פנינסולה.

מבית מיעב דש

מצגת שוק ההון | מאי 2017

מידע צופה פני עתיד

מצגת זו אינה מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך של קבוצת פנינסולה בע"מ ("החברה") או הזמנה לקבלת הצעות כאמור, והיא מיועדת למסירת מידע כללי בלבד, אשר מטבע הדברים הינו חלקי, במסגרת מתן הסברים על החברה בפני משקיעים מוסדיים ואנליסטים ו/או צדדים שלישיים. מצגת זו נערכה לשם תמצית ונוחות בלבד ואינה יכולה להחליף עיון בדוחות הכספיים שפרסמה החברה לציבור ביום 22 במאי 2017.

מצגת זו כוללת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים ו/או עניינים עתידיים אשר התממשותם אינה ודאית ו/או אינה בשליטה בלעדית של החברה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא כפוף מטבעו לסיכוני אי-התממשות משמעותיים. מידע כאמור הינו בלתי ודאי, בלתי ניתן להערכה מדויקת מראש, והתממשותו או אי התממשותו תושפע, בין היתר, מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, כמפורט בפרק תיאור עסקי התאגיד של החברה, וכן מהתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, אשר אינם ניתנים להערכה מראש ואשר אינם מצויים בשליטת החברה. כמו כן מובהר כי תכניות ואסטרטגיית החברה הכלולות במצגת זו נכונות למועד פרסומן ויכול וישתנו בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה כפי שתהיינה מעת לעת.

לאור האמור, קוראי מצגת זו מוזהרים בזאת, כי תוצאותיה והישגיה בפועל של החברה בעתיד עלולים להיות שונים מהותית מאלו שהוצגו במידע צופה פני העתיד המובא במצגת זו. כמו כן, תחזיות והערכות הצופות פני עתיד מבוססות על נתונים ומידע המצויים בידי החברה במועד עריכת המצגת, והחברה אינה מתחייבות לעדכן, ו/או לשנות כל תחזית ו/או הערכה כאמור על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכת מצגת זו.

פנינסולה: כרטיס ביקור

עוסקת במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל משנת 2004. מציגה צמיחה עקבית בתיק האשראי, בהכנסות וברווח.

פועלת בשוק הנמצא במגמת התרחבות כתוצאה מרפורמות והליכי חקיקה.

בעלי מניות איתנים: מיטב דש השקעות (48.86%), מגדל חברה לביטוח (13.0%), מיכה אבני מייסד ומנכ"ל (17.6%).

פנינסולה מדורגת A על ידי מעלות. בעלת השליטה, מיטב דש השקעות, מדורגת A1 על ידי מדרוג.

תיק אשראי בסך של כ-511 מיליון ש"ח והון עצמי של כ-108 מיליון ש"ח נכון ל-31.3.17.

לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד של 60% מהרווח הנקי.

שוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים

שוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל נמצא במגמת התרחבות	174 מיליארד ₪

- כ-98% משוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נמצא בידי המערכת הבנקאית ומאופיין בהעדר תחרות ובמצוקת אשראי מתמדת.
- בעקבות מגמות בענף ותיקוני חקיקה ורגולציה, חלקו של האשראי החוץ בנקאי בשוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נמצא בצמיחה מתמשכת.

הערה: נתוני סך האשראי מתבססים על דוחות בנק ישראל, מערכת הבנקאות בישראל לשנים 2014 ו- 2015. החלוקה לאשראי חוץ בנקאי עפ"י הערכות החברה.

פנינסולה
מבית מיטב דש

ההזדמנות: פתיחת שוק האשראי לתחרות

בעקבות רגולציה ותיקוני חקיקה

- אושר תיקון לחוק הבנקאות המאפשר לחברות חוץ בנקאיות להנפיק אג"ח.
- אושר חוק הפיקוח על הנתונים הפיננסיים- נותני אשראי נדרשים לרישיון וכפופים לפיקוח.

הצעות חוק שטרם אושרו:

- חוק אשראי הוגן - עוסק בהגבלת שיעור עלות האשראי המרבי החל לגבי ההלוואה.
- מגבלות שימוש במזומן - מבוסס על מסקנות ועדת לוקר לצמצום השימוש במזומן ולמלחמה בהון השחור.
- חוק המשכון - שחרור בטחונות מהמערכת הבנקאית.

בעקבות מגמות בענף

- בישראל אלפי עסקים קטנים ובינוניים המחפשים מקורות מימון לצמיחה.
- שינוי בתפיסה של עסקים - מעבר לקבלת אשראי מגופים שאינם בנק.
- ביקוש יתר לאשראי עקב מגבלות הלימות הון של המערכת הבנקאית המקומית.

רפורמות והליכי חקיקה: רוח גבית לצמיחה

- לראשונה נקבע משטר רגולטורי כולל על מתן אשראי בישראל אשר יחול על כל גוף העוסק במתן אשראי שאינו נתון לפיקוח של רגולטור אחר.
- מועד כניסת החוק לתוקף הוא ה-1 ביוני 2017 ביחס למתן אשראי.
- לצורך יישום הוראות החוק, נקבע כי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון יהיה המפקח על נותני שירותים פיננסיים מוסדרים ומוקנות לו סמכויות אסדרה, פיקוח, אכיפה ובירור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים וסנקציות פליליות.

- חברות הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ קיבלו אישור מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון להמשיך לעסוק במתן אשראי בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016.
- החברה רואה הזדמנות עסקית ברפורמות בשוק האשראי העסקי ובהליכי החקיקה וערוכה להמשך הצמיחה.

מיטב דש: שותפות אסטרטגית

- מיטב דש הינה בעלת השליטה בפנינסולה.
- אילן רביב, מנכ"ל מיטב דש השקעות מכהן כיו"ר החברה, אבנר סטפק מכהן כדירקטור.
- השותפות האסטרטגית מחזקת את המוניטין של פנינסולה מול הבנקים, הגופים המוסדיים בשוק ההון ומול לקוחות החברה.
- השותפות האסטרטגית ממצבת את פנינסולה כשחקן מוביל בתחום האשראי לעסקים ומסייעת למימוש תכניות גידול בתיק האשראי.

מיטב דש.

בית השקעות מוביל המנהל כ- 122 מיליארד ש"ח בקרנות נאמנות, קופות גמל, קרנות פנסיה, תיקים מנוהלים ותעודות סל. בית ההשקעות פועל באמצעות חברות בנות גם בתחומי הטרייד, ברוקראז', ביטוח, מכללה ללימודי שוק ההון ועוד. מיטב דש מדורגת A1.

החזון של פנינסולה

להיות החברה המובילה במשק הישראלי במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים

פנינסולה מציעה לעסקים טובים פתרונות אשראי המבוססים על חמישה ערכי יסוד:

- מהירות תגובה
- פשטות
- גמישות
- כבוד הדדי
- יושרה

הלקוחות שלנו

- עסקים קטנים ובינוניים - מחזורים שנתיים של 5 עד 500 מיליון ש"ח בשנה.
- מרכז הפעילות בישראל.
- עסקים טובים - מרביתם רווחיים ובמגמת צמיחה.
- תיק לקוחות מבוזר - מאות לקוחות פעילים ואלפי חייבים מענפים שונים.
- פעילות אסטרטגית עם חברות מימון.
- תחומי פעילות עיקריים:

מפעלים ותעשייה
מזון וחקלאות
חברות מימון קטנות
הובלה ותחבורה
תשתיות
יבוא ומסחר
ביגוד והנעלה
חשמל
אנרגיה, כימיקלים ודלק
בניה וקבלנות משנה
טכנולוגיה ואלקטרוניקה

מדוע הלקוחות בוחרים בפנינסולה

מגוונת ללקוחות את מקורות האשראי

מגדילה את האובליגו

הקפדה על דיסקרטיות, יושרה וכבוד הדדי

תהליך מהיר, פשוט, יעיל וגמיש

פתרונות אשראי מגוונים

ניהול סיכונים מקצועי

- **פיזור ענפי** – מאות לקוחות מענפים שונים.
- **עסקאות לתקופות קצרות** – מח"מ קצר של כ-79 יום.
- **בדיקות קפדניות של הנהלת פנינסולה והצוות המקצועי.**
- **היסטוריה של הפרשות נמוכות** – הממוצע הרב שנתי של ההוצאות לחובות מסופקים כ-0.7% לשנה מסך תיק האשראי ללקוחות*.
- **פיקוח שוטף ונוכחות בשטח** – פנינסולה "מרגישה" את תזרים המזומנים השוטף של לקוחותיה, מקבלת דיווחים שוטפים ומבקרת אצל הלקוחות והחייבים לעיתים תכופות.
- **ביטוח אשראי** – חברת AIG העולמית מבטחת את תיק האשראי של פנינסולה בהיקף שנתי של כ-200 מיליון ש"ח.

* הממוצע הרב שנתי מאז החלה לפעול בפעילות כחברה ציבורית.

קרן השקעות לצמיחה
בשיתוף משרד הכלכלה

- בניה והרחבה של מפעלים
- רכישת מתחרים
- רכישת ספקים או מפיצים
- השקעה בערוצי שיווק
- צמיחה מואצת
- הוצאת שותפים
- רכישת נכס להפעלת העסק
- התרחבות לחו"ל
- רכישת פסי ייצור

- **מטרת הקרן: מימון תכניות צמיחה לעסקים בינוניים בישראל.**
- **חברות מטרה: עסקים עם ותק של לפחות 3 שנים ומחזור שנתי של מעל 10 מיליון ש"ח.**
- **גודל עסקה: 5 עד 50 מיליון ש"ח.**
- **תקופת עסקה: עד 10 שנים.**

ראשי קרן פנינסולה: "אנחנו יצור ביניים, משהו חדש. זה לא אשראי בנקאי וזה לא הון, זה איפשהו באמצע"

צבי זיו, אורי פז ומיכה אבני, המובילים קרן שמשקיעה בעסקים בינוניים ומגייסת כעת 450 מיליון ש': "כשעסק פעיל 15-20 שנה, מוכר ב-80-90 מיליון ש', ועכשיו רוצה לעשות קפיצת מדרגה – אנחנו נותנים מענה" / **קובי ישעיהו, עמ' 6-7**

קרן השקעות לצמיחה
בשיתוף משרד הכלכלה

- גויסו כ-450 מיליון ש"ח לצורך ביצוע השקעות (אקוויטי ו/או חוב).
- המשקיעים העיקריים בקרן הם מדינת ישראל, מיטב דש גמל, אלטשולר שחם, איילון ביטוח, קופות מפעליות וקיבוצים.
- הקרן מנוהלת ע"י צבי זיו, מנכ"ל בנק הפועלים לשעבר, אורי פז, מנכ"ל בנק ירושלים לשעבר, מיכה אבני, מייסד ומנכ"ל פנינסולה ואייל ליאור, המשנה למנכ"ל (מתוקף תפקידם בפנינסולה).
- פנינסולה מספקת שירותי ניהול בתמורה לדמי ניהול רבעוניים ודמי הצלחה. הקרן החלה להכיר בהכנסות ולתרום לרווח הנקי של פנינסולה ברבעון השני של שנת 2016. ברבעון הראשון של שנת 2017 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול לחברה ב-641 אלף ש"ח.
- השקעות הקרן הן מחוץ למאזן של פנינסולה מעבר להתחייבות החברה להשקיע סכום של עד כ- 3 מיליון ש"ח בתקופה של עד 5 שנים.

סיפור צמיחה

חברת צמיחה:
גידול בתיק האשראי ובהון העצמי (במיליוני ש"ח)

הקיטון בהון העצמי של החברה לעומת 31 בדצמבר 2016 נובע מהכרזה על חלוקת דיבידנד בחודש מרץ 2017 בניכוי רווחי החברה שהצטברו להון העצמי במהלך הרבעון.

גידול בהכנסות וברווח הנקי (מיליוני ש"ח)

פנינסולה
מבית מיטב דש

גידול בהכנסות וברווח הנקי (מיליוני ש"ח)

* הרווח הנקי בשנת 2014 מוצג בניטרול הוצאה חד פעמית בסך 3.28 מיליון ש"ח בגין רישום למסחר בבורסה לני"ע בת"א.

מקורות מימון: יכולת גיוס אשראי מוכחת

לחברה מוניטין מצוין ויחסים ארוכי טווח עם המערכת הבנקאית, וקווי אשראי בארבעה בנקים נכון ל-22.5.17. באפריל 2017 גייסה החברה כ-224 מיליון ש"ח בהנפקת סדרת אג"ח ראשונה לציבור.

מקורות מימון:
הנפקת אג"ח ראשונה לציבור

- באפריל 2017 פנינסולה גייסה לראשונה כ-224 מיליון ש"ח בהנפקת אג"ח לציבור (סדרה א') הנושאת תשואה אפקטיבית מקסימאלית שנתית למשקיע מהציבור של 1.54%.
- סדרת האג"ח מדורגת A עם אופק יציב על ידי מעלות.
- מטרת הגיוס היא גיוון מקורות המימון של החברה.
- סדרת האג"ח בעלת מח"מ של 1.86 שנים.
- בהנפקה היו ביקושי יתר של כ-740 מיליון ש"ח.
- כמו כן, ב-14.5.17 מעלות קבעה דירוג A לפנינסולה לטווח קצר.

תמצית נתונים פיננסיים

תמצית דו"חות רווח / הפסד (באלפי ש"ח)

	Q1 2017	Q1 2016	2016	2015
הכנסות מימון	12,754	10,206	46,272	35,959
הוצאות מימון	2,413	2,154	9,023	8,329
הכנסות מימון, נטו	10,341	8,052	37,249	27,630
הוצאות חובות מסופקים	1,162	1,310	3,745	2,621
הוצאות ביטוח אשראי	290	240	1,136	1,286
הכנסות מדמי ניהול*	641	-	1,484	-
רווח גולמי	8,889	6,502	32,368	23,723
הוצאות מכירה ושיווק	1,883	1,476	5,899	4,387
הוצאות הנהלה וכלליות	1,791	1,801	7,726	7,663
רווח מפעילות	5,841	3,225	20,182	11,673
מסים על הכנסה	1,460	920	5,274	3,155
רווח נקי	4,381	2,305	14,908	8,518

* פנינסולה מספקת שירותי ניהול לקרן השקעות לצמיחה.

תמצית מאזן החברה (באלפי ש"ח)

	31/3/17	31/12/16
נכסים שוטפים		
מזומנים ושווי מזומנים	37,809	37,986
אשראי ללקוחות זמן קצר	499,341	484,006
סה"כ נכסים שוטפים	539,108	522,619
סה"כ נכסים לא שוטפים	15,805	3,910
סך נכסים	554,913	526,529
התחייבויות והון		
אשראי מתאגידים בנקאיים	431,215	405,868
ספקים ונותני שירות	515	820
זכאים ויתרות זכות		
פיקדונות מלקוחות	372	372
מס הכנסה לשלם	1,335	2,205
דיבידנד לשלם	8,945	---
זכאים אחרים	4,494	4,666
סך התחייבויות	446,876	413,931
הון	108,037	112,598
סך התחייבויות והון	554,913	526,529

פנינסולה
מבית מיטב דש

פנינסולה: סיכום

חברה רווחית וצומחת לאורך שנים עם מוניטין חזק בתחום אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל.

שוק במגמת התרחבות - רוח גבית מתהליכי חקיקה ורפורמות לפתיחת שוק האשראי לתחרות.

מבנה בעלות חזק ויציב.

סיכון נמוך, פיזור גדול והיסטוריה של הפרשות נמוכות.

מדיניות חלוקת דיבידנדים.

תודה רבה.

פנינסולה.
מבית מיטב דש

מיכה אבני
מנכ"ל

054-5667700
micah@peninsula.co.il

www.peninsula.co.il