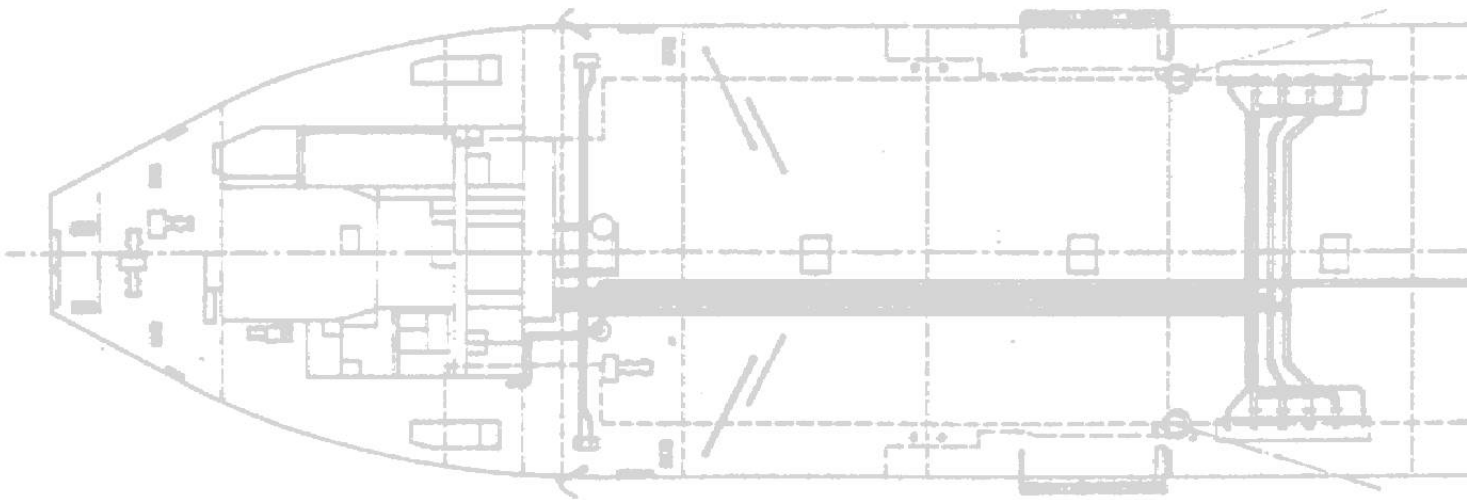


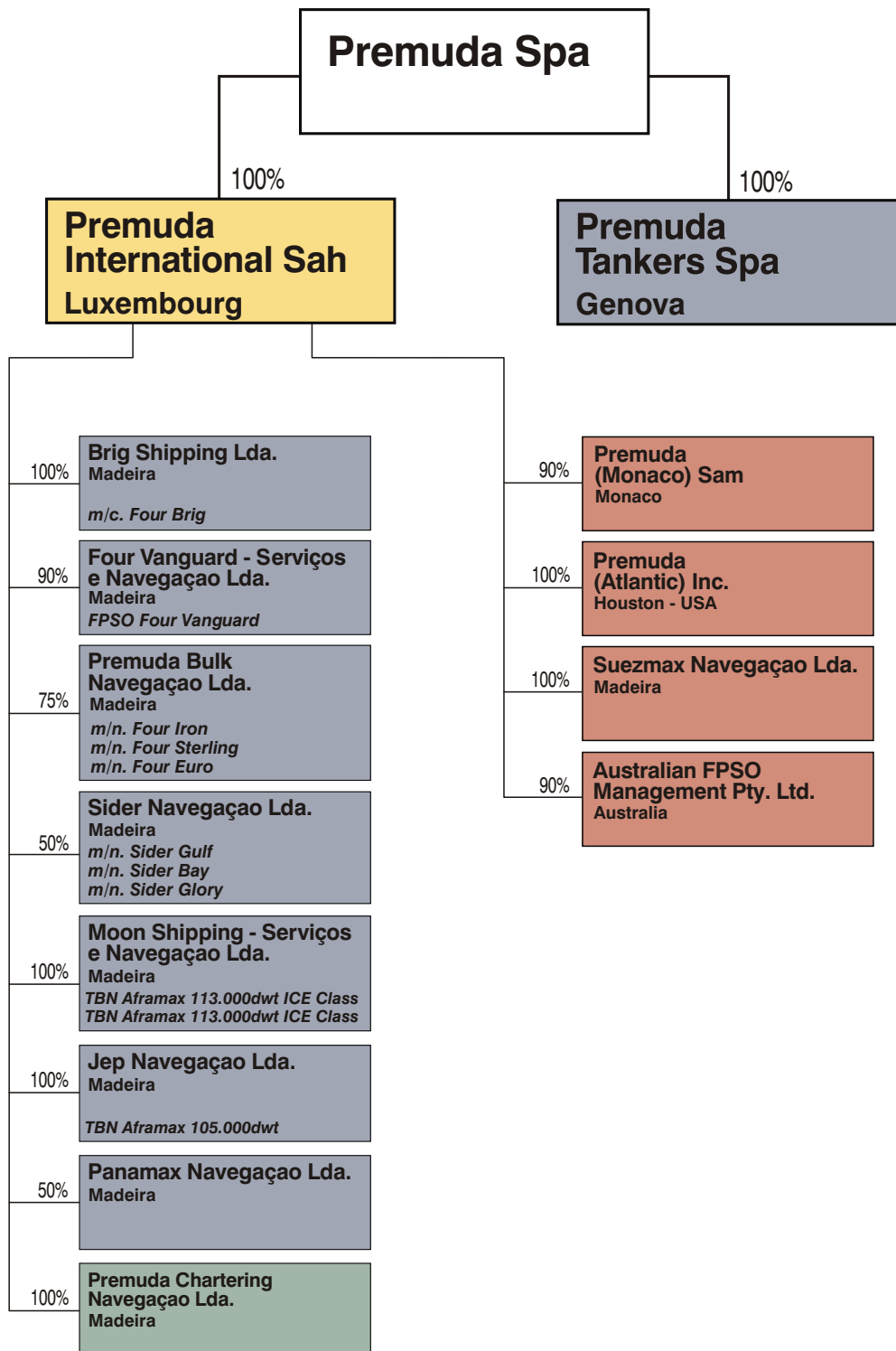


**relazione trimestrale
settembre 2004**



Premuda

struttura del gruppo società operative al 30 settembre 2004



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

flotta sociale al 30 settembre 2004

	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 Brig</i>	panamax tanker	DH	2000	73.100
	6 <i>Four Moon</i>	panamax tanker	DH	1984/2002	65.100
	7 <i>Four Etoiles</i>	panamax OBO	DB	1984	54.500
	totale tanker di proprietà in esercizio				
FPSO	8 <i>Four Vanguard (90%)</i>	FPSO	DH	1992/2003	94.000
	totale FPSO di proprietà in esercizio				
bulk carriers	9 <i>Four Coal</i>	panamax bulk	DB	2000	74.400
	10 <i>Four Sterling (75%)</i>	panamax bulk	DB	1993	69.600
	11 <i>Four Iron (75%)</i>	panamax bulk	DB	1987	67.400
	12 <i>Four Euro (75%)</i>	panamax bulk	DB	1984	64.200
	13 <i>Sider Glory (50%)</i>	multipurpose bulk	DB	1978/1989	10.600
	14 <i>Sider Ponza</i>	multipurpose bulk	DB	2002	10.300
	15 <i>Sider Capri</i>	multipurpose bulk	DB	2002	10.300
	16 <i>Sider Gulf (50%)</i>	multipurpose bulk	DS	1991	5.200
	17 <i>Sider Bay (50%)</i>	multipurpose bulk	DS	1990	5.200
	totale bulk di proprietà in esercizio				
totale Flotta di proprietà in esercizio					979.900
in costruzione	18 <i>TBN</i>	afamax tanker	DH	2005	105.000
	19 <i>TBN</i>	afamax Ice Class	DH	2006	113.000
	20 <i>TBN</i>	afamax Ice Class	DH	2006	113.000
	totale in costruzione				
a noleggio	21 <i>Four Sun *</i>	suezmax tanker	DH	2003	160.000
	22 <i>Four Smile *</i>	suezmax tanker	DH	2001	160.000
	23 <i>Four Schooner *</i>	panamax tanker	DH	2000	73.100
	24 <i>Four Ketch *</i>	panamax tanker	DH	2003	73.100
	25 <i>Four Glens **</i>	panamax tanker	DB	1981/88	51.300
	26 <i>Four Lochs **</i>	panamax tanker	DB	1981/88	51.300
	27 <i>Four Steel (75%)*</i>	panamax bulk	DB	1999	74.400
	totale navi di terzi a noleggio				
totale generale al 30.09.2004					1.954.100

* : long term time-charter

** : bare-boat

stato patrimoniale consolidato (€/000)

	<u>al 30.09.2004</u>	<u>al 30.09.2003</u>	<u>al 31.12.2003</u>
IMMOBILIZZAZIONI	361.380	404.026	428.672
<i>di cui Flotta in esercizio</i>	<i>(314.753)</i>	<i>(367.844)</i>	<i>(403.798)</i>
<i>di cui Flotta in costruzione</i>	<i>(26.855)</i>	-	-
ATTIVO CIRCOLANTE, RATEI E RISCONTI	52.881	57.770	67.503
Totale Attivo	414.261	461.796	496.175
PATRIMONIO NETTO	157.394	133.079	134.967
<i>di cui quota di terzi</i>	<i>(13.073)</i>	<i>(16.940)</i>	<i>(17.592)</i>
FONDI PER RISCHI ED ONERI, TFR	8.423	15.192	14.628
DEBITI, RATEI E RISCONTI	248.444	313.525	346.580
Totale Passivo	414.261	461.796	496.175

conto economico consolidato (€/000)

	<u>Lug/Set 2004</u>	<u>Lug/Set 2003</u>	<u>Gen/Set 2004</u>	<u>Gen/Set 2003</u>	<u>Gen/Dic2003</u>
VALORE DELLA PRODUZIONE	38.937	40.099	140.767	117.928	161.437
COSTI DELLA PRODUZIONE	32.981	37.755	113.959	104.310	148.615
<i>di cui ammortamenti</i>	<i>(7.764)</i>	<i>(10.606)</i>	<i>(25.763)</i>	<i>(20.902)</i>	<i>(28.330)</i>
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	5.956	2.344	26.808	13.618	12.822
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.110)	(1.405)	777	(4.178)	(125)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	381	631	501	1.001	1.936
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(18)	(83)	124	(508)	451
Risultato prima delle imposte	5.209	1.487	28.210	9.933	15.084
Risultato di pertinenza di terzi	529	208	5.078	2.086	3.181 *
Risultato di pertinenza del Gruppo	4.680	1.279	23.132	7.847	12.103 *

* : al netto delle imposte

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 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 2003.

Cambio euro/dollaro

Il cambio euro/dollaro al 30 settembre 2004 era 1,2409 (1,165 al 30 settembre 2003); quello medio del trimestre è stato 1,2228 (1,125 per il 3° trimestre 2003); quello medio dei primi nove mesi del 2004 è stato 1,2258 (1,112 per i primi nove mesi del 2003).

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:

	<u>al 30.09.2004</u>	<u>al 30.06.2004</u>	<u>al 31.12.2003</u>
- indebitamento bancario a breve	14	965	11.474
- quota a breve dell'indebitamento bancario a medio/lungo	29.795	32.092	33.170
- obbligazioni	30.000	30.000	30.000
- indebitamento bancario a medio/lungo	167.813	169.621	238.381
- disponibilità liquide	(19.626)	(10.298)	(26.027)
- impieghi finanziari a medio/lungo	(8.663)	(8.525)	(8.280)
totale indebitamento finanziario netto	199.333	213.855	278.718

L'indebitamento finanziario netto registra un significativo ridimensionamento, nei confronti di tutti i periodi precedenti presi in esame. A novembre scadranno le obbligazioni per un importo di 30 milioni di euro per il cui puntuale rimborso non esistono problemi di sorta.

Risultato economico

Il risultato consolidato per i primi nove mesi dell'Esercizio, prima della componente fiscale, evidenzia un utile di €/mil 28,2 a fronte di un utile di €/mil 9,9 del corrispondente periodo del 2003 (più 184%).

Il cash flow consolidato dei primi nove mesi dell'Esercizio è stato di €/mil 54,0 contro €/mil 30,8 del corrispondente periodo del 2003 (più 75%).

Il risultato del terzo trimestre 2004 segna un utile ante imposte di €/mil 5,2 contro €/mil 1,5 del terzo trimestre 2003 (più 247%).

Il cash flow del terzo trimestre 2004 è risultato di €/mil 13,0 contro €/mil 12,0 del corrispondente periodo dell'esercizio 2003 (più 7%).

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2004 ammonta a €/mil 157,4 contro €/mil 133,1 del 30 settembre 2003 (più 18%), corrispondenti a Euro 1,173 per azione.

Al netto delle quote di pertinenza di terzi, il patrimonio netto consolidato è di €/mil 144,3 contro €/mil 116,1 del 30 settembre 2003 (più 24%), corrispondenti a Euro 1,076 per azione.

Il risultato economico del terzo trimestre è stato negativamente influenzato dal cambio del dollaro, deprezzatosi dell' 8% nei confronti dell'Euro rispetto al corrispondente periodo 2003, con ciò riducendo di fatto il monte ricavi che - come noto - è guadagnato in dollari dalla Flotta ed espresso in Euro nel Bilancio.

A fronte di tale elemento negativo si registra il buon andamento della gestione flotta e lo straordinario livello del mercato dei noli, sia per il settore cisterniero che per quello dei carichi secchi.

Flotta Premuda

La tabella allegata riporta il dettaglio della Flotta del Gruppo al 30 settembre 2004.

Rispetto al 30 giugno, le uniche variazioni sono rappresentate dalla cessione di una mini bulk da 4.900 tpi, costruzione del 1999, denominata *Sider Venture* e dal subentro nel contratto di costruzione di una aframax da 105.000 tpi in costruzione in Corea per consegna a metà 2005, come già riferito in sede di Relazione Semestrale.

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

- per il 95% nell'effettuazione di operazioni commerciali;
- per lo 0,2% in attesa di carichi;
- per il 4,8% 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 il 93% nell'effettuazione di operazioni commerciali;
- per l'1% in attesa di carichi;
- per il 6% nell'esecuzione di interventi tecnici.

Come evidenziato dai dati precedenti, la gestione tecnica della Flotta si è mantenuta soddisfacente, specie considerando che il 77% dell'intero tempo impegnato in interventi tecnici è attribuibile ad un evento imprevisto (incendio apparato motore della m/n. *Four Etoiles*, come riferito nella Relazione Semestrale).

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.

	2004				2003	
	1° trim	2° trim	3° trim	primi 9 mesi	primi 9 mesi	anno intero
<i>suezmax</i> (post 1998)	74.413	51.080	57.340	61.281	39.450	41.760
<i>aframax</i> (post 1999)	49.522	32.160	35.592	39.353	32.635	34.250
<i>panamax tankers</i>	35.000	23.400	25.000	27.800	20.420	22.000
<i>panamax bulkers</i> (post 1997)	40.800	26.608	29.304	32.451	14.400	19.090

Come evidenziato dai dati precedenti, il terzo trimestre ha segnato livelli di nolo molto soddisfacenti, ancorché inferiori ai valori massimi registrati nel primo trimestre dell'anno.

Nel complesso, le rate di nolo dei primi nove mesi sono risultate nettamente più elevate di quelle del corrispondente periodo 2003 e dell'intero scorso esercizio.

Fatti di rilievo dopo la chiusura del trimestre

La cessione della *Four Brig*, già anticipata nella Relazione Semestrale, si è perfezionata ai primi di ottobre. Segnaliamo inoltre che, la *Sider Navegação Lda.* di Madeira - Società partecipata al 50% - ha sottoscritto accordi per la vendita, da perfezionare entro l'anno, di due minibulkers: la *Sider Bay* da 5.200 tpi costruzione 1990 e la *Sider Gulf* da 5.200 tpi costruzione 1991.

Per quanto riguarda il mercato dei noli, il quarto trimestre è iniziato con rate molto sostenute, sia per i carichi liquidi che per i carichi secchi per cui, salvo gravi imprevisti, anche l'esercizio 2004 dovrebbe chiudersi con risultati assai soddisfacenti.

Proseguendo nella azione di semplificazione della struttura del Gruppo, è prevista entro il corrente esercizio l'incorporazione in *Premuda S.p.A.* della Società *Premuda Tankers S.p.A.* di Genova, interamente posseduta.

Genova, 25 ottobre 2004

Il Consiglio di Amministrazione

glossario

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.

Ice Class A1/A1

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

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 25 ottobre 2004.

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 31.12.2004 che verrà reso disponibile entro il 31 marzo 2005.

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 Tankers Spa

I-16121 Genoa
3/22, via Fieschi
phone +39.010.54441
fax +39.010.5531160
telex 5670315 PREMU N
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

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