RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2012

INDICE

Cariche sociali 3

Highlights 4

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Conto economico consolidato 7

Conto economico complessivo consolidato 8

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata 9

Rendiconto finanziario consolidato 10

Posizione finanziaria netta consolidata 10

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato 11

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Principi contabili e criteri di redazione 12

Area di consolidamento 12

Note di commento alle più rilevanti variazioni delle poste dei prospetti contabili consolidati 13

Ripartizione ricavi per area geografica e per applicazione 15

Prevedibile evoluzione della gestione 18

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI SIGNIFICATIVI

Scenario macroeconomico 19

Mercati valutari 21

Struttura operativa e mercati di riferimento 22

Fatti di rilievo del trimestre 25

Acquisto e vendita di azioni proprie 26

Fatti significativi successivi alla chiusura del trimestre 26

DICHIARAZIONE EX ART. 154/bis c.2 – PARTE IV, TITOLO III, CAPO II, SEZIONE V-bis, del D. LGS. 58/98

Cariche sociali

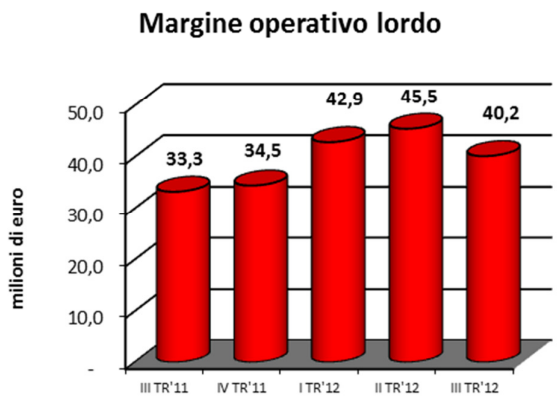
L'Assemblea degli Azionisti della capogruppo Brembo S.p.A. tenutasi il 29 aprile 2011 ha nominato, sulla base della lista unica presentata dal socio di maggioranza Nuova FourB S.r.l., il Consiglio di Amministrazione che rimarrà in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2013. In data 20 aprile 2012, l'Assemblea degli Azionisti della capogruppo Brembo S.p.A., ha deliberato la conferma e quindi la nomina di Andrea Abbati Marescotti quale membro del Consiglio di Amministrazione sino alla scadenza dell'attuale mandato, ossia fino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2013.
Al 30 settembre 2012 l'attribuzione delle cariche risulta come segue:

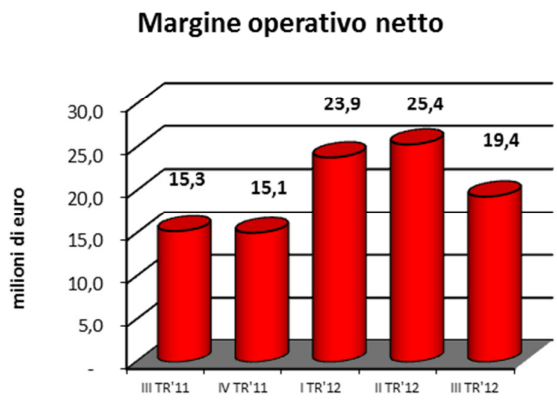
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

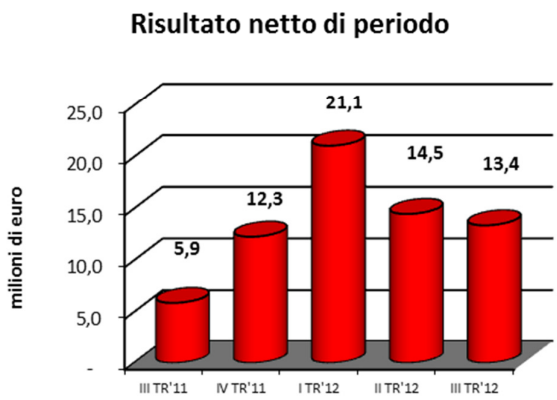
Presidente	Alberto Bombassei (1) (8)
Vice Presidente Esecutivo	Matteo Tiraboschi (2) (8)
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Andrea Abbati Marescotti (3) (8)
Consiglieri	Cristina Bombassei (4) (8)
	Giovanni Cavallini (5)
	Giancarlo Dallera (5)
	Giovanna Dossena (6)
	Umberto Nicodano (7)
	Pasquale Pistorio (5) (9)
	Gianfelice Rocca (5)
	Pierfrancesco Saviotti (5)
COLLEGIO SINDACALE (10)	
Presidente	Sergio Pivato
Sindaci effettivi	Enrico Colombo
	Mario Tagliaferri
Sindaci supplenti	Gerardo Gibellini
	Marco Salvatore
SOCIETA DI REVISIONE	PricewaterhouseCoopers S.p.A. (11)
DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	Matteo Tiraboschi (12)
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) (14)
	Giancarlo Dallera
	Alessandra Ramorino (15)

(1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della società, con attribuzione dei poteri di ordinaria amministrazione, salvo le limitazioni di legge.
(2) Il Vice Presidente Esecutivo ha la rappresentanza legale della società; il Consiglio di Amministrazione gli ha attribuito specifici poteri per la gestione della società stessa.
(3) All'Amministratore Delegato e Direttore Generale sono stati attribuiti dal Consiglio di Amministrazione specifici poteri per la gestione della società.
(4) Il Consigliere riveste anche la carica di Amministratore esecutivo preposto a sovrintendere al Sistema di Controllo Interno.
(5) Amministratori non esecutivi ed 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 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).
(6) 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).
(7) Amministratore non esecutivo.
(8) Amministratori esecutivi.
(9) Il Consigliere riveste anche la carica di Lead Independent Director.
(10) Ricopre il ruolo di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile ex art. 19 D. Lgs. 39/2010.
(11) L'Assemblea degli Azionisti nella riunione del 27 aprile 2007 ha esteso l'incarico fino all'esercizio 2012.
(12) Nominato dal Consiglio di Amministrazione il 29 aprile 2011; riveste anche la carica di Investor Relator.
(13) Svolge anche funzione di Comitato per Operazioni con Parti Correlate.
(14) Avvocato, libero professionista, Studio Castaldi Mourre & Partners, Milano.
(15) Preposto al Controllo Interno e Direttore Internal Audit Gruppo Brembo.

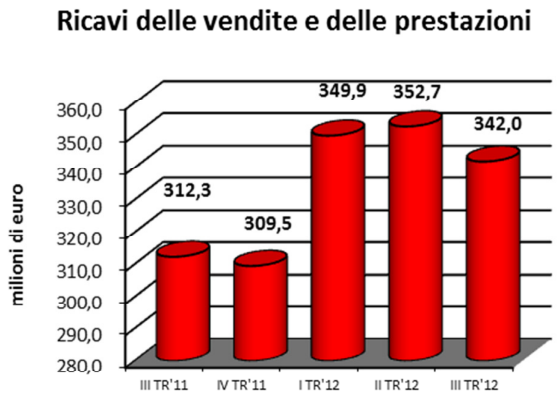
Highlights

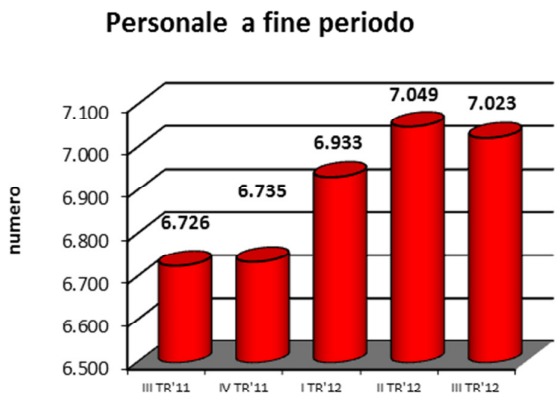


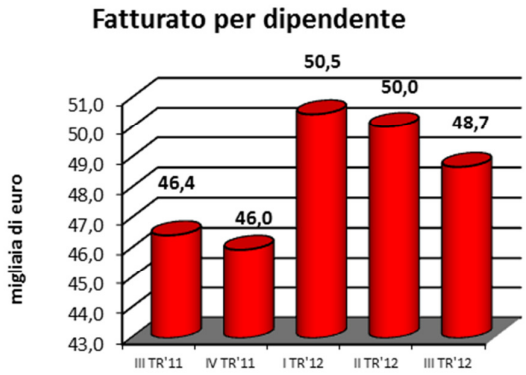




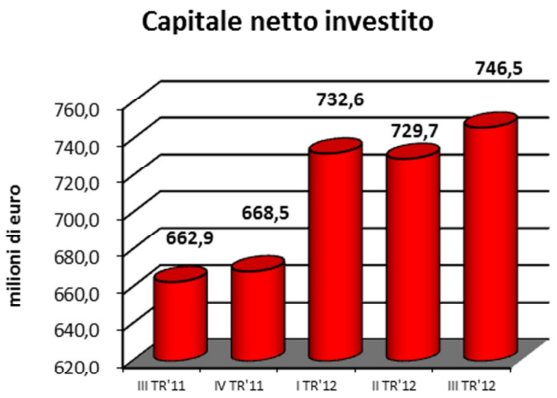
RISULTATI ECONOMICI *(in milioni di euro)*	A III TR'11	IV TR'11	I TR'12	II TR'12	B III TR'12	% B/A
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	312,3	309,5	349,9	352,7	342,0	*9,5%*
Margine operativo lordo	33,3	34,5	42,9	45,5	40,2	*20,9%*
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	*10,7%*	*11,1%*	*12,3%*	*12,9%*	*11,8%*	
Margine operativo netto	15,3	15,1	23,9	25,4	19,4	*26,3%*
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	*4,9%*	*4,9%*	*6,8%*	*7,2%*	*5,7%*	
Risultato prima delle imposte	9,3	7,5	23,8	20,5	17,5	*86,9%*
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	*3,0%*	*2,4%*	*6,8%*	*5,8%*	*5,1%*	
Risultato netto di periodo	5,9	12,3	21,1	14,5	13,4	*126,4%*
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	*1,9%*	*4,0%*	*6,0%*	*4,1%*	*3,9%*	

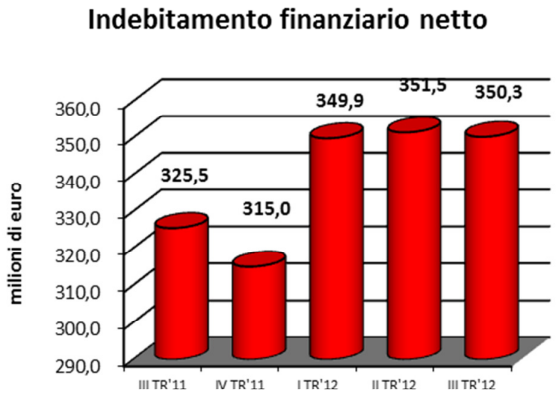






	A				B	
RISULTATI PATRIMONIALI *(in milioni di euro)*	**III TR'11**	**IV TR'11**	**I TR'12**	**II TR'12**	**III TR'12**	**% B/A**
Capitale netto investito	662,9	668,5	732,6	729,7	746,5	*12,6%*
Patrimonio netto	317,5	333,9	363,1	358,6	375,9	*18,4%*
Indebitamento finanziario netto	325,5	315,0	349,9	351,5	350,3	*7,6%*
PERSONALE ED INVESTIMENTI						
Personale a fine periodo ***(n.)***	6.726	6.735	6.933	7.049	7.023	*4,4%*
Fatturato per dipendente ***(in migliaia di euro)***	46,4	46,0	50,5	50,0	48,7	*4,9%*
Investimenti ***(in milioni di euro)***	42,8	45,3	32,4	36,6	26,8	*-37,4%*





PRINCIPALI INDICATORI	III TR'11	IV TR'11	I TR'12	II TR'12	III TR'12
Margine operativo netto/Ricavi delle vendite e delle prestazioni	*4,9%*	*4,9%*	*6,8%*	*7,2%*	*5,7%*
Risultato prima delle imposte/Ricavi delle vendite e delle prestazioni	*3,0%*	*2,4%*	*6,8%*	*5,8%*	*5,1%*
Investimenti/Ricavi delle vendite e delle prestazioni	*13,7%*	*14,6%*	*9,3%*	*10,4%*	*7,8%*
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	*102,5%*	*94,3%*	*96,4%*	*98,0%*	*93,2%*
Oneri finanziari/Ricavi delle vendite e delle prestazioni	*2,0%*	*2,1%*	*-0,1%*	*1,3%*	*0,5%*
Oneri finanziari/Margine operativo netto	*40,5%*	*42,4%*	*-2,1%*	*18,5%*	*8,2%*
ROI	*9,2%*	*9,0%*	*13,2%*	*14,0%*	*10,3%*
ROE	*7,1%*	*14,7%*	*23,2%*	*16,4%*	*14,2%*

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 (terzo trimestre 2012)

(in migliaia di euro)	**III TR'12**	**III TR'11**	**Variazione**	**%**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**342.023**	**312.329**	**29.694**	**9,5%**
Altri ricavi e proventi	3.706	2.478	1.228	49,6%
Costi per progetti interni capitalizzati	2.383	2.703	(320)	-11,8%
Costo delle materie prime, materiale di consumo e merci	(179.067)	(162.615)	(16.452)	10,1%
Altri costi operativi	(61.580)	(62.607)	1.027	-1,6%
Costi per il personale	(67.237)	(59.018)	(8.219)	13,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO	**40.228**	**33.270**	**6.958**	**20,9%**
% su ricavi delle vendite e delle prestazioni	***11,8%***	***10,7%***		
Ammortamenti e svalutazioni	(20.867)	(17.941)	(2.926)	16,3%
MARGINE OPERATIVO NETTO	**19.361**	**15.329**	**4.032**	**26,3%**
% su ricavi delle vendite e delle prestazioni	***5,7%***	***4,9%***		
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.614)	(6.213)	4.599	-74,0%
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	(284)	226	(510)	-225,7%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**17.463**	**9.342**	**8.121**	**86,9%**
% su ricavi delle vendite e delle prestazioni	***5,1%***	***3,0%***		
Imposte	(4.018)	(3.639)	(379)	10,4%
RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI	**13.445**	**5.703**	**7.742**	**135,8%**
% su ricavi delle vendite e delle prestazioni	***3,9%***	***1,8%***		
Interessi di terzi	(46)	216	(262)	-121,3%
RISULTATO NETTO DI PERIODO	**13.399**	**5.919**	**7.480**	**126,4%**
% su ricavi delle vendite e delle prestazioni	***3,9%***	***1,9%***		
RISULTATO PER AZIONE BASE/DILUITO (in euro)	**0,21**	**0,09**		

Conto economico consolidato (30 settembre 2012)

(in migliaia di euro)	**30.09.2012**	**30.09.2011**	**Variazione**	**%**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**1.044.621**	**945.023**	**99.598**	**10,5%**
Altri ricavi e proventi	8.858	8.153	705	8,6%
Costi per progetti interni capitalizzati	8.924	8.563	361	4,2%
Costo delle materie prime, materiale di consumo e merci	(536.306)	(480.223)	(56.083)	11,7%
Altri costi operativi	(189.467)	(181.894)	(7.573)	4,2%
Costi per il personale	(208.028)	(185.292)	(22.736)	12,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO	**128.602**	**114.330**	**14.272**	**12,5%**
% su ricavi delle vendite e delle prestazioni	***12,3%***	***12,1%***		
Ammortamenti e svalutazioni	(59.969)	(56.121)	(3.848)	6,9%
MARGINE OPERATIVO NETTO	**68.633**	**58.209**	**10.424**	**17,9%**
% su ricavi delle vendite e delle prestazioni	***6,6%***	***6,2%***		
Proventi (oneri) finanziari netti	(5.842)	(10.747)	4.905	-45,6%
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	(1.082)	(273)	(809)	296,3%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**61.709**	**47.189**	**14.520**	**30,8%**
% su ricavi delle vendite e delle prestazioni	***5,9%***	***5,0%***		
Imposte	(12.771)	(16.278)	3.507	-21,5%
RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI	**48.938**	**30.911**	**18.027**	**58,3%**
% su ricavi delle vendite e delle prestazioni	***4,7%***	***3,3%***		
Interessi di terzi	42	(257)	299	-116,3%
RISULTATO NETTO DI PERIODO	**48.980**	**30.654**	**18.326**	**59,8%**
% su ricavi delle vendite e delle prestazioni	***4,7%***	***3,2%***		
RISULTATO PER AZIONE BASE/DILUITO (in euro)	**0,75**	**0,47**		

Conto economico complessivo consolidato (30 settembre 2012)

(in migliaia di euro)	**30.09.2012**	**30.09.2011**	**Variazione**
RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI	**48.938**	**30.911**	**18.027**
Effetto "hedge accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari derivati	(401)	0	(401)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(33)	0	(33)
Variazione della riserva di conversione	12.449	(19.235)	31.684
Effetto fiscale relativo alle altre componenti del risultato complessivo	110	0	110
RISULTATO COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO	**61.063**	**11.676**	**49.387**
Quota di pertinenza:			
- del Gruppo	*61.195*	*11.215*	*49.980*
- di terzi	*(132)*	*461*	*(593)*

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)	**30.09.2012**	**31.12.2011**	**Variazione**
ATTIVO			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	454.638	406.562	48.076
Costi di sviluppo	44.726	41.372	3.354
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	42.931	42.285	646
Altre attività immateriali	17.704	19.144	(1.440)
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	19.729	20.813	(1.084)
Altre attività finanziarie (tra cui investimenti in altre imprese e strumenti finanziari derivati)	157	154	3
Crediti e altre attività non correnti	4.707	2.840	1.867
Imposte anticipate	28.100	23.474	4.626
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	**612.692**	**556.644**	**56.048**
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	226.918	225.028	1.890
Crediti commerciali	229.518	208.287	21.231
Altri crediti e attività correnti	36.066	37.229	(1.163)
Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	9.950	9.784	166
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	174.000	95.749	78.251
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	**676.452**	**576.077**	**100.375**
TOTALE ATTIVO	**1.289.144**	**1.132.721**	**156.423**
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO			
Capitale sociale	34.728	34.728	0
Altre riserve	116.400	101.791	14.609
Utili / (perdite) portati a nuovo	165.170	144.138	21.032
Risultato netto di periodo	48.980	42.937	6.043
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	**365.278**	**323.594**	**41.684**
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	**10.643**	**10.340**	**303**
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**375.921**	**333.934**	**41.987**
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti verso banche non correnti	239.446	230.840	8.606
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	16.325	23.805	(7.480)
Altre passività non correnti	550	6.553	(6.003)
Fondi per rischi e oneri non correnti	6.538	5.642	896
Fondi per benefici ai dipendenti	20.282	19.562	720
Imposte differite	5.424	8.576	(3.152)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	**288.565**	**294.978**	**(6.413)**
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche correnti	272.883	158.810	114.073
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	5.601	7.081	(1.480)
Debiti commerciali	250.721	266.573	(15.852)
Debiti tributari	9.144	5.668	3.476
Altre passività correnti	86.309	65.677	20.632
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	**624.658**	**503.809**	**120.849**
TOTALE PASSIVO	**913.223**	**798.787**	**114.436**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	**1.289.144**	**1.132.721**	**156.423**

Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)	30.09.2012	30.09.2011	III TR. '12	III TR. '11
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	**26.601**	**40.584**	**15.604**	**45.859**
Risultato prima delle imposte	**61.709**	**47.189**	**17.461**	**9.342**
Ammortamenti/Svalutazioni	59.969	56.121	20.867	17.941
Plusvalenze/Minusvalenze	(1.859)	(756)	(1.578)	(347)
Rivalutazioni/Svalutazioni di partecipazioni	1.082	273	284	(226)
Componente finanziaria dei fondi a benefici definiti e debiti per il personale	768	566	261	202
Accantonamenti a fondi relativi al personale	1.079	1.000	575	221
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	3.794	1.552	1.424	758
Flusso monetario generato dalla gestione reddituale	**126.542**	**105.945**	**39.294**	**27.891**
Imposte correnti pagate	(14.587)	(9.255)	(3.589)	(2.770)
Utilizzi dei fondi relativi al personale	(1.646)	(1.910)	(733)	(349)
(Aumento) diminuzione delle attività a breve:			0	
rimanenze	(5.498)	(32.966)	9.597	(7.634)
attività finanziarie	(3)	(112)	(4)	(68)
crediti verso clienti e verso società valutate con il metodo del patrimonio netto	(21.707)	(27.472)	890	(6.770)
crediti verso altri e altre attività	(919)	(2.013)	1.510	(870)
Aumento (diminuzione) delle passività a breve:			0	
debiti verso fornitori e verso società valutate con il metodo del patrimonio netto	(15.852)	27.284	(30.447)	(7.072)
debiti verso altri e altre passività	14.563	16.836	14.093	11.572
Effetto delle variazioni dei cambi sul capitale circolante	(1.545)	(6.889)	(187)	(4.164)
Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività operativa	**79.348**	**69.448**	**30.424**	**9.766**
Investimenti in immobilizzazioni:				
immateriali	(14.697)	(13.383)	(3.311)	(3.332)
materiali	(81.081)	(106.680)	(23.498)	(39.482)
finanziarie (partecipazioni)	0	(30)	0	0
Business Combination La.Cam Srl.	(2.288)	0	(2.288)	0
Business Combination Brembo Argentina S.A.	0	(787)	0	(787)
Cessione Softia S.r.l	0	290	0	290
Versamenti in c/capitale a società consolidate da parte degli azionisti di minoranza	435	501	0	349
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	4.955	1.445	2.324	344
Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di investimento	**(92.676)**	**(118.644)**	**(26.773)**	**(42.618)**
Dividendi pagati nel periodo	(19.511)	(19.603)	0	0
Acquisto di azioni proprie	0	(2.040)	0	(2.040)
Erogazione finanziamenti attivi	(201)	(9.000)	(61)	(9.000)
Variazione di fair value di strumenti derivati	414	(18)	348	(49)
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	71.488	84.926	(266)	13.180
Rimborso di mutui e finanziamenti a lungo termine	(64.213)	(45.214)	(18.026)	(14.659)
Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento	**(12.023)**	**9.051**	**(18.005)**	**(12.568)**
Flusso monetario complessivo	**(25.351)**	**(40.145)**	**(14.354)**	**(45.420)**
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	**1.250**	**439**	**1.250**	**439**

Posizione finanziaria netta consolidata

	(in migliaia di euro)	30.09.2012	31.12.2011
A	Cassa	88	117
B	Altre disponibilità liquide	173.912	95.632
C	Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	262	291
D	**LIQUIDITA' (A+B+C)**	**174.262**	**96.040**
E	Crediti finanziari correnti	9.688	9.494
F	Debiti bancari correnti	172.750	69.148
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	100.133	89.663
H	Altri debiti finanziari correnti e strumenti finanziari derivati	5.601	7.081
I	**INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)**	**278.484**	**165.892**
J	**INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)**	**94.534**	**60.358**
K	Debiti bancari non correnti	239.446	230.840
L	Obbligazioni emesse	0	0
M	Altri debiti finanziari non correnti e strumenti finanziari derivati	16.325	23.805
N	**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)**	**255.771**	**254.645**
O	**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)**	**350.305**	**315.003**

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Altre riserve	Utili / (perdite) portati a nuovo	Riserva di Hedging (*)	Risultato netto di periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Risultato di terzi	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Patrimonio Netto
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		1.604	11.064		(12.668)	**0**	458	(458)	**0**	**0**
Pagamento dividendi					(19.603)	**(19.603)**			**0**	**(19.603)**
Aumento di capitale in società consolidate da parte di azionisti di minoranza						**0**		501	**501**	**501**
Riclassifica avanzo di fusione		(7.499)	7.499			**0**			**0**	**0**
Business Combination Brembo Argentina S.A.						**0**		1.100	**1.100**	**1.100**
Acquisto azioni proprie		(2.040)				**(2.040)**			**0**	**(2.040)**
Arrotondamenti		3	(3)			**0**			**0**	**0**
Componenti del risultato complessivo:										
Variazione della riserva di conversione		(19.439)				**(19.439)**		204	**204**	**(19.235)**
Risultato netto del periodo					30.654	**30.654**	257		**257**	**30.911**
Saldo al 30 settembre 2011	**34.728**	**93.521**	**148.688**	**0**	**30.654**	**307.591**	**257**	**9.645**	**9.902**	**317.493**
Saldo al 1° gennaio 2012	**34.728**	**101.791**	**144.138**	**0**	**42.937**	**323.594**	**406**	**9.934**	**10.340**	**333.934**
Destinazione risultato esercizio precedente		2.070	21.356		(23.426)	**0**	(406)	406	**0**	**0**
Pagamento dividendi					(19.511)	**(19.511)**			**0**	**(19.511)**
Aumento di capitale in società consolidate da parte di azionisti di minoranza						**0**		435	**435**	**435**
Componenti del risultato complessivo:										
Valutazione partecipazione a patrimonio netto			(33)			**(33)**			**0**	**(33)**
Variazione della riserva di conversione		12.539				**12.539**		(90)	**(90)**	**12.449**
Effetto "Hedge Accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari derivati (*)				(291)		**(291)**			**0**	**(291)**
Risultato netto del periodo					48.980	**48.980**	(42)		**(42)**	**48.938**
Saldo al 30 settembre 2012	**34.728**	**116.400**	**165.461**	**(291)**	**48.980**	**365.278**	**(42)**	**10.685**	**10.643**	**375.921**

(*) riserva di Hedging al netto del relativo effetto fiscale.

Note di commento ai prospetti contabili

Principi contabili e criteri di redazione

Il resoconto intermedio di gestione del terzo trimestre 2012 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 e 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 2011 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 verificassero.

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 30 settembre 2012 il costo al 31 maggio 2012.

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

Area di consolidamento

I prospetti contabili del terzo trimestre 2012 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 terzo trimestre 2011 come segue:

- il 10 ottobre 2011, con efficacia gennaio 2011, si è concretizzata la fusione per incorporazione di Brembo International S.p.A. in Brembo S.p.A.; questa operazione non ha tuttavia avuto effetti sul bilancio consolidato, per cui l'area di consolidamento si è solo formalmente modificata a seguito di tale operazione;

- il 2 agosto 2012, Simest ha ceduto a Brembo S.p.A. la sua quota di partecipazione del 32,26% in Brembo China Brake Systems Co. Ltd.. Con tale acquisto Brembo S.p.A. è titolare del 100% delle quote di Brembo China Brake Systems Co. Ltd.

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

L'andamento del trend dei fatturati del terzo trimestre 2012 ha confermato le previsioni del Gruppo per il 2012. Infatti, i ricavi netti realizzati nel terzo trimestre 2012 ammontano a € 342.023 migliaia, in crescita del 9,5% rispetto all'analogo periodo del 2011.

La crescita dei fatturati rispetto al terzo trimestre 2011 è stata soprattutto trainata dai settori delle autovetture (+17,6%) e delle competizioni (+2,5%), che più che compensano la flessione avuta nel settore delle motociclette e dei veicoli commerciali.

A livello geografico, la crescita ha riguardato la Germania (+26,8%), che continua ad essere il principale mercato di riferimento del Gruppo (24,9% delle vendite nel trimestre). Eccellente anche la crescita in Nord America (USA, Canada, Messico) pari al 32,5%. Tutti gli altri mercati hanno subito una flessione rispetto all'analogo periodo del 2011, ad esclusione della Cina che ha segnato un incremento dell'8,4%; anche il mercato italiano ha subito un calo del 13,3%, pur rimanendo comunque il terzo mercato di riferimento per il Gruppo (13% delle vendite) dopo Germania e Nord America.

Nel trimestre, il **costo del venduto** e gli **altri costi operativi netti** ammontano a € 234.558 migliaia, con un'incidenza del 68,6% sulle vendite, rispetto al 70,5% dello stesso periodo dell'anno precedente.

I **costi di sviluppo capitalizzati** tra le attività immateriali ammontano a € 2.383 migliaia e si confrontano con € 2.703 migliaia del terzo trimestre 2011.

I **costi per il personale** nel terzo trimestre 2012 sono pari a € 67.237 migliaia con un'incidenza sui ricavi del 19,7%, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (18,9%).

I **dipendenti** in forza al 30 settembre 2012 sono pari a 7.023 (6.735 al 31 dicembre 2011 e 6.726 al 30 settembre 2011). La variazione in aumento rispetto alla fine dell'esercizio 2011 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 € 40.228 migliaia (11,8% dei ricavi) rispetto a € 33.270 migliaia del terzo trimestre 2011 (10,7% dei ricavi).

Il **margine operativo netto** è pari a € 19.361 migliaia (5,7% dei ricavi) rispetto a € 15.329 migliaia (4,9% dei ricavi) del terzo trimestre 2011, dopo aver conteggiato ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali per € 20.867 migliaia, contro ammortamenti e svalutazioni del terzo trimestre 2011 pari a € 17.941 migliaia.

L'ammontare degli **oneri finanziari netti** è pari a € 1.614 migliaia (terzo trimestre 2011 € 6.213 migliaia), composto da differenze cambio nette positive per € 1.744 migliaia (€ 3.734 migliaia negative nel terzo trimestre 2011) e da oneri finanziari pari a € 3.358 migliaia (€ 2.479 migliaia nello stesso trimestre del precedente esercizio); l'aumento degli oneri finanziari è legato soprattutto alla crescita del livello di indebitamento.

Il **risultato prima delle imposte** chiude con un utile di € 17.463 migliaia, mentre nel terzo trimestre 2011 si era registrato un utile di € 9.342 migliaia.

La stima delle imposte, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a € 4.018 migliaia (€ 3.639 migliaia nel terzo trimestre 2011). Il tax rate è pari a 23%, rispetto al 39% del terzo trimestre 2011.

Il **risultato netto** del trimestre è pari a € 13.399 migliaia, dedotti utili di terzi per € 46 migliaia.

Il **Capitale Netto Investito** a fine periodo ammonta a € 746.508 migliaia. Al 31 dicembre 2011 era pari a € 668.499 migliaia, con un incremento di € 78.009 migliaia.

L'**indebitamento netto** al 30 settembre 2012 è pari a € 350.305 migliaia rispetto a € 315.003 migliaia al 31 dicembre 2011. L'incremento della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2011 è pari a € 35.302 migliaia ed è principalmente dovuto all'effetto congiunto dei seguenti fattori:

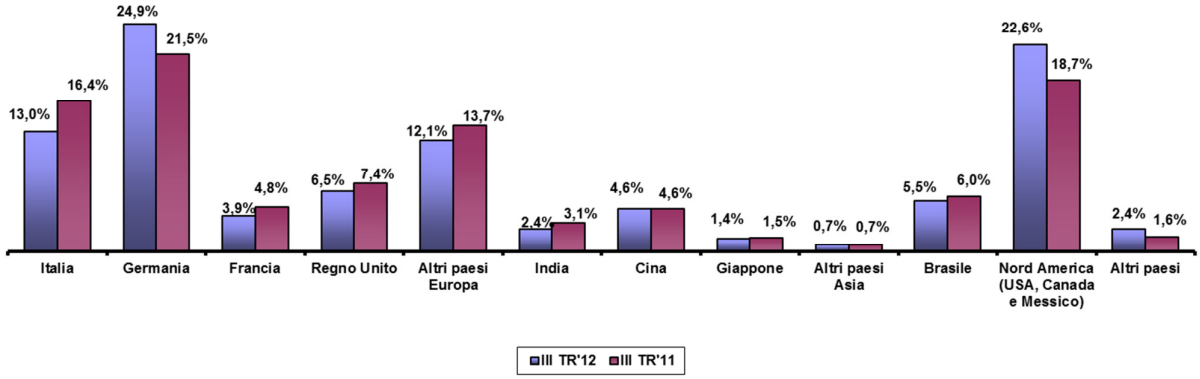
- attività di investimento in immobilizzazioni materiali e immateriali per complessivi € 95.778 migliaia;
- effetto positivo del margine operativo lordo per € 128.602 migliaia;
- variazione negativa del capitale circolante per effetto dell'aumento delle attività per complessivi € 30.544 migliaia;
- pagamento da parte della Capogruppo, nel mese di maggio, del dividendo deliberato, pari a € 19.511 migliaia;
- pagamento delle imposte, che ha assorbito € 14.587 migliaia.

Ripartizione ricavi per area geografica e per applicazione

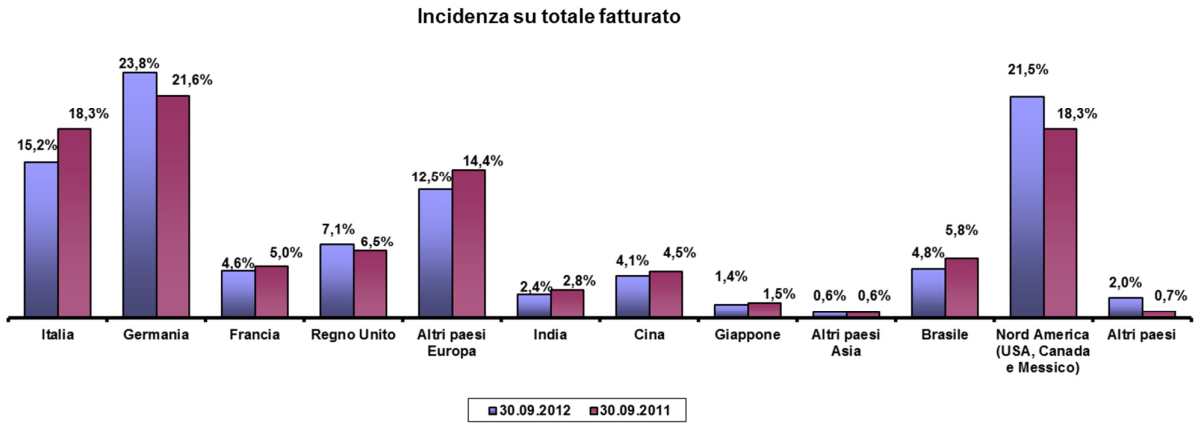
Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi netti relativi al 30 settembre 2012, suddivisi per area geografica e per applicazione.

(in migliaia di euro)	III TR'12	%	III TR'11	%	Variazione	%
AREA GEOGRAFICA						
Italia	44.549	13,0%	51.376	16,4%	(6.827)	-13,3%
Germania	85.176	24,9%	67.195	21,5%	17.981	26,8%
Francia	13.509	3,9%	15.130	4,8%	(1.621)	-10,7%
Regno Unito	22.193	6,5%	23.132	7,4%	(939)	-4,1%
Altri paesi Europa	41.234	12,1%	42.726	13,7%	(1.492)	-3,5%
India	8.068	2,4%	9.580	3,1%	(1.512)	-15,8%
Cina	15.688	4,6%	14.468	4,6%	1.220	8,4%
Giappone	4.765	1,4%	4.819	1,5%	(54)	-1,1%
Altri paesi Asia	2.288	0,7%	2.242	0,7%	46	2,1%
Brasile	18.668	5,5%	18.764	6,0%	(96)	-0,5%
Nord America (USA, Canada e Messico)	77.343	22,6%	58.352	18,7%	18.991	32,5%
Altri paesi	8.542	2,4%	4.545	1,6%	3.997	87,9%
Totale	**342.023**	**100,0%**	**312.329**	**100,00%**	**29.694**	**9,5%**

Incidenza su totale fatturato

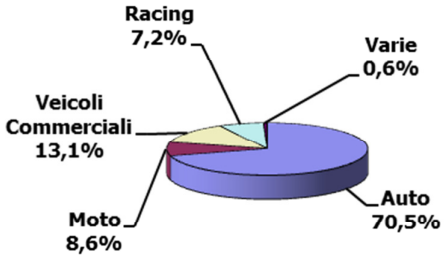


(in migliaia di euro)	30.09.2012	%	30.09.2011	%	Variazione	%
AREA GEOGRAFICA						
Italia	159.034	15,2%	172.712	18,3%	(13.678)	-7,9%
Germania	248.121	23,8%	203.735	21,6%	44.386	21,8%
Francia	48.163	4,6%	47.501	5,0%	662	1,4%
Regno Unito	74.652	7,1%	61.850	6,5%	12.802	20,7%
Altri paesi Europa	130.430	12,5%	135.657	14,4%	(5.227)	-3,9%
India	25.531	2,4%	26.794	2,8%	(1.263)	-4,7%
Cina	42.480	4,1%	42.719	4,5%	(239)	-0,6%
Giappone	14.877	1,4%	13.729	1,5%	1.148	8,4%
Altri paesi Asia	6.050	0,6%	5.667	0,6%	383	6,8%
Brasile	50.417	4,8%	55.198	5,8%	(4.781)	-8,7%
Nord America (USA, Canada e Messico)	225.095	21,5%	172.727	18,3%	52.368	30,3%
Altri paesi	19.771	2,0%	6.734	0,7%	13.037	193,6%
Totale	**1.044.621**	**100,0%**	**945.023**	**100,00%**	**99.598**	**10,5%**

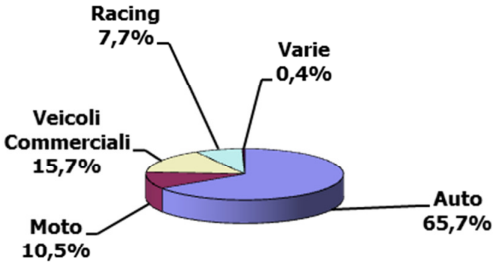


(in migliaia di euro)	III TR'12	%	III TR'11	%	Variazione	%
APPLICAZIONE						
Auto	241.193	70,5%	205.114	65,7%	36.079	17,6%
Moto	29.273	8,6%	32.640	10,5%	(3.367)	-10,3%
Veicoli Commerciali	44.702	13,1%	49.177	15,7%	(4.475)	-9,1%
Racing	24.789	7,2%	24.173	7,7%	616	2,5%
Varie	2.066	0,6%	1.225	0,4%	841	68,7%
Totale	**342.023**	**100,0%**	**312.329**	**100,00%**	**29.694**	**9,5%**

III TRIMESTRE 2012

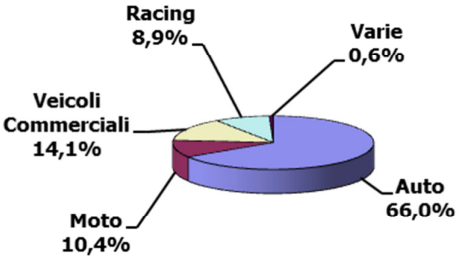


III TRIMESTRE 2011

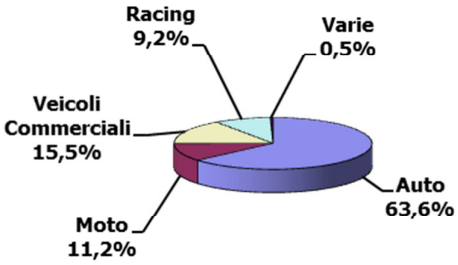


(in migliaia di euro)	30.09.2012	%	30.09.2011	%	Variazione	%
APPLICAZIONE						
Auto	689.176	66,0%	601.341	63,6%	87.835	14,6%
Moto	108.889	10,4%	106.041	11,2%	2.848	2,7%
Veicoli Commerciali	147.030	14,1%	146.324	15,5%	706	0,5%
Racing	92.951	8,9%	87.337	9,2%	5.614	6,4%
Varie	6.575	0,6%	3.980	0,5%	2.595	65,2%
Totale	**1.044.621**	**100,0%**	**945.023**	**100,0%**	**99.598**	**10,5%**

30.09.2012



30.09.2011



Prevedibile evoluzione della gestione

Nonostante il perdurare della difficile situazione macroeconomica e finanziaria mondiale, Brembo conferma la guidance comunicata ad inizio anno, che prevedeva ricavi in crescita del 9%-10% e margini percentualmente in linea con il 2011.

Germania, Nord America e Cina mantengono buone prospettive di crescita delle vendite, mentre nel resto dell'Europa perdurano le difficoltà legate al mercato automobilistico.

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

Scenario macroeconomico

Nel corso del terzo trimestre del 2012 persiste la fase di rallentamento dell'economia globale già rilevata nel secondo trimestre, senza che affiorino segnali confortanti per una possibile inversione di marcia. A rallentare la crescita globale sono innanzitutto la crisi finanziaria e la recessione europea unite all'indebolimento delle attività nei paesi emergenti, al deficit di bilancio statunitense e alle tensioni internazionali tra Cina e Giappone.

L'unione di questi fattori ha fatto si che i tempi di uscita dalla crisi stessa si stiano allungando rispetto alle precedenti fasi recessive.

Visti i rischi legati a questi segnali, le previsioni sull'andamento dell'economia globale, pubblicate dal Fondo Monetario Internazionale (FMI) a ottobre, sono state riviste al ribasso rispetto a quanto pubblicato a luglio. Secondo le ultime stime, nel corso del 2012, il PIL mondiale crescerà del 3,3% (-0,2 rispetto alle stime precedenti). L'FMI ha inoltre rivisto al ribasso la quasi totalità delle stime per il 2013, dove, a livello globale, si prevede ora una crescita pari al 3,6% (-0,3 rispetto alle precedenti stime).

Come già accaduto nel 2011, l'aumento del PIL globale è legato soprattutto al contributo dei paesi emergenti. Ciò che gli analisti si trovano davanti è, infatti, uno scenario diviso in due, dove per le economie avanzate si prevede una crescita del PIL pari a +1,3%, soprattutto grazie alla crescita di Stati Uniti e Giappone, mentre per i mercati emergenti e le economie in fase di sviluppo si prevede una crescita pari a 5,3%, ancorchè lontana dai livelli fatti registrare negli anni precedenti.

Nell'Eurozona, secondo le ultime stime dell'FMI, nel 2012 il PIL calerà dello 0,4% rispetto al 2011. Nel corso del terzo trimestre 2012, la situazione dell'Eurozona continua a destare preoccupazioni, con ripercussioni negative sull'attività produttiva anche di quei paesi, come Germania e Francia, che fino ad ora avevano retto meglio di altri alla crisi. Le ultime stime sul prodotto interno prevedono una forte contrazione per Italia (-2,3%) e Spagna (-1,5%), una stagnazione per la Francia (+0,1%) e una lieve crescita in Germania (+0,9%). Inoltre nella pubblicazione dell'FMI di ottobre, le stime 2013 del PIL dell'Eurozona sono state riviste al ribasso (-0,5) rispetto alla precedente pubblicazione di luglio. Secondo i dati di agosto, la produzione industriale nell'Eurozona è scesa su base annua del 2,9% sebbene rispetto al mese precedente il dato puntuale di agosto avesse fatto registrare una crescita dello 0,6%. Tra gli aspetti che maggiormente pesano sulla ripresa economica dei principali paesi dell'area, troviamo ancora una volta il clima d'incertezza che grava sul mercato del lavoro. Il tasso di disoccupazione nell'Eurozona ha raggiunto un nuovo massimo storico a giugno toccando quota 11,4%. Sebbene nei due mesi successivi il dato non abbia subito variazioni, questo stesso valore va a scontrarsi con il dato di agosto 2011 quando il tasso di disoccupazione era fermo a quota 10,2%. In Italia il tasso di disoccupazione resta inferiore alla media europea, attestandosi, nel mese di agosto, a quota 10,7%, mantenendo lo stesso livello di giugno e luglio. Non si può tuttavia parlare di un trend positivo visto che, l'inclusione nel calcolo di chi ha smesso di cercare lavoro, porterebbe il dato a oltrepassare largamente la quota del 12%. A destare la maggior preoccupazione, tra i paesi dell'Eurozona, resta la Spagna con un tasso di disoccupazione in continua crescita che, ad agosto, ha raggiunto il nuovo record di 25,1%. Secondo gli ultimi dati diffusi da Eurostat, il dato di settembre riguardante l'inflazione annua dell'Eurozona si è attestato a quota 2,6% (stessa variazione del mese precedente, mentre a luglio la variazione era stata pari al 2,4%).

Il contesto macroeconomico europeo, il principale mercato in cui Brembo opera, è certamente influenzato dall'andamento del settore automotive. Le immatricolazioni di autoveicoli in Europa (EU27+EFTA) nel terzo

trimestre del 2012 hanno fatto segnare un calo superiore al 9%. In Italia le immatricolazioni di autovetture, nel terzo trimestre, hanno fatto registrare un crollo di oltre 20 punti percentuali rispetto allo stesso periodo del 2011. Sull'andamento del mercato automotive in Italia, il Presidente di ANFIA, Roberto Vavassori, ha commentato: "a tre mesi dalla chiusura d'anno, si registra la decima contrazione consecutiva a doppia cifra che ci riporta ai volumi di settembre 1978. Giocano ancora una volta a sfavore di una ripresa, o perlomeno di una stabilizzazione del mercato, sia il rialzo generalizzato dei prezzi di tutti i carburanti nel mese, sia l'incertezza sulla futura disponibilità di spesa dei consumatori".

Negli Stati Uniti secondo le ultime stime dell'FMI, il PIL per l'anno in corso è previsto in crescita del 2,2%, in rialzo rispetto alle ultime stime pubblicate a luglio. La produzione industriale, dopo aver fatto segnare nel mese di agosto una battuta d'arresto attestandosi a -1,4% rispetto al mese precedente, nel mese di settembre è cresciuta dello 0,4% contro una stima degli economisti pari a +0,2%. A luglio lo scostamento rispetto al mese precedente era stato pari al +0,5%. Per quel che riguarda il mercato del lavoro, invece, il tasso di disoccupazione, nel mese di settembre, è sceso a quota 7,8% dall'8,1% di agosto. Nei settori non agricoli, nel corso dell'ultimo mese del terzo trimestre, i nuovi posti di lavoro sono aumentati di 114 mila unità superando così le stime degli analisti. Anche il dato riguardante le vendite al dettaglio ha superato, sia ad agosto che a settembre, le stime degli analisti attestandosi rispettivamente a quota +1,2% e +1,1% rispetto al mese precedente. Nel mese di luglio la crescita era stata inferiore: +0,8% rispetto a giugno. Il comparto automotive, nel corso del terzo trimestre dell'anno, ha fatto registrare un forte aumento delle vendite di veicoli leggeri con un tasso di crescita vicino al 14%.

In Giappone, le ultime stime sono state riviste al rialzo e prevedono, per il 2012, un PIL in crescita del 2,2% dopo la contrazione fatta registrare lo scorso anno. Ciononostante, l'indice che misura la fiducia dei consumatori, ha fatto registrare in settembre un nuovo peggioramento fermandosi a quota 40,1 (-0,4 punti rispetto al dato di agosto). Sebbene sopra le attese degli analisti (39,7), un dato sotto la soglia dei 50 punti testimonia che la quota dei pessimisti è superiore a quella degli ottimisti per quanto riguarda l'evoluzione dell'economia giapponese. Segnali negativi giungono ancora una volta dalla produzione industriale che, nel mese di agosto, è calata per il quarto mese consecutivo: -1,6% rispetto al mese precedente dopo un -1% fatto segnale a luglio. Questo dato conferma i timori di un rallentamento dell'economia locale superiore alle attese. A pesare maggiormente, oltre al calo dell'elettronica (semiconduttori e display lcd per cellulari e tablet), ci sono le auto. In quest'ultimo comparto, tra gli indicatori più seguiti per valutare l'andamento mensile dei consumi, giungono infatti, segnali negativi legati soprattutto al termine del programma d'incentivi all'acquisto di auto nuove. La vendita di auto in Giappone a settembre ha fatto segnare la prima battuta d'arresto dopo 13 mesi positivi. Escludendo i modelli mini, le vendite sono scese a settembre di oltre 10 punti percentuali. In generale, le vendite nel terzo trimestre, sempre escludendo i modelli mini, hanno fatto segnare una crescita inferiore al 10%, molto lontana dai valori ben superiori al 50% fatti registrare nei due trimestri precedenti.

Nei principali paesi emergenti la crescita ha nuovamente rallentato la sua corsa e appare incapace di rilanciare la ripresa dell'economia mondiale. Secondo lo studio di Hong Kong&Shanghai Banking Corporation (HSBC), l'indice manifatturiero Purchase Manager Index (PMI) dei mercati emergenti è passato da 53 del secondo trimestre 2012 a 52,1 avvicinandosi ancor più alla soglia dei 50 punti, al di sotto della quale si trovano i mercati cosiddetti in contrazione. A soffrire maggiormente sono, come nel secondo trimestre, Brasile e Cina che hanno fatto registrare una maggiore decelerazione rispetto a India e Russia.

In Cina, nel corso del terzo trimestre del 2012, il prodotto interno lordo ha fatto segnare un nuovo rallentamento fermandosi a quota +7,4%. Sebbene in linea con quanto stimato dagli analisti, siamo davanti al settimo calo consecutivo e al valore più basso dal primo trimestre 2009. Ciò nonostante, gli analisti indicano proprio quest'ultimo periodo come il picco negativo nell'andamento ciclico dell'economia cinese, prevedendo un recupero nel quarto trimestre del 2012 dovuto agli effetti delle nuove misure d'incentivazione fiscale e monetaria che dovrebbero farsi sentire proprio nell'ultima parte dell'anno. Le ultime stime dell'FMI prevedono, per il mercato cinese, una crescita del PIL per l'anno 2012 pari all'7,8% (-0,2 rispetto alle stime di luglio). Alla base delle

previsioni degli analisti troviamo il dato sulle esportazioni di settembre: +9,9% anno su anno contro il +5,5% atteso dagli economisti e il +2,7% di agosto. In linea con l'andamento dell'economia globale, le esportazioni verso USA e Giappone sono cresciute mentre quelle verso l'Unione Europea sono calate addirittura del 10,7%, riportando la quarta caduta mensile consecutiva. Anche la produzione industriale cinese ha fatto segnare un +9,2% tendenziale di crescita in settembre, in crescita rispetto al +8,9% di agosto. Altri dati per il mese di settembre mostrano tuttavia un indebolimento della domanda. Le vendite al dettaglio, durante la Settimana d'Oro, una delle festività più sentite, hanno fatto segnare una crescita del 15%, in calo rispetto a quanto fatto registrare nel medesimo periodo del 2011 (+17,5%). Le vendite di veicoli leggeri hanno subito, nel mese di settembre, un calo legato soprattutto alla discesa delle vendite dei veicoli giapponesi causate dalle numerose proteste anti-giapponesi per via della disputa sulle isole Diaoyu. Complessivamente, nel terzo trimestre dell'anno, le vendite di veicoli leggeri hanno fatto registrare una crescita di poco inferiore al 5%.

In India, le ultime stime dell'FMI di ottobre 2012 prevedono che il PIL per l'anno in corso crescerà del 4,9% (-1,2 rispetto alle stime precedenti), un ritmo di crescita ben lontano da quelli a doppia cifra cui l'india ci aveva abituato nell'ultimo decennio. Questo rallentamento della crescita è fonte di grande preoccupazione. Tra le principali sfide che questo paese si trova ad affrontare ci sono l'elevato livello di inflazione, bel al di sopra dell'obiettivo della banca centrale, il deficit di bilancio e la debolezza della moneta locale.

In Brasile le ultime previsioni dell'FMI di ottobre, relative al PIL 2012, sono state riviste ulteriormente al ribasso (-1,0), attestandosi ora a quota 1,5%. Come già anticipato al termine del primo semestre dell'anno, l'economia brasiliana ha registrato un brusco rallentamento. Lo scenario è reso ancor più fragile dalla fase perturbata che sta vivendo l'intera economia globale dove la stessa Cina, principale partner economico del Brasile, sta rallentando la sua corsa. Segnali positivi giungono tuttavia dall'andamento delle vendite dei veicoli leggeri che, secondo gli ultimi dati pubblicati da Fenabrave, l'associazione dei concessionari brasiliani, hanno fatto registrare risultati molto positivi nei primi due mesi del trimestre per poi segnare un brusco calo nel mese di settembre, chiudendo comunque il terzo trimestre del 2012 con una crescita superiore al 16% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, dopo un primo semestre sostanzialmente stabile.

Per quanto riguarda la Russia, le ultime previsioni dell'FMI sono state riviste al ribasso rispetto alla pubblicazione di luglio e prevedono ora un PIL 2012 in crescita del 3,7%, dopo un aumento del 4,3% avvenuta nel corso del 2011. I dati riguardanti le vendite di auto e di veicoli commerciali leggeri fanno segnare una crescita di quasi il 13% nel terzo trimestre del 2012.

Per quanto concerne l'andamento delle materie prime, i prezzi sono tornati a crescere recuperando quasi interamente il calo fatto registrare nel corso del secondo trimestre. Il prezzo medio del petrolio (media aritmetica delle quotazioni delle tre qualità WTI, Dubai e Brent), nel corso del terzo trimestre del 2012, si è attestato a quota 102,8 dollari per barile, in linea rispetto alla media del secondo trimestre dell'anno pari a 102,9 dollari. In particolare, il prezzo del barile di petrolio ha continuato a crescere per tutto il trimestre. In luglio, l'andamento medio mensile si è attestato a quota 96,8 dollari al barile, in crescita del 6,6% rispetto alla quotazione di giugno. L'aumento del prezzo è proseguito anche nei due mesi successivi con un prezzo medio che si è attestato, nei mesi di agosto e settembre, rispettivamente a quota 105,3 e 106,3 dollari per barile. Le quotazioni delle materie prime non energetiche hanno fatto registrare una lieve crescita nel terzo trimestre del 2012.

Mercati valutari

Nel corso del terzo trimestre del 2012 il dollaro si è complessivamente deprezzato contro l'euro. Dopo un iniziale apprezzamento del dollaro da 1,26 fino a un minimo di 1,2089 (24 luglio), la valuta statunitense ha perso terreno fino ad un massimo di 1,3095 (14 settembre), chiudendo poco sotto l'1,30 (1,293).

Per quanto riguarda le valute dei principali mercati in cui Brembo opera a livello industriale e commerciale, la sterlina inglese ha seguito un trend molto altalenante, con un iniziale apprezzamento fino a 0,77835 (20 luglio), una seconda fase di deprezzamento culminata con il massimo trimestrale (0,80745 il 14 settembre) e una finale con cospicuo ritorno verso le medie trimestrali. Chiusura: 0,79805.

Anche lo zloty polacco non ha presentato contro l'euro un trend ben definito. Molto vicino al massimo deprezzamento a inizio trimestre (massimo toccato appunto il 9 luglio a 4,2333), si è fortemente apprezzato fino alla prima metà di agosto (minimo 4,0345 il 6 agosto), quindi, con un movimento laterale, è oscillato intorno alle sue medie trimestrali (4,136589) per il resto del trimestre, chiudendo poco sotto, a 4,1038.

La corona ceca ha presentato un trend di complessivo apprezzamento verso l'euro, da un massimo di 25,7 a inizio periodo (6 luglio) fino a un minimo di 24,433 (14 settembre). Decisa inversione negli ultimi 15 giorni del trimestre, con deprezzamento della corona fino a 25,141 in chiusura.

La corona svedese, al massimo deprezzamento contro l'euro a inizio trimestre (8,744), si è velocemente apprezzata contro l'euro fino a un minimo di 8,2077 (10 agosto), quindi è tornata a deprezzarsi fino alla fine del periodo, eccetto un breve recupero finale che l'ha portata a chiudere vicina alle sue medie trimestrali (8,4498).

Ad Oriente, lo yen giapponese ha continuato il suo movimento di apprezzamento nei confronti dell'euro fino al minimo, toccato a 94,63 il 24 luglio. È poi seguita una fase di modesto apprezzamento fino a 102,64 (18 settembre), corretta ancora poco sopra quota 100 in chiusura di trimestre (100,37).

Lo yuan/renminbi cinese, in apprezzamento da marzo 2012 nei confronti delle principali valute G10, ha invertito il trend dal minimo 7,7199 (24 luglio), deprezzandosi vistosamente nei due mesi successivi (fino a 8,2745 il 17 settembre) e recuperando parzialmente solo nelle ultime due settimane (chiusura: 8,1261).

La rupia indiana ha seguito un trend molto simile al renminbi, apprezzandosi rispetto ai valori di apertura fino a 67,194 (13 luglio), e deprezzandosi per i due mesi successivi fino a 71,557 (13 settembre). Rispetto alla valuta cinese, tuttavia, il recupero finale è stato molto più marcato: la troviamo infatti in chiusura a 68,348.

Nelle Americhe, il real brasiliano ha percorso un movimento laterale per il primo mese e mezzo del trimestre, non discostandosi molto dal valore con cui ha aperto il mese di luglio. Dopo la metà di agosto si è invece deprezzato contro euro fino a 2,6532 (18 settembre), chiudendo poco distante da tali livelli (2,6232).

Il peso messicano, inizialmente ai massimi (16,812 il 3 luglio) si è apprezzato in luglio fino a un minimo di 16,1271 (19 luglio), quindi ha oscillato con un movimento laterale fino ad agosto, quando un movimento di deprezzamento l'ha fatto tornare sui livelli di inizio luglio, senza che la parziale inversione di fine trimestre abbia portato novità di rilievo (chiusura 16,6086).

Infine, il peso argentino si è costantemente deprezzato contro euro da metà luglio (in cui si era moderatamente apprezzato fino a 5,519067) fino a settembre inoltrato (massimo 6,115518 il 17 settembre), chiudendo sui medesimi livelli (6,06482).

Struttura operativa e mercati di riferimento

Brembo è leader mondiale e innovatore riconosciuto nella tecnologia degli impianti frenanti a disco per veicoli. Opera attualmente in 15 Paesi di 3 continenti con insediamenti industriali e commerciali con oltre 7.000

dipendenti nel mondo. La produzione, oltre che in Italia, avviene in Spagna (Zaragoza), Polonia (Czestochowa e Dabrowa Gornicza), Regno Unito (Coventry), Repubblica Ceca (Ostrava-Hrabová), Repubblica Slovacca (Zilina), Germania (Meitingen), Messico (Apodaca), Brasile (Betim e San Paolo), Argentina (Buenos Aires), Cina (Nanchino), India (Pune) e USA (Homer), mentre società ubicate in Svezia (Göteborg), Germania (Leinfelden-Echterdingen), Regno Unito (Londra), Cina (Pechino e Qingdao) e Giappone (Tokyo), si occupano di distribuzione e vendita.

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

Autovetture

Il mercato globale dei veicoli leggeri ha fatto registrare nel terzo trimestre 2012 una crescita delle vendite del 5,8% rispetto al terzo trimestre 2011, portando il risultato dei primi nove mesi a +6,3% rispetto allo scorso anno. Il risultato positivo del trimestre è dovuto principalmente a Stati Uniti, Giappone e mercati emergenti.

Il mercato auto dell'Europa Occidentale continua a risentire della difficile situazione economica in atto, registrando in questo terzo trimestre un calo delle immatricolazioni del 9,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, con una diminuzione del 7,6% nei primi 9 mesi. Fra i primi cinque mercati Europei, l'Inghilterra è l'unica che chiude il trimestre con un risultato positivo, rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente (+7,5%), mentre permangono cali significativi delle vendite in Italia (-22,5%), Spagna (-17,8%) e Francia (-12,3%). Il mercato tedesco fa registrare il suo primo trimestre negativo con un -7% rispetto al terzo trimestre 2011. Anche nei paesi dell'Est Europa le immatricolazioni di auto si sono arrestate, per la prima volta dall'inizio dell'anno, segnando nel trimestre un calo dell'8,8%.

La Russia e la Turchia hanno chiuso positivamente il terzo trimestre con una crescita rispettivamente del 12,9% e del 10,5%.

Negli Stati Uniti continua il trend positivo con le vendite di veicoli leggeri che sono cresciute complessivamente del 14% nel terzo trimestre 2012, permettendo di chiudere i primi nove mesi a +14,6%.

Brasile e Argentina hanno chiuso il terzo trimestre con un aumento complessivo delle vendite del 2,4% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Questo risultato, tuttavia, non è riuscito a colmare le perdite dei primi due trimestri, per cui la chiusura dei primi nove mesi risulta -1,8%.

Per i mercati asiatici, la Cina è cresciuta, anche se con ritmi più contenuti rispetto al passato, ed ha chiuso il terzo trimestre con una crescita delle vendite di veicoli leggeri pari al 4,8% rispetto al terzo trimestre 2011 portando così la chiusura dei primi nove mesi a quota +5,7%. Il mercato indiano dei veicoli leggeri, dopo due trimestri caratterizzati da una crescita a due cifre, ha rallentato la sua corsa chiudendo a +5,8%, consentendo comunque una chiusura dei primi nove mesi pari a +10,9% rispetto al 2011. Il mercato giapponese dopo due trimestri caratterizzati da una forte crescita chiude le vendite del terzo trimestre a +13,5%.

In questo contesto, nel terzo trimestre del 2012 Brembo ha realizzato vendite nette di applicazioni per auto per € 241.193 migliaia pari al 70,5% del fatturato di Gruppo, in crescita del 17,6% rispetto all'analogo periodo del 2011.

Veicoli commerciali e industriali

Nel terzo trimestre 2012, il mercato dei veicoli commerciali in Europa, mercato di riferimento per Brembo, è

calato complessivamente del 10,1% rispetto allo stesso periodo del 2011, confermando il trend negativo del primo semestre dell'anno.

Il calo delle immatricolazioni di veicoli commerciali leggeri (fino a 3,5 tonnellate), nello stesso periodo, è in linea con questo andamento: -10,1%. Tra i principali mercati di riferimento dell'Europa Occidentale, Spagna e Italia fanno registrare le flessioni più marcate, con un calo delle immatricolazioni superiore al 25%, seguite dalla Germania (-6,6%). Solamente il Regno Unito fa registrare una lieve crescita, nel trimestre, pari a +1,3%. Nei paesi dell'Est Europa, dopo aver chiuso il primo semestre dell'anno con segno positivo, il terzo trimestre segna un calo delle immatricolazioni pari al 12,8%, portando così il dato di chiusura dei primi nove mesi dell'anno a quota -3,2% rispetto all'analogo periodo del 2011.

Il mercato dei veicoli commerciali oltre le 3,5 tonnellate ha continuato a perdere sensibilmente durante il terzo trimestre 2012, facendo registrare un calo complessivo delle immatricolazioni del 10,8% rispetto allo stesso periodo del 2011. Tutti i principali mercati di riferimento dell'Europa Occidentale hanno fatto registrare delle perdite. Le registrazioni nel mercato tedesco sono diminuite del 13,6%. In Francia le vendite sono scese del 12,2% e in Spagna del 22,3%. Preoccupante la situazione del mercato italiano che registra un calo vicino al 30%. Nei paesi dell'Est Europa le vendite di veicoli commerciali medi e pesanti si sono mantenute sostanzialmente stabili nel corso del terzo trimestre, con una crescita di +0,6% rispetto al medesimo periodo del 2011.

Dalle vendite di applicazioni per questo segmento nel terzo trimestre 2012, Brembo ha conseguito ricavi netti pari a € 44.702 migliaia, in calo del 9,1% rispetto a € 49.177 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente.

Motocicli

Nel terzo trimestre del 2012 le immatricolazioni di motocicli in Europa si sono ulteriormente contratte. Rispetto allo stesso periodo del 2011, il calo delle vendite nell'ultimo trimestre è stato pari al 7%. Tutti i principali mercati europei di riferimento hanno fatto registrare delle perdite, eccetto la Germania e la Gran Bretagna che nel terzo trimestre vedono aumentare le vendite rispettivamente del 5% e del 2%. L'Italia ha fatto registrare la diminuzione più significativa (-14%), seguita dalla Spagna (-13%) e dalla Francia (-5%). Se si considerano complessivamente i primi nove mesi dell'anno la contrazione delle immatricolazioni, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, si attesta a quasi -11%; tale contrazione risulta più accentuata in Italia e Spagna, (-19% e -18% rispettivamente) e distribuita su tutte le cilindrate eccetto quelle comprese tra 650 e 750CC, che crescono di circa il 18% rispetto allo scorso anno.

Il mercato americano di moto con cilindrata superiore a 650 centimetri cubi, nel terzo trimestre 2012, rispetto allo stesso periodo del 2011, si contrae di circa il 5%. Prendendo in esame i primi 9 mesi dell'anno, il mercato delle moto ad alta cilindrata fa comunque segnare una crescita vicina al 4%, grazie ai risultati della prima metà dell'anno.

Il mercato giapponese delle motociclette di cilindrata superiore a 50cc nel terzo trimestre 2012 è diminuito del 12,7% rispetto allo stesso periodo nel 2011. Considerando complessivamente i primi nove mesi dell'anno le immatricolazioni risultano in calo del 1,4% rispetto al 2011. Questo risultato è dovuto ad un decremento delle moto di piccola cilindrata (51-125cc) che perdono il 7,2%, mentre le cilindrate superiori presentano tutte un incremento rispetto allo scorso anno; in dettaglio le moto 125-250 cc crescono del 25,8 %, mentre quelle con cilindrata superiore a 250cc del 26,2%.

Tra i mercati emergenti, il mercato indiano, dopo il brusco arresto degli ultimi due mesi del trimestre, chiude i

primi nove mesi del 2012 con una crescita complessiva di moto e scooter pari a 5,6% .

I ricavi di Brembo per vendite nette di applicazioni per motocicli nel terzo trimestre del 2012 sono stati pari a € 29.273 migliaia, in calo del 10,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Competizioni

Nel settore delle competizioni, nel quale Brembo ha da anni un'indiscussa supremazia con oltre 200 campionati mondiali vinti sino ad oggi, il Gruppo è presente con quattro marchi leader: Brembo Racing (impianti frenanti per auto e moto da competizione), AP Racing (impianti frenanti e frizioni per auto da competizione), Marchesini (ruote in magnesio e alluminio per motociclette da corsa), Sabelt (sedili e cinture di sicurezza).

Da alcuni anni 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.

Per Brembo i risultati del terzo trimestre 2012 vedono un incremento del 2,5% delle vendite, con ricavi netti pari a € 24.789 migliaia che si confrontano con € 24.173 migliaia del terzo trimestre 2011.

Fatti di rilievo del trimestre

In data 13 luglio 2012, la società La.Cam S.p.A., controllata al 100% da Brembo S.p.A., ha stipulato rogito notarile per l'acquisto del ramo d'azienda IMMC, per un corrispettivo di € 4,9 milioni. Tale corrispettivo è stato parzialmente pagato in contanti e per l'importo di € 2,3 milioni, regolato mediante accollo liberatorio di debiti presenti in capo a IMMC, principalmente verso personale e società di leasing. I ricavi di La.Cam sono già integralmente consolidati nel bilancio del Gruppo Brembo a partire dal 22 ottobre 2010, data in cui La.Cam aveva sottoscritto due contratti di affitto relativi alle società IRAL e IMMC, di proprietà di un importante fornitore Brembo di parti meccaniche con lavorazioni ad alto contenuto tecnologico. L'operazione si era resa necessaria per far fronte alle difficoltà finanziarie in cui versavano le società e per salvaguardare il know–how. Contestualmente è stato prorogato il contratto di affitto della società IRAL sino al 31 marzo 2013. Alla data dell'acquisto i dipendenti di IMMC e di IRAL erano rispettivamente 107 e 106. L'acquisizione è stata contabilizzata come un'operazione di aggregazione aziendale in base all'IFRS 3 rivisto. La valutazione del fair value delle attività e passività nette acquisite, da considerarsi provvisoria alla data di pubblicazione della presente relazione, è pari ad un valore netto complessivo di € 2,9 milioni. La contabilizzazione definitiva dell'operazione avverrà entro dodici mesi dalla data dell'operazione.

In data 2 agosto 2012, Simest ha ceduto a Brembo S.p.A. la sua quota di partecipazione del 32,26% in Brembo China Brake Systems Co. Ltd., società costituita nel 2005, la cui attività consiste nella promozione e sviluppo del mercato cinese. In base alle clausole contrattuali previste nell'accordo sottoscritto con Simest a luglio 2005, il prezzo della cessione è stato pari a € 4,1 milioni. Con tale acquisto Brembo S.p.A. è titolare del 100% delle quote di Brembo China Brake Systems Co. Ltd.

Acquisto e vendita di azioni proprie

L'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2012 ha approvato un nuovo piano di acquisto e vendita di azioni proprie finalizzato a: compiere eventuali investimenti, anche per sostenere sul mercato la liquidità del titolo; dare esecuzione ad eventuali piani di incentivazione azionari riservati ad amministratori, dipendenti e collaboratori della società e/o delle sue controllate; 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 di Brembo S.p.A. Il prezzo minimo e massimo d'acquisto è stato indicato rispettivamente in € 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 una durata di 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

Alla data odierna la Società possiede complessivamente n. 1.747.000 azioni ordinarie, pari al 2,616% del capitale sociale, acquistate sulla base di precedenti piani. Nel corso del 2012 non sono stati effettuati acquisti o vendite di azioni proprie.

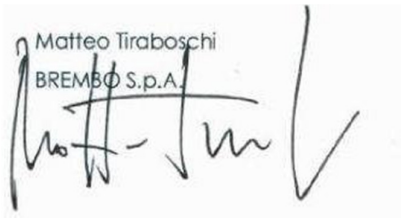
Fatti significativi successivi alla chiusura del trimestre

Non si registrano fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre.

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 30 settembre 2012, approvato in data 12 novembre 2012.

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 30 settembre 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.