



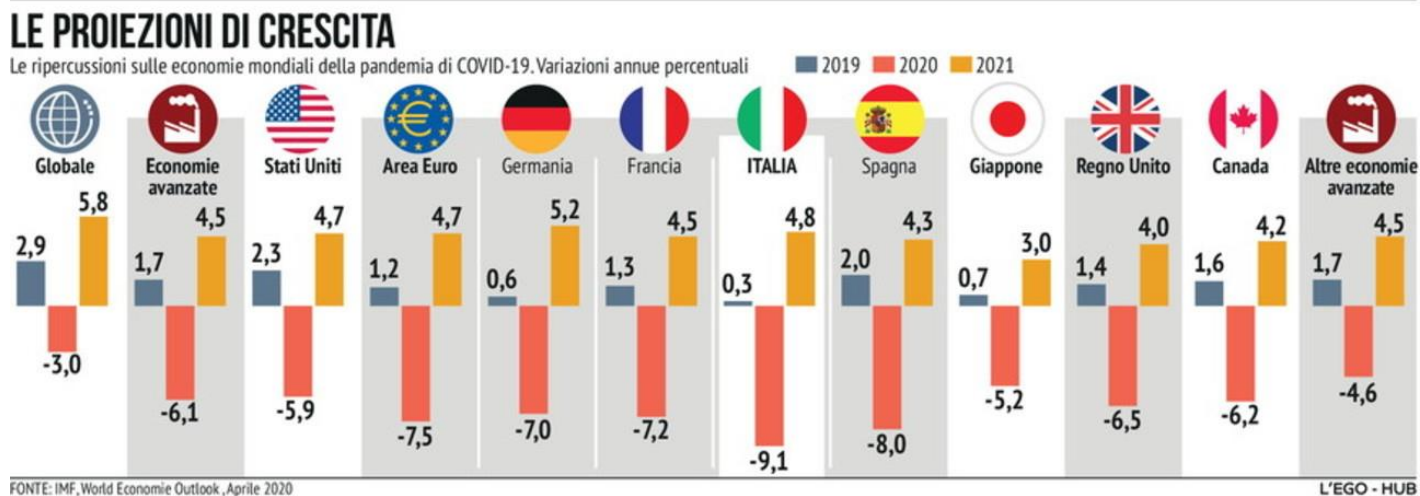
Finanza Alternativa per la ripresa economica

Dott. Guido Tommei – Direttore Generale SICI SGR S.p.A.

Forum Finanza d'impresa maggio 2020

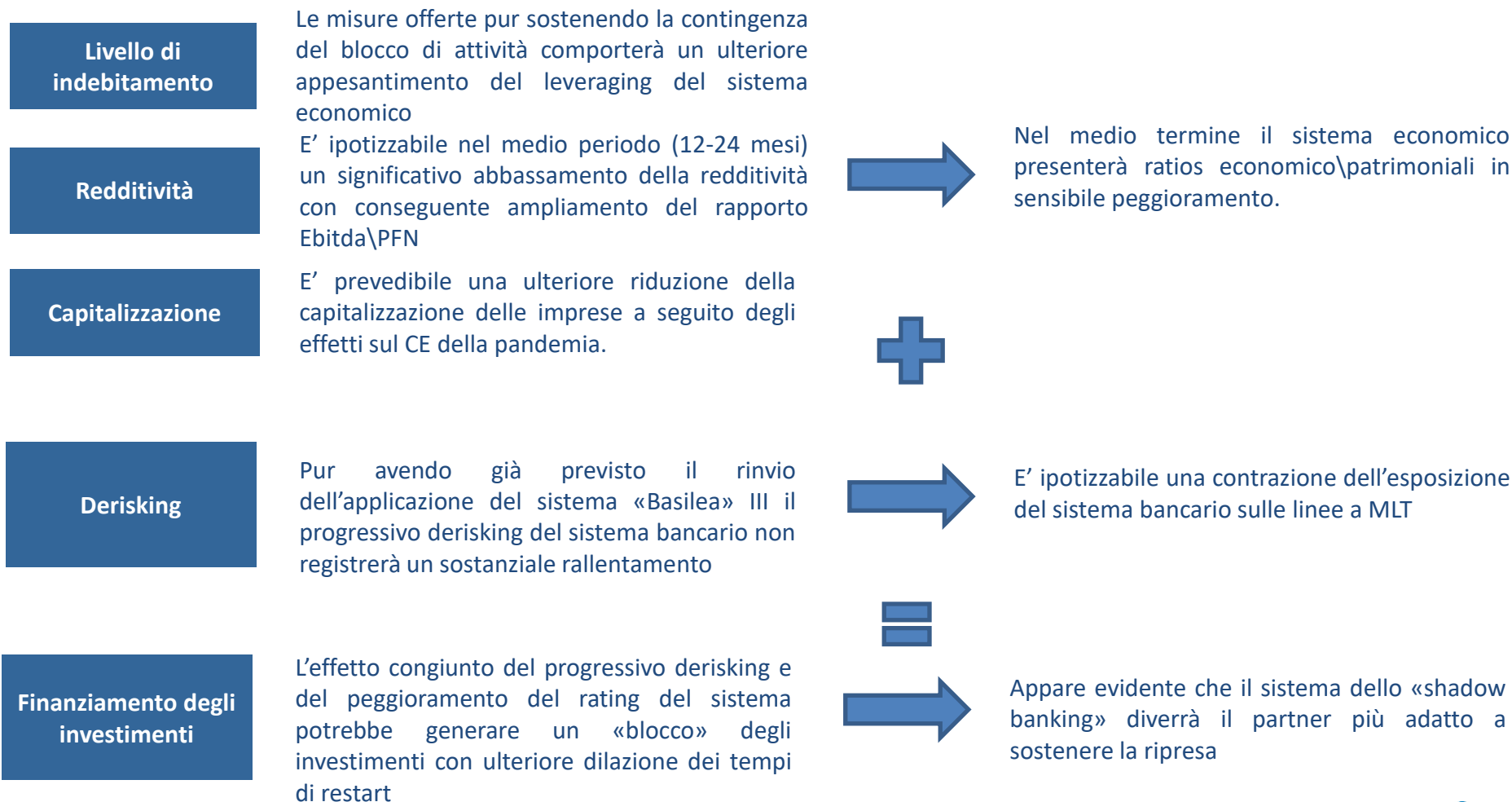
I primi effetti della pandemia COVID-19

- La pandemia «COVID-19» genererà effetti sul sistema economico nel breve e medio periodo agendo con particolare forza sulle aziende di minore dimensione e maggiormente esposte alle volatilità di mercato. Secondo una prima, pur parziale, stima di CRIBIS, nell'immediato un primo impatto sarà registrato nell'incremento del capitale circolante netto quantificabile in circa 20 miliardi di Euro.
- Secondo le stime di Crif Ratings, le PMI italiane mostreranno, nel corso dell'anno, esigenze di liquidità per circa 60 miliardi di Euro, di cui solo una parte minoritaria, stimata in circa 15 miliardi, potrà essere coperta dai flussi di cassa generati durante il 2020. La principale leva di azione per generare cassa nel breve termine, specie per le aziende operanti in settori ad elevata intensità di capitale, sarà legata al contenimento degli investimenti.
- Per CSC si registra una diminuzione della produzione industriale del 26,1% in aprile su marzo, quando è arretrata del 25,4% su febbraio. Nel primo trimestre 2020 si registra una variazione congiunturale di -7,5% (da -1,2% nel quarto 2019). La produzione, al netto del diverso numero di giornate lavorative, arretra in aprile del 45,2% rispetto allo stesso mese del 2019; in marzo è stimata in calo del 26,5% sui dodici mesi.
- L'impatto complessivo sul sistema economico del paese ad oggi è stimata in una perdita del PIL di oltre il 9% solo parzialmente compensata, nelle previsioni, nel 2021.



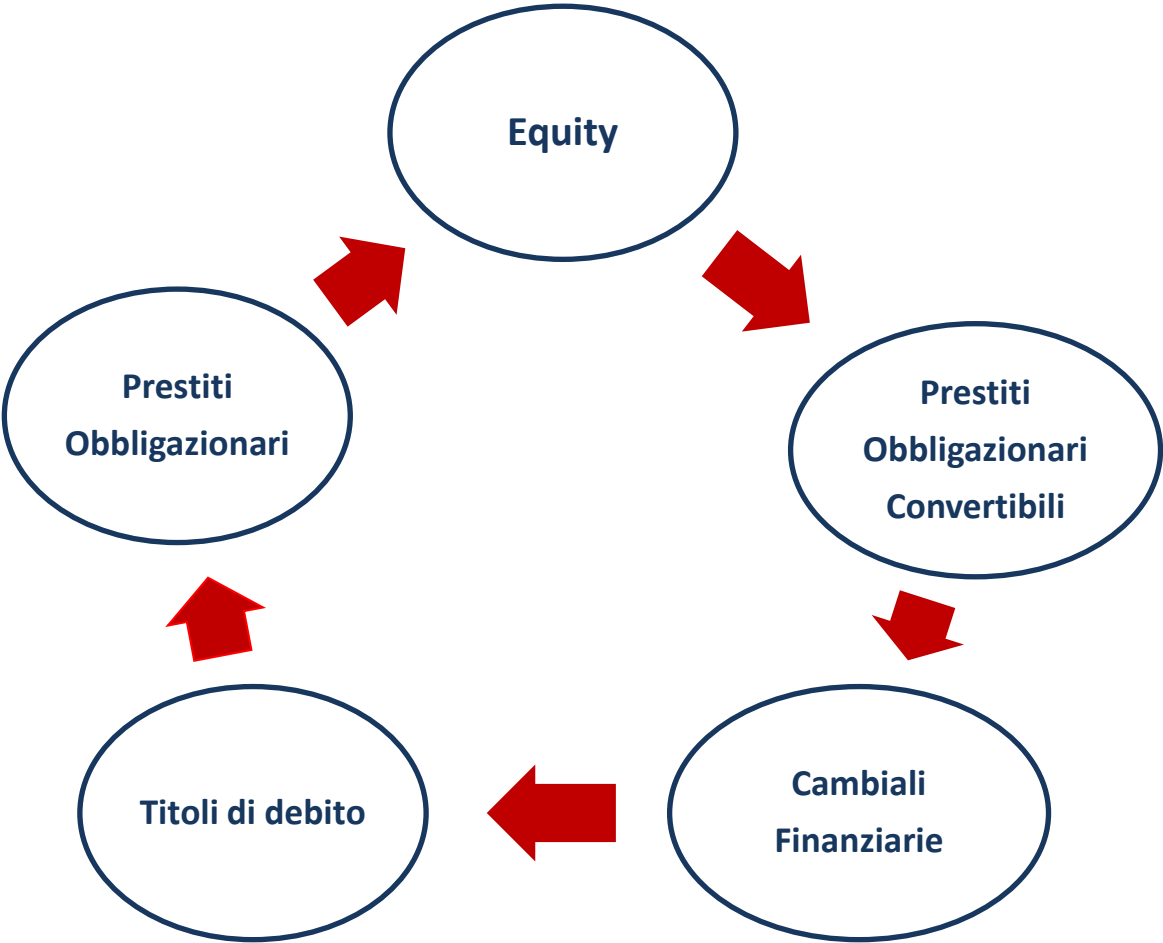
Effetti sulla struttura economico-finanziaria delle PMI

Gli interventi proposti a sostegno del sistema economico hanno, alla data odierna, obiettivi di sostegno alla liquidità disponibile al sistema economico ma, nel medio termine, la struttura finanziaria delle PMI richiederà una revisione della selezione di fonti di finanziamento ancora più rilevante rispetto a quanto già avvertito sino al termine del 2019.



Gli strumenti di finanza alternativa

Il sistema dello «shadow banking» o della finanza alternativa è composto da una pluralità di operatori in grado di intervenire a sostegno delle imprese con strumenti alternativi e complementari particolarmente sensibili alla disponibilità delle imprese ad adottare organizzazione e governance «market friendly».



Le caratteristiche di innovatività del Private Capital

Gli strumenti attivabili da investitori privati sono per loro natura molto flessibili per adattarsi alle necessità complessive di sviluppo delle imprese ed **in particolare modo gli strumenti di debito come i minibond** che tecnicamente sono rappresentati da obbligazioni.

	Equity	Prestiti Obbligazionari	Cambiali finanziarie
Flessibilità nell'erogazione			
Correlazione con singoli investimenti			
Varibilità della remunerazione			
Struttura di reporting all'investitore			
Modificabilità nella forma			
Condivisione della governance			

FINANZA ALTERNATIVA DIGITALE

Negli ultimi anni, sia in Italia che a livello mondiale, la Finanza Alternativa ha registrato un costante **trend di crescita** determinato da un lato **dal c.d. credit crunch**, ossia la graduale riduzione dei finanziamenti concessi dalle banche alle imprese, e dall'altro, per quanto riguarda gli strumenti che utilizzano piattaforme digitali (la c.d. «Finanza Alternativa Digitale»), **dallo sviluppo del fenomeno del Fintech**.

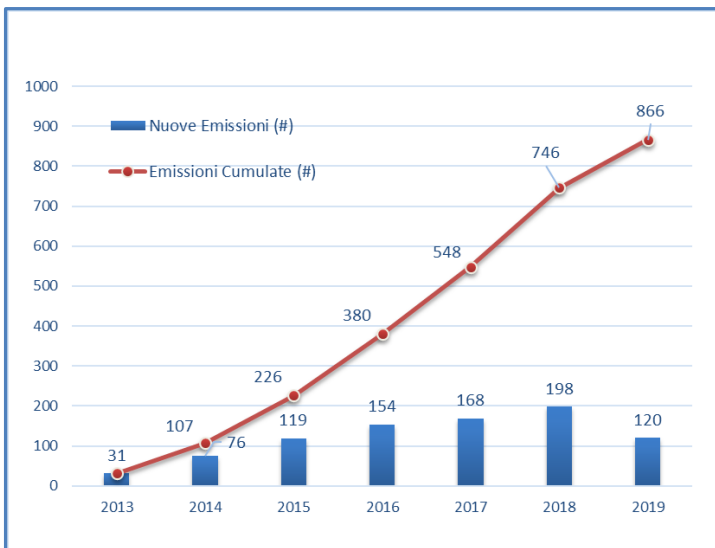
	Finanza Alternativa TRADIZIONALE	Finanza Alternativa DIGITALE
EQUITY Finance	Seed Finance Venture Capital Private Equity Quotazione PIR	Equity Crowdfunding
DEBT Finance	Mini-bond Direct lending	«Mini-bond Crowdfunding» Peer-to-Peer (P2P) Direct Lending
ASSET BASED Finance		Invoice Trading Supply Chain Finance (SCF)

In aggiunta agli strumenti qui evidenziati, rientrano nella definizione di Finanza Alternativa altre tipologie di crowdfunding (donation-based crowdfunding; reward-based crowdfunding e royalty-based crowdfunding) e le Initial Coin Offerings (ICOs) attraverso le quali è possibile raccogliere capitale su internet offrendo in sottoscrizione token digitali e disintermediando completamente piattaforme terze e circuiti di pagamento tradizionali.

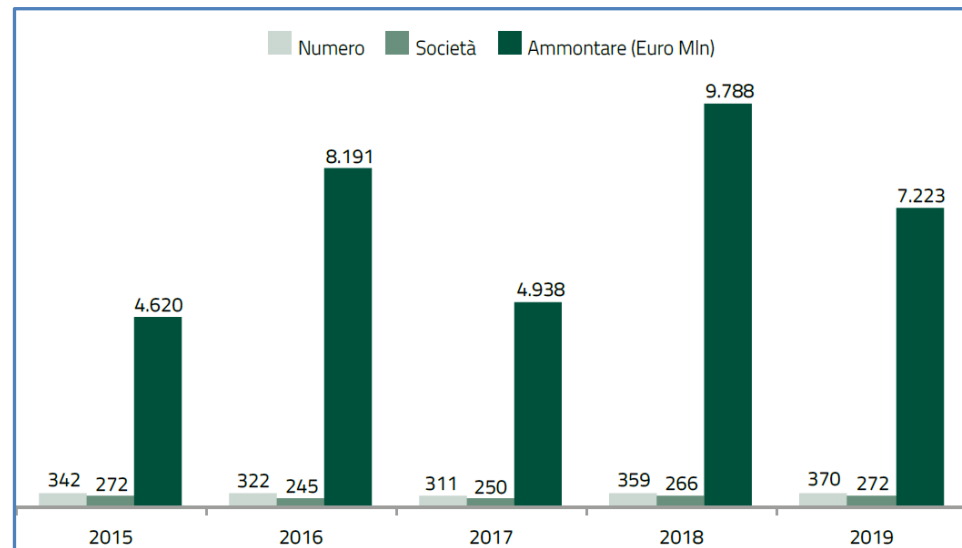
La dimensione del mercato della finanza alternativa

Il mercato della finanza alternativa o del private capital è ad oggi consistente ed in grado di rappresentare una efficace alternativa al sistema bancario

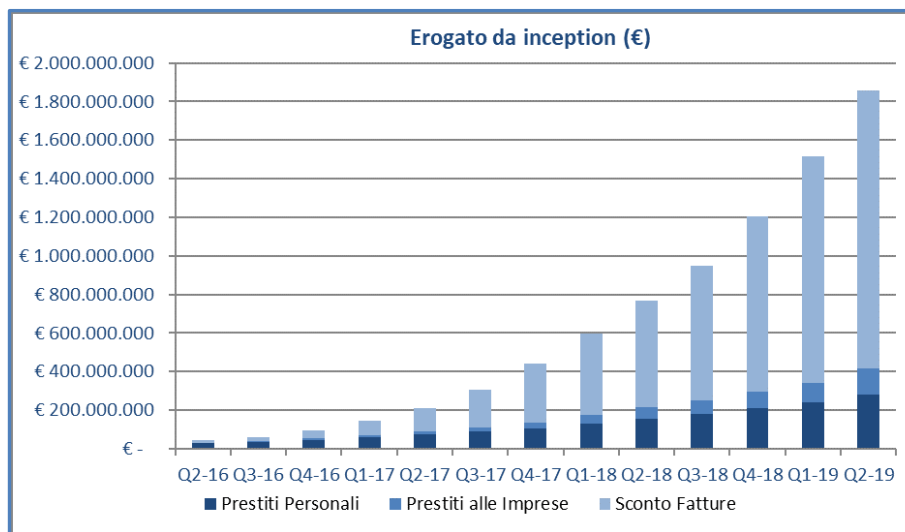
Private Debt



Private equity

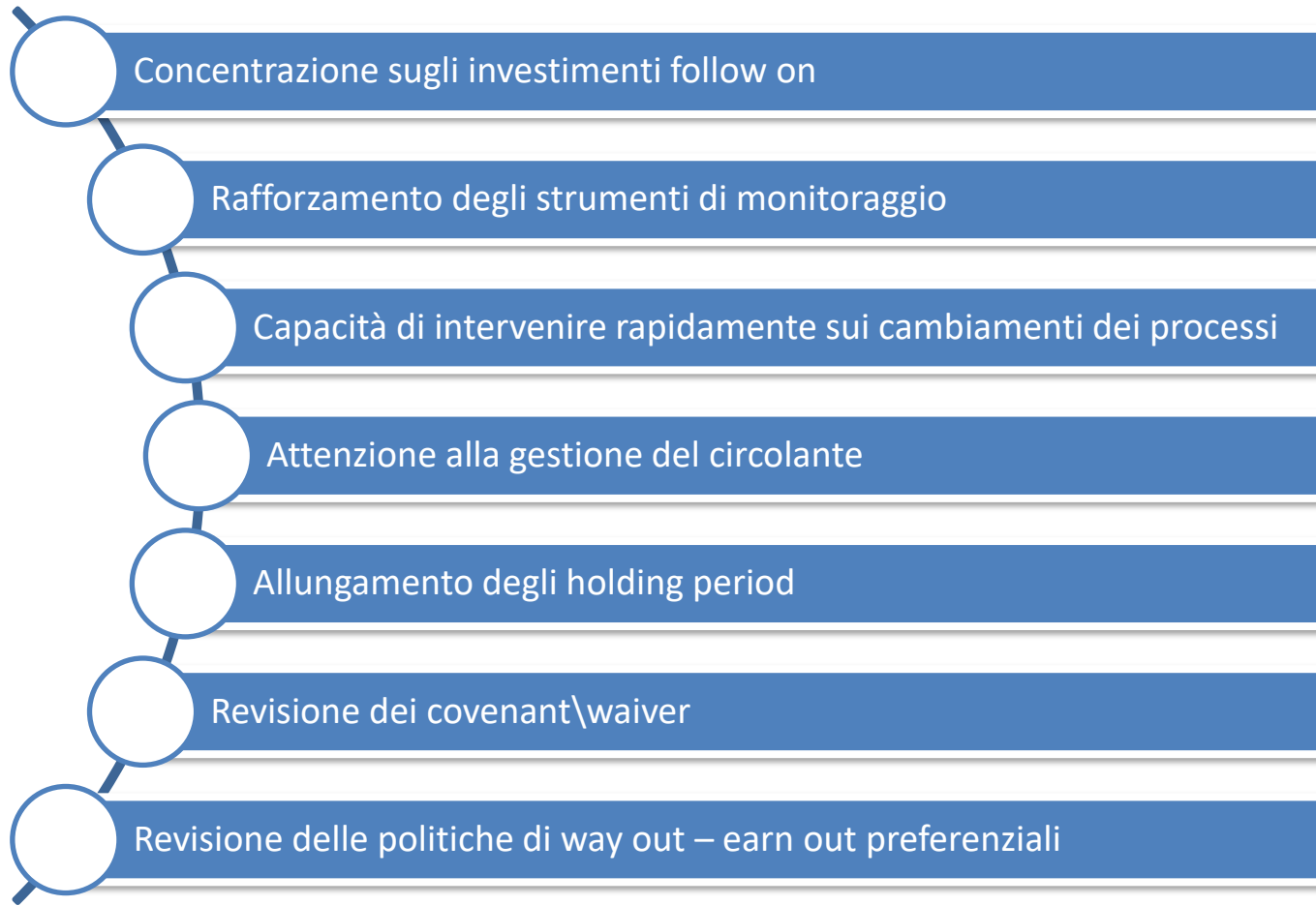


P2P lending

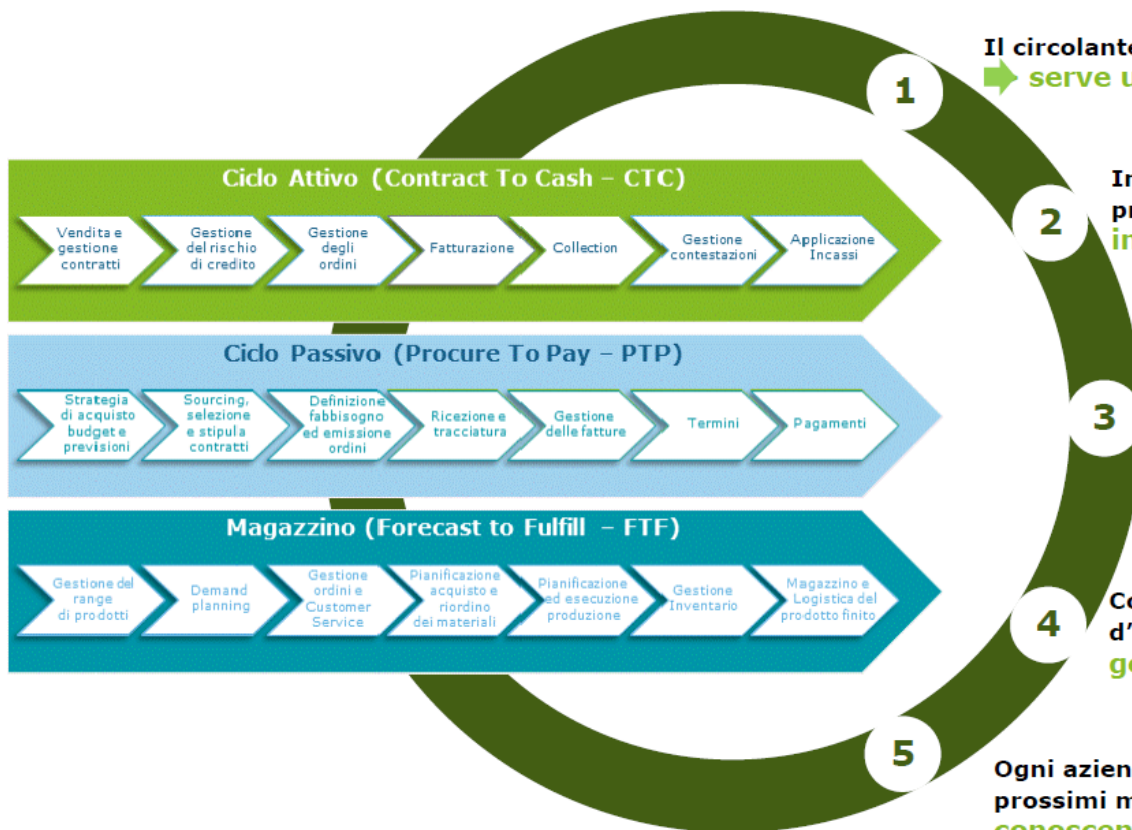


Gli effetti immediati sull'attività di Private Capital

L'attività degli investitori nel breve e medio periodo si concentrerà sulla gestione degli investimenti già conclusi e l'attività di investimento è ipotizzabile che possa registrare un significativo rallentamento in attesa di poter valutare gli effetti sul sistema economico e le prospettive di ripresa.



La ripartenza – la nuova visione della gestione del circolante



1 Il circolante non è solo collection o allungare i pagamenti a fornitori...
➡ serve un approccio integrato a 360° sui 3 cicli

2 In situazioni di crisi il miglioramento del circolante non può prescindere dalla messa in sicurezza della filiera ➡ dialogare in maniera costruttiva con clienti e fornitori

3 L'ottimizzazione dei flussi di cassa passerà da miglioramento dei processi e utilizzo di soluzioni finanziarie ➡ il mix dei due necessita competenze e organizzazione

4 Con i fornitori serve ragionare a 360°: rischio, termini, minimi d'ordine, lead times, sconti vs volumi vs termini, ecc ➡ la gestione della supply chain priorità in agenda

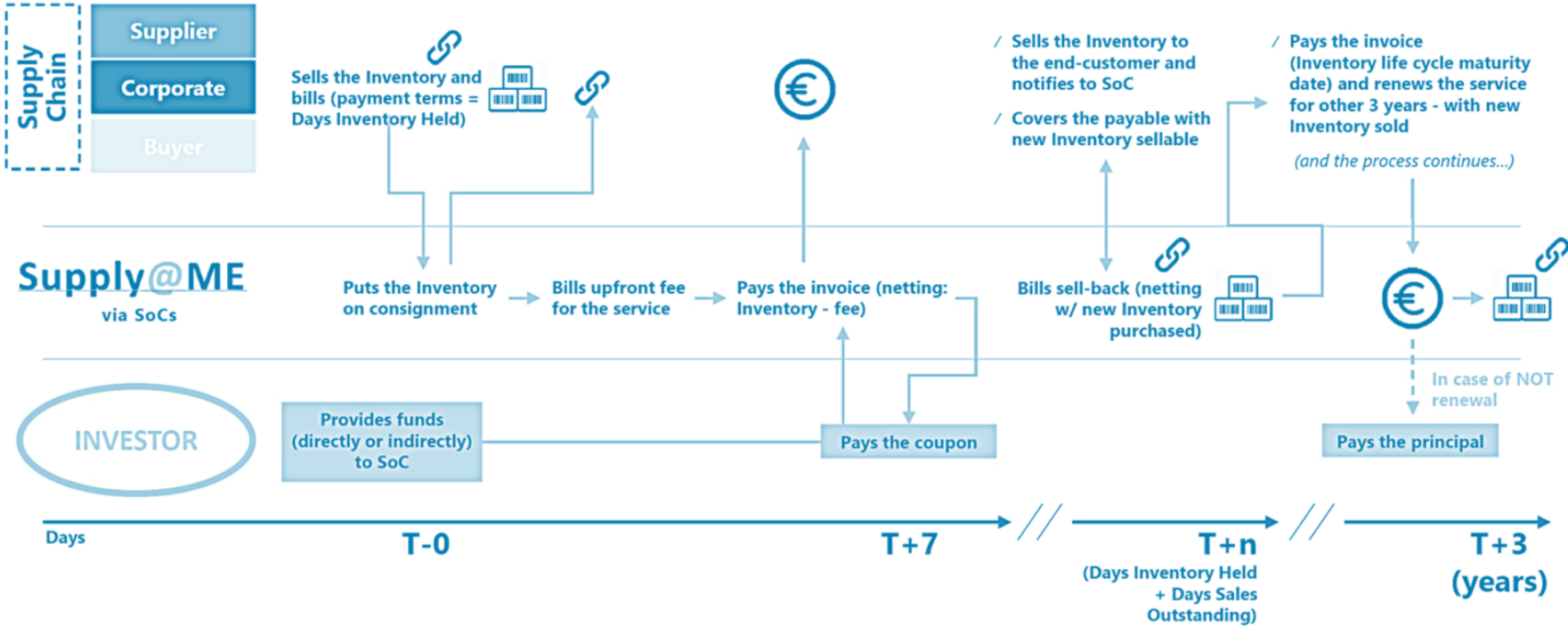
5 Ogni azienda cercherà di migliorare il proprio circolante, trasformando i prossimi mesi in una partita a scacchi ➡ l'informazione, intesa come conoscenza delle controparti, sarà un vantaggio competitivo

La ripartenza – la nuova visione della gestione del magazzino

L'applicazione di nuove soluzioni, come le tecnologie di blockchain, consentiranno di adottare modalità organizzative adatte alle nuove forme di finanziamento come quella della inventory monetization che consente la liquidazione in continuo del magazzino.

Business model

Focus on the «end to end» process flow: illustrative



La ripartenza – le nuove metriche di valutazione degli investitori istituzionali

Non saranno più soltanto le metriche quantitative ad essere determinanti nella selezione delle imprese target degli investitori. L'attenzione degli investitori nel medio periodo, durante il quale le previsioni di sviluppo economico non potranno essere sufficientemente solide, si concentrerà sul business model ed in particolare:



Sviluppo Imprese Centro Italia SGR S.p.A.

Viale Giuseppe Mazzini, 46

50132 – Firenze

Tel. 055-200751 - **Fax** 055-2007597 – **E-mail** info@fondisici.it

Web <http://www.fondisici.it>