



*Istituto per ricerche
ed attività educative*

SCUOLA DI ALTA FORMAZIONE

Project Work

I.P.E.

**MASTER IN SHIPPING
FINANZA LOGISTICA E STRATEGIA D'IMPRESA
EDIZIONE 2010-11**

Napoli, aprile 2011

1) Confitarma giovani

LNG: un combustibile "verde" per le navi di domani.



Il nostro studio si pone come supporto al progetto promosso dal gruppo di lavoro Green Economy realizzato dai giovani armatori di Confitarma: "LNG: un combustibile verde per le navi di domani". Le forti pressioni comunitarie volte a tutelare la salute umana ed ambientale riducendo l'inquinamento atmosferico, hanno spinto infatti gli operatori del settore a sperimentare nuove tecniche per la messa a punto dei dettami internazionali. Con il presente lavoro proponiamo un quadro generale di quelle che sono state le risposte degli altri paesi a tale problema e soprattutto informazioni economiche e normative utili alla realizzazione del progetto italiano avvalendoci della collaborazione delle Autorità competenti cui inviamo i nostri più sentiti ringraziamenti.

2) D'Amico – Società di navigazione S.p.A.

Progetto pilota per la creazione di una piattaforma di valutazione competitors per il segmento dry cargo



L'obiettivo di questo lavoro è stato la creazione di uno strumento per la valutazione del segmento dry cargo mediante il quale derivare il posizionamento delle società in esso operanti. A tal fine, sono state individuate le seguenti macroaree di analisi: struttura della flotta, parametri economico/patrimoniali e drivers operativi. Successivamente è stata redatta una ranking list che valutasse in maniera integrata i differenti key drivers.

Lo studio ha evidenziato un forte legame tra l'età media della flotta e le performance delle società, ma anche una non diretta correlazione tra queste ultime e le strategie di ownership. La redditività marginale, poi, sembra essere legata alla concentrazione su non più di due segmenti di navi, dei quali almeno uno di tonnellaggio elevato. Inoltre, il ritorno sul capitale proprio fluttua attorno al valore medio pari a circa il 10%; ciò a dimostrazione del fatto che il segmento dry bulk ha fronteggiato in maniera soddisfacente la crisi nel 2010.

Interessanti correlazioni si sono poi evidenziate tra struttura della flotta e parametri operativi. In particolare, la copertura sul time charter appare proporzionale al tonnellaggio delle navi. In aggiunta, le società con le flotte più vecchie riportano minori valori di mercato rispetto a quelli iscritti in bilancio; ciò in accordo con la situazione attuale di oversupply che premia le navi più giovani. In sintesi, tale studio si propone di formalizzare e porre in termini quantitativi valutazioni che gli armatori affidano abitualmente alla loro esperienza.

3) Logica

Studio di prefattibilità per una piattaforma logistica a Damietta



Il presente Project Work ha come oggetto un'analisi di prefattibilità per l'implementazione di una piattaforma logistica presso il Porto di Damietta, in Egitto. Lo studio fa parte di un progetto più ampio, ITALMED, il cui scopo primario è quello di rafforzare le relazioni Italia - Sponda sud del Mediterraneo attraverso la collaborazione nell'ambito dei trasporti e della logistica. Obiettivi della ricerca sono stati quello di verificare la consistenza del network di offerta di trasporto presente e futuro in relazione allo sviluppo di una piattaforma logistica all'interno del Porto di Damietta, di identificare il mercato della domanda di riferimento e di individuare i vantaggi competitivi del Porto di Damietta rispetto ad altre località egiziane. In particolare, sono state analizzate le caratteristiche demografiche, del sistema produttivo, delle relazioni commerciali, delle politiche economiche, delle infrastrutture trasportistiche e logistiche

dell'Egitto. Attraverso il confronto con i principali porti competitor si è, infine, giunti a formulare tre diversi scenari riguardanti la scelta della tipologia di piattaforma logistica da implementare.

4) Ordine dottori commercialisti di Napoli

Shareholders Rights Directive ed azionariato critico: la tutela delle partecipazioni di minoranza



La Commissione di studio Osservatorio Quotate dell'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Napoli ha avviato un progetto incentrato sull'analisi e il monitoraggio dell'attività e dei bilanci delle principali società quotate alla Borsa Italiana (FTSE MIB). Lo scopo del lavoro è quello di fornire un supporto agli investitori di minoranza, retail e risparmiatori in genere, in modo da promuovere lo *shareholders engagement* (azionariato attivo), una pratica di democrazia economica diffusa in molti paesi ma poco nota da noi, che permette di richiamare la dirigenza e la compagine sociale su alcune questioni di particolare importanza legate agli impatti sociali, ambientali, sui diritti umani delle attività dell'impresa interessata. Nell'ambito di tale progetto si inserisce l'analisi e la valutazione del gruppo Eni S.p.A. al fine di cercare di comprendere il suo valore economico attraverso un modello di controllo in grado di esplicitare i suoi orientamenti strategici, approfondimenti sull'assetto istituzionale, sulle regole di *governance*, sui rischi connessi, sul posizionamento competitivo, sulla produttività fisico-tecnica, su quant'altro possa essere d'interesse per gli investitori.

5) Perseveranza S.p.A.

Valutazione di un investimento nel settore "Tanker MR1"



Il project work consiste nella valutazione economico-finanziaria di un investimento in nave (second – hand) Chem Oil tanker effettuato da Perseveranza Spa di Navigazione. Per la valutazione dell'investimento abbiamo utilizzato una metodologia di analisi che tenesse conto del Van e del Tir. Tenuti presenti determinati input finanziari quali: il prezzo di acquisto della nave, l'indebitamento acceso per finanziare il progetto, l'equity, i flussi in entrata (noli), quelli in uscita (running costs e oneri finanziari) e i tempi di durata dell'investimento (5 anni), abbiamo proceduto alla costruzione del cash flow report e del conto economico. Lo studio di fattibilità, condotto attraverso l'analisi dei flussi di cassa, ha evidenziato un Van positivo ed un tasso di rendimento interno (Tir) soddisfacente. L'analisi è stata poi condotta valutando gli effetti di carattere finanziario ed economico che si sono evidenziati attraverso studi di analisi di scenario relativi all'investimento con annesse variazioni prospettiche di entry price, way out e time charter.

6) Venice Shipping and Logistics

Fattibilità di un investimento nel settore dry-cargo nell'ottica di un investitore finanziario specializzato.



Il Fondo di Private Equity ha una disponibilità d'investimento di 80 milioni di dollari con un vincolo di concentrazione pari al 25% per ciascun investimento. Pertanto, lo scopo principale del presente project work è quello di effettuare una scelta d'investimento in relazione ad un range di 6 bulk carrier *second-hand* attraverso un'analisi di tipo strategico ed analitico. Il primo passo nella stesura dell'analisi è stato quello di porre in essere un'indagine di mercato tra i vari segmenti del settore del trasporto di carico secco. Dopo averlo studiato ed effettuato il primo screening d'investimento si è proseguito, inoltre, ad effettuare un'analisi di tipo finanziario al fine di proporre all'investitore l'impiego di capitale che maggiormente massimizzasse il tasso interno di rendimento. Infine, lo studio di fattibilità si conclude con la strutturazione dell'operazione di investimento in modo da determinare la relazione tra partner e investitore. Per l'elaborazione del progetto sono stati di notevole supporto dati e grafici Clarkson.

7) Scinicariello ship management

A CARESS TO THE SEA - Progetti innovativi per la riduzione dell'impatto ambientale delle navi



L'International Convention on the Control of Harmful Anti-fouling Systems impedisce, attraverso un'apposita normativa, l'utilizzo su carena di pitture antivegetative contenenti sostanze agenti come biocidi. La Convenzione è entrata in vigore il 17 settembre 2008 e la nostra analisi è rivolta a quei prodotti su base siliconica che prevedono l'aggiunta di polimeri super assorbenti e non solubili in acqua, che saranno testati sulla carena di una petroliera della compagnia, in occasione dei prossimi lavori di bacino.

L'inquinamento dovuto all'introduzione di specie marine invasive tramite l'acqua di zavorra, è una delle maggiori minacce per i mari. Per questo motivo l'IMO ha introdotto nel 2004 la normativa BWB, che entrerà in vigore con diverse scadenze, scandite per navi nuove ed esistenti. La scelta della migliore soluzione, in termini di impianto, dipende da svariati parametri che devono tener conto sia dell'aspetto tecnico, che economico.

ABSTRACT PROJECT WORK – MASTER IN SHIPPING 2009-10 - IPE

1) Perseveranza S.p.A.

Spin-off del comparto cisterne di Perseveranza S.p.A. e ipotesi di quotazione



Per meglio sfruttare le opportunità derivanti dalla crescita del trasporto marittimo di petrolio, la società Perseveranza S.p.A. di Navigazione, ha recentemente considerato la possibilità di concentrare le proprie attività di product tanker all'interno di una Special Purpose Vehicle (SPV), con lo scopo di migliorare la propria esposizione nei confronti del mercato. L'obiettivo è infatti quello di quotare la nuova società presso l'AIM (alternative investment market) italiano. Nel presente lavoro è stata condotta un'analisi finanziaria previsionale per un periodo di investimento complessivo di 5 anni. Successivamente è stata effettuata un'analisi di sensitività attraverso la quale sono stati messi a confronto i noli con i running cost.

La conclusione derivante da tale studio è che l'ipotetica costituzione di una società veicolo da quotare sul mercato, è al momento non presa in considerazione perché la quota di capitale da chiedere al mercato non sarebbe congrua alla strategia che la società intende perseguire.

2) Venice Shipping and Logistics

La copertura di un portafoglio di mutui fondiari con i derivati

Il presente project work è stato strutturato con un'ipotesi di acquisto di tre unità navali second hand: una VLCC, una MR tanker ed una Handy bulk, finanziate attraverso un prestito bancario definito debito senior.



La società armatoriale chiede al fondo di private equity, la cui massima disponibilità è pari a 10 milioni di dollari, di partecipare all'investimento mediante operazioni di finanziamento.

Il presente lavoro ha quindi ad oggetto la scelta delle modalità di finanziamento che garantiscono un rendimento soddisfacente per i partners dato il livello di rischio ad esse associato.

L'analisi è stata condotta valutando gli effetti di carattere finanziario ed economico generati dalle diverse operazioni di finanziamento, inoltre si è evidenziato attraverso studi di fattibilità il rischio di ogni singolo investimento con annesse variazioni prospettiche di entry price (prezzo di entrata), way out (prezzo di uscita) e time charter (nolo giornaliero). Grafici ed analisi di mercato da fonte SSY e CLARKSON sono stati di supporto alla strutturazione del progetto e all'individuazione delle scelte di investimento ottimali.

3) Dipartimento Economia dei Trasporti "Federico II"

Studio di fattibilità di una linea sul Corridoio adriatico con Hub su Catania

La continua crescita del trasporto merci ha causato una significativa congestione delle reti di trasporto europee e italiane. La prevalenza del trasporto su strada, quale principale modalità di trasporto domestico ha causato problemi in termini ambientali e sociali, quali traffico, inquinamento, incidenti stradali, rumore e un elevato consumo energetico. In Italia, questi problemi risultano maggiormente rilevanti per il traffico adriatico, dove non ci sono operatori che offrono servizi di short sea shipping. Questo progetto si basa sulla definizione di una nuova linea ro-ro non accompagnato, che dovrebbe offrire una modalità di trasporto intermodale alternativa al tutto strada. Lo scopo di tale studio è la definizione della fattibilità del progetto e della tariffa da offrire al cliente.



4) Scinicariello ship management

Ship Management Predictive Quality & Project Management



Il progetto propone di definire tecnologie innovative per aumentare la sicurezza della nave durante la sua operatività e favorire il controllo e la riduzione delle emissioni inquinanti nell'ambiente con cui il vettore "nave" interagisce. Il programma intende essere una risposta all'esigenza di operare con vettori sempre più sicuri, affidabili, performanti e meno inquinanti ed alla necessità di trovare soluzioni che siano applicabili su un consistente parco navi

esistente.

Attraverso la formulazione di una strategia di manutenzione predittiva basata su un innovativo sistema tecnologico che prevede lo sviluppo e l'applicazione di un nuovo modello analitico QNA (Quality Noise Analysis) ai rilievi termografici, accelerometrici e termoelettrici ed integrato con i risultati di altre tecniche di monitoraggio (come analisi olio lubrificante, analisi corrente elettrica, parametri di processo), sarà possibile controllare e prevenire eventuali inefficienze della nave, al fine di ridurre l'impatto che il vettore ha sul mare e sull'atmosfera, oltre che aumentare l'efficienza in termini di prestazioni.