

## **RELAZIONE TRIMESTRALE DEL GRUPPO SAVINO DEL BENE AL 30 SETTEMBRE 2000**

I fattori che hanno caratterizzato l'andamento dei primi nove mesi del Gruppo sono stati i seguenti:

- la crescita molto elevata del fatturato e il miglioramento dei margini operativi rispetto sia al corrispondente periodo dell'esercizio precedente che al primo e secondo trimestre 2000, che confermano le tendenze già emerse nell'ultima parte del 1999.
- la prosecuzione della strategia di globalizzazione e diversificazione verso nuovi mercati di sbocco.

### **Andamento del Gruppo nel periodo 1/1/2000 – 30/9/2000**

Nei primi nove mesi del 2000 il fatturato consolidato del Gruppo Savino Del Bene è stato di Lire 537,2 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 terzo 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 nei primi nove mesi del 2000 n° 30.939 TEUS rispetto a n°29.117 TEUS al 30.09.1999 con un incremento del 6,25 %.

Il traffico via mare complessivo (includendo anche la Capogruppo Savino Del Bene S.p.A. e le consociate estere) è stato nei primi nove mesi del 2000 di n° 84.845 TEUS rispetto a n° 69.838 TEUS con un incremento del 21,49%.

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

	<b>30.09.2000</b>	<b>30.09.1999</b>
NORD AMERICA	82,11	81,50
CENTRO AMERICA	0,98	1,04
SUD AMERICA	4,62	4,99
EUROPA	2,24	1,82
AFRICA	1,92	1,62
MEDIO ORIENTE	2,55	3,00
ESTREMO ORIENTE	4,31	4,49
OCEANIA	1,17	1,53
SUD ASIA	0,10	0,01
TOTALE	100	100

Il settore via aerea ha invece presentato le seguenti risultanze: I kg. spediti nei primi nove mesi del 2000 dalle società controllate italiane ed estere sono stati pari a 24.383.099 rispetto a Kgs. 18.540.482 del 30.09.1999 con un incremento del 31,51%. Il traffico via aerea complessivo (incluso anche la Capogruppo Savino Del Bene S.p.A) è stato pari a 38.390.283 Kgs. rispetto a 29.051.401 Kgs. al 30.09.1999 con un incremento del 32,15%.

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 economica manifestatasi 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:

	<b>30.09.2000</b>	<b>30.09.1999</b>
NORD AMERICA	68,45	69,46
CENTRO AMERICA	0,81	0,94
SUD AMERICA	2,96	3,10
EUROPA	2,43	2,50
AFRICA	1,13	1,03
MEDIO ORIENTE	2,02	2,23
ESTREMO ORIENTE	19,81	18,29
OCEANIA	0,36	0,25
SUD ASIA	2,03	2,20
TOTALE	100	100

Non si sono verificati fatti di natura straordinaria nel corso dei primi tre mesi del 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 successivamente modificata e integrata dalla Delibera Consob n° 12475 del 6 aprile 2000).

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. I dati economici sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento e al periodo intercorrente fra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre. I dati della posizione finanziaria netta relativi alla data di chiusura del trimestre sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo trimestre e dell'ultimo esercizio:

### Sintesi della situazione economica e finanziaria consolidata

<b><u>Dati economici</u></b>	<b>1/7/2000 – 30/9/2000</b>	<b>1/1/2000 – 30/9/2000</b>
Fatturato	201.663	537.231
Altri ricavi e proventi	1.361	3.435
<b>Valore della produzione</b>	<b>203.024</b>	<b>540.666</b>
Acquisti materie prime	(627)	(3.128)
Costi per servizi	(165.640)	(436.422)
Costi per godimento beni di terzi	(1.346)	(3.729)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>35.411</b>	<b>97.387</b>
Costo del lavoro	(20.644)	(55.983)
Oneri diversi	(352)	(981)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14.415</b>	<b>40.423</b>

<b><u>Dati finanziari</u></b>	<b>30.09.2000</b>	<b>30.06.2000</b>	<b>31.12.1999</b>
Indebit. (disp.) finanziarie Nette			
Debiti finanziari a m/l termine	4.912	5.079	5.329
Crediti finanziari a lungo termine	0	0	0
<b>Indebit. (disp.) netta a M/l termine</b>	<b>4.912</b>	<b>5.079</b>	<b>5.329</b>
Debiti finanziari a breve termine	34.432	24.001	30.921
Disponibilità e crediti a breve termine	(60.134)	(47.397)	(41.269)
<b>Indebit. (disp.) netta a B/T</b>	<b>(25.702)</b>	<b>(23.396)</b>	<b>(10.348)</b>
<b>Tot. Indebit. (disponibilità) netta</b>	<b>(20.790)</b>	<b>(18.317)</b>	<b>(5.019)</b>

### Contenuto e variazione delle principali voci

#### **Fatturato**

Il continuo aumento dei flussi di traffico in tutto il mondo e in particolare verso gli Stati Uniti, "core business" dell'attività del Gruppo, a sua volta favorito dalla forza del dollaro, ha permesso al Gruppo di conseguire nel 3° trimestre 2000 livelli di fatturato considerevoli e addirittura in crescita rispetto sia al 1° che al 2° trimestre.

La favorevole congiuntura economica nonché gli effetti positivi del processo di globalizzazione dell'attività del Gruppo (obiettivo strategico primario) hanno permesso di raggiungere risultati in termini di fatturato anche superiori alle aspettative.

Il dato in esame risulta essere ancora più interessante se si considera il fatto che non hanno concorso alla determinazione del fatturato consolidato del 3° trimestre 2000 i bilanci delle due società esercenti attività di agenzia di viaggi e tour operator (la Da Verrazzano S.r.l. e la Vespucci S.r.l.) cedute in data 14 luglio 2000 e consolidate al 31.3.2000 nonché il Bilancio della società SD Intl. Forwarders France ugualmente consolidata al 31.3.2000 ma che, come anticipato nella Relazione Semestrale al 30.6.2000, è al momento interessata da importanti investimenti nella riorganizzazione dell'area informatica /amministrativa che ne rende problematico il consolidamento. L'apporto dato al fatturato consolidato da queste 3 società nel 1° trimestre 2000 era stato di circa 8 miliardi.

All'incremento del fatturato contribuisce soprattutto la Capogruppo Savino Del Bene con un differenziale di circa il 42,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Riportiamo qui di seguito i differenziali percentuali fra il fatturato al 30.09.2000 e il fatturato al 30.09.1999 relativi alle principali società del Gruppo:

- Albatrans S.p.a	+ 40,27 %
- Arimar Spedizioni S.r.l	+ 92,39 %
- C.R.T. S.r.l	+ 18,90 %
- Fashion Transport S.r.l.	+ 70,65 %
- Fiorino Shipping S.r.l	+ 26,60 %
- General Noli S.p.A	+ 57,78 %
- Novibrama S.r.l	+ 27,86 %
- Savitransport S.p.A	+ 39,87 %
- SDB Usa Group	+ 18,76 %
- G. Noli Valencia	+ 145,76 %
- Savino Del Bene Spain S.L.	+ 38,43 %

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 30.09.2000	Via mare	Via aerea	Via terra	Import & brokerage	Totale
Savino Del Bene	173.393	81.164	9.650	18.317	<b>282.524</b>
Albatrans S.p.A	12.628	11.575		223	<b>24.426</b>
Arimar Sped. S.r.l.	11.778	5.198	10	469	<b>17.455</b>
C.R.T. S.r.l.			7.704	6	<b>7.710</b>
Fashion Tr. S.r.l.	308	6.220	863	425	<b>7.816</b>
Fiorino Ship. S.r.l.	4.554	5.374		203	<b>10.131</b>
General Noli S.p.A	50.424	1.681	31	73	<b>52.209</b>
Novibrama S.r.l.			8.850	273	<b>9.123</b>
Savitransp. S.p.A	9.917	14.225	26	1.195	<b>25.363</b>
SDB Usa Group	24.305	17.570		19.089	<b>60.964</b>
SDB Spain	15.695	3.372	5.158		<b>24.225</b>
G. Noli Valencia	19.935				<b>19.935</b>
<b>Totale</b>	<b>322.937</b>	<b>146.379</b>	<b>32.292</b>	<b>40.273</b>	<b>541.881</b>

### **Valore aggiunto**

Lo sviluppo dei traffici in tutto il mondo ha determinato una maggiore domanda di spazi sui vettori aerei e marittimi provocando quindi un consistente rialzo tariffario nel mercato dei noli. Tale incremento non ha tuttavia avuto effetti negativi sulla crescita del valore aggiunto come si evince anche dall'andamento dell'incidenza percentuale di questo parametro rispetto al fatturato rimasto sostanzialmente in linea con il 31.12.1999. 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 436.422 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):

<b>Dati al 30.09.2000</b>	<b>Noli</b>	<b>Trasporti terrestri</b>	<b>Comp.ag. e corrisp.</b>	<b>Spese doganali</b>	<b>Altri costi</b>	<b>Totale</b>
Savino Del Bene	158.789	24.144	27.579	10.627	16.205	<b>237.346</b>
Albatrans S.p.A	13.265	1.016	4.900	121	1.877	<b>21.179</b>
Arimar Sped. S.r.l.	15.234		149		803	<b>16.186</b>
C.R.T. S.r.l.		7.202			141	<b>7.342</b>
Fashion Tr. S.r.l.	4.653	1.222		324	830	<b>7.029</b>
Fiorino Ship. S.r.l.	4.785	1.047	1.717	77	1.261	<b>8.887</b>
General Noli S.p.A	33.732	10.531		1.053	1.403	<b>46.719</b>
Novibrama S.r.l.		8.031			405	<b>8.436</b>
Savitransp. S.p.A	15.305	1.080	2.368	391	2.373	<b>21.517</b>
SDB Usa Group	15.179	9.511		8.030	10.405	<b>43.125</b>
SDB Spain	16.989	4.165			1.152	<b>22.306</b>
G. Noli Valencia	17.498				478	<b>17.975</b>
<b>Totale</b>	<b>295.429</b>	<b>67.949</b>	<b>36.713</b>	<b>20.623</b>	<b>37.333</b>	<b>458.047</b>

### **Margine operativo lordo**

L'analisi di tale indicatore conferma chiaramente quanto già precedentemente affermato. L'incidenza percentuale di tale parametro rispetto al fatturato è passata dal 7,10 % al 31.12.1999 al 7,52 % al 30.09.2000 a conferma sia di una maggiore produttività del lavoro sia anche degli effetti immediati sull'incremento delle quote di mercato derivanti dagli investimenti in risorse umane. L'incidenza percentuale del costo del lavoro è infatti passata dal 11,59 % al 31.12.1999 al 10,42 % al 30.09.2000.

### **Posizione finanziaria netta**

La PFN ha registrato nel trimestre in corso un ulteriore incremento nonostante il pagamento di dividendi per circa 4,9 miliardi avvenuto nel luglio 2000.

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) e con il 30.6.2000 (pari a Lire 5 mld.) mentre l'indebitamento finanziario a breve termine ha registrato un incremento passando da Lire 30,9 miliardi al 31.12.1999 a Lire 24 miliardi al 30.06.2000 e a Lire 34,4 mld al 30.09.2000. La disponibilità netta a breve termine (cassa e titoli) è invece passata da Lire 41,2 miliardi al 31.12.1999 a Lire 47,3 miliardi al 30.06.2000 e a Lire 60,1 mld. Al 30.09.2000.

L'incremento dell'indebitamento finanziario a breve termine è stato principalmente causato dal sostenimento della politica di sviluppo delle consociate estere.

### **Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso e per il 2001**

L'esercizio in corso, in virtù anche dell'ottimo andamento finora registrato dell'ultimo quarto dell'anno, chiuderà con risultati di estremo rilievo e ben superiori alle aspettative iniziali.

I buoni fondamentali dell'economia mondiale alimenteranno anche per gli esercizi futuri una sempre maggiore e sempre più qualificata richiesta di servizi di logistica e di intermediazione nell'attività di trasporto in tutto il mondo. Il Gruppo potrà quindi sempre porsi come operatore altamente qualificato e specializzato in grado di cogliere tutte le opportunità derivanti da tale sviluppo.

L'eventuale rallentamento della crescita del PIL americano e la conseguente riduzione dei consumi negli Stati Uniti prevista per il 2001 potrebbe riflettersi in un ridimensionamento del dollaro e in una riduzione dell'export verso quell'area che non dovrebbe tuttavia avere ripercussioni particolarmente negative sui margini reddituali. E' comunque ipotizzabile, anche in una situazione di consolidamento del principale mercato di riferimento, una crescita del fatturato di gruppo ben superiore agli indici medi storici di riferimento e ciò in virtù anche dell'apporto sempre più consistente dato dagli uffici europei del Gruppo.

Viceversa, se anche si verificasse un rallentamento della crescita americana, i costi dei noli dovrebbero ridursi con conseguenze positive sul valore aggiunto.

Le strategie del Gruppo saranno sempre più orientate verso le seguenti direttrici:

lo sviluppo dei traffici dall'America verso l'Europa e il resto del mondo da attuarsi prevalentemente con investimenti in risorse umane altamente motivate e con elevata expertise nel settore. Non è tuttavia da escludersi che il potenziamento commerciale negli Stati Uniti possa anche attuarsi mediante una crescita per linee esterne al fine di velocizzare questo processo di sviluppo.

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 i risultati saranno quelli sperati, gli uffici americani saranno interessati da un forte sviluppo che produrrà consistenti effetti sul loro fatturato verso altre aree del mondo e sui loro profitti aumentando così sia il loro apporto agli utili consolidati sia la loro capacità di autofinanziare ulteriori progetti di espansione.

Il Gruppo si prefigge di portare il "fatturato import" almeno al 15 % del totale in un arco di 2/3 anni. E' un obiettivo ambizioso alla luce soprattutto dei tassi di crescita del Gruppo registrati nell'ultimo anno;

la globalizzazione e la diversificazione verso nuovi mercati di sbocco nonché il consolidamento in settori o aree geografiche già particolarmente seguiti.

Tale obiettivo diventa fondamentale in un settore altamente dinamico ove è sempre più necessario offrire ai propri clienti un servizio personalizzato e in grado di coprire tutte le aree del mondo.

Tale obiettivo verrà perseguito prevalentemente mediante la costituzione di nuove realtà all'estero e mediante una crescita per linee esterne

In tal senso il Gruppo può beneficiare di una posizione finanziaria particolarmente brillante. Inoltre 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;

Lo sviluppo tecnologico e organizzativo e la 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;

L'ulteriore sviluppo della divisione SDB Express attualmente operativa sulle direttrici di NY, Chicago, Los Angeles e 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.

Il potenziamento nel Far East soprattutto mediante lo sviluppo dell'attività nella Repubblica Popolare Cinese, mercato immenso sul quale occorrono esperienze, capacità e soprattutto conoscenze della mentalità e dell'ambiente in generale. E' stato recentemente aperto un ufficio a Shangai e si sta operando un attento monitoraggio per valutarne le potenzialità di crescita.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione