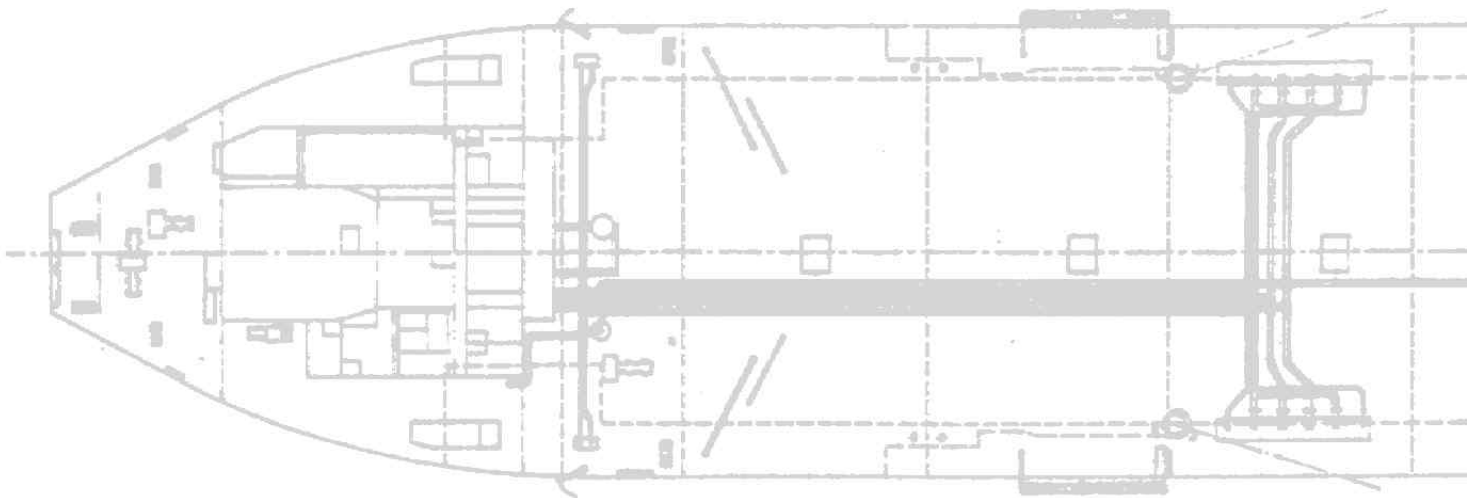


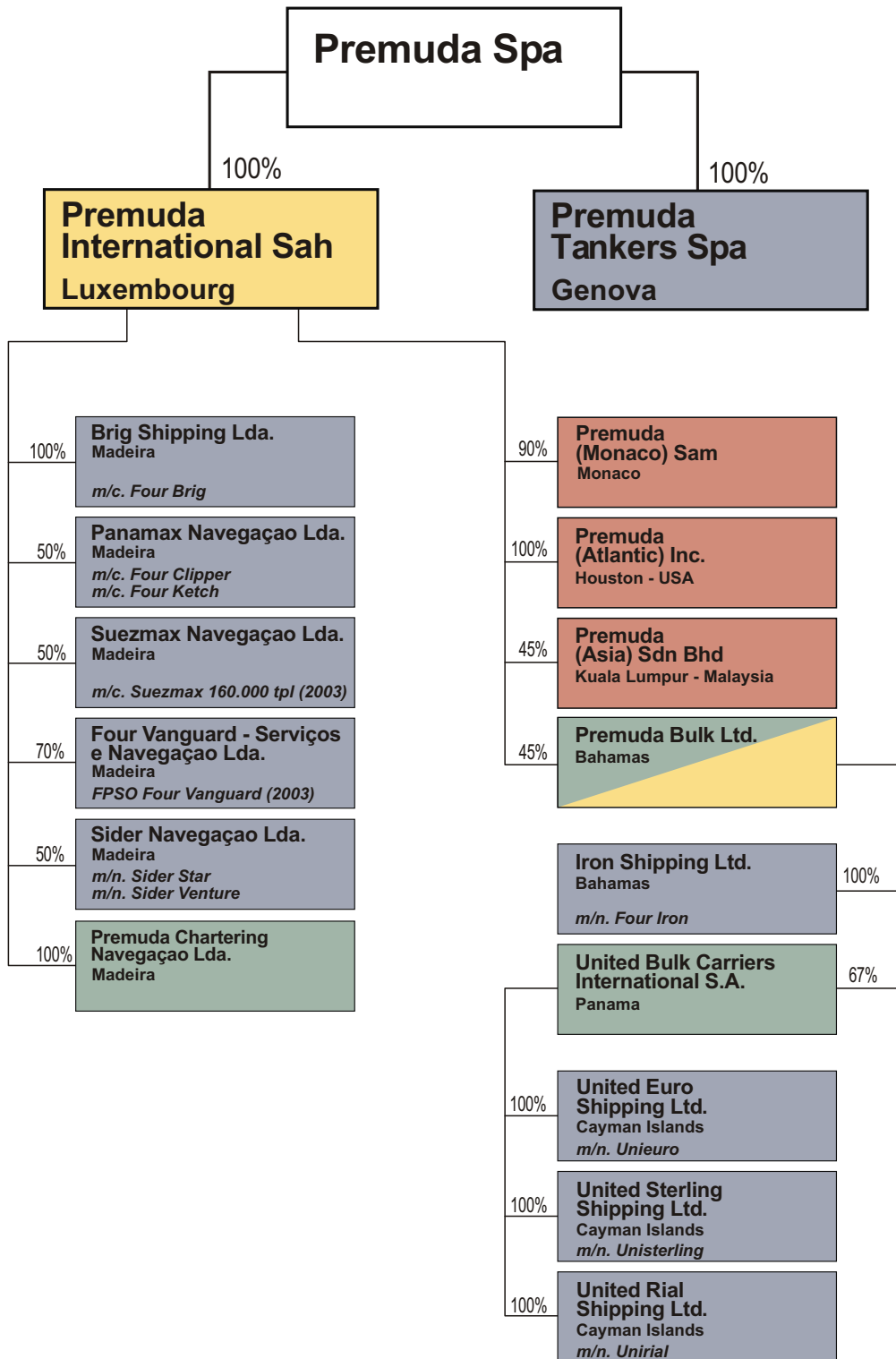


**relazione trimestrale
marzo 2003**



Premuda

struttura del gruppo società operative al 31 marzo 2002



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

flotta sociale al 31 marzo 2003

nome	tipo	scafo	anno	tpl
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>Unisterling (30%)</i>	panamax bulk	DB	1993	69.600
10 <i>Unirial (30%)</i>	panamax bulk	DB	1993	69.600
11 <i>Four Iron (45%)</i>	panamax bulk	DB	1987	67.400
12 <i>Unieuro (30%)</i>	panamax bulk	DB	1984	64.200
13 <i>Sider Ponza</i>	multipurpose bulk	DB	2002	10.300
14 <i>Sider Capri</i>	multipurpose bulk	DB	2002	10.300
15 <i>Sider Venture (50%)</i>	multipurpose bulk	DB	1999	4.900
16 <i>Sider Star (50%)</i>	multipurpose bulk	DB	1992	4.700
totale bulk di proprietà in esercizio				301.000
totale di proprietà in esercizio				921.700
17 <i>Four Vanguard (70%)</i>	FPSO	DH	1992/2003	94.000
18 <i>TBN Four Sun</i>	suezmax tanker	DH	2003	160.000
totale in costruzione				254.000
19 <i>Four Smile *</i>	suezmax tanker	DH	2001	160.000
20 <i>Four Schooner *</i>	panamax tanker	DH	2000	73.100
21 <i>Four Glens **</i>	panamax tanker	DB	1981/88	51.300
22 <i>Four Lochs **</i>	panamax tanker	DB	1981/88	51.300
23 <i>Four Coal (45%)*</i>	panamax bulk	DB	2000	74.400
24 <i>Four Steel (45%)*</i>	panamax bulk	DB	1999	74.400
totale navi di terzi a noleggio				484.500
totale generale al 31.03.2003				1.660.200

* : long term time-charter

** : bare-boat

stato patrimoniale consolidato (€/000)

	<u>al 31.03.2003</u>	<u>al 31.03.2002</u>	<u>al 31.12.2002</u>
IMMOBILIZZAZIONI	388.088	278.616	371.165
<i>di cui Flotta in esercizio</i>	<i>(252.568)</i>	<i>(177.967)</i>	<i>(185.279)</i>
<i>di cui Flotta in costruzione</i>	<i>(102.189)</i>	<i>(63.849)</i>	<i>(152.604)</i>
ATTIVO CIRCOLANTE, RATEI E RISCONTI	60.152	55.663	65.410
Totale Attivo	448.240	334.279	436.575
PATRIMONIO NETTO	118.778	113.841	119.662
<i>di cui quota di terzi</i>	<i>(3.797)</i>	<i>(109)</i>	<i>(3.259)</i>
FONDI PER RISCHI ED ONERI, TFR	17.299	8.839	15.258
<i>di cui fondo manutenzioni cicliche</i>	<i>(4.855)</i>	<i>(4.185)</i>	<i>(3.961)</i>
DEBITI, RATEI E RISCONTI	312.163	211.599	301.655
Totale Passivo	448.240	334.279	436.575

conto economico consolidato (€/000)

	<u>Gen/Mar 2003</u>	<u>Gen/Mar 2002</u>	<u>Gen/Dic 2002</u>
VALORE DELLA PRODUZIONE	35.523	34.805	137.957
COSTI DELLA PRODUZIONE	28.732	29.867	130.054
<i>di cui ammortamenti</i>	<i>(3.637)</i>	<i>(3.443)</i>	<i>(11.666)</i>
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	6.791	4.938	7.903
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(2.178)	(963)	3.999
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-	(512)	(1.573)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(33)	(9)	242
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.580	3.454	10.571
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	541	-	(13)*
Risultato di pertinenza del Gruppo	4.039	3.454	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 dettati 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 dollaro/euro al 31 marzo 2003 era 1,0895; quello medio del trimestre è stato 1,0731; quello medio del periodo gennaio/dicembre 2002 è stato 0,946.

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.

Fermo quanto precede, si deve 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:

	<u>al 31.03.2003</u>	<u>al 31.03.2002</u>	<u>al 31.12.2002</u>
- indebitamento bancario a breve	-	12.752	267
- quota a breve dell'indebitamento bancario a medio/lungo	15.233	13.636	13.156
- obbligazioni	30.000	30.000	30.000
- indebitamento bancario a medio/lungo	214.465	128.751	200.522
- disponibilità liquide	(28.660)	(20.016)	(18.166)
- impieghi finanziari a medio/lungo	(7.923)	(7.366)	(7.810)
totale indebitamento finanziario netto	223.115	157.757	217.969

L'indebitamento finanziario sopra dettagliato include gli esborsi già effettuati a fronte degli investimenti in corso di realizzazione per il potenziamento della Flotta per un importo - a fine marzo - pari a circa 102,2 milioni di Euro.

Risultato economico

Il risultato consolidato per il primo trimestre 2003 ha segnato un utile ante imposte di €/mil 4,6 con un incremento del 32,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2002 (l'utile del primo trimestre 2002 era stato di €/mil 3,5). Al netto delle quote di pertinenza di azionisti terzi, il risultato di pertinenza del Gruppo ammonta a €/mil 4,0.

Il cash flow consolidato del trimestre è stato di €/mil 8,2 con un incremento del 18,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2002 (il cash flow del primo trimestre 2002 era stato di €/mil 6,9).

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2003 ammonta a €/mil 118,8 (€/mil 115 al netto delle quote di terzi) con un incremento del 4,3% rispetto al primo trimestre 2002.

Il patrimonio netto per azione è pari a 1,85 Euro.

Si ritiene opportuno precisare che i raffronti economici con i valori esposti per il corrispondente periodo dell'esercizio precedente non sono omogenei, stante la diversa composizione della Flotta sociale.

Nel corso del primo trimestre non si sono avuti operazioni o avvenimenti straordinari e l'esercizio della Flotta si è svolto regolarmente, caratterizzato da un mercato dei noli mantenutosi sui livelli estremamente elevati già registrati nell'ultimo trimestre dell'anno precedente. Nei primi tre mesi dell'anno le rate di nolo dei comparti di nostro interesse sono risultate mediamente più che raddoppiate rispetto ai valori correnti nel primo trimestre 2002.

Ricordando che i noli guadagnati sono pressoché interamente in dollari, segnaliamo che il cambio dollaro/euro è, per contro, risultato mediamente inferiore del 18,4% rispetto al valore medio del primo trimestre 2002.

Nel mese di marzo è stata venduta per demolizione la m/n. *Four Astra*, unità del tipo obo costruita nel 1983, con ciò esauendo il poderoso piano di radiazione delle unità più datate iniziato a fine 2001. La vendita dell'unità ha generato una minusvalenza che non ha influenzato il risultato del periodo, essendo stata interamente accantonata in un apposito fondo nell'esercizio 2002.

Flotta Premuda

La tabella allegata riporta il dettaglio della Flotta del Gruppo al 31 marzo 2003.

Rispetto al 31 dicembre 2002, la situazione al 31 marzo 2003 evidenzia l'entrata in esercizio delle due nuove unità panamax tankers da 73.000 tpi *Four Clipper* e *Four Ketch* e la vendita per demolizione della *Four Astra*, panamax obo da 54.500 tpi del 1983.

La demolizione della *Four Astra* segna il completamento dell'imponente piano di rinnovamento della Flotta realizzato, da un lato, attraverso l'entrata in esercizio di nuove unità a doppio scafo e, dall'altro, attraverso la anticipata e volontaria rottamazione di ben 7 unità nell'arco di quindici mesi.

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

- per il 94,45% nell'effettuazione di operazioni commerciali;
- per lo 0,55% in attesa di carichi;
- per il 5,00% nell'esecuzione di interventi tecnici, incluse le soste per riparazioni straordinarie di due unità.

Per il prosieguo dell'esercizio sono previste le soste periodiche per manutenzioni di tre unità.

Mercato e prospettive

La tabella seguente riporta le variazioni dei noli spot intervenute nel mercato di nostro diretto interesse. I valori sono espressi in dollari/giorno, base noleggio a time charter, secondo le rilevazioni pubblicate di *Clarkson* - Londra e di *Banchero & Costa* - Genova.

	1° trimestre 2003 rispetto a			
	1° trimestre 2002		media 2002	
	\$/gg	Var.%	\$/gg	Var.%
a) tankers				
<i>suezmax</i>	+ 40.900	+ 250	+ 37.000	+ 180
<i>afamax</i>	+ 28.000	+ 160	+ 26.000	+ 130
<i>panamax</i>	+ 20.000	+ 200	+ 18.000	+ 150
b) bulk carriers				
<i>panamax</i>	+ 5.600	+ 85	+ 4.800	+ 65

Il primo trimestre dell'anno è quindi trascorso con un mercato dei noli largamente soddisfacente, superiore sia a quello del primo trimestre 2002 che a quello dell'intero 2002.

In effetti, le rate ottenute rappresentano i valori massimi degli ultimi decenni e sono il risultato di un insieme di cause in gran parte imprevedibili, come illustrato nella Relazione di Bilancio dell'Esercizio 2002.

Al momento, il mercato si è sensibilmente ridimensionato, pur rimanendo su buoni livelli; nell'attuale situazione politico-economica, è estremamente arduo avanzare previsioni per il prosieguo dell'Esercizio.

Fatti di rilievo dopo la chiusura del trimestre

Il 5 maggio 2003, terminati i lavori di trasformazione e completata l'installazione sul campo petrolifero di Wollybutt (Australia) si è avviata la produzione da parte della FPSO *Four Vanguard*, segnando così l'effettivo ingresso del Gruppo *Premuda* nel mercato off-shore, al servizio dell'industria petrolifera.

In data 9 maggio 2003 si è perfezionato l'acquisto della panamax bulk carrier *Four Coal*, costruita nel 2000, in precedenza assunta a noleggio time charter.

Ad eccezione di quanto precede, non vi sono da segnalare accadimenti o situazioni di rilievo dopo la chiusura del primo trimestre.

Genova, 14 maggio 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

Nave costruita con doppio scafo limitatamente al fondo; l'altezza del doppio fondo 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 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 offloading unit

Nave posizionata su un 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.

TBN - To be named

Indica una nave in costruzione, ancora senza nome.

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 - Tonnellate di portata lorda

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

Premuda Spa

I-16121 Genoa
4/28, via C.R. Ceccardi
phone +39.010.54441
fax +39.010.5531201
telex +5670315 PREMUD I
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 PREMUD I
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