

[COVID-19] 불확실한 환경에서의 사모펀드

Private equity in turbulent times



In the current market environment, PE firms benefit from an aggressive look at their portfolio companies to identify exposure to potential economic risks and proactively identify opportunities for rapid cost structure reimagining, cash flow optimization and capex prioritization. A structured coordinated response is the best path to success in these turbulent times.

- Analytics-led approach into the portfolio company's financial and operational performance focused on actions
- Rapid low-cost assessment across the cash-cost-customer capital dimensions to help companies manage changing demand volatility

Market environment

The current environment has created uncertainties in customer demand and supply chain dynamics across all sectors. It is also highly essential that the overall supply chain that runs our portfolio companies is used to rapid conversion or reconfiguring because of several contracting events.

Operational situation

Operational situation: The current environment has adversely impacted customer demand for several goods and services, e.g. required materials and change products. Email to various companies to see structure their ability.

Supply chain risks

Supply chain risks: Border closings and travel bans are creating significant challenges to global supply chains. The biggest uncertainty for supply chains is customer demand. This has increased pressure on suppliers, as the historically experienced margin pressures prior to the downturn.

Reduced cash flow

In this environment customers may delay purchases or opt for longer than usual terms. This could cause reduction of cash payments from the clients to the vendors, which typically covers all aspects of business.

Capex volatility

Capex volatility: Capex means better placed the existing other activities. However, as an investor, you should be aware that this means there are growing. This suggests the potential for business recovery to take the global market. Actions and implications differ, but the results can lead to influence companies greatly.

Elements of structured organisational response

- **Active expense management** → Assess all expense categories and right size to projected revenue → Actively manage spend going forward
- **Revenue cost modelling** → Improve COGS (COO, OPEX and ODC) → Reduce margins to identify liquidity constraints and improve forecast accuracy → Measure and report key cost metrics
- **Customer centrality** → Understand changes to potential demand patterns based on segment outlook → Realign to market and customer supply requirements to respond to change
- **Supply chain resilience** → Assess exposure and risk from potential demand change → Prepare responses for cost optimization, inventory, alternate suppliers, supply etc. → Reduce give, trade-in, consolidation, optimality, close to home
- **Scenario planning & management** → Conduct impact assessment and quantify demand and supply shocks on the business → Build ongoing financial scenarios based on varying market realities → Monitor actions versus demand generation, working capital and cost management

▲ 표지 클릭시, 원문 다운로드 가능

삼성KPMG 경제연구원

김규림
이사
Tel: +82 2 2112 4089
gyulimkim@kr.kpmg.com

곽호경
책임연구원
Tel: +82 2 2112 7962
hokyungkwak@kr.kpmg.com

조민주
선임연구원
Tel: +82 2 2112 7589
minjoocho@kr.kpmg.com

최연경
선임연구원
Tel: +82 2 2112 7769
yeonkyungchoi@kr.kpmg.com

COVID-19의 영향은 경제 전반에 걸쳐 수요 및 공급 부족에 대한 불확실성을 야기하고 있습니다. 특히, 사모펀드가 투자한 기업들에 대한 구조조정 또는 해당 기업의 신속한 매각이 어려운 환경에 놓여있습니다.

수요 측면에서는 항공 및 숙박업과 같은 기간 산업에서는 수요가 급감하였으며, 특정 소비재에 대한 수요가 폭발적으로 증가하는 등 수요 충격이 있었습니다. 공급 측면에서는 국경 봉쇄로 인해 글로벌 공급망에 차질이 생겨 전례 없는 불확실성과 공급 업체들의 경영 환경 악화로 이어졌습니다. 또한, 기업들의 대금 지급 보류가 연쇄 효과를 일으키며 유동성 악화를 야기하고 있으며, 각국 정부는 경기 부양을 위해 금리 인하 등 확장적 통화정책을 비롯하여 다양한 재정정책을 선제적으로 펼치고 있습니다.

불확실성이 높은 이러한 환경에서 사모펀드는 투자 기업 등 포트폴리오를 적극적으로 재검토해야 합니다. 투자 기업이 직면하고 있는 리스크를 파악하고 신속한 비용 구조 재조정, 현금 흐름 최적화 및 우선 순위 지정 등을 통해 다양한 리스크를 사전적으로 예방하고 난관을 헤쳐 나가도록 도모해야 할 것입니다.

이에 본 보고서는 사모펀드의 포트폴리오 재평가에 필요한 핵심 요소로서 비용 절감, 유동성 예측, 공급망 관리, 시나리오 별 대응책 및 운영방안과 같은 측면에서 강조하고 있습니다. 또한 일반적 상황을 비롯하여 위험 단계에서 회복 및 뉴노멀에 이르는 전 단계별 유동성, 사업 구조의 변화, 회복 및 재무구조 조정 등을 검토할 수 있도록 KPMG의 프레임워크를 제시하고 있습니다.

Keywords ▶

#COVID-19 #코로나19 #사모펀드 #포트폴리오 재평가