

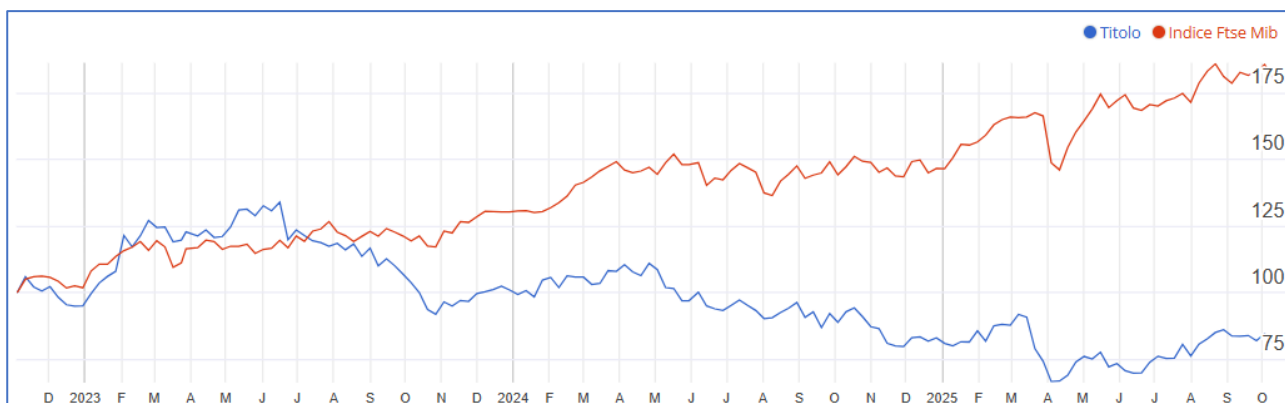
# Analisi Fondamentale Brembo

|  |  |
|--|--|
| <p><b>Dati Societari</b></p> <p>Azioni in circolazione: 333,922 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 3.118,83 mln. EURO</p> | <p><b>Pagella</b></p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★★★</p> <p><b>Rating : BUY</b></p> |
|--|--|

## 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 titolo



Le azioni Brembo fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Brembo mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) nonostante la presenza in un settore fortemente correlato al ciclo economico come quello dei componenti per auto. Negli ultimi 3 anni il titolo Brembo ha registrato una performance del -15% nettamente inferiore al +82,5%

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

[www.evaluation.it](http://www.evaluation.it) - [info@evaluation.it](mailto:info@evaluation.it)

dell'indice Ftse Mib: dopo una iniziale fase positivo, con massimo a giugno 2023, le azioni hanno iniziato un trend negativo, proseguito fino ad ottobre dello stesso anno; una parziale ripresa tra novembre 2023 ed aprile 2024 ha poi lasciato il posto ad un nuovo trend calante che si è arrestato a fine 2024. Il 2025 si è aperto con un discreto progresso nei primi due mesi ma tra marzo e aprile le azioni hanno toccato nuovi minimi; parziale recupero nell'ultimo semestre.

## Dati Finanziari

| Voci di bilancio        | 2022     | var % | 2023     | var %  | 2024     |
|-------------------------|----------|-------|----------|--------|----------|
| Totale Ricavi           | 3.662,33 | 6,33  | 3.894,33 | -0,15  | 3.888,57 |
| Margine Operativo Lordo | 608,27   | 6,65  | 648,73   | -0,61  | 644,80   |
| Ebitda margin           | 16,61    | ----  | 16,66    | ----   | 16,58    |
| Risultato Operativo     | 365,91   | 8,50  | 397,03   | -5,02  | 377,08   |
| Ebit Margin             | 9,99     | ----  | 10,20    | ----   | 9,70     |
| Risultato Ante Imposte  | 382,05   | 2,64  | 392,14   | -6,69  | 365,89   |
| Ebt Margin              | 10,43    | ----  | 10,07    | ----   | 9,41     |
| Risultato Netto         | 293,86   | 4,57  | 307,30   | -13,33 | 266,32   |
| E-Margin                | 8,02     | ----  | 7,89     | ----   | 6,85     |
| PFN (Cassa)             | 502,04   | -9,42 | 454,77   | -20,76 | 360,35   |
| Patrimonio Netto        | 1.947,01 | 7,83  | 2.099,42 | 10,97  | 2.329,82 |
| Capitale Investito      | 2.473,14 | 4,75  | 2.590,63 | 5,67   | 2.737,53 |

| Voci di bilancio | 2022  | var % | 2023  | var % | 2024  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ROE              | 15,09 | ----  | 14,64 | ----  | 11,43 |
| ROI              | 14,94 | ----  | 15,54 | ----  | 14,02 |

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Brembo ha registrato una crescita dei ricavi del 6,2% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 6% in presenza di un Ebitda margin sostanzialmente stabile; il risultato operativo è passato da 365,9 a 377,1 milioni di Euro (+3,1%) mentre l'utile netto è diminuito del 9,4% a 266,3 milioni. La redditività è scesa sia a livello di ROI (-0,9 punti a quota 14%) che di ROE (passato dal 15,1% all'11,4%). L'indebitamento finanziario netto è diminuito di 141,7 milioni a 360,4 milioni con il rapporto debt to equity in calo a quota 0,15.

**Ultimi Sviluppi :** nei primi sei mesi del 2025 i ricavi sono scesi del 6,2% a 1881 milioni di euro, l'Ebitda è diminuito del 14,4% a 300,9 milioni, il risultato operativo è passato da 218,8 a 162,4 milioni (-25,8%) mentre il risultato netto è sceso del 37,4% a 97,9 milioni di euro; l'indebitamento finanziario netto è aumentato di oltre 320 milioni a 935,5 milioni di Euro.

### Comparables

| Azienda | P/E   | P/BV | Dividend Yield % |
|---------|-------|------|------------------|
| Brembo  | 11,88 | 1,36 | 3,21%            |
| Sogefi  | 2,44  | 1,17 | 5,24%            |
| Valeo   | 18,22 | 0,79 | 3,46%            |

**Commento :** in un raffronto tra società operanti nel settore della componentistica auto Brembo è la società più cara sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è nella media se si considera il Price/Earnings (Prezzo/Utile). Buono il rendimento da dividendi, sopra al 3% ma il più basso tra le aziende incluse nel campione.

## Plus e Minus

**Opportunità :** focus sui segmenti premium del mercato a maggior valore aggiunto

**Rischi :** contesto ancora difficile nel settore automotive (vendite di nuovi modelli) e dazi Usa

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

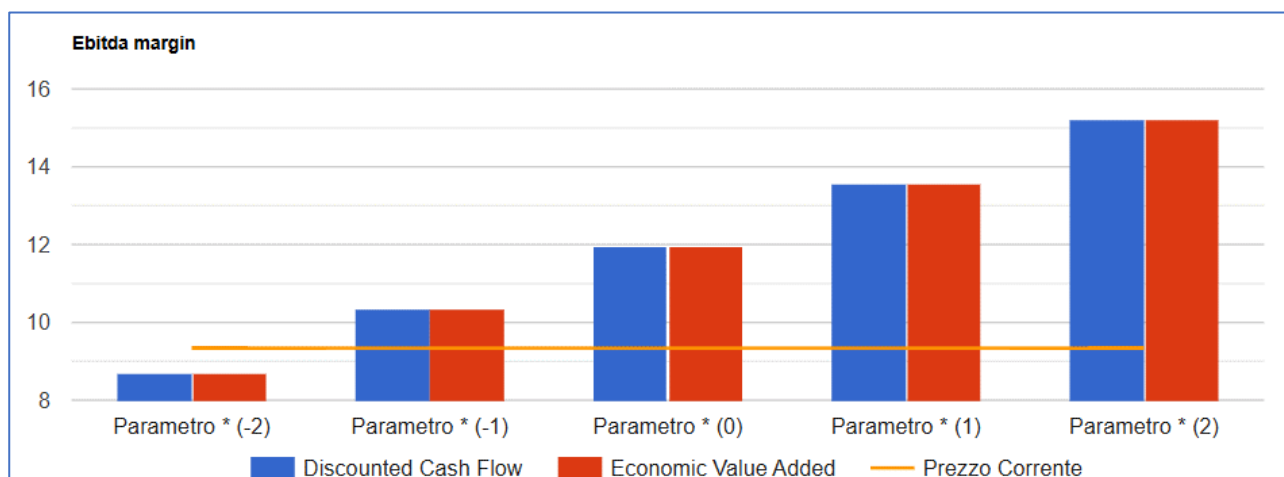
- un tasso di crescita dei ricavi al -1% nel 2025 che sale al 4% nel 2026 per stabilizzarsi al 2,75% nel lungo periodo;

- Ebitda margin che passa dal 16,2% del 2025 al 16,7% di lungo periodo;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 12,9%

Infine si prevedono un tax rate al 24% ed un payout in aumento fino al 64%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 11,96 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,6 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



## DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

## CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

## NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

## RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY:** rapporto V/P > 1,4;
- **BUY:** rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD:** rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE:** rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL:** rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.