



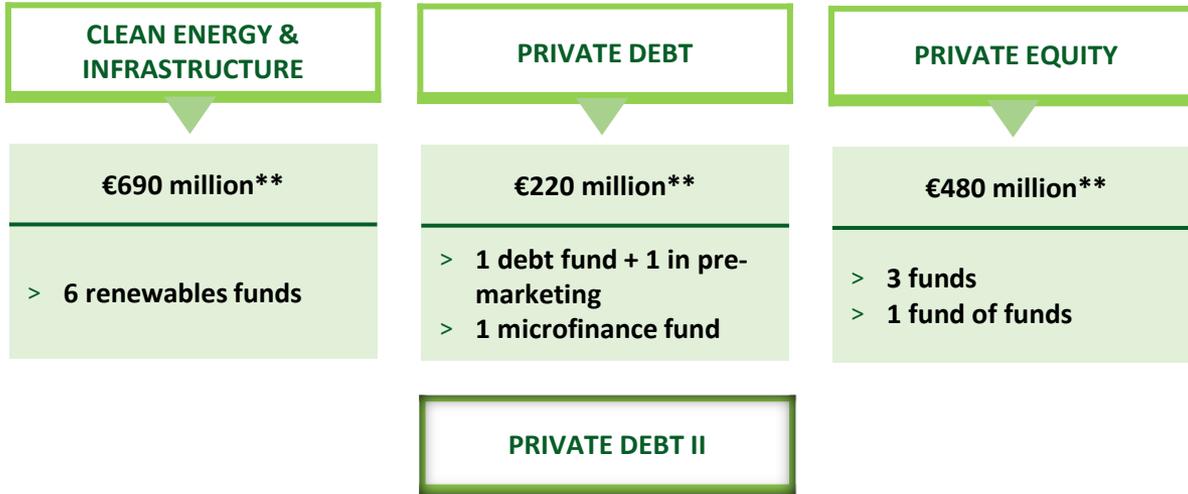
# GREEN ARROW PRIVATE DEBT FUND II

Itinerari Previdenziali – 3 marzo 2021

# GREEN ARROW CAPITAL – CHI SIAMO

Sustainable alternative return specialist

Assets*	Established	Professionals	Investors
€1.4 billion*	2013	60+	Circa 200



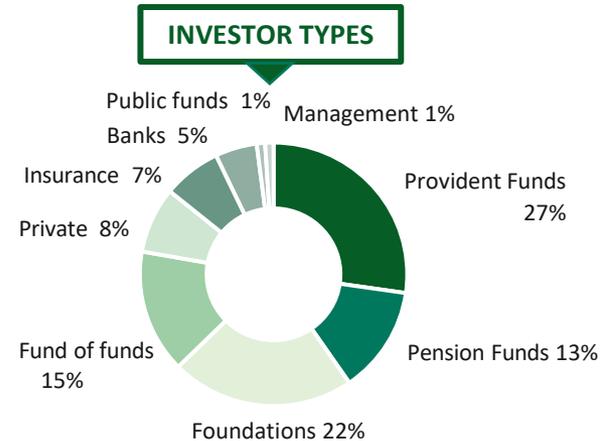
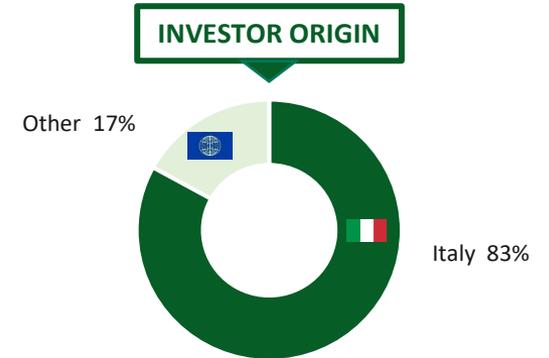
## LEADERSHIP NEL MERCATO DEI FONDI DI CREDITO ITALIANI

Green Arrow Private Debt ricopre un ruolo di leadership nel mercato dei fondi di credito italiani sia per dimensione che per strategia di investimento, focalizzata su finanziamenti unitranche e subordinati a supporto di operazioni di Private Equity.

\*1.8 billion historically raised.

\*\*Total committed capital

Signatory of:



# GREEN ARROW PRIVATE DEBT I e II



# PERCHE' GREEN ARROW PRIVATE DEBT ?

## ESPERIENZA

I professionisti coinvolti sono in possesso di una significativa e complementare esperienza pluridecennale nel mercato del Credito e del Private Equity.

## STORIA

GAPDF I è stato il **primo** fondo autorizzato da Banca d'Italia e Consob **ad operare in Direct Lending.**

## CONTESTO ITALIANO - RENDIMENTI ATTRATTIVI

Il mercato italiano è caratterizzato dalla presenza di **numerose PMI sottocapitalizzate** ma in grado di esprimere un **grande potenziale di crescita**. Lo specifico focus su strumenti di debito subordinato ed equity-like del fondo permetterà di partecipare anche agli upside di business plan delle aziende finanziate.

## DEAL FLOW

Robusto **Deal Flow con più di 390 opportunità d'investimento** analizzate durante il periodo di investimento di Green Arrow Private Debt I, in grado di consentire un più rapido deployment del capitale. Tale Deal Flow è generato attraverso un ampio network di Financial Advisors e Sponsor Finanziari.

## CO - NVESTIMENTI

Possibilità di effettuare co-investimenti con fondi di credito internazionali attraverso joint-underwriting agreements.

## RESILIENZA COVID -19

Come dimostrato specialmente nelle ultime fasi del periodo d'investimento del fondo I, caratterizzate dall'insorgere della pandemia, il fondo è stato in grado di **cogliere opportunità** di investimento interessanti **senza perdere il focus** sul monitoraggio di portafoglio e sul livello di liquidità delle aziende finanziate, che si sono dimostrate resilienti.

# GREEN ARROW PRIVATE DEBT I – MAJOR HIGHLIGHTS

VINTAGE

2016

COMMITMENT

€ 136,2 m

DRAWDOWN

91%  
of commitment

DEAL FLOW

> 390  
investments analyzed

FINANCING

#19

IRR\*

6,7%

## Companies financed by Green Arrow Private Debt I

INVESTMENTS PERFORMED

€ 143,5 m

SALES (AGGREGATED)

€ 1.960 m

AGGREGATED EMPLOYEES

8.940

\* Average gross IRR of the portfolio at maturity (investments only)

# GREEN ARROW PRIVATE DEBT I - SUMMARY RESULTS

- ▲ Nel solo 2020 il fondo ha investito capitali per un ammontare pari a c. € 50 m.
- ▲ IRR a 3 anni medio di portafoglio 7,3%, a scadenza 6,7%.
- ▲ Oltre 390 deals analizzati in totale (>350 dall'inizio del periodo di investimento) e 19 operazioni finalizzate, pari a più del 5% delle opportunità totali analizzate.
- ▲ Flusso costante di Distribuzioni a titolo di capitale ed a titolo di proventi effettuate a favore degli investitori del fondo

Green Arrow Private Debt I Track record	
Inizio del Periodo di Investimento	12/2016
Fine del Periodo di Investimento	12/2020
Commitment Totale (€ m)	136,2
Capitale Investito (€ m)	143,5
# Investimenti	19
Size Investimento Medio (€ m)	7,6
Capitale a scadere al 12/2020 (inc. rimborsi anticipati)	119,4
# Investimenti Rimborsati	3
IRR medio degli investimenti rimborsati	9,0%
Senior Secured/Subordinati	70/30
Cash Margin medio	4,5%
IRR a scadenza	6,0 – 7,0%
CoC a scadenza	1,3x
Distribuzioni totali dall'inception	€ 6,5 m

*Nota: il capitale investito ed il capitale a scadere includono l'investimento prospect (€ 7,5 m).*

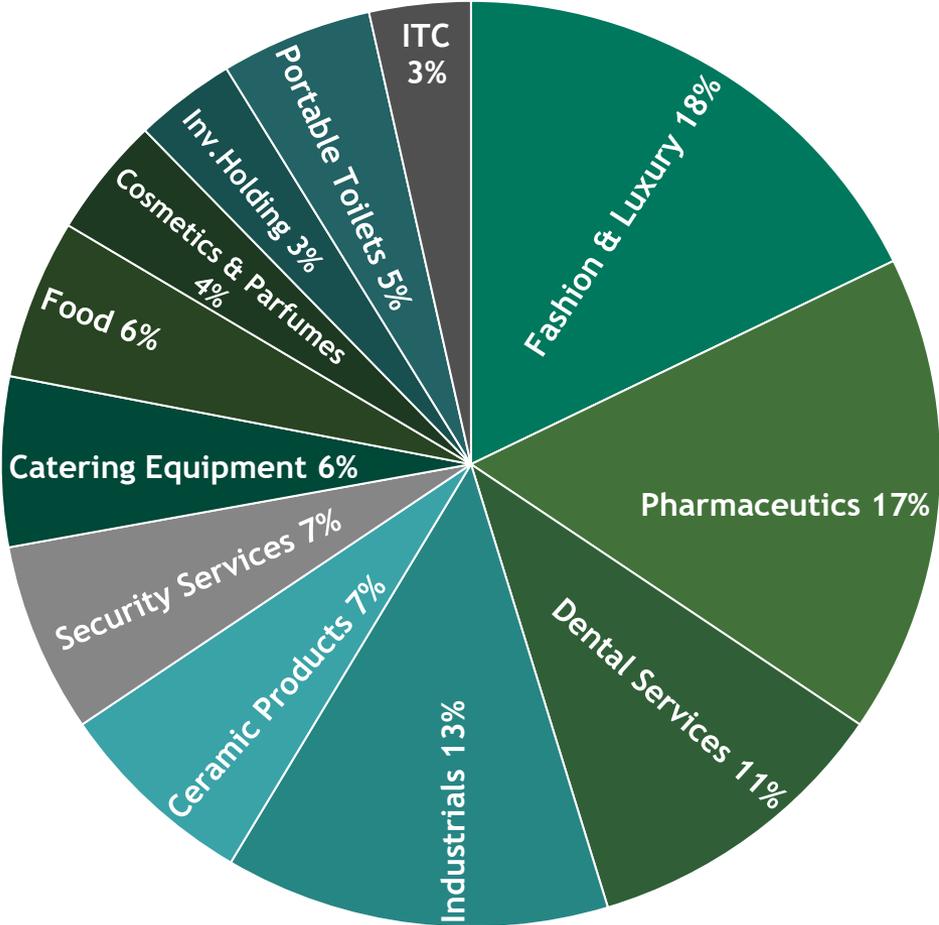
# GREEN ARROW PRIVATE DEBT I – GLI INVESTIMENTI

Deal in portafoglio 1/2	DentalPro	Parts24	Nutkao	Corob	Italcer	HTL PIC	Neopharmed Gentili	Primo
Closing Date	13-Dec-17	13-Jun-18	1-Aug-18	12-Oct-18	26-Oct-18	11-Dec-18	7-Feb-19	19-Nov-19
Use of funds	PE Buyout	PE Buyout	PE Buyout	PE Buyout	Expansion	Refinancing	Refinancing	PE Buyout
Instrument	Term Loan B	Term Loan B	HoldCo Financing	Term Loan B	Senior Secured Bond	Refinancing Facility	Term Loan B	Term Loan B
Intervention GAPDF (€ m)	7	8,5	8	7	10	5	13,5	7,5

Deal in portafoglio 2/2	Primero	Galenica Senese	Give Back Beauty	Meter	Z1	MaticMind	Florence	Ylda
Closing Date	16-Dec-19	16-Dec-19	8-Jul-20	31-Jul-20	30-Sep-20	7-Oct-20	3-Nov-20	16-Feb-21
Use of funds	PE Buyout	Family Buyout	Refinancing	Refinancing	Refinancing & Investments	PE Buyout	PE Buyout	Refi. + Divid. Recap
Instrument	Equity Inv.	Acquisition and Capex Facility	Term Loan	Refinancing Facility	Term Loan	Term Loan	Term Loan + Equity Kicker	Senior Secured Bond
Intervention GAPDF (€ m)	1	5,5	6	12	5	5	13,5	7,5

Deal Rimborsati	CVG	Golden Goose	Twinset
Closing Date	19-Jun-17	30-Jun-17	15-Jan-18
Use of funds	Family Buyout	PE Buyout	Refinancing
Instrument	Senior Secured Bond	Term Loan B	Bond
Intervention GAPDF (€ m)	9,5	10	2

# GREEN ARROW PRIVATE DEBT I – DIVERSIFICAZIONE SETTORIALE



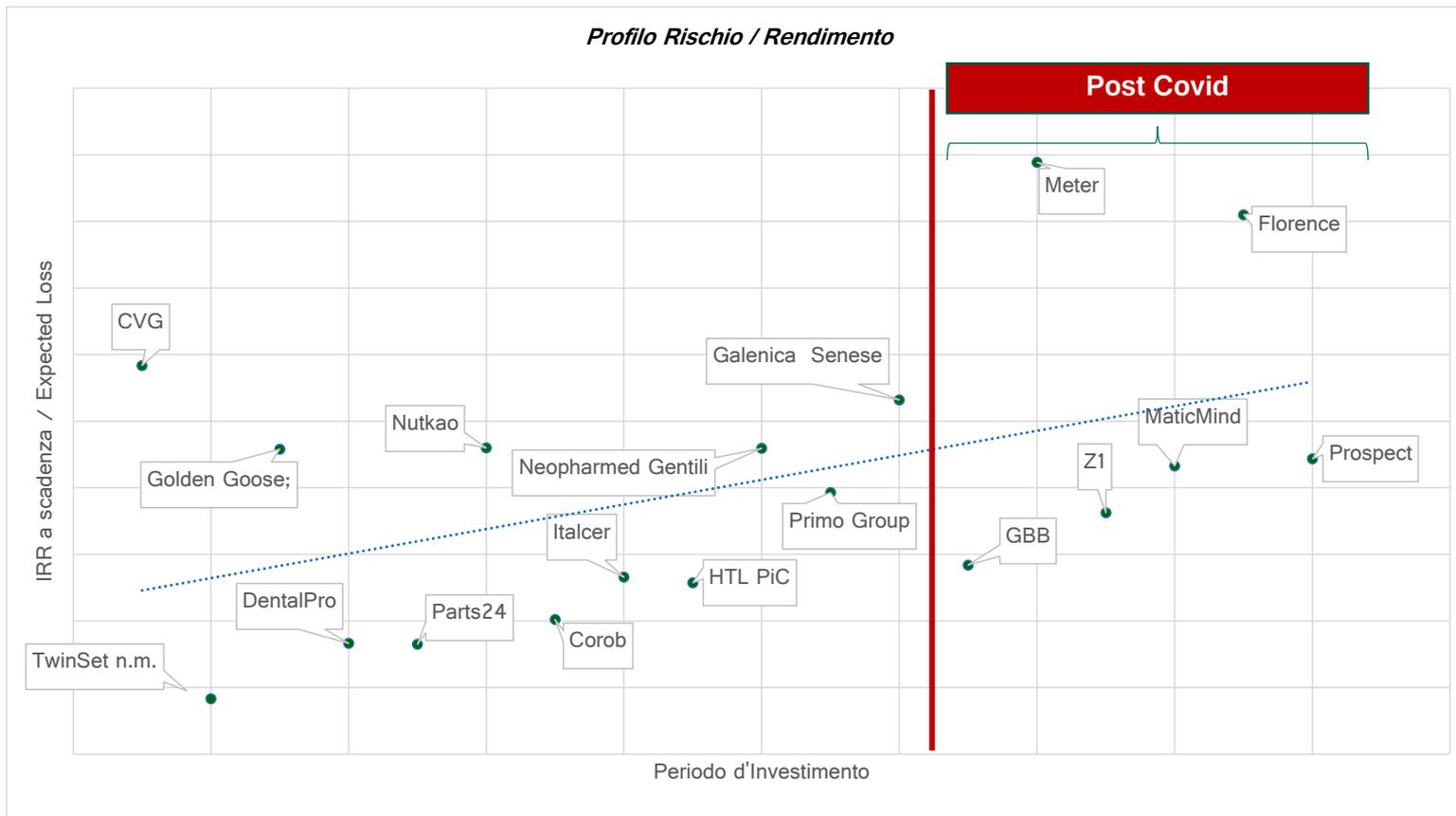
*Nota: il grafico mostra la suddivisione di tutti gli investimenti effettuati per settore.*

# GREEN ARROW PRIVATE DEBT I – RENDIMENTI PRE E POST COVID-19

	2017	2018	2019	Pre Covid	2020 Post Covid	Post Covid	Totale
Investimenti (€ m)	26,5	40,5	27,5	94,5	49,0	49,0	143,5
IRR a 3 anni	7,9%	5,1%	5,5%	6,0%	10,0%	10,0%	7,3%
IRR a scadenza	7,8%	5,0%	4,7%	5,7%	8,9%	8,9%	6,7%
IRR ponderato sulle durate	6,6%	5,2%	4,7%	5,3%	8,5%	8,5%	6,2%
IRR per Net Leverage unit				1,5%		2,1%	

# GREEN ARROW PRIVATE DEBT I - TRACK RECORD

## PROTEZIONE DEL PATRIMONIO DEGLI INVESTITORI IN UNO SCENARIO DI DOWNSIDE



Il grafico esprime, per singolo investimento, il rapporto fra il rendimento atteso e l'Expected Loss\* (EAD x PD x LGD) al closing degli investimenti finalizzati da Green Arrow Private Debt I. A valori più alti corrisponde un miglior rapporto rischio rendimento.

\* Fonte: Moody's Risk Calc

# GREEN ARROW PRIVATE DEBT II – TARGET GOALS

Green Arrow Private Debt II Target	
Inizio del Periodo di Investimento	06/2021
Fine del Periodo di Investimento	06/2025
Target di raccolta	€ 200 m
# Investimenti stimati	15 / 20
Size investimento medio	€ 10 / 15 m
Senior Secured / Subordinati	40 / 60
IRR lordo a scadenza	8 – 9%
Società improntate all'export	Sì
Settori resilienti	Sì
Strumenti di valutazione del punteggio ESG	Sì

# GREEN ARROW PRIVATE DEBT II - STRATEGIE DI INVESTIMENTO

## Target

- PMI italiane con fatturato compreso fra € 5 m e € 500m
- Definizione di PMI italiana: società con sede legale in Italia oppure che svolge direttamente/indirettamente rilevanti attività economiche nel territorio italiano



## Granularità

- 15 - 20 operazioni
- Ticket medio pari a € 10 - 15 m

## Contesti

- Operazioni straordinarie (LBO, M&A, add-on, dividend recap, passaggi generazionali, exit PE minoritari, ridefinizione compagine sociale)
- Supporto finanziario alla strategia di sviluppo (capex)
- Ridefinizione della capital structure

## Tipologia Strumenti

- Senior
- Unitranches
- Subordinati (mezzanino)
- Equity (max 20%)

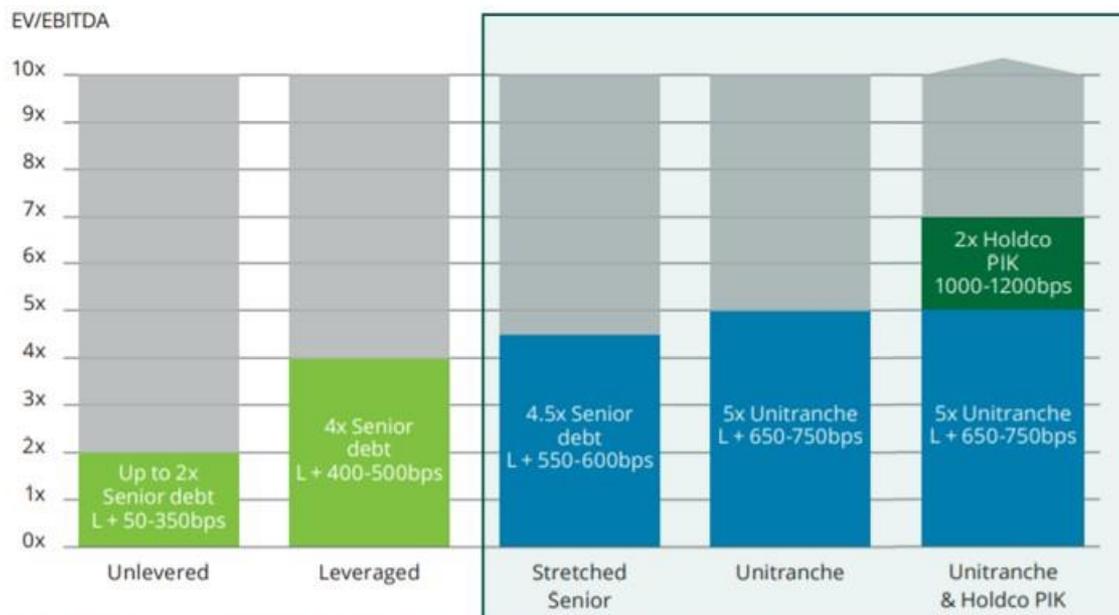
## Forma tecnica

- Finanziamenti (direct lending)
- Prestiti obbligazionari
- Azioni/quote

## Esclusioni

- Settori non etici
- Art. 67 LF e 182 bis LF (salvo ristrutturazione già intrapresa con concrete possibilità di rilancio) ed altre procedure concorsuali

# GREEN ARROW PRIVATE DEBT II - TIPOLOGIA DI INVESTIMENTI



## Weighted Average Cost of Debt (WACD) - based on mid-point average range

L + 50-350bps

L + 450bps

L + 575bps

L + 700bps

L + 815bps

## Pros and Cons per structure

- ✓ Lowest pricing
- ✓ Relationship bank
- Low leverage
- Shorter tenor (3-5 years)

- ✓ Increased leverage
- ✓ Club of relationship banks
- More restrictive terms
- Partly amortising

- ✓ Increased leverage
- ✓ Bullet debt
- ✓ Lower Equity contribution
- More restrictive terms than Unitranche
- Higher pricing than bank debt
- Need for RCF lender

- ✓ Stretched leverage
- ✓ Flexible covenants
- ✓ One-stop shop solution
- ✓ Speed of execution
- ✓ Relationship lender
- Higher pricing

- ✓ Stretched leverage
- ✓ Flexible covenants
- ✓ Lower equity contribution
- ✓ No Intercreditor
- Higher pricing

Notes: Alternative Deal Tracker I° sem. 2020 - Deloitte

# GREEN ARROW PRIVATE DEBT II – APPROCCIO ESG

- Crediamo che integrazione dei criteri ESG in un processo di valutazione degli investimenti possa generare il valore aggiunto
- Green Arrow Capital ha aderito ai «Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili» nel 2020
- Il fondo GAPDF II adotterà un approccio di valutazione del profilo delle aziende anche mediante l'utilizzo di uno strumento proprietario (ESG Questionnaire) che fornirà assistenza nella valutazione del profilo della società su tali aspetti
- Il Questionario viene utilizzato per identificare gli aspetti materiali ESG e per valutare, per ciascuno di essi, il livello di maturità del management della società target attraverso una valutazione di Due Diligence di alto livello.

ESG Responsible Investment Policy

ESG Integrated Investment Strategy

	Action	Description	Applicability	
SCREENING	Negative screening	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Definition of the investable universe based on the <b>exclusion list</b> included in the <i>ESG Responsible Investment Policy</i></li> </ul>	All	Ongoing communication activities
PRE-INVESTMENT	ESG Due Diligence and Risk Assessment	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Identification of material ESG issues by means of <b>ESG checklist and due diligence</b> or questionnaire (for credit secondary transaction only)</li> </ul>	All	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Integration of <b>ESG considerations within investment documentation</b></li> </ul>	All	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Assessment of <b>GPs sustainability with an internal scoring methodology</b></li> </ul>	PD	
OWNERSHIP	Reporting and monitoring	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Development of <b>data collection tools</b></li> </ul>	All	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Inclusion of <b>ESG topics in regular borrower meetings</b></li> </ul>	PD	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ongoing <b>engagement and monitoring GPs sustainability performance</b></li> </ul>	PD	
EXIT	Divestment	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Integration of <b>ESG information within the exit memorandum</b></li> <li>▪ Investment <b>ESG performance reporting</b></li> </ul>	PD	

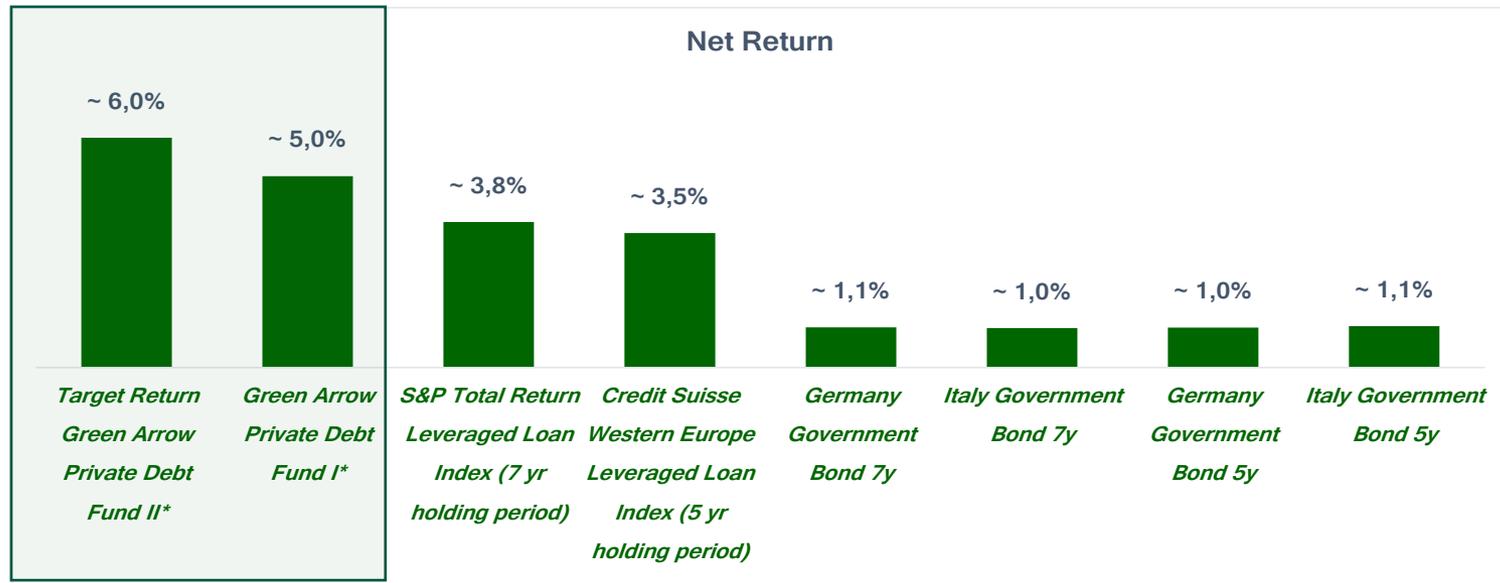
LEGEND: **PD** (Private Debt); **All**: Tutti I fondi del gruppo

# CONTESTO DI MERCATO



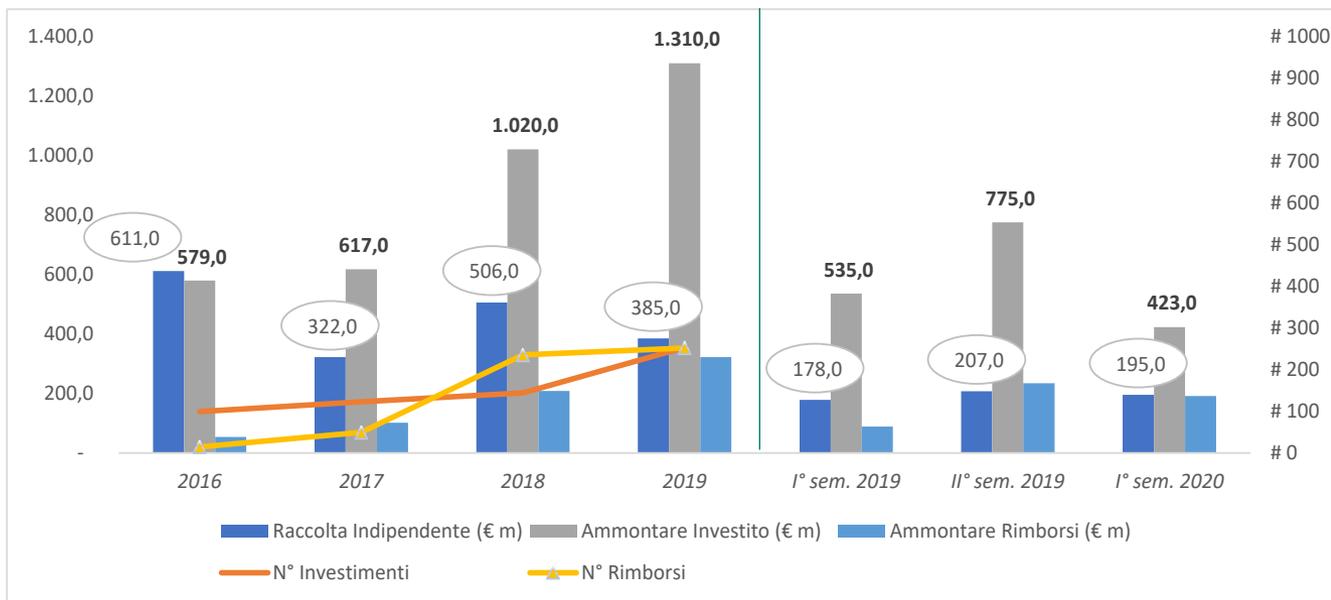
# GAPDF VS LEVERAGED LOANS VS TRADITIONAL FIXED INCOME

- Il Private Debt continua a registrare un forte appeal presso gli investitori istituzionali (la raccolta dei fondi di Private Debt in Europa, per il biennio 2018-2019, è pari a circa € 25 bn), questo perché i bassi tassi d'interesse imposti negli anni dalle politiche monetarie non-convenzionali della BCE hanno portato gli investitori istituzionali a ricercare rendimenti superiori rispetto al debito governativo. In tale contesto, il Private Debt ha dimostrato di essere una **fonte di reddito sostenibile ed affidabile** per gli investitori istituzionali ed altresì utile per la **diversificazione** delle proprie strategie di portafoglio. I fattori positivi da considerare sono:
  - i rendimenti a scadenza superiori rispetto a titoli del debito pubblico o Corporate bond quotati di pari rating
  - i minori tassi di default rispetto al mercato dei titoli High Yield / Emerging Markets per effetto di credit covenants più stringenti
  - La presenza di opportunità di mercato per gli investitori altrimenti inaccessibili tramite il mercato Fixed Income tradizionale, anche in termini di struttura di deals
  - la decorrelazione dall'andamento dai mercati finanziari quotati e la possibilità di ottenere, anche in fasi di crisi, ritorni prevedibili e distribuzioni annuali di dividendi



\*Rendimento netto dei fondi a scadenza. **Nota:** *differentemente da altre asset class, risulta di difficile individuazione un benchmark riferito al Private Debt nel mercato italiano ed europeo. Tuttavia il Credit Suisse Western Europe Leveraged Loan Index e l'S&P Total Return Leveraged Loan Index (EU) sono fra i pochi indici che esprimono il rendimento netto del mercato europeo per i prestiti a leva.*

# ANDAMENTO DEL MERCATO DEL PRIVATE DEBT (ITA)



Nel grafico a fianco, sono stati ricostruiti i dati AIFI relativi al mercato del Private Debt dal 2016 al I° semestre 2020.

**Raccolta:** si riferisce a soli operatori italiani e ad operatori internazionali attivi in Italia; è esclusa dalle statistiche la raccolta di fondi internazionali che non investono esclusivamente in Italia.

**Investimenti:** il dato include sia gli operatori italiani di Private Debt, che quelli internazionali che investono in società italiane (ad esempio Tikehau Capital, Iinvest, etc). Gli investimenti di questi ultimi soggetti sono spesso di grande entità e spiegano quindi la differenza tra la raccolta e gli investimenti nelle statistiche. L'ammontare investito rappresentato non considera il totale dell'operazione, ma soltanto la parte sottoscritta dagli operatori di private debt (escluse quindi le banche).

## Performance del Mercato I° semestre 2020 vs I° semestre 2019:

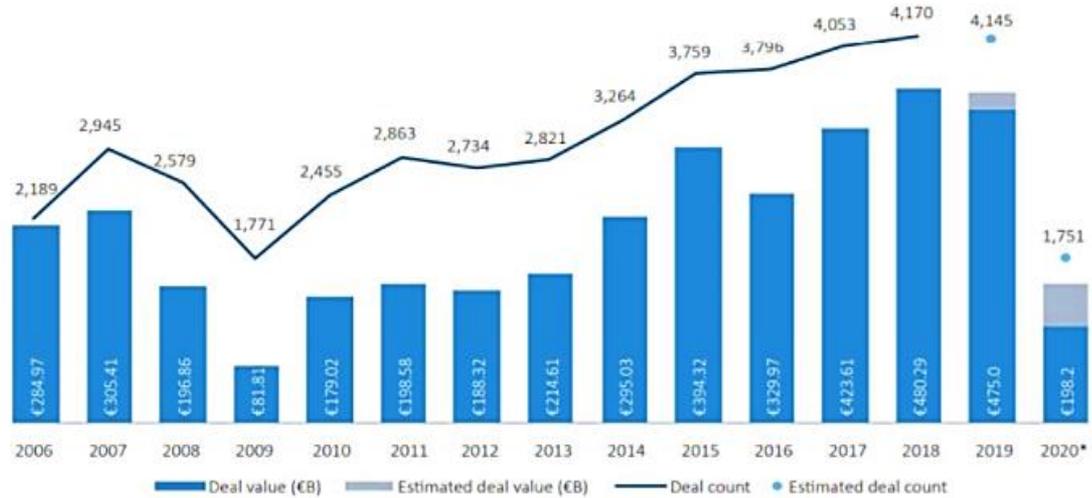
- aumento della raccolta, da € 178 milioni a € 195 milioni;
- aumento del numero degli investimenti del + 34%, da n° 103 a n° 138;
- diminuzione dell'ammontare totale degli investimenti del -21% da € 535 m a € 423 m;
- aumento dei rimborsi da un totale di 98 operazioni (€ 88 m) nel I° sem. 2019 a 118 operazioni (€ 191 m) nel I° sem. 2020.

Il mercato del Private Debt Italiano corrisponde ad una piccola fetta dell'ammontare di risorse totali mobilitate in Italia al servizio delle operazioni straordinarie, come ad esempio i Buyouts. I dati AIFI riportano infatti un ammontare investito in Buyout nel 2019 pari a circa € 5 bn (vs € 1,3 bn investito Private Debt 2019). Se consideriamo la destinazione degli investimenti di Private Debt, in larga prevalenza finalizzata ad expansion o refinancing (solo il 20% è destinato al finanziamento di Buyouts), la loro rilevanza è ancora minore.

# ANDAMENTO DEL MERCATO DEL PRIVATE EQUITY ( EU/IT)

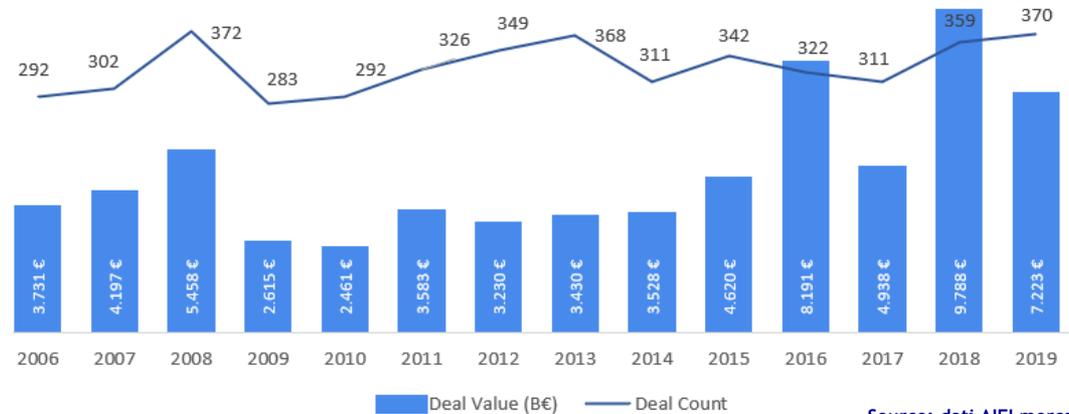
- Nonostante le difficoltà legate al diffondersi dell'epidemia da Covid-19, il mercato del Private Equity italiano (principale fonte di operazioni per il Private Debt inteso come finanziamento di operazioni di Leveraged Buyout), nel I° semestre 2020, non si è fermato, registrando un numero totale di circa 200 operazioni (secondo dati AIFI).

**EUROPEAN PRIVATE EQUITY**  
numero dei deals ed ammontare totale annuo investito



Source: PitchBook | Geography: Europe  
\*As of June 30, 2020

**ITALIAN PRIVATE EQUITY**  
numero dei deals ed ammontare totale annuo investito



Source: dati AIFI mercato PE

# DISCLAIMER

- Il presente documento è stato predisposto a beneficio di alcuni selezionati investitori sofisticati, su loro richiesta spontanea, al fine di fornire informazioni in merito a Green Arrow Capital SGR S.p.A. (la "SGR" o "Green Arrow Capital"), i key men del Fondo (come di seguito definito) e il rispettivo track record, nonché di illustrare le principali caratteristiche generali del fondo comune di investimento alternativo mobiliare di tipo chiuso riservato [Green Arrow Private Debt Fund II] (il "Fondo") - attualmente in fase di ideazione e strutturazione da parte di Green Arrow Capital - al fine di sondarne il potenziale interesse in merito al medesimo e alla relativa strategia di investimento. Alla data del presente documento, il Fondo non è ancora stato istituito. Il presente documento non costituisce pertanto, né può essere interpretato, come un'offerta pubblica o privata, né un invito a sottoscrivere quote del Fondo.
- Il presente documento contiene talune informazioni limitate relative al Fondo, di natura preliminare e non esaustiva, ed è soggetto a possibili modifiche da parte di Green Arrow Capital. Inoltre, il presente documento non contiene indicazioni circa i rischi connessi ad un investimento nel Fondo. Conseguentemente, nessuna decisione di investimento nel Fondo può essere assunta sulla base del presente documento.
- Nessuno contenuto del presente documento costituisce, né può essere interpretato come, una raccomandazione ad investire, una consulenza in materia di investimenti o di altra natura, o un parere reso agli investitori in merito a profili legali, finanziari, fiscali o di altra natura, relativi al Fondo e ad un possibile investimento nelle relative quote.
- Un eventuale investimento nel Fondo potrà essere valutato solamente una volta predisposta e fornita la documentazione istitutiva e di offerta del Fondo, completa e nel suo testo finale. Al fine di valutare un possibile investimento nel Fondo e i relativi rischi, gli investitori non potranno fare affidamento sulle informazioni contenute nel presente documento, ma dovranno rivolgersi ai propri consulenti legali, finanziari o fiscali, nonché ad ogni altro consulente di cui l'investitore riterrà opportuno avvalersi ai fini di una completa valutazione dell'investimento.
- Nonostante la SGR abbia usato la massima attenzione affinché i contenuti del presente documento rispondano a requisiti di affidabilità, esattezza, completezza e attualità, le informazioni ivi riportate potrebbero in ogni momento non risultare più complete, precise o aggiornate. Green Arrow Capital non assume alcun obbligo, né accetta alcuna responsabilità, che possa derivare da tali imprecisioni o omissioni, salvo il caso in cui ciò sia dovuto a dolo o colpa grave. Le informazioni e le opinioni espresse da Green Arrow Capital sono aggiornate alla data indicata nel presente documento, possono variare in qualunque momento, e non tengono conto degli obiettivi d'investimento, della situazione finanziaria o delle esigenze specifiche dei singoli investitori. Talune informazioni riportate nel presente documento [(e.g. riferite ai trend di mercato)] sono tratte da fonti terze riconosciute come indipendenti. La SGR ritiene che i dati in questione possano considerarsi corretti, e che le fonti da cui gli stessi provengono siano affidabili. Ciò posto, la SGR non fornisce tuttavia garanzie circa la correttezza dei suddetti dati e non ha verificato autonomamente le ipotesi e i presupposti su cui gli stessi si basano.
- Il presente documento contiene affermazioni di natura previsionale relative ad eventi e risultati futuri, ovvero alla performance attesa per il Fondo, che si basano sulle attuali aspettative, stime, previsioni e proiezioni frutto dei convincimenti e delle valutazioni del management della SGR. In particolare, le informazioni relative [agli obiettivi di rendimento, all'andamento del mercato, ai margini e costi attesi, al ritorno sul capitale], sono previsionali per loro stessa natura. Espressioni quali "ci si aspetta", "ci si attende", "si prevede", "si stima", "[ - ]" ed espressioni similari identificano affermazioni di natura previsionale. Tali affermazioni previsionali costituiscono mere anticipazioni e sono soggette a rischi, incertezze e ipotesi difficili da prevedere, in quanto riguardano eventi e dipendono da circostanze che potranno verificarsi in futuro. Conseguentemente, i risultati effettivi del Fondo potranno differire sostanzialmente e negativamente rispetto a quelli risultanti implicitamente o esplicitamente da una affermazione di natura previsionale. Tra i fattori che potrebbero causare o contribuire a causare tali differenze vanno inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'andamento del ciclo economico e del mercato in genere, variazioni nei tassi di cambio e di interesse, sviluppi politici ed economici nonché l'evoluzione normativa. Qualsiasi affermazione di natura previsionale fatta da o per conto della SGR è riferibile solo alla data in cui è stata fatta. La SGR non assume alcun obbligo di aggiornare le affermazioni previsionali al fine di riflettere variazioni delle aspettative della stessa o qualsiasi cambiamento negli eventi, nelle condizioni, nelle circostanze sulle quali tale affermazione è basata.
- I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi dei rendimenti futuri, e non vi è pertanto garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. Il valore degli investimenti e i profitti da essi derivanti possono variare e gli investitori potrebbero non ottenere il rimborso l'intero importo inizialmente investito.
- Il presente documento è indirizzato solamente ai soggetti a cui è stato consegnato, su loro richiesta spontanea, e non può essere distribuito, divulgato, o comunque reso disponibile, in qualunque modo e con qualunque mezzo, ad altri soggetti in Italia o qualsiasi altro Stato.
- Né Green Arrow Capital, né qualsiasi altro soggetto, ha ottenuto, o si è attivato per ottenere, alcuna autorizzazione ad effettuare un'offerta al pubblico di quote del Fondo in Italia o in qualsiasi altro Stato (ivi incluso ai sensi degli artt. 93-bis e ss. del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 - c.d. Testo Unico della Finanza - e relativi regolamenti implementativi).

**green**  **arrow**  
CAPITAL

---

The Alternatives Platform

**ROMA**

Via Parigi 11, 00185 Roma (Italy)  
Tel.: +39 06 94354400

**MILANO**

Via del Lauro 7, 20121 Milano (Italy)  
Tel.: +39 02 72147766

**TRENTO**

Vicolo Galasso 19  
38122 Trento (TN) - (Italy)

**LUSSEMBURGO**

- Boulevard F.W. Raiffeisen 15- 2411 Luxembourg
- Rue de la Vallée 42 – 2661 Luxembourg



**LONDRA**

86 Jermyn street - London SW1Y6AW

[www.greenarrow-capital.com](http://www.greenarrow-capital.com)  
[info@greenarrow-capital.com](mailto:info@greenarrow-capital.com)