

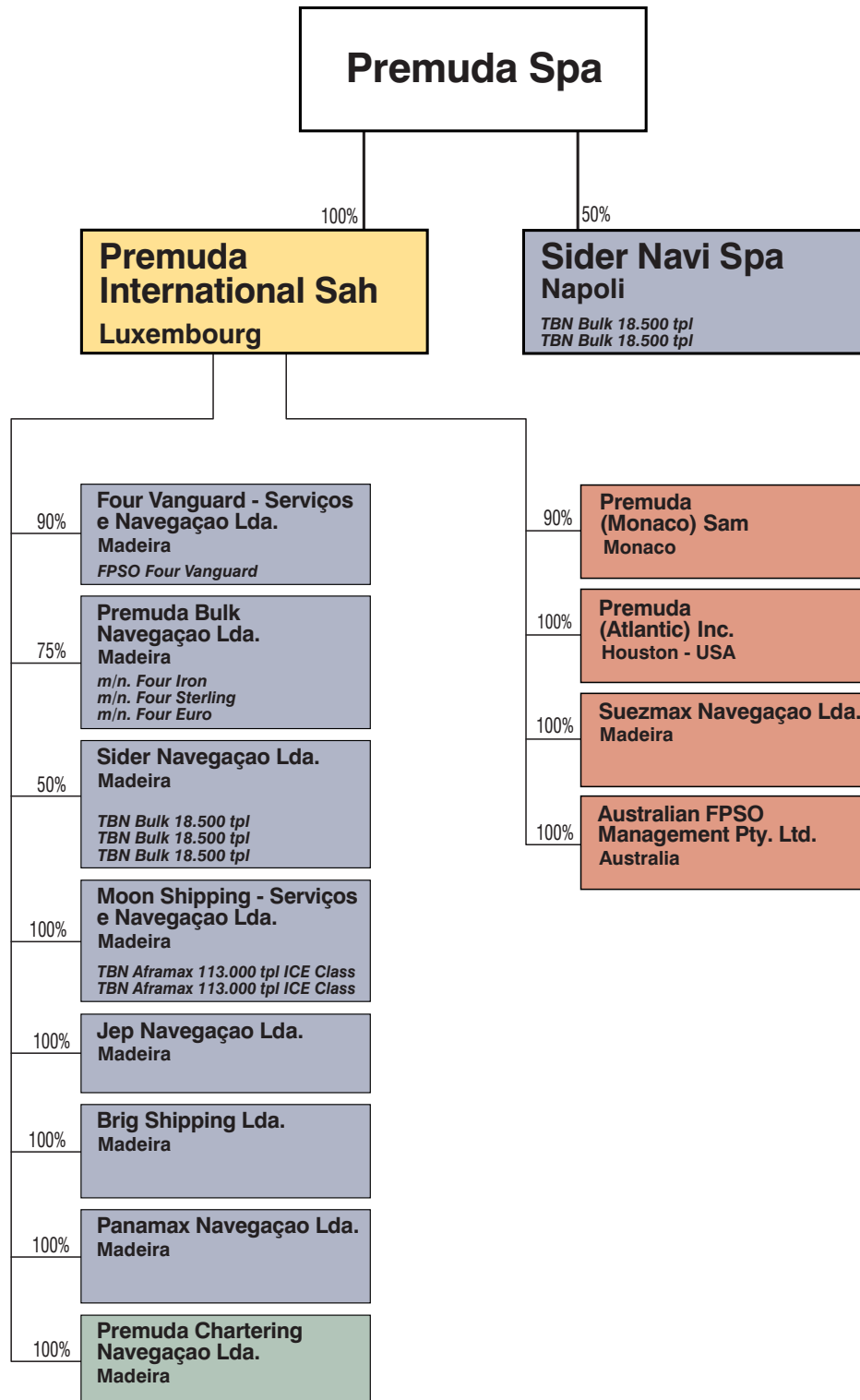


**relazione trimestrale
settembre 2005**



Premuda

struttura del gruppo società operative al 30 settembre 2005



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

flotta sociale al 30 settembre 2005

	nome	tipo	scafo	anno	tpl
tankers	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 Springs</i>	afamax tanker	DH	1992	94.000
	5 <i>Four Moon</i>	panamax tanker	DH	1984/2002	65.100
	6 <i>Four Etoiles</i>	panamax OBO	DB	1984	54.500
	totale tanker di proprietà in esercizio				495.600
FPSO	7 <i>Four Vanguard (90%)</i>	FPSO	DH	1992/2003	94.000
	totale FPSO di proprietà in esercizio				94.000
bulk carriers	8 <i>Four Coal</i>	panamax bulk	DB	2000	74.400
	9 <i>Four Sterling (75%)</i>	panamax bulk	DB	1993	69.600
	10 <i>Four Iron (75%)</i>	panamax bulk	DB	1987	67.400
	11 <i>Four Euro (75%)</i>	panamax bulk	DB	1984	64.200
	12 <i>Sider Ponza</i>	multipurpose bulk	DB	2002	10.300
	13 <i>Sider Capri</i>	multipurpose bulk	DB	2002	10.300
	totale bulk di proprietà in esercizio				296.200
totale Flotta di proprietà in esercizio					885.800
in costruzione	14 <i>TBN</i>	afamax Ice Class	DH	2006	113.000
	15 <i>TBN</i>	afamax Ice Class	DH	2006	113.000
	16 <i>TBR *</i>	panamax bulk	DB	1984	78.000
	17 <i>TBN (50%)</i>	bulk	DH	2006	18.500
	18 <i>TBN (50%)</i>	bulk	DH	2006	18.500
	19 <i>TBN (50%)</i>	bulk	DH	2007	18.500
	20 <i>TBN (50%)</i>	bulk	DH	2007	18.500
	21 <i>TBN (50%)</i>	bulk	DH	2007	18.500
	totale in costruzione/acquisto				396.500
a noleggio	22 <i>Four Sun **</i>	suezmax tanker	DH	2003	160.000
	23 <i>Four Smile **</i>	suezmax tanker	DH	2001	160.000
	24 <i>Four Schooner **</i>	panamax tanker	DH	2000	73.100
	25 <i>Four Ketch **</i>	panamax tanker	DH	2003	73.100
	26 <i>Four Glens ***</i>	panamax tanker	DB	1981/88	51.300
	27 <i>Four Lochs ***</i>	panamax tanker	DB	1981/88	51.300
	28 <i>Four Steel **</i>	panamax bulk	DB	1999	74.400
	totale navi di terzi a noleggio				643.200
totale generale al 30.09.2005					1.925.500

* : unità di cui è già stato definito l'acquisto per consegna nel 1° trimestre 2006

** : long term time-charter

***: bare-boat

stato patrimoniale consolidato (€/000)

	<u>al 30.09.2005</u>	<u>al 30.09.2004</u>	<u>al 31.12.2004</u>
ATTIVITA' NON CORRENTI	286.622	354.230	314.876
<i>di cui Flotta in esercizio</i>	(251.056)	(315.916)	(276.648)
<i>di cui Flotta in costruzione</i>	(19.059)	(26.862)	(27.189)
ATTIVITA' CORRENTI	76.315	50.844	57.258
Totale Attività	362.937	405.074	372.134
PATRIMONIO NETTO	171.799	156.918	164.031
<i>di cui quota di terzi</i>	(8.357)	(13.158)	(13.267)
PASSIVITA' NON CORRENTI	142.427	161.177	158.721
PASSIVITA' CORRENTI	48.711	86.979	49.382
Totale Patrimonio Netto e Passività	362.937	405.074	372.134

conto economico consolidato (€/000)

	<u>Lug/Set 2005</u>	<u>Lug/Set 2004</u>	<u>Gen/Set 2005</u>	<u>Gen/Set 2004</u>	<u>Gen/Dic 2004</u>
Ricavi netti	36.131	37.135	112.430	128.086	161.915
Costi diretti di viaggio	(983)	(1.890)	(4.914)	(8.667)	(13.085)
Ricavi base time charter	35.148	35.245	107.516	119.419	148.830
Noleggi passivi e altri costi operativi	(20.532)	(18.717)	(56.463)	(61.437)	(77.196)
Margine di contribuzione Flotta	14.616	16.528	51.053	57.982	71.634
Utili da alienazioni di navi	-	-	8.564	4.485	9.114
Costi di struttura e altri costi/ricavi	(3.140)	(2.008)	(9.907)	(8.451)	(9.780)
Ammortamenti	(7.422)	(8.196)	(22.049)	(27.132)	(35.075)
Risultato operativo	4.054	6.324	27.661	26.884	35.893
Partite finanziarie	(1.575)	(2.574)	(7.117)	(5.665)	(8.125)
Rivalut./svalut. partecipazioni	1.647	381	2.409	501	1.950
Utile ante imposte	4.126	4.131	22.953	21.720	29.718
Imposte sul reddito	180	(102)	(397)	(80)	(185)
Utile netto	4.306	4.029	22.556	21.640	29.533
Utile di terzi	665	492	1.295	4.577	4.686
Utile netto di Gruppo	3.641	3.537	21.261	17.063	24.847

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 della Relazione Semestrale, 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 terzo trimestre e dell'intero esercizio precedenti, opportunamente riclassificati e rettificati secondo i nuovi principi.

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 2004 e della Relazione Semestrale 2005.

Cambio euro/dollaro

Il cambio euro/dollaro al 30 settembre 2005 era 1,2042 (1,2409 al 30 settembre 2004); quello medio del trimestre è stato 1,2199 (1,2228 per il terzo trimestre 2004); quello medio dei primi nove mesi del 2005 è stato 1,2631 (1,2258 per i primi nove mesi del 2004).

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 peraltro osservare che - con particolare riferimento ai finanziamenti denominati nella divisa americana - eventuali forti differenze tra i cambi euro/dollaro di fine periodo possono influenzare, anche significativamente, Stato Patrimoniale, Situazione Finanziaria e Conto Economico, 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 30.09.2005</u>	<u>al 30.06.2005</u>	<u>al 31.12.2004</u>
- indebitamento bancario a breve	80	37	10
- quota a breve dell'indebitamento bancario a medio/lungo	24.014	27.530	26.882
- strumenti derivati	891	1.201	1.833
- indebitamento bancario a medio/lungo	138.671	138.995	154.579
- disponibilità liquide	(50.167)	(59.440)	(25.804)
totale indebitamento finanziario netto	113.489	108.323	157.500

L'indebitamento finanziario netto, leggermente incrementato rispetto al 30 giugno 2005, registra un significativo ridimensionamento nei confronti della fine dell'esercizio precedente.

Risultato economico

Il risultato consolidato per i primi nove mesi dell'Esercizio, al netto della componente fiscale e delle quote di pertinenza di azionisti terzi, evidenzia un utile di €/mil 21,3 a fronte di un utile di €/mil 17,1 del corrispondente periodo del 2004 (+ 24,6%).

Il cash flow consolidato dei primi nove mesi dell'Esercizio è stato di €/mil 44,6 contro €/mil 48,8 del corrispondente periodo del 2004.

Il risultato del terzo trimestre 2005 segna un utile di €/mil 3,6 contro €/mil 3,5 del terzo trimestre 2004. Il cash flow del terzo trimestre 2005 è risultato di €/mil 11,7 contro €/mil 12,2 del corrispondente periodo dell'esercizio 2004.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2005 ammonta a €/mil 171,8 contro €/mil 156,9 del 30 settembre 2004 (+ 9,5%) e corrisponde a Euro 1,22 per azione. Al netto delle quote di pertinenza di terzi, il patrimonio netto consolidato è di €/mil 163,4 contro €/mil 143,8 del 30 settembre 2004 (+ 13,6%) e corrisponde a Euro 1,16 per azione.

Flotta Premuda

La tabella allegata riporta il dettaglio della Flotta del Gruppo al 30 settembre 2005.

Rispetto al 30 giugno, l'unica variazione è rappresentata dalla cessione della *Sider Tis*, bulk da 19.000 tpi che era stata acquistata dalla collegata *Sider Navegação Lda.* nel febbraio ultimo scorso. L'operazione ha comportato un risultato utile di circa 3 milioni di Euro (nostra quota pari a circa 1,5 milioni di Euro, rilevata a Conto Economico nella voce rivalutazioni/svalutazioni di partecipazioni).

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

	<u>navi tankers</u>	<u>navi bulk carriers</u>	<u>FPSO</u>
- per operazioni commerciali	90,3 %	94,8 %	100,0 %
- per attesa di carico	1,2 %	0,7 %	- %
- per esecuzione di interventi tecnici	8,5 %	4,5 %	- %

Estendendo l'analisi precedente ai primi nove mesi dell'esercizio, il tempo/nave disponibile risulta utilizzato:

	<u>navi tankers</u>	<u>navi bulk carriers</u>	<u>FPSO</u>
- per operazioni commerciali	95,3 %	96,6 %	100,0 %
- per attesa di carico	0,7 %	0,2 %	- %
- per esecuzione di interventi tecnici	4,0 %	3,2 %	- %

I dati precedenti relativi ai primi nove mesi dell'esercizio risultano migliori di quelli del corrispondente periodo del 2004, nonostante la notevole porzione di tempo/nave coperta nel terzo trimestre da interventi tecnici, sia per le navi tankers che per quelle bulk carriers.

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>2005</u>				<u>2004</u>	
	<u>1° trim</u>	<u>2° trim</u>	<u>3° trim</u>	<u>primi 9 mesi</u>	<u>primi 9 mesi</u>	<u>anno intero</u>
<i>suezmax</i> (post 1998)	58.000	41.000	30.000	43.000	61.281	74.100
<i>afamax</i> (post 1999)	42.400	32.800	26.000	33.700	39.353	49.200
<i>panamax tanker</i>	35.500	28.000	24.500	29.300	27.800	31.935
<i>panamax bulk</i> (post 1997)	35.450	25.000	14.500	25.000	32.451	33.670

Come evidenziato dai dati precedenti, i primi nove mesi dell'esercizio hanno segnato livelli di nolo certamente soddisfacenti, ma significativamente inferiori ai valori registrati nel corrispondente periodo dello scorso anno. All'interno del valore medio del periodo, si deve segnalare l'andamento discendente, di trimestre in trimestre, comune a tutti i comparti della Flotta.

Il mese di ottobre ha evidenziato invece una netta inversione di tendenza con una generale crescita del livello dei noli, particolarmente rilevante per il comparto tanker che ha registrato incrementi di circa il 57% rispetto ai valori registrati nel terzo trimestre e di circa il 40% rispetto alla media dei primi nove mesi.

Questo trend sembra confermato anche per novembre e pertanto, salvo gravi imprevisti, l'intero Esercizio 2005 dovrebbe chiudersi con risultati assai soddisfacenti.

Fatti di rilievo dopo la chiusura del trimestre

Nel mese di ottobre si è perfezionato, da parte della *Sider Navegação Lda.*, l'acquisto di una bulk carriers denominata *Sider Lark* da 21.520 tpi, costruzione 1985, con un investimento di circa 9,5 milioni di dollari.

Nel mese di ottobre si è formalizzato il previsto assetto azionario di *Sider Navi S.p.A.* al cui capitale partecipiamo ora con una quota del 25% (altri soci *Gruppo Romeo*, *Gruppo Duferco* e *Iud - Acciaierie Ucraine*).

Aframax

Nave cisterna da 80-120.000 tpl.

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 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 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 ripompate nella sacca sottomarina.

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

ICE Class 1A/1A

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 tpl.

Suezmax

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

TBN - to be named / TBR - to be renamed

Unità di nuova costruzione od in fase di acquisizione in attesa di assegnazione /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).

TPL - 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 14 novembre 2005.

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 31.12.2005 che verrà reso disponibile entro il 31 marzo 2006.

Premuda Spa

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

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