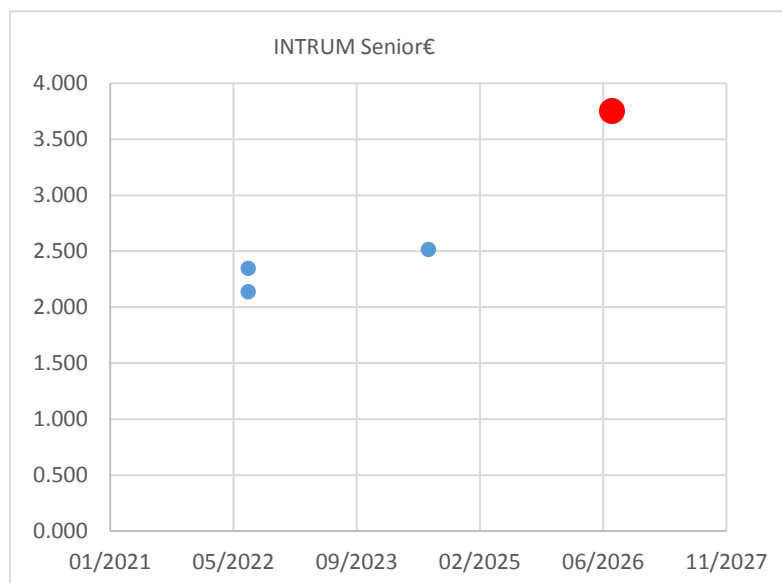


Nuova Emissione Intrum AB

La famosa società di gestione di NPL offre un nuovo Sr Unsecured



Segnaliamo che Intrum AB (INTRUM) sta offrendo un nuovo titolo Senior Unsecured con scadenza 01/08/2026 (7Y). La size è impostata a €700mln. Il nuovo bond viene inizialmente offerto con un rendimento del 3.75% annuo. La nuova emissione vanterà un rating Ba2 stabile per Moody's, BB+ negativo per S&P e BB stabile per Fitch. Intrum Capitalizza circa €3.18bln in rialzo del 20% da inizio anno con un EBITDA (44% dei ricavi) stabile a circa €600mln e un utile netto di €280mln. La partnership con Intesa Sanpaolo prevede la gestione di un corposo portafoglio di crediti non performing che hanno alzato tutti i rapporti di leva ma nel medio termine dovrebbero iniziare a fruttare e a ristabilizzare i ratios patrimoniali. L'entrata nel mercato italiano prevede nuovi acquisti di NPL probabilmente. Il titolo avrà un assorbimento patrimoniale del 100% secondo gli standard Basilea 3 e non sarà eleggibile BCE. Il seguente grafico mostra le nuove emissioni in rapporto alle emissioni liquide dell'emittente che intende utilizzare il prestito obbligazionario quasi interamente per ripagare titoli del 2022 che sono callable.



Nuove Emissioni	7Y
Issuer	Intrum AB
Ticker	INTRUM
Scadenza	01/08/2026
Size	€700mln
Tasso	Fisso
Gerarchia	Sr Unsecured
Spread Iniziali	3.75%
Taglio/Incr. Minimo	100k/100k
Moody's	Ba2/Stabile
S&P	BB+/Negativo
Fitch	BB/Stabile
Eleggibile ECB	N
Isin	XS2031925840
Limite Consigliato	3.25%

Nonostante l'emittente non sia così popolare visto il rischioso segmento di mercato riteniamo la società tra le migliori nella gestione degli NPL. L'accordo stipulato con Intesa garantisce ulteriore solidità all'emissione. Dal punto di vista analitico il rendimento offerto è leggermente superiore rispetto ai propri pari in rating e questa nuova emissione da un premio rispetto alla curva dell'emittente di circa 70bps. Che in parte verranno assorbiti in fase d'asta. Fatte tali premesse consigliamo un **limite del 3.25%**.

Ticker	Coupon	Scadenza	Yld	Emittente	Moody's	S&P	Fitch	Gerarchia	Peso	BCE
INTRUM	FIXED 2.75	15/07/2022	2.138	INTRUM AB	Ba2/STABLE	BB+/NEG	BB/STABLE	Sr Unsecured	100%	No
INTRUM	FLOATING 2.63	15/07/2022	2.348	INTRUM AB	Ba2/STABLE	BB+/NEG	BB/STABLE	Sr Unsecured	100%	No
INTRUM	FIXED 3.13	15/07/2024	2.515	INTRUM AB	Ba2/STABLE	BB+/NEG	BB/STABLE	Sr Unsecured	100%	No
INTRUM	PRELIM 0.00	31/07/2026	3.750	INTRUM AB	(P)Ba2/STABLE	-/NEG	BBe/STABLE	Unsecured	100%	No

MARZOTTO SIM SPA

Milano P.za della Repubblica 32, 20124 - tel +39 02 006 32611 - fax +39 02 006 32695 - info@marzottosim.com

P. IVA: 02582181208 - Reg. Imprese 229 - Aderente al F.do Nazionale di Garanzia

Capitale Sociale: Euro 11.660.398,00

Roma Via di Novella 22, 0019 - tel +39 06 326 50128 - fax +39 02 006 32695

MARENGO FINANCIAL SERVICES LTD

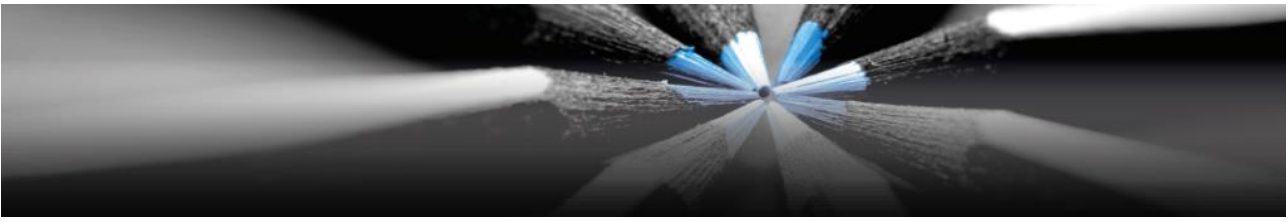
Londra 43 Maiden Lane, WC2E 7LJ - tel +44 203 319 6220 - info@marengofinancial.co.uk

FCA Reg.: 746375 Company number: FC033044 - VAT: 260 4477 10

GRUPPO MARZOTTO SIM S.p.A.

www.marzottosim.com

info@marzottosim.com



DISCLAIMER

La presente pubblicazione è stata prodotta da Marzotto SIM S.p.A. ("Marzotto SIM"), Società di Intermediazione Mobiliare con sede legale a Milano – Piazza della Repubblica 32, iscritta all'Albo delle SIM istituito presso CONSOB con numero 229, aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.

Avvertenza generale

Il presente documento viene divulgato esclusivamente per fini informativi ed illustrativi. In particolare, non intende costituire un documento di vendita o sottoscrizione ovvero un documento per la sollecitazione all'acquisto e/o alla vendita e/o alla sottoscrizione ovvero un'offerta d'acquisto o di scambio di strumenti finanziari. Né Marzotto SIM, né alcuno dei suoi amministratori, dirigenti, rappresentanti, dipendenti o collaboratori assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o altro) derivante da danni – diretti o indiretti, patrimoniali e non – eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque delle informazioni e delle opinioni riportate nel presente documento.

Le informazioni fornite e le opinioni espresse nel presente documento sono redatte in completa indipendenza degli analisti, attendendosi a principi di correttezza prescritti dal vigente Codice di Comportamento e in particolare evitando ogni comportamento che possa determinare una distribuzione asimmetrica dell'informazione o raccomandazione. Le analisi si basano su dati e fonti ritenute attendibili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Marzotto SIM relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Marzotto SIM, senza alcun obbligo da parte di Marzotto SIM di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

Marzotto SIM non assicura continuità nella copertura degli strumenti oggetto del presente documento.

Copyright

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato e non può essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza preventiva autorizzazione scritta di Marzotto SIM.

Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale su dati, informazioni, opinioni e valutazioni è di esclusiva pertinenza di Marzotto SIM, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non previo consenso espresso per iscritto da parte di Marzotto SIM. Chi riceve il presente documento è obbligato ad uniformarsi alle indicazioni in materia di copyright qui riportate.

MARZOTTO SIM SPA

Milano P.za della Repubblica 32, 20124 - tel +39 02 006 32611 - fax +39 02 006 32695 -
info@marzottosim.com

P. IVA: 02582181208 - Reg. Imprese 229 - Aderente al F.do Nazionale di Garanzia

Capitale Sociale: Euro 11.660.398,00

Roma Via di Novella 22, 0019 - tel +39 06 326 50128 - fax +39 02 006 32695

MARENGO FINANCIAL SERVICES LTD

Londra 43 Maiden Lane, WC2E 7LJ - tel +44 203 319 6220 - info@marengofinancial.co.uk

FCA Reg.: 746375 Company number: FC033044 - VAT: 260 4477 10

GRUPPO MARZOTTO SIM S.p.A.

www.marzottosim.com

info@marzottosim.com