

RELAZIONE TRIMESTRALE DEL GRUPPO SAVINO DEL BENE AL 31 MARZO 2000

I fattori che più hanno caratterizzato l'andamento trimestrale del Gruppo sono stati i seguenti:

- da un lato la crescita molto elevata del fatturato e il miglioramento dei margini operativi rispetto al primo trimestre 1999, che confermano le tendenze già emerse nell'ultima parte del 1999.
- dall'altro la prosecuzione della strategia di globalizzazione e diversificazione verso nuovi mercati di sbocco con l'apertura di nuovi uffici in Egitto e in Perù.

Andamento del Gruppo nel primo trimestre

Nei primi tre mesi del 2000 il fatturato consolidato del Gruppo Savino Del Bene è stato di Lire 176 miliardi .L'effetto su tale grandezza è stato sostanzialmente legato ai seguenti fattori:

- l'andamento positivo dell'economia americana e l'incremento su scala mondiale dei volumi di merce trasportata confermando una tendenza manifestatasi già a partire dal secondo semestre 1999;
- l'impatto dell'indebolimento dell'euro nei confronti del dollaro che ha evidentemente contribuito a favorire la crescita delle esportazioni verso gli Stati Uniti;
- la fornitura di servizi di elevata qualità e professionalità che ha consentito, un sostanziale incremento nei volumi di merce spediti sia via aerea che via mare e l'acquisizione di traffici importanti.

Nel corso del primo trimestre 2000 è continuata la crescita dei volumi di merce spedita sia via aerea che via mare. Entrambi i settori sono da sempre estremamente strategici per l'attività del Gruppo e si stanno intensificando gli sforzi per svilupparli ulteriormente.

Le società controllate italiane ed europee hanno spedito via mare nel primo trimestre 2000 n° 13.666 TEUS rispetto a n°12.471 TEUS al 31.03.1999 con un incremento del 9,58%.

Il traffico via mare complessivo (incluso anche la Capogruppo Savino Del Bene S.p.A. e le consociate estere) è stato nel primo trimestre 2000 di n° 26.489 TEUS rispetto a n° 21.376 TEUS con un incremento del 23,92%.

In particolare si riportano qui di seguito le percentuali, rispetto al totale, dei Teus spediti nelle varie aree geografiche:

	31.03.2000	31.03.1999
NORD AMERICA	84,95	84,23
CENTRO AMERICA	0,79	0,91
SUD AMERICA	3,76	4,46
EUROPA	2,05	1,37
AFRICA	1,42	1,11
MEDIO ORIENTE	2,51	2,50
ESTREMO ORIENTE	3,58	4,15
OCEANIA	0,88	1,23
SUD ASIA	0,06	0,04
TOTALE	100	100

Il settore via aerea ha invece presentato le seguenti risultanze: I kg. spediti nel primo trimestre 2000 dalle società controllate italiane ed estere sono stati pari a 3.988.577 rispetto a Kgs. 3.012.933 del 31.03.1999 con un incremento del 32,38%. Il traffico via aerea complessivo (incluso anche la Capogruppo Savino Del Bene S.p.A) è stato pari a 8.533.907 Kgs. rispetto a 6.198.960 Kgs. del primo trimestre 1999 con un incremento del 37,67%.

Per quanto riguarda le aree geografiche di destinazione delle merci, l'area principale resta il Nordamerica mentre risultano notevolmente incrementati i traffici verso l'Estremo Oriente sia a seguito della ripresa dell'economia in gran parte dei paesi inclusi in tale area geografica sia anche in virtù degli investimenti che il Gruppo ha ricominciato ad effettuare per lo sviluppo dei traffici in quelle aree.

In particolare si riportano qui di seguito le percentuali, rispetto al totale, dei Kgs. spediti nelle varie aree geografiche:

	31.03.2000	31.03.1999
NORD AMERICA	64,65	69,39
CENTRO AMERICA	1,29	1,12
SUD AMERICA	4,42	3,19
EUROPA	3,28	2,65
AFRICA	1,08	1,09
MEDIO ORIENTE	3,06	2,83
ESTREMO ORIENTE	19,58	17,91
OCEANIA	0,28	0,31
SUD ASIA	2,36	1,51
TOTALE	100	100

Non si sono verificati fatti di natura straordinaria nel corso del primo trimestre 2000.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO

Principi e metodi contabili

La Relazione trimestrale è stata redatta in osservanza di quanto previsto dall'art. 82 del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n° 58 in materia di emittenti" (delibera Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche).

La Relazione trimestrale è predisposta secondo i principi ed i criteri contabili adottati per la redazione dei conti annuali e consolidati, in quanto compatibili.

Trattandosi di primo esercizio di applicazione, il confronto con i dati economici relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente è stato omesso avvalendosi della deroga prevista nell'allegato 3D "Criteri per la redazione della relazione trimestrale" al regolamento già precedentemente citato. Sono tuttavia state fornite utili indicazioni in tal senso relativamente alle società del Gruppo più rappresentative.

Qui di seguito si riporta una sintesi della situazione economica e finanziaria consolidata:

Sintesi della situazione economica e finanziaria consolidata

<u>Dati economici</u>	31.03.2000
Fatturato	176.058
Altri ricavi e proventi	1.007
Valore della produzione	177.065
Acquisti materie prime	668
Costi per servizi	141.740
Costi per godimento beni di terzi	1.406
Valore aggiunto	33.251
Costo del lavoro	18.089
Oneri diversi	672
Margine operativo lordo	14.490
<u>Dati finanziari</u>	
Indebitamento (disponibilità) finanziarie Nette	
Debiti finanziari a medio-lungo termine	5.234
Crediti finanziari a lungo termine	0
Indebitamento (disponibilità) netta a Medio-lungo termine	5.234
Debiti finanziari a breve termine	32.684
Disponibilità e crediti a breve termine	(40.723)

Indebitamento (disponibilità) netta a Breve termine	(8.039)
Totale indebitamento (disponibilità) netta	(2.805)

Contenuto e variazione delle principali voci

Fatturato

Il fatturato consolidato ha confermato i sintomi di elevata espansione dell'attività del Gruppo già fortemente emersi nel secondo semestre 1999. A tale incremento contribuisce soprattutto la Capogruppo Savino Del Bene con un differenziale di circa il 44,45% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Riportiamo qui di seguito i differenziali percentuali fra il fatturato al 31.03.2000 e il fatturato al 31.03.1999 relativi alle principali società del Gruppo:

- Albatrans S.p.a	+ 36,03 %
- Arimar Spedizioni S.r.l	+ 145,12 %
- C.R.T. S.r.l	+ 29,92 %
- Fashion Transport S.r.l.	+ 12,99 %
- Fiorino Shipping S.r.l	+ 17,03 %
- General Noli S.p.A	+ 44,79 %
- Novibrama S.r.l	+ 35,81 %
- Savitransport S.p.A	+ 11,48 %
- SDB Usa Group	+ 19,86 %
- G. Noli Valencia	+ 45,58 %
- Savino Del Bene Spain S.L.	+ 35,30 %

La suddivisione del fatturato per settore di attività con riferimento alle succitate società è stata la seguente (Dati espressi in milioni di lire):

Dati al 31.03.2000	Via mare	Via aerea	Via terra	Import & brokerage	Totale
Savino Del Bene	52.451	26.267	3.092	6.657	88.467
Albatrans S.p.A	3.429	3.745		47	7.221
Arimar Sped. S.r.l.	3.027	1.845		163	5.035
C.R.T. S.r.l.			2.148	2	2.150
Fashion Tr. S.r.l.	70	2.042	250	189	2.551
Fiorino Ship. S.r.l.	1.564	1.670		113	3.347
General Noli S.p.A	13.899	765	16	41	14.721
Novibrama S.r.l.			1.030	33	1.063
Savitransp. S.p.A	2.288	3.977	9	372	6.646
SDB Usa Group	3.412	2.467		5.302	11.181
SDB Spain	4.236	1.019	1.452		6.707
G. Noli Valencia	3.101				3.101

Totale	87.477	43.797	7.997	12.919	152.190
---------------	---------------	---------------	--------------	---------------	----------------

Nella Relazione trimestrale l'incremento dei ricavi non ha subito alcuna variazione a seguito dell'impatto di modifiche all'area di consolidamento.

Valore aggiunto

L'espansione dell'attività del Gruppo e la maggiore domanda di spazi sui vettori aerei e marittimi ha comportato un incremento nel costo dei noli che comunque non ha avuto effetti negativi sul valore aggiunto. L'incidenza percentuale di questo parametro rispetto al fatturato è rimasta sostanzialmente in linea con il 31.12.1999 confermando come il rialzo del mercato dei noli è normalmente legato ad un incremento dei traffici in tutto il mondo che ha quindi ripercussioni positive anche sul fatturato. Il Gruppo sta inoltre proseguendo nella politica di ottimizzazione delle spese generali avvalendosi in modo particolare dei vantaggi in tal senso legati al miglioramento e all'implementazione dei processi tecnologici e organizzativi.

I costi per servizi (pari a Lire 141.740 milioni) sono principalmente rappresentati dai costi per i noli (aerei e marittimi), dai costi per trasporti terrestri, dalle competenze riconosciute ad agenti e corrispondenti, dalle spese doganali nonché dalle spese generali inerenti l'attività (spese amministrative, spese per consulenze legali e fiscali etc.)

Qui di seguito si riporta un prospetto riepilogativo con riferimento alle società del Gruppo più rappresentative (Dati espressi in milioni di lire):

Dati al 31.03.2000	Noli	Trasporti terrestri	Comp. agenti e corrisp.	Spese doganali	Altri costi	Totale
Savino Del Bene	46.438	5.567	5.884	2.237	4.394	64.520
Albatrans S.p.A	3.393	229	1.205	25	556	5.408
Arimar Sped. S.r.l.	4.035		45		173	4.253
C.R.T. S.r.l.		2.562			42	2.604
Fashion Tr. S.r.l.	1.137	262		133	163	1.695
Fiorino Ship. S.r.l.	1.479	261	393	12	352	2.497
General Noli S.p.A	9.676	2.402		497	364	12.939
Novibrama S.r.l.		2.295			131	2.426
Savitransp. S.p.A	3.232	185	547	163	586	4.713
SDB Usa Group	2.427	2.296			7.642	12.365
SDB Spain	4.538	1.108			246	5.892
G. Noli Valencia	2.356			18	109	2.483
Totale	78.711	17.167	8.074	3.085	14.758	121.795

Margine operativo lordo

L'analisi di tale indicatore conferma chiaramente le linee di crescita dell'attività del Gruppo. L'incidenza percentuale di tale parametro rispetto al fatturato è passata dal 7,10 % al 31.12.1999 al 8,2 % al 31.03.2000 confermando come la politica di oculati investimenti in risorse umane sta producendo effetti immediati nell'incremento delle quote di mercato. L'incidenza percentuale del costo del lavoro è infatti passata dal 11,59 % al 31.12.1999 al 10,23 % al 31.03.2000.

Posizione finanziaria netta

Non si registrano variazioni particolari nei dati finanziari rispetto al 31.12.1999. In particolare l'indebitamento finanziario a medio/lungo termine è rimasto sostanzialmente in linea con il 31.12.1999 (pari a Lire 5,3 miliardi) mentre l'indebitamento finanziario a breve termine ha registrato un leggero incremento passando da Lire 30,9 miliardi al 31.12.1999 a Lire 32,7 miliardi al 31.03.2000. La disponibilità netta a breve termine (cassa e titoli) è invece passata da Lire 41,2 miliardi al 31.12.1999 a Lire 40,7 miliardi al 31.03.2000. L'incremento dell'indebitamento finanziario a breve termine è stato principalmente dovuto per sostenere la politica di sviluppo delle consociate americane.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Le ottime prospettive di crescita dell'economia in generale e americana in particolare alimenteranno una sempre maggiore richiesta di servizi di trasporto . Il Gruppo potrà quindi porsi in questa fase come operatore in grado di beneficiare dei vantaggi derivanti da tale situazione.

Il fatturato dovrebbe crescere in misura ben superiore agli indici medi storici di riferimento del Gruppo mentre la dinamica del valore aggiunto , seppur in crescita, risentirà del rialzo del mercato dei noli che, dopo anni di ribassi, tende adesso a mostrare consistenti segni di ripresa. Evidentemente la grande richiesta di trasporto e la mancanza di spazi sui vettori stanno determinando situazioni di tensione sul mercato che provocheranno dei rialzi tariffari. E' tuttavia vero che la possibilità di riaddebitare tali mark-up ai clienti finali in tempi addirittura più brevi di quanto non fosse possibile prima, consentirà comunque al Gruppo di salvaguardare ed incrementare il margine in valore assoluto.

Il potenziamento della struttura statunitense, da attuarsi prevalentemente con investimenti in risorse umane altamente motivate e con elevata expertise nel settore, è un altro aspetto di primaria importanza. Ciò permetterà di portare la concorrenza del Gruppo a livelli di penetrazione più rilevanti proprio nel mercato principe delle grandi case di spedizione statunitensi e consentirà nel lungo periodo anche di ammortizzare parzialmente i costi dei trasporti in seguito allo sfruttamento dei vantaggi derivanti dalla bilateralità del traffico.

Se tali sforzi produrranno i risultati sperati, gli uffici americani e la sub-holding appositamente costituita saranno interessati da un forte sviluppo che produrrà consistenti effetti sul loro fatturato verso altre aree del mondo e sui loro profitti

umentando così sia il loro apporto agli utili consolidati sia la loro capacità di autofinanziare ulteriori progetti di espansione.

Le sfide del futuro nel settore trasporti saranno soprattutto legate allo sviluppo tecnologico e organizzativo e alla capacità di estendere e potenziare la propria attività in tutti i Paesi del mondo fornendo servizi logistici ad elevata specializzazione e ad alto valore aggiunto.

La posizione finanziaria particolarmente brillante e la facilità di poter eventualmente reperire sul mercato ulteriori risorse a basso costo lasciano intravedere una forte attenzione al mercato e alle possibilità che esso è in grado di offrire anche con riferimento ad eventuali opportunità legate al processo di concentrazione in atto nel settore trasporti.

E' inoltre intenzione del management sviluppare ulteriormente l'area di intervento della divisione SDB Express attualmente operativa sulle direttrici di NY, Chicago, Los Angeles e dal mese di maggio 2000 anche su Boston. Il progetto prevede inizialmente l'estensione alle direttrici americane dove il Gruppo è presente con propri uffici e successivamente alle principali direttrici nel Far East.

E' inoltre intenzione rafforzare l'attuale struttura operativa del Far East essendo le condizioni generali dell'economia dei Paesi presenti in quell'area tali da permettere, senza particolari rischi, l'effettuazione di nuovi investimenti.

L'area che probabilmente sarà oggetto di particolare attenzione è quella della Repubblica Popolare Cinese, mercato immenso sul quale occorrono esperienze, capacità e soprattutto conoscenze della mentalità e dell'ambiente in generale. Sono in fase di conclusione accordi o joint venture con primari operatori locali, atti a permettere un ingresso importante in questo mercato.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione