



GREEN ARROW CAPITAL

Infrastrutture e Private Debt:

strumenti di sviluppo e innovazione sostenibile a supporto dell'economia nazionale

Varignana, maggio 2022



GREEN ARROW CAPITAL



SEZIONE	PAGINA
Green Arrow Capital	2
Infrastrutture: Transizione energetica, PNRR ed ESG	5
Contesto di mercato Private Debt	13
Track Record - GAPDF I	20
GAPDF II	21

Chi siamo (1/2)

ASSETS	FONDAZIONE	PROFESSIONISTI	INVESTITORI
€2.0 miliardi ¹	2012	70	200

- > Una delle principali piattaforme indipendenti di investimento alternativo in Italia.
- > Strategie di investimento che proteggono il capitale investito e generano rendimenti sostenibili.

PRINCIPI CHIAVE

- **Innovazione:** Pionieri, dealmakers di esperienza.
- **Affidabilità:** Agiamo con trasparenza e responsabilità.
- **Integrità:** ESG integrato in ogni aspetto del business e processo di investimento.

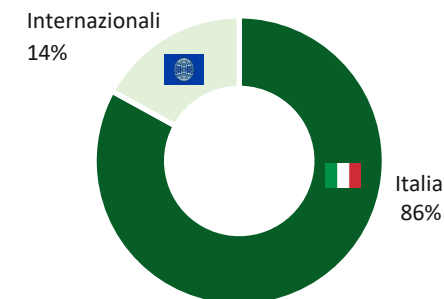


CLEAN ENERGY & INFRASTRUCTURE/REAL ESTATE	PRIVATE EQUITY	PRIVATE CREDIT
€880 milioni ²	€777 milioni	€290 milioni
> 10 fondi (rinnovabili) > 1 fondo (real estate)	> 4 fondi (mid-market) > 2 fondi di fondi	> 2 fondi (direct lending) > 1 fondo (microfinanza)

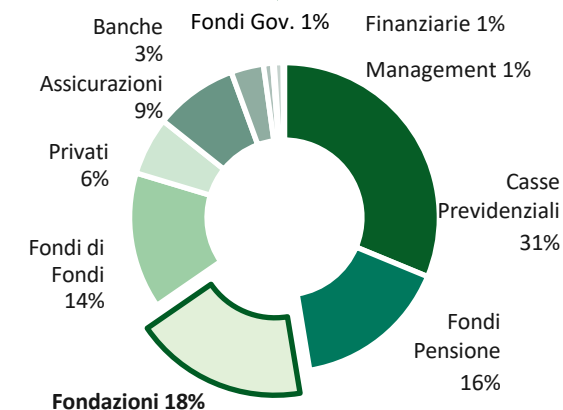
¹ Raccolta storica.

² Capitale totale raccolto e deliberato. € 1,5 miliardi di valore patrimoniale lordo per investimenti in infrastrutture.

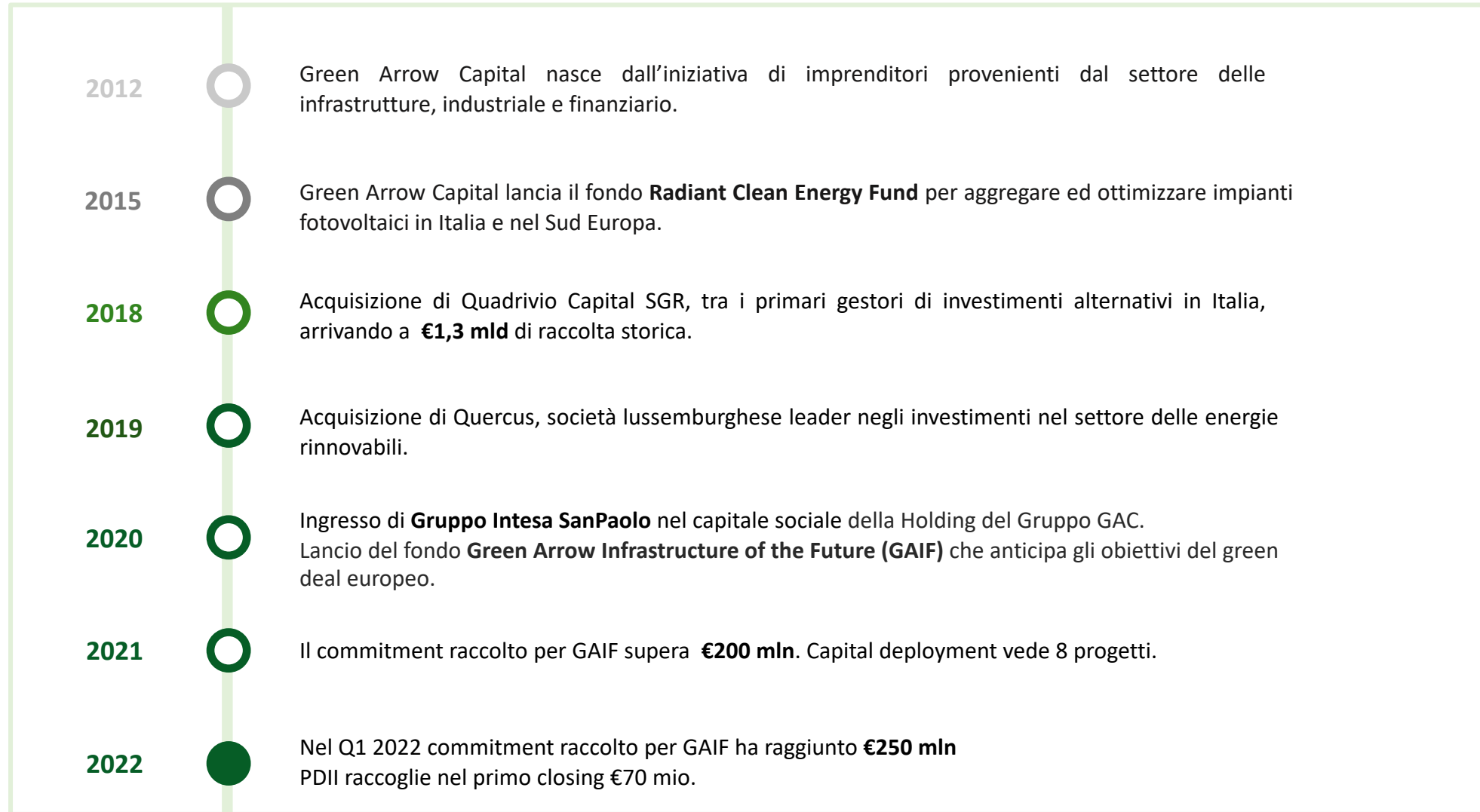
NAZIONALITÀ INVESTITORI



TIPOLOGIA INVESTITORI



Chi siamo (2/2)



TRASFORMAZIONE DEL SETTORE ENERGETICO

Quadro regolamentare

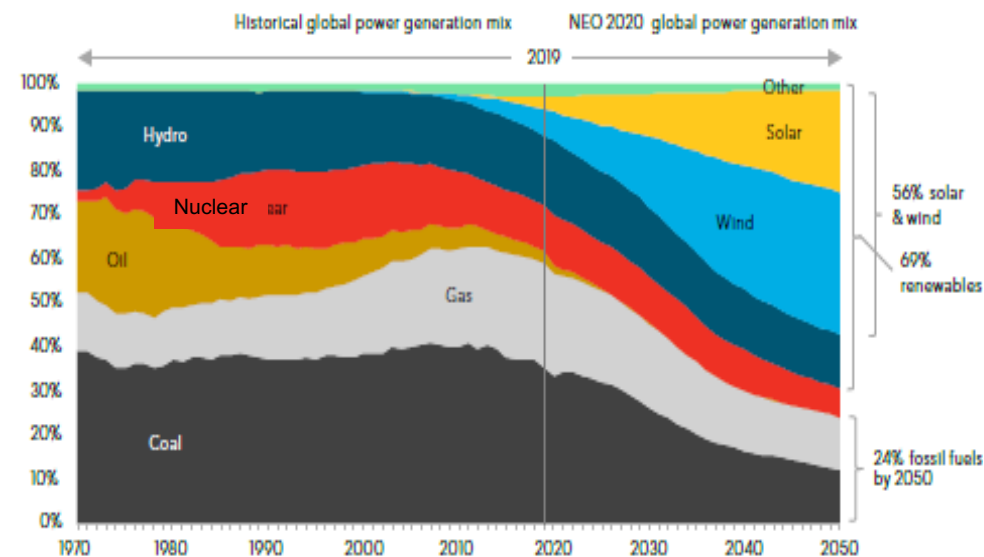
OBIETTIVI CHIAVE PER IL 2030 (GREEN NEW DEAL EUROPEO):

- > **-40%** (almeno) emissioni gas serra (dai livelli del 1990)
- > **32%** (almeno) quota FER
- > **32.5%** (almeno) miglioramento efficienza energetica

SCENARIO ENERGETICO ATTUALE – COMBUSTIBILI FOSSILI VS. FER¹



OUTLOOK MIX GENERAZIONE ELETTRICA²

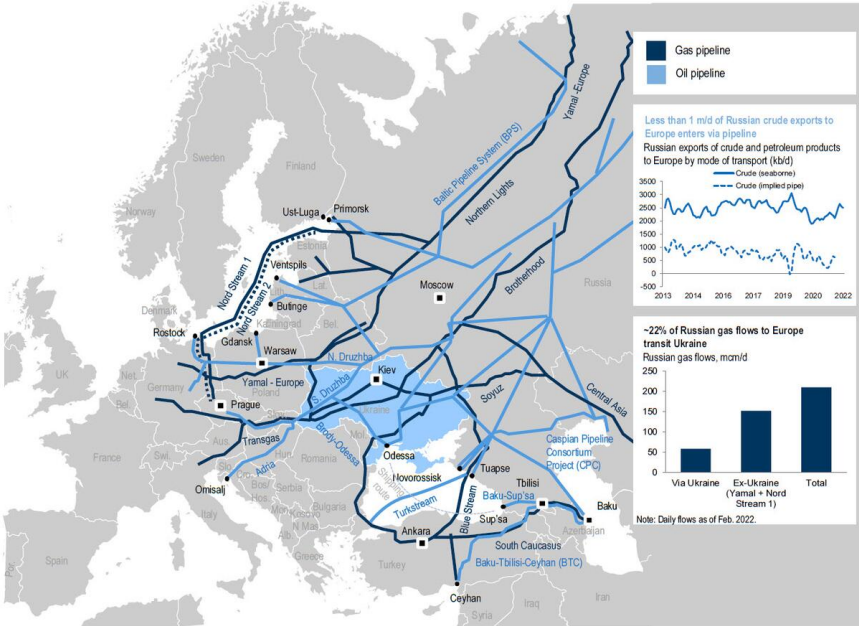


¹ Irex Annual Report 2021. ² BloombergNEF

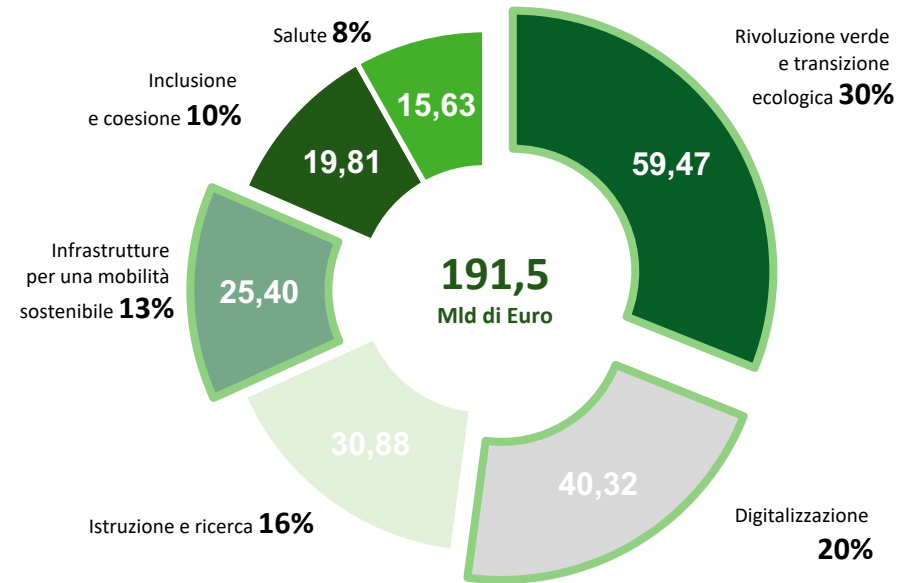
CRISI UCRAINA, PNRR E INVESTIMENTI SOSTENIBILI

La crisi Ucraina è un acceleratore e moltiplicatore dei principali focus del PNRR

CONSEGUENZE DETERMINATE DALLA CRISI UCRAINA



- > Riduzione della dipendenza da fonti fossili di importazione
- > Ulteriore accelerazione verso la transizione energetica
- > Crescente pressione e complessità di gestione della rete elettrica necessita gestione evoluta della rete
- > Incremento efficienza energetica tramite digitalizzazione (5G) e smart grid → Industry 4.0



ALLOCAZIONE RISORSE PNRR

SONO INDISPENSABILI AZIONI STRAORDINARIE
COMPLEMENTARI AL PNRR PER REALIZZARE LA TRANSIZIONE
ECOLOGICA E L'INDIPENDENZA ENERGETICA DEL NOSTRO PAESE

Strategia di Investimento Responsabile

Adottiamo un approccio etico e responsabile alle nostra attività e come investitori ci impegniamo per una creazione di valore sostenibile a lungo termine. Siamo profondamente convinti che il nostro modello di business debba avere un impatto positivo sull'economia reale e sull'ambiente.

I NOSTRI COMMITMENT:

Signatory of:  Principles for Responsible Investment Membri firmatari dei United Nations Principles of Responsible Investment (UN PRI), una conferma del nostro impegno in termini di corporate social responsibility, investimenti sostenibili e impact investing.	WE SUPPORT  Dal 2021 pubblicamente impegnati nell'iniziativa di responsabilità d'impresa del Global Compact delle Nazioni Unite e nei suoi principi nelle aree dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e della lotta alla corruzione.	 La nostra holding di Gruppo è una Benefit Company con la missione di raggiungere emissioni zero entro il 2028.
---	---	---

LE NOSTRE COLLABORAZIONI E RISULTATI:

 Partecipiamo alla Climate Pioneer Partnership con l'obiettivo di piantare 200.000 alberi entro il 2022. Per ogni albero piantato dai nostri partner, oltre 308 kg di CO2 vengono rimossi dall'atmosfera durante la loro vita.	 Supportiamo Rare Diseases International (RDI) un'alleanza globale di persone che vivono con una malattia rara per garantire una vita migliore, riconoscimento e sostegno, assistenza sanitaria, servizi sociali e piena inclusione nella società e rispetto dei loro diritti umani.
--	--

RISULTATI RAGGIUNTI Circa 2.523 tonnellate di CO2 compensate su base annua 	INIZIATIVE GLOBALI ✓ Monitoraggio e diffusione ✓ Equità sanitaria ✓ Diagnosi ✓ Coinvolgimento del paziente nella ricerca
--	---

AWARDS

- > Nel novembre 2021, il Gruppo è stato insignito dei *Sustainability Awards* di LCPUBLISHINGGRUOP nella categoria *finanza sostenibile*.
- > Nel dicembre 2021, il team di GAC Private Equity è stato insignito del *premio speciale 50 anni SDA Bocconi* per l'operazione *Farmol* (GAPEF3).

Opportunità di Investimento Sostenibile

Il nostro **approccio di investimento** responsabile è differenziato a livello di **SGR** e di **Fondi** ed è integrato in tutto il nostro **ciclo di investimento**.

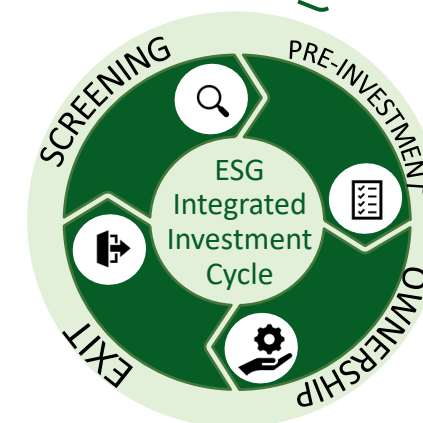
Il fondo **Green Arrow Infrastructure of the Future** ha un obiettivo di investimento sostenibile ai sensi dell'**articolo 9** del nuovo **SFDR** ("Articolo 9").



Green Arrow Private Debt II e il nuovo fondo **Green Arrow Private Equity Fund IV¹** hanno rispettivamente un obiettivo di investimento sostenibile ai sensi dell'**articolo 8** del nuovo **SFDR** ("Articolo 8").



OBIETTIVI SDG CHE SUPPORTIAMO E A CUI CI ISPIRIAMO:



¹ In fase di pre-lancio.

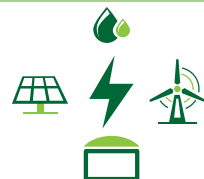
COMPETENZA IN ENERGIA & DIGITALE

Attuale portafoglio energie rinnovabili¹

IMPIANTI OPERATIVI			
TECNOLOGIA		Progetti	Capacità
	FOTOVOLTAICO (PV)	69	227 MW
	EOLICO	4	104 MW
	BIOGAS	2	1.0 MW
	BIOMETANO	3	9.0 MW ²
	IDRO	6	3.0 MW
	MINI-IDRO	8	1.0 MW

PAESI		Progetti	Capacità
	ITALIA	83	210 MW
	SPAGNA	2	48 MW
	UK	5	64 MW
	ROMANIA	2	26 MW
	BULGARIA	1	5.0 MW

IMPIANTI IN FASE DI SVILUPPO			
TECNOLOGIA		Progetti	Capacità
 	FOTOVOLTAICO (PV)	8	508 MW



543.531 MWh³
Energia Prodotta



288.071 t³
Emissioni CO2 evitate



¹ A Febbraio 2022. ² Corrispondenti a 300 Sm³/h. ³ Al 31 dicembre 2021.

GREEN ARROW CAPITAL - L'IMPATTO SULL'ECONOMIA REALE

82 progetti in 13 regioni in Italia¹



    = Operating plants

CON 82 IMPIANTI IN 13 REGIONI IN ITALIA

PRODUCIAMO UNA QUANTITÀ DI ENERGIA PARI A CIRCA:



204,000 MWh
Consumo Energetico
Famiglie

COME LA CITTÀ DI BOLOGNA



¹A febbraio 2022.

STRATEGIA DEL FONDO

Highlights del fondo Green Arrow Infrastructure of the Future

STRATEGIA:

- > **INVESTIRE IN ENERGIE RINNOVABILI E INFRASTRUTTURE DIGITALI IN MERCATI AD ALTO POTENZIALE IN EUROPA**
 - > Ottenere **rendimenti di cassa stabili**
 - > **Strategia di rendimento diversificata**
 - > Investire in **risorse qualificate a prova di futuro**
 - > Portafogli integrati nella **catena del valore**

TARGET D'INVESTIMENTO:

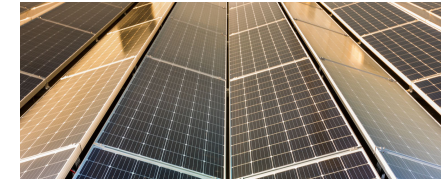
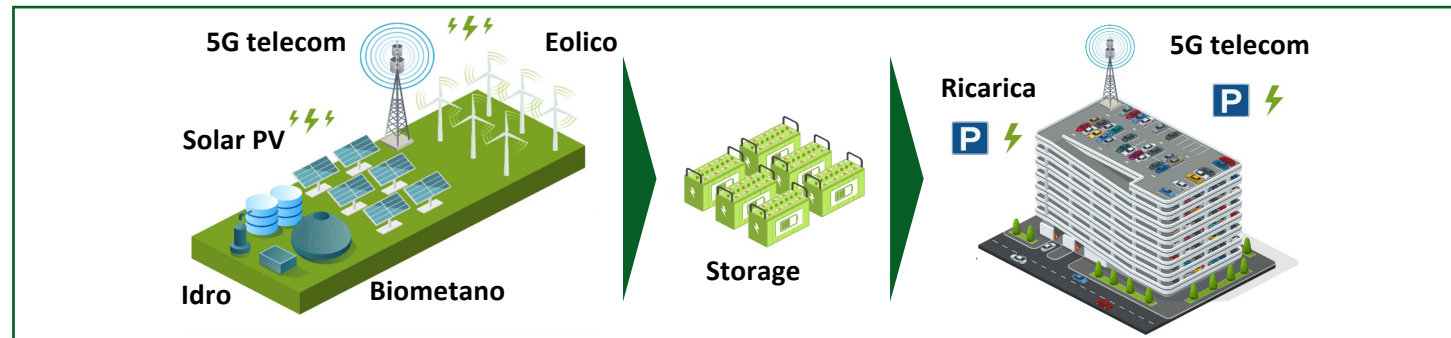
- > Rinnovabili (ready to build) - 35-50%
- > Rinnovabili (brownfield) - 15-25%
- > Accumulo di energia - 10-20%
- > EV charging - 15-30%
- > Infrastrutture Digitali - 5-15%

TARGET GEOGRAFICO:

- > Italia (55-70%)
- > Iberia (15-30%)
- > Francia (15-25%)
- > "altro" Europe (0-5%)

PROIEZIONI DI RITORNO:

- > Dividendo Annuo: **7-8%**
- > Net IRR: **10%+**
- > MoM: **2.5x**
- > SFDR Conformità: **Articolo 9**

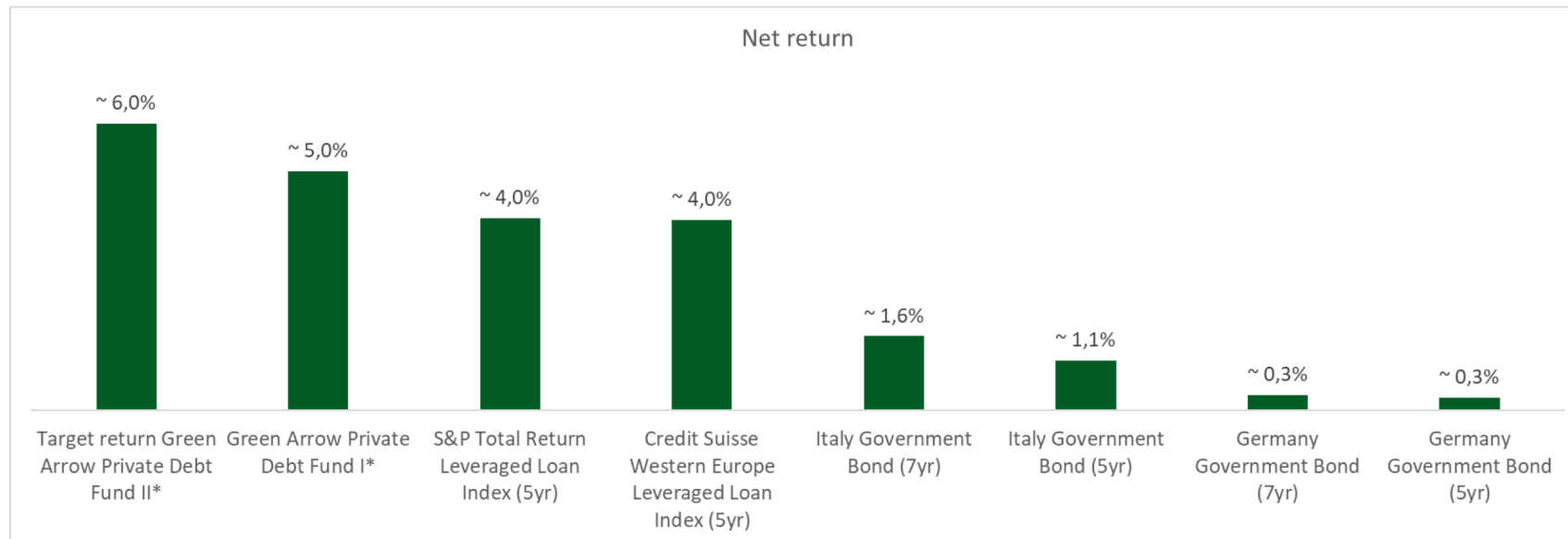


Case Study: Biometano | Circolarità dell'investimento



GAPDF VS LEVERAGED LOANS VS FIXED INCOME MARKET

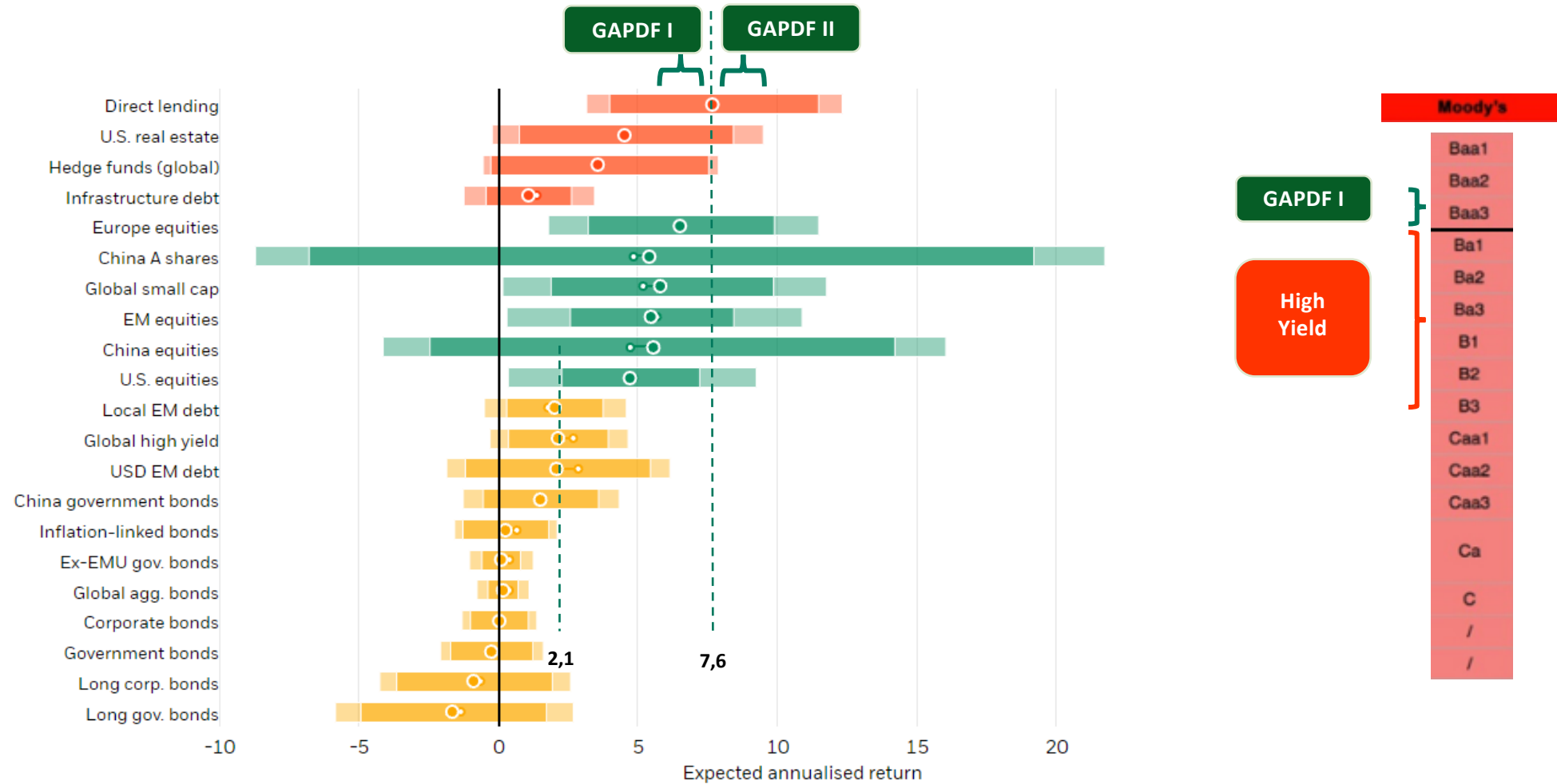
- I rendimenti netti del fondo GAPD I risultano migliori rispetto alle altre asset class comparabili.
- Le stime al 31 dicembre 2021 circa le masse globali gestite nel mercato del Private Debt superano il trilione di euro (circa il 30% la componente europea), con una crescita del 380% negli ultimi 10 anni.
- I fattori positivi da considerare sono:
 - > Rendimenti a scadenza superiori rispetto a titoli di 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;
 - > Opportunità di mercato altrimenti inaccessibili e decorrelazione dall'andamento dei mercati liquidi



*Rendimento netto dei fondi GAC a scadenza vs rendimenti netti indici e titoli governativi su orizzonti temporali comparabili. 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.

RITORNI ATTESI DELLE ASSET CLASS

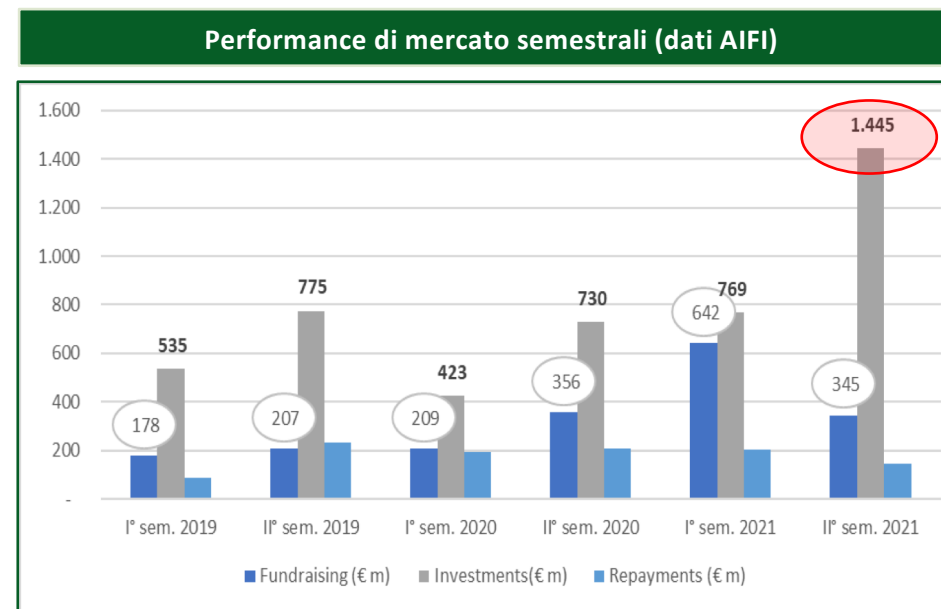
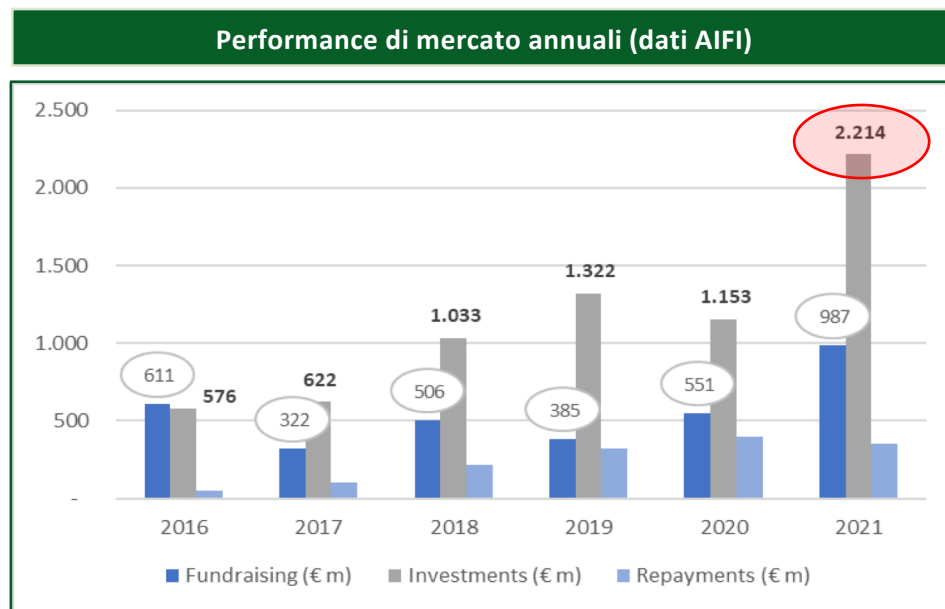
I rendimenti attesi lordi del Direct Lending si attestano in media pari al 7,6% vs 2,1% del mercato Global high yield



Fonte: dati BlackRock Investment Institute, 30.06.2021, rendimenti annualizzati lordi attesi in euro su un orizzonte temporale di 10 anni

ANDAMENTO DEL MERCATO DEL PRIVATE DEBT (ITA)

Costante crescita del mercato italiano del Private Debt



- **Raccolta:** riferita ai soli operatori italiani ed esteri attivi in Italia; è esclusa dalle statistiche la raccolta di fondi internazionali che non investono esclusivamente in Italia.
- **Investimenti:** il dato include sia quelli effettuati da operatori italiani che da quelli internazionali che investono in società italiane. Gli investimenti di questi ultimi soggetti sono spesso di grande entità e spiegano quindi la differenza tra la raccolta e gli investimenti nelle statistiche.
- **Ultime performance del Mercato (FY2021 vs FY2020):**
 - > in netto aumento la raccolta: €987m vs € 551 milioni (+79%);
 - > raddoppio dell'ammontare totale degli investimenti: € 2.214 vs €1.153;
 - > in aumento il numero dei rimborsi (177 vs 130) ma in diminuzione l'ammontare in valore assoluto (€350m vs €400m).

Major highlights

VINTAGE
2016

COMMITMENT
€ 136,2 m

RICHIAMI
94% del commitment

DEAL FLOW
> 390 Investimenti analizzati

INVESTIMENTI
19

IRR*
6% – 7%

Aziende finanziate da Green Arrow Private Debt I

INVESTIMENTI
€ 146,0 m

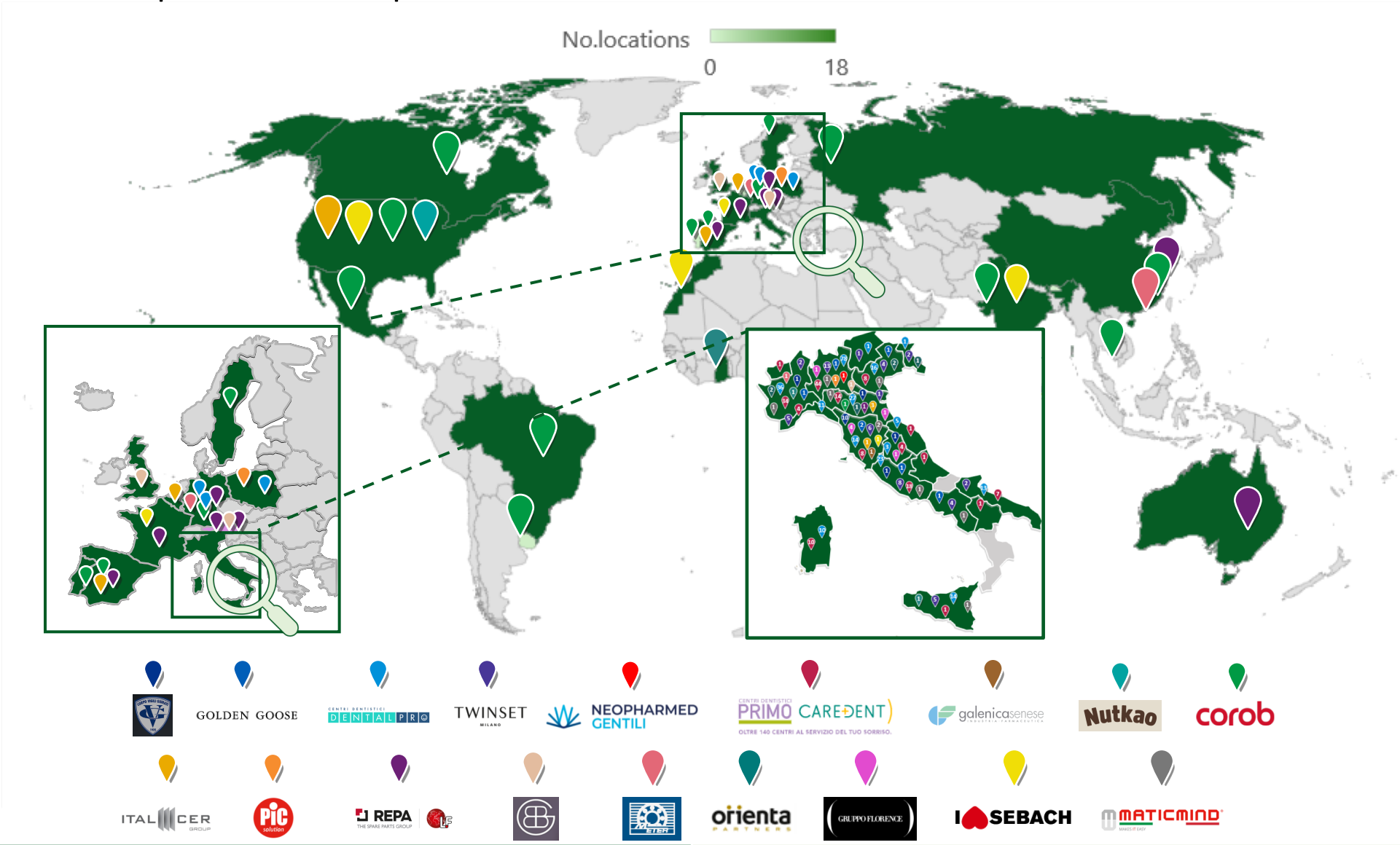
FATTURATO AGGREGATO**
€ 1.960 m

DIPENDENTI AGGREGATI**
8.940

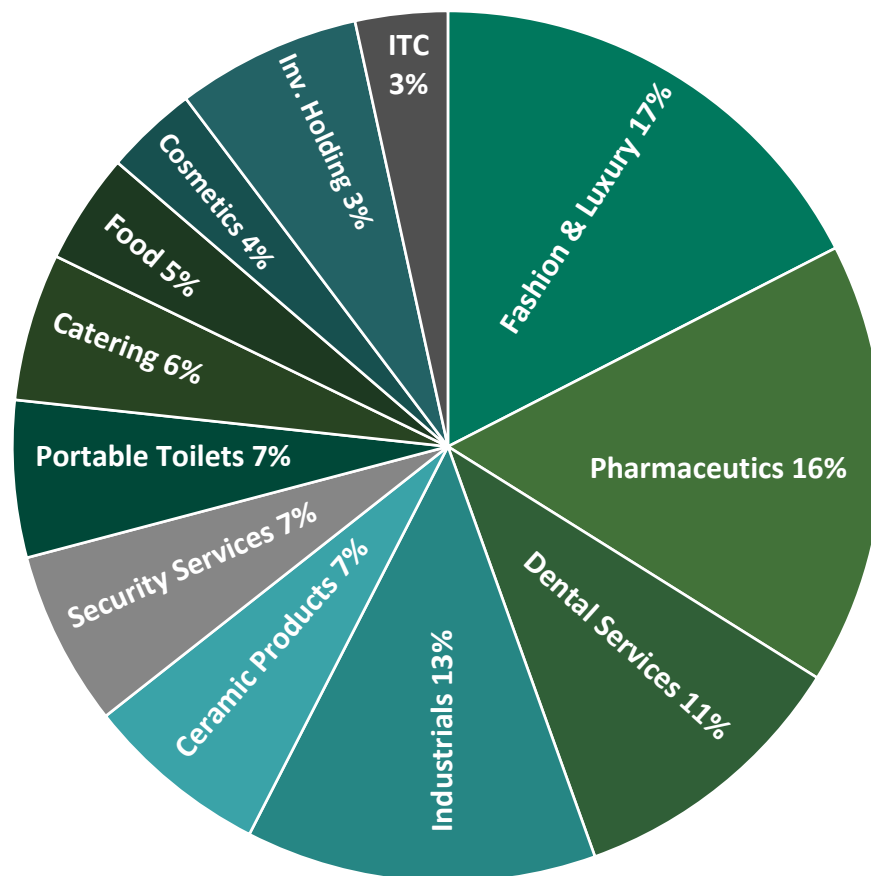
* IRR medio lordo di portafoglio a scadenza ** Dati aggregati bilanci FY2020

PRIVATE DEBT- GLI INVESTIMENTI

18 aziende presenti nella quasi totalità del territorio nazionale con sedi in tutti i continenti



Rischio di concentrazione mitigato da un'ampia diversificazione settoriale



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

LE PERFORMANCE - GREEN ARROW PRIVATE DEBT I

Il portafoglio ha mostrato un'ottima resilienza in relazione all'impatto del Covid-19

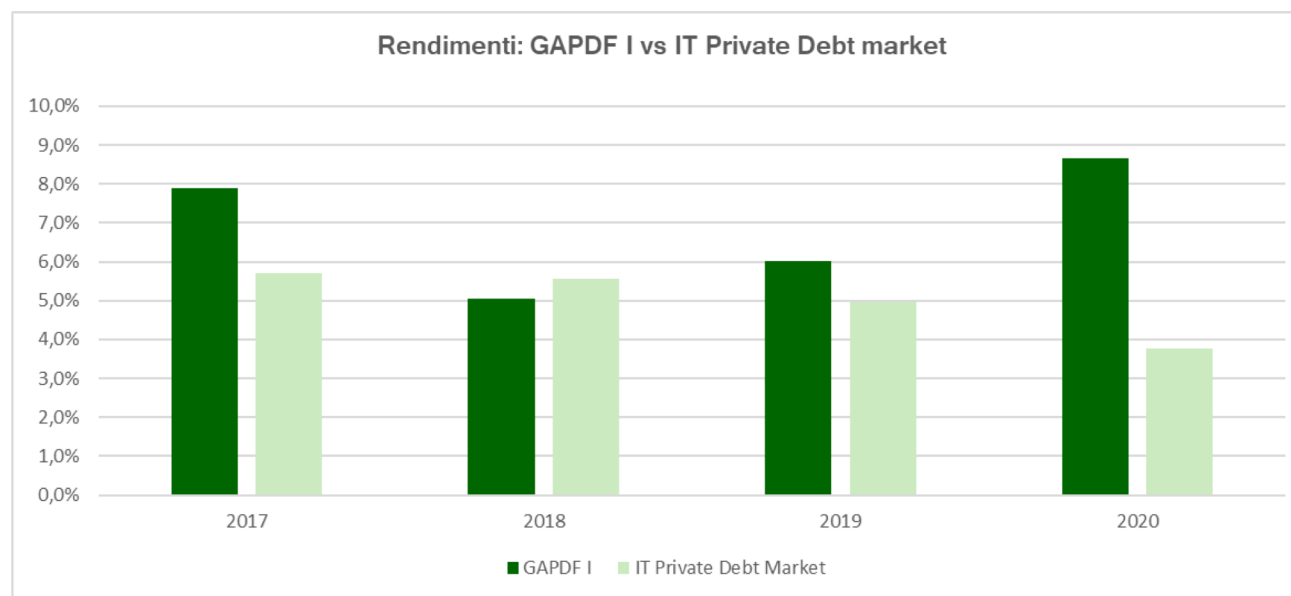
- -4% il calo medio del fatturato aggregato nel 2020;
- +42% l'aumento medio nel 2021.

€/m	FY 2019	FY 2020	FY 2021	Δ % 20/19	Δ % 21/20
Società 1	169,0	141,6	219,9	-16%	55%
Società 2	168,7	155,1	229,3	-8%	48%
Società 3	91,0	83,5	99,0	-8%	18%
Società 4	167,2	150,4	260,9	-10%	73%
Società 5	223,9	241,6	273,0	8%	13%
Società 6	176,8	172,6	182,1	-2%	5%
Società 7	28,9	27,8	40,7	-4%	46%
Società 8	54,3	41,7	75,3	-23%	81%
Società 9	62,6	50,6	68,0	-19%	34%
Società 10	116,7	131,0	134,7	12%	3%
Società 11	292,6	291,4	317,9	0%	9%
Società 12	92,4	70,7	142,6	-23%	102%
Società 13	53,3	73,6	112,3	38%	52%
				-4%	42%

TRACK RECORD - GREEN ARROW PRIVATE DEBT I

- **L'IRR lordo di portafoglio del fondo GAPDF I** risulta sensibilmente superiore (7,1% vs 5,1% l'IRR a scadenza) al rendimento del mercato italiano del Private Debt (si veda grafico sottostante);
- Nel corso del periodo d'investimento, il fondo è stato in grado di cogliere **opportunità a maggiore rendimento** (si noti in particolare il dato relativo all'anno 2020) mantenendo costante la leva finanziaria media delle opportunità perfezionate.

	2017	2018	2019	Pre Covid	2020	Post Covid	Totale
GAPDF I							
Investimenti (€ m)	26,5	40,5	27,7	94,7	51,5	51,5	146,2
IRR a scadenza	7,9%	5,0%	6,0%	6,3%	8,7%	8,7%	7,1%
IRR ponderato sulle durate	6,7%	5,2%	5,1%	5,3%	8,2%	8,2%	6,3%
IRR per punto di leverage				1,5%		2,3%	
MERCATO (DATI AIFI PRIVATE DEBT)							
Tasso di interesse medio	5,7%	5,6%	5,0%	5,3%	3,8%	3,8%	5,1%



STRATEGIE DI INVESTIMENTO - GREEN ARROW PRIVATE DEBT II

Target

- PMI italiane con fatturato max € 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
- In funzione della raccolta, ticket medio nostro intervento 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

Sensibilità

- Finanziamenti indicizzati all'Euribor (+ uno spread fisso) che segue eventuale rialzo dei tassi
- Euribor con un floor a zero% per proteggere dalla discesa dei tassi
- Storicamente asset meno volatili rispetto a titoli corporate High Yield

Tipologia strumenti

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

Forma tecnica

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

Esclusioni

- Settori non etici
- Banche, altri intermediari finanziari e compagnie assicurative
- Real Estate
- NPL

Co-Investimenti

- Possibilità di strutturare ed effettuare co-investimenti con fondi di credito internazionali in grado di allargare la base investibile

TARGET GOALS - GREEN ARROW PRIVATE DEBT II

Green Arrow Private Debt Fund II Target	
Inizio del periodo di investimento	apr-22
Fine del periodo di investimento	apr-26
Target di raccolta	€ 150 m
# Investimenti	15 / 20
Size media investimento	€ 10 / 15 m
Senior / Subordinati	40% / 60%
IRR lordo a scadenza	8% - 9%
Società improntate all'export	yes
Settori resilienti	yes
SFDR	Art. 8

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”) – il cui regolamento di gestione è stato approvato da Green Arrow Capital in data 4 giugno 2021 - al fine di sondarne il potenziale interesse in merito al medesimo e alla relativa strategia di investimento. Il presente documento non costituisce, 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.
- Nessun 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 fornita la documentazione informativa, istitutiva e di offerta della SGR e 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 dell’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).



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



greenarrow-capital.com
info@greenarrow-capital.com



STRICTLY PRIVATE & CONFIDENTIAL