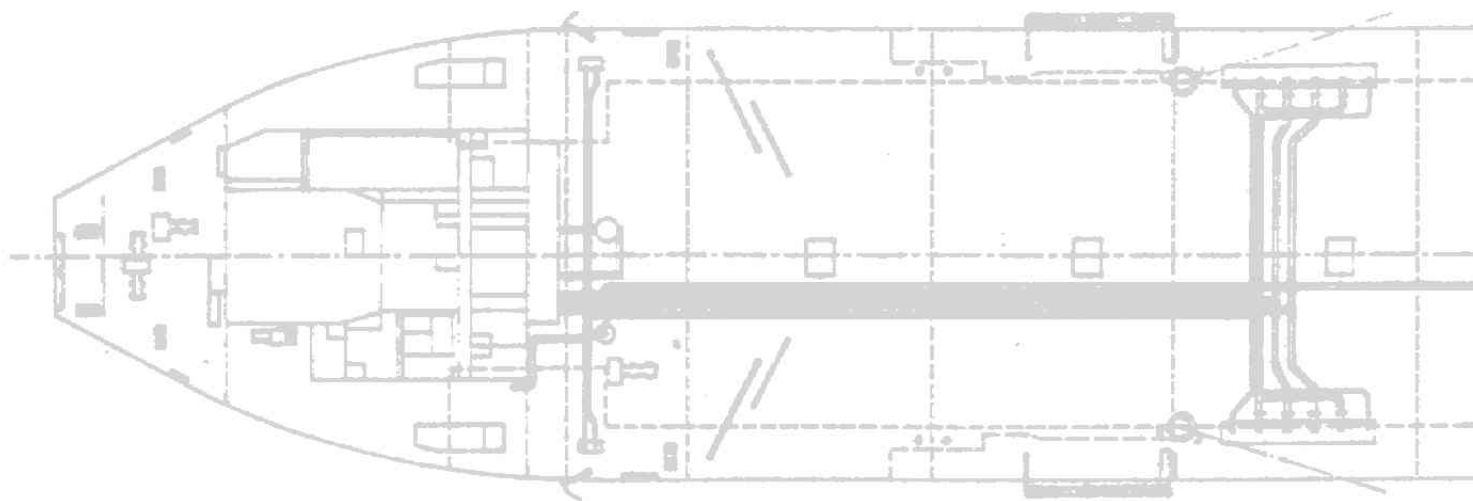




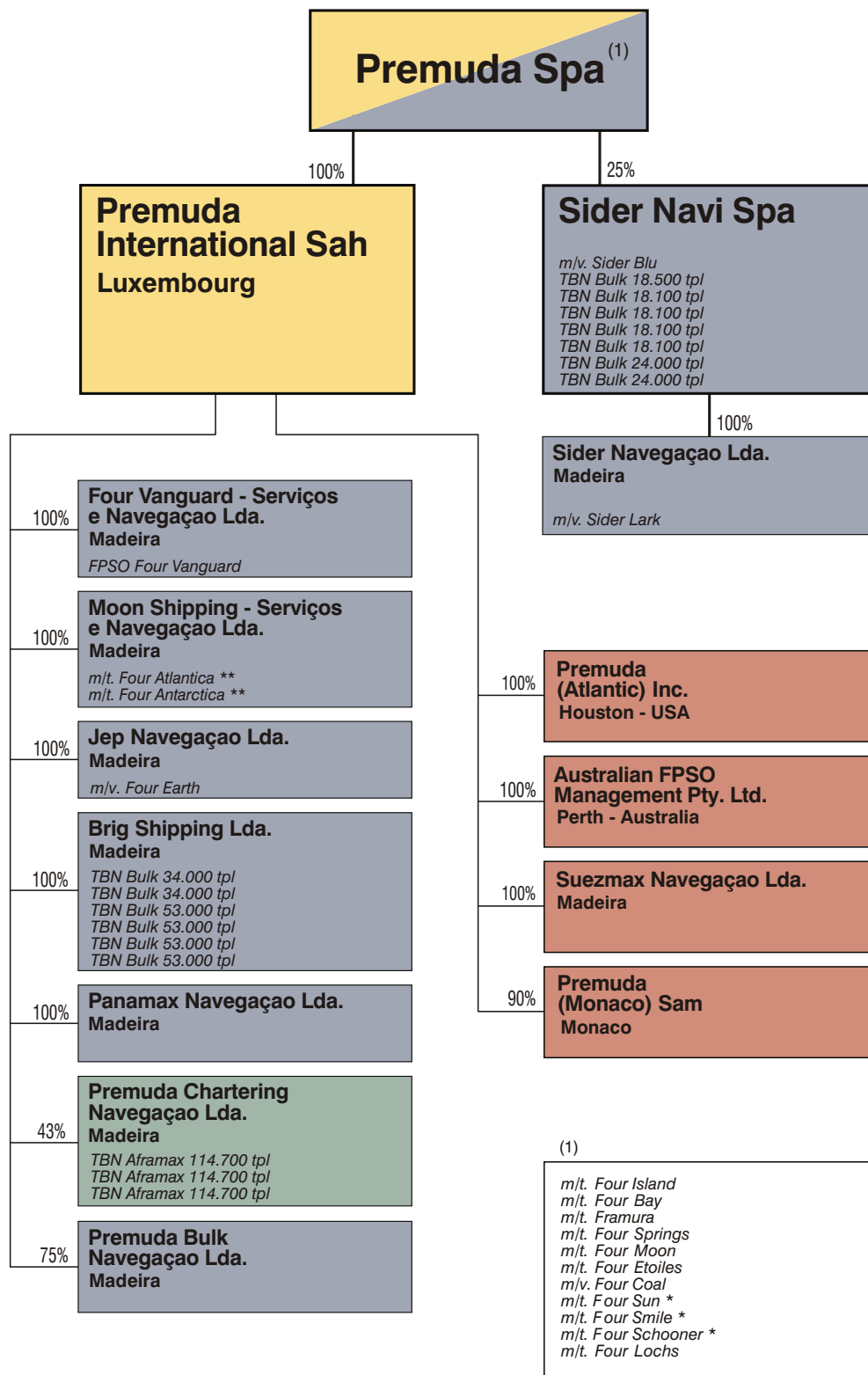
Since
~~2007~~
1907
100
Years

**relazione trimestrale
marzo 2007**



Premuda

struttura del gruppo società operative al 31 marzo 2007



Società Holding
 Società di Gestione
 Società Commerciali
 Società Armatoriali

* : long term time-charter in
 ** : long term bare-boat out

flotta sociale al 31 marzo 2007

	nome	tipo	scafo	anno	tpl
tankers	1 <i>Four Antarctica</i> *	afamax Ice Class	DH	2006	114.800
	2 <i>Four Atlantica</i> *	afamax Ice Class	DH	2006	114.900
	3 <i>Four Island</i>	afamax tanker	DH	1995	94.000
	4 <i>Four Bay</i>	afamax tanker	DH	1995	94.000
	5 <i>Framura</i>	afamax tanker	DH	1993	94.000
	6 <i>Four Springs</i>	afamax tanker	DH	1992	94.000
	7 <i>Four Moon</i>	panamax tanker	DH	1984/2002	65.100
	8 <i>Four Etoiles</i>	panamax OBO	DB	1984	54.500
	9 <i>Four Lochs</i>	panamax tanker	DB	1981/88	51.300
	totale tanker di proprietà in esercizio				776.600
FPSO	10 <i>Four Vanguard</i>	FPSO	DH	1992/2003	94.000
		totale FPSO di proprietà in esercizio			
bulk carriers	11 <i>Four Coal</i>	panamax bulk	DB	2000	74.400
	12 <i>Four Earth</i>	panamax bulk	DB	1984	78.000
	13 <i>Sider Blu (25%)</i>	handy bulk	DB	1986	26.800
	14 <i>Sider Lark (25%)</i>	handy bulk	DB	1984	21.500
	totale bulk di proprietà in esercizio				200.700
totale Flotta di proprietà in esercizio					1.071.300
in costruzione	15 <i>TBN (43%)</i>	afamax product	DH	2010	114.700
	16 <i>TBN (43%)</i>	afamax product	DH	2010	114.700
	17 <i>TBN (43%)</i>	afamax product	DH	2010	114.700
	18 <i>TBN</i>	handymax bulk	DH	2009	53.000
	19 <i>TBN</i>	handymax bulk	DH	2009	53.000
	20 <i>TBN</i>	handymax bulk	DH	2010	53.000
	21 <i>TBN</i>	handymax bulk	DH	2010	53.000
	22 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2009	34.000
	23 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2009	34.000
	24 <i>TBN (25%)</i>	handy bulk	DH	2009	24.000
	25 <i>TBN (25%)</i>	handy bulk	DH	2010	24.000
	26 <i>TBN (25%)</i>	handy bulk	DH	2007	18.500
	27 <i>TBN (25%)</i>	handy bulk	DH	2008	18.100
	28 <i>TBN (25%)</i>	handy bulk	DH	2009	18.100
	29 <i>TBN (25%)</i>	handy bulk	DH	2009	18.100
	30 <i>TBN (25%)</i>	handy bulk	DH	2009	18.100
	totale in costruzione/acquisto				763.000
a noleggio	31 <i>Four Sun</i> **	suezmax tanker	DH	2003	160.000
	32 <i>Four Smile</i> **	suezmax tanker	DH	2001	160.000
	33 <i>Four Schooner</i> **	panamax tanker	DH	2000	73.100
	34 <i>TBN</i> ** dal 2008	handymax bulk	DB	2008	56.000
	35 <i>TBN</i> ** dal 2008	handymax bulk	DB	2008	56.000
	36 <i>TBN</i> ** dal 2009	handymax bulk	DB	2009	56.000
	totale navi di terzi a noleggio				561.100
totale generale al 31.03.2007					2.395.400

* : renamed *Stena Antarctica* e *Stena Atlantica* (long term bare-boat out)

** : long term time-charter in

stato patrimoniale consolidato (€/000)

	<u>al 31.03.2007</u>	<u>al 31.03.2006</u>	<u>al 31.12.2006</u>
ATTIVITA' NON CORRENTI	338.879	275.209	324.768
<i>di cui Flotta in esercizio</i>	(285.701)	(229.703)	(293.874)
<i>di cui Flotta in costruzione</i>	(45.092)	(24.828)	(23.402)
ATTIVITA' CORRENTI	71.993	60.575	71.528
Totale Attività	410.872	335.784	396.296
PATRIMONIO NETTO	196.170	168.112	191.122
<i>di cui quota di terzi</i>	(8.162)	(5.468)	(5.914)
PASSIVITA' NON CORRENTI	156.410	115.783	149.746
PASSIVITA' CORRENTI	58.292	51.889	55.428
Totale Patrimonio Netto e passività	410.872	335.784	396.296

conto economico consolidato (€/000)

	<u>Gen/Mar 2007</u>	<u>Gen/Mar 2006</u>	<u>Gen/Dic 2006</u>
Ricavi netti	34.101	36.123	142.427
Costi diretti di viaggio	(2.320)	(2.097)	(9.803)
Ricavi Base time charter	31.781	34.026	132.624
Noleggi Passivi e altri costi operativi	(15.326)	(18.328)	(73.003)
Margine di contribuzione Flotta	16.455	15.698	59.621
Utili da alienazioni di navi	8.307	267	14.601
Costi di struttura e altri costi/ricavi	(4.024)	(3.284)	(15.774)
Ammortamenti	(5.983)	(7.082)	(24.136)
Risultato Operativo	14.755	5.599	34.312
Partite Finanziarie	(2.002)	(1.644)	(5.905)
Rivalut./svalut. partecipazioni	278	128	551
Utile ante imposte	13.031	4.083	28.958
Imposte sul reddito	(183)	(100)	(965)
Utile Netto	12.848	3.983	27.993
Utile di terzi	2.053	246	3.885
Utile netto di Gruppo	10.795	3.737	24.108

Criteria contabili e valutazioni

I dati del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale della presente Relazione sono stati ottenuti applicando gli stessi principi e criteri assunti per la redazione del Bilancio dell'Esercizio 2006, in conformità agli *International Financial Reporting Standards (IFRS)* emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)*.

I dati della Relazione Trimestrale vengono presentati in migliaia di Euro e raffrontati con quelli del primo Trimestre e dell'intero Esercizio precedente.

La valorizzazione delle partecipazioni in società collegate e delle altre partecipazioni non rientranti nell'area di consolidamento è il risultato di stime, ritenute altamente attendibili, effettuate sulla base delle informazioni disponibili.

Non vi è stata necessità di ricorrere a stime e/o valutazioni al di fuori di quelle ordinarie.

L'area di consolidamento ed i relativi criteri sono immutati, rispetto a quelli adottati in sede di formulazione del Bilancio annuale al 31 dicembre 2006.

Cambio euro/dollaro

La tabella seguente evidenzia il cambio euro/dollaro nei diversi periodi.

2007		2006			
media 1° trim	al 31.03	media 1° trim	al 31.03	media anno	al 31.12
1,311	1,332	1,202	1,210	1,256	1,317

Un dollaro debole rappresenta un elemento negativo per le aziende del nostro settore, sia sotto il profilo patrimoniale che sotto quello del Conto Economico. In effetti, i valori di mercato delle navi ed i relativi ricavi (noli) sono pressoché interamente quotati in dollari, mentre generalmente soltanto una parte dei debiti e dei costi è espressa in tale valuta.

Si deve peraltro sottolineare che eventuali forti differenze tra i cambi euro/dollaro di fine periodo possono influenzare, anche significativamente, i dati Patrimoniali ed Economici, richiedendo quindi attenzione nella considerazione dei raffronti.

Situazione finanziaria

La tabella seguente fornisce la sintesi della posizione finanziaria netta, in migliaia di euro:

	al 31.03.2007	al 31.03.2006	al 31.12.2006
totale liquidità	36.810	39.147	41.108
- debiti bancari correnti	-	-	-
- quota a breve dell'indebitamento non corrente	(23.301)	(20.483)	(23.334)
- altri debiti finanziari correnti	-	(683)	-
totale indebitamento finanziario corrente	(23.301)	(21.166)	(23.334)
indebitamento finanziario corrente netto	13.509	17.981	17.774
- debiti bancari non correnti	(142.958)	(113.512)	(147.173)
- altri debiti non correnti	(10.906)	-	-
totale indebitamento finanziario non corrente	(153.864)	(113.512)	(147.173)
totale indebitamento finanziario netto	(140.355)	(95.531)	(129.399)

L'esposizione finanziaria netta al 31 marzo 2007 si incrementa rispetto a quelle in essere al termine del primo trimestre 2006 e dell'Esercizio 2006 in relazione agli investimenti avviati e realizzati nel periodo, al netto delle dismissioni nel frattempo effettuate.

Risultato economico

Il risultato consolidato del primo trimestre 2007 ha segnato un utile di €/mil 12,8 a fronte del corrispondente valore di €/mil 4,0 del primo trimestre 2006. Al netto delle quote di terzi, il risultato di pertinenza del Gruppo ammonta a €/mil 10,8 (€/mil 3,7 nel primo trimestre 2006). Si evidenzia che tali risultati includono €/mil 8,3 di plusvalenze da alienazione di navi, di cui €/mil 2,1 di pertinenza di azionisti terzi.

Ricordiamo che il risultato dell'intero esercizio 2006, al netto delle quote di azionisti terzi, è stato pari a €/mil 24,1, con il concorso di €/mil 14,6 di plusvalenze derivanti da cessioni di navi.

Il cash flow consolidato del trimestre è stato di €/mil 18,8 a fronte del valore di €/mil 11,1 realizzato nel corrispondente periodo del 2006. Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2007, già al netto dei dividendi deliberati da *Premuda Spa* per l'esercizio 2006, ammonta a €/mil 196,2 (€/mil 188,0 al netto delle quote di terzi, con un incremento del 15,6% rispetto al primo trimestre 2006).

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo corrisponde a 1,335 Euro per ciascuna delle 140.836.450 azioni emesse.

L'esercizio della Flotta si è svolto regolarmente sulla base dell'ampia copertura commerciale precedentemente acquisita e con l'apporto di un mercato dei noli ad alta volatilità, ma comunque sempre assestato su livelli soddisfacenti, come evidenziato dai dati riportati nel prosieguo della presente Relazione. Ricordando che i noli guadagnati sono espressi in dollari, segnaliamo che il risultato è stato penalizzato dal cambio euro/dollaro, mediamente inferiore dell'8,3% rispetto al valore medio del primo trimestre 2006.

Flotta Premuda

Nell'apposita tabella è riportata in dettaglio la composizione della Flotta del Gruppo al 31 marzo 2007.

Rispetto al 31 dicembre 2006, sono intervenute le variazioni illustrate di seguito:

in febbraio: - cessione della panamax bulk *Four Euro* da 64.200 tpi, costruzione 1984, con un disinvestimento di Euro 2,3 milioni ed una plusvalenza di circa Euro 8,3 milioni (da Società partecipata al 75%);

in marzo: - cessione della handy bulk *Sider Pink* da 19.000 tpi, costruzione 2006, con un disinvestimento di Euro 15,9 milioni ed una plusvalenza di circa Euro 0,6 milioni (da Società partecipata al 25%).

Nel trimestre, si sono inoltre perfezionate le seguenti operazioni:

in febbraio: - ordinazione, da parte di Società controllata al 100%, ai Cantieri statali vietnamiti *Ha Long Shipyard* e *Nam Trieu Shipbuilding Industry Company* di quattro handymax bulk da 53.000 tpi, con consegna prevista 2009/2010. Le navi, con elevata specifica tecnica, gru da 36 tonnellate e doppio scafo, comportano un investimento complessivo stimato in circa US\$ 144 milioni.

Per quanto riguarda l'esercizio della Flotta, nel primo trimestre il tempo/nave disponibile è stato utilizzato come segue:

	<u>Flotta tanker</u>	<u>Flotta bulk</u>
- nell'effettuazione di operazioni commerciali	95,4 %	100,0 %
- nell'esecuzione di interventi tecnici	2,8 %	- %
- nell'attesa di impiego	1,8 %	- %

I dati relativi al tempo-nave fuori nolo sono in linea con i valori di budget e raffigurano l'andamento regolare della gestione della Flotta.

Mercato e prospettive

La tabella seguente riporta le rate medie dei noli spot registrate nel mercato di nostro diretto interesse, con valori espressi in dollari/giorno, base noleggio a time charter:

	<u>2006</u>				<u>media anno</u>	<u>2007</u>
	<u>1° trim</u>	<u>2° trim</u>	<u>3° trim</u>	<u>4° trim</u>		<u>1° trim</u>
<i>suezmax</i>	56.500	45.948	55.707	54.233	53.097	56.021
<i>afamax</i>	40.100	30.230	41.521	45.573	39.356	43.971
<i>panamax tankers</i>	27.800	25.060	25.857	23.376	25.523	29.496
<i>panamax bulk</i>	14.800	15.920	24.493	30.495	21.420	32.516

Come emerge dai dati sopra esposti, rispetto al primo trimestre dello scorso anno, il mercato è rimasto sostanzialmente invariato per le *suezmax* ed ha registrato un miglioramento del 9,7% per le *afamax* e del 6,1% per le *panamax tankers*. I noli dei carichi secchi hanno invece segnato vistosi ed inattesi aumenti (+120% per le *panamax*), interamente attribuibili all'economia cinese.

Il secondo trimestre si è avviato con noli sostanzialmente assestati sui livelli del primo trimestre per il comparto cisterniero, mentre i carichi secchi hanno ulteriormente rafforzato il loro mercato.

Resta ovviamente assai difficile anticipare il futuro di mercati così volatili ed influenzati da moltissimi fattori non solo economici, ma comunque si può ragionevolmente ritenere che, per il nostro Gruppo, anche l'esercizio 2007 dovrebbe risultare soddisfacente, in considerazione sia dei contratti già acquisiti che delle prospettive del mercato dei noli e ciò nonostante l'impatto negativo del cambio euro/dollaro.

Fatti di rilievo dopo la chiusura del trimestre

Dopo la chiusura del primo trimestre si segnalano le seguenti operazioni, tutte perfezionate nel corso del corrente mese di maggio:

- la cessione della panamax tanker *Four Lochs*, da 51.300 tpi, costruzione 1981, con un disinvestimento di Euro 0,6 milioni ed una plusvalenza di circa 3,5 milioni di Euro;

- l'ordinazione - da parte di Società controllata al 100% - ai Cantieri coreani *Spp Shipyards Co.* di sei handy bulk da 35.000 tpi per consegna nel triennio 2009/2011. Le navi hanno una specifica tecnica molto elevata e sono dotate di gru da 30 tonnellate. L'investimento è stimato ammontare a circa 156 milioni di Euro;

- la prevista uscita del Gruppo dal comparto delle bulk da 16/25.000 tpi, con la cessione della nostra quota del 25% di *Sider Navi Spa*: il 5% è stato ceduto a *Medcem Srl* (Gruppo *Italcementi*) ed il 20% a *Navigazione Italiana Spa* (nostro azionista di maggioranza relativa). L'operazione ha comportato un incasso di 6,5 milioni di Euro ed un margine positivo di circa 0,2 milioni di Euro rispetto al valore di iscrizione della partecipazione nel bilancio consolidato al 31.03.07 (valore che già recepisce tutti i positivi risultati realizzati dalla partecipata fino a tale data).

Aframax

Nave cisterna da 80-120.000 dwt.

B/B - Bare Boat Charter - contratto di noleggio o locazione a scafo nudo

Contratto con cui la nave è messa nella disponibilità del Noleggiatore, senza equipaggio, per un determinato periodo di tempo; oltre ai costi di viaggio (combustibili, portuali, transito canali, ecc.), sono a carico del Noleggiatore anche tutti i costi operativi (equipaggio, manutenzioni, riparazioni, lubrificanti, provviste, assicurazioni). Per la sua natura il Bare Boat copre normalmente periodi di tempo piuttosto lunghi.

DB - Double Bottom - doppio fondo

La nave ha un doppio scafo limitatamente al fondo; l'altezza del doppio fondo è di 2 - 3 metri ed il relativo volume è utilizzato per contenere acqua di zavorra pulita.

DH - Double Hull - doppio scafo

Nave costruita con doppio scafo integrale per ridurre il rischio di fuoriuscita di carico in caso di incagli o collisioni; la distanza tra i due scafi è generalmente di 2 - 2,5 metri e lo spazio relativo è utilizzato per contenere acqua di zavorra pulita.

FPSO - Floating Production Storage and Off-loading unit

Unità operante su ancoraggio in mare aperto per l'estrazione del greggio da un campo marino. L'unità provvede alla eliminazione dei gas e dei fanghi presenti che vengono ripompati nella sacca sottomarina.

Il greggio ottenuto viene stoccato a bordo e periodicamente trasferito su navi cisterna per l'invio alle raffinerie.

ICE Class A1/A1

Annotazione rilasciata dai Registri di Classificazione per navi idonee a navigare in autonomia propulsiva in acque con ghiacci anche pluri-annuali.

Multipurpose Bulk Carrier

Nave molto versatile, idonea al trasporto di carichi secchi alla rinfusa, di prodotti di acciaio inclusi tubi, di manufatti di grandi dimensioni, di containers.

Off-hire - fuori nolo

Periodo in cui la nave non genera nolo, normalmente perché impegnata nell'effettuazione di riparazioni o manutenzioni.

Panamax

Nave cisterna o bulk-carrier idonea a transitare il Canale di Panama, quindi con larghezza massima di 32,24 metri. Normalmente unità non superiore a 80.000 dwt.

Suezmax

Nave cisterna in grado di transitare il Canale di Suez a pieno carico; normalmente compresa tra le 120 e le 200.000 dwt.

T/C rate - Time Charter Rate - rata di noleggio a tempo

Rata di nolo per la messa a disposizione della nave, con costi di combustibili, spese portuali, transito canali ed altri oneri relativi al viaggio a carico del noleggiatore. Normalmente espressa in dollari per giorno di disponibilità della nave (giorni di calendario meno off-hires).

TPL/DWT - Tonnellate di Portata Lorda

Capacità di trasporto della nave, misurata in tonnellate (tpl), comprensiva del carico, dei combustibili, delle provviste e dell'equipaggio.

La presente Relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Premuda S.p.A. nella riunione del 15 maggio 2007.

I dati esposti non sono stati sottoposti alla verifica della Società di revisione.

La prossima informativa sul Conto Economico e sullo Stato Patrimoniale sarà costituita dalla Relazione Semestrale che verrà resa disponibile entro il 13 settembre 2007.

Premuda Spa

I-16121 Genoa
4/28, via C.R. Ceccardi
phone +39.010.54441
fax +39.010.5531201
telex 5670315 PREMUN
url: www.premuda.net

Premuda (Monaco) SAM

MC-98000 Monaco
L'Estoril - 31, av. Princesse Grace
phone +377.93101090
fax +377.93101091
telex 469111 PREMD
url: www.premuda.net

Premuda (Atlantic) Inc.

77056 Houston - Texas USA
2700 Post Oak Blvd.
11th floor Suite 1160
phone +1.713.6279955
fax +1.713.6279949
telex 145054 PAINC
url: www.premuda.net

Australian FPSO Management Pty. Ltd.

West Perth - Western Australia
Level 2 - 24, Kings Park Road
phone + 61.893224866
fax + 61.894810301
url: www.premuda.net