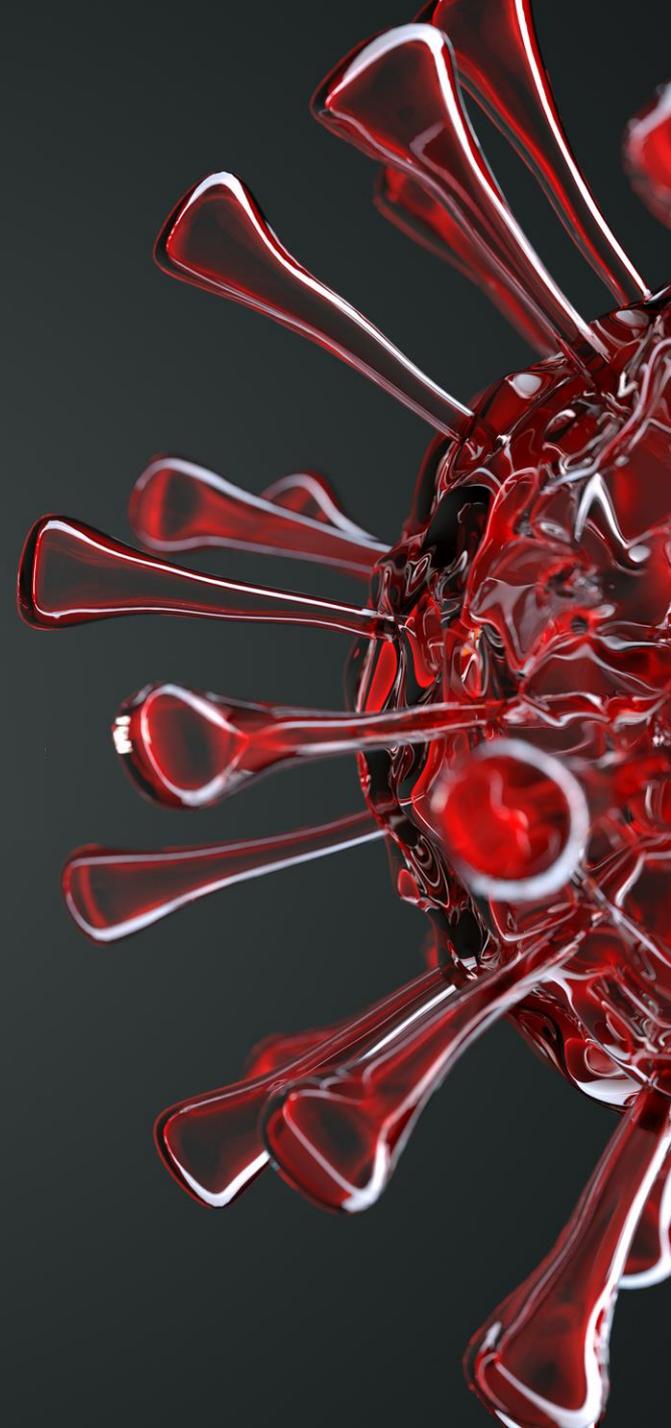


DOSSIER COVID-19

Background della crisi: insieme ce la faremo

Milano, Marzo 2020

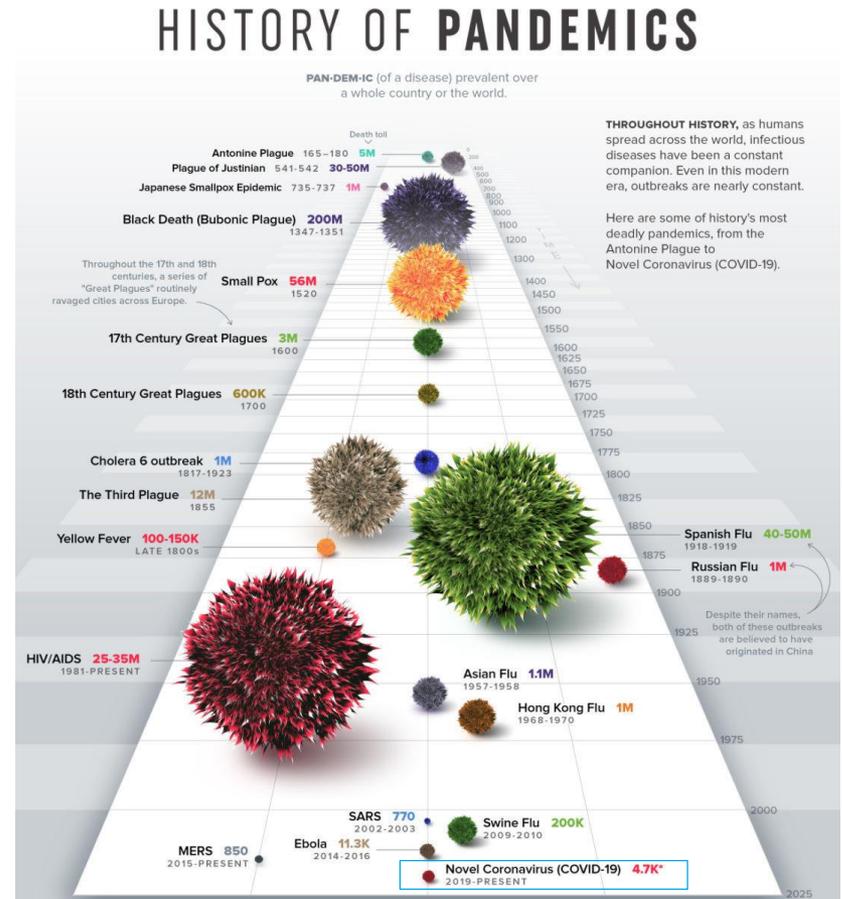


INTRODUZIONE

Covid -19, una nuova minaccia globale

- Al momento il virus continua a **diffondersi nel mondo**, infettando tutti i giorni migliaia di persone in molti continenti.
- Il Covid -19 è altamente virulento. Colpisce soprattutto le **fasce più anziane della popolazione** con complicazioni gravi.
- Ciò detto, il numero di decessi è ancora molto basso se paragonato con quelli delle altre pandemie più mortali nella storia dell'umanità.
- In **Cina**, dove il virus ha cominciato a propagarsi, il **trend di contagi** è ormai **diminuito** notevolmente.
- In generale, ha comportato **disagi immensi** nella vita di tutti:
 - le persone sono obbligate a restare a casa, dovendosi abituare allo smart working;
 - i negozi e molte aziende sono chiusi;
 - previsto un rallentamento nella crescita del PIL in tutto il mondo;
 - blocco parziale dell'economia reale e dei mercati.

Fonti: World Economic Forum (aggiornato al 15/3/2020)



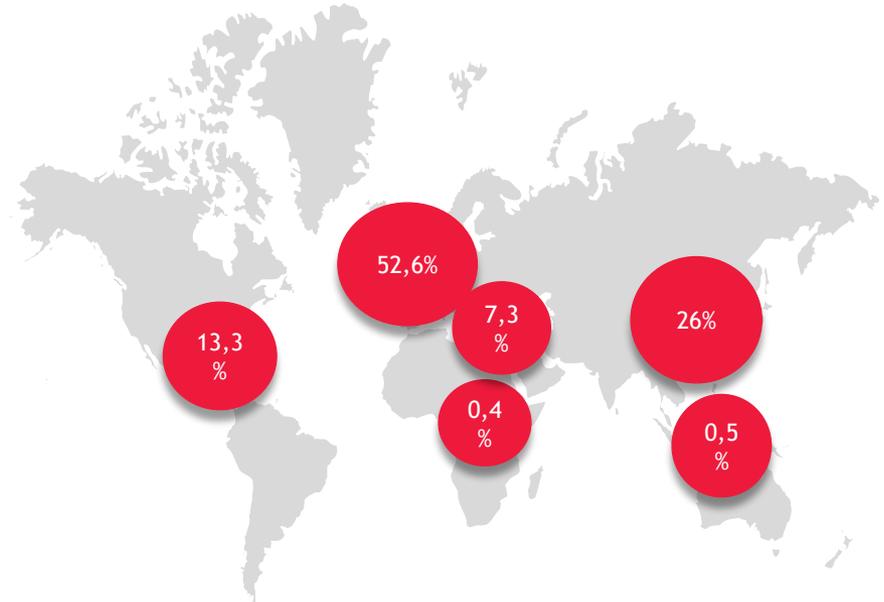
SITUAZIONE GLOBALE

La situazione attuale (aggiornato al 24/03/2020)

➤ **Propagazione dell'infezione nel mondo:**

- **Europa** 195.511 confermati (24.087 nuovi casi)
- **Pacifico occidentale:** 96.580 confermati (943 nuovi casi)
- **Americhe:** 49.444 confermati (12.428 nuovi casi)
- **Medio-Oriente:** 27.215 confermati (1.840 nuovi casi)
- **Sud-Est Asiatico:** 1.990 confermati (214 nuovi casi)
- **Africa:** 1305 confermati (315 nuovi casi)

➤ **I principali settori economici colpiti nel mondo:**



I settori **turismo e trasporto aereo** sono stati i più colpiti, ci si aspetta che possano cominciare a riprendersi solo nella seconda parte dell'anno.



L'**automotive** è stato colpito in particolare dalle difficoltà commerciali e dalla diminuzione della produzione in Cina.



I **prodotti di consumo** sono stati leggermente colpiti dalla minore domanda e dalle interruzioni nelle produzioni in Cina.

LA SITUAZIONE ITALIANA

L'impatto del Covid -19 in Italia (aggiornato al 24/03/2020)

> I 10 settori più colpiti dal Covid -19

> I 10 settori meno colpiti dal Covid -19



Casi confermati: 69.176
Morti: 6.820
Dimessi: 8.326
Positivi attuali: 54.030

Fonti: Cerved, https://www.corriere.it/salute/20_febbraio_25/coronavirus-mappa-contagio-italia-6ed25c54-57e3-11ea-a2d7-f1bec9902bd3.shtml

-  Hotel
-  Agenzie di viaggio e tour operator
-  Altri tipi di alloggio
-  Trasporto aereo
-  Fiere e conferenze
-  Produzione di parti per veicoli
-  Venditori d'auto
-  Management aeroportuale
-  Saloni di bellezza
-  Noleggio auto

Commercio Online

Distribuzione alimentare

Strumenti medici

Prodotti farmaceutici

Materie prime per prodotti farmaceutici

Distribuzione di prodotti farmaceutici

Gas a scopo industriale e medico

Industria navale

Produzione ortofrutticola

Lavanderie



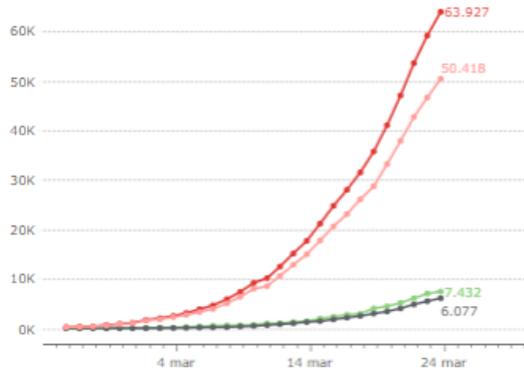
LA SITUAZIONE ITALIANA

L'impatto del Covid -19 in Italia (aggiornato al 23/03/2020)



Il trend cumulato

Casi totali e attualmente positivi
Dati cumulati da inizio epidemia



- Casi confermati
- Attualmente positivi
- Dimessi
- Morti

DIMESSI/GUARITI

7.432
+408

11,6%

ISOLAMENTO DOMICILIARE

26.522
+2.739

41,5%

RICOVERATI CON SINTOMI

20.692
+846

32,4%

TERAPIA INTENSIVA

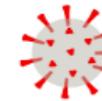
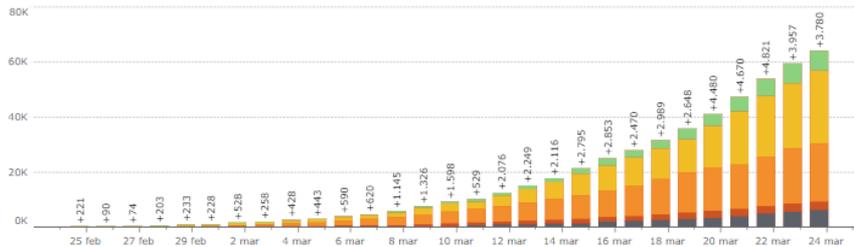
3.204
+195

5,0%

DECESSI

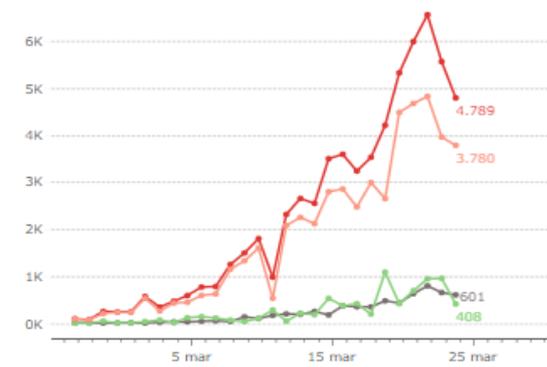
6.077
+601

9,5%



Il trend giornaliero

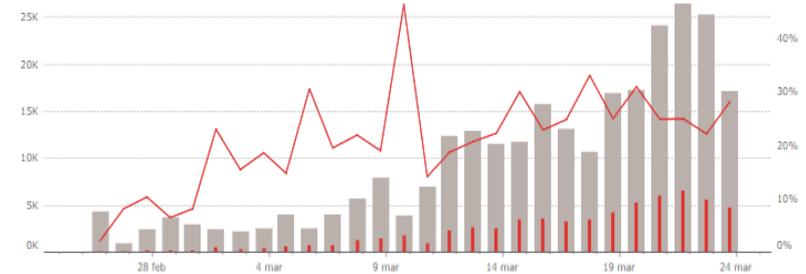
Casi totali e attualmente positivi
Dati giornalieri da inizio epidemia



TAMPONI EFFETTUATI
275.468
+17.066

POSITIVI DA INIZIO EPIDEMIA
63.927
+4.789

% POSITIVI SU TAMPONI EFFETTUATI
23,2%
+0,3%



Fonti: https://www.corriere.it/salute/20_febbraio_25/coronavirus-mappa-contagio-italia-6ed25c54-57e3-11ea-a2d7-f1bec9902bd3.shtml



LA SITUAZIONE ITALIANA

Decreto-Legge “Cura Italia”

❖ Il 17 marzo 2020 il governo italiano ha emanato il Decreto-Legge No. 18, cosiddetto Cura Italia. Di seguito gli aspetti chiave:

Norme speciali a sostegno della liquidità attraverso il sistema bancario



Misure speciali e norme per garantire il sostegno finanziario alle piccole e medie imprese e in generale per la liquidità delle aziende. Un esempio è la possibilità di trasformare in crediti di imposta una quota di crediti deteriorati.

Misure fiscali a sostegno della liquidità di famiglie e imprese



Misure fiscali straordinarie per garantire il sostegno alle famiglie e alle aziende, come la temporanea sospensione dei termini degli adempimenti e versamenti fiscali e contributivi.

Norme speciali in materia di sostegno al lavoro



Sono state implementate alcune norme speciali per garantire sostegno ad impiegati e lavoratori autonomi, come il trattamento ordinario di integrazione salariale, sospensione dei termini del pagamento dei contributi previdenziali o congedo e ed indennità per impiegati e lavoratori dipendenti.

AFFRONTARE I CAMBIAMENTI

Prepararsi per adattarsi alle nuove situazioni

❖ Preparare l'impresa ed aggiornare le strategie per affrontare le nuove circostanze:



**Strategie per il
cambiamento
macroeconomico**

La situazione economica sta cambiando a grande velocità e la volatilità dei dati è elevata. La tempesta generata dal Covid -19 sta colpendo praticamente ogni settore, quindi bisogna esaminare il proprio business e provare a predire e prevenire l'impatto finanziario.



**Strategie relative al
personale**

Il Covid -19 ha obbligato moltissime aziende in tutto il mondo a cambiare radicalmente il modo in cui operano. Bisogna essere sicuri di salvaguardare la sicurezza dei propri impiegati seguendo i protocolli adeguati, mentre si passa allo smart working.



**Strategie di
comunicazione**

Tutti gli stakeholders dell'impresa potrebbero essere coinvolti nell'attuale situazione. Perciò bisogna pianificare un'attenta ed efficace strategia comunicativa per rassicurarli, in particolar modo i propri impiegati.

AFFRONTARE I CAMBIAMENTI

Reagire immediatamente ai nuovi sviluppi

❖ Assicurarsi che la propria azienda possa reagire immediatamente per affrontare i cambiamenti:



Gestione della crisi

Bisogna agire e pianificare da subito. Possiamo aiutare la vostra azienda a gestire la pandemia, sopravvivere alle perdite e alle interruzioni delle attività e poi riprendersi dalla crisi.



Risk Management

La situazione si sviluppa e cambia continuamente, così come i rischi. In particolare i rischi non sono limitati all'infezione; noi possiamo aiutare le vostre imprese a prevenire il rischio informatico e frodi.



Implicazioni fiscali

Il Covid -19 sta colpendo gli investimenti, la tassazione, la programmazione finanziaria e i mercati finanziari. Noi possiamo aiutare le imprese a gestire i nuovi stimoli ed incentivi fiscali provenienti dal governo.



Riequilibrio finanziario

La crisi generata dal Covid -19 sta colpendo gli attuali cash flows delle aziende. Noi possiamo aiutare le società a gestire piani di riequilibrio finanziario, futuri sviluppi e rispondere ai cambiamenti sul piano dell'indebitamento.



Financial Reporting

Il diffondersi del Covid -19 sta colpendo l'audit, i termini dell'informativa finanziaria e generando altri ritardi relativi ai bilanci. Possiamo aiutare le imprese a comprendere le ripercussioni sull'audit.

AFFRONTARE I CAMBIAMENTI

Reagire immediatamente ad i nuovi sviluppi

❖ Focus sul Riequilibrio finanziario:



Valutare la stabilità finanziaria

Il primo step per verificare la preparazione dell'azienda nell'affrontare la crisi è un controllo dello stato del business per identificare **vulnerabilità** e **stabilità finanziaria**.

- Quattro check fondamentali:
- 1. **Valutazione del rischio di business** (per identificare i rischi operativi, finanziari e di mercato);
- 2. **Stress test finanziari** (per valutare l'impatto economico del cambiamento delle assumptions di business plan a livello sia macro sia micro);
- 3. **Gestione della tesoreria** (per identificare l'impatto sulla liquidità dei vari scenari ottenuti dagli stress test eseguiti);
- 4. **Gestione degli Stakeholder** per identificare gli stakeholder chiave per sviluppare efficaci strategie proattive riguardanti la comunicazione e il management.

Rispondere a cambiamenti relativi a liquidità e debiti

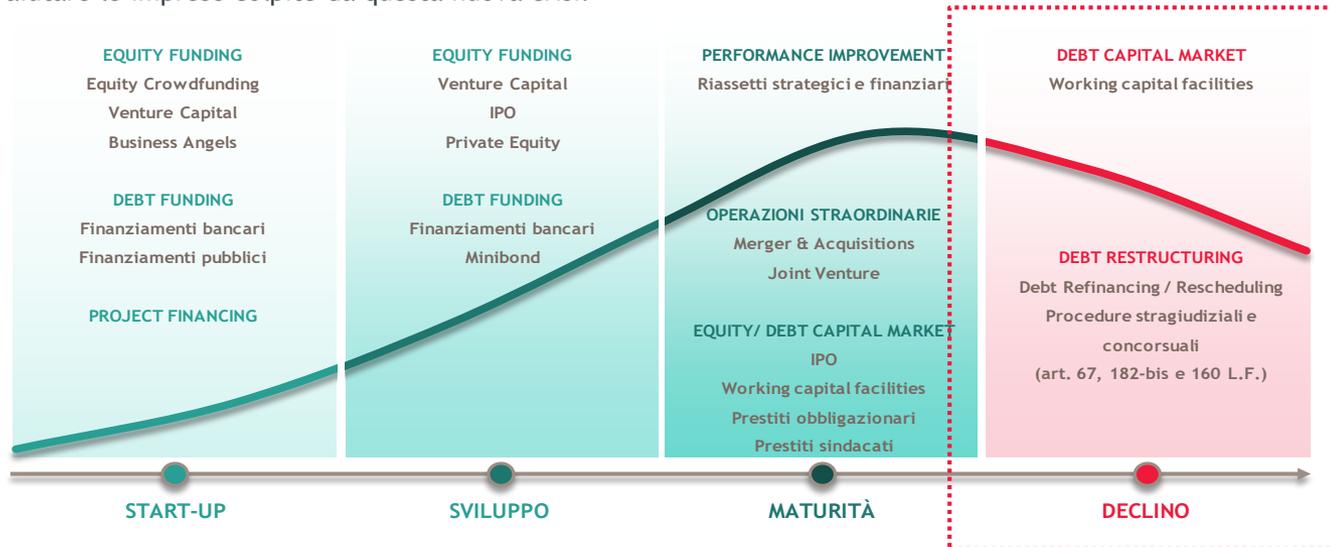
- La battaglia contro il Covid -19 richiederà strategie creative per **gestire il debito** e **trovare liquidità**.
- Gli strumenti chiave per affrontare la crisi:
- 1. **Valutazione indipendente** sia della performance operativa sia finanziaria;
- 2. **Revisione del modello finanziario integrato**, programmato per vari scenari;
- 3. **Valutazione della corrente struttura finanziaria**, delle previsioni finanziarie e dei potenziali requisiti finanziari;
- 4. **Le informazioni a livello di operazione** possono aiutare a trovare opportunità di risparmio;
- 5. Valutare **l'attuale struttura finanziaria**, le prospettive finanziarie e i bisogni a livello finanziario può aiutare ad identificare le strutture finanziarie alternative;
- 6. Prendere in considerazione una **ristrutturazione** o la **vendita di un business** grazie ad advisors fidati.



AFFRONTARE I CAMBIAMENTI

Dove entra in gioco BDO

❖ Possiamo aiutare le imprese colpite da questa nuova crisi:



MODELING

- prospetti analitici di tesoreria
- modelli finanziari e analitici periodici
- budget industriali

INTERIM MANAGEMENT

- reporting e monitoraggio delle performance
- supporto alla divisione amministrazione finanza e controllo
- project management team
- change management team
- CRO team (Chief Restructuring Officer)

AFFRONTARE I CAMBIAMENTI

Debt restructuring-aree di attività

❖ Possiamo aiutare le imprese colpite da questa nuova crisi:

RESTRUCTURING

- attività di modeling analitica
- rinegoziazione dei finanziamenti esistenti e reperimento di nuova finanza
- assistenza nella riorganizzazione della posizione finanziaria
- sviluppo di piani di rientro fornitori previdenza ed erario

INSOLVENCY & BANKRUPTCY

- check up aziendale
- scelta della tipologia di ristrutturazione (art. 67 L.F., 182-bis L.F. e 160 L.F.)
- predisposizione del piano economico finanziario
- assistenza nel processo di negoziazione
- eventuale presentazione della documentazione al tribunale di competenza

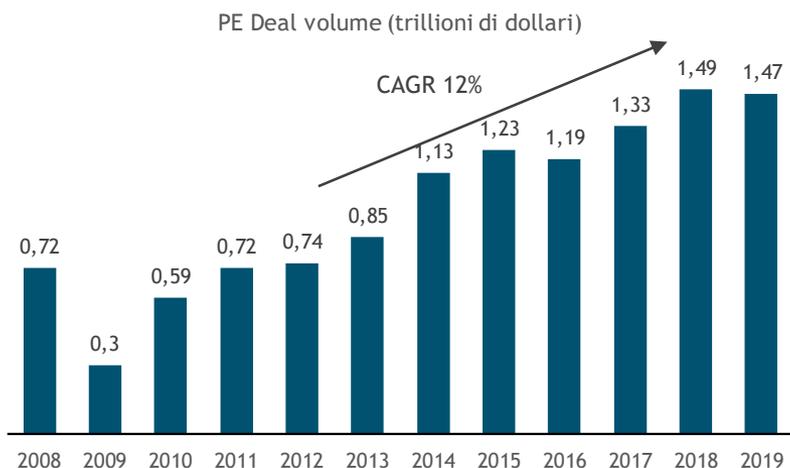
INDEPENDENT BUSINESS REVIEW

- analisi delle prospettive aziendali e della sostenibilità finanziaria
- analisi delle esigenze finanziarie immediate
- analisi dell'andamento economico-finanziario storico
- analisi dell'indebitamento e delle relazioni con i creditori
- analisi della ragionevolezza delle ipotesi di business plan attraverso ricerche, analisi documentali
- simulazione di stress-scenario alternativi

TRENDS FUNDRAISING, PRIVATE EQUITY E MERCATO AZIONARIO

I fondi hanno un grande ammontare di capitale da investire

- Di seguito è rappresentato il trend del volume di transazioni svolte da fondi di private equity tra il 2008 e il 2019 e la raccolta nel 2019 suddivisa per attività di private market:



Dati in \$ mld

Raccolta nel 2019		PE	Closed-end real estate	Private Debt	Risorse naturali ed infrastrutture	Private Markets
Nord America	Totale	350	103	46	58	556
	YoY Change	2,80%	24,10%	-36,80%	-13,1	-1,10%
Europa	Totale	99	32	47	40	218
	YoY Change	0,60%	0,20%	24,50%	18,50%	8,00%
Asia	Totale	94	13	8	2	117
	YoY Change	-22,50%	-39,30%	23,20%	-71,70%	-25%
Resto del mondo	Totale	12	3	4	8	27
	YoY Change	-32,50%	-17,80%	194,60%	44,40%	-5,70%
Globale	Totale	555	151	106	108	919
	YoY Change	-4%	7,70%	-11,40%	-4,40%	-3,30%

- Il risultato è che al momento c'è una grande ammontare di liquidità non investita, dry powder, di circa 2,3 trilioni di dollari, composti in prevalenza da fondi di private equity.
- Tra il 2014 e il 2019 lo stock di capitale non investito ha avuto un CAGR del 13,9% dal punto di vista globale, e solo tra il 2018 e il 2019 è cresciuto dell'11,6%. Negli ultimi 5 anni il capitale non investito dei fondi di private equity ha avuto un CAGR altissimo intorno al 16%.
- Nel 2019, in Italia, per quanto riguarda i dati nel Venture Capital e Private Equity, il capitale raccolto è stato pari a circa 1,6 miliardi di euro, circa la metà rispetto all'anno precedente, mentre il capitale investito è stato pari a circa 7,2 miliardi di euro, approssimativamente il 26% in meno rispetto all'anno precedente.

Fonti: McKinsey Global Private Markets Review 2020

TRENDS FUNDRAISING, PRIVATE EQUITY E MERCATO AZIONARIO

Gli effetti del Covid -19 sul private equity e venture capital

- ❖ I fondi di private equity molto probabilmente soffriranno a causa del Covid -19, dal momento che tendono ad essere businesses collegati all'andamento del PIL, tuttavia beneficeranno di multipli inferiori per acquisire. Anche il mercato dei Bond ha sofferto, registrando un notevole stop, poiché la massiccia svendita ha spinto verso l'alto lo spread fino a raggiungere livelli che non si vedevano dal 2016.
- ❖ Anche gli LBO subiranno l'impatto del Covid -19. Infatti, LBO che siano già oltre il signing potrebbero essere messi in stand-by poiché in questo momento il mercato dei bond ha perso liquidità; probabilmente quindi il bridge financing nel prossimo futuro sostituirà bonds high yield, o i cosiddetti Term Loans. Questo influirà sicuramente sui LBO superiori ai 500 milioni, mentre probabilmente le transazioni minori, molto frequenti in Italia, non saranno molto colpite.
- ❖ Settori in cui fondi di private equity e venture capital potrebbero investire:



Tecnologie abilitanti il lavoro da remoto



Tecnologie digitali che contrastino una pandemia



Consumo a domicilio

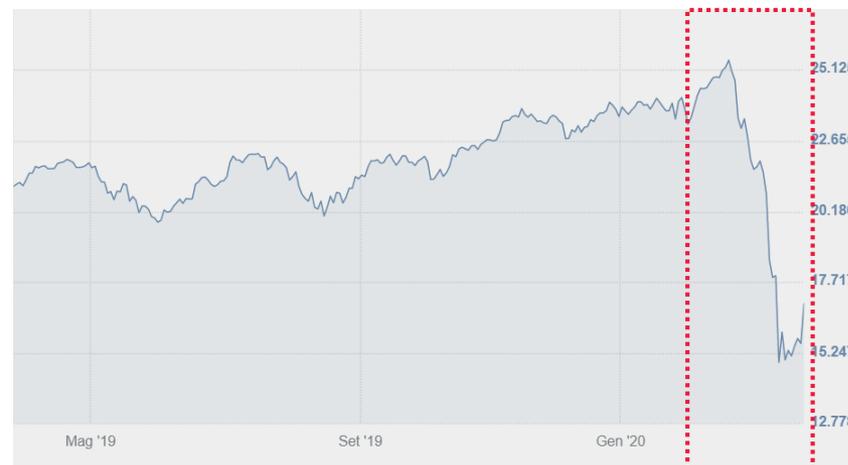


Tecnologie digitali per la sanità

TRENDS FUNDRAISING, PRIVATE EQUITY E MERCATO AZIONARIO

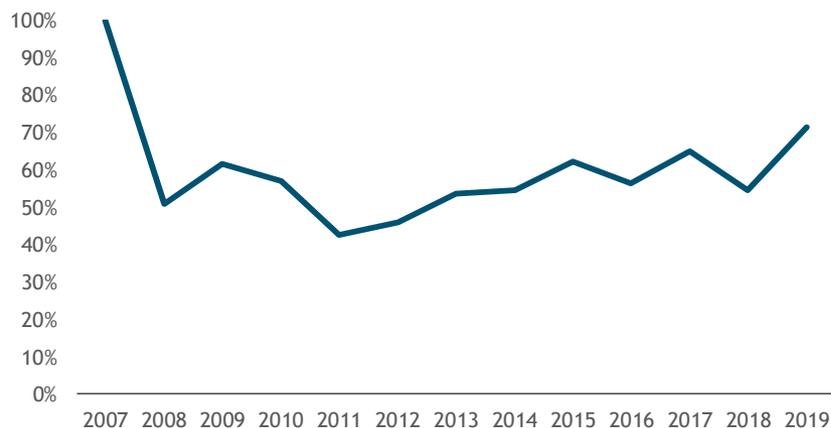
Mercato azionario italiano

- ❖ Il mercato azionario italiano negli ultimi 12 mesi:
- ✓ Considerando il FTSE MIB, il trend negli ultimi 12 mesi è stato generalmente positivo fino a febbraio.
- ✓ Il 19 febbraio l'indice ha raggiunto l'apice, con 25.447, giusto prima dell'inizio della crisi.
- ✓ Nelle settimane immediatamente successive l'indice ha perso circa il 40% a causa della diffusione del Covid -19 e le successive mosse del governo.



- ❖ Il mercato azionario italiano negli ultimi 12 anni:
- ✓ Considerando sempre il FTSE MIB, l'indice non si è mai ripreso dal 2008, quando ha perso circa il 50% rispetto all'anno precedente.
- ✓ Nel 2019 l'indice valeva circa il 70% del suo valore nel 2007, il livello più alto dalla Crisi finanziaria del 2008.

Andamento FTSE MIB rispetto a 2007



TRENDS FUNDRAISING, PRIVATE EQUITY E MERCATO AZIONARIO

Mercato azionario negli ultimi 12 mesi

❖ Mercati azionari americani ed asiatici:

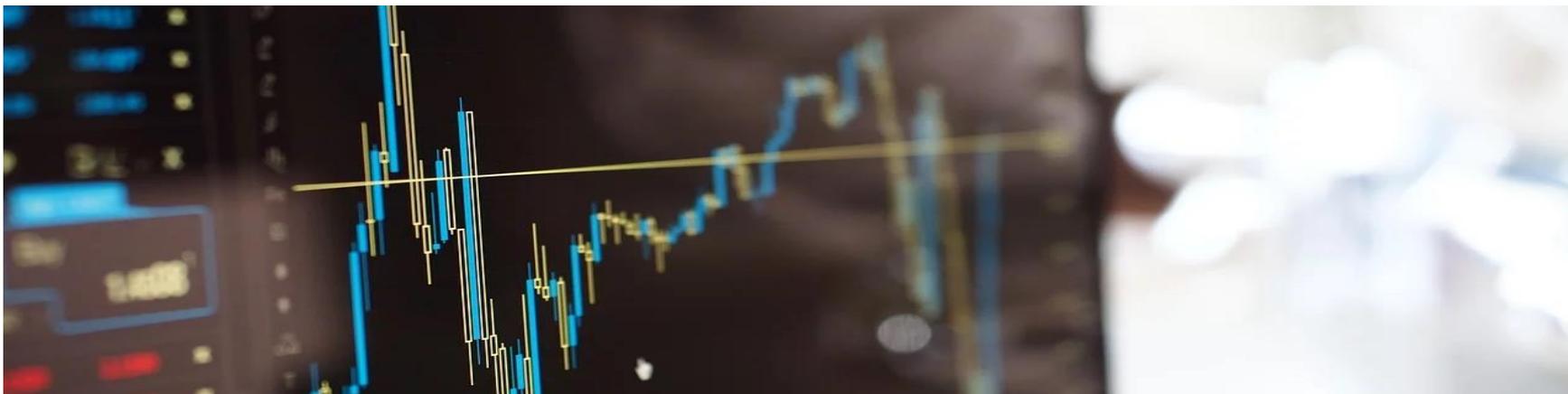


Fonti: <https://borsa.corriere.it/borsa-italiana/>

TRENDS FUNDRAISING, PRIVATE EQUITY E MERCATO AZIONARIO

Opportunità nel mercato azionario

❖ Per gli investitori potrebbero sorgere nuove opportunità di investimento:



Buybacks

Al momento, l'opportunità migliore per società quotate è rappresentata dal riacquisto di azioni proprie.

Sono un'arma potente per gli shareholders per diverse ragioni: in questo modo possono sostenere i prezzi delle azioni, mandare un messaggio positivo, oppure le azioni proprie potrebbero essere usate in futuro come cash dividend o pagamento nell'm&a.

Nuove opportunità per acquisizioni

Le compagnie quotate possono essere ora acquisite più facilmente.

I prezzi infatti sono scesi enormemente, e i prezzi scontati saranno molto interessanti per investitori abbastanza forti da finanziare l'operazione.

Opportunità per il private equity

I fondi di private equity colgono le opportunità molto in fretta. Potrebbero sfruttare la situazione corrente, caratterizzata da prezzi molto bassi, per incrementare la loro presenza in borsa, acquistando quote di maggioranza oppure creando partnerships con società a controllo familiare.

CONTATTI

coronavirus@bdo.it

BDO Italia S.p.A.
Viale Abruzzi, 94
20131 Milano
Tel. 02 58 20 10

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 preparata, BDO non può essere ritenuta responsabile di eventuali errori od omissioni contenuti nel documento. La redazione di questo numero è stata completata il 24 marzo 2020.

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa 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.

© 2020 BDO (Italia) - Tutti i diritti riservati. Stampa su carta ecologica

Audit | Advisory | BSO | Tax | Law

www.bdo.it