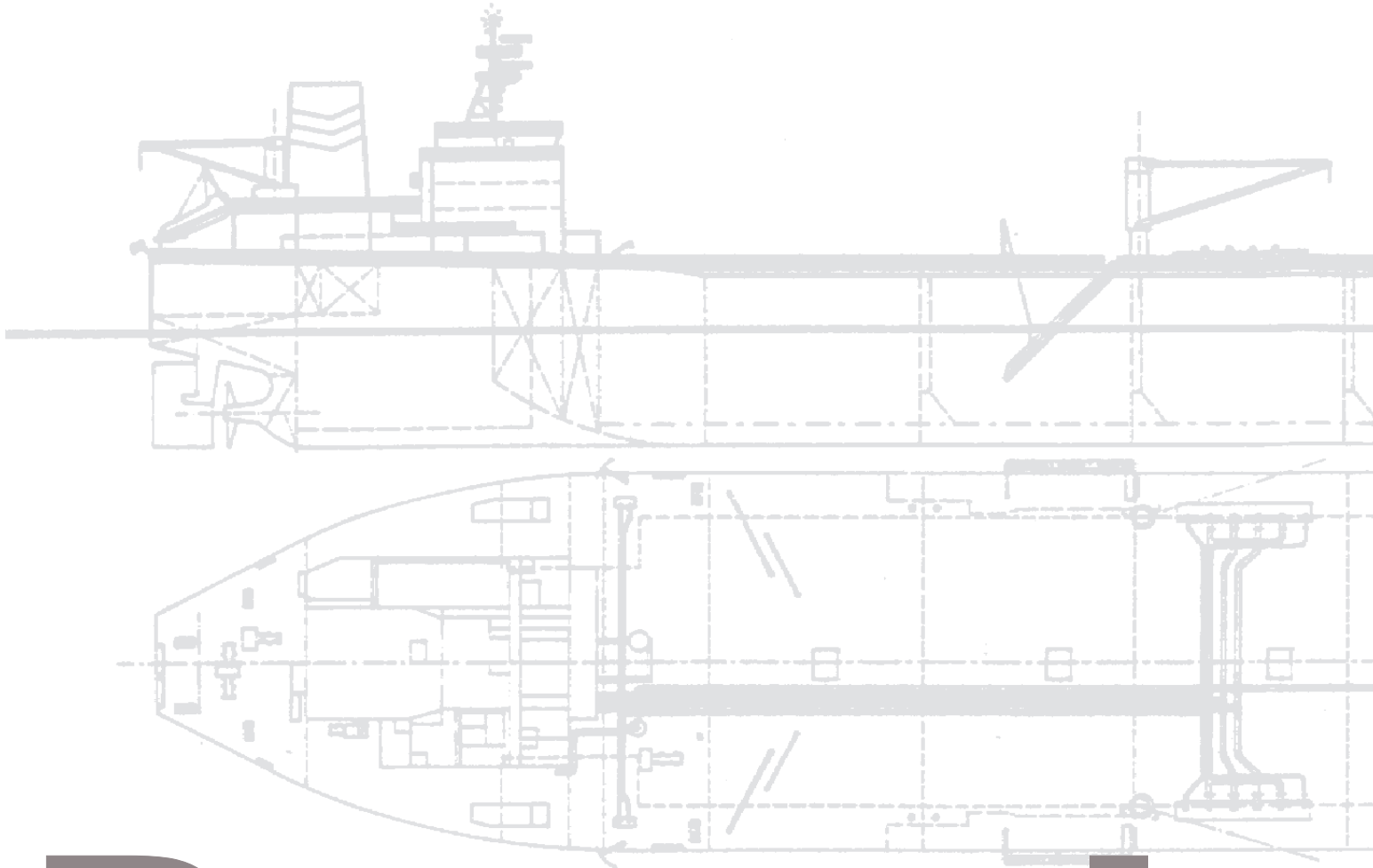


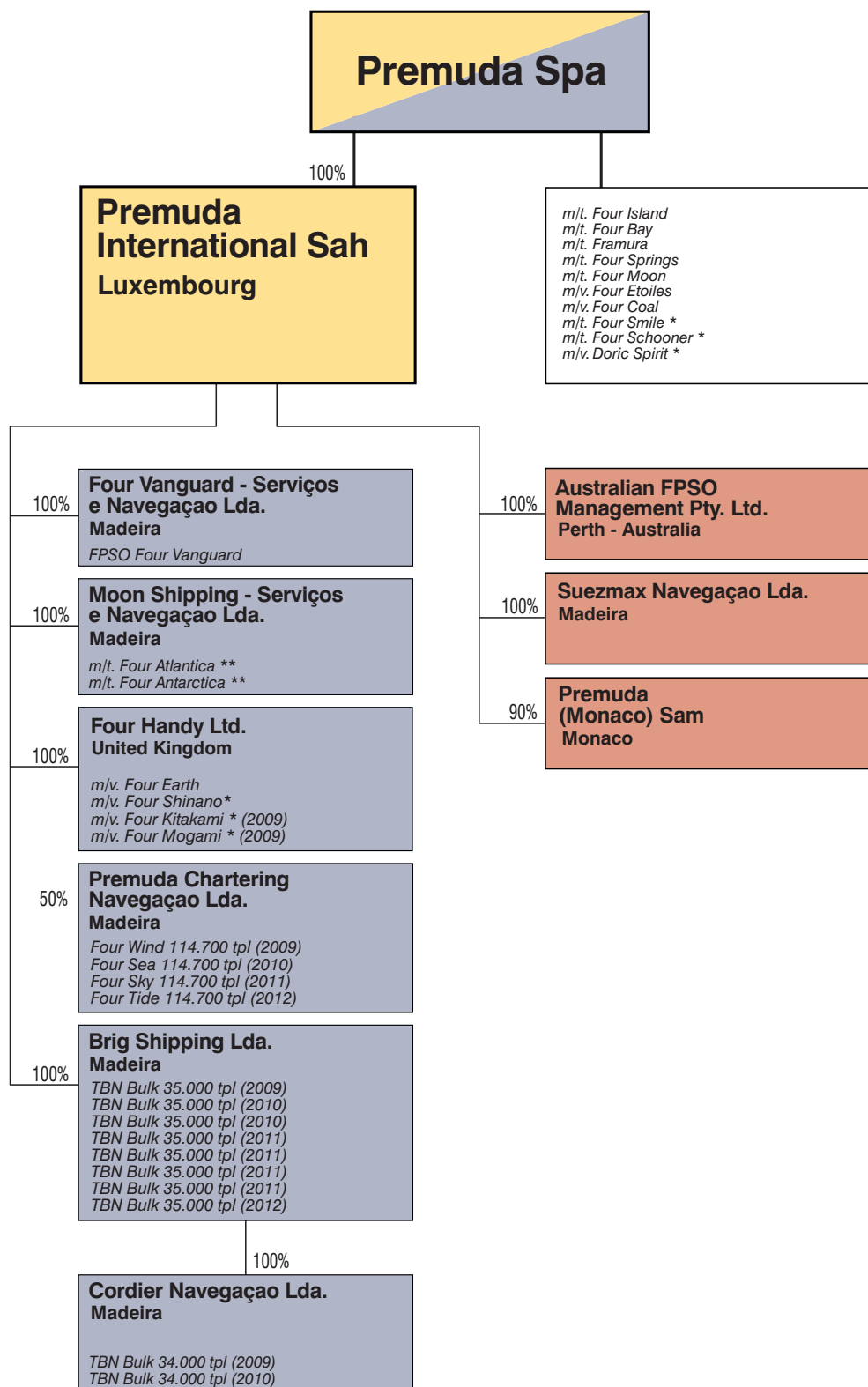


**resoconto intermedio
di gestione
marzo 2009**



Premuda

struttura del gruppo società operative al 31 marzo 2009



- Società Holding
- Società di Gestione
- Società Armatoriali

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

flotta sociale al 31 marzo 2009

	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	94.200
	4 <i>Four Bay</i>	afamax tanker	DH	1995	94.200
	5 <i>Framura</i>	afamax tanker	DH	1993	94.200
	6 <i>Four Springs</i>	afamax tanker	DH	1992	94.200
	7 <i>Four Moon</i>	panamax tanker	DH	1984/2002	63.900
totale tanker di proprietà in esercizio					670.400
FPSO	8 <i>Four Vanguard</i>	FPSO	DH	1992/2003	80.900
	totale FPSO di proprietà in esercizio				
bulk carriers	9 <i>Four Coal</i>	panamax bulk	DB	2000	74.000
	10 <i>Four Earth</i>	panamax bulk	DB	1984	75.900
	11 <i>Four Etoiles</i>	panamax bulk	DB	1984	54.500
totale bulk di proprietà in esercizio					204.400
totale Flotta di proprietà in esercizio					955.700
in costruzione	12 <i>Four Wind (50%)</i>	afamax product	DH	2009	114.700
	13 <i>Four Sea (50%)</i>	afamax product	DH	2010	114.700
	14 <i>Four Sky (50%)</i>	afamax product	DH	2011	114.700
	15 <i>Four Tide (50%)</i>	afamax product	DH	2012	114.700
	16 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2009	34.000
	17 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2010	34.000
	18 <i>TBN</i>	handy bulk	DB	2009	35.000
	19 <i>TBN</i>	handy bulk	DB	2010	35.000
	20 <i>TBN</i>	handy bulk	DB	2010	35.000
	21 <i>TBN</i>	handy bulk	DB	2011	35.000
	22 <i>TBN</i>	handy bulk	DB	2011	35.000
	23 <i>TBN</i>	handy bulk	DB	2011	35.000
	24 <i>TBN</i>	handy bulk	DB	2011	35.000
	25 <i>TBN</i>	handy bulk	DB	2012	35.000
totale in costruzione					806.800
a noleggio	26 <i>Four Smile</i> **	suezmax tanker	DH	2001	159.800
	27 <i>Four Schooner</i> **	suezmax tanker	DH	2000	73.100
	28 <i>Doric Spirit</i> **	panamax tanker	DB	2001	52.400
	29 <i>Four Shinano</i> **	handymax bulk	DB	2008	56.700
	30 <i>Four Kitakami</i> **	handymax bulk	DB	2009	56.000
	31 <i>Four Mogami</i> **	handymax bulk	DB	2009	56.000
totale navi di terzi a noleggio					454.000
totale generale al 31.03.2009					2.216.500

* : rinominate *Stena Antarctica* e *Stena Atlantica* (bare-boat di lungo periodo)

** : time-charter di lungo periodo

stato patrimoniale consolidato (€/000)

	<u>al 31.03.2009</u>	<u>al 31.03.2008</u>	<u>al 31.12.2008</u>
ATTIVITA' NON CORRENTI	387.386	362.219	379.467
<i>di cui Flotta in esercizio</i>	(254.752)	(267.058)	(260.522)
<i>di cui Flotta in costruzione</i>	(90.245)	(67.302)	(82.508)
ATTIVITA' CORRENTI	59.896	47.498	56.666
Totale Attività	447.282	409.717	436.133
PATRIMONIO NETTO	196.805	203.349	198.159
<i>di cui quota di terzi</i>	(48)	(65)	(56)
PASSIVITA' NON CORRENTI	179.516	144.043	169.650
PASSIVITA' CORRENTI	70.961	62.325	68.324
Totale Patrimonio Netto e passività	447.282	409.717	436.133

conto economico consolidato (€/000)

	<u>Gen/Mar 2009</u>	<u>Gen/Mar 2008</u>	<u>Gen/Dic2008</u>
Ricavi netti	30.450	33.218	150.609
Costi diretti di viaggio	(1.939)	(1.449)	(9.492)
Ricavi Base time charter	28.511	31.769	141.117
Noleggi Passivi e altri costi operativi	(14.738)	(17.613)	(82.380)
Margine di contribuzione Flotta	13.773	14.156	58.737
Utile da alienazioni di navi	-	-	-
Costi di struttura e altri costi/ricavi	(4.409)	(3.499)	(18.520)
Ammortamenti	(6.392)	(6.124)	(24.138)
Risultato Operativo	2.972	4.533	16.079
Partite Finanziarie	(1.199)	(2.659)	(11.752)
Rivalut./svalut. partecipazioni	103	(3)	(20)
Utile ante imposte	1.876	1.871	4.307
Imposte sul reddito	(57)	(294)	(571)
Utile Netto	1.819	1.577	3.736
Utile di terzi	(8)	(5)	(14)
Utile netto Gruppo	1.827	1.582	3.750

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 2008, 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 2008.

L'apposita tabella riporta la struttura di Gruppo al 31 marzo 2009, con indicazione delle sole Società operative.

Cambio euro/dollaro

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

2009		2008			
media 1° trim	al 31.03	media 1° trim	al 31.03	media anno	al 31.12
1,303	1,331	1,497	1,581	1,469	1,392

I dati sopraportati evidenziano, nei valori medi, un rafforzamento della divisa americana del 14,9% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno e del 12,7% rispetto all'intero esercizio 2008. I valori puntuali a fine periodo evidenziano anch'essi un rafforzamento del dollaro del 18,78% nell'arco di dodici mesi, di cui il 4,52% realizzatosi nel primo trimestre 2009.

Il rafforzamento del dollaro rappresenta un elemento positivo 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 pertanto sottolineare che differenze tra i cambi euro/dollaro medi e di fine periodo possono influenzare, anche significativamente, i dati Patrimoniali ed Economici, richiedendo quindi attenzione nella considerazione dei raffronti.

A titolo esemplificativo si segnala che qualora il cambio medio del dollaro nel primo trimestre 2009 ed il cambio puntuale a fine periodo fossero risultati rispettivamente pari al valore medio ed al valore finale registrati nel primo trimestre 2008, a parità di ogni altra condizione, il risultato del primo trimestre 2009 sarebbe risultato diminuito di 2,7 €/mil mentre il patrimonio netto al 31 marzo 2009 sarebbe risultato più elevato di 5,6 €/mil.

Situazione finanziaria

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

	al 31.03.2009	al 31.03.2008	al 31.12.2008
totale liquidità	18.619	21.635	13.036
- debiti bancari correnti	(3.904)	-	(1.300)
- quota a breve dell'indebitamento non corrente	(42.301)	(27.609)	(35.526)
- altri debiti finanziari correnti	(1.098)	-	(929)
totale indebitamento finanziario corrente	(47.303)	(27.609)	(37.755)
posizione finanziaria corrente netta	(28.684)	(5.974)	(24.719)
crediti finanziari non correnti	37.678	26.046	31.888
- debiti bancari non correnti	(177.142)	(142.542)	(167.291)
- altri debiti non correnti	-	-	-
totale indebitamento finanziario non corrente	(177.142)	(142.542)	(167.291)
indebitamento finanziario non corrente netto	(139.464)	(116.496)	(135.403)
totale indebitamento finanziario netto	(168.148)	(122.470)	(160.122)

L'esposizione finanziaria netta alla fine del primo trimestre 2009 risulta incrementata di 45,7 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2008 e di 8,0 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2008 prevalentemente a causa dell'avanzamento degli investimenti avviati per il rinnovo ed il potenziamento della flotta sociale e dell'aumento del capitale circolante causato dal mancato incasso di crediti nei confronti di *ENI* e di risarcimenti assicurativi in attesa di liquidazione già illustrati nel bilancio dell'esercizio precedente.

Risultato economico

Il risultato consolidato del primo trimestre 2009 ha segnato un utile di €/mil 1,8 a fronte del corrispondente valore di €/mil 1,6 del primo trimestre 2008 e del risultato di €/mil 3,7 dell'intero esercizio 2008.

Il cash flow consolidato del trimestre è stato di €/mil 8,2 a fronte del valore di €/mil 7,7 realizzato nel corrispondente periodo del 2008.

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2009, già al netto dei dividendi deliberati da *Premuda S.p.A.* per l'esercizio 2008 e delle quote di pertinenza di azionisti terzi, ammonta a €/mil 196,8 (€/mil 203,3 al 31 marzo 2008, €/mil 198,1 a fine esercizio precedente).

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo corrisponde a 1,397 Euro per ciascuna delle 140.836.450 azioni emesse.

Flotta Premuda

La Flotta in esercizio risulta immutata rispetto al 31 dicembre 2008.

Per quanto concerne la flotta in costruzione ricordiamo che - come già riferito nel bilancio dell'esercizio precedente - è sostanzialmente definita la cancellazione, su richiesta del cantiere, di due delle unità ordinate ai cantieri vietnamiti, che pertanto non vengono più riportate nella allegata tabella di dettaglio riportante la composizione della Flotta del Gruppo al 31 marzo 2009. Finalizzata tale cancellazione, gli anticipi già versati al cantiere costruttore a fronte di tali unità saranno volturati sulle due costruzioni residue.

Ricordiamo che - a seguito di nostre opzioni di acquisto già esercitate - nel prosieguo del corrente esercizio verranno finalizzati gli acquisti delle unità *Four Smile* e *Four Schooner*, precedentemente assunte a noleggio time charter. La *Four Smile* è già stata soddisfacentemente noleggiata a time charter per lungo periodo, mentre per la *Four Schooner* è stato sottoscritto un accordo di vendita il cui perfezionamento produrrà un margine positivo di circa 8,5 milioni di dollari. Occorre peraltro evidenziare che, alla luce dell'attuale andamento del mercato, il compratore ha chiesto una ridefinizione dei termini economici della vendita, da noi rigettata; le obbligazioni del compratore sono garantite dal deposito, su un conto congiunto venditore/acquirente, dell'importo di 4,2 milioni di dollari, pari al 10% del prezzo di vendita.

L'esercizio della Flotta si è svolto regolarmente sulla base dell'ampia copertura commerciale precedentemente acquisita, nonostante l'altissima volatilità riscontrata negli ultimi dodici mesi dal mercato dei noli, nell'ambito di una tendenza di fondo pesantemente negativa, con particolare riferimento ai carichi secchi, come evidenziato dai dati riportati nel prosieguo delle presente Relazione.

Ricordando che i noli guadagnati sono espressi in dollari, segnaliamo che il risultato del periodo ha beneficiato del cambio euro/dollaro, mediamente superiore del 15% circa rispetto al valore medio del primo trimestre 2008.

Nel primo trimestre il tempo/nave disponibile è stato utilizzato come segue:

	1° trimestre 2009		1° trimestre 2008	
	tankers	bulk	tankers	bulk
- nell'esercizio di attività commerciali	98,9 %	99,7 %	95,5 %	100,0 %
- nell'esecuzione di interventi tecnici	1,1 %	0,1 %	4,2 %	- %
- nell'attesa di impiego	0,3 %	0,2 %	0,3 %	- %

I dati relativi all'utilizzo del tempo nave sono assai soddisfacenti, grazie anche alla mancanza nel periodo considerato di soste per periodici lavori di manutenzione e riclassifica. Si evidenzia che i dati relativi ai tempi persi per l'esecuzione di interventi tecnici non tengono conto dei lavori di trasformazione della *Four Springs* in bulk carrier, lavori avviati a fine 2008 e previsti concludersi entro la fine del primo semestre 2009. Ricordiamo che l'unità trasformata verrà consegnata al noleggiatore per il previsto impiego pluriennale a time charter.

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.

	2008				media anno	2009
	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim		1° trim
<i>suezmax (post 1998)</i>	60.065	99.313	83.225	63.900	76.626	37.800
<i>afamax (post 1999)</i>	41.151	61.691	52.386	44.459	49.922	23.600
<i>panamax tankers</i>	25.332	32.894	34.433	34.169	32.531	21.500
<i>panamax bulk (post 1997)</i>	52.417	67.281	47.131	6.462	43.323	7.600

Come emerge dai dati sopra esposti, rispetto al primo trimestre dello scorso anno, il mercato dei carichi liquidi ha registrato flessioni comprese tra il 15% per le panamax ed il 43% per le afamax, mentre il raffronto con i valori medi dell'intero esercizio precedente evidenzia cali compresi tra il 34% per le panamax ed il 53% per le afamax.

Per quanto concerne il mercato dei carichi secchi, il valore medio dei noli panamax registrato nella prima parte del corrente esercizio evidenzia un calo dell'85% rispetto al primo trimestre 2008 e dell'82% rispetto al valore medio dell'intero esercizio precedente.

Il secondo trimestre 2009 si è avviato con noli in ulteriore flessione rispetto al primo trimestre nel comparto cisterniero, ed in leggera ripresa per quanto concerne invece le rinfuse secche.

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, prescindendo dall'occorrenza di significativi eventi negativi - possibili, ma ad oggi non prevedibili - anche l'esercizio 2009 dovrebbe risultare di segno positivo, in considerazione sia delle coperture commerciali già acquisite che della plusvalenza prevista a seguito della già citata cessione della *Four Schooner*.

Le prospettive di più lungo periodo appaiono fortemente dipendenti dall'evolversi, da un lato, della attuale negativa congiuntura economica che sta pesantemente condizionando i traffici mondiali (e conseguentemente deprimendo il mercato dei noli) e, dall'altro, della stretta finanziaria e creditizia che, qualora dovesse perdurare ancora a lungo, potrebbe rendere difficoltoso il reperimento del necessario supporto finanziario ai piani di investimento avviati.

Fatti di rilievo dopo la chiusura del trimestre

Nel mese di aprile è stata regolarmente consegnata dai Cantieri costruttori la nuova unità bulk carrier da 56.000 tpi denominata *Four Kitakami*, da noi assunta a noleggio time charter di lungo periodo con opzioni di acquisto in nostro favore. La terza ed ultima unità di questa tipologia, nominata *Four Mogami*, è prevista essere consegnata entro fine giugno 2009.

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.

Bulk Carrier

Nave per il trasporto di carichi secchi alla rinfusa, prevalentemente minerali, carbone, granaglie, bauxiti.

DB - Double Bottom - doppio fondo

La nave ha un doppio scafo limitatamente al fondo; la distanza tra i due piani è di 2 - 3 metri ed il relativo volume è normalmente utilizzato per contenere acqua di zavorra pulita.

DH - Double Hull - doppio scafo

Nave costruita con doppio scafo 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 offloading unit

Nave posizionata su campo petrolifero in mare aperto, attrezzata per la produzione, la prima lavorazione, lo stoccaggio ed il trasbordo su altre unità del greggio.

Handybulk

Nave bulk-carrier, normalmente dotata di gru, con capacità di portata tra le 10.000 e le 40.000 tpl.

Handymax

Nave bulk-carrier, normalmente dotata di gru, con capacità di portata tra le 40.000 e le 60.000 tpl.

ICE Class A1/A1

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

M/C - M/T - Tanker

Motocisterna, motor tanker. Nave idonea al trasporto del greggio e dei prodotti petroliferi.

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.

Product Carrier

Nave cisterna idonea al trasporto di prodotti petroliferi (quali nafta, gasolio, benzina) e di olii vegetali. Le cisterne di queste navi sono trattate con pitture o prodotti speciali.

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).

TBN - To be named / TBR - To be renamed

Unità di nuova costruzione od in fase di acquisizione in attesa di assegnazione ovvero di riassegnazione del nome nave.

TPL - DWT - tonnellata di portata lorda - dead - weight tonnage

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 8 maggio 2009.

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (Dot. Marco Tassara) dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili. La Società è adeguata alle condizioni di cui all'art.36 commi b) e c) del Regolamento Mercati Consob.

La prossima informativa sul Conto Economico e sullo Stato Patrimoniale sarà costituita dalla Relazione Semestrale che verrà resa disponibile entro il 29 agosto 2009.

Premuda Spa

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

Premuda (Monaco) SAM

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

Four Handy Ltd.

RH10 3LF - United Kingdom
Four House - Copthorne Common Road
phone +44 (0) 1342 711 600
fax +44 (0) 1342 711 625
www.premuda.net

Australian FPSO Management Pty. Ltd.

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