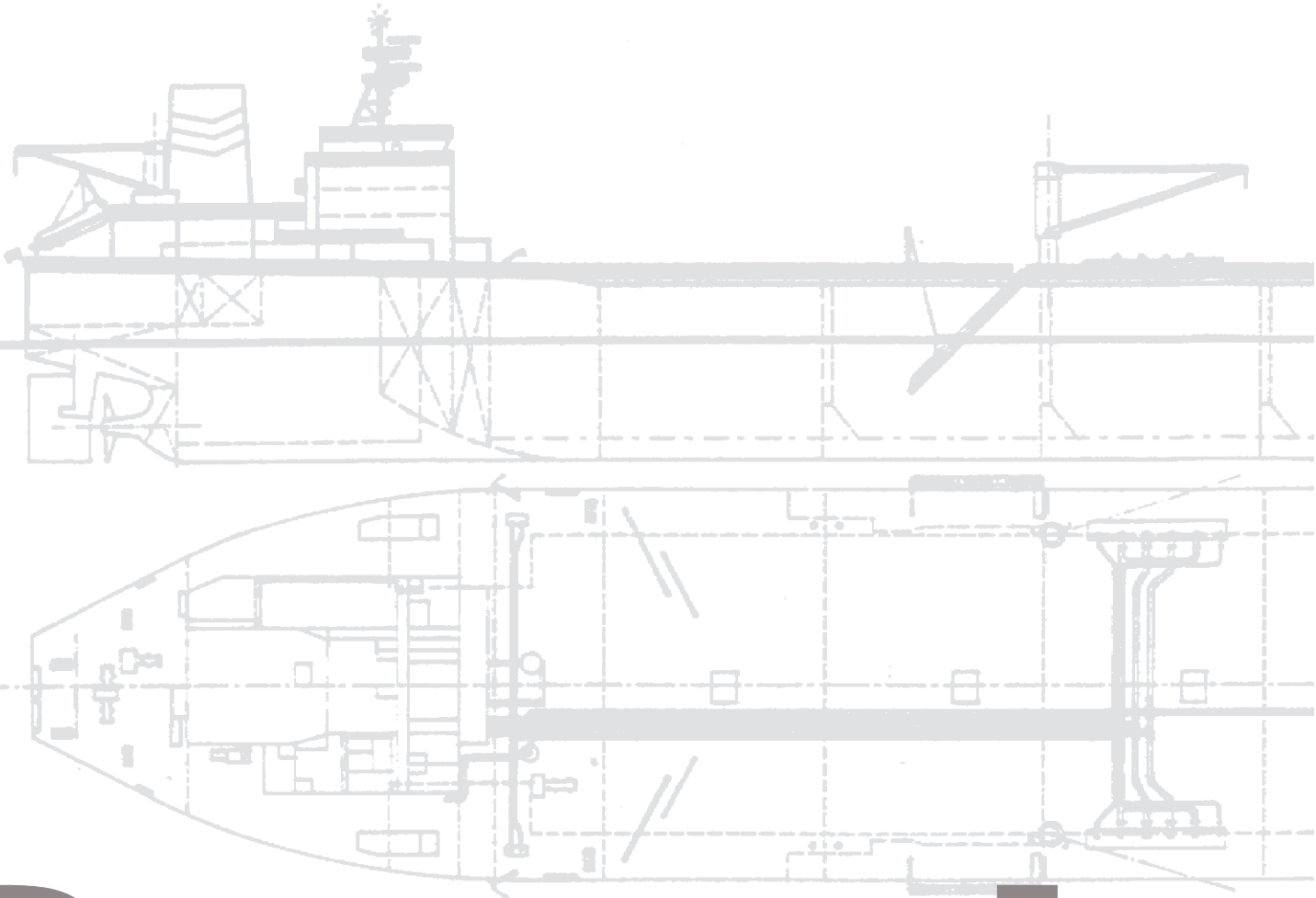


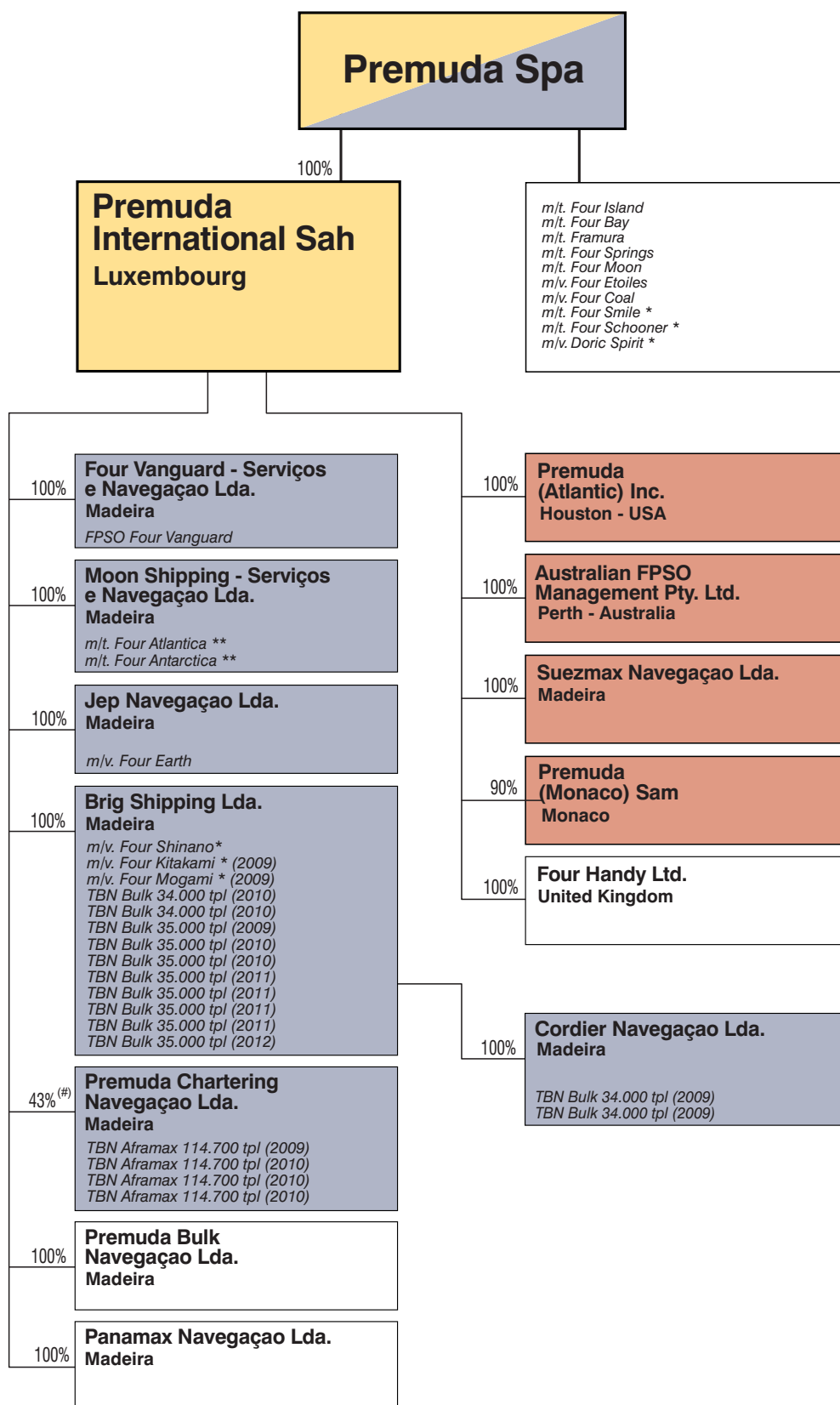


**resoconto intermedio
di gestione
settembre 2008**



Premuda

struttura del gruppo al 30 settembre 2008



- Società Holding
- Società di Gestione
- Società Commerciali
- Società Armatoriali
- Società Non Operative

* : long term time-charter in
 ** : long term bare-boat out
 (#) : 50% entro fine esercizio

flotta sociale al 30 settembre 2008

	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
	totale tanker di proprietà in esercizio				670.800
FPSO	8 <i>Four Vanguard</i>	FPSO	DH	1992/2003	94.000
	totale FPSO di proprietà in esercizio				94.000
bulk carriers	9 <i>Four Coal</i>	panamax bulk	DB	2000	74.400
	10 <i>Four Earth</i>	panamax bulk	DB	1984	78.000
	11 <i>Four Etoiles</i>	panamax bulk	DB	1984	54.500
	totale bulk di proprietà in esercizio				206.900
totale Flotta di proprietà in esercizio					971.700
in costruzione	12 <i>TBN (43%)**</i>	afamax product	DH	2009	114.700
	13 <i>TBN (43%)**</i>	afamax product	DH	2010	114.700
	14 <i>TBN (43%)**</i>	afamax product	DH	2010	114.700
	15 <i>TBN (43%)**</i>	afamax product	DH	2010	114.700
	16 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2009	34.000
	17 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2009	34.000
	18 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2010	34.000
	19 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2010	34.000
	20 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2009	35.000
	21 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2010	35.000
	22 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2010	35.000
	23 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2011	35.000
	24 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2011	35.000
	25 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2011	35.000
	26 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2011	35.000
	27 <i>TBN</i>	handy bulk	DH	2012	35.000
	totale in costruzione/acquisto				874.800
a noleggio	28 <i>Four Smile</i> ***	suezmax tanker	DH	2001	160.000
	29 <i>Four Schooner</i> ***	panamax tanker	DH	2000	73.100
	30 <i>Doric Spirit</i> ***	handymax bulk	DB	2001	52.500
	31 <i>Four Shinano</i> ***	handymax bulk	DB	2008	56.300
	32 <i>Four Kitakami</i> ***	handymax bulk	DB	2009	56.000
	33 <i>Four Mogami</i> ***	handymax bulk	DB	2009	56.000
	totale navi di terzi a noleggio				453.900
totale generale al 30.09.2008					2.300.400

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

** : previste al 50% entro la fine dell'esercizio

*** : time-charter di lungo periodo

stato patrimoniale consolidato (€/000)

	<u>al 30.09.2008</u>	<u>al 30.09.2007</u>	<u>al 31.12.2007</u>
ATTIVITA' NON CORRENTI	367.082	337.971	347.565
<i>di cui Flotta in esercizio</i>	(260.069)	(274.497)	(273.105)
<i>di cui Flotta in costruzione</i>	(76.600)	(36.181)	(46.863)
ATTIVITA' CORRENTI	60.605	97.496	70.646
Totale Attività	427.687	435.467	418.211
PATRIMONIO NETTO	202.093	215.275	207.508
<i>di cui quota di terzi</i>	(40)	(76)	(70)
PASSIVITA' NON CORRENTI	160.886	167.569	150.223
PASSIVITA' CORRENTI	64.708	52.623	60.480
Totale Patrimonio Netto e passività	427.687	435.467	418.211

conto economico consolidato (€/000)

	<u>Lug/Set 2008</u>	<u>Lug/Set 2007</u>	<u>Gen/Set 2008</u>	<u>Gen/Set 2007</u>	<u>Gen/Dic2007</u>
Ricavi netti	47.977	35.515	111.740	102.601	133.050
Costi diretti di viaggio	(4.108)	(2.851)	(7.081)	(7.645)	(10.298)
Ricavi Base time charter	43.869	32.664	104.659	94.956	122.752
Noleggi passivi e altri costi operativi	(28.710)	(15.910)	(60.730)	(45.842)	(61.861)
Margine di contribuzione Flotta	15.159	16.754	43.929	49.114	60.891
Utili da alienazioni di navi	-	16.641	-	28.441	28.583
Costi di struttura e altri costi/ricavi	(3.154)	(7.098)	(12.128)	(14.952)	(19.729)
Ammortamenti	(6.036)	(6.013)	(18.213)	(17.926)	(23.809)
Risultato Operativo	5.969	20.284	13.588	44.677	45.936
Partite Finanziarie	(2.587)	(2.986)	(7.563)	(7.775)	(9.886)
Rivalut./svalut. partecipazioni	-	(1)	(5)	(289)	(291)
Utile ante imposte	3.382	17.297	6.020	36.613	35.759
Imposte sul reddito	(150)	(109)	(431)	(276)	(528)
Utile Netto	3.232	17.188	5.589	36.337	35.231
Utile di terzi	(14)	5	(30)	2.122	2.113
Utile netto di Gruppo	3.246	17.183	5.619	34.215	33.118

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 2007 e della Relazione Semestrale 2008, in conformità agli *International Financial Reporting Standards (IFRS)* emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)*.

I dati della presente Relazione vengono presentati in migliaia di Euro e raffrontati con quelli dell'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 sostanzialmente immutati rispetto a quelli adottati in sede di formulazione della Relazione Semestrale al 30 giugno 2008.

Cambio euro/dollaro

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

media 3° trim		media 9 mesi		al 30 settembre		al 31 dicembre
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2007
1,5056	1,3735	1,5217	1,344	1,4303	1,418	1,472

I dati sopra esposti evidenziano il continuo indebolimento della divisa americana, anche se occorre segnalare una significativa inversione di tendenza iniziata nel corso del mese di settembre e proseguita nel corrente mese di ottobre.

La debolezza del dollaro rappresenta elemento negativo 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.

Al riguardo si sottolinea che se il cambio medio dei primi nove mesi dell'anno fosse rimasto quello medio dell'intero esercizio precedente ed il cambio puntuale al 30 settembre 2008 fosse stato pari al valore di fine 2007, il risultato dei primi nove mesi del 2008, a parità di altre condizioni, sarebbe risultato più elevato di circa 4,6 milioni di euro.

Situazione finanziaria

	al 30.09.2008	al 30.09.2007	al 31.12.2007
liquidità	19.538	74.941	43.755
- debiti finanziari correnti	(14)	(195)	-
- quota a breve dell'indebitamento non corrente	(41.388)	(28.179)	(28.088)
posizione finanziaria corrente netta	(21.864)	46.567	15.667
- debiti bancari non correnti	(158.763)	(165.104)	(148.670)
- crediti finanziari non correnti	28.462	25.670	25.799
posizione finanziaria non corrente netta	(130.301)	(139.434)	(122.871)
totale posizione finanziaria netta	(152.165)	(92.867)	(107.204)

L'esposizione finanziaria netta alla fine dei primi nove mesi del 2008 si incrementa di €/mil 44,9 rispetto alla fine dell'esercizio precedente (e di €/mil 59,3 rispetto al 30 settembre 2007) prevalentemente per effetto:

- degli investimenti in corso di realizzazione, a fronte dei quali nei primi nove mesi dell'esercizio 2008 sono stati effettuati pagamenti per complessivi €/mil 29,7;
- dei dividendi distribuiti per €/mil 8,5;
- dell'incremento del capitale circolante a seguito del mancato incasso di crediti verso *ENI Australia* per oltre €/mil 10.

Risultato economico

Il risultato del terzo trimestre 2008 segna un utile di €/mil 3,2 contro €/mil 17,2 del terzo trimestre 2007.

Il cash flow del terzo trimestre 2008 è risultato di €/mil 9,3 contro €/mil 23,2 del corrispondente periodo dell'esercizio 2007.

Il risultato consolidato per i primi nove mesi dell'Esercizio, al netto della componente fiscale e delle quote di pertinenza di azionisti terzi (ormai non più significative), evidenzia un utile di €/mil 5,6 a fronte di un utile di €/mil 34,2 del corrispondente periodo del 2007.

Il cash flow consolidato dei primi nove mesi dell'Esercizio è stato di €/mil 23,8 contro €/mil 54,3 del corrispondente periodo del 2007.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2008, già al netto delle quote di pertinenza di azionisti terzi, ammonta a €/mil 202,1 contro €/mil 215,3 del 30 settembre 2007 e corrisponde a Euro 1,44 per azione.

Nella considerazione dei raffronti è opportuno ricordare che ai risultati dei primi nove mesi dell'Esercizio precedente avevano concorso utili da vendita navi per circa 28,4 milioni di Euro, di cui circa 16,6 realizzati nel terzo trimestre. Ricordiamo, per contro, che a beneficio del primo trimestre 2008 si è avuto un contributo statale di €/mil 3,9 relativo all'anticipata, volontaria demolizione di una unità cisterna a scafo singolo, avvenuta nel 2003.

Flotta Premuda

Nell'apposita tabella è riportata, in dettaglio, la composizione della Flotta del Gruppo al 30 settembre 2008.

Rispetto alla situazione al 30 giugno le sole variazioni riguardano, per la flotta in costruzione, l'aggiunta di una quarta aframax product tanker da 114.700 tpi e, per la flotta a noleggio, il termine del time charter pluriennale della suezmax *Four Sun*, riconsegnata ai proprietari agli inizi di settembre.

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

	<u>Flotta tanker</u>	<u>Flotta bulk</u>
- nell'effettuazione di operazioni commerciali	97 %	67 %
- nell'esecuzione di interventi tecnici	2 %	33 %
- nell'attesa di impiego	1 %	- %

I dati precedenti scontano la prolungata sosta in cantiere di una unità bulk carrier per l'effettuazione dei periodici (e previsti) lavori di manutenzione e rinnovo della classe. I valori relativi ai primi nove mesi dell'anno (non riportati) sono rappresentativi di una buona performance della flotta e risultano in linea con gli esercizi precedenti.

Come già anticipato nel rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 e nella relazione finanziaria del primo semestre, evidenziamo che l'unità FPSO *Four Vanguard* ha registrato una significativa perdita di nolo nel corso del primo semestre 2008 a seguito di disconnessione e successiva tardiva riconnessione dovute a transito di cicloni nell'area di produzione e ad altri avvenimenti di minore rilevanza. Tali evenienze hanno determinato un onere complessivo di circa 3,8 milioni di Euro, interamente speso a conto economico. L'unità ha subito inoltre una prolungata interruzione della produzione a seguito di perdita di tenuta e successiva riparazione di alcune valvole sulle linee di produzione. La piena operatività dell'unità è stata ristabilita ad inizio giugno. Tale evento ha interessato solo parzialmente il conto economico del periodo in quanto le analisi effettuate da periti indipendenti (da noi incaricati) ne fanno risalire le cause alla presenza nel greggio di materiali e sostanze corrosive fuori specifica e quindi in conto noleggiatore, che dovrà farsi carico dei tempi (per un valore di circa 10,1 milioni di Euro da noi regolarmente fatturati e già registrati tra i crediti al 30 settembre 2008) e dei costi per le riparazioni (di cui circa 1,3 milioni di Euro già da noi sostenuti e non ancora formalmente reclamati, in attesa di definirne l'entità complessiva in occasione della prossima sosta in bacino, prevista per maggio 2009). Sono in corso contatti con il noleggiatore per la definizione della situazione, ma non si può escludere la necessità di dover avviare un contenzioso per il recupero di tali importi.

Mercato

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				2007	
	1° trim	2° trim	3° trim	primi 9 mesi	primi 9 mesi	anno intero
<i>suezmax</i>	60.065	99.313	83.225	80.868	40.194	44.825
<i>aframax</i>	41.151	61.691	52.386	51.743	34.113	35.810
<i>panamax tanker</i>	25.332	32.894	34.433	31.985	24.609	23.719
<i>panamax bulk</i>	52.417	67.281	47.131	55.610	42.967	49.349

I valori medi sopra riportati risultano sempre superiori rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente, sia per le unità cisterna sia per le unità da carico secco. Occorre tuttavia segnalare che a partire dalla fine del secondo trimestre le rate per i carichi secchi hanno mantenuto un costante andamento decrescente, mostrando, a fine settembre, per le diverse tipologie di naviglio, cali compresi tra il 65% e l'85% rispetto ai massimi registrati nel periodo maggio/giugno 2008. Il trend è proseguito nel mese di ottobre, traducendosi in un sostanziale "azzeramento" delle redditività, giunte ormai su valori difficilmente sostenibili nel medio/lungo termine. Diversa è la situazione per il comparto delle unità cisterna le cui redditività, pur in calo rispetto al terzo trimestre, si stanno comunque mantenendo su valori sempre remunerativi.

Fatti di rilievo dopo la chiusura del trimestre e prospettive dell'esercizio

Nel corso del mese di ottobre è stata definita una intesa per l'acquisto, in misura paritetica da parte di *Premuda International* e del *Gruppo Messina*, delle quote detenute da *Efibanca* nella *Premuda Chartering Navegação Lda*, società che ha recentemente portato a quattro il numero delle unità aframax product tankers commissionate al Cantiere coreano *Samsung* (di cui una per consegna oggi prevista nel corso del 2009 e tre nel corso del 2010). Per effetto di tale accordo, la cui realizzazione si perfezionerà entro la fine del corrente esercizio, salirà al 50% la nostra partecipazione nella citata società.

Ricordiamo che gli altri investimenti avviati per il potenziamento della flotta riguardano 12 unità bulk carriers da 34/35.000 tpi per consegne distribuite nel periodo 2009-2012.

Ricordiamo inoltre che è previsto da parte nostra l'esercizio delle opzioni di acquisto (per consegna al termine degli attuali noleggi "in" scadenti a maggio/giugno 2009) vantate sulle due unità *Four Smile* e *Four Schooner*. La *Four Smile* è già stata soddisfacentemente noleggiata a lungo termine e la *Four Schooner* è già stata venduta a terzi con un profitto di circa 8,5 milioni di dollari, a beneficio dell'esercizio 2009.

Per quanto riguarda il Conto Economico del corrente Esercizio, salvo il verificarsi di imprevisti accadimenti negativi ed altri fattori di carattere straordinario, le prospettive restano comunque positive, tenuto conto dei contratti già acquisiti per l'impiego della Flotta.

Aframax

Nave cisterna da 80-120.000 tpi.

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.

Capesize

Nave per il trasporto di carichi secchi alla rinfusa eccedente le 90.000 dwt, non in grado per la sua dimensione di transitare attraverso il Canale di Panama.

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.

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

Capacità di trasporto della nave, misurata in tonnellate (tpi), 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.

Ice Class A1/A1

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

Handybulk

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

Handymax

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

M/C - M/T

Motocisterna, motor tanker.

M/N M/V

Motonave, motor vessel.

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 120.000 e le 200.000 dwt.

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.

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 31 ottobre 2008. I dati esposti non sono stati sottoposti alla verifica della Società di revisione. Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (Dott. 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 dal Bilancio al 31.12.2008 che verrà reso disponibile entro il 31 marzo 2009.

Premuda Spa

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

Premuda (Atlantic) Inc.

77027 Houston - Texas USA
4544 Post Oak Place, Suite 100
phone +1.713.6279955
fax +1.713.6279949
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