

Questa analisi è del 6 febbraio 2012 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Brembo è del 26 ottobre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

6 feb 2012

Brembo – analisi del febbraio 2012

Dopo la forte ripresa delle quotazioni dell'ultimo mese ed il progresso di oltre il 150% su base triennale Brembo sembra in linea con i fondamentali, anche ipotizzando una ripresa della marginalità garantita dagli investimenti nei paesi emergenti.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Brembo è un'azienda di riferimento a livello globale nella progettazione e produzione di sistemi frenanti ad alte prestazioni, destinati ai principali produttori di automobili, motociclette e veicoli commerciali. Fondata in Italia nel 1961, l'azienda è nota per le sue soluzioni tecnologicamente avanzate, utilizzate sia per il primo equipaggiamento sia nell'aftermarket. Brembo è anche protagonista nei più prestigiosi campionati motorsport mondiali, nei quali ha conquistato oltre 700 titoli. Ispirata dalla visione strategica 'Turning Energy into Inspiration', Brembo si impegna a plasmare la mobilità del futuro attraverso soluzioni digitali e sostenibili all'avanguardia. Con una presenza internazionale che include oltre 16.000 collaboratori in 15 Paesi, 32 siti produttivi e commerciali e 9 centri di ricerca e sviluppo, Brembo rappresenta un partner affidabile per chi cerca una guida di qualità superiore.

Andamento del titolo

Le azioni Brembo fanno parte del paniere Ftse Italia Star e rientrano nel segmento Blue Chips. Brembo mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la presenza in un business condizionato dalle vendite di autoveicoli legate al ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Brembo ha registrato una performance positiva (+160%) nettamente migliore del -7,3% dell'indice Ftse Mib: il trend crescente, iniziato

nella primavera del 2009, è continuato fino a luglio 2011 portando le azioni a triplicare di valore; successivamente si è registrata una violenta correzione delle quotazioni (-30% circa in poche settimane) che è stata recuperata in buona parte col progresso dell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	1.060,77	▼ -20,2%	846,03	▲ +28,2%	1.084,70
Margine operativo lordo	140,95	▼ -28,2%	101,18	▲ +29,0%	130,54
Ebitda margin %	13,29		11,96		12,04
Risultato operativo	74,79	▼ -69,7%	22,65	▲ +149,0%	56,40
Ebit margin %	7,05		2,68		5,20
Risultato ante imposte	53,62	▼ -80,1%	10,68	▲ +325,5%	45,43
Ebt margin %	5,05		1,26		4,19
Risultato netto	36,24	▼ -73,7%	9,52	▲ +234,1%	31,81
E-Margin %	3,42		1,13		2,93
PFN (cassa)	337,44	▼ -24,4%	254,99	▼ -3,2%	246,74
Patrimonio netto	291,01	▲ +0,2%	291,47	▲ +11,8%	325,86
Capitale investito	651,29	▼ -12,7%	568,36	▲ +4,3%	592,80
ROE %	12,45		3,27		9,76
ROI %	11,48		4,14		9,85

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Brembo ha mostrato una crescita del fatturato dell'1,4% mentre il margine operativo lordo è sceso del 7,4% in presenza di una riduzione dei margini di circa 1 punto percentuale; il risultato operativo è passato da 74,8 a 56,4 milioni di Euro (-24,6%) mentre l'utile netto è diminuito del 13,9% a 32,3 milioni. La redditività è scesa sia a livello di ROI (-2 punti a quota 9,5%) che di ROE (-2,7 punti al 9,8%). Scende anche la leva finanziaria con il rapporto debt to equity che è passato da 1,16 a 0,76.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2011 i ricavi sono aumentati del 18,1% a 945 milioni di euro, l'Ebitda ha avuto una crescita del 13,3% a 114,3 milioni e il risultato netto è passato da 27,6 a 30,7 milioni di euro (+10,9%). L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 50 milioni a 326 milioni di euro per effetto degli investimenti realizzati nel periodo.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Brembo	18,25	1,85	3,40%
Sogefi	14,22	1,36	5,67%
Landi Renzo	10,02	1,28	3,17%

Tra le società italiane operanti nel settore della componentistica auto Brembo è la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Il rendimento da dividendi, superiore al 3% è invece nella media del campione.

Opportunità

Piano di espansione con apertura di nuovi impianti in paesi a basso costo del lavoro che dovrebbero consentire una maggiore marginalità

Rischi

Debolezza del mercato dell'auto nel mercato europeo legata ad una possibile recessione nel corso del 2012

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- un tasso di crescita dei ricavi al 16% nel 2011 che scende progressivamente fino al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo all'11,8% nel 2011, che si riportano al 12,3% nel 2011 e successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 12,6%

Infine si prevede un tax rate stabile al 33%, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout in crescita al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 10 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,4 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore,

garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Brembo

BRE

Componentistica auto

Prezzo

9,80 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

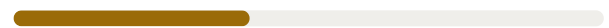
6,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

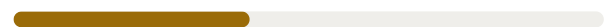
4,0/10



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.