50 YEARS
1961-2011

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011

brembo

Indice

Cariche sociali 3

Highlights 4

Prospetti contabili consolidati:

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

Note di commento ai prospetti contabili:

- Principi contabili e criteri di redazione 11
- Area di consolidamento 11
- Note di commento alle più rilevanti variazioni delle poste dei prospetti contabili consolidati 12
- Ripartizione ricavi per area e per applicazione 13
- Prevedibile evoluzione della gestione 14

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

- Scenario macroeconomico 15
- Mercati valutari 16
- Struttura operativa e mercati di riferimento 17
- Fatti di rilievo del trimestre 20
- Acquisto e vendita di azioni proprie 20
- Fatti significativi successivi alla chiusura del trimestre 20

Dichiarazione ex art. 154/bis c. 2 – parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del D.Lgs. 58/98 21

Cariche sociali

L'Assemblea degli Azionisti della capogruppo Brembo S.p.A. tenutasi lo scorso 29 aprile 2011 ha nominato, sulla base della lista unica presentata dal socio di maggioranza Nuova FourB S.r.l., il nuovo Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, Il Consigliere uscente G. Roma non si è ricandidato poiché è stato Consigliere Indipendente e Presidente del Comitato Controllo Interno della società per oltre 10 anni, a partire dal 3 maggio 2000; al suo posto è stato nominato G. Rocca.
Il nuovo Consiglio di Amministrazione risulta così composto:

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato:
Alberto Bombassei (1) (5)

Consiglieri:
Cristina Bombassei (3) (5) (7)
Giovanni Cavallini (2)
Giancarlo Dallera (2)
Giovanna Dossena (2)(10)
Umberto Nicodano (4)
Pasquale Pistorio (2) (6)
Gianfelice Rocca (2)
Bruno Saita (4)
Pierfrancesco Saviotti (2)
Matteo Tiraboschi (3) (5) (9)

Collegio Sindacale

Presidente:
Sergio Pivato

Sindaci effettivi:
Enrico Colombo
Mario Tagliaferri

Sindaci supplenti:
Gerardo Gibellini
Marco Salvatore

Società di Revisione — PricewaterhouseCoopers S.p.A. (8)

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari — Matteo Tiraboschi (9)

Comitati:

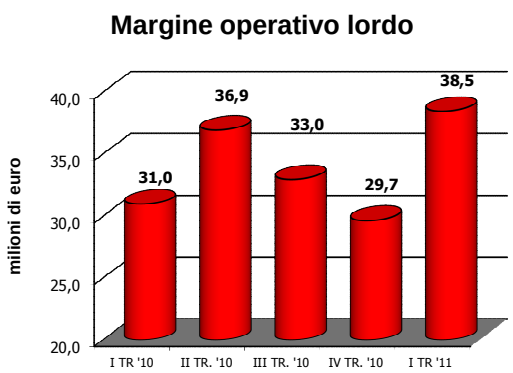
Comitato per il Controllo Interno (13)**:**
Giovanni Cavallini (Presidente)
Giancarlo Dallera
Pasquale Pistorio

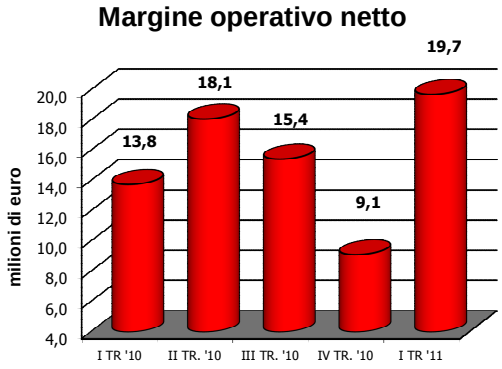
Comitato per la Remunerazione:
Umberto Nicodano (Presidente)
Giovanni Cavallini
Pierfrancesco Saviotti

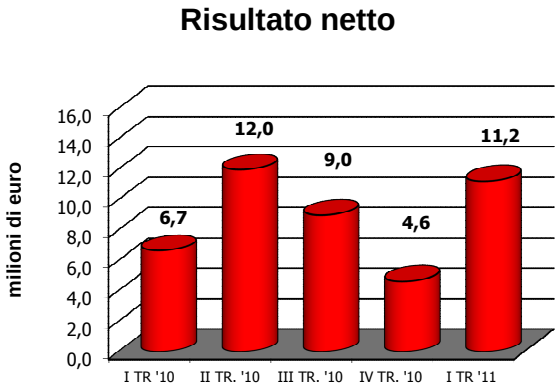
Organismo di Vigilanza:
Marco Bianchi (Presidente) (11)
Giancarlo Dallera
Alessandra Ramorino (12)

(1) Al Presidente e Amministratore Delegato spetta la rappresentanza legale della società, con attribuzione dei poteri di ordinaria amministrazione, salvo le limitazioni di legge.
(2) Amministratori non esecutivi e indipendenti ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF (come richiesto dagli articoli 147-ter, comma 4, e 147-quater del TUF medesimo) e dei requisiti d'indipendenza previsti dell'Art. 2.2.3, comma 3, del Regolamento Borsa Italiana S.p.A. e del Manuale di Corporate Governance di Brembo S.p.A (Art 3).
(3) Il Consigliere indicato riveste cariche anche in società del Gruppo.
(4) Amministratori non esecutivi.
(5) Amministratori esecutivi.
(6) Il Consigliere riveste anche la carica di Lead Independent Director.
(7) Il Consigliere riveste anche la carica di Amministratore Esecutivo preposto a sovrintendere al Sistema di Controllo Interno.
(8) L'Assemblea degli Azionisti nella riunione del 27 aprile 2007 ha esteso l'incarico fino all'esercizio 2012.
(9) Nominato dal Consiglio di Amministrazione il 29 aprile 2011; riveste anche la carica di Investor Relator.
(10) Amministratore non esecutivo ed indipendente ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF (come richiesto dagli articoli 147-ter, comma 4, e 147-quater del TUF medesimo).
(11) Avvocato, libero professionista, Studio Castaldi Mourre & Partners, Milano.
(12) Direttore Internal Audit Gruppo Brembo.
(13) Il Comitato di Controllo Interno svolge anche funzione di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

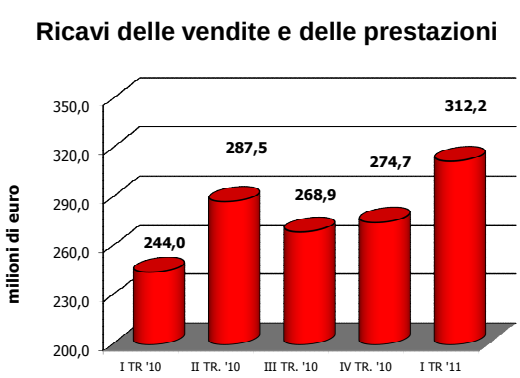
Highlights

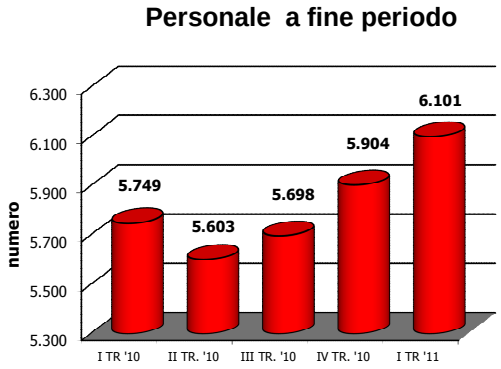


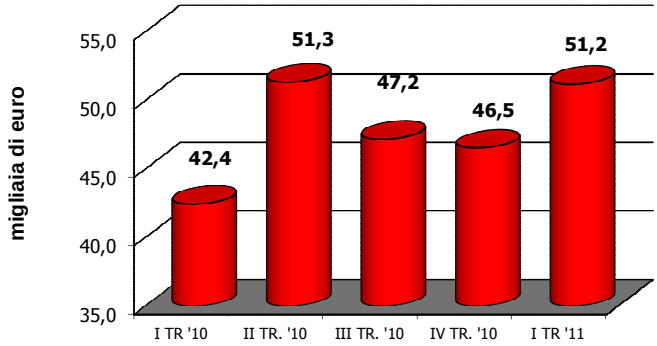




RISULTATI ECONOMICI *(in milioni di euro)*	A I TR '10	II TR. '10	III TR. '10	IV TR. '10	B I TR '11	% B/A
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	244,0	287,5	268,9	274,7	312,2	*27,9%*
Margine operativo lordo	31,0	36,9	33,0	29,7	38,5	*24,2%*
% sui ricavi	*12,7%*	*12,8%*	*12,3%*	*10,8%*	*12,3%*	
Margine operativo netto	13,8	18,1	15,4	9,1	19,7	*43,3%*
% sui ricavi	*5,6%*	*6,3%*	*5,7%*	*3,3%*	*6,3%*	
Risultato prima delle imposte	9,7	17,0	12,8	6,0	16,9	*75,5%*
% sui ricavi	*4,0%*	*5,9%*	*4,8%*	*2,2%*	*5,4%*	
Risultato netto	6,7	12,0	9,0	4,6	11,2	*68,6%*
% sui ricavi	*2,7%*	*4,2%*	*3,3%*	*1,7%*	*3,6%*	





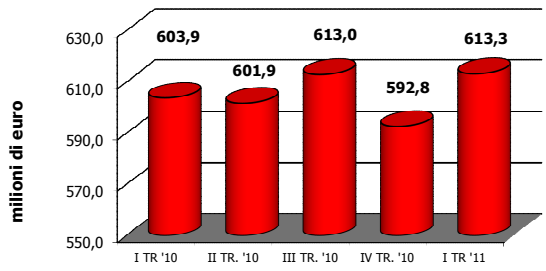


RISULTATI PATRIMONIALI *(in milioni di euro)*	A I TR '10	II TR. '10	III TR. '10	IV TR. '10	B I TR '11	% B/A
Capitale netto investito	603,9	601,9	613,0	592,8	613,3	*1,5%*
Patrimonio netto	312,4	312,3	318,5	325,9	329,7	*5,5%*
Indebitamento finanziario netto	269,8	268,8	273,6	246,7	263,7	*-2,2%*
PERSONALE ED INVESTIMENTI						
Personale a fine periodo ***(n.)***	5.749	5.603	5.698	5.904	6.101	*6,1%*
Fatturato per dipendente ***(in migliaia di euro)***	42,4	51,3	47,2	46,5	51,2	*20,5%*
Investimenti ***(in milioni di euro)***	16,8	17,1	19,2	24,1	28,3	*68,6%*

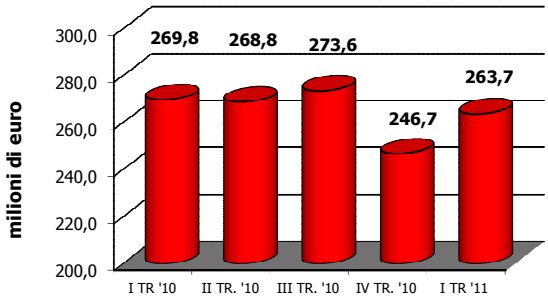
Note:

Investimenti: la voce comprende le acquisizioni per immobilizzazioni materiali e immateriali e gli incrementi per la variazione dell'area di consolidamento.

Capitale netto investito



Indebitamento finanziario netto



PRINCIPALI INDICATORI	I TR '10	II TR. '10	III TR. '10	IV TR. '10	I TR '11
Margine operativo netto/Ricavi	*5,6%*	*6,3%*	*5,7%*	*3,3%*	*6,3%*
Risultato prima delle imposte/Ricavi	*4,0%*	*5,9%*	*4,8%*	*2,2%*	*5,4%*
Investimenti/Ricavi	*6,9%*	*5,9%*	*7,2%*	*8,8%*	*9,1%*
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	*86,3%*	*86,1%*	*85,9%*	*75,7%*	*80,0%*
Oneri finanziari/Ricavi	*1,5%*	*0,2%*	*1,0%*	*0,8%*	*0,8%*
Oneri finanziari/Margine operativo netto	*26,4%*	*2,6%*	*17,9%*	*22,9%*	*13,0%*
ROI	*9,2%*	*12,1%*	*10,0%*	*6,1%*	*13,0%*
ROE	*8,4%*	*15,4%*	*11,2%*	*5,3%*	*14,0%*

Note:

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

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato (Primo Trimestre 2011)

(in migliaia di euro)	A I TR '11	B I TR '10	(A-B) VARIAZ.	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**312.179**	**244.038**	**68.141**	**27,9%**
Altri ricavi e proventi	**2.429**	**2.217**	**212**	**9,6%**
Capitalizzazione di costi per progetti interni	**2.794**	**2.958**	**(164)**	**-5,5%**
Costo delle mat. prime, mat. di consumo, merci e variaz. rim.	**(158.749)**	**(118.638)**	**(40.111)**	**33,8%**
Altri costi operativi	**(58.041)**	**(45.908)**	**(12.133)**	**26,4%**
Costi per il personale	**(62.140)**	**(53.687)**	**(8.453)**	**15,7%**
MARGINE OPERATIVO LORDO	**38.472**	**30.980**	**7.492**	**24,2%**
% su ricavi delle vendite	***12,3%***	***12,7%***		
Ammortamenti e perdite di valore	**(18.752)**	**(17.222)**	**(1.530)**	**8,9%**
MARGINE OPERATIVO NETTO	**19.720**	**13.758**	**5.962**	**43,3%**
% su ricavi delle vendite	***6,3%***	***5,6%***		
Proventi (oneri) finanziari netti	**(2.571)**	**(3.628)**	**1.057**	**-29,1%**
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	**(200)**	**(473)**	**273**	**-57,7%**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**16.949**	**9.657**	**7.292**	**75,5%**
% su ricavi delle vendite	***5,4%***	***4,0%***		
Imposte	**(5.536)**	**(3.189)**	**(2.347)**	**73,6%**
RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI	**11.413**	**6.468**	**4.945**	**76,5%**
% su ricavi delle vendite	***3,7%***	***2,7%***		
Interessi di terzi	**(174)**	**198**	**(372)**	**-187,9%**
RISULTATO NETTO	**11.239**	**6.666**	**4.573**	**68,6%**
% su ricavi delle vendite	***3,6%***	***2,7%***		
Risultato per azione base/diluito ***(in euro)***	**0,17**	**0,10**		

Conto economico complessivo consolidato (Primo Trimestre 2011)

(in migliaia di euro)	I TR. '11	I TR. '10
RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI	**11.413**	**6.468**
Effetto "hedging accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari derivati	0	147
Variazione della riserva di conversione	(7.548)	14.400
Effetto fiscale relativo alle altre componenti del risultato complessivo	0	(31)
RISULTATO COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO	**3.865**	**20.984**
Quota di pertinenza:		
- del Gruppo	***3.877***	***21.013***
- di terzi	***(12)***	***(29)***

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)	A 31.03.2011	B 31.12.2010	C 31.03.2010	A-B VARIAZ.	A-C VARIAZ.
ATTIVO					
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	**330.142**	**322.951**	**319.245**	**7.191**	**10.897**
Costi di sviluppo	**39.161**	**39.194**	**40.808**	**(33)**	**(1.647)**
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	**42.467**	**44.751**	**42.731**	**(2.284)**	**(264)**
Altre attività immateriali	**18.488**	**20.248**	**22.287**	**(1.760)**	**(3.799)**
Partecipazioni	**22.330**	**22.515**	**24.006**	**(185)**	**(1.676)**
Altre attività finanziarie (investimenti in altre imprese e strum. fin. derivati)	**133**	**150**	**149**	**(17)**	**(16)**
Crediti e altre attività non correnti	**547**	**548**	**1.015**	**(1)**	**(468)**
Imposte anticipate	**21.427**	**20.834**	**18.981**	**593**	**2.446**
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	**474.695**	**471.191**	**469.222**	**3.504**	**5.473**
				0,7%	***1,2%***
ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze	**189.116**	**181.650**	**158.924**	**7.466**	**30.192**
Crediti commerciali	**230.438**	**201.297**	**182.144**	**29.141**	**48.294**
Altri crediti e attività correnti	**31.784**	**36.513**	**33.030**	**(4.729)**	**(1.246)**
Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	**93**	**449**	**131**	**(356)**	**(38)**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**96.515**	**76.292**	**62.044**	**20.223**	**34.471**
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	**547.946**	**496.201**	**436.273**	**51.745**	**111.673**
				10,4%	***25,6%***
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA RIVENDITA	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
				0,0%	***0,0%***
TOTALE ATTIVO	**1.022.641**	**967.392**	**905.495**	**55.249**	**117.146**
PATRIMONIO E PASSIVO					
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO					
Capitale sociale	**34.728**	**34.728**	**34.728**	**0**	**0**
Altre riserve	**106.031**	**120.892**	**121.069**	**(14.861)**	**(15.038)**
Utili / (perdite) portati a nuovo	**169.898**	**130.128**	**142.557**	**39.770**	**27.341**
Utile / (perdita) di periodo	**11.239**	**32.271**	**6.666**	**(21.032)**	**4.573**
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	**321.896**	**318.019**	**305.020**	**3.877**	**16.876**
				1,2%	***5,5%***
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	**7.828**	**7.840**	**7.429**	**(12)**	**399**
				(0,2%)	***5,4%***
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**329.724**	**325.859**	**312.449**	**3.865**	**17.275**
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Debiti verso banche non correnti	**222.174**	**199.732**	**88.533**	**22.442**	**133.641**
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	**22.633**	**25.729**	**25.376**	**(3.096)**	**(2.743)**
Altre passività non correnti	**2.951**	**2.435**	**1.022**	**516**	**1.929**
Fondi per rischi e oneri non correnti	**4.895**	**4.977**	**6.913**	**(82)**	**(2.018)**
Fondi per benefici ai dipendenti	**19.781**	**20.210**	**21.660**	**(429)**	**(1.879)**
Imposte differite	**11.151**	**11.167**	**10.491**	**(16)**	**660**
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	**283.585**	**264.250**	**153.995**	**19.335**	**129.590**
				7,3%	***84,2%***
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti verso banche correnti	**109.015**	**89.487**	**157.755**	**19.528**	**(48.740)**
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	**6.442**	**8.110**	**60.187**	**(1.668)**	**(53.745)**
Debiti commerciali	**236.779**	**224.010**	**169.860**	**12.769**	**66.919**
Debiti tributari	**5.828**	**2.538**	**2.365**	**3.290**	**3.463**
Altre passività correnti	**51.268**	**53.138**	**48.884**	**(1.870)**	**2.384**
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	**409.332**	**377.283**	**439.051**	**32.049**	**(29.719)**
				8,5%	***(6,8%)***
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**1.022.641**	**967.392**	**905.495**	**55.249**	**117.146**

Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)	31.03.2011	31.03.2010
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	**40.584**	**(34.375)**
Risultato consolidato del periodo prima delle imposte	**16.949**	**9.657**
Ammortamenti/Svalutazioni	18.752	17.222
Plusvalenze/Minusvalenze	(296)	1
Rivalutazioni/Svalutazioni di partecipazioni	200	473
Componente finanziaria dei fondi a benefici definiti e debiti per il personale	180	260
Accantonamenti a fondi relativi al personale	335	425
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	(68)	2.208
Flusso monetario generato dalla gestione reddituale	**36.052**	**30.246**
Imposte correnti pagate	(1.806)	(2.319)
Utilizzi dei fondi relativi al personale	(845)	(1.042)
(Aumento) diminuzione delle attività:		
rimanenze	(7.463)	(17.687)
attività finanziarie (depositi cauzionali)	404	(55)
crediti verso clienti e verso società valutate con il metodo del patrimonio netto	(29.141)	(20.979)
crediti verso altri e altre attività	3.264	(6.783)
Aumento (diminuzione) delle passività:		
debiti verso fornitori e verso società valutate con il metodo del patrimonio netto	12.770	10.500
debiti verso altri e altre passività	(505)	4.911
Effetto delle variazioni dei cambi sul capitale circolante	(2.201)	5.678
Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività operativa	**10.529**	**2.470**
Investimenti in immobilizzazioni:		
immateriali	(3.348)	(3.574)
materiali	(24.910)	(5.354)
finanziarie - partecipazioni	(15)	0
Business Combination Cina	0	(7.837)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	501	537
Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di investimento	**(27.772)**	**(16.228)**
Variazione di fair value di strumenti derivati	(31)	0
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	31.012	1.651
Rimborso di mutui e finanziamenti a lungo termine	(10.906)	(12.460)
Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	**20.075**	**(10.809)**
Flusso monetario complessivo	**2.832**	**(24.567)**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	**43.416**	**(58.942)**

Note:

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti: voci A, B e F della Posizione finanziaria netta consolidata.

Business combination Cina: dato al cambio del 31 marzo 2010.

Posizione finanziaria netta consolidata

(in migliaia di euro)	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
A CASSA	75	88	73
B ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE	**96.440**	**76.204**	**61.971**
depositi bancari e postali	96.440	76.204	61.964
assegni	0	0	7
C TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE	0	31	22
D LIQUIDITA' (A+B+C)	**96.515**	**76.323**	**62.066**
E CREDITI FINANZIARI CORRENTI	0	0	0
F DEBITI BANCARI CORRENTI	53.099	35.708	120.986
G PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE	55.916	53.779	36.769
H ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI	6.442	8.110	60.187
I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	**115.457**	**97.597**	**217.942**
J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	**18.942**	**21.274**	**155.876**
K DEBITI BANCARI NON CORRENTI	222.174	199.732	88.533
L OBBLIGAZIONI EMESSE	0	0	0
M ALTRI DEBITI NON CORRENTI	22.633	25.729	25.376
N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	**244.807**	**225.461**	**113.909**
O POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (J+N)	**263.749**	**246.735**	**269.785**

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto consolidato

(in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili Portati a nuovo	Riserva di *Hedging*	Risultato di periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Risultato di terzi	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Patrimonio Netto
Saldo al 1° gennaio 2010	**34.728**	**106.834**	**132.407**	**(490)**	**10.528**	**284.007**	**(1.006)**	**8.464**	**7.458**	**291.465**
Destinazione risultato esercizio precedente			10.528		(10.528)	**0**	1.006	(1.006)	**0**	**0**
Riclassifica		4		(4)		**0**			**0**	**0**
Componenti del risultato complessivo:										
Effetto "hedge accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari derivati				116		**116**			**0**	**116**
Variazione riserva di conversione		14.231				**14.231**		169	**169**	**14.400**
Risultato netto di periodo					6.666	**6.666**	(198)		**(198)**	**6.468**
Saldo al 31 marzo 2010	**34.728**	**121.069**	**142.935**	**(378)**	**6.666**	**305.020**	**(198)**	**7.627**	**7.429**	**312.449**
Saldo al 1° gennaio 2011	**34.728**	**120.892**	**130.128**	**0**	**32.271**	**318.019**	**(458)**	**8.298**	**7.840**	**325.859**
Destinazione risultato esercizio precedente			32.271		(32.271)	**0**	458	(458)	**0**	**0**
Riclassifica per effetto fusione		(7.499)	7.499			**0**			**0**	**0**
Componenti del risultato complessivo:										
Variazione riserva di conversione		(7.362)				**(7.362)**		(186)	**(186)**	**(7.548)**
Risultato netto di periodo					11.239	**11.239**	174		**174**	**11.413**
Saldo al 31 marzo 2011	**34.728**	**106.031**	**169.898**	**0**	**11.239**	**321.896**	**174**	**7.654**	**7.828**	**329.724**

Le riserve di *Hedging* sono al netto del relativo effetto fiscale.

Note di commento ai prospetti contabili

Principi contabili e criteri di redazione

Il resoconto intermedio di gestione del primo trimestre 2011 è stato redatto in osservanza a quanto previsto dal TUF all'articolo 154-ter, comma 5, in tema di informazione finanziaria, e dalle indicazioni fornite dalla Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

Il resoconto comprende il prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria, il prospetto di Conto Economico, il prospetto del Conto Economico Complessivo, il Rendiconto Finanziario, il prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto e brevi Note Illustrative.

Si rinvia a quanto contenuto nella Relazione Finanziaria Annuale dell'esercizio 2010 per quanto concerne i principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei suddetti prospetti contabili.

La redazione del resoconto intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del rendiconto intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si verificano.

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. Si puntualizza inoltre che:

- la valorizzazione delle giacenze inventariali è stata ottenuta, per Brembo S.p.A., applicando alle risultanze contabili delle giacenze al 31 marzo 2011 il costo al 30 novembre 2010;
- gli importi sono di seguito indicati e commentati in migliaia di euro.

Il presente Resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a revisione contabile.

Area di consolidamento

I prospetti contabili del primo trimestre 2011 includono quelli della capogruppo Brembo S.p.A. e quelli delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi degli IFRS (IAS 27).

L'area di consolidamento è mutata rispetto al primo trimestre 2010 come segue:

- Brembo México S.A. de C.V. (in precedenza Brembo México Puebla S.A. de C.V.) e Brembo México Apodaca S.A. de C.V. si sono fuse. La società Brembo México S.A. de C.V. è posseduta al 51% da Brembo North America Inc., al 48,9999% da Brembo International S.A. e per lo 0,0001% da Brembo S.p.A. Tale operazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato;
- in data 27 settembre 2010 Brembo ha acquisito il 30% di Brembo Performance S.p.A., raggiungendone il controllo al 100%. Contestualmente Brembo Performance S.p.A. ha ceduto il 35% della sua partecipazione in Sabelt S.p.A. ai precedenti soci di minoranza di Brembo Performance (famiglie Marsiaj e D'Ormea).

  A seguito di questa operazione è stata intrapresa un'attività di semplificazione societaria che ha comportato le fusioni tra Brembo S.p.A. e Marchesini S.p.A., tra Brembo S.p.A. e Brembo Performance S.p.A., tra Brembo Japan Co. Ltd. e Brembo Perfomance Japan Co. Ltd., tra Brembo North America Inc. e Brembo Performance North America Inc. Tali operazioni hanno avuto efficacia a partire da gennaio 2011 e non hanno avuto effetti sull'area di consolidamento;
- in data 4 ottobre 2010 è stata costituita la società La.Cam (Lavorazioni Camune) S.r.l. detenuta al 100% da Brembo S.p.A.

La società Brembo Czech S.r.o. ha inoltre iniziato l'attività produttiva nel corso del mese di marzo 2011.

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

L'andamento del primo trimestre 2011 ha confermato le previsioni del Gruppo per il 2011, presentando un trend positivo per quanto riguarda i fatturati, che porteranno alla saturazione degli impianti di nuova realizzazione più velocemente di quanto inizialmente previsto.

I **ricavi netti** realizzati nel primo trimestre 2011 ammontano a € 312.179, in significativa crescita rispetto all'analogo periodo del 2010 (+27,9%). A causa della variazione dell'area di consolidamento i due periodi non sono perfettamente omogenei nella comparazione e, a parità di perimetro, il fatturato netto sarebbe cresciuto del 27,6%.

In generale, nel trimestre tutti i settori hanno riscontrato un andamento positivo: la crescita è stata soprattutto trainata dalle applicazioni delle autovetture (+30,2%), delle applicazioni per motociclette (+22,0%) e dei veicoli commerciali (+15,8%); le performance dei settori delle corse e della sicurezza passiva sono state ottime con un incremento di fatturato rispettivamente pari a +38,0% e +52,4%, in decisa controtendenza rispetto ai mesi passati.

A livello geografico, la crescita ha riguardato in generale tutti i mercati: la Germania, che continua ad essere il principale mercato di riferimento del Gruppo (21,4% delle vendite), ha registrato un incremento del 34,8%, più contenuta la crescita di Italia (+21,8%) e Nafta (+16,6%) che con il 18,3% del fatturato totale seguono la Germania quali principali mercati di riferimento del Gruppo. All'interno del mercato europeo anche Francia e Regno Unito hanno riscontrato ottimi risultati nel trimestre, rispettivamente con +55,8% e +27,6%.

Anche i mercati emergenti hanno registrato incrementi di fatturato e in particolare India +55,7%, Cina +26,9% e Brasile +24,8%.

In ripresa, dopo diversi mesi di stallo, il mercato giapponese con +109,7%, sebbene la recente catastrofe abbia compromesso le prospettive del paese per il 2011.

Nel trimestre, il **costo del venduto** e gli **altri costi operativi netti** ammontano a € 211.567, con un'incidenza del 67,8% sulle vendite, rispetto al 65,3% dello stesso periodo dell'anno precedente. Nonostante la crescita del fatturato, l'incidenza di questa voce nel primo trimestre 2011 è superiore a quella dell'analogo trimestre 2010 a causa dell'aumento del costo delle materie prime non ancora integralmente recuperato sui prezzi in vendita.

I **costi di sviluppo capitalizzati** tra le attività immateriali ammontano a € 2.794 e si confrontano con € 2.958 del primo trimestre 2010.

I **costi per il personale** nel primo trimestre 2011 sono pari a € 62.140 con un'incidenza sui ricavi del 19,9%, in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (22,0%).

I dipendenti in forza al 31 marzo 2011 sono pari a 6.101 (5.904 al 31 dicembre 2010 e 5.749 al 31 marzo 2010). La variazione in aumento rispetto alla fine dell'esercizio 2010 è legata soprattutto all'incremento del numero degli addetti per far fronte all'aumentato livello delle attività produttive connesse all'incremento di fatturato.

Il **margine operativo lordo** nel trimestre è pari a € 38.472 (12,3% dei ricavi) rispetto a € 30.980 del primo trimestre 2010 (12,7% dei ricavi).

Il **margine operativo netto** è pari a € 19.720 rispetto a € 13.758 nel primo trimestre 2010, dopo aver conteggiato ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali per € 18.752, contro ammortamenti e svalutazioni nel primo trimestre

2010 pari a € 17.222. L'incremento della voce è soprattutto correlata alla svalutazione di costi di sviluppo per l'abbandono di alcuni progetti e della voce avviamento.

L'ammontare degli **oneri finanziari netti** è pari a € 2.571 (primo trimestre 2010 pari a € 3.628), composto da differenze cambio nette positive per € 7 (primo trimestre 2010 negative per € 1.656) e da oneri finanziari pari a € 2.578 (€ 1.972 nello stesso trimestre del precedente esercizio); l'aumento degli oneri finanziari è legato soprattutto alla crescita del tasso di indebitamento.

Il **risultato prima delle imposte** chiude con un utile di € 16.949 (5,4% dei ricavi), mentre nel primo trimestre 2010 si era registrato un utile di € 9.657 (4,0% dei ricavi).
La stima delle **imposte**, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a € 5.536 (€ 3.189 nel primo trimestre 2010). Il tax rate è pari a 32,7%, rispetto al 33,0% del primo trimestre 2010.
Il **risultato netto** del trimestre è pari a € 11.239, dedotti utili di terzi per € 174.

Il **Capitale Netto Investito** a fine periodo ammonta a € 613.254. Al 31 dicembre 2010 era pari a € 592.804, con un incremento di € 20.450.
L'**indebitamento netto** al 31 marzo 2011 è pari a € 263.749 rispetto a € 246.735 al 31 dicembre 2010 e a € 269.785 al 31 marzo 2010.
L'incremento dell'indebitamento rispetto al 31 dicembre 2010 è pari a € 17.014 e dovuto all'effetto congiunto dei seguenti fattori:

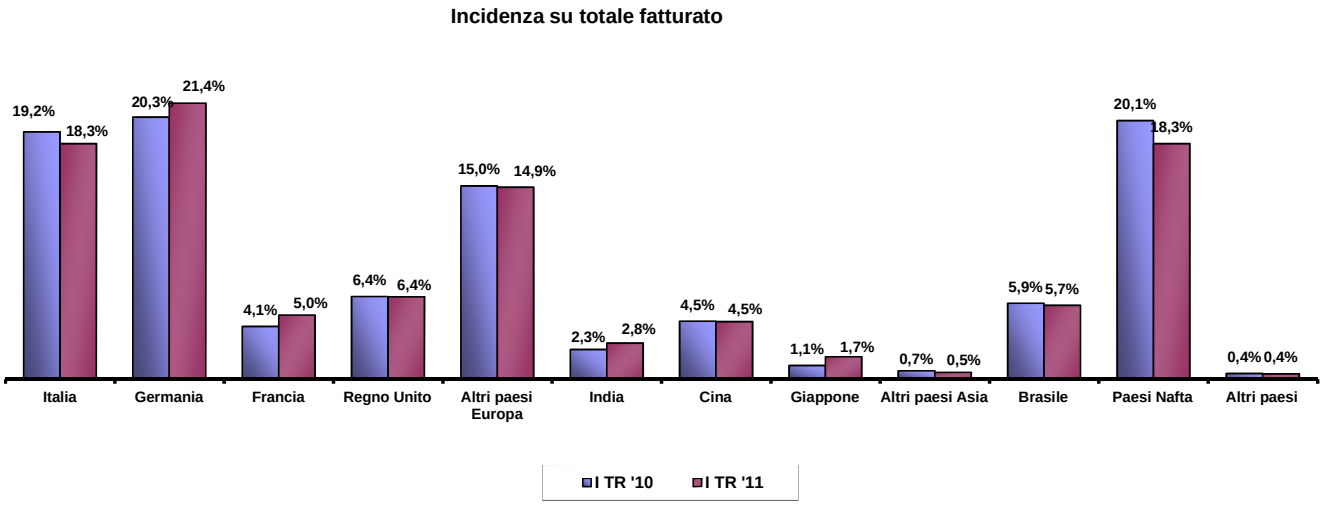
- attività di investimento in immobilizzazioni materiali per complessivi € 28.258; tali attività si sono soprattutto concentrate in Polonia per il raddoppio dell'attuale fonderia e stabilimento di lavorazione a Dabrowa-Gornicza, nella Repubblica Ceca per la predisposizione del nuovo stabilimento per la produzione di pinze freno in alluminio a Ostrava, nel rinnovo di una fonderia a Nanchino (Cina) ed, infine, nel raddoppio dell'attuale stabilimento per la produzione di sistemi frenanti per motociclette a Pune (India);
- effetto positivo del margine operativo lordo per € 38.472;
- variazione negativa del capitale circolante per effetto dell'aumento delle attività;
- il pagamento delle imposte, che ha assorbito € 1.806.

Nel corso del periodo sono stati ottenuti dal Gruppo due nuovi finanziamenti, uno da Brembo Poland Spolka Zo.o. e l'altro da Brembo Nanjing Foundry Co. Ltd., al fine di finanziare gli investimenti sopra menzionati.

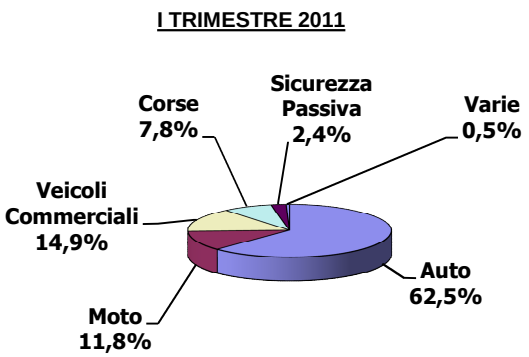
Ripartizione ricavi per area e per applicazione

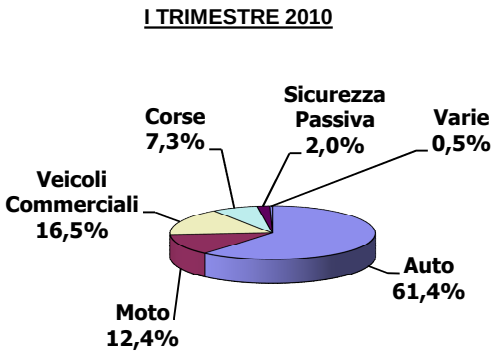
Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi netti relativi al 31 marzo 2011, suddivisi per area geografica e per applicazione.

	A		B			
AREA GEOGRAFICA	**I TR '11**	**%**	**I TR '10**	**%**	**A-B**	**%**
(in migliaia di euro)						
Italia	57.081	18,3%	46.860	19,2%	10.221	21,8%
Germania	66.922	21,4%	49.652	20,3%	17.270	34,8%
Francia	15.528	5,0%	9.964	4,1%	5.564	55,8%
Regno Unito	20.000	6,4%	15.676	6,4%	4.324	27,6%
Altri paesi Europa	46.536	14,9%	36.636	15,0%	9.900	27,0%
India	8.734	2,8%	5.611	2,3%	3.123	55,7%
Cina	13.963	4,5%	11.004	4,5%	2.959	26,9%
Giappone	5.453	1,7%	2.601	1,1%	2.852	109,7%
Altri paesi Asia	1.640	0,5%	1.603	0,7%	37	2,3%
Brasile	17.935	5,7%	14.366	5,9%	3.569	24,8%
Paesi Nafta (Usa,Canada,Messico)	57.104	18,3%	48.985	20,1%	8.119	16,6%
Altri paesi	1.283	0,4%	1.080	0,4%	203	18,8%
Totale	**312.179**	**100,0%**	**244.038**	**100,0%**	**68.141**	**27,9%**



	A		B			
APPLICAZIONE	**I TR '11**	**%**	**I TR '10**	**%**	**A-B**	**%**
(in migliaia di euro)						
Auto	195.174	62,5%	149.908	61,4%	45.266	30,2%
Moto	36.849	11,8%	30.206	12,4%	6.643	22,0%
Veicoli Commerciali	46.564	14,9%	40.214	16,5%	6.350	15,8%
Corse	24.506	7,8%	17.762	7,3%	6.744	38,0%
Sicurezza Passiva	7.383	2,4%	4.845	2,0%	2.538	52,4%
Varie	1.703	0,5%	1.103	0,5%	600	54,4%
Totale	**312.179**	**100,0%**	**244.038**	**100,0%**	**68.141**	**27,9%**





Prevedibile evoluzione della gestione

La proiezione e lo sviluppo degli ordini in portafoglio confermano anche per i mesi a venire una buona crescita dei fatturati, nei vari settori di business in cui il Gruppo opera.

La partenza contestuale delle quattro iniziative produttive già annunciate - evento unico nella storia di Brembo - comporterà uno sforzo importante in termini di investimenti, di controllo dei costi e del capitale circolante.

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

Scenario macroeconomico

Un giudizio sulle performance del Gruppo nel primo trimestre 2011 deve necessariamente partire dall'analisi della situazione macroeconomica globale, con particolare riferimento ai mercati nei quali Brembo opera.

Nei primi mesi del 2011, l'attività economica globale ha acquisito ulteriore slancio con un PIL mondiale stimato per l'anno in corso al 4,4%. Segnali positivi provengono, in generale, da tutti i settori sebbene, all'interno di questo scenario, perdurino differenze tra paesi e regioni rispetto alla loro velocità di recupero. Questo scenario è diventato più incerto a causa dell'intensificarsi delle turbolenze geopolitiche in Nord Africa e Medio Oriente, nonché a causa delle possibili ripercussioni legate alla catastrofe avvenuta in Giappone.

Nell'Eurozona la ripresa economica continua, ma a due velocità. Forti differenze persistono tra i principali paesi dell'area. Le ultime stime di aprile 2011, censite dal fondo monetario internazionale, prevedono che il PIL di quest'area crescerà nel 2011 dell'1,6%, in leggero calo rispetto a quanto fatto registrare nel 2010. Tra i paesi capaci di distinguersi per dinamicità troviamo la Germania e la Francia in cui, ad esempio, la produzione industriale è cresciuta nel primo bimestre dell'anno. A pesare fortemente sulla ripresa dei principali paesi dell'area, è ancora una volta il clima d'incertezza che caratterizza il mercato del lavoro. Al termine della due giorni di Ecofin, Jean-Claude Trichet, presidente della BCE, dichiara che "abbiamo ancora un livello di disoccupazione inaccettabile". A febbraio il tasso di disoccupazione nell'area E17 è sceso al 9,9% dal 10,0% registrato nel primo mese dell'anno. In Italia il tasso di disoccupazione resta inferiore alla media europea, attestandosi sui valori medi dello scorso anno (8,5% a gennaio e 8,4% a febbraio).
Secondo quanto pubblicato dalla Banca Centrale Europea nel bollettino di aprile, le aspettative censite da Consensus Economics sull'inflazione al consumo nella media dell'anno indicato è salita, in marzo, al 2,3%, dal 2,0% del mese precedente. L'incremento superiore alle attese è principalmente legato al forte innalzamento dei prezzi dei carburanti.
Il contesto macroeconomico europeo, il principale mercato in cui Brembo opera, è certamente influenzato dall'andamento del settore automotive. Le immatricolazioni di autoveicoli, nel primo trimestre del 2011, si sono ulteriormente contratte (-2,3% in EU27). I dati sull'andamento del mercato hanno fatto registrare andamenti disomogenei. Il mercato tedesco ha chiuso i primi tre mesi dell'anno con una crescita pari quasi al 14,0%. In Italia le immatricolazioni di autovetture hanno fatto registrare un forte calo, pari ad oltre il 23,0% rispetto allo stesso periodo del 2010. Sull'andamento del mercato automotive in Italia il presidente di ANFIA ha dichiarato: "Il mercato, a marzo, si è mosso secondo le aspettative. Con aprile, verrà meno lo svantaggio del confronto con un primo trimestre 2010 ancora su livelli alti, grazie alle immatricolazioni di vetture ordinate a fine 2009 con il beneficio dell'ultima fase degli eco-incentivi. Prevediamo, quindi, un mercato sui livelli di aprile 2010 o leggermente più alti. Nei mesi successivi, il trend dovrebbe migliorare – sperando in una ripresa della fiducia dei consumatori e in una graduale inversione di tendenza dei prezzi dei carburanti – ma la vera crescita dovrebbe avvenire nella seconda metà dell'anno".

Negli Stati Uniti, le ultime stime del fondo monetario, prevedono una crescita del PIL pari al 2,8%, in linea con quanto fatto registrare nel 2010. Segnali positivi giungono dalla produzione industriale, che a marzo ha fatto segnare una crescita superiore (+0,8%) a quanto stimato dagli analisti (+0,5%). Il mercato impiegatizio, in linea con questo trend, ha mostrato, nei primi mesi del 2011, un graduale miglioramento. Segnali positivi giungono anche dal comparto della produzione auto dove, nei primi tre mesi del 2011, i volumi di auto e pick-up prodotti hanno fatto segnare una crescita superiore al 20,0% soprattutto grazie alla spinta dei segmenti SUV e pick-up.

In Giappone il terremoto, lo tsunami e il rischio di una catastrofe nucleare hanno portato il fondo monetario internazionale a rivedere drasticamente al ribasso le stime della crescita del PIL per il 2011 (1,4% secondo le ultime stime di aprile 2011). Una prima ripresa, legata soprattutto alla spesa per la ristrutturazione, è prevista già nel 2012, con una crescita del PIL stimata a quota 2,1%. L'interruzione della produzione e della catena di fornitura sono tra i principali argomenti di preoccupazione per l'intera economia a livello mondiale. Secondo gli ultimi dati pubblicati, la produzione di auto in Giappone, nel solo mese di marzo, è stata più che dimezzata. La catastrofe avvenuta l'11 marzo ha avuto impatti anche sulla produzione di veicoli giapponesi (e non solo) negli altri paesi del mondo, dove i ritardi nelle consegne di componentistica proveniente dal Giappone hanno prodotto forti rallentamenti.

Segnali positivi sono comunque previsti per la seconda metà del 2011. A confermarlo arriva anche la recente dichiarazione da parte dell'associazione dei costruttori giapponesi (JAMA), che ha confermato che il salone dell'auto di Tokyo, previsto nella prima metà di dicembre, si farà.

Nei principali paesi emergenti la crescita ha mantenuto tassi positivi.

In Brasile il PIL per il 2011 è previsto, secondo le ultime previsioni del fondo monetario internazionale di aprile, in crescita del 4,5%, in calo rispetto al 7,5% fatto registrare a fine 2010. La crescita economica, sebbene robusta, ha infatti manifestato, già nella seconda metà dello scorso anno, alcuni segnali di moderazione che sono continuati nei primi tre mesi dell'anno corrente. Il mercato dell'auto va di pari passo con l'andamento dell'economia. Secondo gli ultimi dati pubblicati da Fenabrave, l'associazione dei concessionari brasiliani, il Brasile ha chiuso i primi tre mesi del 2011 con un aumento delle vendite di auto, veicoli pesanti e autobus di poco inferiore al 5% rispetto all'anno precedente.

In Russia, secondo le ultime previsioni del fondo monetario internazionale, il PIL nel 2011 è previsto in crescita del 4,8%, dopo una crescita del 4,0% avvenuta nel 2010. I dati riguardanti le vendite di auto e di veicoli commerciali leggeri fanno segnare addirittura un più 77% nel primo trimestre del 2011.

In India l'espansione dell'attività si è mantenuta su ritmi elevati. Le ultime stime del fondo monetario internazionale di aprile 2011 vedono il PIL per il 2011 in crescita dell'8,2%. Le pressioni inflazionistiche in questo paese, come anche in tutte le aree dove assistiamo a flussi ingenti di capitali, rimangono piuttosto sostenute. I tassi d'interesse, dall'inizio del 2011, sono stati rivisti al rialzo per ben tre volte.

In Cina il primo trimestre del 2011 fa segnare nuovamente una forte crescita. Il PIL è cresciuto del 9,7% rispetto alla corrispondente frazione del 2010. Un'altra nota positiva arriva dalla produzione industriale che, nei primi tre mesi dell'anno, è aumentata del 14,4%. Unica nota dolente per il governo cinese resta il livello dell'inflazione, salito al 5,4% nonostante una serie di misure messe in atto dal governo per arginare la crescita dei prezzi dovuta soprattutto all'andamento delle materie prime e del petrolio. Considerare quindi la Cina come un paese emergente è sempre più difficile. A supporto di quest'affermazione arrivano anche le statistiche sui nuovi ricchi: secondo il rapporto dell'Istituto Hurun, in Cina ci sarebbero quasi un milione di persone con un patrimonio superiore a 10 milioni di yuan (1,1 milioni di euro) e 600 con più di 100 milioni (11 milioni di euro). Il mercato automotive riflette questo trend, con i principali brand premium dell'auto che fanno segnare risultati record nelle vendite dei loro modelli di punta anche nel primo trimestre del 2011.

Per quanto concerne l'andamento delle materie prime, il prezzo medio del petrolio (media delle quotazioni delle tre qualità di greggio considerate: Brent, Dubai e WTI) nel corso del primo trimestre 2011 si è attestato intorno ai 99,7 dollari al barile, in crescita del 29,4% rispetto al primo trimestre del 2010. Nello specifico, nel corso dell'ultimo trimestre abbiamo assistito a un andamento medio mensile compreso tra i 92,7 dollari di gennaio e i 108,7 dollari al barile di marzo. Questi aumenti riflettono innanzitutto le tensioni legate alla crisi libica.
Il prezzo medio dei metalli ha registrato notevoli rincari nel corso dei primi due mesi dell'anno, facendo segnare alla fine del trimestre un aumento medio del 10,9% rispetto al trimestre precedente.

Mercati valutari

Dopo un iniziale apprezzamento ad inizio anno, nel corso del primo trimestre del 2011, il dollaro ha visto una tendenza di deprezzamento nei confronti dell'euro, che tuttora persiste (ha raggiunto i massimi del trimestre, a 1,4211, il 22 marzo), registrando un valore minimo di 1,2903, in data 10 gennaio, e chiudendo con un valore medio del trimestre pari a 1,366926. In generale, per effetto di prospettive economiche più positive rispetto agli USA, l'euro si è rafforzato nei confronti del dollaro.

Per quanto riguarda le valute dei principali mercati in cui opera Brembo, a livello industriale e commerciale, la sterlina, nei confronti dell'euro, ha mostrato una notevole volatilità, con una tendenza all'apprezzamento nei primi due mesi dell'anno (minimo 0,83155 il 12 gennaio 2011), seguita da un rapido deprezzamento in marzo, chiuso ai massimi (0,8837 al 31 marzo 2011).
Lo zloty polacco si è deprezzato nei confronti dell'euro fino a metà marzo (massimo il 17 marzo 2011 a 4,079), con un piccolo recupero finale intorno a 4 (comunque ben al di sopra delle medie trimestrali, pari a 3,943492).
La corona ceca si è mossa invece in controtendenza rispetto alle altre valute europee. Essa si è infatti pesantemente apprezzata in gennaio e febbraio, toccando il minimo (24,018) il 4 e l'8 febbraio. In seguito l'euro ha parzialmente recuperato terreno, chiudendo intorno a 24,5, ben lontano dai massimi di chiusura del 2010 (25,088 al 3 gennaio 2011).
La corona svedese ha presentato un andamento del tutto peculiare rispetto alle altre valute; molto volatile nel trimestre, ha vissuto due fasi di tendenziale deprezzamento, in gennaio e in marzo, divise da una fase di apprezzamento in febbraio/inizio marzo, in cui ha toccato i minimi a 8,709 (1 marzo 2011). Il deprezzamento di fine marzo ha portato, in chiusura di trimestre, il SEK a un massimo di 8,9922.
Ad Oriente, lo yen giapponese, dopo un breve recupero iniziale (minimo 107,17 il 10 gennaio 2011) ha registrato un indebolimento netto nei confronti dell'euro, complici anche i catastrofici eventi naturali che hanno colpito la nazione all'inizio di marzo. La tendenza ribassista dello yen raggiunge i massimi alla fine di marzo (117,61 il 31 marzo 2011).
Lo yuan/renminbi, apprezzatosi fortemente nella prima metà di gennaio (fino a un minimo di 8,5646, registrato il 10 gennaio 2011), ha seguito la tendenza di gran parte delle valute in esame, deprezzandosi pesantemente fino al massimo, toccato il 21 marzo 2011, a 9,3184.
La rupia indiana ha anch'essa iniziato il 2011 apprezzandosi sull'euro, salvo invertire la tendenza a partire dal minimo, toccato l'11 gennaio a 58,48, e chiudendo il trimestre poco al di sotto del massimo di 63,887, toccato il 21 marzo 2011. Il valore medio del trimestre è stato 61,894315.

Struttura operativa e mercati di riferimento

Struttura operativa

Brembo è leader mondiale e innovatore riconosciuto nella tecnologia degli impianti frenanti a disco per veicoli ed opera attualmente in 15 Paesi di 3 continenti, con 35 stabilimenti e siti commerciali e con un totale di oltre 6.000 dipendenti nel mondo. L'attività del Gruppo si articola su 10 insediamenti industriali e commerciali in Italia e 25 all'estero. La produzione, oltre che in Italia, avviene in Spagna (Zaragoza), Polonia (Czestochowa e Dabrowa), Regno Unito (Coventry), Repubblica Ceca (Ostrava), Repubblica Slovacca (Zilina), Germania (Meitingen), Messico (Puebla e Apodaca), Brasile (Betim e San Paolo), Cina (Nanchino), India (Pune) e USA (Homer), mentre società ubicate in Svezia (Göteborg), Francia (Levallois Perret), Germania (Leinfelden-Echterdingen), Regno Unito (Londra), USA (Costa Mesa/California e Plymouth/Michigan), Cina (Pechino e Qingdao) e Giappone (Tokyo), si occupano di distribuzione e vendita.

Il 2011 segna un traguardo storico per Brembo, che compie 50 anni di attività costellati di grandi successi tecnici, sportivi e commerciali. L'11 gennaio 1961, Emilio Bombassei e Italo Breda costituivano le Officine Meccaniche di Sombreno, il nucleo originario dell'attuale Brembo. Con loro c'era già l'attuale Presidente Alberto Bombassei, all'epoca appena ventenne. Da allora, Brembo ha affrontato un percorso di mezzo secolo che ha portato l'azienda a diventare leader incontrastata nel mondo dei sistemi frenanti. Nel 1964 Brembo comincia a produrre dischi freno per auto, nel 1972 anche freni per moto e nel 1975 entra in Formula 1, dove fornisce i propri impianti anche alle monoposto Ferrari. In questi anni, l'innovazione tecnologica e la continua ricerca sui materiali e le tecniche di lavorazione hanno reso Brembo un marchio di assoluto prestigio a livello mondiale. Nel 1995 l'azienda si quota alla borsa valori di Milano e inaugura una strategia di crescita e internazionalizzazione.

Mercati di riferimento

Il mercato di riferimento è rappresentato dai principali costruttori mondiali di autovetture, motociclette e veicoli commerciali, oltre che dai produttori di vetture e moto da competizione. Grazie a una costante attenzione all'innovazione e allo sviluppo tecnologico e di processo, fattori da sempre alla base della filosofia Brembo, il Gruppo gode di una consolidata leadership internazionale nello studio,

progettazione e produzione di sistemi frenanti ad alte prestazioni per una vasta gamma di veicoli, sia stradali che da competizione, rivolgendosi sia al mercato del primo equipaggiamento che al mercato del ricambio. Relativamente ai settori auto e veicoli commerciali, la gamma di prodotti offerta comprende il disco freno, la pinza freno, il modulo lato ruota e, in modo progressivo, il sistema frenante completo, comprensivo dei servizi di ingegneria integrata che accompagnano lo sviluppo dei nuovi modelli dei clienti. Ai produttori di motociclette vengono forniti, oltre a dischi e pinze freno, anche pompe freno, ruote in leghe leggere e sistemi frenanti completi. Nel mercato del ricambio auto, l'offerta riguarda in particolare i dischi freno ma è integrata anche da pastiglie, tamburi, ganasce, kit per freni a tamburo e componenti idraulici: una gamma ampia ed affidabile che consente una copertura quasi totale del parco circolante automobilistico europeo. Le attività del Gruppo comprendono, inoltre, la progettazione e produzione di impianti frizioni per il racing e recentemente si sono estese anche ai sistemi di sicurezza passiva quali sedili, cinture di sicurezza e accessori.

Nel corso del primo trimestre 2011, Brembo ha consolidato ricavi netti pari a € 312.179, in crescita del 27,9% rispetto all'analogo periodo del 2010.

Di seguito vengono forniti dati e informazioni sull'andamento delle singole applicazioni e sui relativi mercati.

Le applicazioni

Autovetture

Il mercato globale dei veicoli leggeri ha fatto registrare, nel primo trimestre del 2011, una crescita delle vendite del 7,5%, grazie soprattutto alla crescita dei mercati emergenti e alla ripresa degli Stati Uniti. Il mercato dell'Europa Occidentale delle autovetture invece è diminuito complessivamente del 2,4%, anche se con comportamento molto diverso nei principali mercati di riferimento. In particolare la Germania e la Francia hanno fatto registrare un aumento delle vendite di automobili rispettivamente del 13,9% e del 8,9% rispetto allo stesso periodo del 2010, mentre sono diminuite le vendite in Spagna (-27,3%), Italia (-23,1%) e Gran Bretagna (-8,7%). Continua il trend positivo dei mercati dell'Est Europa e della Russia che hanno chiuso il primo trimestre del 2011 con una crescita complessiva delle immatricolazioni dei veicoli leggeri rispettivamente del 49,7% e del 76,9%. Da evidenziare che in Russia sono ancora in vigore incentivi alla rottamazione.

Gli Stati Uniti hanno concluso un primo trimestre molto positivo con le vendite di veicoli leggeri che sono cresciute complessivamente del 20,2% rispetto al primo trimestre 2010; trend positivo anche per i mercati di Brasile e Argentina che hanno chiuso il primo trimestre con un aumento complessivo delle vendite dell' 8,5%.

Nei mercati asiatici la Cina ha continuato a crescere, anche se con ritmi più contenuti rispetto agli ultimi due anni, e ha chiuso il primo trimestre con le vendite di automobili a +9,1% rispetto al primo trimestre 2010. Molto positivo anche l'andamento del mercato indiano che nel primo trimestre del 2011 è cresciuto del 21,8%. Il mercato giapponese, che già aveva mostrato segni di debolezza nei primi due mesi dell'anno, ha risentito pesantemente del tragico terremoto che ha colpito il paese l'11 marzo, chiudendo le vendite del trimestre a -21,3% rispetto al primo trimestre 2010.

In questo contesto, nel primo trimestre del 2011 Brembo ha realizzato vendite nette di applicazioni per auto per € 195.174 pari al 62,5% del fatturato di Gruppo, in crescita del 30,2% rispetto all'analogo periodo del 2010.

Motocicli

Europa, Stati Uniti e Giappone sono i tre più importanti mercati di riferimento per Brembo nel settore motociclistico. Nel primo trimestre del 2011 le immatricolazioni di motocicli in Europa hanno fatto registrare una diminuzione complessiva del 7% rispetto all'anno precedente. Tra i principali mercati di riferimento, quelli tedesco e inglese, rispetto al primo trimestre del 2010, crescono

rispettivamente dell'8,2% e dell'1,3%. Le immatricolazioni sono invece fortemente diminuite in Italia (-21,3%), in Spagna (-9,9%) e in Francia (-3,4%). Negli Stati Uniti le immatricolazioni di moto, scooter e ATV (All Terrain Vehicles - quadricicli per ricreazione e lavoro) nel primo trimestre 2011 registrano una diminuzione dell'1,5%, dovuta al consistente calo delle immatricolazioni degli ATV (-16,1%), solo parzialmente compensata dalla crescita nel trimestre di moto e scooter (+7,2%).

Il mercato giapponese continua ad essere debole; nel primo trimestre 2011 complessivamente le immatricolazioni di moto con cilindrata superiore a 50 cc diminuiscono del 10,0% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Il segmento di cilindrata meno penalizzato è quello superiore a 250 cc che perde, rispetto allo scorso anno, circa il 6,0%.

Segnali positivi giungono dai mercati emergenti e, in particolare, dal mercato indiano che nel periodo di riferimento ha visto crescere le immatricolazioni dei veicoli a due ruote del 19,14%.

I ricavi di Brembo per vendite nette di applicazioni per motocicli nel primo trimestre del 2011 sono stati pari a € 36.849 in aumento del 22,0% rispetto al primo trimestre 2010.

Veicoli commerciali e industriali

Nel corso del primo trimestre del 2011 il mercato dei veicoli commerciali in Europa, mercato di riferimento per Brembo, è cresciuto complessivamente del 15,0% rispetto allo stesso periodo del 2010, confermando il trend positivo delle immatricolazioni iniziato nel secondo trimestre dello scorso anno. Le immatricolazioni di veicoli commerciali leggeri (fino a 3,5 tonnellate) sono aumentate complessivamente del 10,6%. Tra i principali mercati di riferimento dell'Europa Occidentale, è il mercato inglese a crescere maggiormente, con un aumento delle immatricolazioni del 31,0%, seguito dalla Germania (+24,4%) e dalla Francia (+8,5%). Diminuiscono invece le vendite nei mercati spagnolo e italiano, che hanno fatto registrare rispettivamente una contrazione del 8,4% e del 13,3%.

Nel primo trimestre del 2011 anche i mercati dei Paesi dell'Est Europa hanno fatto registrare i primi segnali di ripresa nel segmento dei veicoli commerciali leggeri (fino a 3,5 tonnellate), chiudendo il periodo di riferimento con una crescita delle immatricolazioni del 15,3% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Il segmento dei veicoli commerciali oltre le 3,5 tonnellate, che aveva cominciato a mostrare significativi segnali di ripresa nel secondo semestre dello scorso anno, è cresciuto ulteriormente nel primo trimestre del 2011, facendo registrare un aumento complessivo delle immatricolazioni del 50,0% rispetto allo stesso periodo del 2010. Tutti i principali mercati di riferimento dell'Europa Occidentale sono cresciuti rispetto al primo trimestre del 2010, in particolare la Francia ha fatto registrare un aumento delle vendite del 57,0%, la Germania del 51,2%, la Gran Bretagna del 41,3% e la Spagna del 44,5%.

Nei paesi dell'Est Europa le vendite di veicoli commerciali medi e pesanti (oltre le 3,5 tonnellate) nel primo trimestre del 2011 sono più che duplicate rispetto allo stesso periodo del 2010.

I ricavi di Brembo per vendite nette di applicazioni per questo segmento nel primo trimestre del 2011 sono stati pari a € 46.564, in aumento del 15,8% rispetto al primo trimestre 2010.

Competizioni

Nel settore delle competizioni Brembo è presente con tre marchi leader: Brembo Racing (impianti frenanti per auto e moto da competizione), AP Racing (impianti frenanti e frizioni per auto da competizione) e Marchesini (ruote in magnesio e alluminio per motociclette da corsa). Ormai da anni Brembo ha in questo settore un'indiscussa supremazia, con oltre 200 campionati mondiali vinti sino ad oggi.

Il settore tuttavia ha subito una contrazione a livello globale, legata soprattutto ai regolamenti messi in campo dagli enti ufficiali, avendo come obiettivo principale la riduzione dei costi e limitando conseguentemente non solo gli aspetti di aerodinamica o potenza dei motori nel nome della sicurezza, ma anche il numero di test o ricambi autorizzati durante la stagione.

Ciononostante i ricavi di Brembo per vendite nette di applicazioni per questo segmento nel primo trimestre del 2011 sono stati pari a € 24.506, in aumento del 38,0% rispetto al primo trimestre 2010.

Sicurezza passiva

Brembo è presente anche nel settore della sicurezza passiva in seguito all'acquisizione di Sabelt S.p.A. avvenuta nel 2008. La società opera in tre diversi segmenti: nel segmento racing, in quello del primo equipaggiamento con cinture e sedili sportivi e nel segmento dell'infanzia con sistemi di ritenuta per seggiolini auto per bambini.

Il primo trimestre 2011 ha presentato per questo settore vendite nette pari a € 7.383, in aumento del 52,4% rispetto ad analogo periodo dell'anno precedente.

Fatti di rilievo del trimestre

Nell'ambito delle attività di organizzazione societaria già descritte, hanno avuto efficacia a partire da gennaio 2011 le fusioni tra Brembo S.p.A. e Marchesini S.p.A., tra Brembo S.p.A. e Brembo Performance S.p.A., tra Brembo Japan Co. Ltd. e Brembo Perfomance Japan Co. Ltd., tra Brembo North America Inc. e Brembo Performance North America Inc.

Acquisto e Vendita di azioni proprie

L'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2011 ha approvato un nuovo piano di acquisto e vendita di azioni proprie con le finalità di compiere eventuali investimenti, anche per sostenere sul mercato la liquidità del titolo, di dare esecuzione ad eventuali piani di incentivazione azionari riservati ad amministratori, dipendenti e collaboratori della società e/o delle sue controllate e di perseguire, nell'ambito di progetti industriali, eventuali operazioni di scambio con partecipazioni. Il numero massimo di azioni acquistabili è di 2.680.000, che rappresenta il 4,01% del capitale sociale della Società. Il prezzo minimo e massimo d'acquisto è rispettivamente € 0,52 (cinquantadue centesimi) e € 12,00 (dodici), per un esborso massimo previsto di € 32.160.000. L'autorizzazione per l'acquisto di azioni proprie ha la durata di 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

Alla data odierna la Società possiede complessivamente n. 1.440.000 azioni ordinarie, pari al 2,16% del capitale sociale, acquistate sulla base di precedenti piani. Nel corso del 2011 non sono stati effettuati acquisti o vendite di azioni proprie.

Fatti significativi successivi alla chiusura del trimestre

L'Assemblea degli Azionisti di Brembo, riunitasi il 29 aprile 2011, ha approvato il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 e la distribuzione di un dividendo unitario lordo di € 0,30 per ogni azione in circolazione alla data di stacco cedola, escluse le azioni proprie. Il pagamento avrà luogo a partire da oggi, 12 maggio 2011, mediante lo stacco della cedola avvenuto il 9 maggio 2011. Come precedentemente descritto, nell'Assemblea del 29 aprile 2011 sono stati anche rinnovati il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale, con la conferma di Alberto Bombassei quale Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo. E' stato inoltre approvato il nuovo piano di acquisto e vendita azioni proprie.

Non si segnalano ulteriori fatti significativi intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2011 fino al 12 maggio 2011.

Dichiarazione ex art. 154/bis comma 2 – parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della Legge 6 febbraio 1996, n. 52"

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011, approvato in data 12 maggio 2011.

Il sottoscritto, Matteo Tiraboschi, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società BREMBO S.p.A.,

DICHIARA

ai sensi del secondo comma dell'art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.