

# PERFORMANCE

**BREMBO**  
RELAZIONE  
FINANZIARIA  
SEMESTRALE  
**2015**







# INDICE

Cariche sociali	6
Brembo: sintesi dei risultati del Gruppo	8
<hr/>	
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	10
Brembo e il mercato	12
Ricavi per area geografica e applicazione	18
Risultati consolidati di Brembo	20
Struttura del Gruppo	25
Andamento delle società di Brembo	26
Attività di ricerca e sviluppo	33
Investimenti	38
Politica di gestione dei rischi	39
Risorse umane e organizzazione	46
Ambiente, sicurezza e salute	48
Rapporti con parti correlate	50
Altre informazioni	51
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	53
Evoluzione prevedibile della gestione	53
Nota sull'andamento del titolo di Brembo S.p.A.	54

---

<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015</b>	56
Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2015	58
Note illustrative	66
Relazione della Società di revisione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D. Lgs. 27/1/2010 n. 39	104
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98	105

## CARICHE SOCIALI

L'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo Brembo S.p.A. tenutasi il 29 aprile 2014 ha confermato in 11 il numero dei componenti dell'Organo Amministrativo e nominato il Consiglio di Amministrazione per il triennio 2014 – 2016, ossia fino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016, sulla base delle due liste depositate rispettivamente dal socio di maggioranza Nuova FourB S.r.l. e da un raggruppamento di Società di Gestione del Risparmio e di altri investitori istituzionali (titolari complessivamente del 2,11% del capitale sociale).

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Alberto Bombassei <sup>(1) (8)</sup>
Vice Presidente Esecutivo	Matteo Tiraboschi <sup>(2) (8)</sup>
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Andrea Abbati Marescotti <sup>(3) (8)</sup>
Consiglieri	Cristina Bombassei <sup>(4) (8)</sup> Barbara Borra <sup>(5)</sup> Giovanni Cavallini <sup>(5)</sup> Giancarlo Dallerà <sup>(5)</sup> Bianca Maria Martinelli <sup>(5) (6)</sup> Umberto Nicodano <sup>(7)</sup> Pasquale Pistorio <sup>(5) (9)</sup> Gianfelice Rocca <sup>(5)</sup>

### COLLEGIO SINDACALE <sup>(10)</sup>

Presidente	Raffaella Pagani <sup>(6)</sup>
Sindaci effettivi	Sergio Pivato Milena T. Motta
Sindaci supplenti	Marco Salvatore Myriam Amato <sup>(6)</sup>

### SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A. <sup>(11)</sup>

### DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Matteo Tiraboschi <sup>(12)</sup>

**COMITATI**

<b>Comitato Controllo e Rischi</b> <sup>(13)</sup>	Giovanni Cavallini (Presidente) Giancarlo Dallera Bianca Maria Martinelli <sup>(6)</sup>
<b>Comitato Remunerazione e Nomine</b>	Barbara Borra (Presidente) Giovanni Cavallini Umberto Nicodano
<b>Organismo di Vigilanza</b>	Raffaella Pagani (Presidente Collegio Sindacale) <sup>(6)</sup> Sergio Pivato (Sindaco Effettivo) Milena T. Motta (Sindaco Effettivo) Alessandra Ramorino <sup>(14)</sup> Mario Bianchi <sup>(15)</sup> Mario Tagliaferri <sup>(16)</sup>

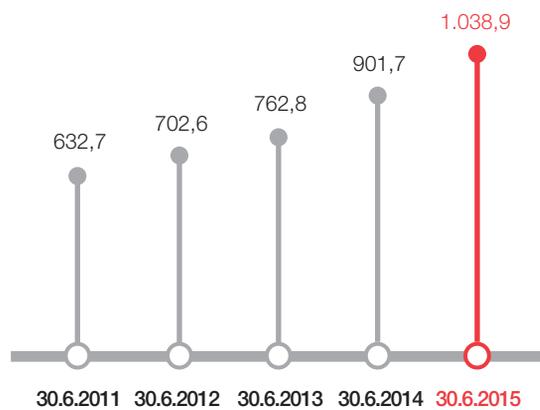
- (1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della società, con attribuzione dei poteri di ordinaria amministrazione, salvo le limitazioni di legge.
- (2) Il Vice Presidente Esecutivo ha la rappresentanza legale della società; il Consiglio di Amministrazione gli ha attribuito specifici poteri 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 nonché la delega ai sensi dell'art. 2381 c.c. in materia di sicurezza ed igiene sui luoghi di lavoro (ai sensi del D.Lgs. 81/2008, modificato dal D. Lgs. 106/2009) ed in tema di tutela ambientale e di gestione dei rifiuti.
- (4) Il Consigliere riveste anche la carica di Amministratore esecutivo con delega al Sistema di Controllo Interno e Gestione Rischi.
- (5) Amministratori non esecutivi ed indipendenti ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF (come richiesto dagli artt. 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 Codice di Autodisciplina di Brembo S.p.A. (art. 3.C.1).
- (6) Amministratore/Sindaco eletto dalla lista depositata da un raggruppamento di Società di Gestione del Risparmio e di altri investitori istituzionali (titolare complessivamente del 2,11% del capitale sociale).
- (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 23 aprile 2013 ha conferito l'incarico fino all'approvazione del Bilancio d'esercizio 2021.
- (12) Nominato dal Consiglio di Amministrazione il 29 aprile 2014; riveste anche la carica di Investor Relator.
- (13) Tale Comitato svolge anche funzione di Comitato per Operazioni con Parti Correlate.
- (14) Direttore Internal Audit Gruppo Brembo.
- (15) Avvocato, libero professionista, Studio Castaldi Mourre & Partners, Milano.
- (16) Dottore Commercialista e Revisore Legale, Libero professionista, Studio Lexis – Dottori Commercialisti associati in Crema.

---

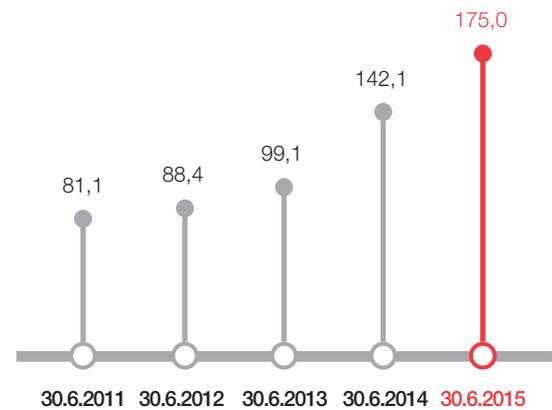
**Brembo S.p.A.** Sede Sociale: CURNO (BG) – Via Brembo 25  
Capitale Sociale: € 34.727.914,00 – Registro delle Imprese di Bergamo  
Codice fiscale e partita IVA n. 00222620163

## SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

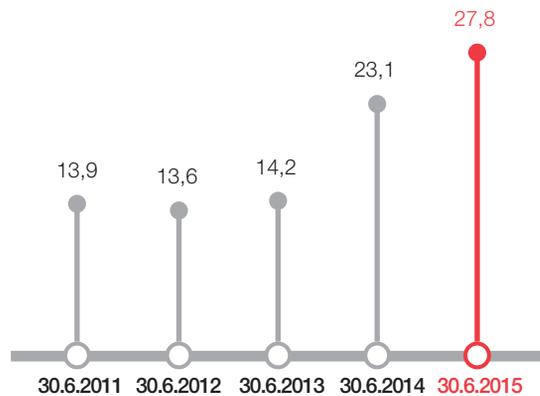
**RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**  
(in milioni di euro)



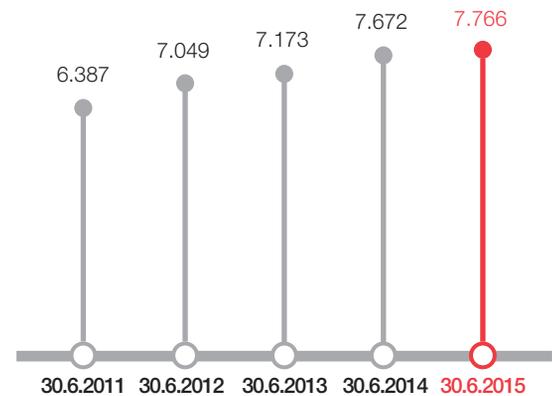
**MARGINE OPERATIVO LORDO**  
(in milioni di euro)



**ROI**  
(percentuale)



**PERSONALE A FINE PERIODO**  
(numero)



Si segnala che i dati economici del periodo precedente sono stati rivisti in seguito all'inclusione nel margine operativo del Gruppo del risultato dell'attività svolta dalla propria principale JV (BSCCB S.p.A. e BSCCB GmbH).

### Risultati economici

(in migliaia di euro)	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	% 2015/2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	632.694	702.598	762.791	901.697	1.038.902	15,2%
Margine operativo lordo	81.060	88.376	99.146	142.118	174.951	23,1%
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	12,8%	12,6%	13,0%	15,8%	16,8%	
Margine operativo netto	42.880	49.274	55.448	93.495	121.311	29,8%
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,8%	7,0%	7,3%	10,4%	11,7%	
Risultato prima delle imposte	37.847	44.238	46.956	86.982	117.844	35,5%
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,0%	6,3%	6,2%	9,6%	11,3%	
Risultato netto di periodo	24.735	35.572	43.236	64.004	88.969	39,0%
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	3,9%	5,1%	5,7%	7,1%	8,6%	

### Risultati patrimoniali

(in migliaia di euro)	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	% 2015/2014
Capitale netto investito <sup>(1)</sup>	624.034	731.142	789.881	816.837	879.969	7,7%
Patrimonio netto	323.407	354.175	392.993	462.218	596.609	29,1%
Indebitamento finanziario netto <sup>(1)</sup>	280.919	351.459	369.234	325.358	249.784	-23,2%

### Personale ed investimenti

	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2015	% 2015/2014
Personale a fine periodo (n.)	6.387	7.049	7.173	7.672	7.766	1,2%
Fatturato per dipendente	99,1	99,7	106,3	117,5	133,8	13,8%
Investimenti	77.249	68.969	72.429	61.068	64.051	4,9%

### Principali indicatori

	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2015
Margine operativo netto/Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,8%	7,0%	7,3%	10,4%	11,7%
Risultato prima delle imposte/Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,0%	6,3%	6,2%	9,6%	11,3%
Investimenti/Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12,2%	9,8%	9,5%	6,8%	6,2%
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	86,9%	99,2%	94,0%	70,4%	41,9%
Oneri finanziari netti(*)/Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,7%	0,8%	0,9%	0,6%	0,7%
Oneri finanziari netti(*)/Margine operativo netto	10,2%	11,5%	12,5%	6,2%	5,7%
ROI <sup>(2)</sup>	13,9%	13,6%	14,2%	23,1%	27,8%
ROE <sup>(3)</sup>	15,7%	20,2%	21,9%	27,9%	30,6%

Note:

(1) Per la composizione di tali voci si rimanda al Prospetto della Situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata a pag. 22.

(2) Margine operativo netto/capitale netto investito x coefficiente di annualizzazione (giorni dell'esercizio/ giorni del periodo di rendicontazione).

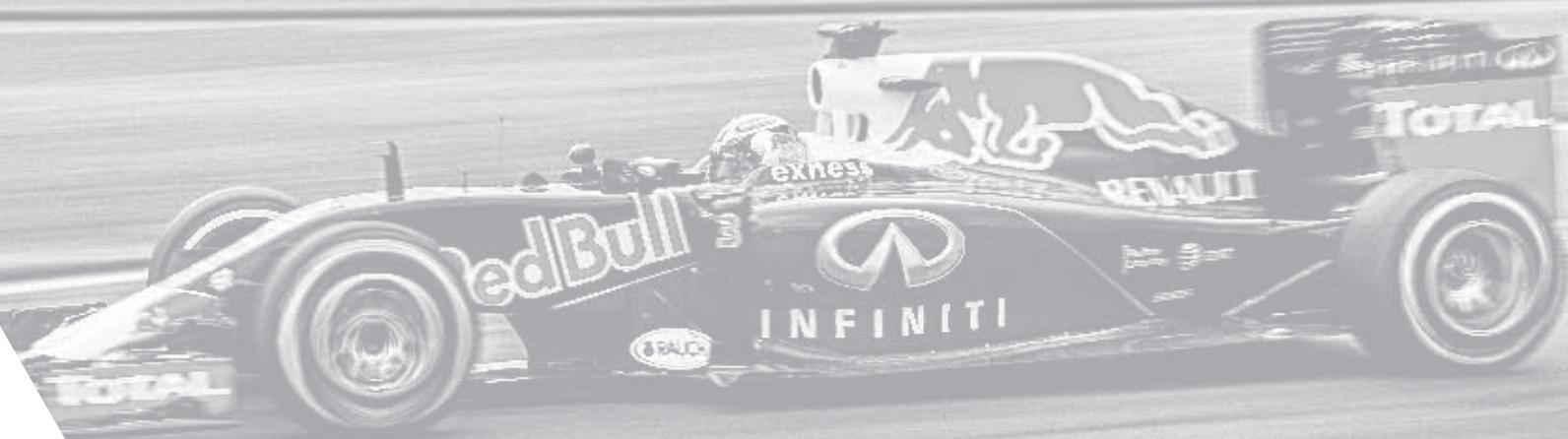
(3) Risultato prima degli interessi di terzi/patrimonio netto x coefficiente di annualizzazione (giorni dell'esercizio/ giorni del periodo di rendicontazione).

(\*) La voce è stata depurata dal valore delle differenze cambio.



# RELAZIONE SULLA GESTIONE

**Relazione  
sulla gestione**



## BREMBO E IL MERCATO

### Scenario macroeconomico

Al fine di poter valutare le performance ottenute da Brembo nel 1° semestre 2015 in un più ampio contesto, proponiamo una panoramica sullo scenario macroeconomico mondiale, con particolare riferimento ai mercati in cui il Gruppo opera.

Secondo le stime di luglio 2015 del Fondo Monetario Internazionale (FMI), il prodotto interno lordo (PIL) mondiale dovrebbe crescere quest'anno del 3,3%. Le previsioni sono state riviste leggermente al ribasso rispetto a quanto pubblicato ad aprile, principalmente a causa dell'inattesa contrazione dello 0,2% segnata dal prodotto interno USA nel primo trimestre dell'anno.

Lo scenario economico dell'**Eurozona** rimane quello su cui è accentrata maggiore attenzione, a causa del protrarsi dei tempi per la tanto attesa uscita dal lungo periodo di crisi. A preoccupare è soprattutto l'incertezza sulla situazione della Grecia e sui conflitti in Ucraina. Dall'Italia sono peraltro arrivati i primi segnali positivi: le proiezioni di crescita pubblicate nel Bollettino Economico della Banca d'Italia vedono un incremento del PIL di 0,7 punti nel 2015 e di 1,5 punti nel 2016, essenzialmente grazie al progressivo rafforzamento della domanda interna. La nuova stima per il 2015 (+0,7%) è allineata a quella formulata ad aprile dal Governo italiano in sede di approvazione del DEF 2015. Secondo l'ISTAT, a maggio 2015 l'indice destagionalizzato della produzione industriale è aumentato dello 0,9% rispetto ad aprile, mentre nella media del trimestre marzo-maggio 2015 la produzione è aumentata dell'1,0% rispetto al trimestre precedente.

Sempre secondo le stime di luglio dell'FMI, nel 2015 l'Eurozona dovrebbe registrare una

crescita pari all'1,5% dopo aver chiuso il 2014 in crescita dello 0,8%. Da sottolineare che l'FMI ha rivisto al rialzo di +0,2% le stime per l'Italia e +0,6% quelle per la Spagna. La Russia dovrebbe tornare a crescere il prossimo anno, con un atteso +0,2%, mentre le ultime stime del PIL per il 2015, sia pure in miglioramento dello 0,4% rispetto alle stime precedenti, prevedono un -3,4%.

Per quanto riguarda l'indice PMI manifatturiero, nell'Eurozona si è registrato un leggero aumento dal 52 di aprile al 52,2 di maggio. A trainare questo dato sono state le performance di Italia, Spagna e Olanda, mentre la Germania è risultata in frenata, passando dal 52,1 di aprile al 51,1 di maggio.

Secondo gli ultimi dati Eurostat, a maggio la produzione industriale è calata nell'Eurozona dello 0,4% e nell'area EU28 dello 0,3% rispetto al mese precedente. Su base annua, rispetto a maggio 2014, l'indice risulta in crescita dell'1,6% nell'Eurozona e del 2,0% nell'area EU28. Tutti i principali paesi dell'Europa Occidentale, salvo la Germania che è risultata sostanzialmente stabile, hanno fatto registrare una crescita rispetto a gennaio: Francia +0,3%, Regno Unito +0,4%, Italia +0,9%, Spagna +0,4%.

Eurostat ha comunicato che a maggio 2015 nell'area dell'euro (EU19) il tasso di disoccupazione destagionalizzato si è attestato all'11,1%, stabile rispetto al mese di aprile 2015 e in calo dall'11,6% del maggio 2014. Si tratta del tasso

più basso registrato nella zona euro dal marzo 2012. In Italia, nel primo trimestre 2015 il tasso di disoccupazione è diminuito al 12,4% dal 12,7% del trimestre precedente. Quest'ultimo dato, seppur in miglioramento, rimane superiore alla media europea e molto distante dal 4,8% registrato in Germania. Tuttavia, secondo le stime OCSE di giugno, in Italia è prevista una crescita dell'occupazione, anche se la disoccupazione "resterà alta".

Negli **Stati Uniti**, dopo la crescita del 2,4% registrata nel 2014, secondo le ultime stime di luglio 2015 dell'FMI il PIL dovrebbe far segnare quest'anno un'ulteriore crescita del 2,5%. Il dato è stato tuttavia rivisto al ribasso poiché, inaspettatamente, il PIL è sceso dello 0,2% su base annua nel primo trimestre 2015. Secondo gli analisti, il calo dei primi tre mesi dell'anno è in gran parte ascrivibile a fattori di natura transitoria, che hanno frenato investimenti ed esportazioni. L'attività economica sembra invece essersi rafforzata nel secondo trimestre, con l'occupazione che è tornata a crescere in misura sostenuta e il tasso di disoccupazione che si è attestato a livelli pre-crisi. Secondo gli analisti della Federal Reserve, la produzione industriale USA ha registrato a giugno una crescita dello 0,3% rispetto al mese precedente e dell'1,5% sullo stesso mese del 2014. Segnali positivi giungono anche dal comparto lavoro che, a giugno, registra un tasso di disoccupazione del 5,3%: valore ai minimi dal 2009 e inferiore di due punti percentuali rispetto al mese precedente.

In **Giappone**, dopo la recessione registrata nel secondo e terzo trimestre 2014, le ultime stime della Banca Mondiale indicano per l'anno in corso un PIL in crescita dell'1,1%, dato lievemente inferiore rispetto all'1,2% pubblicato a gennaio. La modesta ripresa in atto in Giappone è sostenuta dall'aumento dei consumi e delle esportazioni, che riflettono in parte il miglioramento della competitività derivante dal deprezzamento dello yen. In seguito alle misure di stimolo fiscale promosse dal Governo e alle politiche accomodanti attuate dalla Banca del

Giappone, gli analisti si aspettano per il paese del sol levante un rilancio dell'economia e un incremento della fiducia per tutto il 2015. L'inflazione dovrebbe restare al di sotto della soglia obiettivo del 2% fino al 2017.

La crescita della **Cina** sorprende al rialzo: nel secondo trimestre del 2015 il PIL cinese è cresciuto del 7,0% su base annua, come già nel primo trimestre, e al di sopra delle attese (+6,8%). In termini congiunturali l'economia ha accelerato al +1,7% sul primo trimestre, dopo il +1,4% registrato nei primi tre mesi dell'anno rispetto al trimestre precedente. Due fattori hanno permesso al Governo cinese di mantenere la barra fissa sull'obiettivo del 7% annuo per il PIL, nonostante sia proseguito il rallentamento nell'industria e nelle costruzioni. Da una parte, le autorità hanno operato importanti interventi espansivi di politica sia monetaria che di bilancio. Dall'altra, la crescita dei servizi ha contribuito per il 57% all'incremento del PIL ma è in larga parte dovuta, come già successo nel primo trimestre, al rally del mercato azionario continuato fino allo scoppio della bolla a metà giugno. La performance dell'economia cinese nella seconda parte dell'anno e la sua capacità di centrare l'obiettivo di crescita del Governo sono legate, dunque, al proseguimento di politiche espansive, che compensino il venir meno del contributo del settore finanziario dopo il recente calo degli indici azionari (-26,3% lo Shanghai composite dal 12 giugno).

Per il **Brasile**, l'FMI, nelle sue stime di luglio, prevede per il 2015 un'effettiva recessione con il PIL in calo dell'1,5%, stima inferiore di 0,5 punti percentuali rispetto a quanto pubblicato ad aprile. Secondo i dati distribuiti a luglio dall'Istituto nazionale di geografia e statistica (Ibge), il tasso d'inflazione brasiliano è nuovamente salito nel trimestre conclusosi con il mese di maggio 2015 raggiungendo l'8,1% dopo il 7,4% registrato nei tre mesi precedenti e il 7,0% segnato nello stesso periodo dell'anno precedente. Si tratta del livello più alto da un decennio a questa parte e nettamente al di sopra della fascia obiettivo del

Governo (+6,5%).

Per quanto riguarda l'andamento delle materie prime, nel corso del secondo trimestre dell'anno il prezzo medio del petrolio, riflettendo una maggiore domanda, è aumentato rispetto al trimestre precedente. Secondo quanto pubblicato dall'FMI, la media aritmetica delle quotazioni delle tre qualità West Texas Intermediate (WTI), Dubai e U.K. Brent è salita a quota 60,4 dollari al barile, in crescita del 16,8% rispetto al trimestre precedente. Nel complesso il prezzo medio del petrolio si mantiene tuttavia su livelli bassi, inferiori di oltre il 40% a quelli registrati nello stesso periodo del 2014.

## Mercati valutari

Nel corso del 1° semestre 2015 il **dollaro americano**, partito da un valore iniziale di 1,2043 (2 gennaio), ha recuperato terreno contro l'euro sino a raggiungere il livello di 1,0552 in data 13 aprile. È seguita una fase di deprezzamento che, nonostante l'inversione di tendenza della seconda metà di maggio, ha portato la valuta a chiudere a quota 1,1189 in linea con la media semestrale di 1,115846.

Per quanto riguarda le valute degli altri principali mercati in cui Brembo opera a livello industriale e commerciale, la **sterlina inglese**, che il 6 gennaio segnava quota 0,7842, ha recuperato valore contro l'euro sino a raggiungere il livello di 0,70355 in data 11 marzo. Nei mesi di aprile, maggio e giugno la valuta ha presentato un movimento fluttuante ed ha chiuso il 1° semestre a quota 0,7114 al di sotto della media di periodo di 0,732345.

Lo **zloty polacco**, dopo una perdita iniziale di valore culminata in data 20 gennaio con il raggiungimento del livello di 4,3275, ha seguito un trend di progressivo apprezzamento verso l'euro sino a toccare la quota di 3,9683 (21 aprile), per poi tornare a deprezzarsi nei mesi di maggio e giugno. La valuta ha chiuso il semestre a 4,1911 al di sopra della media semestrale di 4,139666.

La **corona ceca**, dopo un iniziale deprezzamento sino al livello di 28,405 (13 gennaio), ha recuperato progressivamente valore contro l'euro sino ad arrivare a quota di 27,183 (17 marzo) per poi deprezzarsi e seguire un movimento laterale pressoché costante nei mesi di aprile e maggio. Chiusura del semestre a quota 27,253, al di sotto della media di periodo di 27,504127.

La **corona svedese**, dopo essersi apprezzata nel mese di gennaio, ha perso valore sino a raggiungere la quota di 9,6298 in data 12 febbraio per poi tornare a recuperare contro l'euro sino al 12 marzo toccando la quota di 9,1141. Nei mesi di aprile, maggio e giugno la valuta ha mostrato un movimento laterale oscillante e, sul finire del periodo considerato, si è apprezzata nuovamente chiudendo a quota 9,215, valore al di sotto della media semestrale (9,342156).

Ad oriente lo **yen giapponese**, dopo aver aperto il 1° semestre al livello di 145,21 (2 gennaio), ha invertito bruscamente il trend di costante deprezzamento, percorrendo un movimento laterale nei mesi di febbraio e marzo ed apprezzandosi nuovamente in aprile fino a raggiungere la quota di 126,52 (15 aprile). Dalla seconda metà del mese sino alla fine del semestre la valuta ha perso terreno contro l'euro ed ha chiuso a 137,01, valore al di sopra della media di periodo di 134,164682.

Lo **yuan/renminbi cinese** ha aperto il 1° semestre a quota 7,4759 (2 gennaio) per poi seguire un andamento di complessivo apprezzamento nei confronti dell'euro sino ad aprile, quando ha raggiunto il livello di 6,5552 (13 aprile). A partire dalla seconda metà del mese la valuta ha perso terreno e, tra maggio e giugno, ha seguito un movimento fluttuante che l'ha portata a chiudere il semestre considerato a 6,9366 in linea con la media di periodo (6,9411).

La **rupia indiana**, dopo aver aperto l'anno a quota 76,3 (2 gennaio), ha recuperato progressivamente valore contro l'euro sino a toccare la quota di 65,8671 (13 aprile), per poi deprezzarsi e seguire un movimento laterale pressoché costante nei mesi di maggio e giugno. Chiusura

del periodo a quota 71,1873, sopra la media semestrale di 70,122366.

Nelle Americhe, il **real brasiliano**, dopo un iniziale apprezzamento culminato in data 23 gennaio con il raggiungimento del livello di 2,9057, ha perso valore toccando quota 3,5616 in data 30 marzo per poi tornare a recuperare terreno nei confronti dell'euro a partire da aprile, ma deprezzandosi nuovamente nel mese di maggio. Il semestre si è chiuso a quota 3,4699, valore al di sopra della media di periodo di 3,307643.

Il **peso messicano**, dopo aver aperto il 2 gennaio a quota 17,8537, ha recuperato valore contro l'euro nei mesi successivi, raggiungendo il livello di 16,0487 il 10 aprile. A partire da questa data la valuta ha seguito un trend di costante deprezzamento interrotto soltanto da una significativa ripresa di valore nella seconda metà di maggio. Chiusura a quota 17,5332, valore al di sopra della media semestrale di 16,8861.

Il **peso argentino** ha mostrato un trend di complessivo apprezzamento sull'euro nei primi mesi del semestre, in cui ha raggiunto il livello di 9,2778 (16 marzo). Dalla seconda metà di marzo fino alla fine del periodo considerato la valuta ha perso costantemente terreno nei confronti dell'euro e, salvo due riprese di valore nella prima metà di aprile e nella seconda metà di maggio, è sceso sino a toccare quota 10,3468 in data 18 giugno. Chiusura a 10,1653, valore superiore alla media semestrale di 9,838874.

Infine, il **rublo russo** si è inizialmente deprezzato toccando quota 79,925 (30 gennaio) per poi apprezzarsi costantemente sino a raggiungere la quota di 53,4111 il 16 aprile. Sul finire del periodo considerato la valuta ha seguito un movimento laterale, interrotto da un deprezzamento nella seconda metà di maggio, mantenendosi tuttavia al di sotto della media semestrale di 64,602375. Chiusura a quota 62,355.

## Attività del Gruppo e mercato 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 propri insediamenti industriali e commerciali e con più di 7.700 dipendenti nel mondo. La produzione, oltre che in Italia, avviene in Polonia (Czestochowa, Dabrowa Gornicza, Niepolomice), Regno Unito (Coventry), Repubblica Ceca (Ostrava-Hrabová), Germania (Meitingen), Messico (Apodaca), Brasile (Betim e Santo Antônio de Posse), Argentina (Buenos Aires), Cina (Nanchino), India (Pune) e USA (Homer), mentre società ubicate in Spagna (Sargozza), Svezia (Göteborg), Germania (Leinfelden-Echterdingen), Cina (Qingdao), Giappone (Tokyo) e Russia (Mosca) si occupano di distribuzione e vendita.

Il mercato di riferimento di Brembo 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 Brembo 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.

Nel corso del 1° semestre 2015, Brembo ha consolidato ricavi netti pari a € 1.038.902 migliaia, in crescita del 15,2% rispetto a € 901.697 migliaia del 1° semestre 2014.

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

### Autovetture

Nel corso del 1° semestre 2015 il mercato globale dei veicoli leggeri ha fatto registrare una crescita delle vendite dell'1,1%, grazie soprattutto ai mercati cinese e americano, nonché al mercato dell'Europa Occidentale.

Quest'ultimo (EU15+EFTA) continua a mostrare segnali di ripresa ed ha chiuso i primi sei mesi del 2015 con le immatricolazioni di autovetture a +6,8% rispetto allo stesso periodo del 2014. Tutti i principali mercati hanno contribuito all'incremento delle vendite: Germania +3,6%, Regno Unito +5,7%, Francia +3,8%, Italia +15,2% e Spagna +21,7%. Anche nell'Est Europa (EU 12) il trend è risultato positivo, con un aumento delle immatricolazioni di auto pari al 6,2%.

In Russia le immatricolazioni di veicoli leggeri hanno proseguito il trend negativo iniziato nel 2013, chiudendo il 1° semestre 2015 con una diminuzione delle vendite del 37,7% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, a conferma anche della grave crisi economica in corso nel paese.

Negli Stati Uniti i primi sei mesi del 2015 si sono chiusi in modo positivo, con le vendite di veicoli leggeri in aumento complessivamente del 4,5% rispetto al pari periodo del 2014. È continuato, invece, il trend negativo iniziato lo scorso anno per i mercati di Brasile e Argentina, che

hanno chiuso con una diminuzione complessiva delle vendite del 20,2%.

Nei mercati asiatici, la Cina ha mostrato un andamento positivo, con le vendite di veicoli leggeri a +3,8% rispetto al 1° semestre 2014, confermandosi ancora una volta come il primo mercato a livello mondiale. Negativo, invece, l'andamento del mercato giapponese, che ha chiuso i primi sei mesi dell'anno con una diminuzione delle vendite del 7,8%, in parte dovuta all'aumento del 50% delle tasse di vendita sul segmento delle auto mini, introdotto ad aprile.

In questo contesto, nel 1° semestre 2015 Brembo ha realizzato vendite nette di applicazioni per auto per € 748.504 migliaia pari al 72,1% del fatturato di Gruppo, in crescita del 18,4% rispetto a € 632.083 migliaia all'analogo periodo del 2014.

### Motocicli

Le immatricolazioni di motocicli in Europa hanno fatto registrare nel 1° semestre 2015 una crescita del 4,7% rispetto allo stesso periodo del 2014. Le vendite sono aumentate in Spagna (+18,2%), Regno Unito (+13,6%), Germania (+2,2%), Italia (+2,9%), mentre sono diminuite in Francia (-3,4%). Sempre in Europa, le moto con cilindrata maggiore di 500cc, che rappresentano il mercato target di Brembo, hanno avuto un andamento superiore al mercato e sono cresciute del 5%. In termini di segmenti, buone performance, in particolare, per le naked (+16,6%), mentre si è arrestata la caduta degli ultimi anni delle supersportive, in recupero rispetto al 1° semestre dello scorso anno (+12,3%).

Negli Stati Uniti le immatricolazioni di moto, scooter e ATV (All Terrain Vehicles, quadricicli per ricreazione e lavoro) sono cresciute nel semestre del 5,8% rispetto all'analogo periodo del 2014. I soli ATV hanno avuto un incremento dello 0,9%, mentre le moto e gli scooter, considerati insieme, dell'8,2% nonostante un decremento dei soli scooter pari al 2,2%.

Il mercato giapponese, se si considerano complessivamente le cilindrato sopra i 50cc, ha

registrato nel semestre un decremento pari al 12,8%, che risulta ancora più accentuato per le cilindrate tra 125 e 250cc (-20,9%) e per le over 250cc (-15,9%).

Il mercato indiano (moto + scooter) è risultato complessivamente stabile nel 1° semestre 2015, con una crescita del 12% nelle immatricolazioni di scooter e un decremento del 5% per quelle relative alle moto. Considerando solo i veicoli con cilindrata superiore a 125cc le immatricolazioni sono cresciute del 4,6%.

Il mercato brasiliano ha segnato un calo dell'11,9% delle immatricolazioni nei primi sei mesi dell'anno.

I ricavi di Brembo per vendite nette di applicazioni per motocicli nel 1° semestre del 2015 sono stati pari a € 105.784 migliaia, in crescita dell'11,2% rispetto a € 95.131 migliaia dell'analogo periodo del 2014.

### Veicoli commerciali e industriali

Nel corso dei primi sei mesi del 2015 il mercato globale dei veicoli commerciali in Europa (EU28+EFTA), mercato di riferimento per Brembo, ha fatto registrare una crescita delle immatricolazioni dell'11,2% rispetto all'analogo periodo del 2014.

In particolare, le vendite di veicoli commerciali leggeri (fino a 3,5 tonnellate) sono aumentate complessivamente dell'11,4% rispetto all'analogo periodo del 2014. Tra i primi cinque mercati europei per volume di vendita, solamente il mercato francese è in leggero calo (-1,5%), mentre tutti gli altri paesi risultano in crescita: +6,1% in Germania, +20,7% nel Regno Unito e addirittura +33,5% in Spagna. In Italia, le immatricolazioni nei primi sei mesi dell'anno sono salite di oltre il 7% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Nei paesi dell'Est Europa la crescita di questo segmento è stata pari al 15,1% rispetto allo stesso periodo del 2014.

Anche il segmento dei veicoli commerciali medi e pesanti (oltre le 3,5 tonnellate) ha fatto registrare in Europa una crescita nei primi sei mesi del 2015, chiudendo a +11,9% rispetto

allo stesso periodo dell'anno precedente. Rimane in flessione il mercato tedesco, il maggiore in termini di volumi, dove le immatricolazioni sono diminuite del 2,9%. Positivi, invece, gli altri principali paesi dell'Europa Occidentale: +34% in Spagna, +44,5% nel Regno Unito, +10,7% in Italia. Anche nei paesi dell'Est Europa le vendite di veicoli commerciali oltre le 3,5 tonnellate hanno fatto registrare un buon incremento: +19,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

I ricavi di Brembo per vendite nette di applicazioni per questo segmento nel 1° semestre del 2015 sono stati pari a € 103.180 migliaia, in crescita del 4,0% rispetto a € 99.239 migliaia del 1° semestre 2014.

### Competizioni

Nel settore delle competizioni, nel quale Brembo ha da anni un'indiscussa supremazia, il Gruppo 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), Marchesini (ruote in magnesio e alluminio per motociclette da corsa).

Per Brembo i risultati del 1° semestre 2015 vedono un incremento dell'8,4% delle vendite, con ricavi netti pari a € 78.205 migliaia che si confrontano con € 72.154 migliaia del 1° semestre 2014.

## RICAVI PER AREA GEOGRAFICA E APPLICAZIONE

### Ripartizione ricavi netti per area e applicazione

#### AREA GEOGRAFICA

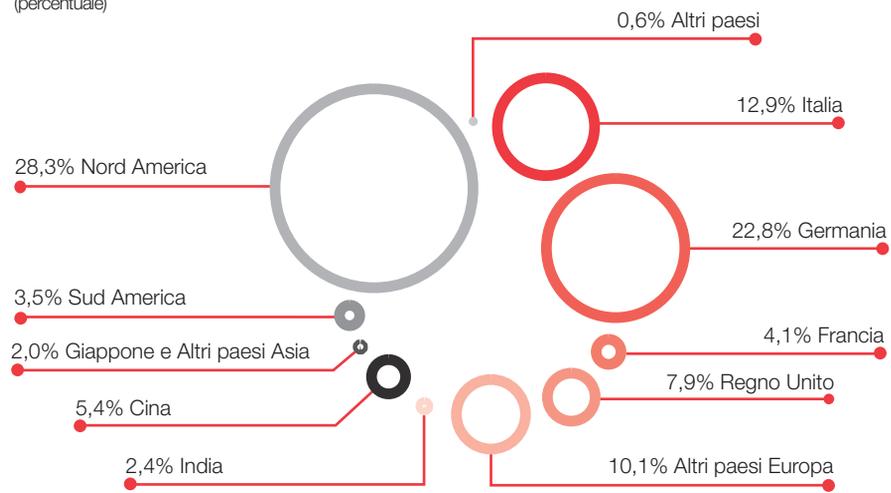
(in migliaia di euro)	<b>30.06.2015</b>	%	<b>30.06.2014</b>	%	<b>Variazione</b>	%
Italia	134.443	12,9%	129.975	14,4%	4.468	3,4%
Germania	237.162	22,8%	218.029	24,2%	19.133	8,8%
Francia	42.357	4,1%	44.718	5,0%	(2.361)	-5,3%
Regno Unito	81.699	7,9%	72.530	8,0%	9.169	12,6%
Altri paesi Europa	105.005	10,1%	96.134	10,7%	8.871	9,2%
India	24.591	2,4%	19.191	2,1%	5.400	28,1%
Cina	56.527	5,4%	42.098	4,7%	14.429	34,3%
Giappone	15.343	1,5%	10.195	1,1%	5.148	50,5%
Altri paesi Asia	4.689	0,5%	4.519	0,5%	170	3,8%
Sud America (Argentina e Brasile)	36.571	3,5%	39.404	4,4%	(2.833)	-7,2%
Nord America (USA, Messico e Canada)	294.361	28,3%	219.243	24,3%	75.118	34,3%
Altri paesi	6.154	0,6%	5.661	0,6%	493	8,7%
<b>Totale</b>	<b>1.038.902</b>	<b>100,0%</b>	<b>901.697</b>	<b>100,0%</b>	<b>137.205</b>	<b>15,2%</b>

#### APPLICAZIONE

(in migliaia di euro)	<b>30.06.2015</b>	%	<b>30.06.2014</b>	%	<b>Variazione</b>	%
Auto	748.504	72,1%	632.083	70,1%	116.421	18,4%
Moto	105.784	10,2%	95.131	10,6%	10.653	11,2%
Veicoli Commerciali	103.180	9,9%	99.239	11,0%	3.941	4,0%
Racing	78.205	7,5%	72.154	8,0%	6.051	8,4%
Varie	3.229	0,3%	3.090	0,3%	139	4,5%
<b>Totale</b>	<b>1.038.902</b>	<b>100,0%</b>	<b>901.697</b>	<b>100,0%</b>	<b>137.205</b>	<b>15,2%</b>

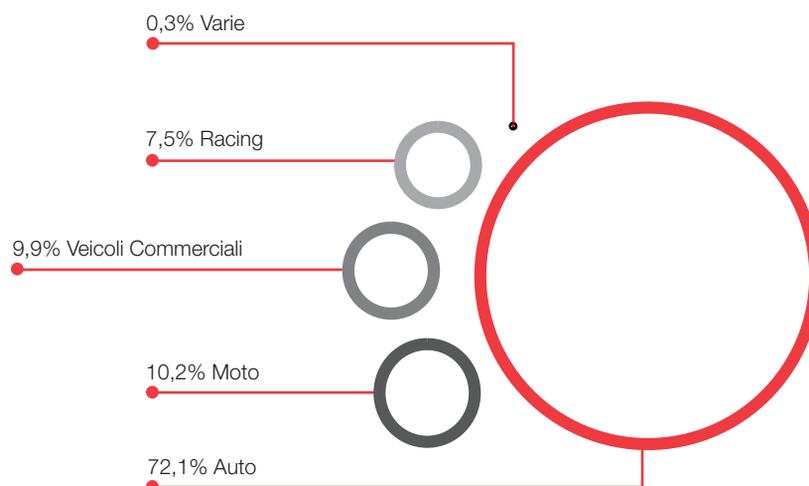
### RICAVI NETTI PER AREA GEOGRAFICA

(percentuale)



### RICAVI NETTI PER APPLICAZIONE

(percentuale)



# RISULTATI CONSOLIDATI DI BREMBO

## Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014 rivisto	Variazione	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.038.902</b>	<b>901.697</b>	<b>137.205</b>	<b>15,2%</b>
Costo del venduto, costi operativi e altri oneri/proventi netti *	(686.302)	(596.189)	(90.113)	15,1%
Proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	3.887	2.621	1.266	48,3%
Costi per il personale	(181.536)	(166.011)	(15.525)	9,4%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>174.951</b>	<b>142.118</b>	<b>32.833</b>	<b>23,1%</b>
<i>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	16,8%	15,8%		
Ammortamenti e svalutazioni	(53.640)	(48.623)	(5.017)	10,3%
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>121.311</b>	<b>93.495</b>	<b>27.816</b>	<b>29,8%</b>
<i>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	11,7%	10,4%		
Proventi (oneri) finanziari netti e da partecipazioni	(3.467)	(6.513)	3.046	-46,8%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>117.844</b>	<b>86.982</b>	<b>30.862</b>	<b>35,5%</b>
<i>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	11,3%	9,6%		
Imposte	(27.322)	(23.087)	(4.235)	18,3%
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>	<b>90.522</b>	<b>63.895</b>	<b>26.627</b>	<b>41,7%</b>
<i>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	8,7%	7,1%		
Interessi di terzi	(1.553)	109	(1.662)	-1524,8%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>88.969</b>	<b>64.004</b>	<b>24.965</b>	<b>39,0%</b>
<i>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	8,6%	7,1%		
<b>Risultato per azione base/diluito (in euro)</b>	<b>1,37</b>	<b>0,98</b>		

\* La voce è la somma delle seguenti voci del conto economico consolidato "Altri ricavi e proventi", "Costi per progetti interni capitalizzati", "Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci" e "Altri costi operativi".

L'andamento delle vendite di Brembo nel 1° semestre 2015 è stato molto positivo e conferma il trend di costante incremento del fatturato del Gruppo. I **ricavi netti** realizzati al 30 giugno 2015 ammontano a € 1.038.902 migliaia, in aumento del 15,2% rispetto all'analogo periodo del 2014.

Tutte le applicazioni hanno contribuito alla crescita dei ricavi. Il contributo maggiore è ve-

nuto dal settore delle applicazioni per autovetture, che ha chiuso il semestre con un incremento del 18,4% rispetto all'analogo periodo del 2014, ma incrementi significativi si sono registrati anche nelle applicazioni per motociclette (+11,2%), nel settore racing (+8,4%), e dei veicoli commerciali (+4,0%).

A livello geografico, la crescita ha riguardato pressoché tutte le aree in cui il Gruppo opera. In

Europa, la Germania, secondo mercato di riferimento per Brembo con il 22,8% delle vendite, ha registrato un incremento dell'8,8% rispetto al 1° semestre 2014; buone performance anche nel Regno Unito (+12,6%), mentre in l'Italia la crescita è stata più contenuta (+3,4%) e in Francia si è registrata una flessione (-5,3%). Il Nord America (USA, Canada e Messico), primo mercato di riferimento per Brembo con il 28,3% delle vendite, ha segnato un incremento più che significativo (+34,3%), mentre il Sud America ha fatto registrare una variazione negativa (-7,2%). In Estremo Oriente si è registrata una buona performance sia in Cina (+34,3%) che in Giappone (+50,5%). Molto buono anche l'andamento del mercato indiano (+28,1%).

**Il costo del venduto e gli altri costi operativi netti** ammontano nel semestre a € 686.302 migliaia, con un'incidenza del 66,1% sulle vendite, in linea con il 1° semestre 2014. All'interno di questa voce i costi di sviluppo capitalizzati tra le attività immateriali ammontano a € 6.114 migliaia e si confrontano con € 5.682 migliaia del 1° semestre 2014.

**I proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria** sono pari a € 3.887 migliaia e sono riconducibili per € 3.337 migliaia (€ 2.621 migliaia nel 1° semestre 2014) al risultato della valutazione a patrimonio netto del Gruppo BSCCB (la cui attività rientra nella gestione operativa del Gruppo), per € 3.122 migliaia alla plusvalenza realizzata in seguito alla cessione a terzi della società Belt & Buckle S.r.o. e per € 2.572 migliaia alla minusvalenza derivante dalla cessione della società Sabelt S.p.A. agli azionisti di minoranza.

**I costi per il personale** sono pari a € 181.536 migliaia, con un'incidenza sui ricavi del 17,5% in diminuzione rispetto a quella dell'analogo periodo dell'anno precedente (18,4%). I dipendenti in forza al 30 giugno 2015 sono 7.766 (erano 7.690 al 31 dicembre 2014 e 7.672 al 30 giugno 2014).

**Il margine operativo lordo** del semestre ammonta a € 174.951 migliaia, a fronte di € 142.118 migliaia del 1° semestre 2014, con un'incidenza sui ricavi del 16,8% (15,8% nel 2014).

**Il margine operativo netto** è pari a € 121.311 migliaia (11,7% dei ricavi), rispetto a € 93.495 migliaia (10,4% dei ricavi) dell'analogo semestre 2014, dopo aver conteggiato ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali per € 53.640 migliaia, contro ammortamenti e svalutazioni nello stesso periodo del 2014 pari a € 48.623 migliaia.

L'ammontare degli **oneri finanziari netti** è pari a € 3.472 migliaia (€ 6.488 migliaia nel 1° semestre 2014) ed è composto da differenze cambio nette positive per € 3.464 migliaia (€ 673 migliaia negative nel 1° semestre 2014) e da oneri finanziari pari a € 6.936 migliaia (€ 5.815 migliaia nel 1° semestre 2014).

**I proventi finanziari netti da partecipazioni**, ammontanti a € 5 migliaia (oneri per € 25 migliaia nel 1° semestre 2014), sono riconducibili al risultato della valutazione a patrimonio netto delle società collegate.

**Il risultato prima delle imposte** evidenzia un utile di € 117.844 migliaia, contro € 86.982 migliaia del 1° semestre 2014. La stima delle imposte, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta pari a € 27.322 migliaia, con un tax rate del 23,2% rispetto al 26,5% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

**Il risultato netto di Gruppo** nel periodo in esame è pari a € 88.969 migliaia, in aumento del 39,0% rispetto a € 64.004 migliaia del 1° semestre 2014.

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014	Variazione
Immobilizzazioni materiali	559.180	539.977	19.203
Immobilizzazioni immateriali	99.050	99.158	(108)
Attività finanziarie nette	26.254	29.356	(3.102)
Altri crediti e passività non correnti	65.049	47.332	17.717
<i>(a) Capitale immobilizzato</i>	<i>749.533</i>	<i>715.823</i>	<i>33.710</i>
			<i>4,7%</i>
Rimanenze	256.685	230.655	26.030
Crediti commerciali	350.871	286.893	63.978
Altri crediti e attività correnti	31.724	38.559	(6.835)
Passività correnti	(475.916)	(407.572)	(68.344)
Fondi per rischi e oneri/Imposte differite	(32.928)	(24.848)	(8.080)
<i>(b) Capitale di esercizio netto</i>	<i>130.436</i>	<i>123.687</i>	<i>6.749</i>
			<i>5,5%</i>
<b>(c) CAPITALE NETTO INVESTITO (a)+(b)</b>	<b>879.969</b>	<b>839.510</b>	<b>40.459</b>
			<b>4,8%</b>
<i>(d) Patrimonio netto</i>	<i>596.609</i>	<i>536.330</i>	<i>60.279</i>
<i>(e) T.F.R. e altri fondi per il personale</i>	<i>33.576</i>	<i>32.793</i>	<i>783</i>
Indebitamento finanziario a m/l termine	234.630	277.277	(42.647)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	15.154	(6.890)	22.044
<i>(f) Indebitamento finanziario netto</i>	<i>249.784</i>	<i>270.387</i>	<i>(20.603)</i>
			<i>(7,6%)</i>
<b>(g) COPERTURA (d)+(e)+(f)</b>	<b>879.969</b>	<b>839.510</b>	<b>40.459</b>
			<b>4,8%</b>

La Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo deriva da riclassifiche apportate ai Prospetti contabili del Bilancio consolidato riportati nelle pagine seguenti. In particolare:

- le attività finanziarie nette sono composte dalle voci: “Partecipazioni” e “Altre attività finanziarie”;
- la voce crediti e passività non correnti è composta dalle voci: “Crediti e altre attività non correnti”, “Imposte anticipate”, “Altre passività non correnti”;
- l’indebitamento finanziario netto accoglie le voci correnti e non correnti dei debiti verso le banche e delle altre passività finanziarie al netto delle disponibilità liquide e delle attività finanziarie correnti.

Il Capitale Netto Investito a fine periodo ammonta a € 879.969 migliaia, con un incremento di € 40.459 migliaia rispetto a € 839.510 migliaia al 31 dicembre 2014. L’indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2015 è pari a € 249.784 migliaia rispetto a € 270.387 migliaia al 31 dicembre 2014.

Nel semestre in esame l’indebitamento finanziario netto è diminuito di € 20.603 migliaia, principalmente per il concorrere dei seguenti aspetti:

- effetto positivo del margine operativo lordo per € 174.951 migliaia, con una variazione negativa del capitale circolante pari a € 44.026 migliaia;
- attività di investimento netto in immobilizzazioni materiali e immateriali per complessivi € 63.398 migliaia;
- pagamento da parte della Capogruppo, nel mese di maggio, del dividendo deliberato, pari a € 39.022 migliaia;
- pagamento delle imposte, che ha assorbito € 34.197 migliaia.

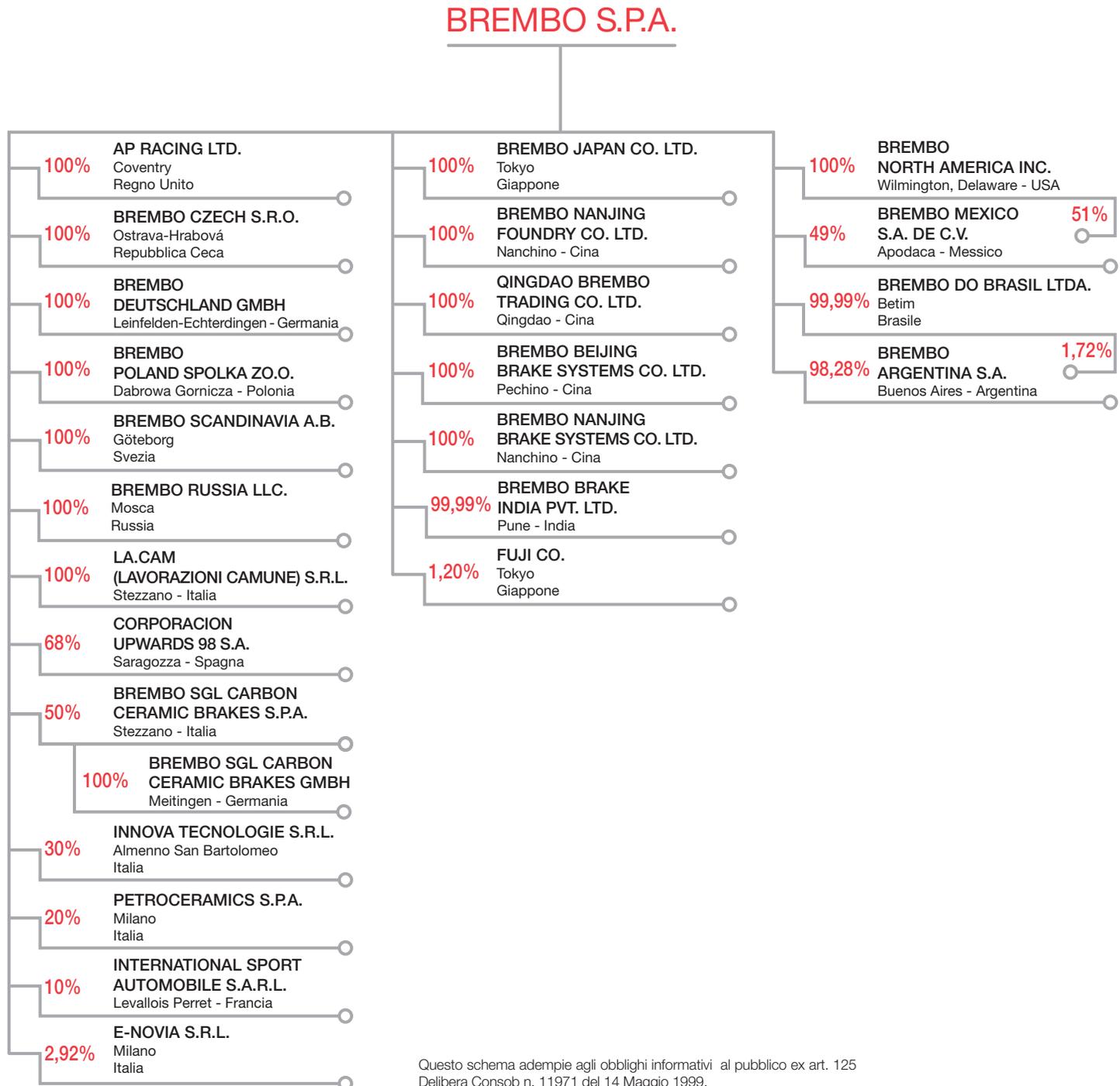
Informazioni di dettaglio sulla configurazione della posizione finanziaria nelle sue componenti attive e passive sono contenute nelle Note Illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

**Flussi finanziari**

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014
<b>Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo (*)</b>	<b>(270.387)</b>	<b>(320.489)</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>121.311</b>	<b>93.495</b>
Ammortamenti e svalutazioni	53.640	48.623
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>174.951</b>	<b>142.118</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(54.309)	(52.038)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(9.742)	(9.030)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	20	0
Corrispettivi ricevuti per la cessione di società controllate, al netto della posizione finanziaria netta	12.196	0
Disinvestimenti	653	627
<b>Investimenti netti</b>	<b>(51.182)</b>	<b>(60.441)</b>
Variazioni rimanenze	(39.817)	(32.226)
Variazioni crediti commerciali	(77.484)	(52.591)
Variazioni debiti commerciali	57.215	36.946
Variazione di altre passività	2.158	7.156
Variazione crediti verso altri e altre attività	7.124	1.214
Riserva di conversione non allocata su specifiche voci	6.778	2.452
<b>Variazioni del capitale circolante</b>	<b>(44.026)</b>	<b>(37.049)</b>
Variazioni fondi per benefici dipendenti ed altri fondi	16.178	6.533
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>95.921</b>	<b>51.161</b>
Proventi e oneri finanziari	(3.073)	(5.981)
Imposte correnti pagate	(34.197)	(14.998)
Versamenti in c/capitale in società consolidate da parte degli azionisti di minoranza	0	376
Proventi e oneri da partecipazioni al netto dei dividendi ricevuti	3.113	(2.621)
Dividendi pagati	(39.022)	(32.519)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>22.742</b>	<b>(4.582)</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sulla posizione finanziaria netta	(2.139)	(287)
<b>Posizione finanziaria netta alla fine del periodo (*)</b>	<b>(249.784)</b>	<b>(325.358)</b>

(\*) si rimanda alla nota 13 delle note illustrative del bilancio consolidato per la riconciliazione con i dati di bilancio.

# STRUTTURA DEL GRUPPO



Questo schema adempie agli obblighi informativi al pubblico ex art. 125 Delibera Consob n. 11971 del 14 Maggio 1999.

## ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DI BREMBO

I dati di seguito riportati sono stati estratti dalle situazioni contabili e/o dai progetti di Bilancio redatti dalle società in conformità agli IAS/IFRS ed approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

### **BREMBO S.P.A.** CURNO (ITALIA)

**Attività: studio, progettazione, sviluppo, applicazione, produzione, montaggio, vendita di impianti frenanti, nonché fusioni in leghe leggere per settori diversi, tra i quali l'automobilistico e il motociclistico.**

Il 1° semestre 2015 si è chiuso con ricavi da vendite e prestazioni pari a € 397.553 migliaia rispetto a € 368.529 migliaia del 1° semestre 2014. La voce "Altri ricavi e proventi" risulta pari a € 15.651 migliaia e si confronta con € 13.444 migliaia dell'analogo semestre 2014; anche i costi di sviluppo capitalizzati nel semestre sono aumentati rispetto a quelli del semestre precedente e sono pari a € 5.504 migliaia.

Il margine operativo lordo è pari a € 57.558 migliaia (14,5% sui ricavi) rispetto a € 49.798 migliaia (13,5% sui ricavi) del 1° semestre 2014, mentre il margine operativo netto, dopo aver conteggiato ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali per € 17.414 migliaia, si è chiuso a € 40.144 migliaia rispetto a € 30.451 migliaia dello stesso semestre dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria registra oneri netti pari a € 1.640 migliaia che si confrontano con € 3.247 migliaia del 1° semestre 2014. Sono state inoltre stanziare imposte correnti, anticipate e differite per € 12.733 migliaia.

Nel periodo in esame la società ha realizzato

un utile di € 61.289 migliaia, a fronte di € 41.938 migliaia dell'analogo periodo del 2014.

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2015 è pari a 2.955, in calo di 14 unità rispetto alle 2.969 presenti alla fine del 1° semestre 2014.

### **Società consolidate integralmente**

#### **AP RACING LTD.** COVENTRY (REGNO UNITO)

**Attività: produzione e vendita di impianti frenanti e frizioni per veicoli da competizione e da strada.**

AP Racing è leader nel mercato della fornitura di freni e frizioni per auto e moto da competizione.

La società progetta, assembla e vende prodotti tecnologicamente all'avanguardia a livello mondiale per i principali team di Formula 1, GT, Touring e Rally. Inoltre, produce e vende freni e frizioni per il primo equipaggiamento di automobili di prestigiose case automobilistiche.

I ricavi netti realizzati nel 1° semestre 2015 sono pari a Gbp 20.839 migliaia (€ 28.455 migliaia) e si confrontano con Gbp 19.606 migliaia (€ 23.870 migliaia) del 1° semestre 2014. Nel periodo in esame la società ha realizzato un utile di Gbp 2.665 migliaia (€ 3.639 migliaia), mentre nell'analogo periodo del 2014 l'utile era stato di Gbp 2.720 migliaia (€ 3.312 migliaia).

Il personale in forza alla società al 30 giugno 2015 è di 124 unità, in diminuzione di 6 unità rispetto a fine giugno 2014.

**BREMBO ARGENTINA S.A.**  
BUENOS AIRES (ARGENTINA)

**Attività: produzione e vendita di dischi freno per il primo equipaggiamento.**

La società ha sede a Buenos Aires ed è stata acquisita al 75% da Brembo nel 2011. In base all'accordo sottoscritto, Brembo ha esercitato nel 2013 il diritto d'opzione di acquisto sul restante 25%; pertanto, la società risulta ora posseduta interamente dal Gruppo Brembo.

I ricavi netti del semestre sono stati di Ars 98.746 migliaia (€ 10.036 migliaia), con una perdita netta di Ars 12.494 migliaia (€ 1.270 migliaia); nell'analogo periodo del 2014 i ricavi netti erano stati di Ars 98.145 migliaia (€ 9.138 migliaia), con una perdita netta di Ars 8.750 (€ 815 migliaia).

I dipendenti in forza al 30 giugno 2015 sono 126, in aumento di 4 unità rispetto al 30 giugno 2014.

**BREMBO BEIJING BRAKE SYSTEMS CO. LTD.**  
PECHINO (CINA)

**Attività: promozione e sviluppo del mercato cinese.**

La società, controllata al 100% da Brembo S.p.A., nel corso del 2014 ha ceduto alla Capogruppo la propria quota di partecipazione del 31,12% nella società Brembo Nanjing Brake Systems Co. Ltd. In seguito ha modificato la propria ragione sociale da Brembo China Brake Systems Co. Ltd. all'attuale Brembo Beijing Brake Systems Co. Ltd. La società svolge esclusivamente attività di promozione e sviluppo del mercato cinese.

Al 30 giugno 2015 la società non ha realizzato

ricavi. La perdita registrata al 30 giugno 2015 è pari a Cny 177 migliaia (€ 26 migliaia), a fronte di un utile di Cny 27.951 migliaia (€ 3.307 migliaia) del 1° semestre 2014 relativo alla plusvalenza derivante dalla cessione delle quote di BNBS Co. Ltd a Brembo S.p.A.

Al 30 giugno 2015 la società non ha personale alle dipendenze.

**BREMBO BRAKE INDIA PVT. LTD.**  
PUNE (INDIA)

**Attività: produzione e vendita di sistemi frenanti per motocicli.**

La società ha sede a Pune (India) ed è stata costituita nel 2006 come joint venture al 50% fra Brembo S.p.A. e l'indiana Bosch Chassis Systems India Ltd. Dal 2008 la società è posseduta al 100% da Brembo S.p.A.

Nel 1° semestre 2015 la società ha realizzato ricavi netti delle vendite pari a lnr 1.818.718 migliaia (€ 25.936 migliaia), conseguendo un utile netto di lnr 131.462 migliaia (€ 1.875 migliaia); nell'analogo periodo del 2014 aveva realizzato ricavi netti delle vendite pari a lnr 1.735.022 migliaia (€ 20.830 migliaia), con un utile netto di lnr 150.720 migliaia (€ 1.810 migliaia).

Il numero di dipendenti al 30 giugno 2015 è di 233 unità a fronte delle 219 unità presenti alla fine del 1° semestre 2014.

**BREMBO CZECH S.R.O.**  
OSTRAVA-HRABOVÁ (REPUBBLICA CECA)

**Attività: fusione, produzione e vendita di sistemi frenanti per auto.**

La società è stata costituita nel 2009 ed ha iniziato nel 2011 la propria attività produttiva, che comprende la fusione, la lavorazione e il montaggio di pinze freno e di altri componenti in alluminio.

Nel 1° semestre 2015 ha realizzato ricavi per Czk 3.100.939 migliaia (€ 112.744 migliaia) ri-

spetto a Czk 2.468.401 migliaia (€ 89.945 migliaia) del 1° semestre 2014 e chiude il periodo con un utile di Czk 185.187 migliaia (€ 6.733 migliaia), rispetto ad un utile di Czk 77.430 migliaia (€ 2.821 migliaia) registrata nel 1° semestre 2014.

I dipendenti in forza al 30 giugno 2015 sono 750, in aumento di 164 unità rispetto a fine 2014.

**BREMBO DEUTSCHLAND GMBH**  
LEINFELDEN – ECHTERDINGEN  
(GERMANIA)

**Attività: acquisto e rivendita di vetture, servizi tecnico-commerciali.**

La società, costituita nel 2007 e controllata al 100% da Brembo S.p.A., si occupa di acquistare vetture per l'effettuazione di test, nonché di favorire e semplificare la comunicazione tra clienti tedeschi e Brembo nelle diverse fasi di impostazione, acquisizione, sviluppo e gestione progetti.

Al 30 giugno 2015 i ricavi netti delle vendite ammontano a € 101 migliaia, € 99 migliaia nel 1° semestre 2014, con un utile di € 16 migliaia, € 15 migliaia nel 1° semestre 2014.

La società non ha dipendenti e si avvale esclusivamente dell'attività di consulenti esterni.

**BREMBO DO BRASIL LTDA.**  
BETIM (BRASILE)

**Attività: produzione e vendita di dischi freno e volani motore per il primo equipaggiamento.**

La società ha sede a Betim, nello stato del Minas Gerais, e si occupa di promuovere la presenza di Brembo sul mercato sudamericano del primo equipaggiamento di dischi freno per auto. La società produce anche volani motore per l'industria automobilistica nello stabilimento di Santo Antônio de Posse.

I ricavi netti nel 1° semestre 2015 sono pari a

Brl 85.744 migliaia (€ 25.923 migliaia), con una perdita di Brl 26.091 migliaia (€ 7.888 migliaia); nel 1° semestre 2014 le vendite erano state pari a Brl 91.876 migliaia (€ 29.172 migliaia), con una perdita di Brl 10.260 migliaia (€ 3.258 migliaia).

Il personale in forza al 30 giugno 2015 è di 402 unità, rispetto alle 472 unità presenti alla stessa data dell'anno precedente.

**BREMBO JAPAN CO. LTD.**  
TOKYO (GIAPPONE)

**Attività: commercializzazione di impianti frenanti per il settore delle competizioni e del primo equipaggiamento auto.**

Brembo Japan Co. Ltd. è la società commerciale di Brembo che cura il mercato giapponese delle competizioni e garantisce, tramite l'ufficio di Tokyo, il primo supporto tecnico ai clienti OEM dell'area. Fornisce inoltre servizi alle altre società del Gruppo Brembo attive nel territorio.

I ricavi netti realizzati nel 1° semestre 2015, pari a Jpy 313.196 migliaia (€ 2.334 migliaia), risultano in aumento rispetto a quelli del 1° semestre 2014, pari a Jpy 307.206 migliaia (€ 2.188 migliaia). Il risultato netto conseguito nel periodo in esame è di Jpy 31.383 migliaia (€ 234 migliaia) contro Jpy 30.247 migliaia (€ 215 migliaia) nel 1° semestre 2014.

L'organico al 30 giugno 2015 è di 16 unità, in diminuzione rispetto alle 18 unità del 1° semestre 2014.

**BREMBO MEXICO S.A. DE C.V.**  
APODACA (MESSICO)

**Attività: produzione e vendita di dischi freno per il mercato auto del primo equipaggiamento e per il mercato del ricambio, nonché di sistemi frenanti per auto e veicoli commerciali.**

La società, in seguito all'operazione di fusione con Brembo México Apodaca S.A. de C.V.

avvenuta nel corso del 2010, è ora controllata al 51% da Brembo North America Inc. e al 49% da Brembo S.p.A.

I ricavi netti del 1° semestre 2015 sono stati pari a Usd 47.312 migliaia (€ 42.400 migliaia), con un utile di periodo pari a Usd 2.593 migliaia (€ 2.324 migliaia). Nel 1° semestre 2014 la società aveva realizzato ricavi netti per Usd 50.034 migliaia (€ 36.509 migliaia), con un utile di periodo pari a Usd 4.241 migliaia (€ 3.095 migliaia).

Al 30 giugno 2015 il numero dei dipendenti è di 291 unità, in crescita rispetto alle 246 presenti alla stessa data dell'anno precedente.

### **BREMBO NANJING BRAKE SYSTEMS CO. LTD.**

NANCHINO (CINA)

**Attività: sviluppo, produzione e vendita di dischi freno per il mercato auto del primo equipaggiamento, nonché di sistemi frenanti per auto e veicoli commerciali.**

La società, risultante dalla joint venture di Brembo S.p.A. con il gruppo cinese Nanjing Automobile Corp., è stata costituita nel 2001 e il Gruppo Brembo ne ha acquisito il controllo nel 2008. Nel 2013 il Gruppo Brembo ha acquisito dal partner cinese Donghua Automotive Industrial Co. Ltd. il controllo totalitario della società.

Al 30 giugno 2015 le vendite nette ammontano a Cny 358.664 migliaia (€ 51.673 migliaia), con una perdita di Cny 2.022 migliaia (€ 291 migliaia); nel 1° semestre 2014 le vendite erano state pari a Cny 299.612 migliaia (€ 35.450 migliaia), con una perdita di Cny 16.503 migliaia (€ 1.953 migliaia).

Al 30 giugno 2015 il numero dei dipendenti è di 294, in aumento di 76 unità rispetto alla fine del 1° semestre 2014.

### **BREMBO NANJING FOUNDRY CO. LTD.**

NANCHINO (CINA)

**Attività: produzione e vendita di prodotti di fonderia per il mercato automotive compreso il mercato del ricambio.**

La società, costituita nel 2009 e controllata al 100% da Brembo S.p.A., nel 2010 ha acquistato le attività di fonderia dalla società cinese Donghua per la realizzazione, con la società Brembo Nanjing Brake Systems Co. Ltd., di un polo industriale integrato comprendente fonderia e lavorazione di pinze e dischi freno, destinati al mercato dell'auto e dei veicoli commerciali.

Le vendite nette al 30 giugno 2015 ammontano a Cny 184.117 migliaia (€ 26.526 migliaia) con un utile di Cny 16.152 migliaia (€ 2.327 migliaia), che si confrontano con ricavi netti di Cny 171.783 migliaia (€ 20.325 migliaia) e un utile di Cny 14.469 migliaia (€ 1.712 migliaia) del 1° semestre 2014.

Al 30 giugno 2015 la società ha 200 dipendenti, in aumento di 26 unità rispetto a fine giugno dell'anno precedente.

### **BREMBO NORTH AMERICA INC.**

WILMINGTON-DELAWARE (USA)

**Attività: sviluppo, produzione e vendita di dischi freno per il mercato auto del primo equipaggiamento e del ricambio, nonché di impianti frenanti per auto, moto e per il settore delle competizioni.**

Brembo North America Inc. svolge la sua attività a Homer (Michigan), producendo e commercializzando dischi freno per il mercato del primo equipaggiamento e del ricambio, oltre a sistemi frenanti ad alte prestazioni per auto. Nel 2010 è stato aperto il Centro di Ricerca e Sviluppo presso la sede di Plymouth (Michigan) per lo sviluppo e la commercializzazione sul mercato USA di nuove soluzioni in termini di materiali

e design, avvalendosi del supporto degli staff tecnici di Brembo S.p.A. e locali.

I ricavi netti realizzati nel 1° semestre 2015 ammontano a Usd 230.984 migliaia (pari a € 207.004 migliaia); nello stesso periodo dell'anno precedente la società aveva conseguito ricavi netti per Usd 206.944 migliaia (pari a € 151.002 migliaia). Il risultato netto al 30 giugno 2015 segna un utile di Usd 14.952 migliaia (€ 13.400 migliaia) a fronte di un utile di Usd 7.983 migliaia (€ 5.825 migliaia) registrato nel 1° semestre 2014.

Il personale alla fine del periodo è di 531 unità, 31 in più rispetto alla fine del 1° semestre 2014.

#### **BREMBO POLAND SPOLKA ZO.O.** DABROWA-GÓRNICZA (POLONIA)

**Attività: sviluppo, fusione, produzione e vendita di dischi freno e sistemi frenanti per auto e veicoli commerciali.**

Dal 1° ottobre 2014 è effettiva la fusione per incorporazione di Brembo Spolka Zo.o. in Brembo Poland Spolka Zo.o., entrambe detenute al 100% da Brembo S.p.A. L'operazione ha avuto per obiettivo una semplificazione societaria, oltre che una maggiore flessibilità organizzativa e la razionalizzazione dei costi di struttura. La società produce sistemi frenanti per il mercato di primo equipaggiamento auto e veicoli commerciali nello stabilimento di Czestochowa; nello stabilimento di Dabrowa-Gornicza dispone, invece, di una fonderia per la produzione di dischi fusi in ghisa destinati ad essere lavorati nello stesso sito produttivo o da altre società del Gruppo; nel sito di Niepolomice lavora le campane in acciaio da montare sui dischi leggeri prodotti negli stabilimenti del Gruppo in Cina, negli Stati Uniti e nello stesso sito di Dabrowa-Gornicza.

I ricavi netti realizzati nel 1° semestre 2015 ammontano a Pln 757.391 migliaia (€ 182.959 migliaia) contro Pln 725.053 migliaia (€ 173.643 migliaia) del 1° semestre 2014. L'utile netto al 30 giugno 2015 è di Pln 149.061 migliaia (€ 36.008

migliaia) e si confronta con un utile di Pln 128.655 migliaia (€ 30.812 migliaia) conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente.

Il personale a fine periodo è di 1.554 unità, in calo rispetto alle 1.561 presenti alla fine del 1° semestre 2014.

I dati al 30 giugno 2014 risultano dalla somma dei risultati di Brembo Poland Spolka Zo.o. e Brembo Spolka Zo.o.

#### **BREMBO RUSSIA LLC.** MOSCA (RUSSIA)

**Attività: promozione della vendita di dischi freno per auto.**

La società, costituita nel 2014 con sede a Mosca e controllata al 100% da Brembo S.p.A., ha il fine di promuovere la vendita di dischi freno per il settore automobilistico per il mercato del ricambio.

I ricavi netti della società realizzati nel 1° semestre 2015 ammontano a Rub 12.862 migliaia (€ 199 migliaia) mentre il risultato netto è di Rub 4.701 migliaia (€ 73 migliaia).

Al 30 giugno 2015 l'organico della società è pari a 2 unità.

#### **BREMBO SCANDINAVIA A.B.** GÖTEBORG (SVEZIA)

**Attività: promozione della vendita di dischi freno per auto.**

La società promuove la vendita di dischi freno per il settore automobilistico per il solo mercato del ricambio.

I ricavi netti realizzati nel periodo in esame sono pari a Sek 3.504 migliaia (€ 375 migliaia), con un utile netto di Sek 686 migliaia (€ 73 migliaia); si confrontano rispettivamente con Sek 4.053 migliaia (€ 453 migliaia) e con Sek 1.003 migliaia (€ 112 migliaia) conseguiti nel 1° semestre 2014.

Il personale al 30 giugno 2015 è di 1 unità,

invariato rispetto alla stessa data dell'anno precedente.

**CORPORACION UPWARDS '98 S.A.**  
SARAGOZZA (SPAGNA)

**Attività: vendita di dischi freno e tamburi freno per auto, distribuzione del kit ganasce e pastiglie.**

La società svolge esclusivamente attività commerciali.

I ricavi netti delle vendite del 1° semestre 2015 ammontano a € 12.596 migliaia, contro € 11.034 migliaia realizzati nel 1° semestre 2014. Il risultato netto evidenzia una perdita di € 391 migliaia, a fronte di un utile di € 912 migliaia registrato nei primi sei mesi del 2014.

Il personale in forza al 30 giugno 2015 è di 65 unità, contro le 72 presenti a fine giugno 2014.

**LA.CAM**  
**(LAVORAZIONI CAMUNE) S.R.L.**  
STEZZANO (ITALIA)

**Attività: lavorazioni meccaniche di precisione, esecuzione di lavori di torneria, attività di componentistica meccanica e attività affini, da eseguirsi in proprio o per conto terzi.**

La società è stata costituita da Brembo S.p.A. il 4 ottobre 2010 e, a partire dal 22 ottobre dello stesso anno, ha affittato due aziende di un importante fornitore del Gruppo Brembo in difficoltà finanziaria, con l'obiettivo di salvaguardare la continuità delle forniture, il know-how e il patrimonio tecnologico acquisito da queste società nel corso della loro pluriennale collaborazione con il Gruppo. L'operazione di affitto ha riguardato Immc S.n.c. e Iral S.r.l., aziende specializzate nella lavorazione di pistoni per pinze freno, in alluminio, acciaio e ghisa, destinati ai settori auto, moto e veicoli industriali e alla produzione di altra componentistica, tra cui minuteria metallica di alta precisione

e ponti per pinze auto, oltre a supporti pinze in alluminio per il settore moto in gran parte destinate al Gruppo Brembo. Nel 2012 La.Cam. ha acquisito i rami di azienda di entrambe le società.

Nel 1° semestre 2015 la società ha registrato ricavi delle vendite pari a € 18.141 migliaia, realizzati quasi interamente verso società del Gruppo Brembo, con un utile di € 550 migliaia. Nello stesso periodo dello scorso esercizio i ricavi ammontavano a € 17.241 migliaia, con un utile di € 259 migliaia.

I dipendenti della società al 30 giugno 2015 sono 202, a fronte dei 205 presenti al 30 giugno 2014.

**QINGDAO BREMBO**  
**TRADING CO. LTD.**  
QINGDAO (CINA)

**Attività: attività logistiche e di commercializzazione nel polo di sviluppo economico e tecnologico di Qingdao.**

Costituita nel 2009 e controllata al 100% da Brembo S.p.A., la società svolge attività logistiche all'interno del polo tecnologico di Qingdao.

Nel 1° semestre 2015 ha realizzato ricavi per Cny 55.053 migliaia (€ 7.931 migliaia), che si confrontano con Cny 74.958 migliaia (€ 8.869 migliaia) realizzati nell'analogo periodo dell'anno precedente. La società chiude il semestre con un utile di Cny 1.328 migliaia (€ 191 migliaia), rispetto all'utile di Cny 2.661 migliaia (€ 315 migliaia) del 1° semestre 2014.

Al 30 giugno 2015 la società ha 20 dipendenti, 4 in più rispetto alla stessa data del 2014.

## Società valutate con il metodo del patrimonio netto

### **BREMBO SGL CARBON CERAMIC BRAKES S.P.A.**

STEZZANO (ITALIA)

**Attività: progettazione, sviluppo, produzione e vendita di dischi freno in carbonio ceramico.**

A seguito degli accordi di joint venture del 2009 tra Brembo e SGL Group, la società è posseduta al 50% da Brembo S.p.A. e, a sua volta, controlla il 100% della società tedesca Brembo SGL Carbon Ceramic Brakes GmbH. Entrambe le società svolgono attività di progettazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di sistemi frenanti in genere e, in particolare, di dischi freno in carbonio ceramico destinati al primo equipaggiamento di vetture ad altissime prestazioni, oltre ad attività di ricerca e sviluppo di nuovi materiali e nuove applicazioni.

Le vendite nette al 30 giugno 2015 ammontano a € 26.565 migliaia, rispetto a € 20.372 migliaia dell'analogo periodo 2014. Nel semestre si registra un utile di € 3.453 migliaia, a fronte di un utile di € 2.107 migliaia nel 1° semestre 2014.

I dipendenti della società al 30 giugno 2015 sono 120, in aumento di 8 unità rispetto alla stessa data dell'anno precedente.

### **BREMBO SGL CARBON CERAMIC BRAKES GMBH**

MEITINGEN (GERMANIA)

**Attività: progettazione, sviluppo, produzione e vendita di dischi freno in carbonio ceramico.**

La società è stata costituita nel 2001. Nel 2009, in applicazione dell'accordo di joint venture tra Brembo e SGL Group, la società Brembo SGL Carbon Ceramic Brakes S.p.A. ha acquisito l'intero pacchetto azionario di questa società.

Le vendite nette del 1° semestre 2015 am-

montano a € 44.550 migliaia, rispetto a € 38.911 migliaia dell'esercizio precedente. Al 30 giugno 2015 si registra un utile pari a € 3.882 migliaia, rispetto a € 3.211 migliaia nell'analogo periodo dell'anno precedente.

I dipendenti della società al 30 giugno 2015 sono 283, in aumento di 32 unità rispetto alla stessa data dell'anno precedente.

### **PETROCERAMICS S.P.A.**

MILANO (ITALIA)

**Attività: ricerca e sviluppo di tecnologie innovative per la produzione di materiali ceramici tecnici e avanzati, per il trattamento di geomateriali e per le caratterizzazioni di ammassi rocciosi.**

Brembo S.p.A. ha acquisito il 20% di questa società nel 2006 attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale.

I ricavi netti realizzati nel 1° semestre 2015 sono pari a € 814 migliaia, a fronte di ricavi per € 870 migliaia realizzati nell'esercizio precedente. La società ha chiuso il semestre in pareggio, mentre nell'analogo semestre 2014 aveva realizzato un utile di € 177 migliaia.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Per Brembo le attività di R&D si possono ricondurre ad un unico concetto di “sistema attrito”, a cui sono legate le specificità di ogni singola Divisione o Business Unit. Secondo questo concetto ogni singolo componente (pinza, disco, pastiglia, sospensione) è complementare agli altri per l’ottimizzazione della funzione frenante (“sistema attrito” come elemento che integra tutti i componenti), che viene costantemente perfezionata sotto tutti gli aspetti: non solo come pura prestazione, ma anche come comfort, durata, estetica, ecc.

In molti settori, si stanno sempre più diffondendo i prodotti mecatronici dove le competenze, sviluppate da Brembo con attività di ricerca fin dal 2000, trovano applicazione (Electric Parking Brake e Brake by Wire).

Per rispondere alle richieste del mercato, che chiede tempi di sviluppo sempre più ristretti per i nuovi prodotti, un notevole impegno viene posto da Brembo nel mettere a punto sempre più avanzate metodologie di simulazione virtuale, parallelamente a processi di sviluppo uniformi nei Centri Tecnici Brembo presenti in Italia, Nord America e Cina.

Di seguito sono illustrate alcune attività per i vari settori.

Per i dischi in ghisa continua lo sviluppo di nuove metodologie di calcolo e simulazione focalizzate all’individuazione e ottimizzazione di parametri tecnici e di processo.

Gli enti R&D (tecnici e di fonderia) hanno iniziato congiuntamente lo sviluppo di una metodologia di simulazione che include anche parametri di processo che possono influenzare le capacità vibratorie del disco (frequenze proprie). Questo permetterà in futuro a Brembo di definire con ancor maggiore accuratezza, già in fase di progetto, le prerogative che possono migliorare le caratteristiche di comfort del sistema frenante.

Continua inoltre lo sviluppo di una nuova soluzione tecnica, volta a ridurre notevolmente le problematiche legate al comfort del veicolo, di

cui è prevista la finalizzazione con uno sviluppo applicativo nel corso del 2015.

Sono proseguite anche le attività per migliorare le performance dei dischi in ghisa dei veicoli commerciali pesanti. Lo studio di nuove geometrie ha consentito una significativa riduzione della massa e il miglioramento della capacità di raffreddamento e ventilazione del disco, con una conseguente riduzione delle temperature d’esercizio del sistema frenante. Le nuove soluzioni tecniche sono state brevettate e sono in fase di sviluppo applicativo con diversi clienti.

Per i dischi in ghisa delle applicazioni auto proseguono le attività di miglioramento di prodotto e di processo che verranno successivamente introdotte nei normali sviluppi applicativi per le più importanti case automobilistiche mondiali.

Particolare attenzione viene posta alla riduzione di peso del disco, che si traduce in una diminuzione del consumo di carburante e del conseguente impatto ambientale della vettura (minor emissione di CO<sub>2</sub>), linea guida del mercato automotive e di tutte le attività di sviluppo di Brembo.

Al riguardo va ricordato il nuovo concetto di disco, la cui produzione avviata nel 2014 si sta ampliando a tutta la gamma della piattaforma Mercedes MRA, che prevede l’accoppiamento di due diversi materiali: ghisa per la fascia frenante e una sottile lamiera di acciaio per la campana, garantendo una riduzione di peso fino al 15%.

Continua, inoltre, lo sviluppo di nuovi concetti di dischi “leggeri”, in particolare attraverso lo studio di forme, materiali, tecnologie e trattamenti superficiali che possano soddisfare le esigenze dei veicoli di nuova generazione (elettrici e ibridi), con particolare attenzione alle caratteristiche d’impatto ambientale (emissione di CO<sub>2</sub> e polveri sottili). Anche per i dischi in ghisa, con il medesimo obiettivo di riduzione delle polveri sottili, Brembo sta sviluppando ulteriori nuove soluzioni che possano contribuire a minimizzarne l’usura.

Di estrema importanza è anche lo sviluppo di nuovi materiali d’attrito innovativi, conformi ai futuri limiti legislativi, studiati per questi tipi di dischi. Brembo si può ritenere l’unico costruttore ad avere internamente le competenze per questo tipo di sviluppo.

Per quanto riguarda i materiali per dischi moto in carbonio ceramico, è stata completata la prima fase di benchmarking e nei prossimi mesi verranno definite le aree di miglioramento e valutati gli accoppiamenti con i materiali d’attrito.

Il progetto di pompe anteriori di gamma media ha quasi terminato la fase di impostazione e verifica layout sui veicoli di riferimento, confermando le possibilità di realizzazione di un componente innovativo, sia dal punto di vista dei costi/contenuti tecnici che dal punto di vista del design.

Le prove sul nuovo impianto combinato per moto con disco anteriore e tamburo posteriore (per cui è già stato richiesto il brevetto) hanno dato esiti positivi; sono quindi stati avviati contatti con i clienti e sono state attivate tre applicazioni, con l’obiettivo di dar corso alla produzione entro il 2016.

È stata altresì definita una configurazione di impianto combinato disco/tamburo per le applicazioni su scooter, per la quale è in corso il deposito della domanda di brevetto.

Le prove di validazione calcoli dinamici moto si sono concluse con risultati positivi ed è pre-

vista la condivisione dei risultati con i principali clienti nel secondo semestre 2015.

È stata invece posticipata al 2016 la fase di approntamento dimostratori Brake By Wire (BBW), per dare spazio alle valutazioni in termini di sicurezza e alla condivisione con i clienti del rapporto rischio/beneficio degli impianti BBW per moto.

In seguito all’acquisizione di una nuova piattaforma, si è aperta la possibilità di sviluppo della prima pinza ECS per moto: i componenti principali verranno mutuati dalle esistenti applicazioni EPB auto, mentre verranno progettati corpi pinza e supporti specifici per l’applicazione.

È terminata positivamente la fase di sviluppo di un nuovo impianto frizione idraulico per uno dei principali clienti moto: l’introduzione del nuovo componente Brembo coinciderà con l’estensione della frizione idraulica al 100% dei veicoli delle piattaforme coinvolte.

Sono infine iniziate le valutazioni sulle possibili tecnologie da utilizzare per la futura pinza moto top di gamma.

Nell’ambito delle applicazioni racing è terminata la fase di messa a punto del nuovo materiale in carbonio per applicazioni F1 e GT e, per la prima volta dal 1999, viene nuovamente utilizzato in pista un materiale sviluppato interamente da Brembo. Tale materiale è diventato un riferimento per prestazioni in tutte le categorie dove è permesso l’utilizzo del carbonio: F1, GT, IRL. Il focus del 2015 è volto a stabilizzare la catena produttiva e migliorare le caratteristiche meccaniche, senza ridurre le prestazioni del sistema.

Da registrare, nel 1° semestre 2015, l’introduzione su tutte le vetture con freni Brembo di un nuovo concetto di trascinamento del disco, che ha migliorato in maniera sensibile la vita utile del disco, nonché di nuove pastiglie freno completamente “by Brembo”.

In parallelo, è proseguita la fase di simulazione meccanica del disco composito per applicazioni di F1 e sono stati avviati i primi studi

sui fenomeni termoelastici del materiale disco e pastiglia. Si tratta di una nuova frontiera di sviluppo ancora molto embrionale, ma che ha già fatto capire alcuni fenomeni specifici del sistema disco e pastiglia in carbonio.

A livello di sistemi, i nuovi prodotti sviluppati e messi a punto negli ultimi mesi del 2014 continuano ad essere utilizzati con successo dai vari team, in particolare i nuovi sistemi idraulici che Brembo ha proposto per rispondere alle richieste dei clienti sul tema della frenata "by wire", che si integrano con le nuove power unit e con i sistemi di recupero energia attualmente concessi dai regolamenti F1 e Le Mans Prototype 1. In particolare, proseguono con tre clienti le attività connesse all'evoluzione dei sistemi Brake By Wire, nell'ottica di ridurre ulteriormente il peso e migliorarne le prestazioni.

In campo motociclistico, nella classe moto GP, un team sta utilizzando in esclusiva, anche a seguito di contratti specifici di sviluppo, una nuova pinza freno che contiene due concetti fortemente innovativi.

In collaborazione con il Politecnico di Milano, ed un suo spin off, continua lo sviluppo del sistema "ruota strumentata" (anteriore e posteriore). Si tratta di un sistema che permette ai tecnici di ricavare informazioni sulle coppie e sulle forze trasmesse a terra dal pneumatico e questo si è dimostrato un ottimo strumento di sviluppo per correlare le misurazioni di telemetria, il feeling del pilota e le forze realmente trasmesse.

Sempre con il Politecnico di Milano è in corso un'attività di ricerca volta a migliorare le prestazioni finali del sistema cerchio-pneumatico, cercando di analizzare i due componenti in maniera "congiunta" e non come due oggetti separati.

Per il progetto Aeronautico, dopo l'ottenimento nel 2014 della certificazione tecnica "APDOA" da parte dell'EASA (Agenzia Europea per la Sicurezza del Volo), è da segnalare nei primi mesi del 2015 per Brembo l'avvio del processo di certificazione anche produttivo tramite l'Agenzia nazionale ENAC. Il progetto del sistema frenante completo (pinza, dischi, ruote,

parking brake e pompe), ufficialmente assegnato a Brembo nel giugno 2014, continua nel suo sviluppo secondo il piano concordato con Agusta ed ha superato la Preliminary Design Review (PDR) nei primi mesi del 2015.

Con alcune Università, fra cui il già citato Politecnico di Milano e l'Università di Padova, sono in corso accordi di collaborazione con obiettivi importanti in diversi campi di sviluppo tecnico: dai sistemi a controllo elettronico allo sviluppo di nuovi concetti di impianto, dalla simulazione di componenti in carbonio ai test per componenti aeronautici, e altro ancora.

La posizione di Brembo sul mercato continua a consolidarsi anche nel settore dei materiali d'attrito. Il crescente numero di case automobilistiche che sceglie Brembo Friction per le sue vetture di punta è un implicito riconoscimento delle elevate prestazioni, della grande affidabilità e della qualità delle formulazioni Brembo.

In questo campo sono in continuo sviluppo nuovi materiali d'attrito senza rame (ormai inserito nella lista dei componenti inquinanti), conosciuti come copper-free material, che trovano applicazione sia nel mercato europeo che in quello americano. L'obiettivo è sviluppare materiali con un contenuto di rame sempre più basso, senza sacrificarne le performance e le caratteristiche qualitative. Anche per i materiali d'attrito specifici per dischi carbo-ceramici è stato perseguito lo stesso sfidante obiettivo: grazie al continuo lavoro di ricerca e sviluppo, Brembo Friction può ora proporre l'applicazione di materiali ibridi copper-free che combinano il comfort dei materiali organici con le performance dei materiali ceramici.

La ricerca Brembo è impegnata anche ad individuare soluzioni alle future esigenze dei mercati: motocicli, veicoli commerciali pesanti e veicoli per applicazioni speciali richiedono dischi con prestazioni molto elevate e, quindi, uno sviluppo sempre più intenso di materiali d'attrito non convenzionali.

L'obiettivo di contribuire, tramite l'impianto

frenante, alla riduzione dei consumi dei veicoli e delle conseguenti emissioni di CO<sub>2</sub> e polveri sottili, viene perseguito con lo sviluppo di nuove soluzioni fra cui, in particolare: l'utilizzo di metodologie per minimizzare la massa delle pinze a pari prestazioni, il miglioramento della funzionalità della pinza mediante la definizione di nuove caratteristiche di accoppiamento fra guarnizione e pistone, l'ottimizzazione di un sistema di scorrimento pastiglia di nuovo concetto.

Le attività di miglioramento di prodotto e di processo proseguono in modo continuativo come anche la ricerca di soluzioni volte alla riduzione di massa, all'aumento delle prestazioni e al miglioramento dello stile. Nel 1° semestre dell'anno si è concluso lo studio di una nuova tipologia di pinza atta a conquistare nuovi segmenti di mercato, è terminata la fase di delibera concetto ed è in corso lo sviluppo applicativo con un importante cliente europeo.

La crescita programmata dei Centri Tecnici di Sviluppo, destinati a supportare l'espansione di Brembo in Cina e USA, procede coerentemente con l'acquisizione di importanti commesse in questi due mercati.

È in pieno svolgimento la fase di promozione sui clienti Brembo dei prodotti meccatronici, ossia degli stazionamenti elettrici nelle varie configurazioni, già internamente deliberati sia per autovetture sia per veicoli commerciali. In questo ambito, Brembo è stata scelta da un'importante cliente europeo quale fornitore di una pinza con stazionamento elettrico integrato per veicolo commerciale. L'inizio produzione è programmato per il 2018.

L'evoluzione continua delle metodologie di simulazione è focalizzata sugli aspetti legati al comfort del sistema frenante e alla funzionalità della pinza. L'attuale obiettivo che Brembo si pone è di sviluppare la capacità di simulazione dell'ultimo componente del sistema frenante non ancora simulato: il materiale di attrito. In quest'ottica, la possibilità di usufruire del progetto friction, avendo quindi la capacità di produrre al proprio interno avanzati materiali di at-

trito, rappresenta un punto di forza per Brembo, che si può proporre come fornitore del sistema frenante completo. Lo sviluppo della metodologia per simulare la funzionalità della pinza ha invece come obiettivo l'impostazione in fase progettuale delle caratteristiche della pinza che influenzano il feeling pedale della vettura.

Le attività di Advanced R&D sono incentrate sui sistemi meccatronici per gli impianti frenanti del futuro e sullo sviluppo di nuovi materiali strutturali. Con queste attività Brembo si sta predisponendo ad affrontare il prossimo decennio, nel quale la forte spinta all'elettrificazione dei veicoli porterà ad una notevole integrazione del sistema frenante con il resto del veicolo e ad una continua ricerca di minor peso.

L'elevato livello d'integrazione porterà l'impianto frenante a dialogare con altri sistemi veicolo quali, ad esempio, motori elettrici di trazione e nuovi concetti di sospensione-sterzo. Tale integrazione permetterà un incremento della sicurezza attiva e l'ottimizzazione di funzioni come la rigenerazione in frenata.

In questa direzione, Brembo sta proseguendo lo sviluppo di un sistema Brake By Wire, con l'obiettivo di anticipare l'evoluzione dei componenti singoli dell'impianto frenante e di mantenere una posizione di vertice nell'innovazione di prodotto. Questo concetto d'impianto potrà avere applicazione su tutti i veicoli del futuro: non solo auto, ma anche veicoli commerciali e motociclette. Ulteriori sviluppi di integrazione di sistemi sono in fase di studio, in particolare con sistemi di trazione elettrica e relativa architettura di nuova generazione, così come un'innovativa architettura lato ruota veicolo con motore elettrico di trazione, freni Brake By Wire integrati e controllati elettronicamente.

Contemporaneamente, si stanno definendo applicazioni di serie per i primi sistemi meccatronici sviluppati in Brembo, in particolare gli "Electric Parking Brake" (EPB), cioè freni di stazionamento elettrico, di cui sono stati impostati diversi progetti con controllo elettronico integra-

to nelle centraline ABS. In questo caso Brembo, oltre alle pinze e ai dischi, sviluppa anche la parte software relativa alla funzione di stazionamento.

I progetti di Advanced R&D si concentrano non solo sui prodotti ma anche sulle metodologie di sviluppo: vengono quindi studiate e poste in essere metodologie avanzate di simulazione e sperimentazione, con l'obiettivo di arrivare ad un'efficace definizione dei parametri di progetto fin dalle prime fasi di impostazione.

Anche su questo fronte sono proseguite le attività di ricerca e sviluppo in collaborazione con Università e Centri di Ricerca internazionali, con l'obiettivo di individuare sempre nuove soluzioni da applicare a dischi e pinze, sia in termini di nuovi materiali che di nuove tecnologie e/o componenti meccanici. La necessità di alleggerire i prodotti porta la ricerca a valutare l'utilizzo di materiali non convenzionali, quali i tecnopolimeri o le leghe metalliche leggere rinforzate, per la realizzazione di componenti strutturali. Queste collaborazioni interessano anche le attività metodologiche legate allo sviluppo, con la definizione e l'utilizzo di sempre più sofisticati strumenti di simulazione e calcolo.

In quest'ambito trova spazio il progetto Rebrake, finanziato dall'Unione Europea nell'ambito del programma Marie Curie e coordinato da Brembo insieme al Royal Institute of Technology di Stoccolma (KTH) e all'Università di Trento, che rappresenta un importante passo avanti per la comprensione dei fenomeni legati alla tribologia, ossia alla scienza che studia i comportamenti e l'usura dei materiali di attrito, riducendolo del 50%, con un'attenzione particolare al PM10. Il progetto, iniziato a marzo 2013, durerà 48 mesi.

La logica prosecuzione del progetto Rebrake è rappresentata dal progetto LowBraSys, anch'esso finanziato dall'Unione Europea nell'ambito del programma Horizon 2020. Il progetto inizierà nel secondo semestre del 2015 e avrà una durata di 36 mesi, coinvolgendo un consorzio di 10 partner con Brembo nel ruolo di coordinatore. In questo programma si appliche-

ranno ad alcuni veicoli le metodologie e i prodotti in parte sviluppati nel progetto Rebrake, con l'obiettivo di dimostrarne l'efficacia in termini di riduzione delle emissioni di particelle sottili.

Prosegue inoltre il progetto COBRA, avviato nel 2014 e finanziato nell'ambito dei programmi europei "Life +", in collaborazione con i partner del Kilometro Rosso, Italcementi e Istituto Mario Negri, e con la società di consulenza PNO Italia. L'obiettivo del progetto è lo sviluppo di una tecnologia a basso impatto ambientale (riduzione di consumo d'acqua e di energia nel ciclo vita del componente pastiglia), sostituendo i leganti di origine organica (fenolici) con i leganti cementizi.

Infine, è dei primi mesi del 2015 il finanziamento del progetto "LiBra", che si pone come obiettivo lo sviluppo di pastiglie freno che utilizzano piastrine in materiale composito (tipicamente resina) anziché acciaio, con un conseguente vantaggio in termini di leggerezza.

## INVESTIMENTI

La politica di gestione degli investimenti di Brembo si è sviluppata, anche nel 1° semestre 2015, in continuità con gli indirizzi seguiti nei più recenti esercizi, mirando al rafforzamento della presenza del Gruppo non solo in Italia, ma soprattutto, sullo scenario internazionale.

Le quote più significative degli investimenti si sono concentrate in Italia (32%), in Nord America (32%), in Polonia (10%) e in Repubblica Ceca (9%).

Gli investimenti effettuati in Italia hanno riguardato prevalentemente acquisti di impianti, macchinari e attrezzature per la produzione, oltre a € 5.822 migliaia relativi a costi di sviluppo.

Nell'ambito della strategia di consolidamento e sviluppo sullo scenario mondiale, continuano gli investimenti di Brembo in Nord America, polo industriale privilegiato per l'espansione e l'internalizzazione del Gruppo sul mercato nordamericano. Diversi i programmi di investimento attualmente in corso in quest'area:

- stabilimento di produzione di sistemi frenanti di Homer (Michigan) che, con un investimento previsto di € 83 milioni nel triennio 2013-2015, consentirà al Gruppo di acquisire ulteriori quote di mercato, rafforzando nel contempo il proprio livello di servizio presso i principali clienti automotive nel mercato nordamericano;
- fonderia di ghisa in Michigan, in un'area adiacente ai nuovi stabilimenti di Homer, che consentirà a Brembo di realizzare anche negli Stati Uniti un processo di integrazione verticale della propria capacità produttiva; i lavori inizieranno nel corso dell'anno e si concluderanno nel 2017, consentendo di localizzare tutte le fasi di produzione in un unico sito e garantendo una migliore efficienza del processo produttivo; il programma di investimenti, pari a € 74 milioni, sarà finanziato attraverso la generazione di cassa del Gruppo e usufruirà di incentivi promossi dallo Stato del Michigan;

- a fine 2014 Brembo ha annunciato l'avvio della costruzione di una fonderia di alluminio e di uno stabilimento per la produzione di pinze in alluminio in Messico, nei pressi di Monterrey; l'investimento totale, che coprirà il triennio 2015 – 2017, sarà pari a € 32 milioni; il nuovo sito sarà in grado di realizzare una produzione di due milioni di pinze di alluminio all'anno, destinata ai principali costruttori di primo equipaggiamento (OEM) europei, asiatici e americani in Messico e Stati Uniti.

Nell'area dell'Est Europa sono tuttora in corso investimenti destinati ad aumentare la capacità produttiva dei poli industriali integrati di Dabrowa Gornicza (Polonia) e Ostrava-Hrabová (Repubblica Ceca), dedicati rispettivamente alla fusione e lavorazione di dischi freno per auto e veicoli commerciali ed alla fusione, lavorazione e montaggio di pinze freno e altri componenti in alluminio. Contemporaneamente continua il piano di investimenti, che abbraccia gli esercizi compresi tra il 2014 e il 2017 per un totale di circa € 34 milioni, per la costruzione e l'avvio di un nuovo stabilimento a Niepolomice (Polonia), dedicato alla lavorazione delle campane in acciaio da montare sui dischi leggeri prodotti negli stabilimenti del Gruppo in Polonia, Cina e Stati Uniti.

Il totale degli investimenti sostenuti dal Gruppo nel corso del 1° semestre 2015 presso tutte le unità operative è stato pari a € 64.051 migliaia di cui € 54.309 migliaia in immobilizzazioni materiali e € 9.742 migliaia in immobilizzazioni immateriali.

## POLITICA DI GESTIONE DEI RISCHI

L'efficace gestione dei rischi è un fattore chiave nel mantenimento del valore del Gruppo nel tempo. Al fine di ottimizzare tale valore, Brembo ha recepito formalmente ed integralmente, già dal 2012, i principi previsti dall'art. 7 del Codice di Autodisciplina modificato nel luglio 2014, aggiornando il Sistema di Controllo Interno ed integrandolo con la gestione dei rischi, già parte del sistema di governo aziendale, definendo meglio la struttura ed il ruolo dei principali attori attraverso:

- il Comitato Controllo e Rischi, che ha il compito di supportare il Consiglio di Amministrazione su temi connessi al controllo interno e alla gestione dei rischi;
- l'Amministratore esecutivo con delega al Sistema di Controllo Interno e Gestione Rischi, che ha il compito di identificare i principali rischi aziendali, dando esecuzione alle linee guida in tema di gestione dei rischi e verificandone l'adeguatezza;
- il Comitato Rischi Manageriale, che ha il compito di identificare e ponderare i macro-rischi e di coadiuvare gli attori del sistema per mitigarli;
- il Risk Manager, che ha il compito di garantire, insieme al management, che i principali rischi afferenti a Brembo e alle sue controllate risultino correttamente identificati, adeguatamente misurati, gestiti, monitorati ed integrati con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici.

Il monitoraggio dei rischi avviene con frequenza almeno mensile tramite riunioni in cui vengono analizzati i risultati, le opportunità e i rischi per tutte le Unità di Business e le aree geografiche in cui Brembo opera. In tale sede vengono inoltre definite le azioni ritenute necessarie per mitigare gli eventuali rischi. I principi generali di gestione dei rischi e gli organi a cui è affidata l'attività di valutazione e monitoraggio

degli stessi sono contenuti nel Manuale di Corporate Governance, nel Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001 e nello Schema di riferimento per la redazione dei documenti contabili (ex art. 154 bis del TUF) a cui si fa rinvio.

L'Amministratore esecutivo con delega al Sistema di Controllo Interno e Gestione Rischi dà piena esecuzione alle linee guida sulla gestione dei rischi basate su principi di prevenzione, economicità e miglioramento continuo e approvate dal Consiglio di Amministrazione. Al fine di consentire all'organizzazione di identificare e classificare le categorie di rischio su cui concentrare la propria attenzione, Brembo si è dotata di un modello di identificazione e classificazione dei rischi, partendo da classi di rischio suddivise per tipologia, in relazione al livello manageriale o alla funzione aziendale nella quale trovano origine o alla quale spettano il monitoraggio e la gestione.

La funzione Internal Audit verifica in forma sistematica l'efficacia e l'efficienza del Sistema di Controllo Interno e Gestione Rischi nel suo complesso, riferendo i risultati della sua attività al Presidente, al Vice Presidente Esecutivo, all'Amministratore Delegato, al Collegio Sindacale, al Comitato Controllo e Rischi e all'Organismo di Vigilanza di Brembo S.p.A. per gli specifici rischi legati agli adempimenti del D. Lgs. n. 231/2001.

Le famiglie di rischio di primo livello identificate sulla base della nuova politica di gestione dei rischi sono le seguenti:

- a. rischi esterni;
- b. rischi strategici;
- c. rischi operativi;
- d. rischi finanziari.

Nel seguito si riportano i principali rischi per Brembo, suddivisi per ciascuna delle famiglie di rischio sopra elencate. L'ordine con il quale essi sono riportati non implica nessuna classificazione, né in termini di probabilità del loro verificarsi, né in termini di possibile impatto.

## Rischi esterni

### Rischio paese

In relazione al "footprint" internazionale Brembo è esposta al rischio paese, comunque mitigato dall'adozione di una politica di diversificazione dei business per prodotto e area geografica, tale da consentire il bilanciamento del rischio a livello di Gruppo.

## Rischi strategici

### Innovazione

Brembo è esposta a rischi legati all'evoluzione tecnologica, ossia allo sviluppo di prodotti concorrenti tecnicamente superiori in quanto basati su tecnologie innovative. Al fine di mantenere il vantaggio competitivo Brembo investe ingenti risorse in attività di R&D, svolgendo attività di ricerca applicata e di base, sia su tecnologie esistenti che su quelle di nuova applicazione come, ad esempio, la "meccatronica". Per ulteriori approfondimenti si rimanda alla sezione "Attività di Ricerca e Sviluppo" della presente Relazione sulla Gestione. Le innovazioni di prodotto e di processo, utilizzate o di possibile futura applicazione in produzione, sono brevettate per proteggere la leadership tecnologica del Gruppo.

## Mercato

Brembo è concentrata sui segmenti Luxury e Premium del settore automotive e, a livello geografico, sviluppa la maggior parte del suo fatturato in mercati maturi (Europa, Nord America e Giappone). Al fine di ridurre il rischio di saturazione dei segmenti/mercati in cui opera, il Gruppo ha avviato da tempo una strategia di diversificazione verso le aree geografiche in cui si registrano e si prevedono i tassi di sviluppo più elevati (Cina, India e Brasile) e sta progressivamente ampliando la gamma dei suoi prodotti, rivolgendo anche l'attenzione al settore mid premium.

## Investimenti

Gli investimenti effettuati in alcuni paesi possono essere influenzati da variazioni sostanziali del quadro normativo locale, da cui potrebbero derivare cambiamenti rispetto alle condizioni economiche esistenti al momento dell'investimento. Per questo, prima di compiere investimenti nei paesi esteri, Brembo valuta attentamente il rischio paese nel breve, medio e lungo periodo. In generale, le attività di M&A sono opportunamente coordinate sotto tutti i profili al fine di mitigare eventuali rischi d'investimento.

## Rischi operativi

I principali rischi operativi inerenti alla natura del business sono quelli connessi alla supply chain, alla indisponibilità delle sedi produttive, alla commercializzazione del prodotto, alle condizioni della congiuntura economica internazionale, alle tematiche della salute, della sicurezza sul lavoro e dell'ambiente e, in misura minore, al quadro normativo vigente nei paesi in cui il Gruppo è presente.

## Supply Chain

Il rischio relativo alla supply chain si può concretizzare con la volatilità dei prezzi delle materie prime e con la dipendenza da fornitori strategici che, se dovessero interrompere

improvvisamente i loro rapporti di fornitura, potrebbero mettere in difficoltà il processo produttivo e la capacità di evadere nei tempi previsti gli ordini verso i clienti. Per fronteggiare questo rischio, la Direzione Acquisti individua fornitori alternativi, prevedendo dei sostituti potenziali per le forniture giudicate strategiche (supplier risk management program). Il processo di selezione dei fornitori è stato rafforzato, includendo anche la valutazione della solidità finanziaria degli stessi, aspetto che nell'attuale congiuntura ha assunto un'importanza crescente. Con la diversificazione delle fonti può essere ridotto anche il rischio di aumento dei prezzi, che viene peraltro parzialmente neutralizzato con il trasferimento degli aumenti stessi sui prezzi di vendita.

### Business Interruption

Relativamente al rischio legato all'indisponibilità delle sedi produttive e alla continuità operativa delle medesime è stato rafforzato il processo di mitigazione, con la pianificazione di attività ingegneristiche di "loss prevention" sulla base degli standard americani NFPA (National Fire Protection Association), finalizzate ad eliminare i fattori predisponenti di rischio in termini di probabilità di accadimento e ad implementare le protezioni volte a limitarne l'impatto, con il continuo rafforzamento dell'attuale continuità operativa nelle sedi produttive del Gruppo.

### Qualità Prodotto

Brembo considera di fondamentale importanza il rischio legato alla commercializzazione del prodotto, in termini di qualità e sicurezza. Il Gruppo è impegnato da sempre nel mitigare il rischio con un robusto controllo qualità, con l'istituzione di una funzione worldwide "Assicurazione Qualità Fornitori", appositamente dedicata al controllo qualità componenti non conformi agli standard qualitativi Brembo, e con la continua ottimizzazione della Failure Mode & Effect Analysis (FMEA).

### Ambiente, Salute e Sicurezza

Il Gruppo è inoltre esposto ai rischi connessi alle tematiche della salute, della sicurezza sul lavoro e dell'ambiente, che possono rientrare nella seguente casistica:

- insufficiente tutela della salute e della sicurezza dei collaboratori, che si può manifestare attraverso l'accadimento di gravi infortuni o di malattie professionali;
- fenomeni di inquinamento ambientale legati, ad esempio, ad emissioni incontrollate, a non adeguato smaltimento di rifiuti o a sversamenti sul terreno di sostanze pericolose;
- mancato o incompleto rispetto di norme e leggi di settore.

L'eventuale accadimento di tali fatti può determinare in capo a Brembo sanzioni di tipo penale e/o amministrativo o esborsi pecuniari, la cui entità potrebbe rivelarsi non trascurabile. Inoltre, in casi particolarmente critici, gli interventi degli enti pubblici preposti al controllo potrebbero determinare interferenze con le normali attività produttive, arrivando potenzialmente sino al fermo delle linee di produzione o alla chiusura del sito produttivo stesso. Brembo fa fronte a questa tipologia di rischi con una continuativa e sistematica attività di valutazione dei propri rischi specifici e con la conseguente riduzione ed eliminazione di quelli ritenuti non accettabili. Tutto ciò è organizzato all'interno di un Sistema di Gestione (che si rifà alle norme internazionali ISO 14001 e OHSAS 18001 ed è certificato da parte di un ente terzo indipendente), che include sia gli aspetti di salute e sicurezza sul lavoro che gli aspetti ambientali.

Brembo pone quindi in essere tutte quelle attività che permettono di tenere sotto controllo e di gestire al meglio questi aspetti, nella più rigorosa osservanza della normativa vigente.

Le attività in essere comprendono, ad esempio, la definizione con revisione annuale di:

- "Piani di Gestione" per la Sicurezza e Ambiente che stabiliscono gli obiettivi da raggiungere;

- “Piani di Sorveglianza” che riportano tutte le attività da espletare in quanto previste dalle leggi di settore o da norme interne al Gruppo (eventuali rinnovi di autorizzazioni, controlli periodici, dichiarazioni ai diversi enti pubblici, ecc.);
- “Piani di Audit” che monitorano l’effettivo grado di applicazione del Sistema e stimolano il miglioramento continuo.

Pertanto, pur non potendo escludere in maniera assoluta che si possano generare incidenti di percorso, il Gruppo ha in essere regole e modalità sistematiche di gestione che consentono di minimizzare sia il numero degli incidenti che i reali impatti che gli stessi possono determinare. Una chiara assegnazione delle responsabilità a tutti i livelli, la presenza di enti indipendenti di controllo interno che riferiscono al più alto vertice aziendale e l’applicazione dei più accreditati standard internazionali di gestione, sono la migliore garanzia dell’impegno dell’azienda nelle tematiche di salute, sicurezza sul lavoro e ambiente.

Le strategie di internazionalizzazione ed in particolare lo sviluppo del “footprint” industriale internazionale hanno inoltre evidenziato la necessità di rafforzare il management operativo in grado di operare localmente e di comunicare efficacemente con le direzioni funzionali di Business Unit e Centrali, al fine di rendere il sistema qualità e la capacità dei processi produttivi sempre più efficiente ed efficace.

### Legal & Compliance

Brembo è esposta al rischio di non adeguarsi tempestivamente all’evoluzione di leggi e regolamenti di nuova emanazione nei settori e nei mercati in cui opera. Allo scopo di mitigare questo rischio, ogni funzione di compliance presidia continuamente l’evoluzione normativa di riferimento avvalendosi, se necessario, di consulenti esterni, attraverso un costante aggiornamento e approfondimento legislativo.

Per quanto concerne il rischio di complian-

ce sui temi di Sicurezza dei Lavoratori e Tutela Ambientale, vista la complessità normativa in materia, la presenza di leggi e norme non sempre chiare, e tempi non certi, e spesso anche non brevi, per il rilascio di autorizzazioni e licenze, il Gruppo si avvale di una funzione dedicata nell’ambito della Direzione Qualità e Ambiente, (vedi rischi operativi - Ambiente, Salute e Sicurezza) finalizzata a gestirne le complessità.

Con riferimento agli altri rischi di compliance, compresi quelli derivanti dall’appartenenza al Segmento Star di Borsa Italiana, si rimanda alla Relazione sul Governo Societario e sugli assetti proprietari disponibile sul sito Internet di Brembo ([www.brembo.com](http://www.brembo.com), sezione Investitori, Corporate Governance, Relazioni sulla Corporate Governance).

Tra i rischi correlati alla compliance si pone evidenza sul rischio connesso alla responsabilità amministrativa dell’ente, che si articola su tre livelli:

1. rischio derivante dal D.Lgs. 231/2001 applicabile a Brembo S.p.A. e alle società italiane del Gruppo e alla possibile risalita della responsabilità alla Capogruppo per reati “231” commessi all’estero;
2. rischio derivante dalle norme locali in tema di responsabilità dell’ente ed applicabile a ciascuna società controllata;
3. rischio derivante da norme extraterritoriali in tema di responsabilità dell’ente (quali FCPA e Bribery Act) applicabile sia a Brembo S.p.A. che alle sue controllate.

Il rischio ritenuto a livello teorico più significativo per il Gruppo riguarda l’ipotesi di cui al punto 2, per le seguenti ragioni:

- regolamentazioni diverse per ciascun paese, fondate su sistemi giuridici diversi, spesso complesse e di non di facile interpretazione;
- mancanza negli ordinamenti giuridici esteri di un sistema esimente della responsabilità simile all’Italia;
- sistemi di informazione/comunicazione non

sempre tempestivi da parte delle società controllate verso la Capogruppo;

- rilevanza strategica di alcuni mercati locali;
- diversità culturale e possibili criticità nella gestione del personale locale.

La possibile risalita alla Capogruppo per reati commessi all'estero, si considera remota in virtù dei criteri di collegamento previsti dal codice penale italiano, sebbene a livello teorico sia plausibile ipotizzare che un soggetto apicale/dipendente di Brembo S.p.A. operi all'estero nell'ambito delle mansioni svolte all'interno della Capogruppo, o della controllata straniera. In tema di corruzione verso la Pubblica Amministrazione (PA), il Gruppo Brembo, data la natura del business, non detiene rapporti con la PA, salvo per la gestione di eventuali concessioni (ad es. di tipo edilizio), pertanto le occasioni di rischio-reato sono ritenute remote.

Le azioni di mitigazione intraprese dal Gruppo si ritengono tali da ridurre significativamente l'esposizione alle ipotesi di rischio e sono volte a diffondere a livello globale una cultura di compliance mediante la definizione di specifici principi etici e di comportamento, in aggiunta al costante monitoraggio dell'evoluzione normativa, attuando quanto segue:

- mappatura (e periodico aggiornamento) da parte della Direzione Legale e Societario delle normative che prevedono una responsabilità amministrativa per le società, vigenti in tutti i Paesi esteri in cui il Gruppo opera;
- reporting ai Country Committee delle controllate, tramite apposito "Cruscotto", sulle principali tematiche trattate in materia di compliance, governance, legale/contratti e litigation;
- adozione e implementazione (attraverso sessioni formative), di un sistema di compliance articolato su più livelli;
- codice Etico e Codice Anti-bribery di Gruppo approvati dal CdA di Capogruppo e di ciascuna controllata, volti a definire le linee guida

etiche e di comportamento nella gestione dei rapporti con gli stakeholder, anche in funzione dell'applicazione extraterritoriale di alcune norme quali ad esempio FCPA (USA) e Bribery Act (UK);

- programmi di compliance a livello locale;
- Brembo Compliance Guidelines e Policy/Procedure di Gruppo emessi dalla Capogruppo con diffusione e applicazione a livello globale;
- Modello 231 predisposto dalla Capogruppo ex D.Lgs. 231/2001 da cui sono state estratte le Brembo Compliance Guideline diffuse a tutto il Gruppo.

Relativamente al contenzioso, la Direzione Legale e Societario monitora periodicamente l'andamento dei contenziosi potenziali o in essere e definisce la strategia da attuare e le più appropriate azioni di gestione degli stessi, coinvolgendo all'uopo le specifiche funzioni aziendali. In merito a tali rischi ed agli effetti economici ad essi correlati vengono effettuati gli opportuni accertamenti o svalutazioni a cura della Direzione Amministrazione e Finanza.

### Planning and Reporting

Al fine di predisporre informazioni economiche e finanziarie di Gruppo accurate ed affidabili, migliorando così il Sistema di Controllo Interno e Gestione Rischi, nonché la qualità, la tempestività e la raffrontabilità dei dati provenienti dalle diverse realtà consolidate, è stato implementato nella quasi totalità delle società del Gruppo, lo stesso programma informatico ERP (Enterprise Resource Planning).

## Rischi finanziari

Nell'esercizio della sua attività, il Gruppo Brembo è esposto a diversi rischi finanziari (financial risk) tra cui, in particolare, il rischio di mercato nelle sue principali componenti, quali la volatilità dei tassi di interesse e dei cambi delle valute in cui opera. La gestione di tali rischi spetta all'area Tesoreria e Credito della Capogruppo che, di concerto con la Direzione Finanza di Gruppo, valuta tutte le principali operazioni finanziarie e le relative politiche di copertura.

### Gestione del rischio dei tassi d'interesse

L'indebitamento finanziario del Gruppo è in prevalenza regolato da tassi d'interesse variabili ed è pertanto esposto al rischio della loro fluttuazione. Per ridurre almeno in parte tale rischio il Gruppo ha stipulato alcuni contratti di finanziamento a tasso fisso a medio-lungo termine e specifici contratti di copertura (IRS), che rappresentano circa il 2,7% della posizione finanziaria lorda.

L'obiettivo perseguito è rendere certo l'onere finanziario relativo a una parte dell'indebitamento, godendo di tassi fissi sostenibili. La Tesoreria di Gruppo monitora costantemente l'andamento dei tassi al fine di valutare preventivamente, l'eventuale necessità di interventi di modifica della struttura dell'indebitamento finanziario.

### Gestione del rischio di cambio

Operando sui mercati internazionali, Brembo è esposta al rischio di cambio. Su questo fronte, il Gruppo cerca di sfruttare la copertura naturale fra posizioni creditorie e debitorie e si limita a coprire le posizioni nette in valuta utilizzando, in particolare, finanziamenti in valuta a breve termine. Come strumenti finanziari di copertura vengono inoltre utilizzati, qualora ne ricorrano le opportunità, i contratti forward (acquisti e vendite a termine), attraverso i quali viene coperta l'eventuale eccedenza fra posizioni creditorie e debitorie. Questa scelta garantisce una riduzione dell'esposizione al rischio di cambio.

Per quanto riguarda altre tipologie di rischi finanziari si precisa quanto segue:

- **rischio di credito**, è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo a un'obbligazione; detto rischio è identificato con riguardo, in particolare, ai crediti commerciali. In tal senso si sottolinea che le controparti con le quali Brembo ha rapporti commerciali sono principalmente primarie case automobilistiche e motociclistiche con standing creditizio elevato; il contesto macroeconomico attuale ha reso sempre più importante il continuo monitoraggio del credito, per cercare di anticipare situazioni di rischio di insolvenza e di ritardo nel rispetto dei termini di pagamento;
- **rischio di liquidità**, si può manifestare con l'incapacità di reperire le risorse finanziarie necessarie a garantire l'operatività di Brembo; per minimizzarlo, l'area Tesoreria e Credito pone in essere le seguenti principali attività:
  - verifica costante dei fabbisogni finanziari previsionali al fine di porre tempestivamente in essere le eventuali azioni necessarie (reperimento di linee di credito aggiuntive, aumenti di capitale sociale, ecc.);
  - ottenimento di adeguate linee di credito;
  - ottimizzazione della liquidità, dove è fattibile, tramite strutture di cash pooling;
  - corretta composizione dell'indebitamento finanziario netto rispetto agli investimenti effettuati;
  - corretta ripartizione fra indebitamento a breve termine e a medio-lungo termine.

### Processo di gestione del rischio: risk financing

Al fine di minimizzare la volatilità e l'impatto finanziario di un eventuale evento dannoso, nell'ambito della politica di gestione dei rischi Brembo ha predisposto, come passo successivo alle sopraccitate azioni di mitigazione, il trasferimento dei rischi residui al mercato assicurativo, sempreché assicurabili.

Nel corso degli anni, le mutate esigenze di Brembo hanno comportato un'importante e specifica personalizzazione delle coperture assicurative, che sono state ottimizzate con l'obiettivo di ridurre fortemente l'esposizione, con particolare attenzione ai possibili danni derivanti dalla realizzazione e dalla commercializzazione dei prodotti. Questa tematica è stata sviluppata mediante un'attività di risk management finalizzata ad individuare ed analizzare le

maggiori criticità quali, ad esempio, i rischi connessi a paesi contraddistinti da una legislazione particolarmente penalizzante nei confronti delle aziende produttrici di beni di consumo.

Tutte le società del Gruppo Brembo sono oggi assicurate contro i principali rischi ritenuti strategici quali: Property "all risks", responsabilità terzi, responsabilità civile prodotti, ritiro prodotti. Altre coperture assicurative sono state stipulate localmente, a tutela di specifiche esigenze dettate dalle legislazioni locali o da contratti collettivi di lavoro e/o da accordi o regolamenti aziendali.

L'attività di analisi e trasferimento assicurativo dei rischi gravanti sul Gruppo è svolta in collaborazione con un broker assicurativo, il quale supporta tale attività tramite la propria organizzazione internazionale, occupandosi inoltre della compliance e della gestione dei programmi assicurativi del Gruppo a livello mondiale.

## RISORSE UMANE E ORGANIZZAZIONE

Nel corso del 1° semestre 2015 si è dato corso a quegli interventi atti a garantire sia la tenuta sia il miglioramento continuo del sistema organizzativo, nonché ad assicurare un equilibrio costante tra le tre principali dimensioni aziendali (business, funzioni, geografie) e l'allineamento dell'organizzazione tutta al business.

Nell'ambito delle Direzioni Centrali, la Direzione Tecnica e Advanced R&D, al fine di garantire una sempre maggiore efficacia dei processi di delibera delle applicazioni e sviluppare sinergie ed efficienze tra i differenti business, ha ridisegnato l'organizzazione dell'area Testing & Validation creando un centro di competenza a livello corporate per la gestione dei banchi dinamici. Ha inoltre rafforzato la struttura organizzativa dell'area Testing & Validation Sistemi, con la creazione di ruoli di project management per un miglior coordinamento fra le aree di prova e la Direzione Tecnica Sistemi. Parallelamente l'area Meccatronica ha rivisto la sua struttura al fine di assicurare un focus specifico sulle attività di sviluppo relative sia ai progetti applicativi sia a quelli innovativi. La Direzione Amministrazione e Finanza ha proseguito il processo di riorganizzazione avviato a fine 2014 andando a rafforzare la struttura delle aree contabili delle società italiane e il presidio internazionale dell'area fiscale. Nella Direzione Qualità e Ambiente, la funzione Sicurezza e Ambiente ha rivisto la propria struttura mirando sia a una maggiore focalizzazione sulle specifiche tematiche ambientali e di sicurezza, sia a una sempre migliore gestione del coordinamento globale dei Responsabili Sicurezza e Ambiente di Stabilimento.

Per le aree di business, la Divisione Sistemi ha rivisto la struttura dell'area Tecnologie Fonderie Alluminio in un'ottica di ottimizzazione dei processi di coordinamento internazionale delle atti-

vità di progettazione, sviluppo prodotto e industrializzazione di fonderia, nonché di maggiore focalizzazione sui progetti divisionali e inter-divisionali. Sempre nella Divisione Sistemi, è stata creata una posizione garante del Know-how di industrializzazione per le attività di lavorazione, trattamenti e montaggio, volta ad assicurare sinergie tra le aree operations, commerciale e tecnica ed a garantire un efficace allineamento fra gli stabilimenti della divisione. Nella Direzione Tecnica della Divisione Sistemi è entrato in carica un nuovo Responsabile Progettazione. Infine, la Divisione Dischi ha potenziato il presidio sui clienti tedeschi per i mercati Industrial & Commercial Vehicles.

Per quanto concerne le società del Gruppo, Brembo China ha visto un cambio al vertice con l'identificazione del nuovo CEO e ha centralizzato la gestione della qualità, mentre in Brembo Argentina è cambiato il vertice aziendale con l'ingresso di un nuovo General Manager.

Dall'inizio dell'anno la formazione ha indirizzato i propri sforzi alla ricerca di nuovi strumenti e metodologie, con l'obiettivo di offrire alla popolazione aziendale competenze essenziali per supportare e anticipare le richieste del business. L'offerta formativa è stata ulteriormente arricchita e rinnovata. Nella formazione manageriale, ad esempio, con l'obiettivo di incrementare sempre più il "sapere" trasversale è stato proposto un rinnovato percorso sull'Intelligenza Multicultu-

rale e il Marketing per non addetti, disegnato per dare a chi lavora con il cliente le principali competenze di mercato. Sempre molto richiesti, anche in questo 1° semestre, il percorso su tre livelli di "finance" per non specialisti e il seminario intensivo di "public speaking", considerato fondamentale per chi si espone in pubblico in contesti particolarmente sfidanti.

Con lo stesso obiettivo anche la formazione tecnico-specialistica ha ampliato la propria gamma di corsi: in primis, quelli dedicati alle risorse R&D (progettazione a fatica, tribologia e statistica sono tra le novità maggiormente apprezzate dai nostri ingegneri). È continuato l'impegno con l'R&D Academy, che sta coinvolgendo anche le risorse degli stabilimenti, in un'ottica di piena integrazione tra i vari processi. Parallelamente, le funzioni della Formazione e delle Relazioni Universitarie hanno lanciato e realizzato insieme un percorso di lezioni, interamente gestito da Brembo, per gli studenti del Politecnico di Milano, con cui l'azienda sviluppa ormai da decenni una partnership strutturata in più ambiti.

Tornando sul fronte interno, va segnalata la formazione di nuova progettazione che, mediante aule internazionali, ha coinvolto le Supply Chain delle Divisioni Dischi e Sistemi. Articolato in cinque diversi step, questo progetto ha lavorato su competenze molto diversificate: dalla gestione del magazzino fino al controllo dei costi, coinvolgendo decine di collaboratori da tutto il mondo. Di notevole interesse anche la formazione Six Sigma, che in questi mesi sta coinvolgendo molti specialisti per permettere loro di offrire al cliente un prodotto/servizio di sempre maggiore qualità. In parallelo sono partiti due team che svilupperanno altrettanti progetti di business con metodologia Six Sigma, appunto, e condurranno, entro l'anno, a una nuova ondata di certificazioni Green Belt. Sempre molto richieste, infine, le partecipazioni alla scuola interna di lingue.

Per coinvolgere ulteriormente le risorse aziendali, in ottica di auto-sviluppo, è stato lanciato

in questo inizio d'anno il nuovo portale della formazione nel quale, oltre all'offerta formativa costantemente aggiornata, ai corsi in e-learning, alla Mediateca di auto-sviluppo e ai vari strumenti utili all'apprendimento, si può trovare il planning delle attività formative in aula, con i relativi contenuti, pensati per l'auto-iscrizione. In sintesi, le iniziative formative del 1° semestre 2015 sono state 427 per un totale di 206 corsi e 29.700 ore di formazione erogate, coinvolgendo 2.443 partecipanti.

Per quanto riguarda lo sviluppo, meritano un cenno il rinnovo dello strumento e del processo di gestione della prestazione BYR (Brembo Yearly Review) e l'implementazione del relativo nuovo formato elettronico, che hanno registrato immediatamente un elevato interesse, con un aumento del 20% della redemption totale, attestatosi a livelli molto alti. Ciò rappresenta la base per un processo globale di Talent Management e Succession Planning sempre più rigoroso e basato su elementi oggettivi di valutazione delle prestazioni.

Infine, è risultata complessivamente positiva la quinta Survey condotta a livello di Gruppo e concentrata, in questa edizione, sulla definizione di specifici Indici di Engagement per ogni unità organizzativa. Il questionario, somministrato a fine 2014 ma i cui risultati sono stati elaborati e restituiti a inizio 2015, ha fatto il punto sulla percezione del lavoro e sugli aspetti generali della vita aziendale, rivelando un indice di impegno molto alto (68,8%), circa 5 punti percentuali superiore alla media globale delle aziende industriali.

## AMBIENTE, SICUREZZA E SALUTE

La strategia che Brembo si è data in ambito salute, ambiente e sicurezza sul lavoro è guidata non solo dalla necessità di soddisfare la conformità a leggi e norme di settore, ma anche e soprattutto dalla volontà di gestire al meglio queste tematiche con un approccio socialmente responsabile. Questo approccio risponde pienamente anche alle crescenti attenzioni e sollecitazioni che provengono dai clienti, dagli investitori e, in generale, dagli stakeholder di Brembo.

L'impegno diretto di tutta l'azienda a migliorare continuamente gli aspetti di sostenibilità ambientale e sociale delle proprie attività si traduce nel voler aumentare i livelli di efficienza in ogni fase della catena del valore: dalla progettazione alla produzione, fino all'invio dei nostri prodotti alle aziende clienti.

Ne è un esempio il costante sforzo in ricerca e sviluppo per produrre dischi e pinze che, utilizzando processi e materiali innovativi, consentano di ridurre l'impatto ambientale sia nella fase di produzione che nel loro utilizzo da parte dei clienti finali. La realizzazione di prodotti sempre più leggeri e performanti consente a Brembo di produrli utilizzando una minor quantità di materiali e di risorse ambientali (quali energia, acqua, ecc.) ed agli automobilisti di ridurre i consumi di carburante dei loro veicoli, e conseguentemente anche le emissioni di gas a effetto serra (CO<sub>2</sub>), nonché l'emissione di polveri sottili.

L'efficienza dei processi produttivi è garantita dalla messa in opera di programmi di manutenzione, che consentono di produrre con continuità ai più elevati valori di efficienza impiantistica. La mitigazione dei potenziali impatti ambientali determinati dal processo produttivo è ottenuta attraverso l'installazione di idonei impianti di trattamento, che permettono di rispettare requisiti anche più severi di quelli imposti dalle normative locali dei vari paesi in cui Brembo opera.

Annualmente sia la capogruppo che i singoli

siti definiscono piani di miglioramento all'interno dei quali sono considerati sia gli aspetti di sicurezza sul lavoro che quelli ambientali. Sotto il profilo ambientale gli obiettivi riguardano molteplici fattori fra cui, ad esempio, la riduzione dei rifiuti, dei consumi energetici e dei consumi di acqua.

Nel 1° semestre 2015 c'è stata una particolare focalizzazione sul tema dell'energia. Sono state effettuate diagnosi energetiche su diversi siti e la messa a regime di specifici progetti migliorativi ha permesso di ottimizzare l'uso di energia elettrica. Le diagnosi energetiche, attraverso l'elaborazione di una fotografia del sito, hanno consentito di fornire modelli di ripartizione dei consumi suddivisi fra fonti elettriche e termiche, nonché di definire un quadro dei possibili interventi di risparmio energetico. Attraverso l'efficientamento dei processi in essere è stato inoltre possibile ottimizzare l'utilizzo di energia elettrica in alcuni siti, sia di lavorazione meccanica che fonderie. I progetti hanno riguardato, ad esempio, il miglioramento dell'illuminazione dei locali, il recupero di calore da processi di produzione per riscaldare edifici destinati ad uso civile (uffici) o l'installazione di nuovi e più efficienti compressori per la generazione di aria compressa.

Proseguendo un'attività iniziata nel 2012, anche nel 2015 Brembo ha partecipato al progetto promosso a livello globale da CDP (Carbon Disclosure Project) finalizzato alla rendicontazione

e minimizzazione dei gas a effetto serra, quale l'anidride carbonica (CO<sub>2</sub>).

Nel calcolo della produzione di CO<sub>2</sub> equivalente sono state prese in considerazione due diverse tipologie di emissioni:

- le emissioni determinate direttamente da Brembo, quali quelle derivanti da impianti di riscaldamento dei locali o da impianti di processo (es. dai forni impiegati per fondere la ghisa);
- le emissioni indirette, quali quelle derivanti da consumi energetici non direttamente attribuibili ai vari siti (es. trasporti per lo smaltimento di rifiuti e per lo spostamento casa-lavoro dei dipendenti, viaggi aerei dal personale, ecc.).

Il modello di calcolo utilizzato da Brembo per determinare la CO<sub>2</sub> emessa, partendo dai consumi specifici delle diverse fonti, si rifà al Greenhouse Gas (GHG) Protocol, riconosciuto a livello mondiale tra i sistemi più completi e documentati per la rendicontazione dei gas a effetto serra.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

In ottemperanza a quanto previsto dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, Brembo S.p.a. ha adottato la procedura che disciplina le operazioni con Parti Correlate. Tale procedura è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Brembo S.p.A. nella riunione del 12 novembre 2010 previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, che svolge anche la funzione di Comitato per Operazioni con Parti Correlate in quanto in possesso dei requisiti previsti dalle disposizioni regolamentari sopra citate. La procedura si pone l'obiettivo di assicurare la piena trasparenza e la correttezza delle Operazioni compiute con Parti Correlate ed è pubblicata sul Sito internet della società nella sezione Corporate Governance.

Nel 2013, il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, ha stabilito all'unanimità di non procedere a modifiche della Procedura Parti Correlate

di Brembo S.p.A. anche alla luce dell'efficacia dimostrata nella prassi applicativa ed in quanto già oggetto di revisione nei precedenti esercizi, ritenendo quindi già assolti i contenuti della raccomandazione e gli auspici della CONSOB in merito alla prima revisione della procedura.

Nel rimandare al punto 32 delle Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato, che commenta in maniera estesa i rapporti intercorsi con le Parti Correlate, si segnala che nel corso dell'esercizio in esame non sono state effettuate transazioni atipiche o inusuali con tali parti e che le transazioni commerciali con Parti Correlate, anche al di fuori delle società del Gruppo, sono avvenute a condizioni rispondenti al valore normale di mercato. Le operazioni di finanziamento intercorse nel corso dell'esercizio con Parti Correlate sono evidenziate anch'esse al punto 32 delle Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Fatti significativi avvenuti nel semestre

L'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo Brembo S.p.A. tenutasi il 23 aprile 2015 ha approvato il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, destinando l'utile dell'esercizio pari a € 68.824 migliaia come segue:

- agli Azionisti, un dividendo lordo ordinario di € 0,6 per ognuna delle azioni ordinarie in circolazione, escluse quindi le azioni proprie (pagamento a partire dal 20 maggio 2015, stacco cedola il 18 maggio 2015 e record date - giornata contabile al termine della quale le evidenze dei conti fanno fede ai fini della legittimazione al pagamento del dividendo - il 19 maggio 2015);
- agli Azionisti, in occasione del ventesimo anniversario della quotazione in Borsa della società, un dividendo lordo straordinario di € 0,2 per ognuna delle azioni ordinarie in circolazione, escluse quindi le azioni proprie (pagamento a partire dall'8 luglio 2015, stacco cedola il 6 luglio 2015 e record date il 7 luglio 2015);
- alla riserva ex art. 6 comma 2 D.lgs. 38/2005 € 357 migliaia;
- riportato a nuovo il rimanente.

Il 30 aprile 2015 Sabelt S.p.A. ha ceduto agli azionisti di minoranza la propria quota di possesso del 70% nella società Belt & Buckle S.r.o. Pertanto, a partire dal 1° maggio 2015 il business infanzia (0,1% del fatturato consolidato nel 2014) esce dal perimetro di consolidamento del Gruppo.

Il 12 giugno 2015 Brembo S.p.A. ha firmato un accordo con gli azionisti di minoranza per la cessione della propria partecipazione di control-

lo del 65% in Sabelt S.p.A., società attiva nella produzione di cinture di sicurezza e sedili per auto di alta gamma e da competizione. L'accordo, che ha efficacia retroattiva dal 1° giugno 2015, segna l'uscita del business di Sabelt S.p.A. (1,8% del fatturato consolidato nel 2014) dal perimetro di consolidamento del Gruppo.

Innova Tecnologie S.r.l., partecipata al 30% da Brembo S.p.A., è stata posta in liquidazione per volontà unanime dei soci. La società pertanto esce dal perimetro del Gruppo con decorrenza 1 gennaio 2015, essendo l'ultimo bilancio disponibile della stessa al 31 dicembre 2014.

### Piani di acquisto e vendita di azioni proprie

L'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2015 ha approvato un nuovo piano di acquisto e vendita di azioni proprie con le finalità di:

- compiere, direttamente o tramite intermediari, eventuali operazioni di investimento anche per contenere movimenti anomali delle quotazioni, per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi e per sostenere sul mercato la liquidità del titolo, così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni al di fuori delle normali variazioni legate all'andamento del mercato, fermo restando in ogni caso il rispetto delle disposizioni vigenti;
- eseguire, coerentemente con le linee strategiche della società, operazioni sul capitale o altre operazioni in relazione alle quali si renda necessario o opportuno procedere allo scambio o alla cessione di pacchetti azionari da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto o disposizione;

- acquistare azioni proprie in un'ottica di investimento a medio e lungo termine.

Il numero massimo di azioni acquistabili è di 1.600.000 che, sommato alle 1.747.000 azioni proprie già in portafoglio pari al 2,616% del capitale sociale, rappresenta il 5,01% del capitale sociale di Brembo S.p.A. Il prezzo minimo e massimo d'acquisto è rispettivamente € 0,52 (cinquantadue centesimi di euro) e € 40,00 (quaranta euro), per un esborso massimo previsto di € 64.000.000. L'autorizzazione per l'acquisto di azioni proprie ha la durata di 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

Nel corso del 1° semestre non sono stati effettuati acquisti o vendite di azioni proprie.

## Società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea – Obblighi di cui agli articoli 36 e 39 del Regolamento Mercati

In adempimento a quanto previsto dagli artt. 36 e 39 del Regolamento Mercati (adottato con delibera Consob n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successivamente modificato con delibera n. 16530 del 25 giugno 2008), il Gruppo Brembo ha individuato 6 società controllate, con sede

in 5 paesi non appartenenti all'Unione Europea, che rivestono significativa rilevanza ai sensi del comma 2 del citato art. 36 e che pertanto rientrano nel perimetro di applicazione della norma.

Con riferimento a quanto sopra, si ritiene che i sistemi amministrativo-contabili e di reporting attualmente in essere nel Gruppo Brembo risultino idonei a far pervenire regolarmente alla Direzione e al Revisore della Capogruppo i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del Bilancio consolidato.

Per le società rientranti nel perimetro, la Capogruppo Brembo S.p.A. già dispone in via continuativa di copia dello Statuto, della composizione e della specifica dei poteri degli Organi Sociali.

## Deroga agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi (Regime di opt-out)

La Società ha aderito al regime di opt-out di cui all'art. 70, comma 8 e all'art. 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti (delibera consiliare del 17 dicembre 2012), derogando agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

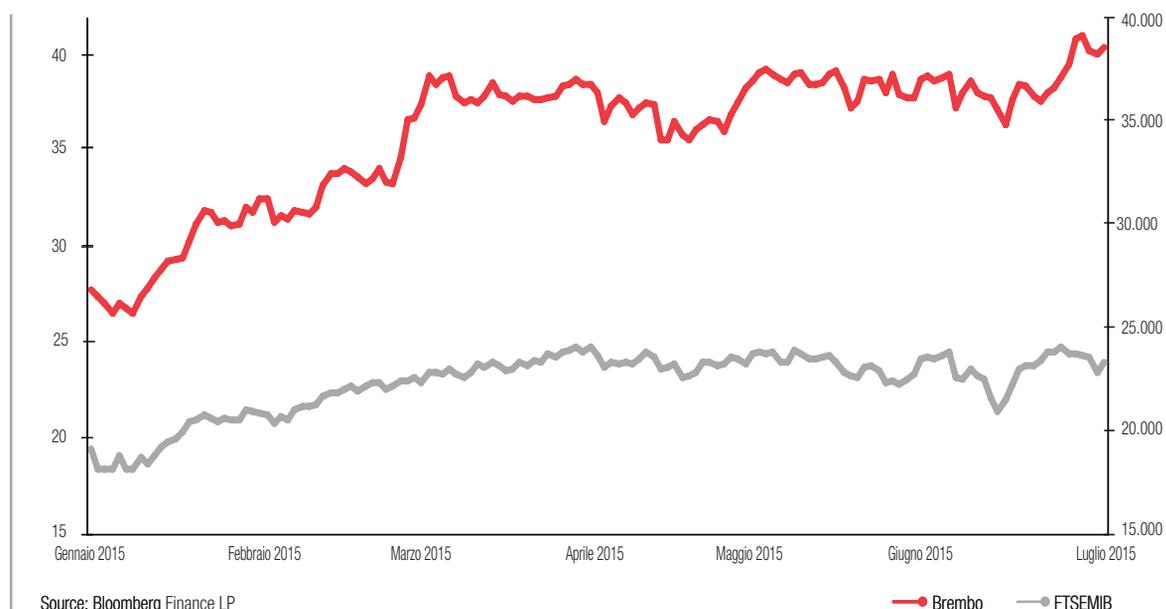
## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Non si segnalano fatti significativi intervenuti dopo la chiusura del semestre e fino alla data del 30 luglio 2015.

## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Gli ordinativi in portafoglio confermano anche per la restante parte dell'anno una buona crescita dei ricavi e dei margini.

## NOTA SULL'ANDAMENTO DEL TITOLO DI BREMBO S.P.A.



Il titolo Brembo ha chiuso il 1° semestre 2015 a € 38,06, segnando una crescita del 37,48% rispetto ad inizio anno. Il titolo ha registrato una performance molto positiva, con minimo di periodo il 12 gennaio a € 26,51 ed un massimo a € 39,29 il 21 maggio.

Nel corso del semestre l'andamento del titolo Brembo è risultato migliore rispetto a tutti i principali indici di riferimento: infatti, l'indice FTSE MIB ha chiuso in rialzo del 17,41%, l'indice italiano del segmento Star in rialzo del 28,64% e l'indice europeo Euro Stoxx Total Market Value Small in rialzo dell'8,59%. Il titolo Brembo ha inoltre avuto una performance

molto superiore anche all'indice della Componentistica Automobilista Europea (BBG EMEA Automobiles Parts), che ha chiuso il semestre in rialzo del 13,96%.

L'andamento dei mercati nel 1° semestre 2015 è stato estremamente volatile a causa delle notizie sulla crisi greca, che hanno indotto molti investitori ad una grande cautela.

Successivamente al 30 giugno la quotazione del titolo Brembo ha evidenziato ulteriori rialzi e al 29 luglio ha segnato un prezzo di € 41,20, toccando così un nuovo massimo storico.

La tabella che segue riporta i principali dati relativi alle azioni di Brembo S.p.A. al 30 giugno 2015, confrontati con quelli al 31 dicembre 2014:

	30.06.2015	31.12.2014
Capitale sociale (euro)	34.727.914	34.727.914
N. azioni ordinarie	66.784.450	66.784.450
Patrimonio netto (senza utile del periodo) (euro)	206.109.720	188.652.168
Utile netto del periodo (euro)	61.288.814	68.824.318
Prezzo di Borsa (euro)		
<i>Minimo</i>	26,51	18,88
<i>Massimo</i>	39,29	29,66
Fine periodo	38,06	27,70
Capitalizzazione di Borsa (milioni di euro)		
<i>Minimo</i>	1.770	1.261
<i>Massimo</i>	2.624	1.981
Fine periodo	2.542	1.850
Dividendo lordo unitario	N/A	0,8

Per ulteriori informazioni e aggiornamenti sull'andamento del titolo e per le informazioni aziendali recenti si invita a visitare il Sito Internet di Brembo: [www.brembo.com](http://www.brembo.com) – sezione Investitori.  
Investor Relator: Matteo Tiraboschi.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
*Ing. Alberto Bombassei*





Bilancio **consolidato**  
**semestrale** abbreviato  
al 30 giugno **2015**

BILANCIO  
CONSOLIDATO  
SEMESTRALE  
ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2015

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2015

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

### ATTIVO

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2015	di cui con parti correlate	31.12.2014	di cui con parti correlate	Variazione
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>						
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	1	559.180		539.977		19.203
Costi di sviluppo	2	40.221		43.705		(3.484)
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	2	44.070		40.789		3.281
Altre attività immateriali	2	14.759		14.664		95
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3	24.459		28.176		(3.717)
Altre attività finanziarie (tra cui investimenti in altre imprese e strumenti finanziari derivati)	4	1.795		1.180		615
Crediti e altre attività non correnti	5	5.810		6.123		(313)
Imposte anticipate	6	60.122		55.591		4.531
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>750.416</b>		<b>730.205</b>		<b>20.211</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>						
Rimanenze	7	256.685		230.655		26.030
Crediti commerciali	8	350.871	3.896	286.893	3.353	63.978
Altri crediti e attività correnti	9	31.724	25	38.559		(6.835)
Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	10	10.379	9.599	10.146	9.484	233
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	166.475	25.157	206.024	19.904	(39.549)
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>816.134</b>		<b>772.277</b>		<b>43.857</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.566.550</b>		<b>1.502.482</b>		<b>64.068</b>

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2015	di cui con parti correlate	31.12.2014	di cui con parti correlate	Variazione
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>						
Capitale sociale	12	34.728		34.728		0
Altre riserve	12	143.537		109.269		34.268
Utili / (perdite) portati a nuovo	12	323.975		257.922		66.053
Risultato netto di periodo	12	88.969		129.054		(40.085)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>591.209</b>		<b>530.973</b>		<b>60.236</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>5.400</b>		<b>5.357</b>		<b>43</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>596.609</b>		<b>536.330</b>		<b>60.279</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>						
Debiti verso banche non correnti	13	230.802	8.046	271.079	14.212	(40.277)
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	13	3.828		6.198		(2.370)
Altre passività non correnti	14	883		14.382	4.945	(13.499)
Fondi per rischi e oneri non correnti	15	15.556		9.640		5.916
Fondi per benefici ai dipendenti	16	33.576	10.477	32.793	8.136	783
Imposte differite	6	14.542		14.563		(21)
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>299.187</b>		<b>348.655</b>		<b>(49.468)</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>						
Debiti verso banche correnti	13	190.487	18.021	202.605	33.363	(12.118)
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	13	1.521		6.675		(5.154)
Debiti commerciali	17	352.949	15.271	308.977	14.491	43.972
Debiti tributari	18	13.277		14.385		(1.108)
Fondi per rischi e oneri correnti	15	2.830		645		2.185
Altre passività correnti	19	109.690	9.428	84.210	2.064	25.480
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>670.754</b>		<b>617.497</b>		<b>53.257</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>969.941</b>		<b>966.152</b>		<b>3.789</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>1.566.550</b>		<b>1.502.482</b>		<b>64.068</b>

## Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)	Note	30.06.2015	di cui con parti correlate	30.06.2014 rivisto	di cui con parti correlate	Variazione
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	20	<b>1.038.902</b>	<b>3.078</b>	<b>901.697</b>	<b>2.703</b>	<b>137.205</b>
Altri ricavi e proventi	21	5.552	1.698	6.060	1.617	(508)
Costi per progetti interni capitalizzati	22	6.114		5.682		432
Costo delle materie prime, materiale di consumo e merci	23	(530.382)	(34.961)	(464.823)	(32.662)	(65.559)
Proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	24	3.887		2.621		1.266
Altri costi operativi	25	(167.586)	(3.054)	(143.108)	(3.279)	(24.478)
Costi per il personale	26	(181.536)	(2.548)	(166.011)	(2.584)	(15.525)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>174.951</b>		<b>142.118</b>		<b>32.833</b>
Ammortamenti e svalutazioni	27	(53.640)		(48.623)		(5.017)
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>		<b>121.311</b>		<b>93.495</b>		<b>27.816</b>
Proventi finanziari	28	44.455		19.382		25.073
Oneri finanziari	28	(47.927)		(25.870)		(22.057)
Proventi (oneri) finanziari netti	28	(3.472)	(290)	(6.488)	(418)	3.016
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	29	5		(25)		30
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>117.844</b>		<b>86.982</b>		<b>30.862</b>
Imposte	30	(27.322)		(23.087)		(4.235)
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>		<b>90.522</b>		<b>63.895</b>		<b>26.627</b>
Interessi di terzi		(1.553)		109		(1.662)
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>		<b>88.969</b>		<b>64.004</b>		<b>24.965</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE BASE/DILUITO (in euro)</b>	31	<b>1,37</b>		<b>0,98</b>		

## Conto economico consolidato complessivo

(in migliaia di euro)

	30.06.2015	30.06.2014	Variazione
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>	<b>90.522</b>	<b>63.895</b>	<b>26.627</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo:</b>			
Effetto (utile/perdita attuariale) su piani a benefici definiti	(808)	(2.786)	1.978
Effetto fiscale	96	698	(602)
Effetto (utile/perdita attuariale) su piani a benefici definiti relativo alle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	(4)	0	(4)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo</b>	<b>(716)</b>	<b>(2.088)</b>	<b>1.372</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo:</b>			
Effetto "hedge accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari derivati	43	40	3
Effetto fiscale	(12)	(11)	(1)
Variazione della riserva di conversione	22.876	3.318	19.558
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo</b>	<b>22.907</b>	<b>3.347</b>	<b>19.560</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO</b>	<b>112.713</b>	<b>65.154</b>	<b>47.559</b>
<b>Quota di pertinenza:</b>			
- del Gruppo	111.167	65.262	45.905
- di terzi	1.546	(108)	1.654

## Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>99.347</b>	<b>42.511</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>117.844</b>	<b>86.982</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	53.640	48.623
Plusvalenze/Minusvalenze	(347)	(185)
Proventi e oneri da partecipazioni al netto dei dividendi ricevuti	3.113	(2.571)
Componente finanziaria dei fondi a benefici definiti e debiti per il personale	394	482
Accantonamenti a fondi relativi al personale	448	511
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	17.260	7.755
<b>Flusso monetario generato dalla gestione reddituale</b>	<b>192.352</b>	<b>141.597</b>
Imposte correnti pagate	(34.197)	(14.998)
Utilizzi dei fondi relativi al personale	(1.530)	(1.733)
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>		
rimanenze	(39.817)	(32.226)
attività finanziarie	(479)	4
crediti commerciali	(77.484)	(52.591)
crediti verso altri e altre attività	7.546	950
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>		
debiti commerciali	57.215	36.946
debiti verso altri e altre passività	3.906	6.480
Effetto delle variazioni dei cambi sul capitale circolante	6.149	2.483
<b>Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>	<b>113.661</b>	<b>86.912</b>

(in migliaia di euro)

	30.06.2015	30.06.2014
<i>Investimenti in immobilizzazioni:</i>		
immateriali	(9.742)	(9.030)
materiali	(54.309)	(52.038)
finanziarie (partecipazioni)	20	0
Corrispettivi ricevuti per la cessione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide dismesse	9.080	0
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	1.000	812
<b>Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(53.951)</b>	<b>(60.256)</b>
Dividendi pagati nel periodo	(39.022)	(32.519)
Versamenti in c/capitale a società consolidate da parte degli azionisti di minoranza	0	376
Variazione di fair value di strumenti derivati	(708)	352
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	4.843	105.259
Rimborso di mutui e finanziamenti a lungo termine	(69.258)	(53.293)
<b>Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(104.145)</b>	<b>20.175</b>
<b>Flusso monetario complessivo</b>	<b>(44.435)</b>	<b>46.831</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.003	349
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>55.915</b>	<b>89.691</b>

## Variazioni di patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Altre riserve	Riserva di Hedging (*)	Utili / (perdite) portati a nuovo
<b>Saldo al 1° gennaio 2014</b>	<b>34.728</b>	<b>93.513</b>	<b>(116)</b>	<b>207.209</b>
Destinazione risultato esercizio precedente				56.497
Pagamento dividendi				
Aumento di capitale in società consolidate da parte di azionisti di minoranza				
<i>Componenti del risultato complessivo:</i>				
Effetto "Hedge Accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari derivati (*)			29	
Effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 19 emendato				(2.088)
Variazione della riserva di conversione		3.317		
Risultato netto del periodo				
<b>Saldo al 30 giugno 2014</b>	<b>34.728</b>	<b>96.830</b>	<b>(87)</b>	<b>261.618</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2015</b>	<b>34.728</b>	<b>109.319</b>	<b>(50)</b>	<b>257.922</b>
Destinazione risultato esercizio precedente		357		76.667
Dividendi deliberati				
Operazione cessione Belt & Buckle S.r.o. e Sabelt S.p.A.				1.129
Acquisto azioni proprie relativo alle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				(30)
Riclassifiche		10.997		(10.997)
<i>Componenti del risultato complessivo:</i>				
Effetto (utile/perdita attuariale) su piani a benefici definiti				(712)
Effetto (utile/perdita attuariale) su piani a benefici definiti relativo alle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				(4)
Effetto "hedge accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari derivati (*)			31	
Variazione della riserva di conversione		22.883		
Risultato netto del periodo				
<b>Saldo al 30 giugno 2015</b>	<b>34.728</b>	<b>143.556</b>	<b>(19)</b>	<b>323.975</b>

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

Risultato netto di periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Risultato di terzi	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Patrimonio Netto
<b>89.016</b>	<b>424.350</b>	<b>87</b>	<b>4.770</b>	<b>4.857</b>	<b>429.207</b>
(56.497)	0	(87)	87	0	0
(32.519)	<b>(32.519)</b>			0	<b>(32.519)</b>
	0		376	<b>376</b>	<b>376</b>
	29			0	29
	<b>(2.088)</b>			0	<b>(2.088)</b>
	3.317		1	1	3.318
64.004	<b>64.004</b>	(109)		<b>(109)</b>	<b>63.895</b>
<b>64.004</b>	<b>457.093</b>	<b>(109)</b>	<b>5.234</b>	<b>5.125</b>	<b>462.218</b>
<b>129.054</b>	<b>530.973</b>	<b>(370)</b>	<b>5.727</b>	<b>5.357</b>	<b>536.330</b>
(77.024)	0	370	(370)	0	0
(52.030)	<b>(52.030)</b>			0	<b>(52.030)</b>
	1.129		(1.503)	<b>(1.503)</b>	<b>(374)</b>
	<b>(30)</b>			0	<b>(30)</b>
	0			0	0
	<b>(712)</b>			0	<b>(712)</b>
	<b>(4)</b>			0	<b>(4)</b>
	31			0	31
	<b>22.883</b>		(7)	<b>(7)</b>	<b>22.876</b>
88.969	<b>88.969</b>	1.553		<b>1.553</b>	<b>90.522</b>
<b>88.969</b>	<b>591.209</b>	<b>1.553</b>	<b>3.847</b>	<b>5.400</b>	<b>596.609</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

### Attività di Brembo

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

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

La produzione, oltre che in Italia, avviene in Polonia (Czestochowa, Dabrowa Gornicza, Niepolomice), Regno Unito (Coventry), Repubblica Ceca (Ostrava-Hrabová), Germania (Meitingen), Messico (Apodaca), Brasile (Betim e Santo Antônio de Posse), Argentina (Buenos Aires), Cina (Nanchino), India (Pune) e USA (Homer), mentre società ubicate in Spagna (Saragozza), Svezia (Göteborg), Germania (Leinfelden-Echterdingen), Cina (Qingdao), Giappone (Tokyo) e Russia (Mosca) si occupano di distribuzione e vendita.

## Forma e contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

### Introduzione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato redatto ai sensi dell'articolo 154-ter del D.Lgs 58/98, nonché delle disposizioni Consob in materia e secondo quanto previsto dallo IAS 34-Bilanci intermedi, ed è oggetto di revisione contabile limitata secondo i criteri raccomandati dalla Consob. In particolare al 30 giugno 2015 è stato redatto in forma sintetica e non riporta tutte le informazioni e le note richieste per il Bilancio consolidato annuale e deve essere pertanto letto unitamente al Bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2014.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende la Situazione patrimoniale-finanziaria, il Conto economico, il Conto economico complessivo, il Rendiconto finanziario, le Variazioni di patrimonio netto e le presenti Note illustrative, in accordo con i requisiti previsti dagli IFRS; lo stesso comprende la situazione al 30 giugno 2015 di Brembo S.p.A., società Capogruppo, e quella delle società delle quali Brembo S.p.A. detiene il controllo ai sensi dell'IFRS 10.

In data 30 luglio 2015, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Bilancio consolidato semestrale abbreviato e disposto che lo stesso sia messo a disposizione del pubblico e di Consob, con le modalità e nei termini previsti dalle disposizioni normative e dai regolamenti vigenti.

### Criteri di redazione e presentazione

I principi di consolidamento, i principi contabili e i criteri di valutazione sono gli stessi adottati nella predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, a cui si fa esplicito rimando, ad eccezione di quanto esposto nel paragrafo successivo.

I criteri di valutazione e misurazione si basano sui principi IFRS in vigore al 30 giugno 2015 ed omologati dall'Unione Europea.

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni si applicano a partire dal 1° gennaio 2015:

#### ***IFRIC 21 Tributi***

L'IFRIC 21 chiarisce che una entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. È richiesta l'applicazione retrospettiva per l'IFRIC 21. Questa interpretazione non ha avuto impatti sul bilancio del Gruppo.

#### ***Modifiche allo IAS 19 Piani a benefici definiti: employee contribution***

La modifica allo IAS 19 chiarisce che, se l'ammontare delle contribuzioni da parte dei dipendenti a piani a benefici definiti è indipendente dal numero di anni di servizio, è permesso all'entità di rilevare

queste contribuzioni come riduzione del costo del servizio nel periodo in cui è prestato, anziché allocare le contribuzioni sui periodi di servizio. L'applicazione del nuovo principio non ha avuto effetti sul Bilancio consolidato del Gruppo.

***Piano annuale di miglioramento 2010 – 2012***

Questi miglioramenti sono efficaci a partire dal 1° febbraio 2015 e comprendono:

- IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni
- IFRS 3 - Aggregazioni aziendali
- IFRS 8 - Settori operativi
- IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 - Attività immateriali
- IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

Le modifiche all'IFRS 2, IFRS 3, IAS 16, IAS 38 e IAS 24 non sono applicabili al Gruppo. Per quanto riguarda le modifiche all'IFRS 8 le informazioni circa le valutazioni svolte dal management nell'applicare i criteri di aggregazione previsti dal paragrafo 12 dell'IFRS 8 sono presentate nella Nota 33.

***Piano annuale di miglioramento 2011– 2013***

Questi miglioramenti sono efficaci a partire dai bilanci emessi dopo il 1° gennaio 2015 e comprendono:

- IFRS 3 - Aggregazioni aziendali
- IFRS 13 - Valutazione del fair value
- IAS 40 - Investimenti immobiliari

Le modifiche all'IFRS 3, IFRS 13 e IAS 40 non sono applicabili al Gruppo.

Nella tabella di seguito rappresentata sono infine indicate le altre modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, con indicazione di quelli omologati o non omologati dall'Unione Europea alla data di preparazione del presente bilancio:

Descrizione	Omologato alla data del presente bilancio	Data di efficacia prevista del principio
IFRS 9 Financial Instruments	NO	1 gennaio 2018
IFRS 14 Regulatory deferral accounts	NO	1 gennaio 2016
IFRS 15 Revenue from contracts with customers	NO	1 gennaio 2017
Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: Applying the consolidation exception (issued on December 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IAS 1: Disclosure Initiative (issued on 18 December 2014)	NO	1 gennaio 2016
Annual Improvements to IFRSs 2012–2014 Cycle (issued on September 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (issued September 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements (issued on August 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IAS 16 and IAS 41: Bearer Plants (issued on June 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (issued on May 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IFRS 11: Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (issued on May 2014)	NO	1 gennaio 2016

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi ma non ancora in vigore.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto sulla base delle situazioni semestrali al 30 giugno 2015, predisposte dai Consigli di Amministrazione delle rispettive società consolidate.

I dati contenuti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato non presentano per tipicità del business effetti di stagionalità o ciclicità significativi rispetto ai valori dell'intero esercizio.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto in conformità al criterio generale di presentazione attendibile e veritiera della situazione patrimoniale, finanziaria, del risultato economico e dei flussi finanziari del Gruppo, nel rispetto dei principi generali di continuità aziendale, competenza economica, coerenza di presentazione, rilevanza e aggregazione, divieto di compensazione e comparabilità delle informazioni.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato nella valuta funzionale della Capogruppo Brembo S.p.A., e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro, salvo quando diversamente indicato.

### Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La predisposizione del bilancio in conformità ai principi contabili applicabili richiede che la direzione aziendale utilizzi stime che possono avere un effetto significativo sugli importi rilevati in bilancio. Le stime e le relative assunzioni sono basate sull'esperienza storica e su altri fattori che si ritiene essere ragionevoli in relazione alle circostanze presenti e alle conoscenze disponibili alla data di riferimento del bilancio. I risultati effettivi possono differire da tali stime. Le stime e le relative assunzioni sono riviste su basi continuative. Gli effetti delle revisioni di stime sono riconosciuti nel periodo in cui tali stime sono riviste. Le decisioni prese dalla direzione aziendale che hanno significativi effetti sul bilancio e sulle stime e presentano un significativo rischio di rettifica materiale del valore contabile delle attività e passività interessate nell'esercizio successivo, sono più ampiamente indicate nei commenti alle singole poste di bilancio. Le principali stime sono utilizzate per rilevare accantonamenti per rischi su crediti e per obsolescenza di magazzino, ammortamenti e vita utile di alcune attività, svalutazioni di attività, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi, determinazione del fair value degli strumenti finanziari, anche derivati, nonché per la valutazione circa la probabilità di realizzazione e l'ammontare di eventuali attività potenziali.

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. Le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti vengono elaborate in modo puntuale in occasione della predisposizione del bilancio annuale ed in forma semplificata per la predisposizione della presente Relazione finanziaria semestrale.

### Area di consolidamento

L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento, delle società collegate e joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto, comprensivo delle informazioni riguardanti la loro sede legale e la percentuale di capitale posseduto, è riportato nella nota 34 delle presenti Note illustrative.

Rispetto al primo semestre 2014, sono intervenute le seguenti operazioni societarie:

- il 21 luglio 2014 è stata costituita la società Brembo Russia LLC (controllata al 100% da Brembo S.p.A.), società a responsabilità limitata con sede a Mosca, al fine di promuovere la vendita di dischi freno per il settore automobilistico per il mercato del ricambio;
- dal 1 ottobre 2014 è effettiva la fusione per incorporazione di Brembo Spolka Zo.o. in Brembo Poland Spolka Zo.o., entrambe detenute al 100% da Brembo S.p.A. L'operazione mira ad una maggiore semplificazione societaria, volta a garantire una maggiore flessibilità organizzativa e la razionalizzazione dei costi di struttura;
- il 30 aprile 2015 Sabelt S.p.A. ha ceduto agli azionisti di minoranza la propria quota di possesso del 70% nella società Belt & Buckle S.r.o. Pertanto, a partire dal 1° maggio 2015 il business infanzia (0,1%, del fatturato consolidato nel 2014) esce dal perimetro di consolidamento del Gruppo;

- il 12 giugno 2015 Brembo S.p.A. ha firmato un accordo con gli azionisti di minoranza per la cessione della propria partecipazione di controllo del 65% in Sabelt S.p.A., società attiva nella produzione di cinture di sicurezza e sedili per auto di alta gamma e da competizione. L'accordo, che ha efficacia retroattiva dal 1° giugno 2015, segna l'uscita del business di Sabelt S.p.A. (1,8% del fatturato consolidato nel 2014) dal perimetro di consolidamento del Gruppo.
- Innova Tecnologie S.r.l., partecipata al 30% da Brembo S.p.A., è stata posta in liquidazione per volontà unanime dei soci. La società pertanto esce dal perimetro del Gruppo con decorrenza 1 gennaio 2015, essendo l'ultimo bilancio disponibile della stessa al 31 dicembre 2014.

Nella tabella sotto riportata sono indicati i cambi utilizzati per la conversione delle situazioni contabili semestrali espresse in valuta diversa da quella funzionale (euro):

Euro contro Valuta	Medio		Medio	
	Al 30.06.2015	giugno 2015	Al 30.06.2014	giugno 2014
Dollaro statunitense	1,118900	1,115846	1,365800	1,370471
Yen giapponese	137,010000	134,164682	138,440000	140,395605
Corona svedese	9,215000	9,342156	9,176200	8,954455
Zloty polacco	4,191100	4,139666	4,156800	4,175528
Corona ceca	27,253000	27,504127	27,453000	27,443577
Peso messicano	17,533200	16,886100	17,712400	17,976568
Sterlina britannica	0,711400	0,732345	0,801500	0,821362
Real brasiliano	3,469900	3,307643	3,000200	3,149482
Rupia indiana	71,187300	70,122366	82,202300	83,293002
Peso argentino	10,165300	9,838874	11,106800	10,740727
Renminbi cinese	6,936600	6,941100	8,472200	8,451694
Rublo russo	62,355000	64,602375	45,324600	42,324825

## Gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo Brembo è esposto a rischi legati all'utilizzo di strumenti finanziari: rischio di mercato, di commodities, di liquidità e di credito. Per la descrizione di ogni tipologia di rischio si fa rimando al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014, non essendo intercorse variazioni significative in merito nel periodo.

La gestione dei rischi finanziari spetta all'area Tesoreria e Credito di Brembo S.p.A. che, di concerto con la Direzione Finanza di Gruppo, valuta le operazioni finanziarie e le relative politiche di copertura.

### Valutazione del fair value

A completamento dell'informativa sui rischi finanziari, si riportano nel seguito:

– la gerarchia della valutazione del fair value per le attività e passività del Gruppo:

(in migliaia di euro)	30.06.2015			31.12.2014		
	livello 1	livello 2	livello 3	livello 1	livello 2	livello 3
<b>Attività (Passività) finanziarie valutate al fair value</b>						
Contratti a termine in valuta	0	257	0	0	314	0
Interest rate swap	0	(25)	0	0	(68)	0
Derivato incorporato	0	0	630	0	0	(135)
Opzione Belt & Buckle S.r.o.	0	0	0	0	0	(1.700)
<b>Totale Attività (Passività) finanziarie valutate al fair value</b>	<b>0</b>	<b>232</b>	<b>630</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	<b>(1.835)</b>
<b>Attività (Passività) per le quali viene indicato il fair value</b>						
Debiti verso banche correnti e non correnti	0	(315.068)	0	0	(324.730)	0
Altre passività finanziarie correnti e non correnti	0	(5.180)	0	0	(5.502)	0
<b>Totale Attività (Passività) per le quali viene indicato il fair value</b>	<b>0</b>	<b>(320.248)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(330.232)</b>	<b>0</b>

- una riconciliazione tra classi di attività e passività finanziarie così come identificate nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo e tipologie di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7:

(in migliaia di euro)	Valore contabile		Fair value	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
<b>Finanziamenti e crediti e passività finanziarie valutate a costo ammortizzato:</b>				
Attività finanziarie correnti e non correnti (esclusi strumenti derivati)	11.196	10.567	11.196	10.567
Crediti commerciali	350.871	286.893	350.871	286.893
Finanziamenti e crediti	29.476	38.200	29.476	38.200
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	166.475	206.024	166.475	206.024
Debiti verso banche correnti e non correnti	(421.289)	(473.684)	(432.788)	(489.457)
Altre passività finanziarie correnti e non correnti	(5.233)	(12.225)	(5.259)	(12.266)
Debiti commerciali	(352.949)	(308.977)	(352.949)	(308.977)
Altre passività correnti	(109.690)	(84.210)	(109.690)	(84.210)
Altre passività non correnti	(883)	(14.382)	(883)	(14.382)
<b>Derivati</b>	<b>862</b>	<b>111</b>	<b>862</b>	<b>111</b>
<b>Totale</b>	<b>(331.164)</b>	<b>(351.683)</b>	<b>(342.689)</b>	<b>(367.497)</b>

Il criterio utilizzato per calcolare il fair value è il valore attuale dei flussi di cassa futuri previsti dello strumento oggetto di valutazione, determinato applicando alle rate previste un tasso di attualizzazione pari alla curva forward del tasso di riferimento di ciascun debito. Nello specifico:

- mutui, debiti verso altri finanziatori e finanziamenti intercompany con durata superiore ai 12 mesi sono stati calcolati al fair value, determinato applicando la curva forward dei tassi di interesse lungo la durata residua del finanziamento;
- crediti, debiti commerciali, attività finanziarie detenute fino alla scadenza, debiti e crediti verso le banche entro i 12 mesi, sono stati valutati al valore contabile in quanto si ritiene che lo stesso approssimi il fair value;
- i leasing finanziari sono stati valutati al costo in quanto non rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39;
- il fair value dei derivati è stato determinato sulla base delle tecniche di valutazione che prendono a suggerimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario.

## ANALISI DELLE SINGOLE VOCI

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

#### 1. Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature

I movimenti intervenuti nella voce sono riportati nella tabella e di seguito commentati:

(in migliaia di euro)	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo storico	23.833	186.470	721.461	157.592	30.220	20.699	<b>1.140.275</b>
Fondo ammortamento	0	(53.319)	(419.954)	(136.439)	(25.546)	0	<b>(635.258)</b>
Fondo svalutazione	0	0	(1.430)	0	0	(445)	<b>(1.875)</b>
<b>Consistenza al 1° gennaio 2014</b>	<b>23.833</b>	<b>133.151</b>	<b>300.077</b>	<b>21.153</b>	<b>4.674</b>	<b>20.254</b>	<b>503.142</b>
<b>Variazioni:</b>							
Differenze di conversione	42	62	472	48	26	205	<b>855</b>
Riclassifiche	128	6.928	(6.476)	9.376	1.772	(11.976)	<b>(248)</b>
Acquisizioni	0	2.165	23.337	4.733	1.041	20.762	<b>52.038</b>
Alienazioni	0	0	(208)	(328)	0	(91)	<b>(627)</b>
Ammortamenti	0	(4.150)	(29.020)	(4.416)	(1.163)	0	<b>(38.749)</b>
Perdita di valore	0	0	0	(21)	0	(1)	<b>(22)</b>
<b>Totale variazioni</b>	<b>170</b>	<b>5.005</b>	<b>(11.895)</b>	<b>9.392</b>	<b>1.676</b>	<b>8.899</b>	<b>13.247</b>
Costo storico	24.003	196.249	730.983	176.347	33.816	29.598	<b>1.190.996</b>
Fondo ammortamento	0	(58.093)	(441.364)	(145.780)	(27.466)	0	<b>(672.703)</b>
Fondo svalutazione	0	0	(1.437)	(22)	0	(445)	<b>(1.904)</b>
<b>Consistenza al 30 giugno 2014</b>	<b>24.003</b>	<b>138.156</b>	<b>288.182</b>	<b>30.545</b>	<b>6.350</b>	<b>29.153</b>	<b>516.389</b>
Costo storico	24.538	203.315	776.023	186.126	36.019	28.270	<b>1.254.291</b>
Fondo ammortamento	0	(62.595)	(468.418)	(152.207)	(28.854)	0	<b>(712.074)</b>
Fondo svalutazione	0	(155)	(1.594)	(8)	0	(483)	<b>(2.240)</b>
<b>Consistenza al 1° gennaio 2015</b>	<b>24.538</b>	<b>140.565</b>	<b>306.011</b>	<b>33.911</b>	<b>7.165</b>	<b>27.787</b>	<b>539.977</b>
<b>Variazioni:</b>							
Differenze di conversione	88	3.225	10.735	929	262	875	<b>16.114</b>
Variazione area di consolidamento	(559)	(2.035)	(1.001)	(965)	(69)	(150)	<b>(4.779)</b>
Riclassifiche	0	1.431	12.763	1.011	(240)	(15.045)	<b>(80)</b>
Acquisizioni	222	863	15.132	4.008	1.171	32.913	<b>54.309</b>
Alienazioni	0	0	(379)	(97)	0	0	<b>(476)</b>
Altro	0	0	(655)	0	0	0	<b>(655)</b>
Ammortamenti	0	(4.952)	(33.393)	(5.572)	(1.174)	0	<b>(45.091)</b>
Perdita di valore	0	0	(140)	1	0	0	<b>(139)</b>
<b>Totale variazioni</b>	<b>(249)</b>	<b>(1.468)</b>	<b>3.062</b>	<b>(685)</b>	<b>(50)</b>	<b>18.593</b>	<b>19.203</b>
Costo storico	24.289	206.698	813.971	188.804	36.964	46.872	<b>1.317.598</b>
Fondo ammortamento	0	(67.443)	(503.029)	(155.578)	(29.849)	0	<b>(755.899)</b>
Fondo svalutazione	0	(158)	(1.869)	0	0	(492)	<b>(2.519)</b>
<b>Consistenza al 30 giugno 2015</b>	<b>24.289</b>	<b>139.097</b>	<b>309.073</b>	<b>33.226</b>	<b>7.115</b>	<b>46.380</b>	<b>559.180</b>

Nel corso del 1° semestre 2015 sono stati realizzati investimenti in immobilizzazioni materiali per € 54.309 migliaia, di cui € 32.913 migliaia relativi a immobilizzazioni in corso. Come già in precedenza commentato nella relazione intermedia di gestione, il Gruppo continua il programma di sviluppo internazionale a seguito del quale sono stati effettuati significativi investimenti in impianti, macchinari e attrezzature per la produzione in Nord America, Polonia, Repubblica Ceca, oltre che in Italia.

I decrementi netti per alienazioni sono stati pari a € 476 migliaia e si riferiscono al normale ciclo di sostituzione di macchinari non più utilizzabili nel processo produttivo.

Gli ammortamenti complessivi imputati nel corso del 1° semestre 2015 ammontano a € 45.091 migliaia (€ 38.749 migliaia al 30 giugno 2014).

Si rimanda alla **nota 13** per informazioni relativamente all'impegno finanziario del Gruppo per i beni acquistati in leasing finanziario.

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

I movimenti intervenuti nella voce sono riportati nella tabella e di seguito commentati:

(in migliaia di euro)	Costi di sviluppo	Avviamento	Immobilizzazioni a vita utile indefinita	Subtotale	Diritti di brevetto, e utilizzo opere d'ingegno	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale altre attività immateriali	Totale
		A	B	A+B	C	D	C+D	
Costo storico	<b>105.886</b>	57.660	1.033	<b>58.693</b>	30.080	69.506	<b>99.586</b>	<b>264.165</b>
Fondo ammortamento	<b>(59.832)</b>	0	0	<b>0</b>	(25.574)	(57.999)	<b>(83.573)</b>	<b>(143.405)</b>
Fondo svalutazione	<b>(721)</b>	(19.134)	(3)	<b>(19.137)</b>	(505)	0	<b>(505)</b>	<b>(20.363)</b>
<b>Consistenza al 1° gennaio 2014</b>	<b>45.333</b>	<b>38.526</b>	<b>1.030</b>	<b>39.556</b>	<b>4.001</b>	<b>11.507</b>	<b>15.508</b>	<b>100.397</b>
<b>Variazioni:</b>								
Differenze di conversione	<b>8</b>	913	0	<b>913</b>	(2)	(40)	<b>(42)</b>	<b>879</b>
Riclassifiche	<b>0</b>	0	0	<b>0</b>	117	(250)	<b>(133)</b>	<b>(133)</b>
Acquisizioni	<b>5.822</b>	0	0	<b>0</b>	360	2.848	<b>3.208</b>	<b>9.030</b>
Ammortamenti	<b>(5.413)</b>	0	0	<b>0</b>	(819)	(2.436)	<b>(3.255)</b>	<b>(8.668)</b>
Perdita di valore	<b>(1.184)</b>	0	0	<b>0</b>	0	0	<b>0</b>	<b>(1.184)</b>
<b>Totale Variazioni</b>	<b>(767)</b>	<b>913</b>	<b>0</b>	<b>913</b>	<b>(344)</b>	<b>122</b>	<b>(222)</b>	<b>(76)</b>
Costo storico	<b>110.726</b>	59.072	1.033	<b>60.105</b>	30.539	70.500	<b>101.039</b>	<b>271.870</b>
Fondo ammortamento	<b>(65.254)</b>	0	0	<b>0</b>	(26.377)	(58.871)	<b>(85.248)</b>	<b>(150.502)</b>
Fondo svalutazione	<b>(906)</b>	(19.633)	(3)	<b>(19.636)</b>	(505)	0	<b>(505)</b>	<b>(21.047)</b>
<b>Consistenza al 30 giugno 2014</b>	<b>44.566</b>	<b>39.439</b>	<b>1.030</b>	<b>40.469</b>	<b>3.657</b>	<b>11.629</b>	<b>15.286</b>	<b>100.321</b>
Costo storico	<b>115.238</b>	62.154	1.033	<b>63.187</b>	31.217	72.492	<b>103.709</b>	<b>282.134</b>
Fondo ammortamento	<b>(70.678)</b>	0	0	<b>0</b>	(27.076)	(61.465)	<b>(88.541)</b>	<b>(159.219)</b>
Fondo svalutazione	<b>(855)</b>	(22.395)	(3)	<b>(22.398)</b>	(504)	0	<b>(504)</b>	<b>(23.757)</b>
<b>Consistenza al 1° gennaio 2015</b>	<b>43.705</b>	<b>39.759</b>	<b>1.030</b>	<b>40.789</b>	<b>3.637</b>	<b>11.027</b>	<b>14.664</b>	<b>99.158</b>
<b>Variazioni:</b>								
Differenze di conversione	<b>96</b>	3.281	0	<b>3.281</b>	6	191	<b>197</b>	<b>3.574</b>
Variazione area di consolidamento	<b>(4.260)</b>	0	0	<b>0</b>	(531)	(2)	<b>(533)</b>	<b>(4.793)</b>
Riclassifiche	<b>0</b>	0	0	<b>0</b>	9	(53)	<b>(44)</b>	<b>(44)</b>
Acquisizioni	<b>6.264</b>	0	0	<b>0</b>	275	3.203	<b>3.478</b>	<b>9.742</b>
Alienazioni	<b>(177)</b>	0	0	<b>0</b>	0	0	<b>0</b>	<b>(177)</b>
Ammortamenti	<b>(5.146)</b>	0	0	<b>0</b>	(678)	(2.325)	<b>(3.003)</b>	<b>(8.149)</b>
Perdita di valore	<b>(261)</b>	0	0	<b>0</b>	0	0	<b>0</b>	<b>(261)</b>
<b>Totale Variazioni</b>	<b>(3.484)</b>	<b>3.281</b>	<b>0</b>	<b>3.281</b>	<b>(919)</b>	<b>1.014</b>	<b>95</b>	<b>(108)</b>
Costo storico	<b>114.236</b>	57.610	1.033	<b>58.643</b>	29.171	75.889	<b>105.060</b>	<b>277.939</b>
Fondo ammortamento	<b>(73.627)</b>	0	0	<b>0</b>	(25.949)	(63.848)	<b>(89.797)</b>	<b>(163.424)</b>
Fondo svalutazione	<b>(388)</b>	(14.570)	(3)	<b>(14.573)</b>	(504)	0	<b>(504)</b>	<b>(15.465)</b>
<b>Consistenza al 30 giugno 2015</b>	<b>40.221</b>	<b>43.040</b>	<b>1.030</b>	<b>44.070</b>	<b>2.718</b>	<b>12.041</b>	<b>14.759</b>	<b>99.050</b>

### Costi di sviluppo

La voce “Costi di sviluppo” accoglie le spese di sviluppo, sia interne sia esterne, per un costo storico lordo di € 114.236 migliaia. Tale voce, nel periodo di riferimento, si è movimentata per l’incremento dei costi sostenuti nel corso del 1° semestre 2015 a fronte delle commesse di sviluppo aperte nel corso del semestre e di commesse aperte nei periodi precedenti per le quali sono stati sostenuti ulteriori costi; sono stati registrati ammortamenti per un ammontare di € 5.146 migliaia relativi ai costi di sviluppo per commesse relativamente alle quali il prodotto è in produzione.

Il valore lordo include attività di sviluppo per progetti in corso per un ammontare pari a € 16.486 migliaia. L’importo complessivo dei costi per progetti interni capitalizzati imputati a Conto economico nella voce “Costi per progetti interni capitalizzati” nel corso del semestre è pari a € 6.114 migliaia (1° semestre 2014: € 5.682 migliaia).

Le perdite per riduzione di valore sono pari a € 261 migliaia e sono incluse nella voce di Conto economico “Ammortamenti e svalutazioni”. Tali perdite sono relative a costi di sviluppo sostenuti principalmente dalla Capogruppo Brembo S.p.A. relativi a progetti che, per volontà del cliente o di Brembo, non sono stati portati a termine o per i quali è stata modificata la destinazione finale.

### Avviamento

La voce Avviamento deriva dalle seguenti “business combination”:

(in migliaia di euro)

	30.06.2015	31.12.2014
<b>Dischi - Sistemi e Moto:</b>		
Brembo North America Inc. (Hayes Lemmerz)	15.255	14.059
Brembo Mexico S.A. de C.V. (Hayes Lemmerz)	929	856
Brembo Nanjing Brake Systems Co. Ltd.	1.009	929
Brembo Brake India Pvt. Ltd.	9.250	8.583
<b>After Market - Performance Group:</b>		
Corporacion Upwards'98 (Frenco S.A.)	2.006	2.006
Ap Racing Ltd.	14.591	13.326
<b>Totale</b>	<b>43.040</b>	<b>39.759</b>

La differenza rispetto al 31 dicembre 2014 è totalmente imputabile alla variazione dei cambi di consolidamento.

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

Le principali assunzioni utilizzate nella determinazione del valore in uso dell’unità generatrice di cassa sono relative al tasso di sconto e al tasso di crescita. In particolare, i calcoli utilizzano le proiezioni dei flussi finanziari per il periodo relativo al 2016-2018 dei business plan aziendale. I flussi finanziari degli esercizi successivi sono estrapolati utilizzando prudenzialmente un tasso di crescita

di medio/ lungo termine stabile dell'1-1,5% a seconda dei casi. Il tasso di sconto utilizzato è pari al 6,4% (WACC) e riflette la valutazione corrente di mercato del denaro e dei rischi specifici dell'attività in oggetto.

In sede di redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato vengono svolti test di impairment sui valori degli avviamenti iscritti laddove si presentino indicatori di impairment.

Dal test di impairment svolto su Corporacion Upwards 98 SA. non è emersa la necessità di procedere a svalutazione.

In caso di variazione dei WACC da 6,4% a 6,9% o del tasso di crescita da 1% a 0,5% (oppure da 1,5% a 1%), nessun avviamento, precedentemente non svalutato, sarebbe stato oggetto di impairment. Le variazioni di WACC, tasso di crescita e volumi di vendita, sono ritenute ragionevoli; in tal senso, infatti, solo in caso di variazione del WACC oltre le soglie di ragionevolezza e di utilizzo di tassi di crescita approssimanti lo zero, si sarebbero evidenziati impairment.

#### Immobilizzazioni immateriali a vita indefinita

La voce, pari a € 1.030 migliaia, è costituita dal marchio Villar, di proprietà della controllata Corporacion Upwards 98 S.A. In merito alla metodologia di impairment test si rimanda a quanto indicato sopra con riferimento agli avviamenti.

#### Altre attività immateriali

Le acquisizioni in "Altre attività immateriali" ammontano complessivamente a € 3.478 migliaia e si riferiscono per € 275 migliaia all'acquisto di specifici brevetti e marchi e per il residuo principalmente alla quota di investimento nel semestre relativa alla graduale implementazione e sviluppo di nuove funzionalità all'interno del Gruppo del nuovo sistema ERP (Enterprise Resource Planning).

### 3. Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto (società collegate e joint venture)

In tale voce sono riportate le quote di Patrimonio Netto di spettanza del Gruppo relative alle partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto; nella tabella seguente si riepilogano i relativi movimenti:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Dividendi	Altre variazioni	30.06.2015
Gruppo Brembo SGL Carbon Ceramic Brakes	27.789	3.337	(7.000)	(4)	24.122
Petroceramics S.r.l.	387	0	(20)	(30)	337
<b>Totale</b>	<b>28.176</b>	<b>3.337</b>	<b>(7.020)</b>	<b>(34)</b>	<b>24.459</b>

Si segnala che l'impatto a Conto economico delle partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto è suddiviso su due voci: "Proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria", riconducibile al risultato della valutazione a patrimonio netto del Gruppo BSCCB, e "Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni", riconducibili al risultato della valutazione a patrimonio netto delle società collegate.

La partecipazione in Brembo SGL Carbon Ceramic Brakes S.p.A. è stata rivalutata per € 3.337 migliaia principalmente per gli utili di periodo.

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

La composizione di tale voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Partecipazioni in altre imprese	298	99
Strumenti derivati	410	273
Altro	1.087	808
<b>Totale</b>	<b>1.795</b>	<b>1.180</b>

La voce "Partecipazioni in altre imprese" comprende le partecipazioni del 10% nella società International Sport Automobile S.a.r.l., dell'1,20% nella società Fuji Co. e del 2,92% nella società E-novia S.r.l. (acquisita a marzo 2015). La voce "Altro" include depositi cauzionali infruttiferi per utenze e contratti di noleggio di autovetture.

#### 5. Crediti e altre attività non correnti

La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Crediti verso altri	5.511	5.713
Crediti tributari	265	376
Crediti tributari diversi dalle imposte sul reddito	34	34
<b>Totale</b>	<b>5.810</b>	<b>6.123</b>

Nella voce "crediti verso altri" è compreso principalmente l'ammontare relativo a un contributo riconosciuto ad un cliente per l'acquisizione di un contratto decennale di fornitura esclusiva rilasciato a Conto economico coerentemente con il piano di fornitura al cliente stesso avviato a fine 2014.

I crediti tributari si riferiscono principalmente a imposte chieste a rimborso.

#### 6. Imposte anticipate e differite

Il saldo netto tra le imposte anticipate e le imposte differite al 30 giugno 2015 è così composto:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Imposte anticipate	60.122	55.591
Imposte differite	(14.542)	(14.563)
<b>Totale</b>	<b>45.580</b>	<b>41.028</b>

Le imposte anticipate e differite si sono generate principalmente sulle differenze temporanee relative a plusvalenze a tassazione differita, altri elementi di reddito di futura deducibilità o imponibilità fiscale, perdite fiscali pregresse e ad altre rettifiche di consolidamento.

Di seguito si riporta la movimentazione intervenuta nella voce nel corso del semestre:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
<b>Saldo iniziale</b>	<b>41.028</b>	<b>34.383</b>
Imposte differite generate	(67)	(1.807)
Imposte anticipate generate	12.055	26.169
Utilizzo imposte differite ed anticipate	(8.186)	(17.907)
Oscillazione cambi	374	(1.316)
Riclassifiche	0	(76)
Variazione area di consolidamento	293	0
Altri movimenti	83	1.582
<b>Saldo finale</b>	<b>45.580</b>	<b>41.028</b>

La rilevazione delle imposte anticipate è stata effettuata valutando l'esistenza dei presupposti di recuperabilità futura delle stesse sulla base dei piani strategici aggiornati; in particolare, si evidenzia che la società controllata consolidata Brembo Poland Spolka Zo.o. risiede in una "zona economica speciale" e ha il diritto di dedurre il 50% dei propri investimenti dalle imposte correnti eventualmente dovute fino al 2026. La società, sulla base dei nuovi investimenti effettuati nel corso del semestre, ha proceduto al calcolo di recuperabilità del beneficio, sulla base anche della stima del beneficio utilizzabile nell'arco temporale di un periodo di tre esercizi, periodo di riferimento dei piani aziendali predisposti. La società ha pertanto iscritto imposte anticipate che al 30 giugno 2015 ammontano a Pln 7.975 migliaia (€ 1.903 migliaia).

La società Brembo Czech S.r.o. gode di due piani di incentivazione fiscale rispettivamente di Czk 368 milioni (scadenza 2018) e di Czk 133,7 milioni (scadenza 2021) su cui la società ha iscritto imposte anticipate pari a Czk 214,1 milioni. Al 30 giugno 2015 il potenziale beneficio fiscale futuro non iscritto ammonta a Czk 287,6 milioni (pari a circa € 10,6 milioni) in quanto, sulla base delle attuali previsioni, non vi sono evidenze certe che detto beneficio possa essere utilizzato entro la scadenza.

Si segnala inoltre che:

- le imposte anticipate non contabilizzate da Brembo do Brasil Ltda. sulle perdite pregresse e dell'esercizio (di Brl 64,8 milioni) ammontano a Brl 22,1 milioni;
- le imposte anticipate non contabilizzate da Brembo Argentina Ltda. sulle perdite dell'esercizio (di Ars 12,5 milioni) ammontano a Ars 4,4 milioni;
- al 30 giugno 2015 non sono state rilevate imposte differite passive per imposte su utili non distribuiti delle società controllate, collegate o joint venture, in quanto il Gruppo non ritiene, al momento, che tali utili saranno distribuiti in un prevedibile futuro.

## 7. Rimanenze

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

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Materie prime	102.617	96.130
Prodotti in corso di lavorazione	55.010	43.647
Prodotti finiti	86.649	77.004
Merci in viaggio	12.409	13.874
<b>Totale</b>	<b>256.685</b>	<b>230.655</b>

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

(in migliaia di euro)	31.12.2014	Accantonamenti	Utilizzi/ Rilasci	Oscillazione cambi	Variazione area di consolidamento	30.06.2015
Fondo svalutazione magazzino	32.605	9.182	(1.857)	718	(1.742)	38.906

Il fondo obsolescenza magazzino, determinato al fine di ricondurre il costo delle rimanenze al loro presumibile valore di realizzo, si è incrementato per effetto della maggiore svalutazione calcolata sulle merci risultate obsolete a seguito di un più veloce rinnovo delle gamme di prodotti.

## 8. Crediti commerciali

Al 30 giugno 2015 il saldo crediti verso clienti, confrontato con il saldo alla fine del precedente esercizio, è così composto:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Crediti verso clienti	348.726	284.675
Crediti verso collegate e joint venture	2.145	2.218
<b>Totale</b>	<b>350.871</b>	<b>286.893</b>

L'incremento dei crediti commerciali è principalmente legato all'aumento del volume di attività.

Non si rilevano concentrazioni del rischio credito in quanto la società ha un alto numero di clienti dislocati nelle varie aree geografiche di attività. In tal senso il profilo di rischio della clientela è sostanzialmente simile a quello identificato e valutato nel passato esercizio.

I crediti verso clienti sono espressi al netto del fondo svalutazione crediti pari a € 5.973 migliaia, così movimentato:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	Accantonamenti	Utilizzi/ Rilasci	Oscillazione cambi	Variazione area di consolidamento	30.06.2015
Fondo svalutazione crediti	5.808	1.602	(827)	118	(728)	5.973

## 9. Altri crediti e attività correnti

La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Crediti tributari	7.793	6.106
Crediti tributari diversi dalle imposte sul reddito	13.889	23.034
Altri crediti	10.042	9.419
<b>Totale</b>	<b>31.724</b>	<b>38.559</b>

Tra i crediti tributari è compreso il credito rilevato dalla Capogruppo negli anni precedenti per l'istanza di rimborso IRES relativa all'ineducibilità ai fini IRAP sul costo del personale e per altre istanze di rimborso IRES e IRAP per un importo complessivo di € 4.970 migliaia.

Nei "Crediti tributari diversi dalle imposte sul reddito" sono inclusi principalmente i crediti IVA e un credito chiesto a rimborso relativo ad anni precedenti.

## 10. Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati

La composizione di tale voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Crediti verso società collegate	9.599	9.485
Strumenti derivati	568	486
Depositi cauzionali	211	175
Altri crediti	1	0
<b>Totale</b>	<b>10.379</b>	<b>10.146</b>

Nella voce "crediti verso società collegate" è compreso il credito derivante dal finanziamento concesso da Brembo S.p.A. a Innova Tecnologie S.r.l., per € 9 milioni di nominale, e garantito dalla controllante di quest'ultima (Impresa Fratelli Rota Nodari S.p.A.) con un patronage forte che prevede, tra l'altro, un impegno di pagamento diretto a favore di Brembo S.p.A. fino al 70% dell'importo dovuto da Innova Tecnologie S.r.l. Il finanziamento è scaduto e, al fine di non pregiudicare le ragioni di Brembo S.p.A. nelle more di un possibile rinnovo del finanziamento per il quale sono tuttora in corso trattative, Brembo S.p.A. ha agito in via monitoria nei confronti di Innova Tecnologie S.r.l. e della garante Impresa Fratelli Rota Nodari S.p.A.

Si ritiene di mantenere l'iscrizione del credito in bilancio per il suo valore nominale (oltre interessi) in quanto non vi sono elementi che ostino al suo completo recupero.

## 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità e mezzi equivalenti includono:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Depositi bancari e postali	166.283	205.900
Denaro e valori in cassa	192	124
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>166.475</b>	<b>206.024</b>
Debiti v/banche: c/c ordinari e anticipi valutari	(110.560)	(106.677)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti come indicati nel rendiconto finanziario</b>	<b>55.915</b>	<b>99.347</b>

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

Si segnala che, ad integrazione di quanto contenuto nel Rendiconto finanziario, gli interessi pagati nel semestre sono pari a € 6.005 migliaia.

## 12. Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo al 30 giugno 2015 aumenta di € 60.236 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014; le movimentazioni sono riportate nell'apposito prospetto del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta al 30 giugno 2015 a € 34.728 migliaia diviso in 66.784.450 azioni ordinarie da € 0,52 nominali ciascuna.

Nella tabella seguente è evidenziata la composizione del capitale sociale con il numero delle azioni in circolazione al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2015:

(n. di azioni)	30.06.2015	31.12.2014
Azioni ordinarie emesse	66.784.450	66.784.450
Azioni proprie	(1.747.000)	(1.747.000)
<b>Totale azioni in circolazione</b>	<b>65.037.450</b>	<b>65.037.450</b>

Nell'ambito del piano per l'acquisto di azioni proprie, nel corso del 1° semestre 2015 non sono stati effettuati né acquisti né vendite.

### Altre riserve e Utili/(perdite) portati a nuovo

Si è provveduto a dar corso alla delibera dell'Assemblea del 23 aprile 2015 della Capogruppo Brembo S.p.A., destinando l'utile dell'esercizio 2014, pari a € 68.824 migliaia come segue:

- agli Azionisti, un dividendo lordo ordinario di € 0,6 per ognuna delle azioni ordinarie in circolazione, escluse quindi le azioni proprie (pagamento a partire dal 20 maggio 2015, stacco cedola il 18

maggio 2015 e record date - giornata contabile al termine della quale le evidenze dei conti fanno fede ai fini della legittimazione al pagamento del dividendo - il 19 maggio 2015);

- agli Azionisti, in occasione del ventesimo anniversario della quotazione in Borsa della società, un dividendo lordo straordinario di € 0,2 per ognuna delle azioni ordinarie in circolazione, escluse quindi le azioni proprie (pagamento a partire dall'8 luglio 2015, stacco cedola il 6 luglio 2015 e record date il 7 luglio 2015);
- alla riserva ex art. 6 comma 2 D.lgs. 38/2005 € 357 migliaia;
- riportato a nuovo il rimanente.

### Capitale e riserve di terzi

Le principali variazioni della voce sono legate alla cessione delle partecipazioni in Belt & Buckle S.r.o. e Sabelt S.p.A. a terzi azionisti.

## 13. Debiti finanziari e strumenti finanziari derivati

La composizione di tale voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2015			31.12.2014		
	Esigibili entro l'anno	Esigibili oltre l'anno	Totale	Esigibili entro l'anno	Esigibili oltre l'anno	Totale
<b>Debiti verso banche:</b>						
- c/c ordinario e c/anticipi	110.560	0	110.560	106.677	0	106.677
- mutui	79.927	230.802	310.729	95.928	271.079	367.007
<b>Totale</b>	<b>190.487</b>	<b>230.802</b>	<b>421.289</b>	<b>202.605</b>	<b>271.079</b>	<b>473.684</b>
Debiti verso altri finanziatori	1.455	3.778	5.233	6.405	5.820	12.225
Strumenti finanziari derivati	66	50	116	270	378	648
<b>Totale</b>	<b>1.521</b>	<b>3.828</b>	<b>5.349</b>	<b>6.675</b>	<b>6.198</b>	<b>12.873</b>

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

(in migliaia di euro)	Importo originario	Importo al 31.12.2014	Importo al 30.06.2015	Quote scadenti entro l'esercizio successivo	Quote scadenti tra 1 e 5 anni	Quote scadenti oltre 5 anni
<b>Debiti verso banche:</b>						
Mutuo BNL (EUR 50 milioni)	50.000	(150)	(150)	0	(150)	0
Mutuo Centrobanca 3 (EUR 30 milioni)	30.000	4.283	0	0	0	0
Mutuo Creberg (EUR 50 milioni)	50.000	4.998	0	0	0	0
Mutuo Unicredit (EUR 10 milioni)	10.000	1.249	0	0	0	0
Mutuo UBI (EUR 25 milioni)	25.000	10.034	7.527	5.040	2.487	0
Mutuo Intesa San Paolo (EUR 30 milioni)	30.000	4.982	0	0	0	0
Mutuo Intesa San Paolo (EUR 50 milioni)	50.000	9.972	4.990	4.990	0	0
Mutuo Banca Popolare di Sondrio (EUR 25 milioni)	25.000	15.602	12.486	6.257	6.229	0
Mutuo Mediobanca (EUR 35 milioni)	35.000	34.851	35.100	251	34.849	0
Mutuo UBI (EUR 30 milioni)	30.000	16.815	13.086	7.527	5.559	0
Mutuo Mediobanca (EUR 50 milioni)	50.000	49.698	50.049	5.355	44.694	0
Mutuo BEI R&D (EUR 55 milioni)	55.000	48.811	44.749	8.160	32.515	4.074
Mutuo Mediobanca (EUR 45 milioni)	45.000	44.827	45.101	277	44.824	0
Linea di credito Intesa San Paolo NY	7.029	10.302	2.235	2.235	0	0
Mutuo Unicredit NY (USD 25 milioni)	18.270	16.406	15.585	4.469	11.116	0
Mutuo Unicredit NY (EUR 40 milioni)	40.000	31.871	27.900	8.000	19.900	0
Mutuo Citibank Shanghai (RMB 200 milioni)	22.727	7.234	5.240	5.240	0	0
Mutuo Bank Handlowy (EUR 40 milioni)	40.000	13.333	8.889	8.889	0	0
Mutuo B.E.I. (EUR 30 milioni, Progetto Nuova Fonderia)	30.000	26.673	24.768	3.810	15.242	5.716
BNP CAPEX LINE (CNY 50 milioni)	5.902	4.697	5.001	5.001	0	0
Mutuo Citibank Brazil (BRL 5 milioni)	1.946	1.555	1.443	1.443	0	0
Mutuo Santander (BRL 15 milioni)	4.657	4.963	3.649	1.684	1.965	0
Mutuo Bradesco (BRL 15 milioni)	5.006	4.001	3.081	1.299	1.782	0
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>660.537</b>	<b>367.007</b>	<b>310.729</b>	<b>79.927</b>	<b>221.012</b>	<b>9.790</b>
<b>Debiti verso altri finanziatori:</b>						
Finanziam. Ministero Attività Produttive Legge 46/82 (Progetto CCM)	2.371	578	594	306	288	0
Prestito Finlombarda MIUR	272	253	257	72	185	0
Prestito MIUR BBW	2.443	1.875	1.912	409	1.312	191
Debito verso factor	N.A.	568	0	0	0	0
MCC L 598 Isofix	120	110	0	0	0	0
Ministerio Industria España	3.237	2.269	2.019	263	938	818
Debito verso azionisti di minoranza di Belt & Buckle S.r.o.	1.700	1.700	0	0	0	0
Mutuo Renault Argentina S.A.	797	377	271	229	42	0
Prestito FINAME Brembo Do Brasil Ltda.	433	157	78	78	0	0
Debiti per leasing	22.512	4.338	102	98	4	0
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>33.885</b>	<b>12.225</b>	<b>5.233</b>	<b>1.455</b>	<b>2.769</b>	<b>1.009</b>
<b>TOTALE</b>	<b>694.422</b>	<b>379.232</b>	<b>315.962</b>	<b>81.382</b>	<b>223.781</b>	<b>10.799</b>

Le principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2014 sono di seguito elencate.

Al 30 giugno 2015 il debito relativo alla put option riservata ai terzi azionisti di Belt & Buckle S.r.o. pari a € 1,7 milioni, (importo pari a quanto pagato dagli stessi terzi azionisti per l'acquisto del 30% della società) è stato azzerato in seguito all'esercizio da parte degli stessi terzi del diritto di acquisto del restante 70% della società.

Si segnala che esistono alcuni mutui che prevedono il rispetto di parametri finanziari (financial covenants). Alla data di chiusura del semestre tutti i financial covenants risultano rispettati. Al 30 giugno 2015 non esistono debiti finanziari assistiti da garanzie reali.

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento del Gruppo sotto forma di leasing finanziari suddividendo i canoni previsti da pagare tra quota capitale e quota interessi.

(in migliaia di euro)	30.06.2015			31.12.2014		
	Rata	Quota interessi	Quota capitale	Rata	Quota interessi	Quota capitale
Meno di 1 anno	98	0	98	3.186	77	3.109
Tra 1 e 5 anni	4	0	4	859	202	657
Più di 5 anni	0	0	0	572	0	572
<b>Totale</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>102</b>	<b>4.617</b>	<b>279</b>	<b>4.338</b>

Di seguito il dettaglio delle rate previste con riferimento ai leasing operativi:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Meno di 1 anno	18.630	18.981
Tra 1 e 5 anni	57.793	58.120
Più di 5 anni	94.178	95.844
<b>Totale</b>	<b>170.601</b>	<b>172.945</b>

La struttura del debito per tasso d'interesse annuo e valuta di indebitamento con riferimento ai debiti verso altri finanziatori e mutui al 30 giugno 2015 è il seguente:

	30.06.2015			31.12.2014		
	Tasso fisso	Tasso variabile	Totale	Tasso fisso	Tasso variabile	Totale
Euro	9.771	269.579	279.350	21.755	307.734	329.489
Dollaro USA	0	17.820	17.820	0	26.708	26.708
Renminbi Cinese	0	10.241	10.241	0	11.931	11.931
Peso Argentino	271	18	289	377	35	412
Yen Giapponese	7	0	7	8	0	8
Real Brasiliano	1.525	6.730	8.255	1.721	8.963	10.684
<b>Totale</b>	<b>11.574</b>	<b>304.388</b>	<b>315.962</b>	<b>23.861</b>	<b>355.371</b>	<b>379.232</b>

Il tasso medio variabile dell'indebitamento di Gruppo è pari a 2,48%, mentre quello fisso è pari a 3,55%.

Dal 2012 il Gruppo Brembo ha acceso un IRS, stipulato direttamente dalla Capogruppo Brembo S.p.A., con un nozionale residuo al 30 giugno 2015 di € 5 milioni, a copertura del rischio di interesse di uno specifico finanziamento in essere; detto IRS presenta le caratteristiche previste dai principi contabili ai fini dell'applicazione dell'hedge accounting (cash flow hedge). La variazione di fair value al 30 giugno 2015, pari a € 43 migliaia è imputata quale componente del risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale, data la piena efficacia dello strumento.

Viene di seguito indicata la movimentazione della Riserva di cash flow hedge, al lordo degli effetti fiscali:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
<b>Valore Iniziale</b>	<b>(68)</b>	<b>(159)</b>
Rilasci riserva per fair value	(3)	(38)
Rilasci riserva per pagamenti/incassi differenziali	46	129
<b>Valore Finale</b>	<b>(25)</b>	<b>(68)</b>

### Posizione finanziaria netta

Di seguito riportiamo la riconciliazione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015, pari a € 249.784 migliaia, e al 31 dicembre 2014, pari a 270.387 migliaia, in base allo schema previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
A Cassa	192	124
B Altre disponibilità liquide	166.283	205.900
C Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	568	486
<b>D LIQUIDITÀ (A+B+C)</b>	<b>167.043</b>	<b>206.510</b>
E Crediti finanziari correnti	9.811	9.660
F Debiti bancari correnti	110.560	106.677
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	79.927	95.928
H Altri debiti finanziari correnti e strumenti finanziari derivati	1.521	6.675
<b>I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b>	<b>192.008</b>	<b>209.280</b>
<b>J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)</b>	<b>15.154</b>	<b>(6.890)</b>
K Debiti bancari non correnti	230.802	271.079
L Obbligazioni emesse	0	0
M Altri debiti finanziari non correnti e strumenti finanziari derivati	3.828	6.198
<b>N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)</b>	<b>234.630</b>	<b>277.277</b>
<b>O INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)</b>	<b>249.784</b>	<b>270.387</b>

Le diverse componenti che hanno originato la variazione della posizione finanziaria netta nel presente periodo sono indicate nel prospetto dei Flussi finanziari della Relazione sulla gestione.

#### 14. Altre passività non correnti

La composizione di tale voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Debiti verso istituti previdenziali	0	2.206
Debiti verso dipendenti	867	9.651
Altri debiti	16	2.525
<b>Totale</b>	<b>883</b>	<b>14.382</b>

La variazione nelle voci Debiti verso dipendenti, Debiti verso istituti previdenziali e Altri debiti riguarda prevalentemente la riclassificazione nella voce "Altre passività correnti" della passività relativa al piano di incentivazione triennale 2013-2015, liquidabile a maggio 2016.

#### 15. Fondi per rischi e oneri

La composizione di tale voce è la seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	Accantonamenti	Utilizzi/ Rilasci	Oscillazione cambi	Variazione area di consolidamento	30.06.2015
Fondi per rischi e oneri	10.285	10.041	(1.660)	(86)	(194)	18.386
<b>di cui a breve</b>	<b>645</b>					<b>2.830</b>

I fondi per rischi e oneri, pari a € 18.386 migliaia, comprendono principalmente il fondo garanzia prodotti per € 8.482 migliaia, l'indennità suppletiva di clientela (in relazione al contratto di agenzia italiano), la valutazione dei rischi legati ai contenziosi in essere, nonché la stima di passività che potrebbero scaturire da contenziosi fiscali in essere, oltre al fondo legato alla valutazione con il metodo del patrimonio netto di partecipazioni non consolidate integralmente.

Si segnala inoltre che a fine giugno l'area di Nanchino è stata colpita da un'alluvione a causa dell'esondazione del fiume Yun Tai Shan. Brembo è presente con due insediamenti produttivi a Nanchino che comprendono fonderia di ghisa, lavorazioni meccaniche e assemblaggio di dischi, tamburi e pinze freno. Inevitabilmente, questi siti sono stati parzialmente colpiti dall'esondazione, ma le squadre Brembo, supportate da quelle dell'Airport Zone di Nanchino, sono intervenute con grande tempismo e hanno contenuto il più possibile i danni causati dall'acqua. La ripresa delle attività produttive è stata progressiva ed è ancora in corso senza causare disservizi o ritardi nelle consegne ai clienti, grazie ai livelli di stock programmati da Brembo nel sito cinese.

È stato conseguentemente accantonato un fondo rischi dedicato pari a € 2.150 migliaia.

## 16. Fondi per benefici ai dipendenti

Le società del Gruppo garantiscono benefici successivi al rapporto di lavoro tramite piani a contribuzione definita o piani a benefici definiti.

Nel caso di piani a contribuzione definita, le società del Gruppo versano dei contributi a istituti assicurativi pubblici o privati sulla base di un obbligo di legge o contrattuale, oppure su base volontaria. Con il pagamento dei contributi le società adempiono a tutti i loro obblighi.

I dipendenti della controllata inglese AP Racing Ltd. sono assistiti da un piano pensionistico aziendale (AP Racing pension schemes) che si compone di due sezioni: la prima, del tipo defined contribution, per i dipendenti assunti successivamente al 1° aprile 2001 e la seconda, del tipo defined benefit, per quelli già in forza alla data del 1° aprile 2001 (e precedentemente coperti dal fondo pensione AP Group). Si tratta di un piano a benefici definiti (funded) finanziato dai contributi versati dall'impresa e dai suoi partecipanti ad un fondo (trustee) giuridicamente distinto dall'impresa che eroga i benefici ai dipendenti.

Le società Brembo Mexico S.A. de C.V., Brembo Japan Co. Ltd. e Brembo Brake India Pvt. Ltd. hanno in essere specifici piani pensionistici, classificabili tra i piani a benefici definiti, rivolti ai loro dipendenti.

I piani a benefici definiti (unfunded) comprendono anche il "Trattamento di fine rapporto" delle società italiane del Gruppo, coerentemente con la normativa applicabile.

Il valore di tali fondi è calcolato su base attuariale con il "Metodo della Proiezione Unitaria del Credito".

Le passività al 30 giugno 2015 sono di seguito riportate:

(in migliaia di euro)	31.12.2014	Accantonamenti	Utilizzi/Rilasci	Oneri finanziari	Oscillazione cambi	(Utili)/Perdite attuariali	Variazione area di consolidamento	30.06.2015
TFR	22.588	0	(861)	198	0	(872)	(229)	20.824
Piani a benefici definiti e altri benefici a lungo termine	9.313	105	(281)	196	830	1.680	0	11.843
Piani a contribuzione definita	892	343	(388)	0	67	0	(5)	909
<b>Totale</b>	<b>32.793</b>	<b>448</b>	<b>(1.530)</b>	<b>394</b>	<b>897</b>	<b>808</b>	<b>(234)</b>	<b>33.576</b>

## 17. Debiti commerciali

Al 30 giugno 2015 i debiti commerciali risultano i seguenti:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Debiti verso fornitori	338.383	296.347
Debiti verso collegate e joint venture	14.566	12.630
<b>Totale</b>	<b>352.949</b>	<b>308.977</b>

L'incremento della voce è legato all'incremento della normale attività di gestione dell'esercizio.

## 18. Debiti tributari

In tale voce sono inclusi i debiti netti per imposte correnti delle varie società del Gruppo.

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Debiti tributari	13.277	14.385

## 19. Altre passività correnti

Al 30 giugno 2015 le altre passività correnti sono così costituite:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	31.12.2014
Debiti tributari diversi da quelli sulle imposte correnti	6.139	8.900
Debiti verso istituti previdenziali	16.011	14.552
Debiti verso dipendenti	48.615	37.674
Altri debiti	38.925	23.084
<b>Totale</b>	<b>109.690</b>	<b>84.210</b>

Le voci Debiti verso dipendenti, Debiti verso istituti previdenziali e Altri debiti includono la riclassificazione dalle "altre passività non correnti" della passività relativa al piano di incentivazione triennale 2013-2015, liquidabile a maggio 2016.

La voce Altri debiti include anche risconti passivi relativi ad un contributo pubblico ricevuto da Brembo Poland Spolka Zo.o. per la costruzione della nuova fonderia che viene rilasciato a Conto economico coerentemente al relativo piano di ammortamento, nonché il debito verso gli azionisti per il dividendo lordo straordinario di € 0,2 per ognuna delle azioni ordinarie in circolazione (pari a € 13.007 migliaia), pagato in data 8 luglio 2015.

## CONTO ECONOMICO

### 20. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così composti:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014
Italia	134.443	129.975
Estero	904.459	771.722
<b>Totale</b>	<b>1.038.902</b>	<b>901.697</b>

La composizione del fatturato del Gruppo, suddiviso per area geografica di destinazione, nonché per applicazione, è riportata nella Relazione sulla gestione.

### 21. Altri ricavi e proventi

Sono così costituiti:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014
Riaddebiti vari	2.463	2.495
Pusvalenze da alienazione cespiti	449	228
Contributi vari	916	1.755
Altri ricavi	1.724	1.582
<b>Totale</b>	<b>5.552</b>	<b>6.060</b>

### 22. Costi per progetti interni capitalizzati

Tale voce è relativa alla capitalizzazione dei costi di sviluppo sostenuti nel corso del semestre per € 6.114 migliaia (1° semestre 2014: € 5.682 migliaia).

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

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014
Acquisto materie prime, semilavorati e prodotti finiti	485.736	426.096
Acquisto materiale di consumo	44.646	38.727
<b>Totale</b>	<b>530.382</b>	<b>464.823</b>

## 24. Proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria

La voce Proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria, sono pari a € 3.887 migliaia e sono riconducibili per € 3.337 migliaia (€ 2.621 migliaia nel 1° semestre 2014) al risultato della valutazione a patrimonio netto del Gruppo BSCCB (la cui attività rientra nella gestione operativa del Gruppo), per € 3.122 migliaia alla plusvalenza realizzata in seguito alla cessione della società Belt & Buckle S.r.o. a terzi e per € 2.572 migliaia alla minusvalenza derivante dalla cessione della società Sabelt S.p.A. agli azionisti di minoranza.

## 25. Altri costi operativi

I costi sono così ripartiti:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014
Trasporti	25.268	23.336
Manutenzioni, riparazioni e utenze	43.335	39.663
Lavorazioni esterne	34.707	31.077
Affitti	14.368	12.500
Altri costi operativi	49.908	36.532
<b>Totale</b>	<b>167.586</b>	<b>143.108</b>

La voce altri costi operativi comprende principalmente costi per viaggi e trasferte, costi per la qualità, costi per assicurazioni, nonché spese per consulenze legali, tecniche e commerciali.

## 26. Costi per il personale

I costi sostenuti per il personale risultano così ripartiti:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014
Salari e stipendi	129.922	116.818
Oneri sociali	29.249	28.795
TFR e altri fondi relativi al personale	5.526	4.978
Altri costi	16.839	15.420
<b>Totale</b>	<b>181.536</b>	<b>166.011</b>

Il numero medio e di fine periodo degli addetti del Gruppo, ripartito per categorie, è stato:

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Totale
Media 1° semestre 2015	111	2.367	5.373	<b>7.851</b>
Media 1° semestre 2014	109	2.266	5.206	<b>7.581</b>
<b>Variazioni</b>	<b>2</b>	<b>101</b>	<b>167</b>	<b>270</b>
Totale 30.06.2015	108	2.355	5.303	<b>7.766</b>
Totale 30.06.2014	111	2.288	5.273	<b>7.672</b>
<b>Variazioni</b>	<b>(3)</b>	<b>67</b>	<b>30</b>	<b>94</b>

## 27. Ammortamenti e svalutazioni

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

	30.06.2015	30.06.2014
<b>Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali:</b>		
Costi di sviluppo	5.146	5.413
Brevetti e utilizzo opere dell'ingegno	489	627
Concessioni, licenze e marchi	189	192
Altre immobilizzazioni immateriali	2.325	2.436
<b>Totale</b>	<b>8.149</b>	<b>8.668</b>
<b>Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali:</b>		
Fabbricati	4.923	3.921
Fabbricati in leasing	29	229
Impianti e macchinari	33.362	28.592
Impianti e macchinari in leasing	31	428
Attrezzature commerciali ed industriali	5.571	4.414
Attrezzature commerciali ed industriali in leasing	1	2
Altre immobilizzazioni materiali	1.145	1.141
Altre immobilizzazioni materiali in leasing	29	22
<b>Totale</b>	<b>45.091</b>	<b>38.749</b>
<b>Perdite di valore:</b>		
Materiali	139	22
Immateriali	261	1.184
<b>Totale</b>	<b>400</b>	<b>1.206</b>
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E PERDITE DI VALORE</b>	<b>53.640</b>	<b>48.623</b>

Per il commento delle perdite di valore si rimanda a quanto indicato relativamente alle voci della Situazione patrimoniale-finanziaria.

## 28. Proventi (oneri) finanziari netti

Tale voce è così costituita:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014
Differenze cambio attive	42.753	16.483
Proventi finanziari relativi al TFR e agli altri fondi del personale	529	541
Proventi finanziari	1.173	2.358
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>44.455</b>	<b>19.382</b>
Differenze cambio passive	(39.289)	(17.156)
Oneri finanziari relativi al TFR e agli altri fondi del personale	(923)	(1.023)
Oneri finanziari	(7.715)	(7.691)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(47.927)</b>	<b>(25.870)</b>
<b>TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI</b>	<b>(3.472)</b>	<b>(6.488)</b>

## 29. Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni

Per l'analisi della voce si veda quanto indicato a commento della voce patrimoniale, alla precedente **nota 3**.

## 30. Imposte

Tale voce è così costituita:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014
Imposte correnti	31.349	26.293
Imposte (anticipate) e differite	(3.802)	(3.470)
Stima passività fiscali e imposte esercizi precedenti	(225)	264
<b>Totale</b>	<b>27.322</b>	<b>23.087</b>

Il tax rate del Gruppo è pari a 23,2% (30 giugno 2014: 26,5%)

## 31. Utile per azione

Il calcolo del risultato base per azione al 30 giugno 2015, pari a € 1,37 (giugno 2014: € 0,98), è dato dal risultato economico del periodo attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale dell'entità Capogruppo, diviso la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nel 1° semestre 2015 pari a 65.037.450 (1° semestre 2014: 65.037.450). La media ponderata non si è modificata in quanto nell'esercizio non sono avvenute operazioni sul capitale. L'utile diluito per azione risulta pari all'utile base in quanto non sono in essere operazioni dilutive.

### 32. Parti correlate

All'interno del Gruppo avvengono rapporti tra società controllanti, società controllate, società collegate, joint venture, amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche ed altre parti correlate. La società Capogruppo Brembo S.p.A. è controllata da Nuova FourB S.r.l., che detiene il 53,522% del capitale sociale.

Nel corso del 1° semestre 2015 Brembo non ha avuto rapporti con la propria controllante ad eccezione della distribuzione dividendi.

Si riportano di seguito le informazioni relative ai compensi di Amministratori, Sindaci e Direttore Generale (carica ricoperta dall'amministratore delegato) di Brembo S.p.A. e delle altre società del Gruppo e le altre informazioni rilevanti:

(in migliaia di euro)	30.06.2015		30.06.2014	
	Amministratori	Sindaci	Amministratori	Sindaci
Emolumenti per la carica	1.005	112	1.013	101
Partecipazione comitati e incarichi particolari	50	0	0	0
Salari e altri incentivi	2.545	0	2.658	0

La voce "Salari e altri incentivi" comprende la stima del costo di competenza del periodo del piano triennale 2013-2015, i compensi quale stipendio per la funzione di dipendente e l'accantonamento per bonus non ancora corrisposti.

Di seguito è riportata la sintesi dei rapporti con parti correlate per quanto attiene ai saldi della Situazione patrimoniale-finanziaria e del Conto economico:

(in migliaia di euro)

a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello situazione patrimoniale finanziaria	30.06.2015						31.12.2014					
	PARTI CORRELATE						PARTI CORRELATE					
	valore di bilancio	totale	altre*	joint venture	società collegate	%	valore di bilancio	totale	altre*	joint venture	società collegate	%
Crediti commerciali	350.871	3.896	1.751	2.081	64	1,1%	286.893	3.353	1.135	2.155	63	1,2%
Altri crediti e attività correnti	31.724	25	25	0	0	0,1%	38.559	0	0	0	0	0,0%
Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	10.379	9.599	0	0	9.599	92,5%	10.146	9.484	0	0	9.484	93,5%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	166.475	25.157	25.157	0	0	15,1%	206.024	19.904	19.904	0	0	9,7%
Debiti verso banche non correnti	(230.802)	(8.046)	(8.046)	0	0	3,5%	(271.079)	(14.212)	(14.212)	0	0	5,2%
Altre passività non correnti	(883)	0	0	0	0	0,0%	(14.382)	(4.945)	(4.945)	0	0	34,4%
Fondi per benefici ai dipendenti	(33.576)	(10.477)	(10.477)	0	0	31,2%	(32.793)	(8.136)	(8.136)	0	0	24,8%
Debiti verso banche correnti	(190.487)	(18.021)	(18.021)	0	0	9,5%	(202.605)	(33.363)	(33.363)	0	0	16,5%
Debiti commerciali	(352.949)	(15.271)	(705)	(14.287)	(279)	4,3%	(308.977)	(14.491)	(1.861)	(12.369)	(261)	4,7%
Altre passività correnti	(109.690)	(9.428)	(9.301)	(127)	0	8,6%	(84.210)	(2.064)	(1.936)	(128)	0	2,5%

b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico	30.06.2015						30.06.2014					
	PARTI CORRELATE						PARTI CORRELATE					
	valore di bilancio	totale	altre*	joint venture	società collegate	%	valore di bilancio	totale	altre*	joint venture	società collegate	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.038.902	3.078	2.831	242	5	0,3%	901.697	2.703	2.533	164	6	0,3%
Altri ricavi e proventi	5.552	1.698	59	1.571	68	30,6%	6.060	1.617	2	1.547	68	26,7%
Costo delle materie prime, materiale di consumo e merci	(530.382)	(34.961)	(50)	(34.654)	(257)	6,6%	(464.823)	(32.662)	(22)	(32.440)	(200)	7,0%
Altri costi operativi	(167.586)	(3.054)	(2.804)	(24)	(226)	1,8%	(143.108)	(3.279)	(2.906)	(23)	(350)	2,3%
Costi per il personale	(181.536)	(2.548)	(2.548)	0	0	1,4%	(166.011)	(2.584)	(2.584)	0	0	1,6%
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.472)	(290)	(404)	(1)	115	8,4%	(6.488)	(418)	(544)	(1)	127	6,4%

\* Nelle altre parti correlate rientrano dirigenti con responsabilità strategiche dell'entità e altre parti correlate.

Le vendite di prodotti, le prestazioni di servizio e il trasferimento di immobilizzazioni tra le diverse società del Gruppo sono avvenute a prezzi rispondenti al valore normale di mercato. I volumi di scambio sono il riflesso di un processo di internazionalizzazione finalizzato al costante miglioramento degli standard operativi ed organizzativi, nonché all'ottimizzazione delle sinergie aziendali. Per quanto riguarda gli aspetti finanziari, le società controllate operano in maniera autonoma, benché alcune beneficino di alcune forme di finanziamento accentrate. Dal 2008 è attivo un sistema di cash pooling

“zero balance” che vede Brembo S.p.A. quale pool-leader, mentre dal 2013 è attivo un ulteriore sistema di cash pooling, con valuta Renminbi cinese il cui pooler è la società Brembo Nanjing Foundry Co. Ltd., e i cui partecipanti sono le società Brembo Nanjing Brake Systems Co. Ltd. e Qingdao Brembo Trading Co. Ltd. Il cash pooling è interamente basato in Cina, con provider del servizio Citibank Nanjing.

### 33. Informativa di settore

In base alla definizione prevista nel principio IFRS 8 un settore operativo è una componente di un'entità:

1. che intraprende attività imprenditoriali che generano costi e ricavi;
2. i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati;
3. per cui sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Alla luce di tale definizione, per il Gruppo Brembo i settori operativi sono rappresentati da cinque Divisioni/Business Unit: Dischi, Sistemi, Moto, Performance, After Market.

Ogni Direttore di Divisione/Business Unit infatti risponde al vertice aziendale e mantiene con esso contatti periodici per discutere attività operative, risultati di bilancio, previsioni o piani.

Il Gruppo ha quindi aggregato ai fini della predisposizione dell'informativa di bilancio i settori operativi come segue:

1. Dischi - Sistemi - Moto;
2. After market - Performance Group.

I settori che compongono ciascuna aggregazione infatti sono simili per quanto riguarda i seguenti aspetti:

- a) la natura dei prodotti è simile (impianti frenanti);
- b) la natura dei processi produttivi è simile (processo fusorio, successiva lavorazione per finitura e assemblaggio);
- c) la tipologia di clientela è simile (costruttori per il gruppo 1 e distributori per gruppo 2);
- d) i metodi usati per distribuire i prodotti sono simili (diretto su costruttori per il gruppo 1 e tramite catena distributiva per il gruppo 2);
- e) le caratteristiche economiche (margini lordi medi e fatturati di lungo periodo) sono simili.

I prezzi di trasferimento applicati alle transazioni tra i settori relativi allo scambio di beni, prestazioni e servizi sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

Alla luce di quanto richiesto dall'IFRS 8, con riguardo ai ricavi realizzati verso i maggiori clienti, definendo come cliente unico tutte le società che appartengono ad uno stesso Gruppo, nel 1° semestre 2015 esistono tre clienti di Brembo le cui vendite sono superiori al 10% dei ricavi netti consolidati, sebbene considerando le singole case automobilistiche componenti i suddetti gruppi, nessuna di queste superi tale soglia.

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e ai risultati al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2014:

	Totale		Dischi/Sistemi/Moto		After Market / Performance Group		Interdivisionali		Non di settore	
(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Vendite	1.047.232	907.740	898.356	764.903	155.766	147.813	(1.588)	(1.510)	(5.302)	(3.466)
Abbuoni e sconti	(13.830)	(10.623)	(5.853)	(3.037)	(7.978)	(7.554)	0	0	1	(32)
<b>Vendite nette</b>	<b>1.033.402</b>	<b>897.117</b>	<b>892.503</b>	<b>761.866</b>	<b>147.788</b>	<b>140.259</b>	<b>(1.588)</b>	<b>(1.510)</b>	<b>(5.301)</b>	<b>(3.498)</b>
Costi di trasporto	7.882	9.054	6.027	7.136	1.855	1.918	0	0	0	0
Costi variabili di produzione	673.137	594.269	586.819	512.095	92.289	85.289	(1.588)	(1.510)	(4.383)	(1.605)
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>352.383</b>	<b>293.794</b>	<b>299.657</b>	<b>242.635</b>	<b>53.644</b>	<b>53.052</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(918)</b>	<b>(1.893)</b>
Costi fissi di produzione	135.968	117.303	124.173	105.927	9.700	10.502	(3)	(3)	2.098	877
<b>Margine operativo lordo di produzione</b>	<b>216.415</b>	<b>176.491</b>	<b>175.484</b>	<b>136.708</b>	<b>43.944</b>	<b>42.550</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>(3.016)</b>	<b>(2.770)</b>
Costi personale di BU	61.047	54.818	37.977	33.073	19.529	18.959	0	0	3.541	2.786
<b>Margine operativo lordo di BU</b>	<b>155.368</b>	<b>121.673</b>	<b>137.507</b>	<b>103.635</b>	<b>24.415</b>	<b>23.591</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>(6.557)</b>	<b>(5.556)</b>
Costi personale delle direzioni centrali	37.279	35.189	27.147	24.076	5.580	5.683	0	0	4.552	5.430
<b>Risultato operativo</b>	<b>118.089</b>	<b>86.484</b>	<b>110.360</b>	<b>79.559</b>	<b>18.835</b>	<b>17.908</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>(11.109)</b>	<b>(10.986)</b>
Costi e ricavi straordinari	(376)	509	0	0	0	0	0	0	(376)	509
Costi e ricavi finanziari	(3.924)	(7.027)	0	0	0	0	0	0	(3.924)	(7.027)
Proventi e oneri da partecipazioni	884	2.571	0	0	0	0	0	0	884	2.571
Costi e ricavi non operativi	3.171	4.445	0	0	0	0	0	0	3.171	4.445
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>117.844</b>	<b>86.982</b>	<b>110.360</b>	<b>79.559</b>	<b>18.835</b>	<b>17.908</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>(11.354)</b>	<b>(10.488)</b>
Imposte	(27.322)	(23.087)	0	0	0	0	0	0	(27.322)	(23.087)
<b>Risultato prima degli interessi di terzi</b>	<b>90.522</b>	<b>63.895</b>	<b>110.360</b>	<b>79.559</b>	<b>18.835</b>	<b>17.908</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>(38.676)</b>	<b>(33.575)</b>
Interessi di terzi	(1.553)	109	0	0	0	0	0	0	(1.553)	109
<b>Risultato netto</b>	<b>88.969</b>	<b>64.004</b>	<b>110.360</b>	<b>79.559</b>	<b>18.835</b>	<b>17.908</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>(40.229)</b>	<b>(33.466)</b>

Di seguito la riconciliazione tra i dati derivanti dai bilanci consolidati semestrali e i dati sopraindicati:

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.038.902</b>	<b>901.697</b>
vendite per sfridi (nei dati di settore sono portati a riduzione dei "Costi variabili di produzione")	(7.136)	(7.217)
Plusvalenze per cessione attrezzature (nel bilancio consolidato sono incluse in "Altri ricavi e proventi")	243	82
Effetto aggiustamento transazioni tra società consolidate	745	1.614
Riaddebiti vari (nel bilancio consolidato sono inclusi negli "Altri ricavi e proventi")	1.410	1.019
Altro	(762)	(78)
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>1.033.402</b>	<b>897.117</b>

(in migliaia di euro)	30.06.2015	30.06.2014
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>121.311</b>	<b>93.495</b>
Differenze nei principi di redazione fra reportistica interna e bilancio	339	(3.953)
Proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	(3.887)	(2.621)
Risarcimenti e sovvenzioni	(92)	(1.011)
Plus/minusvalenze per cessione cespiti (nei dati di settore incluso in "Costi e ricavi non operativi")	(187)	(102)
Differente classificazione dell'accantonamento per la svalutazione dei crediti (nei dati di settore incluso in "Costi e ricavi non operativi")	0	27
Differente classificazione dell'accantonamento per la svalutazione del magazzino (nei dati di settore incluso in "Costi e ricavi non operativi")	0	16
Differente classificazione delle spese bancarie (nei dati di settore incluso in "Costi e ricavi finanziari")	457	562
Altro	148	71
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>118.089</b>	<b>86.484</b>

La composizione del fatturato del Gruppo, suddiviso per area geografica di destinazione, nonché per applicazione, è riportata nella Relazione sulla gestione.

Le seguenti tabelle riportano i dati patrimoniali di settore al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

(in migliaia di euro)	Totale		Dischi/Sistemi/Moto		After Market/ Performance Group		Interdivisionali		Non di settore	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni materiali	559.180	539.977	516.482	488.252	34.867	43.451	30	25	7.801	8.249
Immobilizzazioni immateriali	58.829	55.684	35.500	33.044	16.244	15.784	0	0	7.085	6.856
Immobilizzazioni finanziarie e altre attività/passività non correnti	90.002	76.116	385	556	0	0	5.168	3.600	84.449	71.960
<b>(a) Totale immobilizzazioni</b>	<b>708.011</b>	<b>671.777</b>	<b>552.367</b>	<b>521.852</b>	<b>51.111</b>	<b>59.235</b>	<b>5.198</b>	<b>3.625</b>	<b>99.335</b>	<b>87.065</b>
Rimanenze	256.190	230.594	183.646	159.427	74.749	74.282	(101)	(101)	(2.104)	(3.014)
Attività correnti	380.943	321.098	303.061	246.859	62.854	49.641	(24.326)	(20.903)	39.354	45.501
Passività correnti	(473.649)	(403.439)	(330.609)	(287.761)	(57.334)	(56.240)	24.326	20.903	(110.032)	(80.341)
Fondi per rischi e oneri e altri fondi	(19.884)	(12.305)	0	0	0	0	0	0	(19.884)	(12.305)
<b>(b) Capitale Circolante Netto</b>	<b>143.600</b>	<b>135.948</b>	<b>156.098</b>	<b>118.525</b>	<b>80.269</b>	<b>67.683</b>	<b>(101)</b>	<b>(101)</b>	<b>(92.666)</b>	<b>(50.159)</b>
<b>CAPITALE OPERATIVO NETTO INVESTITO (a+b)</b>	<b>851.611</b>	<b>807.725</b>	<b>708.465</b>	<b>640.377</b>	<b>131.380</b>	<b>126.918</b>	<b>5.097</b>	<b>3.524</b>	<b>6.669</b>	<b>36.906</b>
Aggiustamenti IAS	28.358	31.785	53	32	123	4.250	0	0	28.182	27.503
<b>CAPITALE NETTO INVESTITO</b>	<b>879.969</b>	<b>839.510</b>	<b>708.518</b>	<b>640.409</b>	<b>131.503</b>	<b>131.168</b>	<b>5.097</b>	<b>3.524</b>	<b>34.851</b>	<b>64.409</b>
Patrimonio netto di gruppo	591.209	530.973	0	0	0	0	0	0	591.209	530.973
Patrimonio netto di terzi	5.400	5.357	0	0	0	0	0	0	5.400	5.357
<b>(d) Patrimonio Netto</b>	<b>596.609</b>	<b>536.330</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>596.609</b>	<b>536.330</b>
<b>(e) Fondi relativi al personale</b>	<b>33.576</b>	<b>32.793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.576</b>	<b>32.793</b>
Indebitamento finanziario a medio/ lungo termine	234.630	277.277	0	0	0	0	0	0	234.630	277.277
Indebitamento finanziario a breve termine	15.154	(6.890)	0	0	0	0	0	0	15.154	(6.890)
<b>(f) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>249.784</b>	<b>270.387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>249.784</b>	<b>270.387</b>
<b>(g) COPERTURA (d+e+f)</b>	<b>879.969</b>	<b>839.510</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>879.969</b>	<b>839.510</b>

Relativamente ai principali dati non di settore si indica che:

- Immobilizzazioni immateriali: sono prevalentemente rappresentati dai Costi di sviluppo;
- Immobilizzazioni finanziarie: si tratta principalmente del valore delle partecipazioni;
- Attività e passività correnti: vengono allocate principalmente le attività e passività commerciali;
- Fondi per rischi e oneri e altri fondi: non vengono allocati.

### 34. Informazioni sul Gruppo

I dati essenziali delle società appartenenti al Gruppo sono commentati nella Relazione sulla gestione al capitolo “Struttura del Gruppo e andamento delle società di Brembo”.

DENOMINAZIONE	SEDE		CAPITALE	QUOTA POSSEDUTA DALLE SOCIETÀ DEL GRUPPO
Brembo S.p.A.	Curno (BG)	Italia	Eur 34.727.914	
AP Racing Ltd.	Coventry	Regno Unito	Gbp 135.935	100% Brembo S.p.A.
Brembo Deutschland GmbH	Leinfelden-Echterdingen	Germania	Eur 25.000	100% Brembo S.p.A.
Brembo North America Inc.	Wilmington, Delaware	USA	Usd 33.798.805	100% Brembo S.p.A.
Brembo Nanjing Foundry Co. Ltd.	Nanchino	Cina	Cny 315.007.990	100% Brembo S.p.A.
Brembo Czech S.r.o.	Ostrava-Hrabová	Repubblica Ceca	Czk 605.850.000	100% Brembo S.p.A.
La.Cam (Lavorazioni Camune) S.r.l.	Stezzano (BG)	Italia	Eur 100.000	100% Brembo S.p.A.
Qingdao Brembo Trading Co. Ltd.	Qingdao	Cina	Cny 1.365.700	100% Brembo S.p.A.
Brembo Japan Co. Ltd.	Tokyo	Giappone	Jpy 11.000.000	100% Brembo S.p.A.
Brembo Poland Spolka Zo.o.	Dabrowa Gornicza	Polonia	Pln 144.879.500	100% Brembo S.p.A.
Brembo Scandinavia A.B.	Göteborg	Svezia	Sek 4.500.000	100% Brembo S.p.A.
Brembo Beijing Brake Systems Co. Ltd.	Pechino	Cina	Cny 125.333.701	100% Brembo S.p.A.
Brembo Nanjing Brake Systems Co. Ltd.	Nanchino	Cina	Cny 146.446.679	100% Brembo S.p.A.
Brembo Russia L.I.c.	Mosca	Russia	Rub 1.250.000	100% Brembo S.p.A.
Brembo Argentina S.A.	Buenos Aires	Argentina	Ars 90.807.900	98,28% Brembo S.p.A. 1,72% Brembo do Brasil Ltda.
Brembo Mexico S.A. de C.V.	Apodaca	Messico	Usd 20.428.836	49% Brembo S.p.A. 51% Brembo North America Inc.
Brembo Brake India Pvt. Ltd.	Pune	India	Inr 140.000.000	99,99% Brembo S.p.A.
Brembo do Brasil Ltda.	Betim	Brasile	Brl 37.803.201	99,99% Brembo S.p.A.
Corporacion Upwards 98 S.A.	Saragozza	Spagna	Eur 498.043	68% Brembo S.p.A.
Brembo Sgl Carbon Ceramic Brakes S.p.A.	Stezzano (BG)	Italia	Eur 4.000.000	50% Brembo S.p.A.
Petroceramics S.p.A.	Milano	Italia	Eur 123.750	20% Brembo S.p.A.
Brembo Sgl Carbon Ceramic Brakes GmbH	Meitingen	Germania	Eur 25.000	100% Brembo SGL Carbon Ceramic Brakes S.p.A.

### 35. Impegni

Non si segnalano impegni a carico del Gruppo alla data di chiusura del 1° semestre 2015.

### 36. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 1° semestre 2015 la società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

### 37. Cessione di partecipazioni detenute ai sensi dell'IFRS 10

Il 30 aprile 2015 Sabelt S.p.A. ha ceduto agli azionisti di minoranza la propria quota di possesso del 70% nella società Belt & Buckle S.r.o. che, a partire dal 1° maggio 2015, è uscita dal perimetro di consolidamento del Gruppo;

Il 12 giugno 2015 Brembo S.p.A. ha firmato un accordo con gli azionisti di minoranza per la cessione della propria partecipazione di controllo del 65% in Sabelt S.p.A. L'accordo, che ha efficacia retroattiva dal 1° giugno 2015, ha segnato l'uscita di Sabelt S.p.A. dal perimetro di consolidamento del Gruppo.

Il dettaglio delle attività e passività cedute è il seguente:

(in migliaia di euro)	BELT & BUCKLE S.R.O.	SABELT S.P.A.
Immobilizzazioni materiali	354	4.425
Immobilizzazioni immateriali	153	4.640
Attività finanziarie nette	0	1
Altri crediti e passività non correnti	(18)	0
Rimanenze	654	5.090
Crediti commerciali	2.650	9.963
Altri crediti e attività correnti	94	1.244
Passività correnti	(2.071)	(14.006)
Fondi per rischi e oneri/Imposte differite	0	(720)
Patrimonio netto di terzi	(419)	(1.654)
T.F.R. e altri fondi per il personale	(5)	(229)
Indebitamento finanziario a m/l termine	0	(1.416)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(414)	(4.266)
<b>TOTALE ATTIVITÀ/PASSIVITÀ CEDUTE</b>	<b>978</b>	<b>3.072</b>
Corrispettivo	4.100	500
Plusvalenza (minusvalenza) iscritta nella voce "Proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria"	3.122	(2.572)
Corrispettivi ricevuti per la cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide dismesse	4.514	4.566

I ricavi delle due società cedute, inclusi nella presente Bilancio semestrale abbreviato fino alla data di cessione, ammontano complessivamente a € 17.571 pari all'1,7% del fatturato di Gruppo.

### **38. Eventi successivi**

Non si segnalano fatti significativi intervenuti dopo la chiusura del 1° semestre 2015 e fino alla data del 30 luglio 2015.

*Stezzano, 30 luglio 2015*

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
*Ing. Alberto Bombassei*



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Viale Papa Giovanni XXIII, 48  
24121 Bergamo

Tel: +39 035 3592111  
Fax: +39 035 3592250  
ey.com

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Brema S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Brema S.p.A. e controllate (Gruppo Brema) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Brema al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bergamo, 30 luglio 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Claudio Ferigo  
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 004340009684  
RIVA 00991231003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Sez. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



## Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

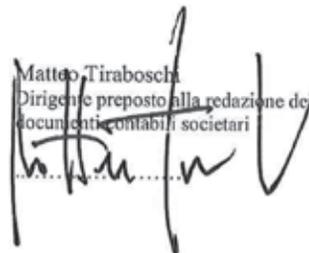
1. I sottoscritti, Alberto Bombassei, in qualità di Presidente, e Matteo Tiraboschi, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Brembo S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione
 delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo dal 1 gennaio 2015 al 30 giugno 2015.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è basata su di un processo definito da Brembo S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Tradway Commission che rappresenta un frame work di riferimento generalmente accettato a livello internazionale. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta inoltre che:
  - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.  
La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Stezzano, 30 luglio 2015

Alberto Bombassei  
Presidente



Matteo Tiraboschi  
Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari



BREMBO S.p.A. Sede legale

Sede amministrativa e uffici

Via Brembo, 25  
24035 CURNO  
Bergamo (Italy)

Viale Europa, 2  
24040 STEZZANO  
Bergamo (Italy)

Tel. +39 035 605 1111  
Fax +39 035 605 2300  
Cap. Soc. € 34.727.914  
Export M BG 020900

R.E.A. 134667  
Registro Imprese BG  
Codice Fiscale e Partita IVA  
n° 00222620163



BREMBO S.p.A.

Headquarters c/o Parco Scientifico Tecnologico Kilometro Rosso

Viale Europa, 2 - 24040 Stezzano (BG) Italia

Tel. +39 035 605.2111 - [www.brembo.com](http://www.brembo.com)

E-mail: [press@brembo.it](mailto:press@brembo.it) - [ir@brembo.it](mailto:ir@brembo.it)

**Consulenza redazionale:** C·Consulting snc (Milano)

**Progetto Grafico:** Briefing snc (Milano)

**Realizzazione:** Secograf (Milano)