

Le sfide delle imprese italiane tra credit crunch e congiuntura internazionale: la view del Gruppo Arrow Global

Federico Silva

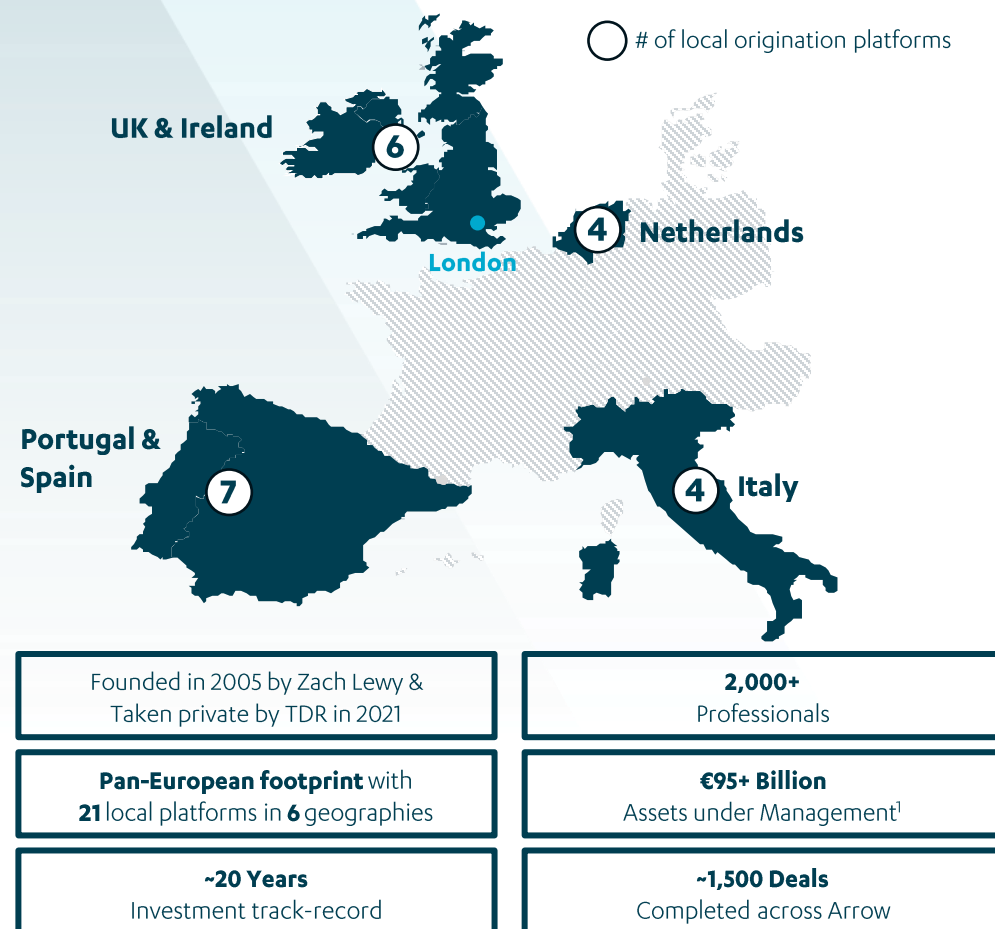
Head of Business Development
and Origination Europa Investimenti;
Vice-Presidente Sagitta SGR;
Senior Manager CPS Team Arrow Global

13 Giugno 2024

Documento riservato. Non per
distribuzione.

Chi siamo – Arrow Global Group

ARROW OVERVIEW & KEY FACTS



Notes: All data as of March 31, 2024 unless otherwise mentioned.

1. Assets Under Management¹, or "AUM", represent the value of all funds and assets managed (including on behalf of third parties) by Arrow Global, Arrow Global Funds and Arrow Global Platforms. The figures presented include ~€14bn new mandates secured in 2024 and that will be integrated in the platforms in the coming quarter. AUM is presented in euros, with non-euro denominated converted using period end closing rate. Figures may include some overlap. In all cases where historical performance is referenced, please note that past performance is not a reliable indicator of future results and there can be no assurance that Arrow Global and its funds will be able to achieve comparable results. Future results may vary, may be materially lower and may involve a complete loss of your investment

2. As of 1 March 2024, neither of ALO I nor AREO II have yet held an initial closing.

3. A managed co-invest structure.

INVESTMENT VERTICALS

OPPORTUNISTIC CREDIT	€85+ Billion AUM ¹	Opportunistic Credit strategy focused on: ✓ Performing and non-performing credit portfolios ✓ Bankruptcy Situations ✓ Secured Collaterals - Two dedicated Arrow Credit Opportunities ('ACO') funds: - ACO I (2019): €1.7bn - ACO II (2022): €2.8bn
	12 Local platforms	
	6 Core Geographies 	
	1,300+ Professionals	
REAL ESTATE LENDING	€18+ Billion AUM ¹	- Arrow Lending Opportunities (ALO) is a flexible, performing real estate credit strategy. It focusses on providing flexible financing solutions to real estate investors and developers secured against mainly residential collateral such as development, bridge and term mortgages. Arrow Lending Opportunities I ('ALO I') currently fundraising²
	5 Local platforms	
	6 Core Geographies 	
	600+ Professionals	
REAL ESTATE EQUITY	€13+ Billion AUM ¹	- Real Estate Equity strategy focused on: ✓ Granular off-the-run properties ✓ Assets needing capital and operating expertise ✓ Sourced through our local platforms - Two Arrow Real Estate Opportunities ('AREO') funds: - AREO I (2023): €110m³ AREO II (2024): Currently fundraising²
	13 Local platforms	
	6 Core Geographies 	
	1,400+ Professionals	

Chi siamo - Sagitta SGR

Sagitta SGR è la **asset management firm italiana del Gruppo Arrow Global dedicata alle attività di gestione di fondi** nel mercato Italiano. Sagitta, che conta al 31 gennaio 2024 oltre 2 miliardi di Euro di AuM in gestione, si pone come una piattaforma multi-asset e multi-comparto specializzata nella realizzazione di investimenti in diverse *asset classes*, nonchè nella gestione di fondi di investimento innovativi e ispirati ai principi ESG. Sagitta gestisce 16 FIA di Private Capital riservati ad investitori professionali, con strategie di investimento principalmente focalizzate sugli asset alternativi e illiquidi:

Signatory of:



FONDI DI CREDITO NPL - UTP

Concordato Funds

NPL/UTP

ABS

Fondo UTP



REAL ESTATE

Sviluppo Greenfield

Strategia a valore aggiunto

Ristrutturazioni

Fondo ReoCo

Ready to Art.8 SFDR



INFRASTRUTTURE RINNOVABILI

Energia rinnovabile

Energy Special Situations

Art.8 SFDR
€300mln di AuM



DIRECT LENDING

Special Situations

Real Estate financing

Finanziamenti performing

Ready to Art.8 SFDR



ASSET MANAGEMENT

Consulenza ai sensi dell'art. 7.2 SPV

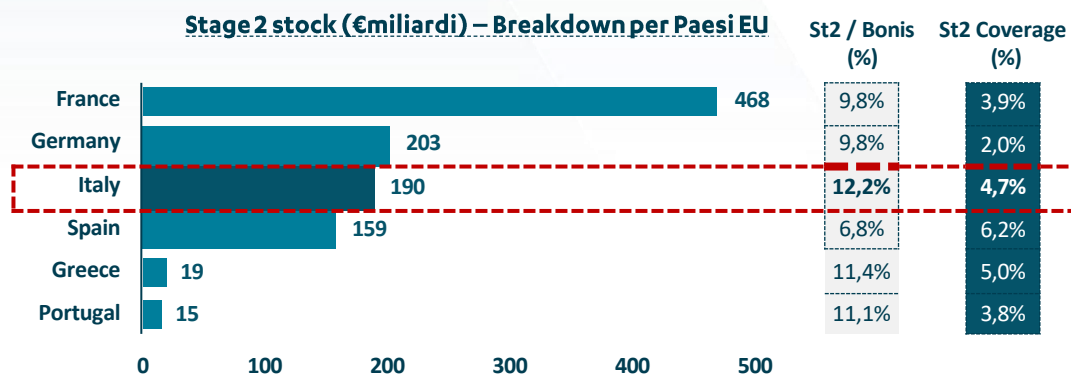
Servizi di Asset Management

Mandati di gestione

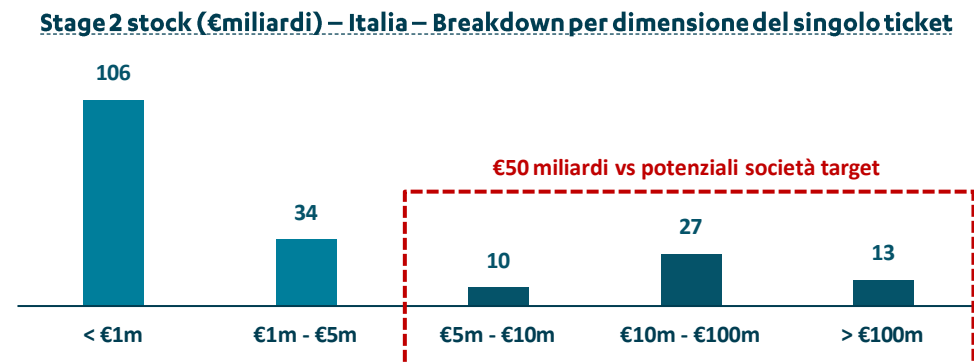
Contrazione del mercato NPL e UTP e focus su STAGE2

Il sistema bancario italiano ha ormai in larga parte completato il processo di de-risking: le “Non Performing Exposures” nei bilanci bancari sono scese a 56 miliardi nel giugno scorso rispetto agli oltre 300 miliardi di otto anni fa.

- Lo stock di Stage2 sui bilanci delle banche italiane ha raggiunto la cifra di circa €200 miliardi, il più alto livello di incidenza sulle posizioni in bonis tra i paesi europei (12,2%) e un livello di *coverage* degli Stage2 superiore alla media EU (4,7% vs 3,8%)



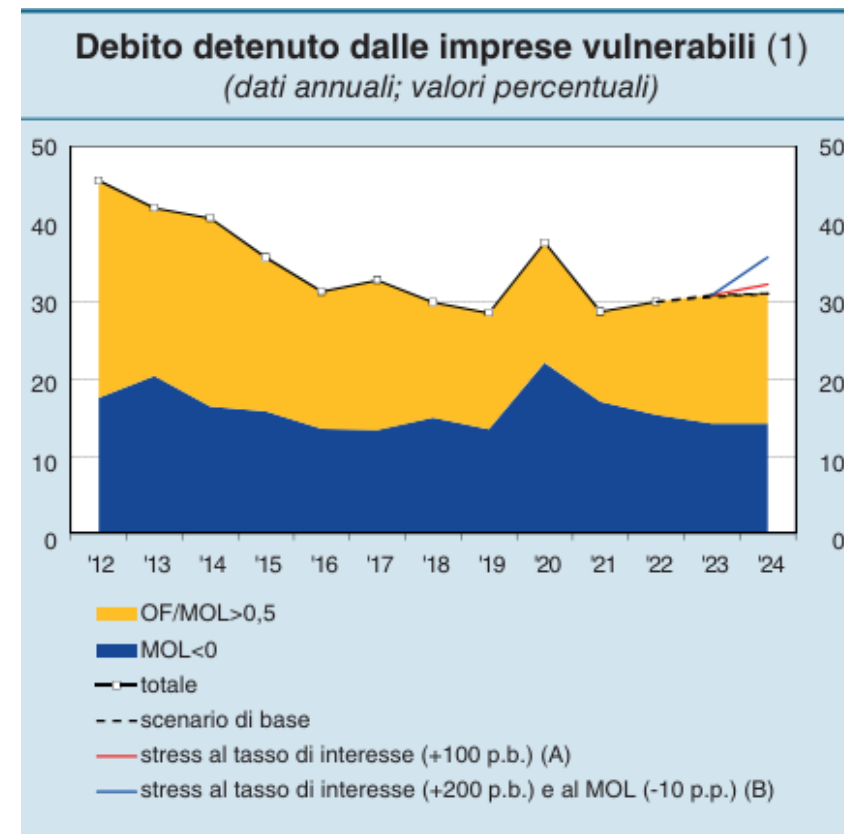
- Su uno stock di €190 miliardi di crediti Stage2, circa €50 miliardi sono rappresentati da posizioni di dimensione maggiore di €5m



Fonte: PwC

L'esigenza del mercato

- I **finanziamenti con garanzia SACE/MCC** concessi nell'ambito del *framework* temporaneo del 2020-2021, ammontanti ad €226 miliardi, termineranno il periodo di pre-ammortamento a partire dalla fine del 2023.
- Nel 2023, **i fallimenti delle imprese sono aumentati notevolmente in Italia (+13%)**, interessando aziende di tutte le dimensioni e di tutti i settori, in particolare quello alberghiero e della ristorazione, il commercio al dettaglio e l'edilizia.
- Tra le imprese vulnerabili è aumentato il peso di quelle con maggiori difficoltà a ripagare i debiti per **un'incidenza degli oneri finanziari sul Mol superiore al 50%**.



Fonte: elaborazioni su dati Cerved.

(1) Sono definite vulnerabili le imprese con MOL negativo o con un rapporto tra oneri finanziari (OF) e MOL superiore al 50 per cento. Sono escluse le imprese con prestiti in sofferenza. Gli ultimi bilanci disponibili per l'intero campione di imprese sono relativi al 2022. Rispetto allo scenario di base, nel 2024: (A) il tasso di interesse nominale è più elevato di 100 punti base; (B) il tasso di interesse nominale è più elevato di 200 punti base e la variazione del MOL nominale è più bassa di 10 punti percentuali.

Il mercato italiano è caratterizzato dalla presenza di numerose società che necessitano dell'intervento di un operatore specializzato a supporto del loro rilancio finanziario

Il contesto normativo

Al fine di affrontare le turbolenze di mercato post-pandemia, il Governo Italiano ha stanziato €1,5 miliardi per sostenere la raccolta di Fondi di *special situation* con la costituzione del **Patrimonio Rilancio**.

Cassa Depositi e Prestiti («CDP») potrà sottoscrivere il 49% di ogni iniziativa. Sulla base dei criteri indicati, sono state individuate circa #500 società target con un'esposizione bancaria complessiva potenzialmente ristrutturabile di circa €54 miliardi.

CRITERI

Criteri del Fondo

- **Dimensioni:** min €100m – target €250m – hard cap €350m
- **Duration:** 9 anni
- **Ruolo CDP:** fino al 49% del totale del *commitment* del Fondo (max €100m)
- **Investitori:** 1 o più co-investitori privati – CDP deve avere condizioni uguali o migliori
- **Concentrazione:** max 20% del totale del *commitment* per operazione

Società Target

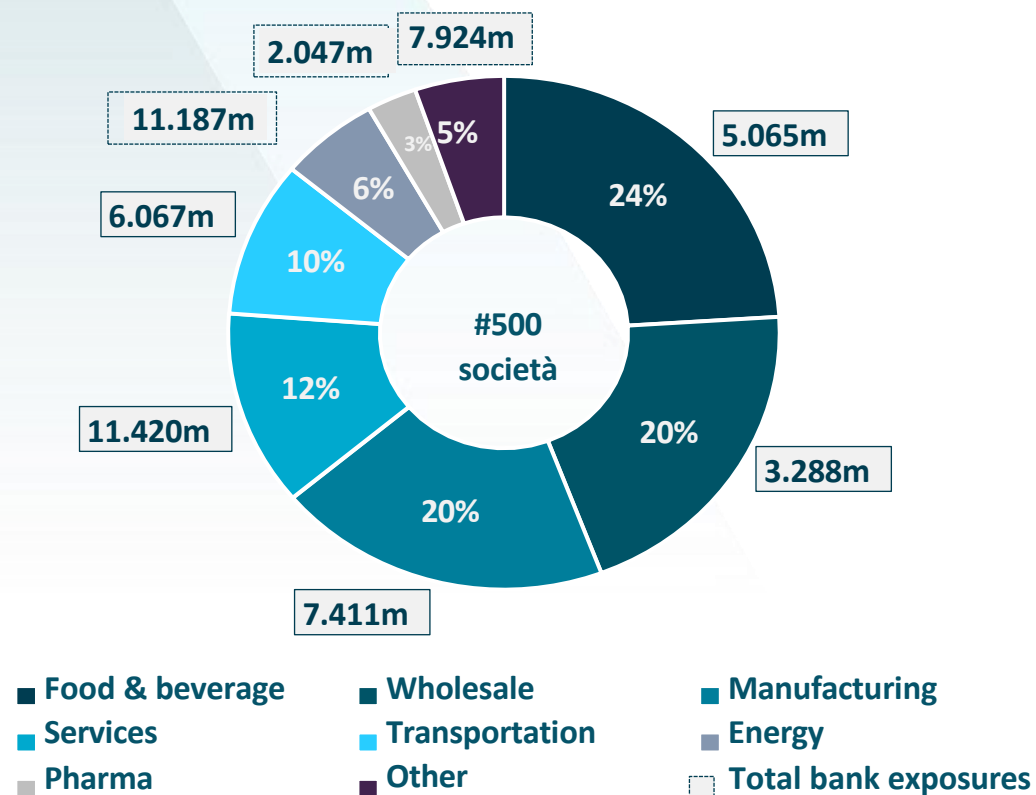
- **Status:** società in crisi reversibile con adeguate prospettive di profittabilità
- **Limite geografico:** società con sede sociale in Italia
- **Dimensioni:** fatturato > €50m
- **Indici di leverage:** PFN/EBITDA >4x; PFN/PN >2x

Criteri Strategici

- Le **aziende target** devono contribuire a:
 - sviluppo tecnologico
 - rete logistica e filiere produttive strategiche
 - sostenibilità ed economia circolare
 - miglioramento del mercato del lavoro o dei livelli occupazionali

Il target

Le aziende che rientrano nei criteri indicati dal **Patrimonio Rilancio** necessitano di un supporto che favorisca la loro stabilità finanziaria; consenta investimenti in capex; dia sostegno al circolante e offra opportunità di crescita legate ad operazioni di M&A



Società italiane che rispettano i criteri di selezione

- Circa #500 società (escludendo le società immobiliari) con:
 - Fatturato > €50m
 - PFN/PN > 2x
 - PFN/ EBITDA > 4x
- ~€54 miliardi esposizione bancaria complessiva
- Maggiori opportunità nei settori *F&B, Manufacturing, Transportation ed Energy*

Il fondo

Fondo SGT Capitale Rilancio Italia

Sagitta SGR SpA come gestore del fondo ed Europa Investimenti in qualità di advisor intendono lanciare un Fondo Special Situations con target di raccolta pari ad €250m sostenuto dal commitment di Arrow Global Group per la quota di €51m e Cassa Depositi e Prestiti («CDP») per il 49% del capitale complessivo come previsto dalla normativa legata al Patrimonio Rilancio

Strategia d'investimento

- Il Fondo ha come target l'intervento, tramite strumenti di equity, semi-equity, convertibili e/o finanziamenti prededucibili, nei processi di rilancio finanziario (e non industriale) di società italiane con fatturato maggiore di €50m caratterizzate da solidità in termini di prodotti/posizionamento di mercato, potenzialità di recupero della marginalità e chiara *exit strategy*
- Fa leva sull'esperienza e il track record di EI, di Sagitta e dei nuovi membri del team, al fine di individuare opportunità di investimento che garantiscano la protezione del capitale investito con la possibilità di generare *upsides* tipici degli investimenti in *equity*

CONTATTI

ARROW GLOBAL

SAGITTA SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 24-28
20122 Milano



+39 0230468301

www.sagittasgr.it

www.arrowglobal.net