



MARITTIMO-IT FR-MARITIME

"I Porti del Futuro – vision, macro trend per gli operatori"

Webinar, 30 marzo 2021



Governance : Maggiore efficacia da 21 membri a 3/6 membri



Mitigante : meno conflitti d'interesse tra gli *stakeholders*



Art. 6.11 – Divieto di svolgere direttamente ed indirettamente attività portuali e connesse



Il Presidente deve avere comprovata «**esperienza**»



Art. 11 – *Ter* : Conferenza Nazionale di Coordinamento



Overlapping Legislativo : Troppe norme in sovrapposizione (Codice della Navigazione, L. 84/94, Regolamenti e circolari Ministeriali, ART, AGDC, Codice Appalti, Regolamenti Interni AdSP)



Sistema di nomine caratterizzata dall'Autoreferenzialità Politica



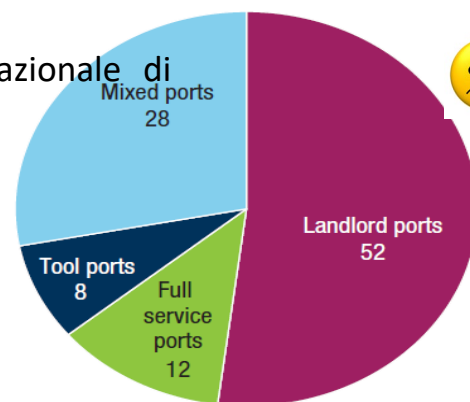
Overlapping di Authorities : Confusione di competenze tra Autorità Marittima ed AdSP



Non piena attuazione di alcune funzioni (es. art. 11 *Ter*)

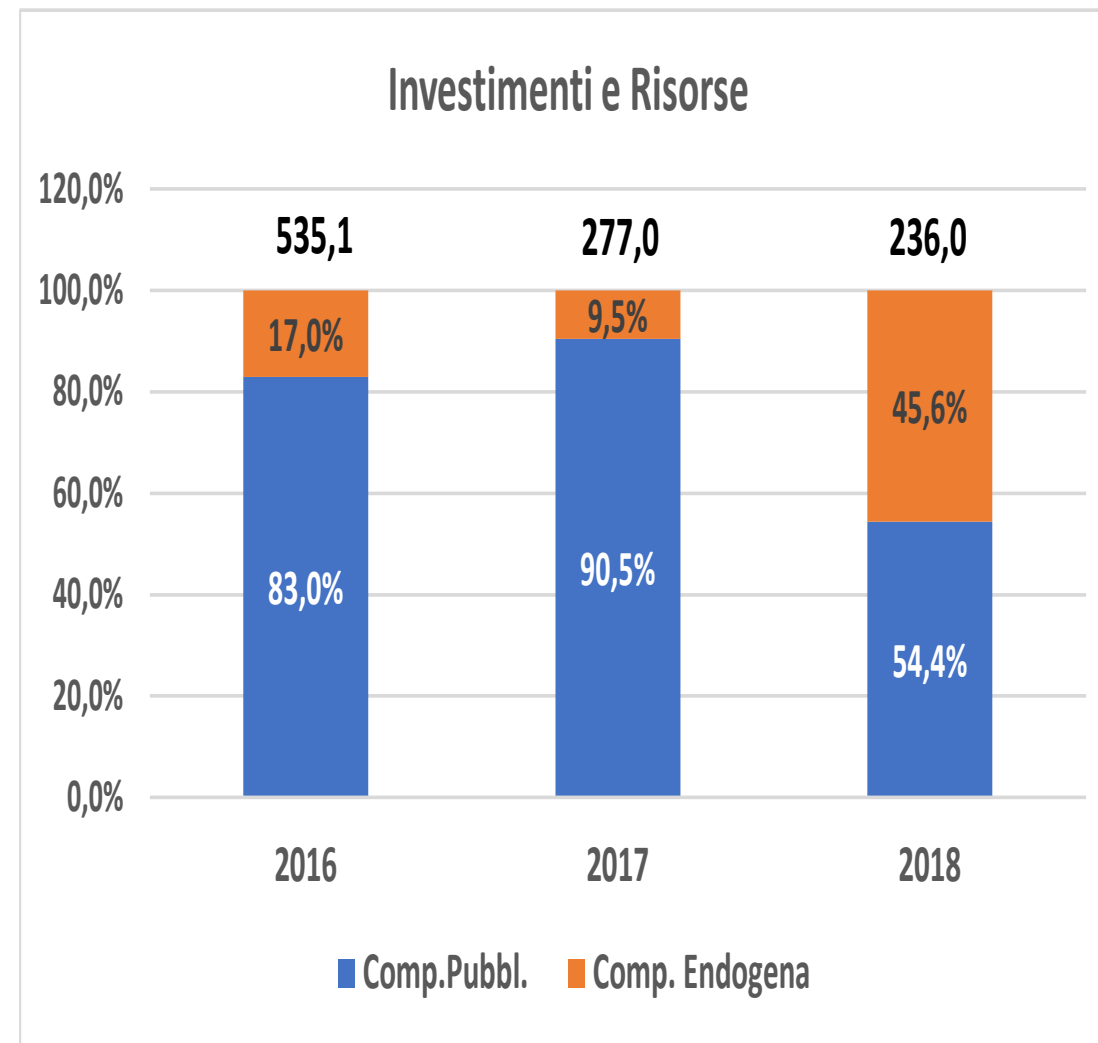


Art. 18 *Septies* : Revisione della norma concernente la doppia concessione. Altre norme in coordinamento con il CdN (art. 36, 45*bis*, 46, 59)

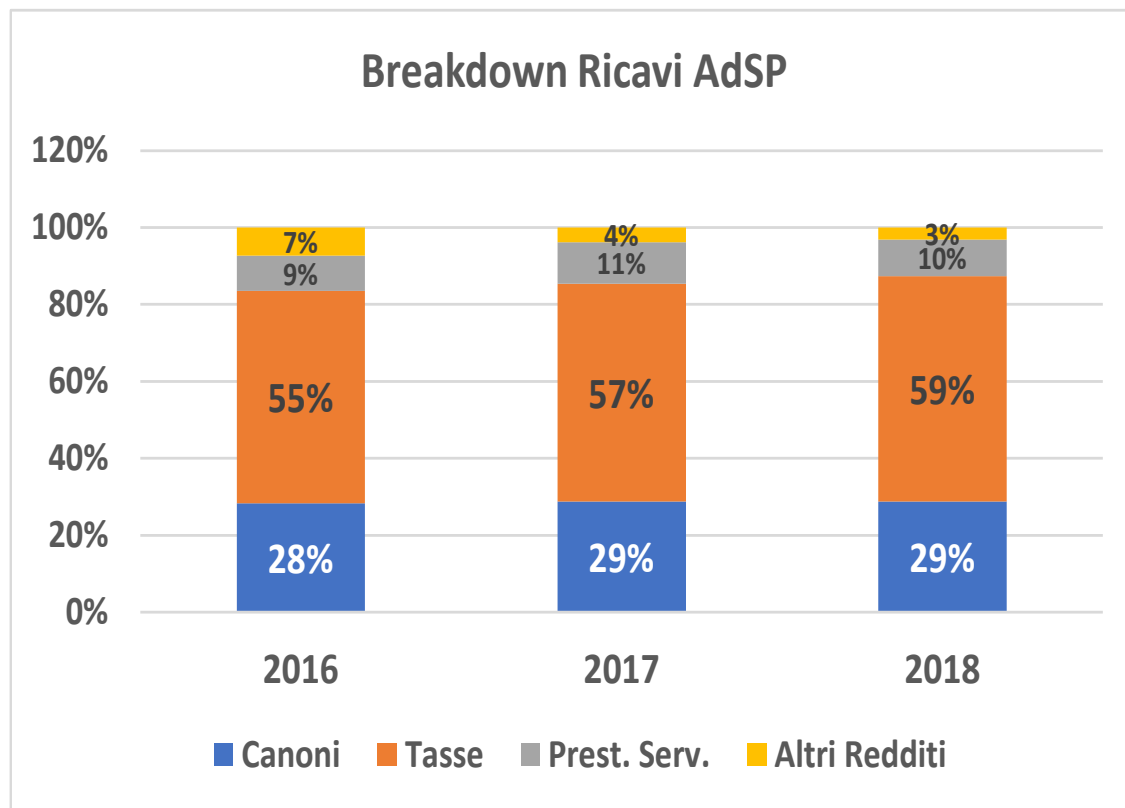


PERFORMANCE ECONOMICO-FINANZIARIE DEL SISTEMA PORTUALE ITALIANO

	2016	2017	2018
Canoni	159,2	155,5	159,2
Tasse	309,4	305,9	324,0
Prest. Serv.	51,8	58,7	52,8
Altri Redditi	40,9	20,6	17,0
Totale Ricavi	561,3	540,7	553,0
Costo Organi	6,5	5,5	5,4
Costo Pers.	106,1	104,8	105,8
Beni e Serv.	23,7	22,5	23,4
Totale Opex	136,3	132,8	134,6
Ebitda	425,0	407,9	418,4
%	75,7%	75,4%	75,7%
Risult. Economico	201,2	203,4	234,5
Patrimonio Netto	2.515,3	2.706,0	2.944,2
ROE	8,0%	7,5%	8,0%
Mq. Disponibili (mil.)			22,2
Canone (€/Mq.)			7,2
N° Operatori Terminals			339
N° Concessionari			4.596



PERFORMANCE ECONOMICO-FINANZIARIE DEL SISTEMA PORTUALE ITALIANO



	2016	2017	2018	cagr
Tons/000	480.182	488.981	491.641	1,20%
Pax/000	49.418	59.901	63.998	13,80%
Tasse x Tons (€)	0,6	0,6	0,7	

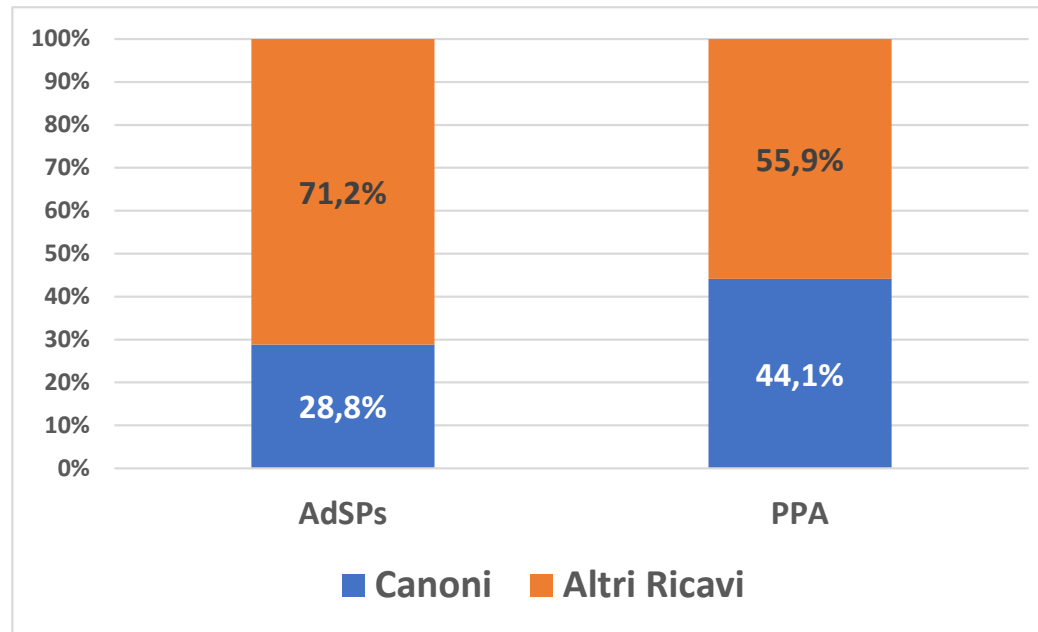
MODELLO "Fully Privatized – Caso-Pireo" - PPA

	2016	2017	2018
Equity	176,7	185,9	208,9
NFP	15,2	6,5	-18,6
Total Asset	191,9	192,4	190,3
Revenues	103,5	111,5	132,9
Net Earning	6,7	11,3	27,9
Ebitda	25,5	34,8	56,6
%	24,6%	31,2%	42,6%
Ebit	11,5	21,3	42,4
%	11,1%	19,1%	31,9%

ROE	3,8%	6,1%	13,4%
ROCE	6,0%	11,1%	22,3%

Payroll	49,3	57,8	55,4
%	47,6%	51,8%	41,7%

Concessions	44,0	43,9	56,1
%	42,5%	39,4%	42,2%



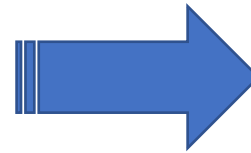
VALORE TEORICO POTENZIALE DEL SISTEMA PORTUALE ITALIANO



MkCap	545,0
EV (Enterprise Value)	554,5

dati in mil. €

EV/Ebitda 19	8,2
EV/Ebitda 18	9,8
Av. Ebitda x	9,0



Comparabile

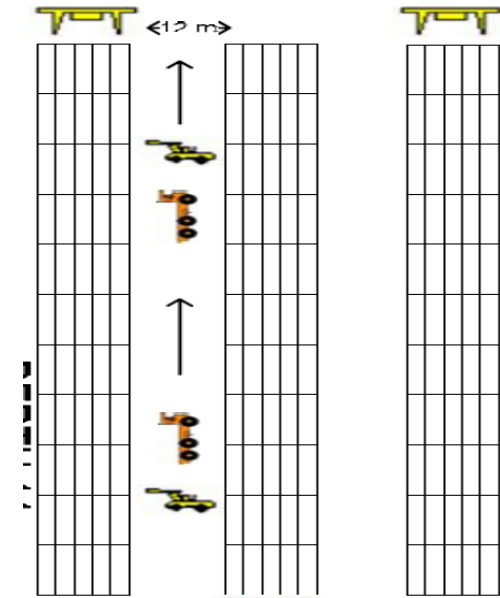
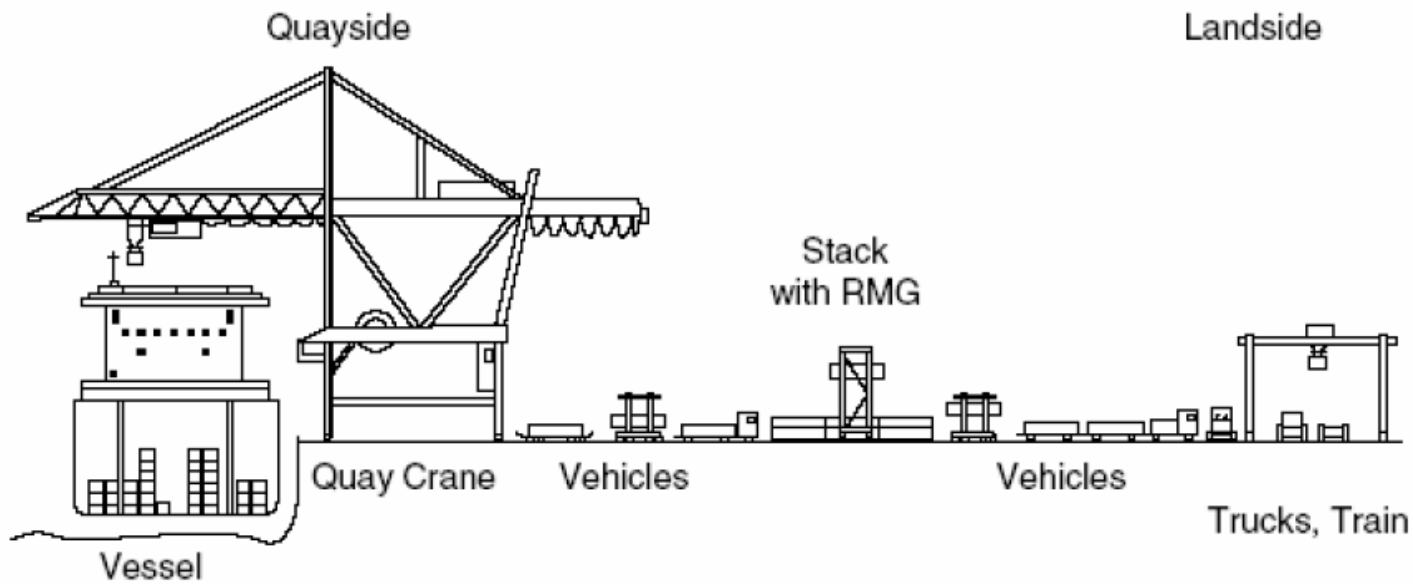


Ebitda 16	425,0
Ebitda 17	407,9
Ebitda 18	418,4
Av. Ebitda	417,1

dati in mil. €

Av. Ebitda x 9	3.756
-----------------------	--------------

METRICHE VALUTATIVE – "CASO TERMINAL CONTAINER"



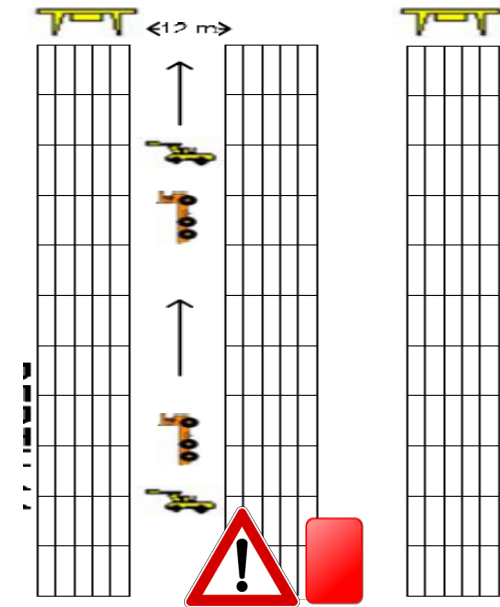
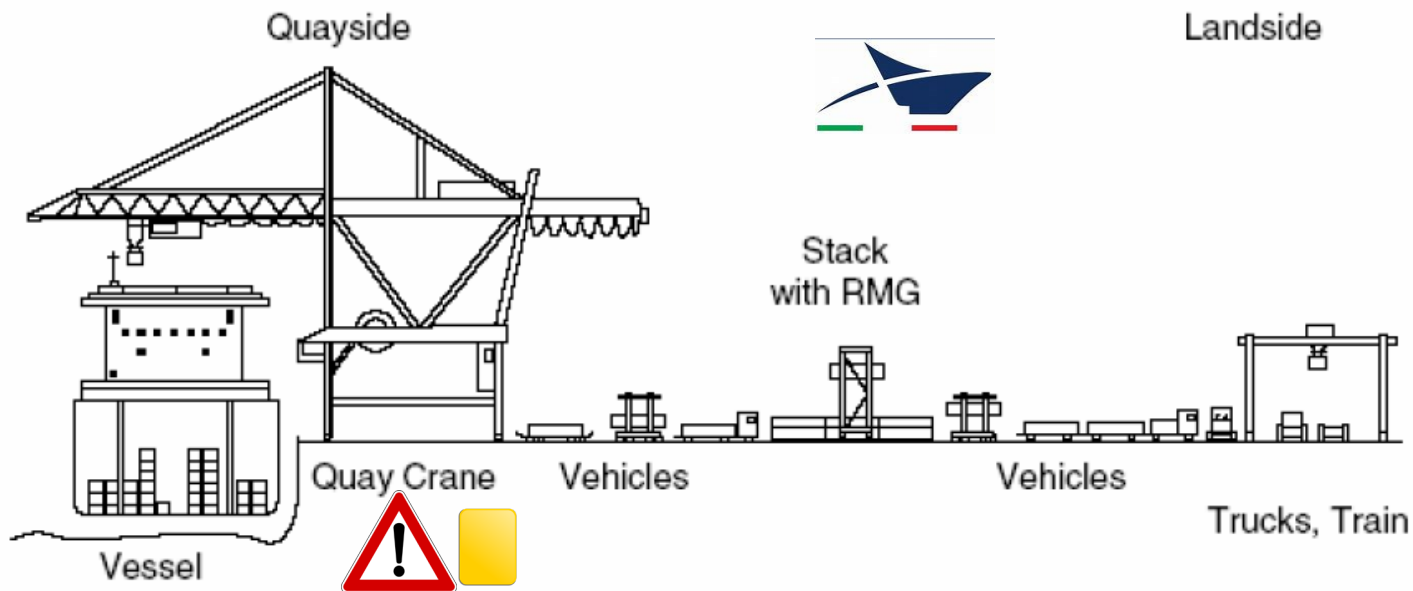
BANCHINA – EQUIPMENT – PERSONALE

- Lunghezza Banchine
- Capacità SSG (3 Turni x 25 m./min.x4.000/h)
- AGV/RS (3xSSGx15m/min.)
- RMG (1xSSGx25m/min.)

YARD

- Block/Lane/Row/Slot/Stacking
- Aree di manovre (30/40%)
- Formula : $A = \frac{C_i \cdot t_d \cdot F}{r \cdot 365 \cdot m_i}$
- Connessioni Intermodali

METRICHE VALUTATIVE – "CASO TERMINAL CONTAINER"



BANCHINA – EQUIPMENT – PERSONALE

- Banchine "non adattabili"
- Limitato utilizzo dell'equipment (Turnazioni limitate)
- Performance media 100 mila Teus poco inferiore al benchmark
- RMG (1xSSGx25m/min.)
- Pochi Terminal hanno < 140m. Di banchina x gru e > 1.100 teus x m. di banchina

YARD

- Sono rari i casi in cui > 4 Teu x mq.
- Lay-out poco lineare
- Dwell time alto (> 7 gg.)
- Scarsa connessione Intermodale/combinato

METRICHE VALUTATIVE – CRITICITA'

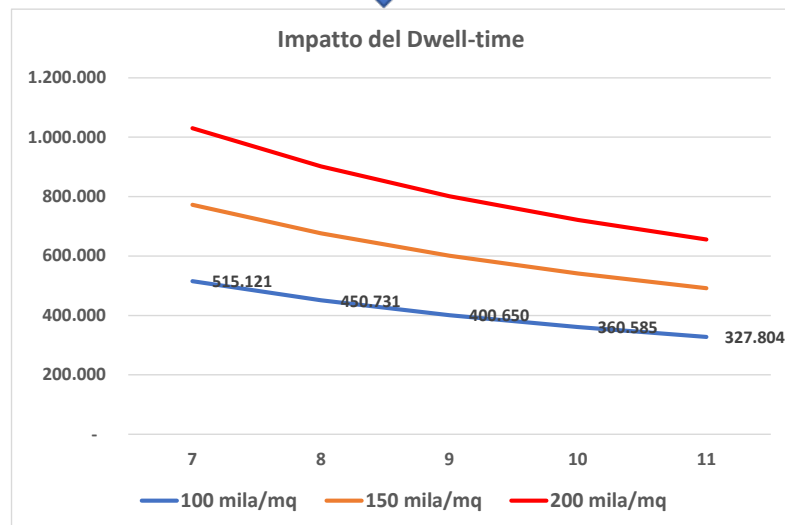
Selected Precedent Transactions						
Announced Date	Acquiror	Target	Country	Transaction (US\$ MM)	EV / LTM EBITDA	% Containers
Container Focused						
07/06/2018	CK Hutchison Holdings Limited	Orient Overseas (International) Limited	China	\$ 313	13.2x	100%
06/20/2018	Shenzhen Chiwan Wharf Holdings Limited	China Merchants Port Holdings Co., Ltd	China	3,806	6.7x	100%
05/07/2018	Private Investors	Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	20	7.3x	72%
07/31/2017	IFM Investors	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	Turkey	869	13.7x	76%
01/12/2017	PSA International Pte Ltd	Pusan Newport International Terminal Co.	China	96	11.1x	~100%
10/31/2016	DP World Limited	Pusan Newport Co., Ltd.	South Korea	185	12.0x	~100%
03/25/2016	PSA Corporation Ltd.	PSA Hyundai Pusan New-Port Terminal Co	South Korea	69	7.4x	~100%
11/05/2015	Hanjin Transportation Co., Ltd.	Hanjin Busan Newport Co.	South Korea	239	7.6x	~100%
10/16/2015	APM Terminals Management B.V.	Grup Maritim TCB, S.L.	Spain	242	12.9x	100%
09/02/2013	Global Ports Investments Plc	National Container Company LLC	Russia	1,568	11.1x	100%
08/14/2013	Pan-United Corporation Ltd;	Singapore Changshu Development Company	Australia	89	10.9x	n.a.
09/10/2012	APM Terminals Management B.V.	Global Ports Investments Plc	Spain	863	8.4x	74%
05/18/2012	EcoRodovias Infraestrutura e Logística S.A.	TECONDI	Italy	270	8.3x	n.a.
04/02/2012	International Container Terminal Services, Inc.	Pakistan International Container Terminal Limited	South Korea	57	5.0x	100%

Fonte: Lazard

Total Mean	9.7x
Total Median	9.7x

METRICHE VALUTATIVE – CRITICITA'

Vincoli determinati da *Constraint/deficit* Infrastrutturali (i.e. maggiori *dwell time*...)



Vincoli determinati da *Framework* Legislativi (durata delle concessioni.....)



Multiplo Ebitda - rispetto al Rischio ed alla durata concessione

		10	15	20	40
Remunerazione del Capitale	7%	4,9	6,3	7,5	9,6
	8%	4,7	6,1	7,2	9,1
	9%	4,6	5,9	6,9	8,6
	10%	4,5	5,6	6,6	8,2
	11%	4,3	5,5	6,3	7,8