

RELAZIONE TRIMESTRALE DEL GRUPPO SAVINO DEL BENE AL 30 SETTEMBRE 2006

PREMESSA

I risultati conseguiti dal Gruppo Savino Del Bene nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2006, come si evidenzia dai prospetti di sintesi di seguito riportati, sono eccellenti. Il Gruppo ha saputo interpretare al meglio l'evoluzione in atto sui principali mercati mondiali nell'intervallo temporale di riferimento. Nella sezione inerente l'andamento del Gruppo nel periodo in esame, al fine di fornire un quadro più preciso della evoluzione dei traffici, si forniscono anche i volumi intermediati dal Gruppo nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente e nell'intero esercizio 2005.

Il periodo in esame ha evidenziato quanto segue:

- il netto miglioramento dei margini operativi rispetto sia ai primi nove mesi del 2005 che all'intero esercizio precedente nonostante il persistere di una certa volatilità delle condizioni di mercato;
- la costante presenza di una importante concorrenza a livello internazionale che ha costretto il Gruppo in alcune circostanze a dover adeguare le proprie strategie commerciali e operative;
- l'intensificazione della strategia di globalizzazione e diversificazione verso nuovi mercati di sbocco;
- la fornitura di servizi di elevata qualità e professionalità che ha consentito di mantenere elevati i volumi di merce spediti e di acquisire traffici importanti.

Andamento del Gruppo nel periodo in esame

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2006 il Gruppo ha continuato ad intermediare considerevoli volumi di merce, sia nel settore via mare che nel settore via aerea. In particolare modo si è assistito ad un buon recupero di alcuni traffici via aerea che nell'esercizio precedente sembravano doversi ridimensionare. Sia il settore aereo che quello marittimo sono da sempre estremamente strategici per l'attività del Gruppo e si stanno intensificando gli sforzi per svilupparli ulteriormente.

Le società controllate hanno spedito via mare nei primi nove mesi del 2006 n° 143.981 TEUS rispetto a n° 122.214 TEUS al 30.09.2005 e a n° 167.644 al 31.12.2005 con un incremento del 17,81% rispetto ai primi nove mesi del 2005. Il traffico via mare complessivo (incluso anche la Capogruppo Savino Del Bene S.p.A.) è stato nei primi nove mesi del 2006 di n° 190.873 TEUS rispetto a n° 167.134 TEUS al 30.09.2005 e a n° 229.027 TEUS al 31.12.2005 con un incremento del 14,20% rispetto ai primi nove mesi del 2005. Tale incremento è stato dovuto prevalentemente al consistente aumento dell'attività di export effettuata da alcune società estere del Gruppo verso l'Europa e altre aree del mondo, a conferma quindi degli ottimi risultati ottenuti dalle politiche di globalizzazione e diversificazione dei traffici. Il Gruppo ha inoltre profuso notevole impegno nel mirare ad una politica di allargamento della base commerciale e di acquisizione di ulteriori quote di mercato.

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

	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2005
NORD AMERICA	68,69	73,32	73,23
CENTRO AMERICA	1,44	1,10	1,09
SUD AMERICA	5,84	4,77	4,24
EUROPA	5,73	3,68	3,54
AFRICA	2,75	2,64	3,01
MEDIO ORIENTE	4,04	3,98	4,63

ESTREMO ORIENTE	7,21	6,24	6,18
OCEANIA	2,53	2,90	2,81
SUD ASIA	1,77	1,37	1,27
TOTALE	100	100	100

Il settore via aerea ha presentato le seguenti risultanze: i kg. spediti dalle società controllate sono stati pari a n° 18.397.302 rispetto a n° 17.303.032 al 30.09.05 e a 22.690.938 al 31.12.2005 con un incremento del 6,32% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il traffico via aerea complessivo è stato pari a Kgs. 30.055.026 rispetto a Kgs. 27.543.828 del 30.09.2005 e a Kgs. 37.094.904 al 31.12.2005 con un incremento del 9,12% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda le aree geografiche di destinazione delle merci, l'area principale resta il Nordamerica. Sono in aumento i traffici verso l'Estremo Oriente in relazione all'importanza che tale area geografica riveste per il Gruppo. In particolare si riportano qui di seguito le percentuali, rispetto al totale, dei Kgs. spediti nelle varie aree geografiche:

	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2005
NORD AMERICA	44,15	43,36	44,05
CENTRO AMERICA	0,41	1,21	0,41
SUD AMERICA	8,04	10,36	9,44
EUROPA	10,62	11,96	13,72
AFRICA	3,13	2,89	2,54
MEDIO ORIENTE	3,32	2,56	2,59
ESTREMO ORIENTE	21,01	19,76	19,19
OCEANIA	5,53	4,42	4,75
SUD ASIA	3,79	3,48	3,31
TOTALE	100	100	100

L'evento particolarmente importante verificatosi nel terzo trimestre 2006 riguarda l'acquisto, da parte di Mps Venture Sgr, di una partecipazione di minoranza pari al 23,294% nella società Capogruppo Savino Del Bene. L'operazione è finalizzata ad affiancare la società nel percorso che la porterà nuovamente alla quotazione in Borsa. In tal senso la società ha avviato un gruppo di lavoro per la transizione ai principi contabili internazionali con l'obiettivo di individuare tutte le aree critiche che richiederanno adeguamenti ai Bilanci consolidati degli esercizi precedenti.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO

Principi e metodi contabili

Pur non ricorrendone l'obbligo non essendo la Società Savino Del Bene quotata, 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 e integrazioni).

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

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

Sintesi della situazione economica e finanziaria consolidata

(migliaia di Euro)

<i>Dati economici</i>	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2005
Fatturato	575.253	679.065	489.453
Altri ricavi e proventi	3.208	2.953	1.886
Valore della produzione	578.461	682.018	491.339
Acquisti materie prime	(1.268)	(1.815)	(1.340)
Costi per servizi	(476.971)	(567.653)	(407.821)
Costi per godimento beni di terzi	(5.626)	(6.624)	(5.163)
Valore aggiunto	94.596	105.926	77.015
Costo del lavoro	(56.258)	(67.336)	(48.257)
Oneri diversi	(1.211)	(2.513)	(1.262)
Margine operativo lordo	37.127	36.077	27.496
<i>Dati finanziari</i>			
Indebit. (disponibilità) finanziarie Nette			
Debiti finanziari a medio-lungo termine	53.859	48.305	49.356
Crediti finanziari a lungo termine	0	0	0
Indebit. (disp.) netta a M/L termine	53.859	48.305	49.356
Debiti finanziari a breve termine	67.724	61.090	59.528
Disponibilità e crediti a breve termine	(42.384)	(35.191)	(30.103)
Indebit. (disp.) netta a Breve termine	25.340	25.899	29.425
Totale indebit. (disponibilità) netta	79.199	74.204	78.781

Contenuto e variazione delle principali voci

Fatturato

Nei primi nove mesi del 2006 il fatturato consolidato del Gruppo Savino Del Bene è stato di Euro/000 575.253 rispetto a Euro/000 489.453 al 30 settembre 2005.

Tale dato evidenzia la solidità e soprattutto la straordinaria flessibilità del Gruppo che è riuscito ad imporre l'efficienza dei propri servizi e della propria organizzazione ad una concorrenza sempre molto agguerrita. Tale risultato è legato anche al consolidamento di tutte le società del Gruppo e ciò nel rispetto di quanto previsto dalla normativa internazionale.

La suddivisione del fatturato per settore di attività con riferimento alle principali società del Gruppo è stata la seguente (Dati espressi in **migliaia di Euro**):

Dati al 30.09.2006	Via mare	Via aerea	Via terra	Import & brokerage	Totale
Savino Del Bene S.p.A	99.657	42.328	4.816	15.665	162.466
Leonardi S.p.A	46.370	1.555	0	806	48.731
Albatrans S.p.A	7.860	5.970	0	86	13.916
Do. Ca S.r.l.	18.045	0	0	21	18.066
C.R.T. S.r.l.	157	2	6.939	65	7.163
Fiorino Ship. S.r.l.	2.888	2.517	0	492	5.897
General Noli S.p.A	40.352	242	101	480	41.175
Novibrama S.r.l.	0	0	2.914	110	3.024

Savitransp. S.p.A	3.553	8.126	36	697	12.412
CDC S.p.A.	29.390	0	0	19	29.409
SDB Usa Group	21.858	8.110	0	11.570	41.538
General Noli Canada	13.425	0	0	0	13.425
SDB Spain	8.935	851	2.059	400	12.245
G. Noli Valencia	14.149	95	0	0	14.244
Savino Del Bene Istanbul	13.181	962	117	0	14.260
Strategic Logistical Alliance	0	0	0	21.825	21.825
Savino Del Bene Australia	21.612	5.491	0	260	27.363
Savino Del Bene Brasile	1.901	172	0	320	2.393
Totale	343.333	76.421	16.982	52.816	489.552

Valore aggiunto

Il valore aggiunto ha mostrato in termini assoluti un consistente incremento rispetto ai primi nove mesi 2005. Ciò è stato principalmente dovuto all'incremento del fatturato e alla sostanziale tenuta dei costi per servizi.

I costi per servizi (pari a Euro/000 476.971) 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.). La dinamica di tali costi continuerà ad essere attentamente monitorata nel futuro. Non sono da aspettarsi eventuali ripercussioni negative sulla marginalità.

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

Dati al 30.09.2006	Noli	Trasporti terrestri	Comp. Ag. e corrisp.	Spese doganali	Altri costi	Totale
Savino Del Bene S.p.a	89.656	14.354	18.468	2.602	10.685	135.765
Leonardi S.p.A	41.904	100	0	0	1.203	43.207
Albatrans S.p.A	7.674	922	1.800	152	968	11.516
Do.Ca S.r.l.	9.963	1.688	3.903	0	812	16.366
C.R.T. S.r.l.	151	6.441	0	0	184	6.776
Fiorino Ship. S.r.l.	3.045	353	848	102	653	5.001
General Noli S.p.A	24.449	7.695	2.882	1.103	1.106	37.235
Novibrama S.r.l.	0	2.506	0	0	244	2.750
Savitransp. S.p.A	5.597	860	1.586	169	1.527	9.739
CDC S.p.A.	17.333	4.771	0	621	3.849	26.574
SDB Usa Group	6.523	9.006	0	2.602	9.167	27.298
General Noli Canada	12.055	0	0	0	338	12.393
SDB Spain	8.200	1.492	0	236	430	10.358
G. Noli Valencia	12.366	0	0	3	381	12.750
Savino Del Bene Istanbul	12.989	0	0	0	455	13.444
Strategic Logistical Alliance	12.225	0	0	0	4.968	17.193
Savino Del Bene Australia	10.094	677	0	12.770	1.958	25.499
Savino Del Bene Brasile	0	0	0	120	816	936
Totale	274.224	50.865	29.487	20.480	39.744	414.800

Margine operativo lordo

Il dato in esame ha mostrato un incremento importante sia rispetto ai primi nove mesi del 2005 che all'intero esercizio 2005. Ciò conferma un certo ottimismo per il futuro anche se la visibilità sul settore resta sempre comunque limitata ad un arco di tempo piuttosto ristretto.

Posizione finanziaria netta

importi in Euro/000

	30.09.06	31.12.05	30.09.05
Debiti finanziari a M/L termine	53.859	48.305	49.356
Crediti finan. a lungo termine	0	0	0
<i>Indeb. (disp.) netto a M/L term.</i>	53.859	48.305	49.356
Debiti finanziari a breve termine	67.724	61.090	59.528
Disponib. e titoli a breve termine	(42.384)	(35.191)	(30.103)
<i>Indebit. (disp.) netto a b. term.</i>	25.340	25.899	29.425
Totale indeb.(dispon.) netto	79.199	74.204	78.781

I dati finanziari al 30 settembre 2006 sono chiaramente condizionati dal mutuo a medio/lungo termine di Euro/000 53.000 contratto per finanziare l'operazione di delisting della società effettuata nell'esercizio 2003. A parte tale indebitamento, di fatto straordinario, il Gruppo presenta una buona solidità finanziaria anche se nel trimestre si è registrato un aumento dell'indebitamento finanziario a medio/lungo termine (passato da Euro/000 48.305 al 31.12.2005 a Euro/000 53.859 al 30.09.2006), e una riduzione dell'indebitamento finanziario a breve termine (passato da Euro/000 25.899 al 31.12.2005 a Euro/000 25.339 al 30.09.2006).

L'indebitamento finanziario netto è tenuto sotto stretto controllo anche se non vanno sottovalutati gli effetti su tale grandezza dell'espansione internazionale dell'attività e della necessità di dotare le società del Gruppo in start-up di adeguate risorse finanziarie necessarie per lo sviluppo dell'attività delle medesime. Operando inoltre il Gruppo in tutto il mondo occorre anche considerare che in alcuni paesi vigono regole commerciali molto diverse ed è necessario concedere importanti dilazioni di pagamento alla propria clientela per poter essere competitivi su quei mercati.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'anno in corso si presenta come un anno estremamente positivo grazie all'eccellente andamento dei margini operativi. La chiave di tale successo è da individuarsi nella validità delle scelte strategiche effettuate dal management nel corso dell'esercizio e nei precedenti che ha permesso al Gruppo di crescere destreggiandosi con estrema perizia in un settore sempre più interessato da una agguerrita concorrenza.

La strategia di internazionalizzazione e globalizzazione verso nuovi mercati di sbocco viene costantemente affinata e monitorata sia mediante l'allargamento della base commerciale sia mediante lo sviluppo dei traffici in tutte le parti del mondo. Così operando gli uffici esteri sono stati e saranno sempre più interessati da una crescita sostenuta con consistenti effetti sul loro fatturato e sui loro profitti aumentando quindi sia il loro apporto agli utili consolidati sia la loro capacità di finanziare ulteriori progetti di espansione.

Il "core business" storico della Società resta il Nord America ma l'attività ha assunto col tempo una dimensione sempre più internazionale. La società ha infatti puntato molto sulla globalizzazione dei traffici costruendo nel tempo, e quindi avvalendosi di un network internazionale che ha avuto un ruolo di primo piano in tale sviluppo. La Società si pone attualmente come un operatore di assoluto riferimento per tutto il settore dei trasporti internazionali in quanto è in grado di offrire alla propria clientela i vantaggi e le sinergie derivanti da un network internazionale. Ciò è testimoniato dalla presenza di circa 80 società in ogni parte del mondo, nelle quali operano oltre 1800 dipendenti.

In tal senso riveste grande importanza l'ampliamento e il potenziamento della propria attività in Estremo Oriente, in Sudamerica, in Cina, Giappone e Australia, tutte aree di grande interesse sulle quali sono continuamente allo studio ulteriori operazioni di potenziamento e miglioramento della struttura nonché dell'efficienza organizzativa delle società del Gruppo ivi operanti. Particolare attenzione viene costantemente prestata agli sviluppi in corso nei Paesi dell'Est Europeo dove esistono reali possibilità di effettuare business importanti e remunerativi. Il basso costo della manodopera infatti

sta spostando molte attività in questi paesi creando quindi i presupposti per un aumento del traffico di merce da e verso questi Paesi.

La clientela è estremamente diversificata e comprende soggetti operanti nei più svariati settori merceologici. Ciò permette di ottimizzare i flussi di merce spedita nel corso dell'anno, riducendo al minimo i rischi legati alla ciclicità delle vendite tipica di alcune tipologie di prodotto.

Tra i clienti principali emergono molte aziende leader in alcuni settori, prevalentemente quello del tessile - abbigliamento, calzature, macchinari industriali, piastrelle e recentemente anche nel settore alimentare.

Una politica commerciale più aggressiva non sarà incompatibile con l'obiettivo di porre estrema attenzione alle caratteristiche dei potenziali clienti e alla loro solvibilità. L'evoluzione del capitale circolante deve essere attentamente monitorata e, se da un lato tende "fisiologicamente" ad aumentare in fasi economiche particolarmente difficili e nell'ambito di uno sviluppo globale quale quello che sta interessando il Gruppo Savino Del Bene, dall'altro necessita di un attento controllo al fine di evitare un eccessivo allargamento dei tempi commerciali di incasso dei crediti.

Il fatturato continuerà a crescere anche grazie all'ampliamento dell'area di consolidamento e alla moltiplicazione dei traffici in tutte le aree del mondo. L'aumentare dei volumi intermediati di merce permetterà probabilmente di negoziare condizioni più favorevoli con i principali fornitori permettendo quindi al Gruppo di ampliare anche i propri margini operativi. In tal senso le spese generali, tenute sotto stretta osservazione, non dovrebbero influire in modo significativo sulla dinamica del **valore aggiunto**.

Il margine operativo lordo non risentirà in modo particolare dell'andamento del costo del lavoro. Il top management ha operato alcune riorganizzazioni nell'ambito delle risorse umane, soprattutto per quanto riguarda l'area Nord Americana, che ha permesso una razionalizzazione nell'impiego delle medesime più consona allo sviluppo e alle necessità del Gruppo. La concorrenza del Gruppo dovrà essere portata infatti a livelli di penetrazione più rilevanti proprio nel mercato principe delle grandi case di spedizione statunitensi: ciò consentirà nel lungo periodo di ammortizzare i costi dei trasporti in seguito allo sfruttamento dei vantaggi derivanti dalla bilateralità del traffico.

L'indebitamento finanziario netto sarà attentamente monitorato. Non è tuttavia prevedibile un incremento dello stesso nonostante il top management abbia allo studio alcune importanti operazioni commerciali volte a sviluppare ulteriormente i traffici in paesi attualmente solo marginalmente coperti o inerenti particolari opportunità che potrebbero presentarsi e legate al processo di concentrazione in atto nel settore trasporti. Il management ritiene infatti che, essendo l'expertise e la complementarietà delle risorse umane la base del successo nell'ambito del servizio spedizionieristico, è estremamente improbabile che la concentrazione di aziende con elevati profili dimensionali e soprattutto con diverse filosofie operative possa produrre benefici allo sviluppo di tali aziende.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione