



*Istituto per ricerche  
ed attività educative*

SCUOLA DI ALTA FORMAZIONE

# *Project Work*

## *I.P.E.*

**Napoli settembre 2010**

## 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 alle 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 equità, 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.

### 4) 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.

### 7) Scinicariello ship management

#### *Ufficio Commerciale*

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 aumentarne l'efficienza in termini di prestazioni.