

**RELAZIONE TRIMESTRALE  
DEL GRUPPO SAVINO DEL BENE AL 30 SETTEMBRE 2004**

**PREMESSA**

I risultati conseguiti dal Gruppo Savino Del Bene nel corso dei primi nove mesi del 2004, come si evidenzia dai prospetti di sintesi di seguito riportati, sono ottimi se analizzati anche in relazione alla complessa situazione economica che ha interessato i mercati mondiali nell'intervallo temporale di riferimento. Nella sezione inerente le "Informazioni sulla gestione", al fine di fornire un quadro più preciso della evoluzione dei traffici, si forniscono anche i volumi di traffico intermediati dal Gruppo nell'esercizio precedente e nei primi nove mesi dell'esercizio 2003.

**INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

Le società controllate hanno spedito via mare nei primi nove mesi del 2004 n° 102.900 TEUS rispetto a n° 127.120 TEUS al 31.12.2003 e a n° 93.619 TEUS dei primi nove mesi del 2003 con un incremento del 9,91 % rispetto ai primi nove mesi del 2003. Il traffico via mare complessivo (incluso anche la Capogruppo Savino Del Bene S.p.A.) è stato nei primi nove mesi del 2004 di n° 148.338 TEUS rispetto a 182.413 TEUS del 2003 e a n° 134.460 TEUS dei primi nove mesi del 2003 con un incremento del 10,32 %.

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

	<b>30.09.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>30.09.2003</b>
NORD AMERICA	69,33	71,55	71,31
CENTRO AMERICA	0,91	1,01	1,03
SUD AMERICA	4,18	3,50	3,69
EUROPA	4,25	3,94	4,22
AFRICA	3,37	3,17	3,07
MEDIO ORIENTE	4,27	4,90	4,84
ESTREMO ORIENTE	7,24	5,66	6,04
OCEANIA	5,08	4,95	4,75
SUD ASIA	1,37	1,32	1,05
<b>TOTALE</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Per quanto riguarda le aree geografiche di destinazione delle merci, l'area principale resta il Nordamerica anche se in leggero calo rispetto al 30 settembre 2003.

Il settore via aerea ha invece presentato le seguenti risultanze: i kg. spediti dalle società controllate sono stati pari a 16.382.348 al 30.09.2004 rispetto a 19.899.344 al 31.12.2003 e a 12.874.467 nei primi nove mesi del 2003 con un incremento del 27,25 % rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il traffico via aerea complessivo (incluso anche la Capogruppo Savino Del Bene S.p.A) è stato pari a Kgs 27.442.297 al 30.09.2004 rispetto a 33.871.114 al 31.12.2003 e a 22.982.283 nei primi nove mesi del 2003 con un incremento pari al 19,41 % rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In particolare si riportano qui di seguito le percentuali, rispetto al totale, dei Kgs. spediti nelle varie aree geografiche. Si evince una riduzione dei traffici verso gli Stati Uniti e un consistente incremento verso l' Estremo Oriente, l'Oceania, l'Africa e il Sud America.

	<b>30.09.2004</b>	<b>2003</b>	<b>30.09.2003</b>
NORD AMERICA	50,56	56,30	60,14
CENTRO AMERICA	0,64	0,61	0,71
SUD AMERICA	5,00	4,30	3,15
EUROPA	7,65	7,98	7,51
AFRICA	2,10	1,56	1,54
MEDIO ORIENTE	1,96	2,15	2,49
ESTREMO ORIENTE	21,88	19,34	17,90
OCEANIA	6,83	5,11	3,41
SUD ASIA	3,38	2,65	3,15
<b>TOTALE</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Non si sono verificati fatti di natura straordinaria nel corso del terzo trimestre 2004.

## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO**

### Principi e metodi contabili

Pur non ricorrendone l'obbligo in quanto la Società Savino Del Bene non è più 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)**

	30.09.2004	31.12.2003
<b>Dati economici</b>		
Fatturato	423.576	517.427
Altri ricavi e proventi	2.000	2.413
	<b>425.576</b>	<b>519.840</b>
<i>Valore della produzione</i>		
Acquisti materie prime	(1.657)	(2.061)
Costi per servizi	(353.562)	(434.897)
Costi per godimento beni di terzi	(4.301)	(5.136)
	<b>66.056</b>	<b>77.746</b>
<i>Valore aggiunto</i>		
Costo del lavoro	(43.000)	(56.610)
Oneri diversi	(1.167)	(1.822)
	<b>21.889</b>	<b>19.314</b>
<i>Margine operativo lordo</i>		
<b>Dati finanziari</b>		
Indebit. (disponibilità) finanziarie Nette		
Debiti finanziari a medio-lungo termine	54.913	54.744
Crediti finanziari a lungo termine	0	0
<b>Indebit. (disp.) netta a M/L termine</b>	<b>54.913</b>	<b>54.744</b>
Debiti finanziari a breve termine	46.668	47.272
Disponibilità e crediti a breve termine	(27.724)	(25.128)
<b>Indebit. (disp.) netta a Breve termine</b>	<b>18.943</b>	<b>22.144</b>
<b>Totale indebit. (disponibilità) netta</b>	<b>73.857</b>	<b>76.888</b>

L'andamento dei ratios operativi nel corso del trimestre comparato sia con i trimestri precedenti dell'esercizio in corso che con i trimestri dell'esercizio precedente è stato il seguente:

Migliaia di Euro	III Q 2004	II Q 2004	I Q 2004	2003	IV Q 2003	III Q 2003
<b>Fatturato</b>	<b>157.562</b>	<b>140.389</b>	<b>125.625</b>	<b>517.427</b>	<b>153.074</b>	<b>123.667</b>
Altri ricavi	592	177	1.231	2.413	291	665
<b>Tot. val prod.</b>	<b>158.154</b>	<b>140.566</b>	<b>126.856</b>	<b>519.840</b>	<b>153.365</b>	<b>124.332</b>
Con. mat. serv./ Fat.	86,28	83,82	84,29	85,44	85,92	85,06
<i>VA/Margin</i>	<b>14,09</b>	<b>16,31</b>	<b>16,68</b>	<b>15,03</b>	<b>14,27</b>	<b>15,47</b>
Labour Cost/Margin	9,00	10,33	11,38	10,94	11,06	10,49
Oneri div./Fatturato	0,27	0,38	0,16	0,35	0,37	0,31
<b>EBITDA Margin</b>	<b>4,81</b>	<b>5,59</b>	<b>5,14</b>	<b>3,73</b>	<b>2,85</b>	<b>4,67</b>

Contenuto e variazione delle principali voci

### Fatturato

Nei primi nove mesi del 2004 il fatturato consolidato del Gruppo Savino Del Bene è stato di Euro/000 423.576 rispetto ad un fatturato di Euro/000 364.353 al 30.09.2003. Il livello raggiunto dal fatturato è da ritenersi più che soddisfacente. Una proficua politica di sviluppo commerciale portata avanti dal gruppo in tutto il mondo nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio in corso ha permesso di neutralizzare con successo tutti i segnali allarmanti di stagnazione dell'economia mondiale.

La suddivisione del fatturato per settore di attività con riferimento alle principali società del Gruppo è stata la seguente:

(migliaia di Euro)

<i>Dati al 30.09.2004</i>	Via mare	Via aerea	Via terra	Import & brokerage	Totale
Savino Del Bene S.p.A	77.662	36.280	3.885	10.008	<b>127.835</b>
Leonardi & Co. S.p.A.	32.308	1.247	0	515	<b>34.070</b>
Albatrans S.p.A.	5.747	5.593	0	84	<b>11.424</b>
Do.Ca S.r.l.	12.297	0	0	33	<b>12.330</b>
C.R.T. S.r.l.	8	0	7.325	68	<b>7.401</b>
Fashion Tr. S.r.l.	121	4.433	35	33	<b>4.622</b>
Fiorino Ship. S.r.l.	1.516	2.026	0	252	<b>3.794</b>
General Noli S.p.A.	29.693	1.042	103	181	<b>31.019</b>

Novibrama S.r.l.	0	0	2.589	114	<b>2.703</b>
Savitransp. S.p.A.	4.172	7.547	39	462	<b>12.220</b>
SDB Usa Group	15.454	6.683	0	8.928	<b>31.065</b>
SDB Spain S.L.	6.421	937	2.096	0	<b>9.454</b>
G. Noli Valencia S.L.	9.203	71	0	0	<b>9.274</b>
<i>Totale</i>	<b>194.602</b>	<b>65.859</b>	<b>16.072</b>	<b>20.678</b>	<b>297.211</b>

### Valore aggiunto

L'andamento di questo parametro è stato eccellente, con un incremento del 18,18% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (euro/000 66.056 al 30.09.04, euro/000 55.896 al 30.09.03). Il value added margin ha mostrato un buon incremento (15,59 % al 30 settembre 2004 rispetto al 15,34 % al 30 settembre 2003) a seguito principalmente degli aggiustamenti intercorsi sul mercato dei noli.

I costi per servizi (pari a Euro/000 353.562) 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:

#### (Migliaia di Euro)

<b>Dati al 30.09.2004</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 S.p.A.	66.383	12.034	16.068	2.575	9.119	<b>106.179</b>
Leonardi & Co. S.p.A.	29.429	91	0	0	784	<b>30.304</b>
Albatrans S.p.A	5.934	522	1.983	75	906	<b>9.420</b>
Do.Ca S.r.l.	6.545	1.046	2.703	0	851	<b>11.145</b>
C.R.T. S.r.l.	6	6.804	0	0	166	<b>6.976</b>
Fashion Tr. S.r.l.	3.250	356	5	49	491	<b>4.151</b>
Fiorino Ship. S.r.l.	1.962	341	484	36	523	<b>3.346</b>
General Noli S.p.A.	18.120	6.581	1.476	489	1.372	<b>28.038</b>
Novibrama S.r.l.	0	2.254	0	0	186	<b>2.440</b>
Savitransp. S.p.A.	5.781	1.245	1.329	110	1.484	<b>9.949</b>
SDB Usa Group	17.364	0	0	0	2.667	<b>20.031</b>
SDB Spain S.L.	6.253	1.533	0	0	362	<b>8.148</b>
G. Noli Valencia S.L.	8.073	0	0	2	292	<b>8.367</b>
<i>Totale</i>	<b>169.100</b>	<b>32.807</b>	<b>24.048</b>	<b>3.336</b>	<b>19.203</b>	<b>248.494</b>

## Margine operativo lordo

L'EBITDA margin è passato dal 4,10 % al 30.09.2003 al 5,17 % al 30.09.2004 . L'EBITDA margin del terzo trimestre 2004 risulta essere pari al 4,81% rispetto a quello conseguito nel terzo trimestre 2003 (4,67%) a dimostrazione quindi di un recupero di redditività operativa nel corso dell'anno.

La produttività del personale è aumentata e in alcuni casi non è stato necessario implementare i costi del personale per garantire alla clientela servizi in linea con le caratteristiche aziendali.

## Posizione finanziaria netta

### Posizione finanziaria netta

*importi in Euro/000*

	30-set-04	30-giu-04	31-mar-04	31-dic-03	30-set-03
Debiti finanziari a M/L termine	54.913	54.714	54.846	54.744	65.176
Crediti finan. a lungo termine	0	0	0	0	0
<b><i>Indeb. (disp.) netto a M/L term.</i></b>	<b>54.913</b>	<b>54.714</b>	<b>54.846</b>	<b>54.744</b>	<b>65.176</b>
Debiti finanziari a breve termine	46.668	47.287	55.896	47.272	41.095
Disponib. e titoli a breve termine	(27.724)	(26.780)	(34.023)	(25.128)	(27.997)
<b><i>Indebit. (disp.) netto a b. term.</i></b>	<b>18.943</b>	<b>20.507</b>	<b>21.873</b>	<b>22.144</b>	<b>13.098</b>
<b>Totale indeb.(dispon.) netto</b>	<b>73.857</b>	<b>75.221</b>	<b>76.719</b>	<b>76.888</b>	<b>78.274</b>

I dati finanziari al 30 settembre 2004 sono decisamente migliorativi rispetto al 31.12.2003 e sono chiaramente condizionati dal mutuo a medio/lungo termine di Euro/000 53.000 contratto per finanziare l'operazione di delisting della società, come ampiamente disquisito nella relazione sulla gestione a corredo del Bilancio Consolidato al 31.12.2003. Ad eccezione di tale indebitamento, di fatto straordinario, il Gruppo presenta una buona solidità finanziaria . In particolare, l'indebitamento finanziario a breve termine si è lievemente ridotto passando da Euro/000 47.272 al 31.12.2003 a Euro/000 46.668 al 30.09.2004, la disponibilità netta a breve termine (cassa e titoli) ha mostrato un discreto aumento (passando da Euro/000 25.128 al 31.12.2003 a Euro/000 27.724 al 30.09.2004).

Nel corso del terzo trimestre 2004 non sono state effettuate operazioni rilevanti nel comparto partecipazioni che abbiano avuto effetti particolari sulla dinamica della posizione finanziaria netta.

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

L'anno in corso si presenta come un anno estremamente positivo grazie soprattutto all'elevato recupero di marginalità verificatosi negli ultimi mesi. Il Gruppo Savino Del Bene continuerà a sviluppare ingenti sforzi commerciali volti all'allargamento della propria base di clientela mediante

lo sviluppo del traffico dagli Stati Uniti verso l'Europa e le altre aree del mondo. Una politica commerciale più aggressiva non si configurerà come 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.

L'indebolimento della divisa americana rispetto alla divisa europea, nel caso continuasse nel corso dell'anno potrebbe provocare un rallentamento delle esportazioni dall'Europa verso gli Stati Uniti e un appesantimento della posizione su cambi con i conseguenti riflessi sulla gestione finanziaria e sulla redditività netta. Il Gruppo ha già comunque posto in essere, a partire dall'esercizio in corso, alcune politiche di copertura che possano neutralizzare l'effetto cambi.

Si ritiene tuttavia che la consolidata reattività dell'economia americana lasci sperare in una buona ripresa dei traffici e conseguentemente della richiesta di servizi logistici e di trasporto ad elevata specializzazione e ad alto valore aggiunto. Ciò sarà ancora più determinante alla luce della grande importanza rappresentata nel settore dallo sviluppo tecnologico e organizzativo e dalla capacità di estendere e potenziare la propria attività in tutti i Paesi del mondo.

**Il fatturato** dovrebbe continuare ad espandersi anche senza tener conto dell'ampliamento dell'area di consolidamento mentre la dinamica del **valore aggiunto** risentirà, come detto, dell'andamento del mercato dei noli e della valuta americana. Le spese generali non dovrebbero appesantire ulteriormente il margine in quanto si stanno facendo notevoli sforzi per una loro ottimizzazione.

**Il margine operativo lordo** non risentirà dell'andamento del costo del lavoro che tut tavia non dovrebbe aumentare. Conseguentemente alla fase di rallentamento economico, il top management ha operato alcune riorganizzazioni nell'ambito delle risorse umane , soprattutto per quanto riguarda l'area Nord Americana. Questo non ha significato una rinuncia al perseguimento dei tradizionali obiettivi di sviluppo dei traffici dagli Stati Uniti all'Europa e ad altre aree del mondo, ma ha permesso una razionalizzazione nell'impiego delle risorse umane più consona allo sviluppo e alle necessità del Gruppo. Infatti la concorrenza del Gruppo dovrà essere portata a livelli di penetrazione più rilevanti proprio nel mercato principe delle grandi case di spedizione statunitensi: ciò 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 obiettivi dovessero essere raggiunti, 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.

**L' indebitamento finanziario netto** resterà su livelli accettabili. La facilità di poter eventualmente reperire sul mercato ulteriori risorse a basso costo lascia intravedere una forte attenzione al mercato e alle opportunità che si presenteranno 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 tale aziende.

Il Presidente del  
Consiglio di  
Amministrazione