

Marii câștigatori ai crizei medicale sunt companiile din e-commerce, comunicatii video, platforme cloud, telemedicina (analiza)

Efectele economice la nivel sectorial ale pandemiei generate de COVID-19 au împartit afacerile în patru categorii, respectiv servicii esentiale, marii câștigatori, perdanti si supravietuitori, printre marii câștigatori numărându-se companiile din e-commerce, comunicatii video, platforme cloud, telemedicina, sustin reprezentantii PwC România.

"Din categoria serviciilor esentiale fac parte sectoarele farmaceutic, de alimentatie, de sanatate, telecomunicatii si utilitati. Marii câștigatori, cei pentru care criza curenta a reprezentat o crestere a cererii pe piata, sunt, de exemplu, companiile care își desfășoara activitatea în e-commerce, comunicatii video, platforme cloud sau telemedicina. Perdantii evidenti ai socului sunt entitatile economice din sfera de turism, divertisment, retail traditional sau restaurante. Supravietuitorii, adica acele sectoare care ar putea 'scapa' mai puțin atinse de criza ar putea fi companiile din sfera serviciilor financiare, sectorul imobiliar, retail-ul online, fashion sau media", se mentioneaza într-un articol scris de Sorin Petre, Partener PwC România, si Ileana Gutu, Senior Manager PwC România.

Totodata, activele din 'real estate' sunt afectate diferit, în functie de zona în care opereaza afacerea, dar si de regiunea deservita. Astfel, anumite active operationale (cum ar fi hoteluri sau aeroporturi) resimt cel mai acut impactul initial si este de asteptat sa vada o scadere rapida a valorii pe masura raspândirii virusului. "Altele ar putea fi afectate dar în timp, pe parcursul unei perioade mai îndelungate - avem în vedere aici, de exemplu, zona de office, logistica, retail. În cele din urma, exista un impact potential pentru majoritatea sectoarelor daca luam în considerare scenarii extreme de evolutie a pandemiei", se mai precizeaza în articolul PwC România.

"Pentru un numar semnificativ de sectoare, însa, este clar ca aceasta criza medicala a condus la o scadere pe termen scurt a performantei financiare care se va mentine, cel mai probabil, în decursul urmatoarelor luni. Exista riscul ca declinul observat pe termen scurt sa se transforme într-un impact asupra afacerilor pe termen mediu si lung. Având în vedere ca valoarea unei afaceri este, în primul rând, determinata de capacitatea ei de a genera numerar în viitor, este important sa înțelegem impactul unei potentiale recesiuni asupra proiectiilor fluxurilor de numerar ale respectivei afaceri", mai sustin autorii articolului.

Totodata, în analiza proiectiilor fluxurilor de numerar este recomandat sa se aprecieze în ce masura implicatiile evenimentelor curente au fost reflectate în previziunile managementului, data la care au fost elaborate previziunile dar si alti factori externi, cum ar fi cursul valutar.

"Proiectiile financiare se vor compara, când e posibil, cu informatiile de pe piata si vor trebui sa reflecte o probabilitate mult mai mare a unei economii slabe pe termen scurt si mediu. Daca proiectiile nu pot fi actualizate, o ultima optiune este aplicarea unui factor alfa asupra ratei de actualizare, astfel încât acesta sa reflecte parametrii specifici companiei si industriei. Este important de mentionat, totusi, ca ajustarea ratei de actualizare prin factorul alfa este un exercitiu care implica propria judecata si ar putea compensa în exces sau insuficient riscurile. În circumstantele în care aceasta ajustare nu poate fi evitata, specialistii vor trebui sa realizeze o analiza suplimentara pentru a aprecia rezonabilitatea impactului primei de risc asupra fluxurilor de numerar", mai sustin autorii articolului.

Pe de alta parte, diferite scenarii ale fluxurilor de numerar ar putea fi utile pentru a estima plaja valorica a potentialelor rezultate pentru o afacere dar si pentru a reflecta riscurile aferente. Scenariile luate în calcul ar putea fi "business as usual", scenariul unei crize pe termen scurt sau mediu, scenariul unui declin economic mai amplu si de durata si chiar scenariul încetării activitatii/lichidării - cu o probabilitate oricât de mica.

O atentie sporita va fi acordata si ipotezei referitoare la rata de crestere pe termen lung, care în esenta reflecta asteptari referitoare la rata inflatiei, dar si la cresterea economica pe termen lung. Prin urmare, ar putea fi necesara diminuarea ratei de crestere pentru a calibra aceasta ipoteza cu alte date de intrare din calculul costului mediu ponderat al capitalului, de exemplu rata fara risc, mai sustin reprezentantii PWC România.

Totodata, pentru afacerile din sectorul de turism sau transporturi (în care exista sume mari de venituri înregistrate în avans), posibilele anulari ale rezervarilor/ rambursari vor genera deficite ale capitalului de lucru care vor trebui acoperite - ceea ce va influenta semnificativ evaluarea.

"Declinul pe pietele bursiere poate fi cauzat de faptul ca investitorii solicita rentabilitati mai mari pentru capitalul investit. Creeaza oare acest lucru necesitatea modificarii modului de calcul al ratelor de actualizare sau datelor de intrare specifice, cum ar fi prima de risc pe piata bursiera? Pietele bursiere au cunoscut o volatilitate, dar continua sa fie lichide, spre deosebire de piata pe care se tranzactioneaza companii întregi. În evaluarea participatiilor majoritare folosind metoda fluxurilor de numerar actualizate, rata de actualizare ar putea fi ajustata prin considerarea unei prime pentru lichiditatea redusa, în loc de premisa 'as if publicly traded' aplicata în mod normal. O astfel de prima ar putea fi posibila daca observam fie o înghetare a pietei, fie o diminuare a eficientei acesteia", mai sustin reprezentantii PWC România.