ulteriori costi di sviluppo; sono stati registrati ammortamenti relativi ai costi di sviluppo per commesse relativamente alle quali il prodotto è in produzione.

L'importo complessivo dei costi per progetti interni capitalizzati imputati a Conto Economico nel corso dell'esercizio è pari a € 64 migliaia.

Le perdite per riduzione di valore rilevate nell'esercizio sono pari a € 70 migliaia e sono incluse nella voce di conto economico "Ammortamenti e svalutazioni". Tali perdite sono relative a costi sostenuti per progetti che non sono stati portati a termine e per i quali è stata modificata la destinazione finale.

Il valore lordo dei costi di sviluppo include attività di sviluppo per progetti in corso per un ammontare pari a € 72 migliaia.

*Altre attività immateriali*

Il saldo è rappresentato dalla voce "Diritti di brevetto e marchi".

## 3. Partecipazioni

In tale voce sono riportati i movimenti intervenuti nella voce "Partecipazioni", tutti in imprese controllate al 100% da Brembo Performance S.p.A.:

| IMPRESE CONTROLLATE *(in migliaia di euro)* | *Consistenza al 31.12.2009* | *Acquisizioni e sottoscrizioni* | *Rivalutazioni/ Svalutazioni* | *Consistenza al 30.06.2010* |
|---|---|---|---|---|
| Sabelt S.p.A. | 11.759 | 1.500 | (2.143) | 11.116 |
| Brembo Performance North America Inc. | 1.445 | | (304) | 1.141 |
| Brembo Performance Japan Ltd. | 31 | | | 31 |
| **Totale** | **13.235** | **1.500** | **(2.447)** | **12.288** |

A fronte della richiesta della controllata Sabelt S.p.A., nel corso del semestre Brembo Performance S.p.A. ha effettuato versamenti in conto copertura perdite per € 1.500 migliaia, in conformità con la delibera consiliare del 30 novembre 2009.

Al 30 giugno 2010 il valore della partecipazione di Sabelt S.p.A. è stato assoggettato a test di *impairment* a seguito del quale la stessa è stata oggetto di svalutazione pari a € 2.143 migliaia (1° semestre 2009: € 2.706 migliaia). L'analisi di *impairment* è stata basata sulle proiezioni triennali (2011-2013) dei flussi finanziari e sulla stima del *terminal value* calcolato con un tasso di crescita costante del 1,5%. Nei calcoli è stato considerato un WACC pari al 8%.

A seguito dell'accordo concluso in data 3 agosto 2010 tra Brembo S.p.A. e gli azionisti di minoranza di Brembo Performance S.p.A., il 27 settembre 2010 Brembo Performance S.p.A. ha ceduto il 35% di Sabelt per un corrispettivo di € 5 milioni.

Anche la partecipazione in Brembo Performance North America Inc. è stata sottoposta al test di *impairment*, da cui è emersa la necessità di effettuare una svalutazione pari a € 304 migliaia.

## 4. Imposte anticipate e differite

Al 30 giugno 2010 il saldo delle imposte anticipate include il valore delle attività per imposte differite al netto delle imposte anticipate, ove compensabili.

Il saldo netto tra le imposte anticipate e le imposte differite è così composto:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | *31.12.2009* |
|---|---|---|
| Imposte anticipate | 248 | 205 |
| Imposte differite | (27) | (41) |
| **Totale** | **221** | **164** |

Di seguito riportiamo le movimentazioni nel corso del semestre:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* |
|---|---|
| **Saldo Iniziale** | **164** |
| Accantonamento imposte anticipate | 126 |
| Utilizzi imposte differite e anticipate | (69) |
| **Saldo Finale** | **221** |

## 5. Rimanenze

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

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | *31.12.2009* |
|---|---|---|
| Prodotti in corso di lavorazione | 868 | 794 |
| Prodotti finiti | 2.013 | 2.442 |
| Merci in viaggio | 25 | 57 |
| **Totale** | **2.906** | **3.293** |

Il valore delle rimanenze è diminuito del 12% circa a seguito delle politiche intraprese nel corso del 2009 da parte della società di contenimento del capitale circolante.

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

| *(in migliaia di euro)* | *Consistenza al 31.12.2009* | *Accantonamenti* | *Utilizzi* | *Consistenza al 30.06.2010* |
|---|---|---|---|---|
| Fondo svalutazione magazzino | 270 | 60 | 0 | 330 |

## 6. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2010 il saldo crediti verso clienti è così composto:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | *31.12.2009* |
|---|---|---|
| Crediti verso clienti | 2.462 | 2.459 |
| Crediti v/controllante | 38 | 4 |
| Crediti v/controllate | 288 | 400 |
| Crediti v/consociate | 311 | 210 |
| **Totale** | **3.099** | **3.073** |

L'ammontare dei crediti commerciali, al 30 giugno 2010, risulta essere pari a € 3.099 migliaia ed è rappresentato per il 20,6% (2009: 20%) da crediti verso società del Gruppo Brembo e si riferiscono a vendite di beni e prestazioni di servizi regolati da specifici contratti.

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

| *(in migliaia di euro)* | *Consistenza al 31.12.2009* | *Accantonamenti* | *Utilizzi* | *Consistenza al 30.06.2010* |
|---|---|---|---|---|
| Fondo svalutazione crediti | 89 | 81 | 0 | 170 |

La massima esposizione al rischio di credito per la società 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.

## 7. 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 | 0 | 1 |
| Crediti tributari diversi dalle imposte sul reddito | 1.555 | 1.542 |
| Altri crediti | 5 | 6 |
| **Totale** | **1.560** | **1.549** |

Il valore indicato nei crediti tributari diversi dalle imposte sul reddito si riferisce interamente ai crediti IVA.

## 8 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità e i mezzi equivalenti includono:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | *31.12.2009* |
|---|---|---|
| Denaro e valori in cassa | 5 | 4 |
| **Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti** | **5** | **4** |
| Debiti v/banche: c/c ordinari e anticipi valutari | (7.732) | (5.583) |
| **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti da rendiconto finanziario** | **(7.727)** | **(5.579)** |

La situazione finanziaria netta della società al 30 giugno 2010 risulta come segue:

| *(in migliaia di euro)* | | *30.06.2010* | *31.12.2009* |
|---|---|---|---|
| A | Cassa | 5 | 4 |
| B | Altre disponibilità liquide: | 0 | 0 |
| C | Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione | 0 | 0 |
| D | *LIQUIDITA' (A+B+C)* | *5* | *4* |
| E | Crediti finanziari correnti | 0 | 0 |
| F | Debiti bancari correnti | 7.732 | 5.583 |
| G | Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 0 | 0 |
| H | Altri debiti finanziari correnti e strumenti finanziari derivati | 4.566 | 5.387 |
| I | *INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)* | *12.298* | *10.971* |
| J | *INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)* | *12.293* | *10.967* |
| K | Debiti bancari non correnti | 0 | 0 |
| L | Obbligazioni emesse | 0 | 0 |
| M | Altri debiti non correnti | 0 | 0 |
| N | *INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)* | *0* | *0* |
| O | *INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)* | *12.293* | *10.967* |

La situazione finanziaria netta ha subito un peggioramento a seguito principalmente degli ulteriori versamenti effettuati a copertura delle perdite della controllata Sabelt S.p.A. pari a € 1.500 migliaia.

La società aderisce al sistema di tesoreria accentrata (cash pooling) gestito dalla capogruppo Brembo S.p.A. Al 30 giugno 2010 BP presenta un debito pari € 3.390 migliaia nei confronti del pool-leader, comprensivo di interessi maturati.

Al 30 giugno 2010 BP presenta inoltre un debito pari € 1.000 migliaia nei confronti degli azionisti di minoranza che sono stati restituiti, in base agli accordi del 3 agosto 2010, il 27 settembre 2010.

La società non ha in essere leasing finanziari; di seguito i dati relativi ai leasing operativi, riferiti principalmente al contratto di locazione con Brembo S.p.A. e al noleggio di autovetture:

| *(in migliaia di euro)* | *Leasing operativi* |
|---|---|
| Meno di 1 anno | 49 |
| Tra 1 e 5 anni | 100 |
| Più di 5 anni | 0 |
| Totale | 149 |

**Patrimonio Netto**

Il patrimonio netto al 30 giugno 2010 è pari a € 4.215 migliaia, con un decremento di € 2.413 migliaia, imputabile complessivamente alla perdita di periodo.

Relativamente alle movimentazioni avvenute nel corso del semestre si rimanda all'apposito prospetto di bilancio.

*Capitale sociale*

Il Capitale sociale è interamente sottoscritto e versato ed ammonta al 30 giugno 2010 a € 5.000 migliaia diviso in 5.000.000 azioni ordinarie da € 1 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 all'inizio del periodo** | **5.000.000** | **5.000.000** |
| Azioni emesse per aumenti di capitale | 0 | 0 |
| **Totale azioni in circolazione** | **5.000.000** | **5.000.000** |

*Altre riserve*
La voce non ha subito modifiche nel corso dell'esercizio.

*Utili (perdite) a nuovo*
L'assemblea del 19 aprile 2010 ha portato a nuovo la perdita dell'esercizio 2009, pari a € 3.437 migliaia.

## 9 Fondi per benefici ai dipendenti

La movimentazione della passività al 30 giugno 2010 è di seguito riportata:

| *(in migliaia di euro)* | *Consistenza al 31.12.2009* | *Accantonamenti* | *Utilizzi* | *Oneri finanziari* | *Consistenza al 30.06.2010* |
|---|---|---|---|---|---|
| Trattamento di fine rapporto | 38 | 0 | 0 | 1 | 39 |
| **Totale** | **38** | **0** | **0** | **1** | **39** |

## 10 Debiti verso banche correnti

La composizione di tale voce è la seguente:

| (in migliaia di euro) | 30.06.2010 Esigibili entro l'anno | 30.06.2010 Esigibili oltre l'anno | 30.06.2010 Totale | 31.12.2009 Esigibili entro l'anno | 31.12.2009 Esigibili oltre l'anno | 31.12.2009 Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Debiti verso banche: | | | | | | |
| - *c/c ordinario e c/anticipi* | 7.732 | 0 | 7.732 | 5.583 | 0 | 5.583 |
| - *mutui* | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Totale** | **7.732** | **0** | **7.732** | **5.583** | **0** | **5.583** |

## 11 Debiti commerciali

Al 30 giugno 2010 i debiti commerciali sono i seguenti:

| (in migliaia di euro) | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|---|---|---|
| Debiti v/fornitori | 1.208 | 1.015 |
| Debiti v/controllante | 1.889 | 2.585 |
| Debiti v/controllate | 525 | 247 |
| Debiti v/consociate | 57 | 56 |
| **Totale** | **3.679** | **3.903** |

Per quanto riguarda i debiti verso società del Gruppo Brembo si rimanda alla nota 25; relativamente ai debiti verso fornitori terzi si evidenzia che non vi sono debiti assistiti da garanzie e che la loro scadenza non supera i 12 mesi.

## 12 Debiti tributari

In tale voce sono inclusi i debiti netti per imposte correnti (IRAP e IRES).

| (in migliaia di euro) | 30.06.2010 | 31.12.2009 |
|---|---|---|
| Debiti tributari | 21 | 111 |

La movimentazione della posizione netta per imposte correnti nel 1° semestre 2010 è di seguito dettagliata:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* |
|---|---|
| **Saldo Iniziale** | |
| Accantonamento imposte correnti | (111) |
| Pagamenti | (101) |
| **Saldo Finale** | 190 |
| | **(22)** |

## 13 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 | 29 | 36 |
| Debiti v/istituti previdenziali | 69 | 66 |
| Debiti v/dipendenti | 156 | 92 |
| Altri debiti | 1 | 3 |
| **Totale** | **255** | **197** |

## Conto economico

### 14 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 | 5.913 | 6.125 |
| Ricavi lordi per prestazioni | 44 | 14 |
| Abbuoni, sconti, resi | (80) | (75) |
| **Totale** | **5.877** | **6.064** |

Di seguito riportiamo la suddivisione dei ricavi per area geografica:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | *%* | *30.06.2009* | *%* |
|---|---|---|---|---|
| Italia | 2.434 | 41,4% | 2.963 | 48,9% |
| Paesi Nafta (USA, Canada, Messico) | 1.525 | 25,9% | 1.185 | 19,5% |
| Asia | 936 | 15,9% | 733 | 12,1% |
| Regno Unito | 230 | 3,9% | 232 | 3,8% |
| Francia | 165 | 2,8% | 157 | 2,6% |
| Germania | 25 | 0,4% | 174 | 2,9% |
| Altri paesi europei | 510 | 8,7% | 615 | 10,1% |
| Brasile | 32 | 0,5% | 4 | 0,1% |
| Altri paesi | 20 | 0,3% | 1 | 0,0% |
| **Totale** | **5.877** | | **6.064** | |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, unitamente agli "altri ricavi e proventi" ed ad altre voci minori, realizzati verso le società del Gruppo Brembo sono riepilogati nell'apposito paragrafo delle presenti note illustrative.

### 15 Altri ricavi e proventi

Sono costituiti da:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | *30.06.2009* |
|---|---|---|
| Riaddebiti vari | 28 | 22 |
| Altri ricavi | 3 | 1 |
| **Totale** | **31** | **23** |

### 16 Costi per progetti interni capitalizzati

Tale voce è relativa alla capitalizzazione dei costi di sviluppo per € 64 migliaia sostenuti nel corso del semestre.

## 17 Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazioni rimanenze

Tale voce comprende acquisti di materie prime e merci per la produzione.

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | *30.06.2009* |
|---|---|---|
| Variazione rimanenze e svalutazione magazzino | 387 | 47 |
| Acquisto materie prime | 3.181 | 3.846 |
| Acquisto materiale di consumo | 6 | 4 |
| Abbuoni | 0 | (7) |
| **Totale** | **3.574** | **3.890** |

## 18 Altri costi operativi di produzione

I costi sono così ripartiti:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | *30.06.2009* |
|---|---|---|
| Trasporti | 91 | 80 |
| Lavorazioni esterne | 164 | 188 |
| Affitti | 160 | 142 |
| Altri costi operativi | 1.061 | 805 |
| **Totale** | **1.476** | **1.215** |

## 19 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 | 444 | 349 |
| Oneri sociali | 134 | 110 |
| TFR e altri fondi relativi al personale | 26 | 22 |
| Altri costi | 7 | 7 |
| **Totale** | **611** | **488** |

Il numero medio e di fine periodo degli addetti della società, ripartito per categorie e confrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente, è stato:

| | *Dirigenti* | *Impiegati* | *Operai* | *Totale* |
|---|---|---|---|---|
| Media 1° semestre 2010 | 1 | 20 | 0 | 21 |
| Media 1° semestre 2009 | 1 | 20 | 0 | 21 |
| **Variazioni** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| Totale 30 giugno 2010 | 1 | 22 | 0 | 23 |
| Totale 30 giugno 2009 | 1 | 19 | 0 | 20 |
| **Variazioni** | **0** | **3** | **0** | **3** |

## 20 Ammortamenti e svalutazioni

Tali costi sono suddivisi come segue:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | *30.06.2009* |
|---|---|---|
| **Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali:** | | |
| Costi di sviluppo | 69 | 36 |
| **Totale** | **69** | **36** |
| **Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali:** | | |
| Attrezzature industriali e commerciali | 27 | 21 |
| **Totale** | **27** | **21** |
| **Perdite durevoli di valore:** | | |
| Immateriali | 70 | 180 |
| **Totale** | **70** | **180** |
| **TOTALE AMMORTAMENTI** | **166** | **237** |

## 21 Proventi (oneri) finanziari netti

Tale voce è così costituita:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | *30.06.2009* |
|---|---|---|
| Differenze cambio nette | (15) | 68 |
| Proventi (oneri) finanziari da TFR e altri fondi relativi al personale | (1) | (1) |
| Proventi (oneri) finanziari | (52) | (69) |
| **Totale** | **(68)** | **(2)** |

## 22 Proventi (oneri) finanziari da partecipazione

La voce include le svalutazioni della partecipazione in Sabelt S.p.A., pari a € 2.143 migliaia, e della partecipazione in Brembo Performance North America Inc., pari a € 304 migliaia, precedentemente commentate.

## 23 Imposte

Tale voce è così costituita:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | *30.06.2009* |
|---|---|---|
| Imposte correnti | 101 | 101 |
| Imposte differite ed anticipate | (57) | 26 |
| **Totale** | **44** | **127** |

## 24 Parti correlate

Di seguito sono riportati i rapporti con le parti correlate:

| *(in migliaia di euro)* | *30.06.2010* | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| *a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale* | *valore di bilancio* | *parti correlate* | | | |
| | | *terzi* | *intercompany* | *totale* | *%* |
| Crediti commerciali | 3.099 | 971 | 637 | 1.607 | *51,87* |
| Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari | (4.566) | (1.000) | (3.565) | (4.565) | *100,00* |
| Debiti commerciali | (3.679) | (23) | (2.471) | (2.494) | *67,78* |
| *b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico* | *valore di bilancio* | *parti correlate* | | | |
| | | *terzi* | *intercompany* | *totale* | *%* |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 5.877 | 1.206 | 490 | 1.696 | *28,86* |
| Altri ricavi e proventi | 31 | 0 | 1 | 1 | *2,35* |
| Costi delle materie prime, materiali di consumo e merci | (3.574) | (22) | (1.666) | (1.688) | *47,24* |
| Altri costi operativi | (1.476) | (5) | (1.082) | (1.087) | *73,69* |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (68) | 0 | (6) | (6) | *9,62* |

## 25 Eventi successivi

A seguito dell'accordo concluso in data 3 agosto 2010 tra Brembo S.p.A. e gli azionisti di minoranza di Brembo Performance S.p.A., il 27 settembre 2010 Brembo Performance S.p.A. ha ceduto il 35% di Sabelt per un corrispettivo di € 5 milioni.

Non si rilevano altri fatti di rilievo successivi alla chiusura del 1° semestre 2010 fino al 1 ottobre 2010.

## 26 Risultato di periodo

Il 1° semestre 2010 evidenzia una perdita pari a € 2.413 migliaia.

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Allegato 1

| DENOMINAZIONE | | SEDE | | CAPITALE | PATRIMONIO NETTO | CONTROVALORE IN EURO CAMBIO 31.12.2009 | RISULTATO D'ESERCIZIO | CONTROVALORE IN EURO CAMBIO MEDIO 2009 | QUOTA POSSEDUTA DALLA SOCIETA' | VALORE DI BILANCIO (euro) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sabelt S.p.A. | Torino | Italia | Eur | 458.520 | 512.707 | NA | (3.781.659) | NA | 100% | 11.116.000 | (1) |
| Brembo Performance North America Inc. | Plymouth | USA | Usd | 2.500.000 | 1.931.487 | 1.340.751 | (285.990) | (205.266) | 100% | 1.140.479 | (2) |
| Brembo Performance Japan Co. Ltd. | Tokyo | Giappone | Jpy | 5.000.000 | 89.143.031 | 669.464 | 38.314.456 | 294.178 | 100% | 31.411 | |
| Belt & Buckle S.r.o. | Zilina | Repubblica Slovacca | Eur | 265.551 | 129.208 | NA | 4.572 | NA | 100% indirettamente tramite Sabelt S.p.A. | | |

(1) al netto della svalutazione di € 7.084 migliaia
(2) al netto della svalutazione di € 439 migliaia

Dati forniti in base ai principi IFRS