

Questa analisi è del 3 novembre 2007 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

3 nov 2007

Brembo – analisi del novembre 2007

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi di uno dei leader mondiali nella tecnologia degli impianti frenanti

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 rientrano nel segmento Star Brembo mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) indice del basso livello di correlazione del business in cui opera rispetto all'economia nel suo complesso. Negli ultimi 3 anni il titolo Brembo ha registrato una performance del 81,5% contro il 38,4% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio può essere diviso in tre sottoperiodi:

- novembre 2004 - febbraio 2006 nel quale il titolo ha registrato un andamento in linea con il mercato (+25% circa);
- marzo 2006 - maggio 2007 nel quale si è verificata un'accelerazione (+75%) che ha portato il titolo a sovraperformare nettamente sul Mibtel;
- giugno 2007 - ottobre 2007 caratterizzato da una correzione nell'ordine del 20%

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	711,62	▲ +13,3%	805,99
Margine operativo lordo	111,78	▲ +6,4%	118,97
Ebitda margin %	15,71		14,76
Risultato operativo	73,38	▲ +8,4%	79,54
Ebit margin %	10,31		9,87
Risultato ante imposte	66,74	▲ +5,5%	70,41
Ebt margin %	9,38		8,74
Risultato netto	41,89	▲ +5,5%	44,20
E-Margin %	5,89		5,48
PFN (cassa)	193,08	▲ +0,1%	193,29
Patrimonio netto	242,06	▲ +11,8%	270,56
Capitale investito	462,29	▲ +6,5%	492,52
ROE %	17,31		16,34
ROI %	15,87		16,15

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Brembo ha mostrato una crescita dei ricavi del 18,8% circa; il Mol è cresciuto in misura inferiore (7,3%) a causa della riduzione dei margini sulle vendite di 1,6 punti, mentre l'utile è passato da 40,6 milioni di Euro del 2004 ai 44,2 milioni del 2006. Sia la redditività del capitale investito che il ROE sono scesi con la prima al 16,2% (-2,8 punti) e il secondo al 16,3% (-3,8 punti). La struttura patrimoniale si conferma equilibrata, con un rapporto debt to equity di 0,7, stabile nel periodo in esame.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 10% del 2007 al 5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in contrazione dal 14,3% del 2007 al 13,5% del 2010 ed anni successivi;
- una rotazione delle immobilizzazioni costante sui valori del 2006 tale da determinare un ROI del 13,9% a partire dal 2010;

Infine si prevedono un tax rate al 38% ed un costo del debito medio del 5% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 14 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,15 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 **4,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



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.