

# DESIGNING OUR FUTURE

**BREMBO**  
RESOCONTO  
INTERMEDIO  
DI GESTIONE AL  
**30 SETTEMBRE 2016**



## INDICE

Cariche sociali	3
Sintesi dei risultati del Gruppo	5

---

### PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	8
Conto economico consolidato	9
Conto economico complessivo consolidato	10
Rendiconto finanziario consolidato	11
Posizione finanziaria netta consolidata	11
Variazioni di patrimonio netto consolidato	12

---

### NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Principi contabili e criteri di redazione	13
Area di consolidamento	13
Note di commento alle più rilevanti variazioni delle poste dei prospetti contabili consolidati	14
Ripartizione ricavi per area geografica e per applicazione	16
Prevedibile evoluzione della gestione	18

---

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

Scenario macroeconomico	19
Mercati valutari	20
Struttura operativa e mercati di riferimento	22
Fatti di rilievo del trimestre	24
Deroga agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi (Regime di opt-out)	24
Acquisto e vendita di azioni proprie	24
Fatti significativi successivi alla chiusura del trimestre	24

---

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

# Cariche sociali

L'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo Brembo S.p.A. tenutasi il 29 aprile 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)</sup> <sup>(9)</sup>
Vice Presidente Esecutivo	Matteo Tiraboschi <sup>(2)</sup> <sup>(9)</sup>
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Andrea Abbati Marescotti <sup>(3)</sup> <sup>(9)</sup>
Consiglieri	Cristina Bombassei <sup>(4)</sup> <sup>(9)</sup>
	Barbara Borra <sup>(5)</sup>
	Giovanni Cavallini <sup>(5)</sup>
	Giancarlo Dallerà <sup>(6)</sup>
	Bianca Maria Martinelli <sup>(5)</sup> <sup>(7)</sup>
	Umberto Nicodano <sup>(8)</sup>
	Pasquale Pistorio <sup>(5)</sup> <sup>(10)</sup>
	Gianfelice Rocca <sup>(5)</sup>

## COLLEGIO SINDACALE <sup>(11)</sup>

Presidente	Raffaella Pagani <sup>(7)</sup>
Sindaci effettivi	Sergio Pivato
	Milena T. Motta
Sindaci supplenti	Marco Salvatore
	Myriam Amato <sup>(7)</sup>

## SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A. <sup>(12)</sup>

## DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Matteo Tiraboschi <sup>(13)</sup>

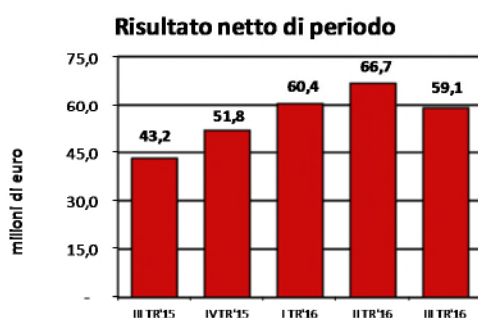
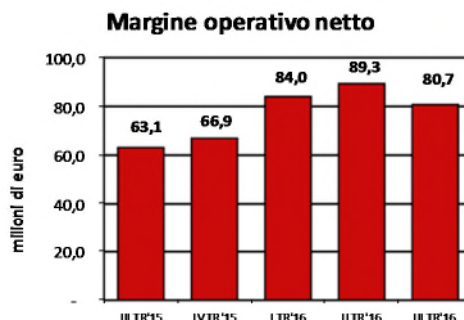
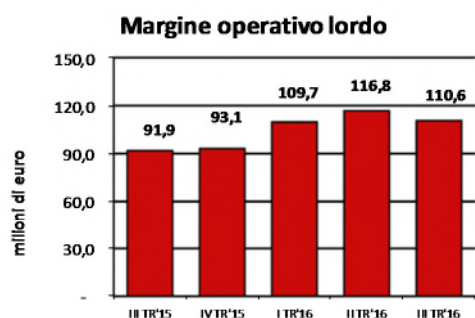
## COMITATI

Comitato Controllo e Rischi <sup>(14)</sup> <sup>(15)</sup>	Pasquale Pistorio ( <b>Presidente</b> ) Giovanni Cavallini Bianca Maria Martinelli <sup>(7)</sup>
Comitato Remunerazione e Nomine	Barbara Borra ( <b>Presidente</b> ) Giovanni Cavallini Umberto Nicodano
Organismo di Vigilanza	Raffaella Pagani ( <b>Presidente Collegio Sindacale</b> ) <sup>(7)</sup> Sergio Pivato ( <b>Sindaco Effettivo</b> ) Milena T. Motta ( <b>Sindaco Effettivo</b> ) Alessandra Ramorino <sup>(16)</sup> Mario Bianchi <sup>(17)</sup> Mario Tagliaferri <sup>(18)</sup>

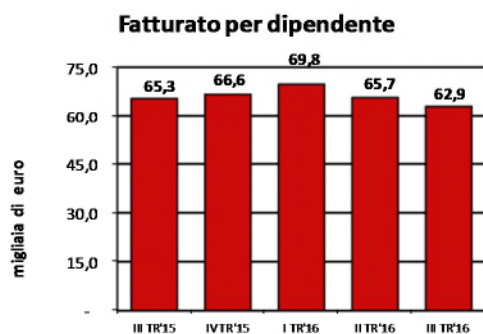
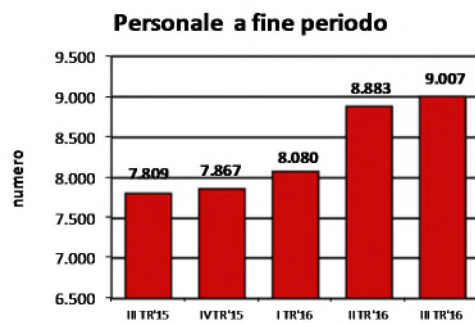
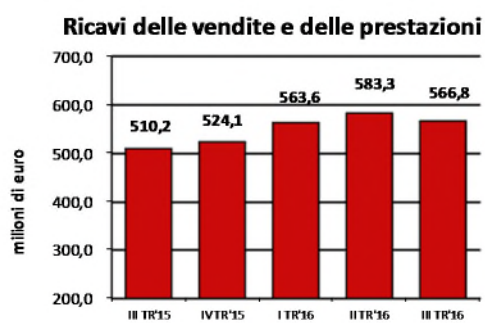
- (1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della società, con attribuzione dei poteri di ordinaria amministrazione, salvo le limitazioni di legge.
- (2) Il Vice Presidente Esecutivo ha la rappresentanza legale della società; il Consiglio di Amministrazione gli ha attribuito specifici poteri 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 e di CSR Officer.
- (5) Amministratori non esecutivi e 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 non esecutivo e indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF (come richiesto dagli artt. 147-ter, comma 4, e 147-quater del TUF medesimo).
- (7) 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).
- (8) Amministratore non esecutivo.
- (9) Amministratori esecutivi.
- (10) Il Consigliere riveste anche la carica di Lead Independent Director.
- (11) Ricopre il ruolo di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile ex art. 19 D. Lgs. 39/2010.
- (12) L'Assemblea degli Azionisti nella riunione del 23 aprile 2013 ha conferito l'incarico fino all'approvazione del Bilancio d'esercizio 2021.
- (13) Nominato dal Consiglio di Amministrazione il 29 aprile 2014; riveste anche la carica di Investor Relator.
- (14) Tale Comitato svolge anche funzione di Comitato per Operazioni con Parti Correlate.
- (15) Con decorrenza dal 1° gennaio 2016, il Consiglio di Amministrazione di Brembo S.p.A. ha deliberato una nuova composizione del Comitato Controllo e Rischi a seguito del superamento dei limiti di anzianità previsti dal Codice di Autodisciplina di Brembo S.p.A, da parte del Consigliere Presidente G. Cavallini e da parte del Consigliere membro G. Dallera.
- (16) Direttore Internal Audit Gruppo Brembo.
- (17) Avvocato, libero professionista, Studio Castaldi Murre & Partners, Milano.
- (18) 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

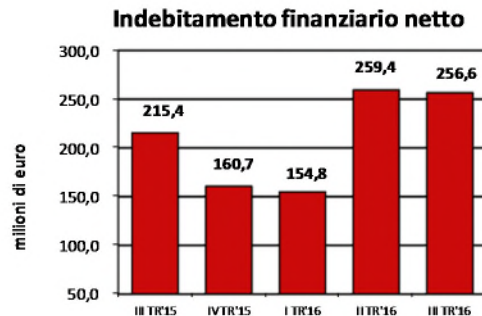
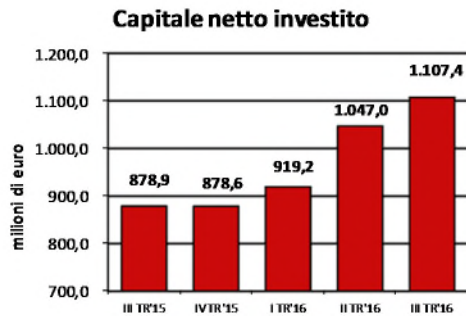
# Sintesi dei risultati del Gruppo



RISULTATI ECONOMICI (in milioni di euro)	A				B	% B/A
	III TR'15	IV TR'15	I TR'16	II TR'16	III TR'16	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	510,2	524,1	563,6	583,3	566,8	11,1%
Margine operativo lordo	91,9	93,1	109,7	116,8	110,6	20,3%
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	18,0%	17,8%	19,5%	20,0%	19,5%	
Margine operativo netto	63,1	66,9	84,0	89,3	80,7	28,0%
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	12,4%	12,8%	14,9%	15,3%	14,2%	
Risultato prima delle imposte	60,8	64,9	79,5	86,5	76,3	25,4%
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	11,9%	12,4%	14,1%	14,8%	13,5%	
Risultato netto di periodo	43,2	51,8	60,4	66,7	59,1	37,0%
% sui ricavi delle vendite e delle prestazioni	8,5%	9,9%	10,7%	11,4%	10,4%	



RISULTATI PATRIMONIALI (in milioni di euro)	A				B	% B/A
	III TR'15	IV TR'15	I TR'16	II TR'16	III TR'16	
Capitale netto investito	878,9	878,6	919,2	1.047,0	1.107,4	26,0%
Patrimonio netto	630,3	687,5	734,7	756,1	819,8	30,1%
Indebitamento finanziario netto	215,4	160,7	154,8	259,4	256,6	19,1%
<b>PERSONALE E INVESTIMENTI</b>						
Personale a fine periodo (n.)	7.809	7.867	8.080	8.883	9.007	15,3%
Fatturato per dipendente (in migliaia di euro)	65,3	66,6	69,8	65,7	62,9	-3,7%
Investimenti (in milioni di euro)	29,8	62,1	52,1	63,5	62,8	110,7%



PRINCIPALI INDICATORI	III TR'15	IV TR'15	I TR'16	II TR'16	III TR'16
Margine operativo netto/Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12,4%	12,8%	14,9%	15,3%	14,2%
Risultato prima delle imposte/Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11,9%	12,4%	14,1%	14,8%	13,5%
Investimenti/Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5,8%	11,8%	9,2%	10,9%	11,1%
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	34,2%	23,4%	21,1%	34,3%	31,3%
Oneri finanziari netti (*) / Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%
Oneri finanziari netti(*) / Margine operativo netto	4,4%	4,0%	2,7%	2,6%	3,1%
ROI	28,5%	30,2%	37,1%	34,2%	28,9%
ROE	27,2%	30,0%	33,4%	35,5%	29,1%

Note:

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

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

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

# Prospetti contabili consolidati

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	31.12.2015	Variazione
<b>ATTIVO</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	694.771	589.777	104.994
Costi di sviluppo	45.316	40.843	4.473
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	90.924	43.946	46.978
Altre attività immateriali	49.669	14.502	35.167
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	30.753	24.999	5.754
Altre attività finanziarie (tra cui investimenti in altre imprese e strumenti finanziari derivati)	7.100	11.631	(4.531)
Crediti e altre attività non correnti	4.345	5.116	(771)
Imposte anticipate	58.347	55.552	2.795
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>981.225</b>	<b>786.366</b>	<b>194.859</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	275.977	247.661	28.316
Crediti commerciali	392.255	311.217	81.038
Altri crediti e attività correnti	41.498	36.386	5.112
Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	1.302	814	488
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	202.561	202.104	457
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>913.593</b>	<b>798.182</b>	<b>115.411</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.894.818</b>	<b>1.584.548</b>	<b>310.270</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>			
Capitale sociale	34.728	34.728	0
Altre riserve	151.537	137.250	14.287
Utili / (perdite) portati a nuovo	425.606	325.912	99.694
Risultato netto di periodo	186.178	183.962	2.216
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>798.049</b>	<b>681.852</b>	<b>116.197</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>21.727</b>	<b>5.695</b>	<b>16.032</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>819.776</b>	<b>687.547</b>	<b>132.229</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti verso banche non correnti	212.888	211.886	1.002
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	5.390	3.263	2.127
Altre passività non correnti	5.668	1.026	4.642
Fondi per rischi e oneri non correnti	19.075	15.294	3.781
Fondi per benefici ai dipendenti	31.026	30.334	692
Imposte differite	22.871	13.001	9.870
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>296.918</b>	<b>274.804</b>	<b>22.114</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti verso banche correnti	241.207	147.398	93.809
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	1.024	1.059	(35)
Debiti commerciali	391.119	349.941	41.178
Debiti tributari	24.290	14.052	10.238
Fondi per rischi e oneri correnti	2.320	2.830	(510)
Altre passività correnti	118.164	106.917	11.247
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>778.124</b>	<b>622.197</b>	<b>155.927</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.075.042</b>	<b>897.001</b>	<b>178.041</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>1.894.818</b>	<b>1.584.548</b>	<b>310.270</b>



## Conto economico consolidato (terzo trimestre 2016)

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TR. '16	III TR. '15	Variazione	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>566.823</b>	<b>510.201</b>	<b>56.622</b>	<b>11,1%</b>
Altri ricavi e proventi	4.505	9.608	(5.103)	-53,1%
Costi per progetti interni capitalizzati	3.534	2.797	737	26,3%
Costo delle materie prime, materiale di consumo e merci	(279.404)	(265.023)	(14.381)	5,4%
Proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	2.821	2.428	393	16,2%
Altri costi operativi	(91.434)	(85.094)	(6.340)	7,5%
Costi per il personale	(96.285)	(83.040)	(13.245)	16,0%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>110.560</b>	<b>91.877</b>	<b>18.683</b>	<b>20,3%</b>
<b>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>19,5%</b>	<b>18,0%</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	(29.823)	(28.812)	(1.011)	3,5%
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>80.737</b>	<b>63.065</b>	<b>17.672</b>	<b>28,0%</b>
<b>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>14,2%</b>	<b>12,4%</b>		
Proventi (oneri) finanziari netti	(4.502)	(2.263)	(2.239)	98,9%
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	21	0	21	n.a.
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>76.256</b>	<b>60.802</b>	<b>15.454</b>	<b>25,4%</b>
<b>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>13,5%</b>	<b>11,9%</b>		
Imposte	(16.176)	(17.563)	1.387	-7,9%
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>	<b>60.080</b>	<b>43.239</b>	<b>16.841</b>	<b>38,9%</b>
<b>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>10,6%</b>	<b>8,5%</b>		
Interessi di terzi	(979)	(84)	(895)	1065,5%
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>59.101</b>	<b>43.155</b>	<b>15.946</b>	<b>37,0%</b>
<b>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>10,4%</b>	<b>8,5%</b>		
<b>RISULTATO PER AZIONE BASE/DILUITO (in euro)</b>	<b>0,91</b>	<b>0,66</b>		

## Conto economico consolidato (30 settembre 2016)

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	30.09.2015	Variazione	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.713.660</b>	<b>1.549.103</b>	<b>164.557</b>	<b>10,6%</b>
Altri ricavi e proventi	20.060	15.160	4.900	32,3%
Costi per progetti interni capitalizzati	11.826	8.911	2.915	32,7%
Costo delle materie prime, materiale di consumo e merci	(853.697)	(795.405)	(58.292)	7,3%
Proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	8.708	6.315	2.393	37,9%
Altri costi operativi	(275.006)	(252.679)	(22.327)	8,8%
Costi per il personale	(288.491)	(264.575)	(23.916)	9,0%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>337.060</b>	<b>266.830</b>	<b>70.230</b>	<b>26,3%</b>
<b>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>19,7%</b>	<b>17,2%</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	(82.984)	(82.452)	(532)	0,6%
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>254.076</b>	<b>184.378</b>	<b>69.698</b>	<b>37,8%</b>
<b>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>14,8%</b>	<b>11,9%</b>		
Proventi (oneri) finanziari netti	(11.850)	(5.735)	(6.115)	106,6%
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	46	5	41	820,0%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>242.272</b>	<b>178.648</b>	<b>63.624</b>	<b>35,6%</b>
<b>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>14,1%</b>	<b>11,5%</b>		
Imposte	(54.726)	(44.885)	(9.841)	21,9%
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>	<b>187.546</b>	<b>133.763</b>	<b>53.783</b>	<b>40,2%</b>
<b>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>10,9%</b>	<b>8,6%</b>		
Interessi di terzi	(1.368)	(1.637)	269	-16,4%
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>186.178</b>	<b>132.126</b>	<b>54.052</b>	<b>40,9%</b>
<b>% su ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>10,9%</b>	<b>8,5%</b>		
<b>RISULTATO PER AZIONE BASE/DILUITO (in euro)</b>	<b>2,86</b>	<b>2,03</b>		

## Conto economico consolidato complessivo (30 settembre 2016)

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	30.09.2015	Variazione
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>	<b>187.546</b>	<b>133.763</b>	<b>53.783</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo:			
Effetto (utile/perdita attuariale) su piani a benefici definiti	(51)	(746)	695
Effetto fiscale	90	84	6
Effetto (utile/perdita attuariale) su piani a benefici definiti relativo alle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	0	(4)	4
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo</b>	<b>39</b>	<b>(666)</b>	<b>705</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo:			
Effetto "hedge accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari derivati	0	55	(55)
Effetto fiscale	0	(15)	15
Variazione della riserva di conversione	(18.322)	13.276	(31.598)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) del periodo</b>	<b>(18.322)</b>	<b>13.316</b>	<b>(31.638)</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO</b>	<b>169.263</b>	<b>146.413</b>	<b>22.850</b>
Quota di pertinenza:			
- di terzi	1.036	1.633	(597)
- del Gruppo	168.227	144.780	23.447

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	30.09.2015	III TR. '16	III TR. '15
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>111.817</b>	<b>99.347</b>	<b>29.548</b>	<b>55.915</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>242.272</b>	<b>178.648</b>	<b>76.254</b>	<b>60.804</b>
Ammortamenti/Svalutazioni	82.984	82.452	29.822	28.812
Plusvalenze/Minusvalenze	(1.121)	(252)	(415)	95
Proventi e oneri da partecipazioni al netto dei dividendi ricevuti	(5.754)	706	(2.841)	(2.427)
Componente finanziaria dei fondi a benefici definiti e debiti per il personale	573	590	187	196
Accantonamenti a fondi relativi al personale	1.550	1.632	1.152	1.184
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	19.285	19.824	3.604	2.564
<b>Flusso monetario generato dalla gestione reddituale</b>	<b>339.789</b>	<b>283.600</b>	<b>107.763</b>	<b>91.228</b>
Imposte correnti pagate	(46.580)	(38.495)	(9.544)	(4.298)
Utilizzi dei fondi relativi al personale	(2.627)	(2.770)	(1.520)	(1.240)
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>				
rimanenze	(31.428)	(29.440)	(6.322)	10.377
attività finanziarie	339	(471)	366	8
crediti commerciali	(60.378)	(57.228)	5.079	20.256
crediti verso altri e altre attività	614	(2.335)	(930)	(9.881)
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>				
debiti commerciali	16.640	39.833	(39.160)	(17.382)
debiti verso altri e altre passività	(5.316)	(8.491)	9.033	(12.397)
Effetto delle variazioni dei cambi sul capitale circolante	(2.383)	285	(1.478)	(5.864)
<b>Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività operativa</b>	<b>208.670</b>	<b>184.488</b>	<b>63.287</b>	<b>70.807</b>
<i>Investimenti in immobilizzazioni:</i>				
immateriali	(20.584)	(13.275)	(7.243)	(3.533)
materiali	(157.776)	(80.564)	(55.544)	(26.255)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	3.862	1.220	794	220
Corrispettivi (pagati)/ricevuti per l'acquisizione/dismissione di società controllate, al netto delle disponibilità liquide	(69.465)	9.080	(795)	0
<b>Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(243.963)</b>	<b>(83.539)</b>	<b>(62.788)</b>	<b>(29.568)</b>
Dividendi pagati nel periodo	(52.030)	(52.030)	0	(13.008)
Variazione di fair value di strumenti derivati	(238)	(494)	156	214
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	50.000	130.002	0	125.159
Rimborso di mutui e finanziamenti a lungo termine	(57.119)	(197.320)	(20.189)	(128.062)
<b>Flusso monetario netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(59.387)</b>	<b>(119.842)</b>	<b>(20.033)</b>	<b>(15.697)</b>
<b>Flusso monetario complessivo</b>	<b>(94.680)</b>	<b>(18.893)</b>	<b>(19.534)</b>	<b>25.542</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(4.822)	1.415	2.301	412
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>12.315</b>	<b>81.869</b>	<b>12.315</b>	<b>81.869</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	31.12.2015
A Cassa	143	124
B Altre disponibilità liquide	202.418	201.980
C Strumenti derivati e titoli detenuti per la negoziazione	886	447
<b>D LIQUIDITA' (A+B+C)</b>	<b>203.447</b>	<b>202.551</b>
E Crediti finanziari correnti	416	367
F Debiti bancari correnti	190.246	90.287
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	50.961	57.111
H Altri debiti finanziari correnti e strumenti finanziari derivati	1.024	1.059
<b>I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b>	<b>242.231</b>	<b>148.457</b>
<b>J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)</b>	<b>38.368</b>	<b>(54.461)</b>
K Debiti bancari non correnti	212.888	211.886
L Obbligazioni emesse	0	0
M Altri debiti finanziari non correnti e strumenti finanziari derivati	5.390	3.263
<b>N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)</b>	<b>218.278</b>	<b>215.149</b>
<b>O INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)</b>	<b>256.646</b>	<b>160.688</b>

## Variazioni di patrimonio netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Altre riserve	Riserva di Hedging (*)	Utili / (perdite) portati a nuovo	Risultato netto di periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Risultato di terzi	Capitale e riserve di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Patrimonio Netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2015</b>	<b>34.728</b>	<b>109.319</b>	<b>(50)</b>	<b>257.922</b>	<b>129.054</b>	<b>530.973</b>	<b>(370)</b>	<b>5.727</b>	<b>5.357</b>	<b>536.330</b>
Destinazione risultato esercizio precedente		357		76.667	(77.024)	0	370	(370)	0	0
Pagamento dividendi					(52.030)	(52.030)			0	(52.030)
Operazione cessione Belt & Buckle S.r.o. e Sabelt S.p.A.				1.129		1.129		(1.503)	(1.503)	(374)
Acquisto azioni proprie relativo alle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				(30)		(30)			0	(30)
Riclassifiche (**)		10.997		(10.997)		0			0	0
<i>Componenti del risultato complessivo:</i>										
Effetto (utile/perdita attuariale) su piani a benefici definiti				(662)		(662)			0	(662)
Effetto (utile/perdita attuariale) su piani a benefici definiti relativo alle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto				(4)		(4)			0	(4)
Effetto "Hedge Accounting" (cash flow hedge) di strumenti finanziari derivati (*)			40			40			0	40
Variazione della riserva di conversione		13.280				13.280		(4)	(4)	13.276
Risultato netto del periodo					132.126	132.126	1.637		1.637	133.763
<b>Saldo al 30 settembre 2015</b>	<b>34.728</b>	<b>133.953</b>	<b>(10)</b>	<b>324.025</b>	<b>132.126</b>	<b>624.822</b>	<b>1.637</b>	<b>3.850</b>	<b>5.487</b>	<b>630.309</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2016</b>	<b>34.728</b>	<b>137.250</b>	<b>0</b>	<b>325.912</b>	<b>183.962</b>	<b>681.852</b>	<b>1.843</b>	<b>3.852</b>	<b>5.695</b>	<b>687.547</b>
Destinazione risultato esercizio precedente		277		131.655	(131.932)	0	(1.843)	1.843	0	0
Pagamento dividendi					(52.030)	(52.030)			0	(52.030)
Operazione acquisizione Asimco Meilian Braking Systems (Langfang) Co. Ltd.						0		14.996	14.996	14.996
Riclassifiche (**)		32.000		(32.000)		0			0	0
<i>Componenti del risultato complessivo:</i>										
Effetto (utile/perdita attuariale) su piani a benefici definiti				39		39			0	39
Variazione della riserva di conversione		(17.990)				(17.990)		(332)	(332)	(18.322)
Risultato netto del periodo					186.178	186.178	1.368		1.368	187.546
<b>Saldo al 30 settembre 2016</b>	<b>34.728</b>	<b>151.537</b>	<b>0</b>	<b>425.606</b>	<b>186.178</b>	<b>798.049</b>	<b>1.368</b>	<b>20.359</b>	<b>21.727</b>	<b>819.776</b>

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

(\*\*) vincolo di parte degli utili portati a nuovo nella Riserva azioni proprie a seguito delle delibere assembleari per acquisto ulteriori azioni proprie.

# Note di commento ai prospetti contabili

## Principi contabili e criteri di redazione

**I**l Resoconto intermedio di gestione del terzo trimestre 2016, redatto sulla base dei criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli IFRS adottati dall'Unione Europea, è stato messo a disposizione del pubblico in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2.2.3 del Regolamento di Borsa italiana S.p.A. applicabile agli emittenti che, come Brembo S.p.A., sono quotati nel segmento "Star". Il resoconto comprende la Situazione patrimoniale e finanziaria, il Conto economico, il Conto economico complessivo, il Rendiconto finanziario, le Variazioni di patrimonio netto e brevi Note illustrative.

Si rinvia a quanto contenuto nella Relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2015 per quanto concerne i principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei suddetti prospetti contabili. La redazione del Resoconto intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del rendiconto intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si verificassero.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Si puntualizza inoltre che la valorizzazione delle giacenze inventariali è stata ottenuta, per Brembo S.p.A., applicando alle risultanze contabili delle giacenze al 30 settembre 2016 il costo al 31 maggio 2016. Le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale. Il presente Resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a revisione contabile.

## Area di consolidamento

**I** prospetti contabili del terzo trimestre 2016 includono quelli della Capogruppo Brembo S.p.A. e quelli delle società nelle quali essa detiene il controllo ai sensi dell'IFRS 10. Rispetto al terzo trimestre 2015, sono intervenute le seguenti operazioni societarie:

- In data 8 aprile 2016 è stata costituita la nuova società Brembo (Nanjing) Automobile Components Co. Ltd., con sede a Nanchino. La società, partecipata al 100% da Brembo S.p.A., si occuperà, a regime, di fusione, lavorazione e assemblaggio di sistemi frenanti per auto e veicoli commerciali.
- Il 19 maggio 2016 Brembo S.p.A. ha acquisito il 66% di Asimco Meilian Braking Systems (Langfang) Co. Ltd., società cinese che dispone di una fonderia e di uno stabilimento di lavorazione di dischi freno in ghisa e che fornisce i produttori di auto della regione, in prevalenza rappresentati da joint-venture tra società cinesi e i grandi player europei e americani. L'accordo prevede che il restante 34% del capitale sociale continuerà ad essere detenuto dalla società pubblica Langfang Assets Operation Co. Ltd. che fa capo alla Municipalità della città di Langfang.

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

Anche nel terzo trimestre 2016 l'andamento delle vendite è stato positivo, traducendosi ancora una volta in una prosecuzione del trend di crescita del fatturato del Gruppo. I ricavi netti realizzati nel terzo trimestre 2016 ammontano a € 566.823 migliaia, in crescita dell'11,1% rispetto all'analogo periodo del 2015 (+8,0% a parità di perimetro di consolidamento, escludendo quindi dai risultati del terzo trimestre l'apporto della neo-acquisita Asimco Meilian Braking Systems (Langfang) Co. Ltd.

Quasi tutte le applicazioni hanno contribuito alla crescita dei ricavi. Il settore delle applicazioni per autovetture ha chiuso il terzo trimestre 2016 con un incremento del 13,3% rispetto all'analogo periodo del 2015. Buona anche la performance nel settore delle applicazioni per motociclette (+12,5%) e del settore racing (+3,4%), mentre il settore delle applicazioni per veicoli commerciali è rimasto stabile (+0,5%).

A livello geografico, la crescita ha riguardato quasi tutte le aree in cui il Gruppo opera. In Europa, la Germania, secondo mercato di riferimento del Gruppo con il 22,7% delle vendite, ha registrato un incremento del 3,7% rispetto al terzo trimestre 2015; buone performance anche per Italia (+8,5%) e Regno Unito (+17,7%), mentre la Francia ha segnato un calo del 10,0%. Il Nord America, che si conferma il primo mercato di riferimento per Brembo (28,2% delle vendite), ha segnato un incremento del 5,5% mentre per il Sud America l'incremento di fatturato è stato pari al 6,4%. Per quanto riguarda il Far East, si sono registrate ottime performance in Cina (+123,0%, a parità di perimetro 61,8%) e in India (+7,1%), mentre il Giappone ha fatto registrare una variazione negativa del 12,2%.

Nel trimestre, il **costo del venduto** e gli **altri costi operativi netti** ammontano a € 362.799 migliaia, con un'incidenza del 64,0% sulle vendite, in calo rispetto al 66,2% dello stesso periodo dell'anno precedente. All'interno di questa voce i **costi per progetti interni capitalizzati** tra le attività immateriali ammontano a € 3.534 migliaia e si confrontano con € 2.797 migliaia del terzo trimestre 2015.

La voce **proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria**, pari a € 2.821 migliaia (€ 2.428 migliaia nel terzo trimestre 2015) è riconducibile al risultato della valutazione a patrimonio netto del Gruppo BSCCB.

I **costi per il personale** sono pari a € 96.285 migliaia con un'incidenza sui ricavi del 17,0%, in leggero aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (16,3%). I dipendenti in forza al 30 settembre 2016 sono pari a 9.007 (7.867 al 31 dicembre 2015 e 7.809 al 30 settembre 2015). L'incremento di 1.140 unità rispetto al 31 dicembre 2015 è dovuto, per 654 unità, all'inclusione di Asimco Meilian Braking Systems (Langfang) Co. Ltd.

Il **marginale operativo lordo** nel trimestre è pari a € 110.560 migliaia (19,5% dei ricavi) rispetto a € 91.877 migliaia del terzo trimestre 2015 (18,0% dei ricavi).

Il **marginale operativo netto** è pari a € 80.737 migliaia (14,2% dei ricavi) rispetto a € 63.065 migliaia del terzo trimestre 2015 (12,4% dei ricavi), dopo aver conteggiato ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali per € 29.823 migliaia, contro ammortamenti e svalutazioni nel terzo trimestre 2015 pari a € 28.812 migliaia.

L'ammontare degli **oneri finanziari netti** è pari a € 4.502 migliaia (nel terzo trimestre 2015, pari a € 2.263 migliaia), composto da differenze cambio nette negative per € 2.031 migliaia (€ 498 migliaia positive nel terzo trimestre 2015) e da oneri finanziari pari a € 2.471 migliaia (€ 2.761 migliaia nello stesso trimestre del precedente esercizio).

I **proventi finanziari netti da partecipazioni**, ammontanti a € 21 migliaia sono riconducibili al risultato della valutazione a patrimonio netto delle società collegate.

Il **risultato prima delle imposte** chiude con un utile di € 76.256 migliaia (13,5% dei ricavi), mentre nel terzo trimestre 2015 si era registrato un utile di € 60.802 migliaia (11,9% dei ricavi). La stima delle **imposte**, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a € 16.176 migliaia (€ 17.563 migliaia nel terzo trimestre 2015). Il tax rate è pari a 21,2%, rispetto al 28,9% del terzo trimestre 2015.

Il **risultato netto di Gruppo** del trimestre è pari a € 59.101 migliaia in aumento del 37,0% rispetto a € 43.155 migliaia del terzo trimestre 2015.

Il **Capitale Netto Investito** a fine periodo ammonta a € 1.107.448 migliaia, con un incremento di € 228.879 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 quando era € 878.569 migliaia.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2016 ammonta a € 256.646 migliaia rispetto a € 160.688 migliaia al 31 dicembre 2015. L'incremento di € 95.958 migliaia registrato nel periodo è principalmente dovuto al concorrere dei seguenti aspetti:

- effetto positivo del margine operativo lordo per € 337.060 migliaia;
- attività di investimento netto in immobilizzazioni materiali e immateriali per complessivi € 175.619 migliaia; tali attività si sono soprattutto concentrate in Nord America (44,5%), Polonia (20,7%) e Cina (10,6%); rimangono comunque significativi anche gli investimenti effettuati in Italia (19,0%), di cui € 11.472 migliaia (6,5%) relativi a costi di sviluppo;
- variazione negativa del capitale circolante per effetto dell'aumento delle attività per complessivi € 80.918 migliaia;
- pagamento da parte della Capogruppo, nel mese di maggio, del dividendo deliberato pari a € 52.030 migliaia;
- pagamento delle imposte, che ha assorbito € 46.580 migliaia;
- pagamento del corrispettivo per l'acquisizione del 66% di Asimco Meilian Braking Systems (Langfang) Co. Ltd. al netto della posizione finanziaria netta acquisita per € 72,8 milioni;
- dividendi ricevuti dalla società collegata BSCCB S.p.A. per € 3.000 migliaia.

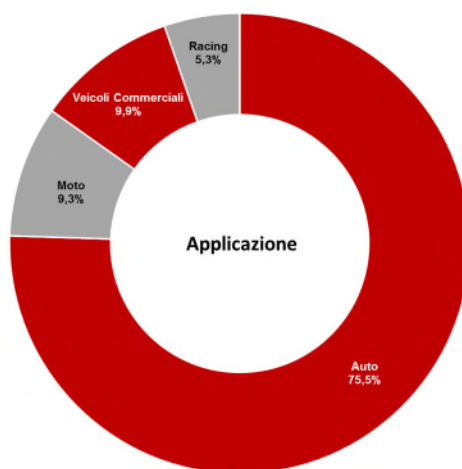
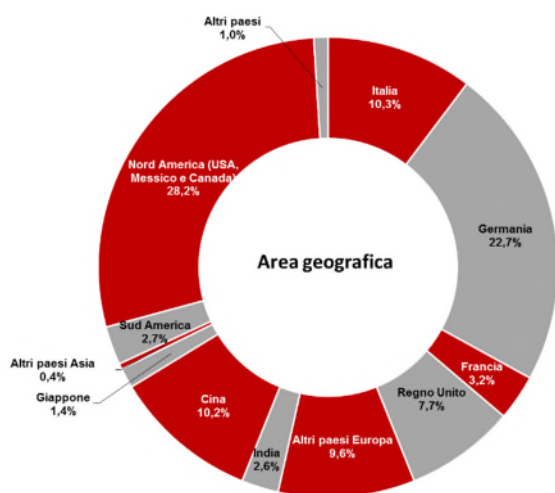
## Ripartizione ricavi per area geografica e per applicazione

Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi netti relativi al terzo trimestre 2016 e al 30 settembre 2016, suddivisi per area geografica e per applicazione.

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TR. '16	%	III TR. '15	%	Variazione	%
<b>AREA GEOGRAFICA</b>						
Italia	58.516	10,3%	53.933	10,6%	4.583	8,5%
Germania	128.934	22,7%	124.279	24,4%	4.655	3,7%
Francia	18.332	3,2%	20.366	4,0%	(2.034)	-10,0%
Regno Unito	43.726	7,7%	37.165	7,3%	6.561	17,7%
Altri paesi Europa	54.391	9,6%	52.429	10,3%	1.962	3,7%
India	14.854	2,6%	13.865	2,7%	989	7,1%
Cina	57.966	10,2%	25.991	5,1%	31.975	123,0%
Giappone	7.977	1,4%	9.082	1,8%	(1.105)	-12,2%
Altri paesi Asia	2.381	0,4%	3.001	0,6%	(620)	-20,7%
Sud America (Argentina e Brasile)	15.568	2,7%	14.631	2,9%	937	6,4%
Nord America (USA, Messico e Canada)	159.737	28,2%	151.468	29,7%	8.269	5,5%
Altri paesi	4.441	1,0%	3.991	0,6%	450	11,3%
<b>Totale</b>	<b>566.823</b>	<b>100,0%</b>	<b>510.201</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.622</b>	<b>11,1%</b>

<i>(in migliaia di euro)</i>	III TR. '16	%	III TR. '15	%	Variazione	%
<b>APPLICAZIONE</b>						
Auto	439.237	77,5%	387.625	76,0%	51.612	13,3%
Moto	50.563	8,9%	44.955	8,8%	5.608	12,5%
Veicoli Commerciali	52.046	9,2%	51.806	10,2%	240	0,5%
Racing	24.910	4,4%	24.088	4,7%	822	3,4%
Varie	67	0,0%	1.727	0,3%	(1.660)	-96,1%
<b>Totale</b>	<b>566.823</b>	<b>100,0%</b>	<b>510.201</b>	<b>100,0%</b>	<b>56.622</b>	<b>11,1%</b>

### INCIDENZA SU FATTURATO

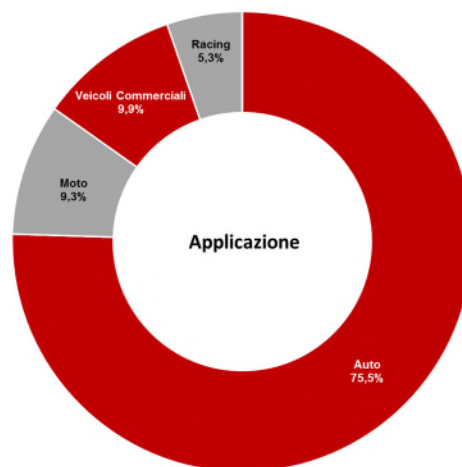
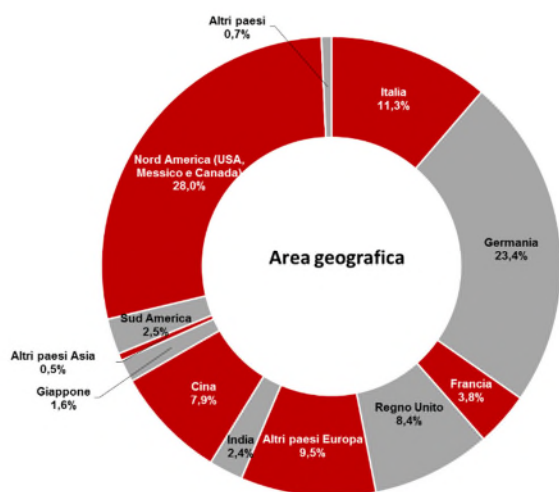




<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	%	30.09.2015	%	Variazione	%
<b>AREA GEOGRAFICA</b>						
Italia	194.264	11,3%	188.376	12,2%	5.888	3,1%
Germania	401.237	23,4%	361.441	23,3%	39.796	11,0%
Francia	65.528	3,8%	62.723	4,0%	2.805	4,5%
Regno Unito	143.575	8,4%	118.864	7,7%	24.711	20,8%
Altri paesi Europa	162.407	9,5%	157.434	10,2%	4.973	3,2%
India	41.618	2,4%	38.456	2,5%	3.162	8,2%
Cina	134.782	7,9%	82.518	5,3%	52.264	63,3%
Giappone	27.086	1,6%	24.425	1,6%	2.661	10,9%
Altri paesi Asia	9.069	0,5%	7.690	0,5%	1.379	17,9%
Sud America (Argentina e Brasile)	42.049	2,5%	51.202	3,3%	(9.153)	-17,9%
Nord America (USA, Messico e Canada)	479.432	28,0%	445.829	28,8%	33.603	7,5%
Altri paesi	12.613	0,7%	10.145	0,6%	2.468	24,3%
<b>Totale</b>	<b>1.713.660</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.549.103</b>	<b>100,0%</b>	<b>164.557</b>	<b>10,6%</b>

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.09.2016	%	30.09.2015	%	Variazione	%
<b>APPLICAZIONE</b>						
Auto	1.294.905	75,5%	1.136.129	73,4%	158.776	14,0%
Moto	159.856	9,3%	150.739	9,7%	9.117	6,0%
Veicoli Commerciali	169.451	9,9%	154.986	10,0%	14.465	9,3%
Racing	88.969	5,3%	102.293	6,6%	(13.324)	-13,0%
Varie	479	0,0%	4.956	0,3%	(4.477)	-90,3%
<b>Totale</b>	<b>1.713.660</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.549.103</b>	<b>100,0%</b>	<b>164.557</b>	<b>10,6%</b>

## INCIDENZA SU FATTURATO



## Prevedibile evoluzione della gestione

**I**l portafoglio ordini conferma una buona crescita dei ricavi anche per la restante parte dell'anno e ci permette di guardare ai prossimi mesi con cauto ottimismo.

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

## Scenario macroeconomico

**P**er poter correttamente valutare le performance ottenute da Brembo nel corso del terzo trimestre 2016 proponiamo una panoramica sullo scenario macroeconomico mondiale, con particolare riferimento al crescente numero di mercati in cui il Gruppo opera.

Secondo le stime del World Economic Outlook di Ottobre 2016 pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale (FMI), il prodotto interno lordo (PIL) mondiale dovrebbe crescere del 3,1% per il 2016 e del 3,4% per il 2017. Le stime, riviste al ribasso di 0,1 punti percentuali rispetto ad aprile, riflettono l'incertezza economica data dal referendum Brexit di giugno e da una crescita economica degli Stati Uniti più debole del previsto nella prima parte dell'anno. Nonostante la reazione negativa del mercato finanziario in risposta al referendum in Inghilterra sia stata contenuta, l'incertezza economica, politica e istituzionale cresce e, gli economisti dell'FMI segnalano che la probabile diminuzione dei flussi finanziari ed economici tra Regno Unito e Europa sul medio-lungo termine avrà degli effetti macroeconomici negativi, soprattutto per quanto riguarda il Regno Unito. Per questo motivo, la crescita delle economie avanzate è stata vista al ribasso di 0,3 punti percentuali rispetto ad aprile, assestandosi all'1,6% per il 2016 e all'1,8% per il 2017. Il dato più rilevante segnalato dall'FMI è la previsione di crescita degli Stati Uniti a fine 2016 (1,6%), rivista al ribasso di quasi un punto percentuale rispetto ad aprile.

Per quanto riguarda l'**Eurozona**, secondo l'FMI, la crescita è stata rivista al rialzo di 0,2 punti percentuali per il 2016 (+1,7%) mentre per il 2017 si segnala un ribasso di 0,2 punti percentuali rispetto ad aprile e quindi un tasso di crescita dell'1,5%, probabilmente influenzato dalla previsione di chiusura del Regno Unito del 2017 che è stata rivista al ribasso di oltre un punto percentuale. L'indice composito della produzione elaborato da Markit Economics relativo a settembre ha indicato 52,6, in flessione rispetto a 52,9 di agosto. La lettura media dell'indice dell'intero terzo trimestre (52,9) è stata la più debole avutasi dall'ultimo trimestre del 2014. L'unico paese che registra un'accelerazione è la Francia (52,7 massimo su 15 mesi). Gli esperti di Markit Economics affermano che il rallentato tasso di crescita della regione riflette la maggior prudenza adottata dalle aziende in termini soprattutto di acquisto, date le incertezze economiche in conseguenza dell'instabilità politica.

A livello nazionale, la crescita dell'Italia a fine 2016 è stata rivista al ribasso di 0,2 punti percentuali rispetto a giugno e di 0,6 punti percentuali per il 2017. E' quanto emerge dall'Economic Outlook di settembre pubblicato dall'OCSE. Secondo i dati Istat, durante il mese di agosto le fabbriche italiane hanno registrato una crescita dell'1,7% sul mese precedente e del 4,1% sul 2015, il più alto negli ultimi cinque anni. Trainante, risulta il settore automotive. Tuttavia, nella nota dell'Istat si legge che "questa crescita deriva da variazioni realizzate in un mese tipicamente caratterizzato da livelli di produzione molto bassi". Secondo l'Eurostat, la produzione industriale dell'Eurozona ha registrato ad agosto un incremento dell'1,6% su base mensile e dell'1,8% su base annuale grazie in particolare all'aumento della produzione dei beni durevoli (+4,9%).

Per quanto riguarda il mondo del lavoro, il tasso di disoccupazione ponderato pubblicato dall'Eurostat, all'interno dell'Eurozona si mantiene al 10,1%, stabile da luglio 2016 in calo di 0,5 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Anche la disoccupazione giovanile cala rispetto all'anno precedente passando da 22,3% a 20,7% all'interno dell'Eurozona. Dati positivi vengono confermati anche dalla Banca d'Italia nel Bollettino di ottobre 2016, la quale afferma che il numero di persone occupate nel nostro paese ha continuato a crescere ad un ritmo sostenuto nel secondo trimestre (0,5% rispetto al periodo precedente). Nonostante questo, il tasso di disoccupazione rimane stabile all'11,5%, a causa dell'aumento della partecipazione al mercato del lavoro e il tasso di disoccupazione giovanile rimane il terzo più alto in tutta Europa (38,8%), preceduto solo da Spagna (43,2%) e Grecia (47,7%).

Per quanto riguarda la **situazione americana**, il PIL è aumentato nel secondo trimestre dell'1,4%, in accelerazione rispetto al periodo precedente (0,8%). A fine 2016 il PIL crescerà dell'1,6% per poi accelerare nel 2017 al 2,2%, nonostante entrambe le previsioni siano state riviste al ribasso. La spiegazione a questo fenomeno può essere ricondotta alla sottostimata crescita degli Stati Uniti negli ultimi trimestri e alla mancata spinta economica del secondo trimestre 2016. La crescita dei consumi rimane forte, supportata da un mercato del lavoro stabile e una politica espansiva degli stipendi. Infatti, secondo il Bureau of Labor Statistics il tasso di disoccupazione sale di 0,1 punti percentuali rispetto al mese precedente assestandosi al 5%. La Federal Reserve ha reso noto che a settembre la produzione industriale è aumentata dello 0,1%, dopo la riduzione dello 0,5% di agosto. Su base annuale, la produzione industriale è in rialzo dell'1,8% dal terzo trimestre 2015. L'utilizzo della capacità degli impianti è salito di 0,1 punti percentuali a settembre, raggiungendo il 75,4%. Inoltre la produzione nel settore manifatturiero ha segnato un aumento dello 0,2% nel mese di settembre, registrando un tasso di crescita annuale nel terzo trimestre dello 0,9%.

Secondo il Bollettino della Banca d'Italia, in **Giappone** nel secondo trimestre il PIL ha decelerato sensibilmente (dal 2,1% allo 0,7%), risentendo del rallentamento dei consumi privati e della contrazione delle esportazioni. L'economia del paese presenta un quadro ancora incerto, ma dovrebbe beneficiare, alla fine dell'anno in corso e nel 2017, del pacchetto di stimolo di bilancio recentemente approvato dal governo, per un ammontare complessivo di circa l'1,5% del PIL.

L'FMI ha rilevato che nel secondo trimestre la crescita in **Cina** è rimasta stabile (6,7% rispetto al periodo corrispondente), continuando a beneficiare dell'espansione del credito e dell'incremento della spesa per infrastrutture; nei mesi estivi si è tuttavia osservato un rallentamento degli investimenti, mentre l'attività industriale e le vendite al dettaglio hanno continuato ad aumentare a ritmi elevati.

L'economia del **Brasile** rimane in recessione, ma le prospettive sono positive, in quanto gli esperti affermano che gli effetti degli shocks economici e politici che hanno caratterizzato il 2015 si attenueranno durante gli ultimi mesi del 2016. Infatti le stime sono state riviste al rialzo di mezzo punto percentuale sia sul 2016 (rimane comunque una crescita negativa di -3,3%) che sul 2017 (+0,5%).

Per quanto concerne l'andamento delle materie prime, il prezzo medio da febbraio 2016 è progressivamente aumentato. Secondo quanto pubblicato dall'FMI la media aritmetica delle quotazioni delle tre qualità Brent, Dubai e West Texas Intermediate (WTI) è scesa a quota 42,96 dollari al barile (-15,4%), e si prevede che nel 2017 arriverà a raggiungere i 50,64 dollari al barile.

## **Mercati valutari**

**N**el corso del terzo trimestre del 2016 il **dollaro statunitense** ha seguito un andamento altalenante, dapprima apprezzandosi contro l'euro fino a raggiungere il livello di 1,0982 in data 25 luglio, per poi perdere terreno sino a quota 1,1339 (23 agosto). Chiusura: 1,1161, valore in linea con la media trimestrale (1,116412).

Per quanto riguarda le altre valute dei principali mercati in cui Brembo opera a livello industriale e commerciale, la **sterlina inglese**, dopo un iniziale apprezzamento contro l'euro, che l'ha portata a raggiungere il livello di 0,83275 in data 15 luglio, ha perso valore sino alla prima metà di agosto per poi per poi apprezzarsi nella restante parte del mese e, da ultimo, invertire nuovamente il trend sino a toccare la quota di 0,8709 in data 26 settembre. Il trimestre chiude a 0,86103, valore al di sopra della media di periodo (0,849514).

Lo **zloty polacco** ha aperto il trimestre a quota 4,4562 (6 luglio), per poi apprezzarsi notevolmente fino a raggiungere il livello di 4,2604 in data 11 agosto. Fa seguito un'inversione di tendenza, con lo zloty in deprezzamento verso l'euro ed una nuova ripresa di valore sul finire del periodo. Chiusura: 4,3192, valore inferiore alla media di periodo di 4,339181.

La **corona ceca**, che ha aperto il trimestre a quota 27,095 (4 luglio), si è apprezzata costantemente contro l'euro fino a raggiungere il livello di 27,014 nella seconda metà del mese (19 luglio). Da agosto il trend di apprezzamento verso l'euro si è mantenuto pressoché costante permettendo alla moneta di percorrere un movimento laterale sino alla chiusura di periodo a quota 27,021, valore in linea con la media trimestrale di 27,029517.

La **corona svedese** ha aperto il trimestre a quota 9,39 (1 luglio) per poi seguire un andamento altalenante che vede il susseguirsi di fasi di deprezzamento ed apprezzamento fino a settembre, mese dal quale la divisa svedese si svaluta verso l'euro sino a raggiungere quota 9,6218 (29 settembre). Chiusura: 9,621, valore superiore alla media di periodo di 9,510331.

Ad Oriente lo **yen giapponese** ha aperto il periodo considerato in apprezzamento sino al livello di 111,17 (8 luglio) per poi perdere terreno contro l'euro fino a toccare la quota di 117,88 (14 luglio). Successivamente la moneta, in attesa di un intervento da parte della Banca del Giappone ed in vista di nuove misure di stampo governativo, ha percorso un movimento laterale oscillante che ha visto l'alternarsi di fasi di apprezzamento e di perdita di valore. Chiusura: 113,09, valore inferiore alla media di periodo di 114,318524.

Lo **yuan/renminbi cinese**, che ha aperto il trimestre in apprezzamento sull'euro sino al livello di 7,3311 (27 luglio), ha perso valore nella prima metà di agosto toccando la quota di 7,5341 (19 agosto). Da questo momento fino alla fine del periodo considerato la valuta ha percorso un movimento laterale caratterizzato da fasi di apprezzamento seguite da perdite di terreno mantenendosi ad un livello superiore alla media di periodo di 7,4422. Chiusura: 7,4463.

Anche la **rupia indiana** conferma il trend oscillatorio verso l'euro che ha caratterizzato le valute asiatiche durante il terzo trimestre 2016. La moneta ha aperto il periodo considerato in apprezzamento sull'euro sino al raggiungimento della quota di 73,87 (27 luglio), perdendo successivamente terreno e toccando il livello di 76,085 in data 19 agosto. A partire da questo momento si è registrato un recupero di valore sull'euro seguito da un nuovo deprezzamento nel mese di settembre. Chiusura: 74,3655, valore inferiore alla media di periodo di 74,742043.

Nelle Americhe, il **real brasiliano** ha percorso un movimento laterale nel mese di luglio per poi apprezzarsi sino a toccare la quota di 3,4911 il 10 agosto e perdere nuovamente valore in maniera pressoché costante sino a raggiungere il livello di 3,7439 in data 15 settembre. Sul finire del periodo considerato la valuta brasiliana ha invertito nuovamente il trend chiudendo a 3,621, valore in linea con la media di periodo pari a 3,622712.

Il **peso messicano**, che ha aperto il periodo considerato a quota 20,1814 (1 luglio), ha mostrato un trend di complessivo deprezzamento verso l'euro, culminato il 26 settembre con il raggiungimento della quota di 22,3599. Chiusura: 21,7389, valore al di sopra della media di periodo di 20,920743.

Il **peso argentino** ha aperto il trimestre in apprezzamento sull'euro sino alla quota di 16,132319 (13 luglio) e ha percorso poi un movimento laterale in costante deprezzamento fino al livello di 17,248467 (29 settembre). Chiusura: 17,0221, valore superiore alla media trimestrale di 16,682265.

Infine, il **rublo russo**, dopo un iniziale apprezzamento sino alla quota di 69,5272 (19 luglio) ha invertito il trend perdendo terreno contro l'euro fino al livello di 74,5458 in data 3 agosto per poi attraversare fasi di apprezzamento e perdita di valore. Dalla metà di settembre la valuta russa ha recuperato valore chiudendo a 70,514 valore al di sotto della media trimestrale (72,091886).

## Struttura operativa e mercati di riferimento

**N**el corso del terzo trimestre 2016 Brembo ha consolidato ricavi netti pari a € 566.823 migliaia, in crescita dell'11,1% rispetto a € 510.201 migliaia del terzo trimestre 2015.

Di seguito vengono forniti dati e informazioni, a disposizione della società alla data della presente relazione, sull'andamento delle singole applicazioni e sui relativi mercati.

### Autovetture

**I**l mercato globale dei veicoli leggeri ha fatto registrare, nel terzo trimestre del 2016, una crescita delle vendite del 6,8% rispetto allo stesso periodo del 2015, grazie soprattutto ai mercati della Cina e dell'Europa Occidentale.

Il mercato dell'Europa Occidentale (EU15+EFTA) ha continuato a mostrare segnali positivi, chiudendo il terzo trimestre 2016 con le immatricolazioni di autovetture a +3,9% rispetto allo stesso periodo del 2015. Fra i principali mercati, hanno contribuito alla crescita Germania +4,2%, Regno Unito +1,4%, Italia +12,8% e Spagna +9,7%, mentre la Francia ha chiuso il trimestre negativamente a -1,0%. Anche nell'Est Europa (EU12) si registra un trend positivo nelle immatricolazioni di auto del 14,4% rispetto al terzo trimestre dello scorso anno.

Le immatricolazioni di veicoli leggeri in Russia, continuano invece il trend negativo iniziato nel 2013 e chiudono il terzo trimestre del 2016 con una diminuzione delle vendite del 15,1% rispetto al terzo trimestre dello scorso anno. Il mercato dei veicoli leggeri russo riflette la crisi economica e politica del paese dove l'elevato deprezzamento del rublo e gli alti tassi di inflazione e d'interesse hanno portato l'indice di fiducia dei consumatori al livello più basso dal 2009 ad oggi.

Negli Stati Uniti il terzo trimestre chiude in modo negativo con le vendite di veicoli leggeri diminuite complessivamente dell'1,4% rispetto al pari periodo del 2015.

Continua il trend negativo iniziato nel 2014 per il mercato del Brasile che chiude il terzo trimestre del 2016 con una diminuzione complessiva delle vendite del 17,0%.

Nei mercati asiatici la Cina, chiude positivamente il terzo trimestre del 2016 con le vendite di veicoli leggeri a +22,2% rispetto al pari periodo del 2015, confermandosi ancora una volta primo mercato mondiale. Anche il Giappone, chiude positivamente il terzo trimestre del 2016 con una crescita dell'1,9% rispetto al pari periodo del 2015.

In questo contesto, nel terzo trimestre del 2016 Brembo ha realizzato vendite nette di applicazioni per auto per € 439.237 migliaia pari al 77,5% del fatturato di Gruppo, in crescita del 13,3% rispetto all'analogo periodo del 2015.

### Veicoli commerciali e industriali

**N**el corso del terzo trimestre del 2016, il mercato dei veicoli commerciali in Europa (EU15+EFTA), mercato di riferimento per Brembo, ha fatto registrare una crescita delle immatricolazioni pari al 12,2%.

Nel periodo di riferimento, le vendite in Europa di veicoli commerciali leggeri (fino a 3,5 tonnellate) sono aumentate complessivamente del 13,8% rispetto all'analogo periodo del 2015. Tra i primi cinque mercati europei per volume di vendita, si segnala una chiusura particolarmente forte dell'Italia (+63,9%) anche se tutti gli altri paesi risultano in crescita: +17,0% in Germania, +11,1% in Spagna, +3,6% in Francia e + 2,0% nel Regno Unito. Nei soli paesi dell'Est Europa, la crescita al terzo trimestre 2016 è stata pari al 23,7% rispetto allo stesso periodo del 2015.

Anche il segmento dei veicoli commerciali medi e pesanti (oltre le 3,5 tonnellate) ha fatto registrare in Europa una buona crescita, chiudendo il terzo trimestre a +5,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Con particolare attenzione ai primi cinque mercati europei per volume di vendita, l'Italia spicca su tutti, segnando una crescita del 43,2%, Germania (+3,3%), Spagna (+8,2%) e Francia (+11,9%) seguono lo stesso trend di crescita

dell'Italia, mentre il Regno Unito chiude con un risultato negativo del 22,8%. Nei Paesi dell'Est Europa le vendite hanno fatto registrare un aumento del 12,3% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

I ricavi di Brembo per vendite nette di applicazioni per questo segmento nel terzo trimestre del 2016 sono stati pari a € 52.046 migliaia, in crescita dello 0,5% rispetto al terzo trimestre 2015.

### **Motocicli**

**E**uropa, Stati Uniti e Giappone sono i tre più importanti mercati di riferimento per Brembo nel settore motociclistico.

Nel terzo trimestre del 2016 le immatricolazioni di motocicli in Europa hanno fatto registrare una crescita del 5,0% rispetto allo stesso periodo del 2015. Le vendite crescono in Italia (+3,4%), Spagna (+6,1%), Regno Unito (+9,1%), Germania (+4,5%) e Francia (+0,9%). Le vendite di moto con cilindrata maggiore di 500cc, che rappresentano il mercato target di Brembo, crescono del 10,7% e, in termini di segmenti, ottime le performance dalle enduro (+33,9%), mentre chiudono in negativo le cross (-32,4%) e i trike (-19,3%).

Negli Stati Uniti le immatricolazioni di moto, scooter e ATV (All Terrain Vehicles - quadricicli per ricreazione e lavoro) nel terzo trimestre 2016 sono calati del 5,0% rispetto allo stesso periodo del 2015. I soli ATV hanno registrato un calo del 4,4%, mentre le moto e gli scooter, considerati insieme, hanno perso il 5,3%.

Il mercato giapponese nel terzo trimestre 2016 evidenzia un calo delle immatricolazioni di moto con cilindrata superiore a 50cc rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (-9,3%), decremento che risulta ancora più accentuato per le cilindrature tra 125 e 250cc (-22,6%).

Il mercato indiano considerato complessivamente (moto + scooter) nel terzo trimestre 2016 risulta in crescita (+20,5%). Le immatricolazioni dei soli veicoli con cilindrata maggiore o uguale a 125cc sono cresciute del 36,0% rispetto al terzo trimestre 2015.

Il Brasile non arresta la sua caduta e nel periodo di riferimento le immatricolazioni di veicoli a due ruote hanno subito un calo del 25,0% rispetto al terzo trimestre 2015.

I ricavi di Brembo per vendite nette di applicazioni per motocicli nel terzo trimestre del 2016 sono stati pari a € 50.563 migliaia in aumento del 12,5% rispetto al terzo trimestre 2015.

### **Competizioni**

**N**el 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).

I ricavi di Brembo per vendite nette di applicazioni per competizioni nel terzo trimestre del 2016 sono stati pari a € 24.910 migliaia in crescita del 3,4% rispetto al terzo trimestre 2015.

## Fatti di rilievo del trimestre

**N**on si segnalano fatti di rilievo avvenuti nel terzo trimestre 2016.

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

**L**a 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.

## Acquisto e vendita di azioni proprie

**L'**Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2016 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 della Società. Il prezzo minimo e massimo d'acquisto è rispettivamente € 0,52 (cinquantadue centesimi di euro) e € 60,00 (sessanta euro), per un esborso massimo previsto di € 96.000.000. L'autorizzazione per l'acquisto di azioni proprie ha la durata di 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

Nel corso del trimestre non sono stati effettuati acquisti o vendite di azioni proprie.

## Fatti significativi successivi alla chiusura del trimestre

**N**on si segnalano fatti significativi avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2016 e fino alla data del 7 novembre 2016.



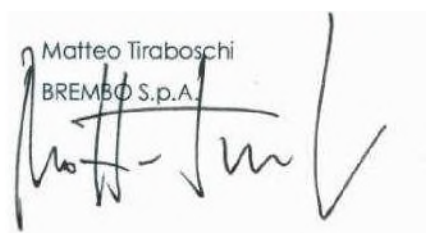
**Dichiarazione ex art. 154/bis comma 2 – parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della Legge 6 febbraio 1996, n. 52”**

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016, approvato in data 7 novembre 2016.

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

**DICHIARA**

ai sensi del secondo comma dell’art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



Matteo Tiraboschi  
BREMBO S.p.A.

---

**BREMBO S.p.A.**

Sede sociale: CURNO (BG) - Via Brembo 25

Capitale sociale: € 34.727.914,00

Codice fiscale (part. IVA) - Registro imprese di Bergamo n. 00222620163