

Markt der Öltanker

Öl ist mit Abstand der wichtigste Energieträger überhaupt. Rund 40 % des Weltenergieverbrauchs werden durch Öl gedeckt. Von wenigen Ausnahmen abgesehen steigt der Weltölverbrauch Jahr für Jahr an, ebenso wie die Nachfrage nach Transportkapazitäten für Öl- und Ölprodukte. Hiervon wurden über 2 Mrd. Tonnen in 2001 über den Seeweg transportiert. Keine andere Produktgruppe wird seewärtig in einer vergleichbaren Größe verschifft. Entsprechend groß ist das Marktpotential, das sich für die Betreiber von Tankschiffen ergibt.



Trotz eines großen Erneuerungsdrucks, der seine Ursache in den allseits bekannten Tankerunglücken hat (Exxon Valdez, Erika, Prestige), ist noch immer jeder 2. Tanker ein Einhüllentanker und nahezu jeder 3. Tanker ist über 20 Jahre alt. Im Rahmen multinationaler Ausmusterungsregelungen werden voraussichtlich weit über 1.000 Einhüllentanker bis 2010 verschrottet und durch Doppelhüllentanker ersetzt. Hierzu wird noch viel Kapital benötigt, denn Schiffe gehören zu den kapitalintensivsten Investitionen überhaupt.

Schiff

Bei dem VLCC „Meridian Lion“ handelt es sich um einen modernen Doppelhüllen-Rohöltanker der VLCC Klasse (**V**ery **L**arge **C**rude **C**arrier) mit einer Tragfähigkeit von 300.579 Tonnen. Das 330 m lange Schiff wurde bei Hyundai gebaut und im März 1997 in Dienst gestellt. Es wurde am 27. Juni von der Beteiligungsgesellschaft übernommen. Der Kaufpreis betrug \$ 60,5 Mio. Innerhalb des Segments

der großen Öltanker zeichnet sich die Königsklasse der VLCC immer noch durch den höchsten Anteil an Einhüllenschiffen aus. Fast jeder 2. VLCC verfügt noch nicht über eine Doppelhülle, wie sie heutzutage zum allseits geforderten Grundstandard gehört. Der Ersatzbedarf ist aufgrund der international vereinbarten Ausmusterungsregeln besonders hoch.

Chartervertrag

Charterer des VLCC „Meridian Lion“ ist die Overseas Shipholding Group, Inc. (OSG), aus New York/USA. OSG ist die größte US-amerikanische Reederei und von herausragender Reputation. Die Gesellschaft disponiert eine Flotte von 52 Schiffen, davon 45 Tanker, und gilt damit nicht nur als „eine der größten unabhängigen Bulk-Reedereien der Welt“, sondern auch als „eine der weltweit bestgeführten

Massengut-Reedereien“ (Dynamar). OSG hat das Schiff für 8 Jahre fest ohne Rückkaufoptionen eingekauft. Die eigenkapitalstarke Gesellschaft mit einer Bilanzsumme von über \$ 2 Mrd. erfreut sich des höchst ungewöhnlichen Dynamar-Ratings von „1-2“ (auf einer Skala von 1 – 10). Die durchschnittliche Charrate beträgt \$ 26.930/Tag.

Wirtschaftliche und Steuerliche Rahmendaten

Jahr	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ausschüttungen	-	8	8	8	8	8	8	8	9	11	11	11	43
Steuerl. Ergebnis Tranche I	-55	0	-10	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	52,8
Tranche II		-55	-10	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	52,8

Alle Werte in Prozent. Ab 2006 ist der Wechsel zur Tonnagesteuer vorgesehen. Verkauf des Schiffes zu US-\$ 9 Mio. in 2015 unterstellt.

Die **Ausschüttungen** beginnen mit 8% bezogen auf die Zeichnungssumme (bzw. 12,3% auf die Einzahlung nur in 2004 bei Beitritt in 2003!). Sie steigen planmäßig auf 11% bis zur völligen Entschuldung des Schiffes in 2015 an. Danach sind – sofern das Schiff nicht wie prospektiert verkauft werden sollte – jährliche Ausschüttungen von mehr als 20% zu erwarten. Die Aus-

schüttungen erfolgen 2 x jährlich – erstmals anteilig am 1. 6. 2004. **Reine Dollarfinanzierung.** Das Fremdkapital in Höhe von \$ 36,5 Mio. wird zur Vermeidung von Währungsspekulationen ausschließlich währungskongruent in US-Dollar aufgenommen. Die Entschuldung des Schiffes erfolgt planmäßig in 12 Jahren. Der Wechselkurs in der Betriebsphase wird langfristig mit \$ 1,10/€ angesetzt.

Beitritt und Einzahlungen

Der Beitritt erfolgt durch Beitrittserklärung zur SAG Unternehmensbeteiligungsgesellschaft MT Meridian Lion mbH & Co. Tankerschiff KG.

Einzahlungen Tranche I (2003)
70 % + 5 % Agio nach Annahme
15 % bis zum 1. 5. 2004
15 % bis zum 1. 5. 2005

Einzahlungen Tranche II (2004)
10 % + 5 % Agio nach Annahme
75 % bis zum 1. 5. 2004
15 % bis zum 1. 5. 2005



SALAMON AG
Unternehmensbeteiligungen

Generalemissionär: Salamon Emissionshaus GmbH
Ruhrallee 9 · 44139 Dortmund
Tel.: 02 31/ 18 99 88-0 · Fax: 02 31/ 18 99 88-99
www.salamon-ag.de · info@salamon-ag.de

Beispielrechnung VLCC »Meridian Lion«

(Tranche 2003)

Beteiligungssumme 100.000 € zzgl. 5% Agio	Gesamteinzahlung inkl. Agio 105.000 €
Einkommen 250.000 €	Ausschüttungen 109.000 €
Spitzensteuersätze . . '03: 48,5%; '04: 47,0%; ab '05: 42,0%	Steuerentlastungen 33.809 €
Berechnung nach Splittingtabelle	Steuerbelastungen lfd. Gewinne -2.137 €
Solidaritätszuschlag 5,5%	Anteile am Liquidationserlös* 32.440 €
Kirchensteuer 9,0%	Steuerbelastung Veräußerung -24.280 €
Beteiligungssumme 100.000 € zzgl. 5% Agio	Überschuss nach Steuern 43.832 €

Jahr	Einzahlung	Ausschüttung	Steuerentlastung	Steuerbelastung	Liquiditätsfluss	Kapitalbindung
2003	-75.000	0	29.208		-45.792	-45.792
2004	-15.000	8.000	0		-7.000	-52.792
2005	-15.000	8.000	4.601		-2.399	-55.191
2006		8.000		-214	7.786	-47.405
2007		8.000		-214	7.786	-39.618
2008		8.000		-214	7.786	-31.832
2009		8.000		-214	7.786	-24.046
2010		8.000		-214	7.786	-16.260
2011		9.000		-214	8.786	-7.473
2012		11.000		-214	10.786	3.313
2013		11.000		-214	10.786	14.099
2014		11.000		-214	10.786	24.886
2015		11.000		-214	10.786	35.672
Betrieb	-105.000	109.000	33.809	-2.137	35.672	
Verkauf in 2015*		32.440		-24.280	8.160	
Gesamt	-105.000	141.440	33.809	-26.417	43.832	

Interner Zinsfuß nach Steuern: 7,9%.

*) Verkauf zu 9 Mio. US-\$ (= 14,9% vom Kaufpreis) unterstellt.

FAXANTWORT

Ich interessiere mich für die SAG Unternehmensbeteiligungsgesellschaft MT Meridian Lion mbH & Co. Tankschiff KG.

NAME _____

VORNAME _____

STRASSE _____

PLZ / WOHNORT _____

Bitte schicken Sie mir unverbindl. den Emissionsprospekt

Bitte reservieren Sie für mich _____ €

Ich bitte um Rückruf unter der Telefon-Nummer

privat: _____ geschäftlich: _____

in der Zeit von _____ bis _____ Uhr.

IHR BERATER