



Shipping Equity Index  
MR Tanker  
& Handy Bulk Second Hand 5 yr

Giugno 2018

---

# Shipping Equity Index: MR Tanker Second Hand 5 yr

Per calcolare l'IRR di una second Hand MR Tanker di 5 anni, Venice Shipping and Logistics (di seguito anche VSL) ha ipotizzato il seguente case study in una SPV. Le fonti sono state acquisite da Clarkson research Services Limited ed elaborate da VSL.

Le assunzioni per la simulazione dell'IRR sono le seguenti:

Età della nave al momento dell'investimento – 5 anni;

Prezzo Nave iniziale – 26,750,000 USD;

Way Out al 3° anno – 19,500,000 USD (stimato da VSL attraverso un calcolo regressivo che tiene conto del costo della Special Survey e del Drydock e del Water Ballast Treatment);

Way Out al 5° anno – 16,200,000 USD (stimato da VSL attraverso un calcolo regressivo che tiene conto del costo della Special Survey e del Drydock e del Water Ballast Treatment);

Leva – 50%;

Tasso Nominale – 5.9% (Spread più IRS 5y/3M);

Profilo –10 anni con rimborso del debito alla data di Way Out;

Giorni Totali – 365;

Giorni di Off Hire – in media 10 giorni all'anno;

Time Charter a 3 anni – USD 14,125 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Time Charter a 5 anni – USD 14,125 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Running Cost – USD 6,200 Daily (al netto dei costi amministrativi e di struttura).

# Shipping Equity Index: MR Tanker Second Hand 5 yr

La simulazione si sviluppa, nei seguenti scenari:

Durata dell'investimento **3 anni** negli scenari Levered e Unlevered

## Base Case

Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *-6.03%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *-0.16%*

## Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *2.86%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *4.35%*

## Worst Case

Il time charter è ridotto del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *-16.36%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *-4.35%*

Durata dell'investimento **5 anni** negli scenari Levered e Unlevered

## Base Case

Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *-2.34%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *1.55%*

## Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *4.10%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *4.98%*

## Worst Case

Il time charter è ridotto del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *-9.79%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *-2.12%*

- La scelta dell'investimento si presenta come un'operazione industriale che potrebbe sembrare irrazionale, pertanto risulta sensibile alle variabili di prezzo in entrata (nonché del Prezzo nave al momento della scelta dell'investimento) e di prezzo di uscita (way out) tali da sensibilizzare l'esito dell'investimento.

# Shipping Equity Index: MR Tanker Second Hand 5 yr

				Worst	Base	Best
				12,713	14,125	15,538
Investimento a 3 anni	Levered	Worst	17,521,671	-16.36%		
		Base	19,468,524	-6.03%		
		Best	21,415,376	2.86%		
	Unlevered	Worst	17,521,671	-4.95%		
		Base	19,468,524	-0.16%		
		Best	21,415,376	4.35%		
Investimento a 5 anni	Levered	Worst	14,578,888	-9.79%		
		Base	16,198,765	-2.34%		
		Best	17,818,641	4.10%		
	Unlevered	Worst	14,578,888	-2.12%		
		Base	16,198,765	1.55%		
		Best	17,818,641	4.98%		

# Shipping Equity Index: Handy Bulk Second Hand 5 yr

Per calcolare l'IRR di una second Hand Handy Bulk di 5 anni, Venice Shipping and Logistics (di seguito anche VSL) ha ipotizzato il seguente case study in una SPV. Le fonti sono state acquisite da Clarkson Research Services Limited ed elaborate da VSL.

Le assunzioni per la simulazione dell'IRR sono le seguenti:

Età della nave al momento dell'investimento - 5 anni;

Prezzo Nave iniziale - 15,500,000 USD;

Way Out al 3° anno - 13,200,000 USD (un elaborato di VSL attraverso un calcolo regressivo che tiene conto del costo della Special Survey e del Drydock);

Way Out al 5° anno - 11,000,000 USD (un elaborato di VSL attraverso un calcolo regressivo che tiene conto del costo della Special Survey e del Drydock);

Leva - 50%;

Tasso Nominale - 5.9% (Spread più IRS 5y/3M);

Profilo - 10 anni con rimborso del debito alla data di Way Out;

Giorni Totali - 365;

Giorni di Off Hire - in media 10 giorni all'anno;

Time Charter a 3 anni - USD 9,500 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Time Charter a 5 anni - USD 9,000 Daily (al lordo delle Broker Commission) per la durata dell'investimento;

Running Cost - USD 4,500 Daily (al netto dei costi amministrativi e di struttura).

# Shipping Equity Index: Handy Bulk Second Hand 5 yr

La simulazione si sviluppa, nei seguenti scenari:

Durata dell'investimento **3 anni** negli scenari Levered e Unlevered

## Base Case

Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *2.86%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *4.35%*

## Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *11.74%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *9.19%*

## Worst Case

Il time charter è ridotto del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *-7.19%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *-3.88%*

Durata dell'investimento **5 anni** negli scenari Levered e Unlevered

## Base Case

Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *0.00%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *2.68%*

## Best Case

Il time charter è incrementato del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *6.37%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *6.27%*

## Worst Case

Il time charter è ridotto del 10% rispetto al caso base. Il risultato della simulazione Levered è pari a un IRR del *-7.71%*

Per quanto riguarda il risultato della simulazione Unlevered è pari a un IRR del *-1.17%*

- La scelta dell'investimento si presenta come un'operazione speculativa che potrebbe sembrare irrazionale, pertanto risulta sensibile alle variabili di prezzo in entrata (nonché del Prezzo nave al momento della scelta dell'investimento) e di prezzo di uscita (way out) tali da sensibilizzare l'esito dell'investimento.

# Shipping Equity Index: Handy Bulk Second Hand 5 yr

				Worst	Base	Best
				8,550	9,500	10,450
Investimento a 3 anni	Levered	Worst	11,903,028	-7.19%		
		Base	13,225,587	2.86%		
		Best	14,548,146	11.74%		
	Unlevered	Worst	11,903,028	-3.88%		
		Base	13,225,587	4.35%		
		Best	14,548,146	9.19%		
Investimento a 5 anni	Levered	Worst	9,870,054	-7.71%		
		Base	10,966,727	0.00%		
		Best	12,063,399	6.37%		
	Unlevered	Worst	9,870,054	-1.17%		
		Base	10,966,727	2.68%		
		Best	12,063,399	6.27%		

- Drydock (bacino): Messa in bacino di una nave per ispezione, riparazione e pitturazione della parte sommersa dello scafo. In condizioni normali viene effettuato ogni 2,5 - 3 anni
- 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
- Light weight (dislocamento): Peso della nave scarica, costituito da scafo e macchinari
- Off-hire - fuori nolo: Periodo in cui la nave non genera nolo, normalmente perché impegnata nell'effettuazione di riparazioni o manutenzioni.
- Second Hand Market: mercato di seconda mano - Mercato per la vendita e l'acquisto di tonnellaggio di seconda mano.
- Special Survey - visita speciale: Ciclo di sorveglianza di scafo, macchinari ed equipaggiamento della nave da essere completato ogni cinque anni, secondo verifiche ed ispezioni a scadenze prefissate da parte dei Registri di Classificazione
- 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
- Time Charter Equivalent: Trasformazione del nolo in termini corrispondenti alla rata di Time Charter (dollari/giorno). Il procedimento è utilizzato per consentire analisi economiche e valutazioni di mercato in termini omogenei
- TPL - tonnellate di portata lorda - DWT - dead-weight tonnage: Capacità di trasporto della nave, misurata in tonnellate, comprensiva del carico, dei combustibili, delle provviste e dell'equipaggio
- TSL Tonnelata di Stazza Lorda -(GRT) Gross Register Tonnage: Rappresenta il volume della parte chiusa della nave con eccezione di alcuni spazi quali ponti di comando, cucina ed altri
- Broker Commision: Commissione spettante all'intermediario per l'impiego e/o la vendita della nave
- Scrap Value : Valore di demolizione della nave
- Scrap Price: Prezzo di riferimento del ferro per determinare il valore di demolizione
- Nave VLCC: Nave di 300,000/320,000 DWT
- Nave Capesize Bulk: Nave di 170,000/180,000 DWT
- Running Cost: Costi Operativi della nave