



Distressed M&A

nell'era COVID-19

Il nostro team di Advisory Corporate Finance offre consulenza in materia di operazioni M&A in ambito distressed supportando le esigenze dei debitori, creditori e investitori di fronte ad una crisi finanziaria e/o industriale.

SERVIZIO OFFERTO

Supporto, in qualità di "facilitatore", nell'intero processo di operazioni di M&A in cui la target è un'impresa distressed.

1 ELEMENTI SPECIFICI DEL DISTRESSED M&A



Cambio di controllo di un'impresa che può avvenire all'inizio o nel corso di un'operazione di restructuring in varie forme: aumenti di capitale (anche tramite conversione di crediti precedentemente acquisiti dal nuovo investitore finanziario o strategico) e conversione di crediti in strumenti finanziari partecipativi a loro volta convertibili in equity.



Tempestività nella preparazione delle attività per la vendita, dando all'acquirente una ragionevole opportunità di fare una due diligence, colmando l'inevitabile gap di valutazione nell'ottemperanza delle procedure previste dal tribunale.



In una fusione e acquisizione distressed, il venditore deve bilanciare la necessità di velocità con un processo di disinvestimento intrinsecamente complesso che di solito richiede più tempo del previsto per essere completato.



Le operazioni spesso si svolgono in un contesto dove il venditore cerca di far circolare meno informazioni possibili e l'asimmetria informativa è più elevata rispetto ad una normale operazione.

2 TIPI DI TRANSAZIONE (per l'acquirente)

Share based

- Acquisizione delle quote
- Implica acquisire anche il sistema di passività esistenti e quindi tutti i rischi
- E' il sistema normalmente preferito dal venditore (o debitore)
- Richiede un sistema di due diligence e contrattuale sofisticato

Asset based

- Acquisizione degli asset selettiva (ramo d'azienda)
- Implica acquisire selettivamente e solo gli asset
- Per separare la solidarietà sul debito normalmente è preceduta da un affitto di ramo d'azienda
- E' il sistema normalmente preferito dall'acquirente
- Il sistema contrattuale normalmente è più semplice

Underperforming

Financial Distressed

Crisi

Procedura

3 OBIETTIVI DI TUTELA DELL'INVESTITORE

- ▶ **Il superamento** della crisi finanziaria e patrimoniale della società di cui si è assunto il controllo.
- ▶ **La stabilità** degli atti d'acquisto, nell'ipotesi che l'operazione preveda un acquisto di azienda o ramo d'azienda (Asset deal).
- ▶ **La disciplina**, la protezione e la remunerazione dell'investimento operato e delle nuove iniezioni di liquidità.

4 IL NOSTRO APPROCCIO AD OPERAZIONI "DISTRESSED"

● Business e assetto organizzativo

Un'overview della società con particolare focus su:

- Il perimetro dell'azienda e dell'operazione
- Una verifica di contratti rilevanti e finanziari

● Analisi performance storiche

- Individuazione delle precedenti cause della crisi
- Valorizzazione dei costi di struttura
- Comprensione dei migliori driver di valore
- Analisi risultati finanziari precedenti

● Business driver & Sensitivity Piano

- Piano di ristrutturazione finanziario
- Azioni necessarie per il rilancio
- Simulazione per scenari di dimensionamento del fabbisogno finanziario
- Valorizzazione ponderata per scenari

● Financial Restructuring & Distressed Transactions Advisory

- Assunzione diretta di ruoli apicali nella struttura organizzativa quali Chief Restructuring Officer e interim management
- Definizione di una strategia di exit attraverso un'operazione di M&A con un partner industriale

● Gestione del processo Distressed M&A

- Assistenza della società distressed in tutto il processo di ristrutturazione
- Ricerca di un fondo di turnaround adatto ad aiutare la target ad uscire dalla crisi in cui verte

SERVIZIO OFFERTO

Supporto nello sviluppo della strategia di Distressed M&A da implementare.

Tematica

Il nostro supporto

 STRUTTURA DEL DEAL	 Considerazione ed analisi delle migliori soluzioni per il deal ottimale, scegliendo una operazione Share based o Asset based.
 VALUTAZIONE DEL BUSINESS	 Utilizzo di diversi metodi di valutazione, differenti dai tradizionali metodi generalmente riconosciuti dalla dottrina, a seconda che si opti per uno Share deal o Asset deal
 PROCEDURE DI RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO STRAGIUDIZIALI E GIUDIZIALI	 Assistenza finanziaria per i piani di risanamento ex art 67, accordi di ristrutturazione del debito ex art 182-bis e concordato preventivo previsti dalla Legge Fallimentare.
 RICERCA PARTNER	 Ricerca efficace dei possibili partner industriali e finanziari grazie al network nazionale e internazionale BDO.



Contatti:

BDO Italia

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano
Tel. 02 58 20 10

BDO è tra le principali organizzazioni internazionali di revisione e consulenza aziendale con circa 91.000 professionisti altamente qualificati in 167 paesi. In Italia BDO è presente con oltre 900 professionisti, una struttura integrata e capillare che garantisce la copertura del territorio nazionale.

www.bdo.it



Audit | Advisory | BSO | Tax | Law

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, e BDO Tax S.r.l. Stp, società tra professionisti, sono membri di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fanno parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti. BDO è il marchio utilizzato dal network BDO e dalle singole società indipendenti che ne fanno parte.

Questa pubblicazione non può, in nessuna circostanza, essere associata, in parte o in toto, ad un'opinione espressa da BDO. Nonostante l'attenzione con cui è stata redatta, BDO non può essere ritenuta responsabile di eventuali errori od omissioni contenuti nel documento.

© 2021 BDO (Italia) - Tutti i diritti riservati.