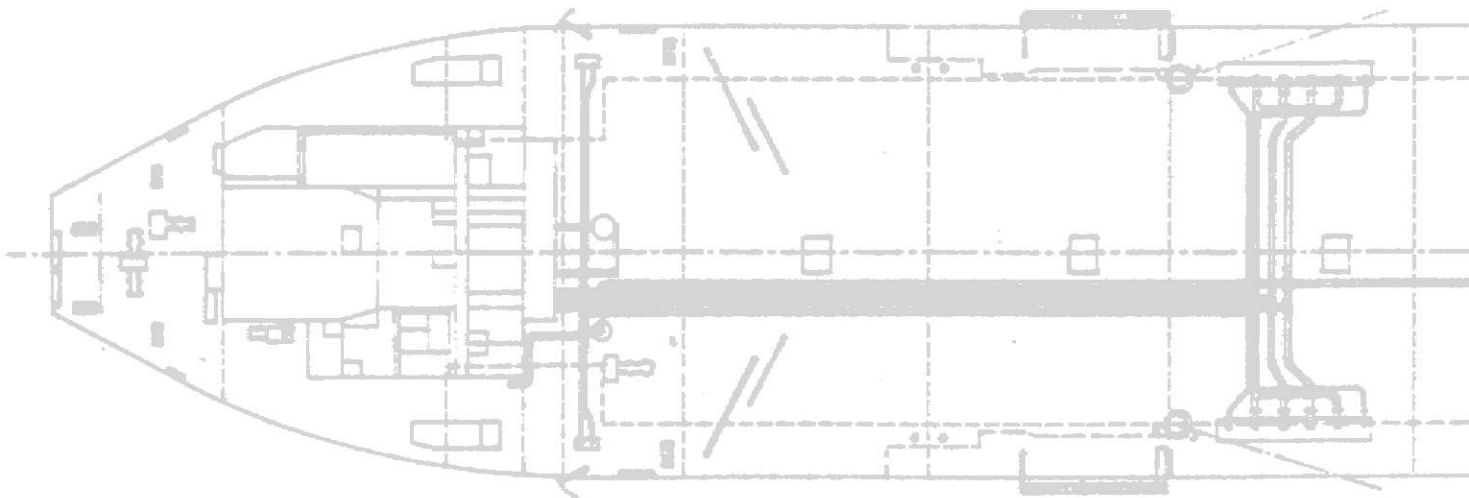


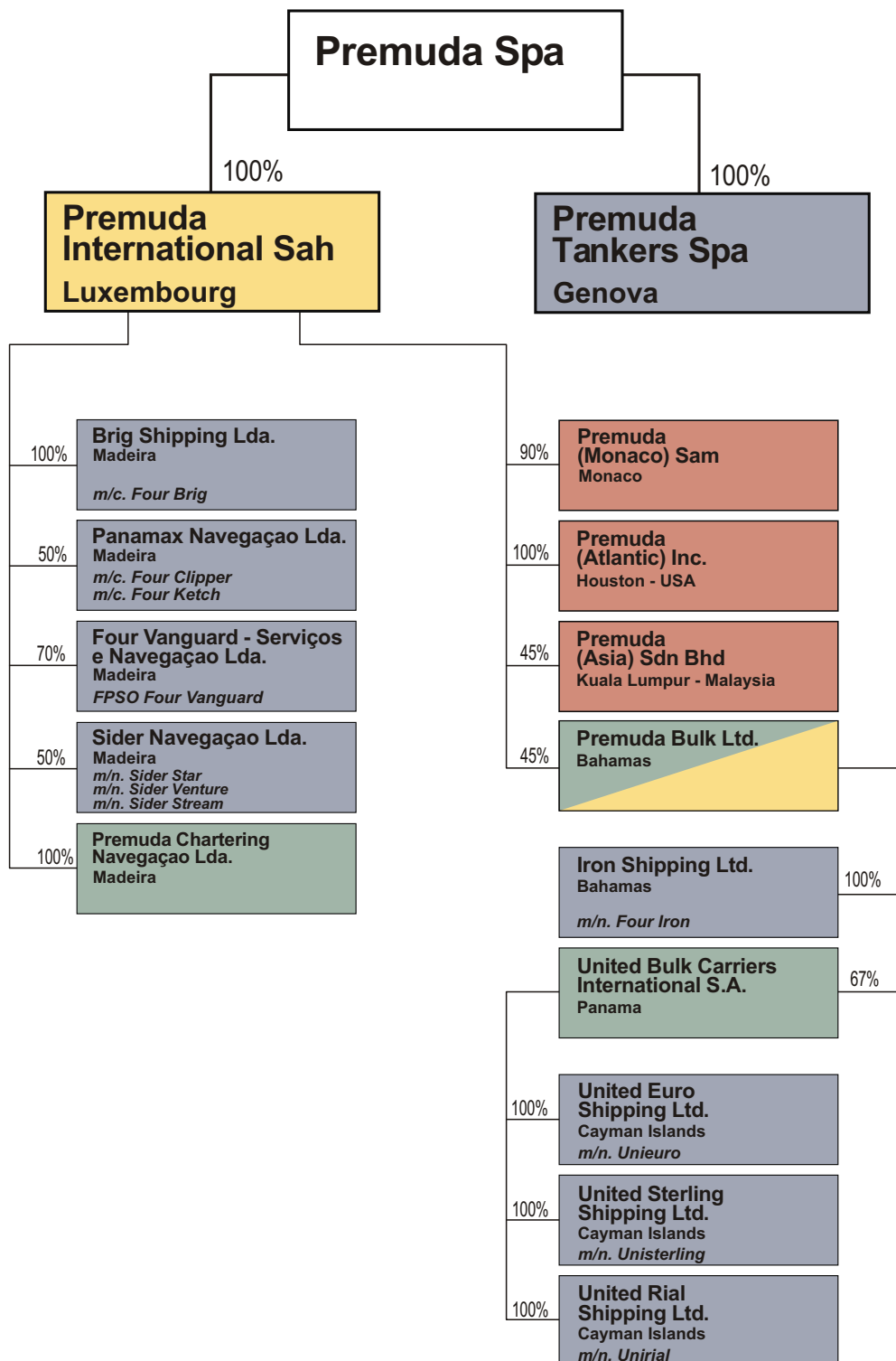


**relazione trimestrale
settembre 2003**



Premuda

struttura del gruppo società operative al 30 settembre 2003



- Società Holding
- Società di Gestione
- Società Commerciali
- Società Armatoriali

flotta sociale al 30 settembre 2003

<i>nome</i>	<i>tipo</i>	<i>scafo</i>	<i>anno</i>	<i>tpl</i>
1 <i>Four Island</i>	afamax tanker	DH	1995	94.000
2 <i>Four Bay</i>	afamax tanker	DH	1995	94.000
3 <i>Framura</i>	afamax tanker	DH	1993	94.000
4 <i>Four Brig</i>	panamax tanker	DH	2000	73.100
5 <i>Four Clipper (50%)</i>	panamax tanker	DH	2003	73.000
6 <i>Four Ketch (50%)</i>	panamax tanker	DH	2003	73.000
7 <i>Four Moon</i>	panamax tanker	DH	1984/2002	65.100
8 <i>Four Etoiles</i>	panamax OBO	DB	1984	54.500
totale tanker di proprietà in esercizio				620.700
9 <i>Four Vanguard (70%)</i>	FPSO	DH	1992/2003	94.000
totale FPSO di proprietà in esercizio				94.000
10 <i>Four Coal</i>	panamax bulk	DB	2000	74.400
11 <i>Unisterling (30%)</i>	panamax bulk	DB	1993	69.600
12 <i>Unirial (30%)</i>	panamax bulk	DB	1993	69.600
13 <i>Four Iron (45%)</i>	panamax bulk	DB	1987	67.400
14 <i>Unieuro</i>	panamax bulk	DB	1984	64.200
15 <i>Sider Ponza</i>	multipurpose bulk	DB	2002	10.300
16 <i>Sider Capri</i>	multipurpose bulk	DB	2002	10.300
17 <i>Sider Stream (50%)</i>	mini bulk	DB	1984	8.500
18 <i>Sider Venture (50%)</i>	mini bulk	DB	1999	4.900
19 <i>Sider Star (50%)</i>	mini bulk	DB	1992	4.700
totale bulk di proprietà in esercizio				383.900
totale di proprietà in esercizio				1.098.600
20 <i>Four Sun *</i>	suezmax tanker	DH	2003	160.000
21 <i>Four Smile *</i>	suezmax tanker	DH	2001	160.000
22 <i>Four Schooner *</i>	panamax tanker	DH	2000	73.100
23 <i>Four Glens **</i>	panamax tanker	DB	1981/88	51.300
24 <i>Four Lochs **</i>	panamax tanker	DB	1981/88	51.300
25 <i>Four Steel (45%)*</i>	panamax bulk	DB	1999	74.400
totale navi di terzi a noleggio				570.100
totale generale al 30.09.2003				1.668.700

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

stato patrimoniale consolidato (€/000)

	<u>al 30.09.2003</u>	<u>al 30.09.2002</u>	<u>al 31.12.2002</u>
IMMOBILIZZAZIONI	404.026	314.496	371.165
<i>di cui Flotta in esercizio</i>	367.844	(136.674)	(185.279)
<i>di cui Flotta in costruzione</i>	-	(144.870)	(152.604)
ATTIVO CIRCOLANTE, RATEI E RISCONTI	57.770	73.858	65.410
Totale Attivo	461.796	388.354	436.575
PATRIMONIO NETTO	133.079	113.989	119.662
<i>di cui quota di terzi</i>	(16.940)	(3.121)	(3.259)
FONDI PER RISCHI ED ONERI, TFR	15.192	7.607	15.258
<i>di cui fondo manutenzioni cicliche</i>	(3.019)	(4.033)	(3.961)
DEBITI, RATEI E RISCONTI	313.525	266.758	301.655
Totale Passivo	461.796	388.354	436.575

conto economico consolidato (€/000)

	<u>Lug/Set 2003</u>	<u>Lug/Set 2002</u>	<u>Gen/Set 2003</u>	<u>Gen/Set 2002</u>	<u>Gen/Dic2002</u>
VALORE DELLA PRODUZIONE	40.099	31.162	117.928	101.895	137.957
COSTI DELLA PRODUZIONE	37.755	25.804	104.310	86.107	130.054
<i>di cui ammortamenti</i>	(10.606)	(2.617)	(20.902)	(9.095)	(11.666)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	2.344	5.358	13.618	15.788	7.903
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.405)	741	(4.178)	(1.678)	3.999
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	631	(686)	1.001	(899)	(1.573)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(83)	(2.952)	(508)	(4.886)	242
Risultato prima delle imposte	1.487	2.461	9.933	8.325	10.571
Risultato di pertinenza di terzi	208	(4)	2.086	(27)	(13)*
Risultato di pertinenza del Gruppo	1.279	2.465	7.847	8.352	12.242 *

* : al netto delle imposte

Criteri 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 il Bilancio Annuale, con la sola esclusione della componente fiscale per quanto riguarda eventuali imposte sul reddito.

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 2002.

Cambio euro/dollaro

Il cambio euro/dollaro al 30 settembre 2003 era 1,165 (0,986 al 30 settembre 2002); quello medio del trimestre è stato 1,125 (0,984 per il 3° trimestre 2002); quello medio dei primi nove mesi del 2003 è stato 1,112 (0,928 per i primi nove mesi del 2002).

Un elevato valore del dollaro è certamente un importante elemento positivo per le aziende del nostro settore, sia sotto il profilo patrimoniale che sotto quello del Conto Economico. In effetti, i valori delle navi ed i noli sono pressoché interamente quotati in dollari, mentre generalmente soltanto una parte dei costi è espressa in tale valuta.

Si deve pertanto osservare che - in sede di Bilancio Consolidato - eventuali forti differenze tra i cambi euro/dollaro di fine periodo possono influenzare, anche significativamente, sia lo Stato Patrimoniale che la Situazione Finanziaria, richiedendo quindi attenzione nella considerazione dei raffronti.

Situazione finanziaria

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

	<i>al 30.09.2003</i>	<i>al 30.09.2002</i>	<i>al 31.12.2002</i>
- indebitamento bancario a breve	370	3.990	267
- quota a breve dell'indebitamento bancario a medio/lungo	31.255	10.148	13.156
- obbligazioni	30.000	30.000	30.000
- indebitamento bancario a medio/lungo	217.097	182.105	200.522
- disponibilità liquide	(21.818)	(39.089)	(18.166)
- impieghi finanziari a medio/lungo	(8.159)	(7.696)	(7.810)
totale indebitamento finanziario netto	248.745	179.458	217.969

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto rispetto all'esercizio 2002, è da porre in relazione al completamento degli investimenti precedentemente avviati.

Risultato economico

Il risultato consolidato per i primi nove mesi dell'Esercizio evidenzia un maggior utile del 19,2% rispetto al corrispondente periodo del 2002 (€/mil 9,93 contro €/mil 8,33).

Il risultato del terzo trimestre 2003 segna un utile ante imposte di €/mil 1,49 contro €/mil 2,46 del terzo trimestre 2002.

Il cash flow consolidato dei primi nove mesi dell'Esercizio è stato di €/mil 30,8 con un incremento del 77% rispetto al corrispondente periodo del 2002.

Il cash flow del trimestre è risultato di €/mil 12,1 con un incremento del 138,14% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2002.

Il forte incremento del cash flow è da porre in relazione ai maggiori ammortamenti conseguenti al completamento degli investimenti avviati in passato per il potenziamento della Flotta.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2003 ammonta a €/mil 133,1 (€/mil 116,1 al netto delle quote di terzi, corrispondente a 1,87 euro per azione).

Il risultato economico del terzo trimestre è stato negativamente influenzato dai tre seguenti fattori, tutti di notevole peso:

- la contemporanea fermata di tutte e tre le unità aframax, interessate da importanti interventi tecnici in relazione anche al rinnovo delle certificazioni di classe (ciascuna nave è rimasta inoperosa nel trimestre per oltre due mesi);
- il forte ridimensionamento del mercato che - dopo un primo semestre decisamente soddisfacente - ha segnato noli più che dimezzati;
- il cambio del dollaro, deprezzatosi del 12,53% nei confronti dell'euro rispetto al corrispondente periodo 2002, con ciò ulteriormente riducendo di fatto il monte ricavi che - come noto - è guadagnato in dollari dalla Flotta ed espresso in euro nel Bilancio.

Flotta Premuda

La tabella allegata riporta il dettaglio della Flotta del Gruppo al 30 settembre 2003.

Rispetto al 30 giugno, l'unica variazione è rappresentata dall'acquisto di una mini bulk da 8.500 tpl, costruzione del 1984, denominata *Sider Stream*.

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

- per il 70% nell'effettuazione di operazioni commerciali;
- per l'8% in attesa di carichi;
- per il 22% nell'esecuzione di interventi tecnici.

Estendendo l'analisi precedente ai primi nove mesi dell'esercizio, si evidenzia che il tempo/nave disponibile è stato utilizzato:

- per l'86% nell'effettuazione di operazioni commerciali;
- per il 4% in attesa di carichi;
- per il 10% nell'esecuzione di interventi tecnici.

Come previsto e preannunciato anche nelle precedenti Relazioni, durante il terzo trimestre si è avuta una straordinaria concentrazione di interventi tecnici molto impegnativi che hanno interessato le tre aframax, tutte soggette al rinnovo delle certificazioni di classe, con oltre due mesi cadauna di fermata in cantiere.

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.

	2003				2002	
	1° trim	2° trim	3° trim	primi 9 mesi	primi 9 mesi	anno intero
<i>suezmax</i> (post 1998)	59.305	40.265	18.780	39.450	15.035	19.800
<i>aframax</i> (post 1999)	46.695	31.460	19.750	32.635	16.865	19.500
<i>panamax tanker</i>	26.970	21.890	12.410	20.420	11.050	12.750
<i>panamax bulk</i> (post 1997)	12.025	15.130	16.050	14.400	6.345	7.250

Come si nota dai dati precedenti, il primo semestre ha goduto di un mercato dei noli cisternieri largamente soddisfacente, con rate assestate sui valori massimi degli ultimi decenni. Nel terzo trimestre, il mercato si è pesantemente ridimensionato, più che dimezzato rispetto al primo semestre.

E' interessante notare che da ottobre i noli sono praticamente ritornati sui valori, fortemente soddisfacenti, del secondo trimestre. Relativamente al mercato dei noli, è attualmente diffuso un notevole senso di ottimismo, ma - nell'attuale situazione di molte grandi aree economiche - ci sembra arduo avanzare previsioni fondate ed attendibili per il prossimo futuro.

Fatti di rilievo dopo la chiusura del trimestre

Segnaliamo l'acquisto della aframax tanker *Jill Jacob* da 94.000 tpl, costruzione 1992. La nave era già stata di nostra proprietà sino al giugno 1998 e pertanto riprenderà l'originario nome *Four Springs*.

L'operazione è particolarmente interessante poiché porta a quattro il numero delle unità aframax gemelle, di nostra proprietà, tutte a doppio scafo.

L'investimento ammonta a USD 19.200.000 ed il trasferimento di proprietà della nave è previsto per la seconda metà di novembre.

Per quanto attiene l'esercizio della Flotta segnaliamo che:

- continua la notevole ripresa del mercato, iniziata ai primi di ottobre, con noli decisamente soddisfacenti e con ragionevoli prospettive di mantenimento degli attuali livelli anche per i prossimi mesi;
- gli interventi tecnici sulle tre aframax si sono conclusi, avendo mediamente ancora assorbito, per ciascuna unità, la prima quindicina di ottobre.

Nonostante la persistente debolezza del dollaro, considerando il livello attuale del mercato, le sue ragionevoli prospettive e l'avvenuto rientro in esercizio delle tre aframax, ci sembra di poter prevedere per il quarto trimestre un buon risultato economico, consentendo così di chiudere l'Esercizio su valori soddisfacenti.

Genova, 14 novembre 2003

Il Consiglio di Amministrazione

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; 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 zavorra pulita.

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

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

FPSO - Floating Production Storage and Off-loading 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.

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).

La presente Relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Premuda S.p.A. nella riunione del 14 novembre 2003.

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 dal Bilancio al 31.12.2003 che verrà reso disponibile entro il 31 marzo 2004.

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
e-mail: info@premuda.net

Premuda Tankers Spa

I-16121 Genoa
3/22, via Fieschi
phone +39.010.54441
fax +39.010.5531160
telex 5670315 PREMUN
url: www.premuda.net

Premuda (Monaco) SAM

MC-98000 Monaco
Le Métropole - 1, av. des Citronniers
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

Premuda (Asia) Sdn Bhd

50460 Kuala Lumpur - Malaysia
Wisma Mirama 14th floor
Jalan Wisma Putra
phone +60.3.21444444
fax +60.3.21444244
telex 31379 PREMUD
url: www.premuda.net