



# פנינסולה.

מבית מיטב דש

מצגת שוק ההון | מאי 2019

# 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 21 במאי 2019.
- 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, למעט כנדרש לפי הוראות הדין.

# פנינסולה: כרטיס ביקור



מהחברות המובילות  
במשק במתן פתרונות  
אשראי לחברות קטנות  
ובינוניות



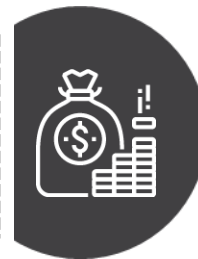
מדורגת A על ידי S&P  
מעלות. בעלת השליטה,  
מיטב דש השקעות,  
מדורגת A1 על ידי מדרוג



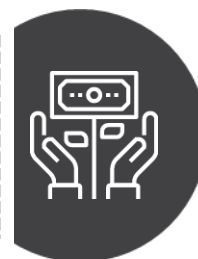
מחזיקה ברישיונות  
מורחבים למתן אשראי  
מאת רשות שוק ההון  
ביטוח וחיסכון במשרד  
האוצר



פועלת בשוק הנמצא  
במגמת התרחבות כתוצאה  
מרפורמות והליכי חקיקה



תיק אשראי נכון ל- 31.03.2019  
של 760 מיליון ש"ח וליום אישור  
הדוחות כ- 868 מיליון ש"ח\*.  
סך מקורות המימון העומדים  
לרשות החברה עומדים על  
כמיליארד ש"ח.



לחברה מדיניות חלוקת  
דיבידנד של לפחות 60%  
מהרווח הנקי



גרעין שליטה איתן : מיטב דש  
השקעות (54.64%), ומיכה אבני,  
מייסד ומנכ"ל (16.15%)



סך העסקאות בשנת 2018  
הסתכמו בכ- 2.85 מיליארד ש"ח



מגמה רב שנתית של  
גידול בתיק האשראי,  
בהכנסות וברווח הנקי

\*ד' הערה בשקף 18 להלן.

# אבני דרך בהתפתחות החברה, רפורמות והליכי חקיקה



# שוק האשראי לחברות קטנות ובינוניות

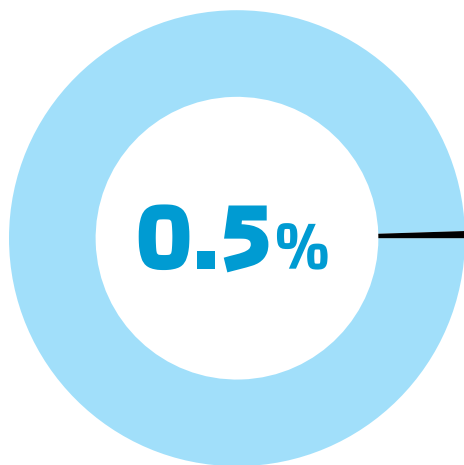
מהשוק נמצא בידי  
המערכת הבנקאית  
ומאופיין בהעדר תחרות  
ומצוקת אשראי מתמדת

כ-  
**97.3%**

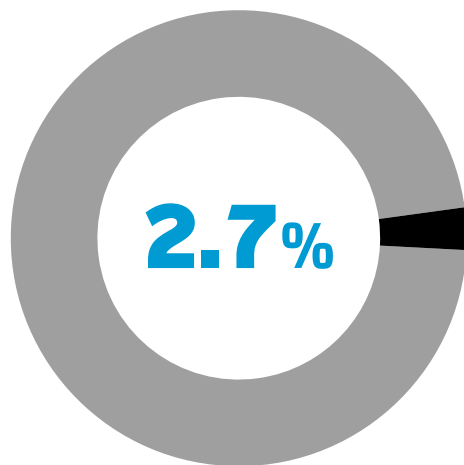
גודל שוק האשראי  
לחברות קטנות  
ובינוניות

כ-**304**  
מיליארד ש"ח

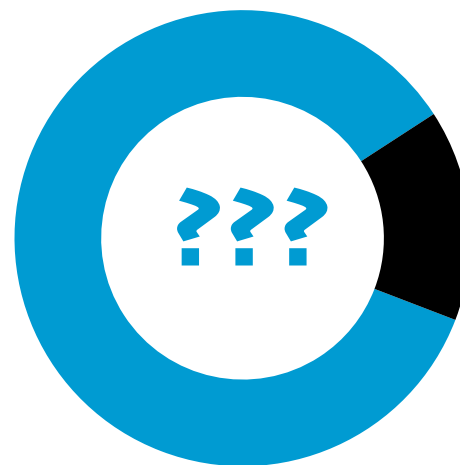
2004



2018



2020



בעקבות מגמות בענף ותיקוני  
חקיקה ורגולציה, חלקו של האשראי  
החוץ בנקאי בשוק האשראי לחברות  
קטנות ובינוניות נמצא בצמיחה  
מתמשכת.

\*הנתונים מבוססים על: [1] דוח של משרד הכלכלה והתעשייה "מימון לעסקים קטנים ובינוניים תמונת מצב" מחודש דצמבר 2017 ו- 2018 [2] דוח היציבות הפיננסית שפרסם בנק ישראל לשנים 2018 ו-2017 [3] חיוץ של נתונים בדוח המפורט בסעיף [1] והערכת החברה לגבי החלוקה בין האשראי הבנקאי לאשראי החוץ בנקאי והיקף האשראי לעסקים קטנים ובינוניים מחוץ למערכת הבנקאית.

# ההזדמנות: פתיחת שוק האשראי לתחרות

- בישראל אלפי חברות קטנות ובינוניות המחפשות מקורות מימון לצמיחה
- שינוי בתפיסה עסקית ומעבר לקבלת אשראי מגופים שאינם בנק
- ביקוש גובר לאשראי חוץ בנקאי עקב מגבלות הלימות הון של המערכת הבנקאית המקומית

- מתן אפשרות להנפקת אג"ח ע"י חברות חוץ בנקאיות עד סכום של 5 מיליארד ש"ח
- הסדרת הרישוי של נותני שירותים פיננסיים (לרבות חובת רישוי של נותני שירותי אשראי)
- מנכ"ל פנינסולה מכהן כיו"ר איגוד חברות האשראי ומעורב בתהליכי הרגולציה והחקיקה בתחום
- כניסתו לתוקף של חוק צמצום השימוש במזומן
- הצעות חוק שטרם אושרו:
- שחרור בטחונות מהמערכת הבנקאית (חוק המשכון)

# התחרות מתרחבת: המפקחת על שוק ההון, אישרה רישיון מורחב למתן אשראי



# אמינות, יושרה וביטחון: כי באשראי לא משחקים





# מיטב דש: שותפות אסטרטגית

## מיטב דש.

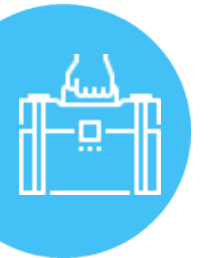
בית השקעות מוביל המנהל כ-131 מיליארד ש"ח בקרנות נאמנות, קופות גמל, קרנות פנסיה, תיקים מנוהלים קרנות סל וקרנות מחקות.

בית ההשקעות פועל באמצעות חברות בנות גם בתחומי הטרייד, ברוקראז' מוסדי, ביטוח, אשראי חוץ בנקאי ועוד. מיטב דש מדורגת A1 על ידי מידרוג.

אילן רביב, מנכ"ל מיטב דש השקעות מכהן כיו"ר החברה, אבנר סטפיק מכהן כדירקטור



מיטב דש הינה בעלת השליטה בפנינסולה



השותפות האסטרטגית ממצבת את פנינסולה כשחקן מוביל בתחום האשראי לעסקים ומסייעת למימוש תכניות צמיחה בתיק האשראי



השותפות האסטרטגית מחזקת את המוניטין של פנינסולה מול הבנקים, הגופים המוסדיים ומול לקוחות החברה



# החזון של פנינסולה



**להיות החברה המובילה במשק הישראלי  
במתן פתרונות אשראי לחברות ותאגידים**



# הלקוחות שלנו

## תחומי פעילות עיקריים



הובלה  
ותחבורה



חברות  
מימון קטנות



מזון  
וחקלאות



מפעלים  
ותעשייה



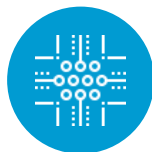
חשמל



טכנולוגיה  
ואלקטרוניקה



יבוא  
ומסחר



תשתיות



בניה  
כימיקלים ודלק וקבלנות משנה



אנרגיה,

## חברות ותאגידים

מחזוריים שנתיים של 5 עד 500 מיליון ש"ח בשנה

## מרכז הפעילות בישראל

## עסקים טובים -

מרביתם רווחיים ובמגמת צמיחה

## תיק לקוחות מבוצר -

מאות לקוחות פעילים ואלפי חייבים מענפים שונים

## פעילות אסטרטגית עם חברות מימון

# מדוע הלקוחות בוחרים בפנינסולה



# פתרונות אשראי מגוונים



פיזור ענפי  
וגיאוגרפי.  
מאות לקוחות  
ואלפי חייבים

מגוון פתרונות  
אשראי מגובים  
בביטחונות כגון:  
נדל"ן ציוד ועוד

מח"מ קצר של  
כ- 87 יום

היסטוריה של  
הפרשות נמוכות\*

בדיקות קפדניות  
תוך פיקוח  
ונוכחות באתרי  
הלקוחות ובקרות  
אשראי שוטפות.

ביטוח אשראי -  
חברת AIG העולמית  
מבטחת את תיק  
האשראי של  
פנינסולה בהיקף  
שנתי של כ-200  
מיליון ש"ח.



## ניהול סיכונים מקצועי

\* הממוצע הרב שנתי מאז החלה לפעול בפעילות כחברה ציבורית של ההוצאות לחובות מסופקים כ-0.65% לשנה מסך תיק האשראי ללקוחות.

# 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



# קרו השקעות לצמיחה בשיתוף משרד הכלכלה

פנינסולה מספקת שירותי ניהול בתמורה לדמי ניהול רבעוניים ודמי הצלחה. הקרן החלה להכיר בהכנסות ולתרום לרווח הנקי של פנינסולה ברבעון השני של שנת 2016. בשנת 2018 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול לחברה בכ- 2.45 מיליון ש"ח

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 ו**אייל ליאור**, המשנה למנכ"ל (מתוקף תפקידם בפנינסולה)

השקעות הקרן הן מחוץ למאזן של פנינסולה מעבר להתחייבות החברה להשקיע סכום של עד **כ- 3 מיליון ש"ח** בתקופה של עד 5 שנים

גויסו **כ-450 מיליון ש"ח** לצורך ביצוע השקעות (אקוויטי ו/או חוב)



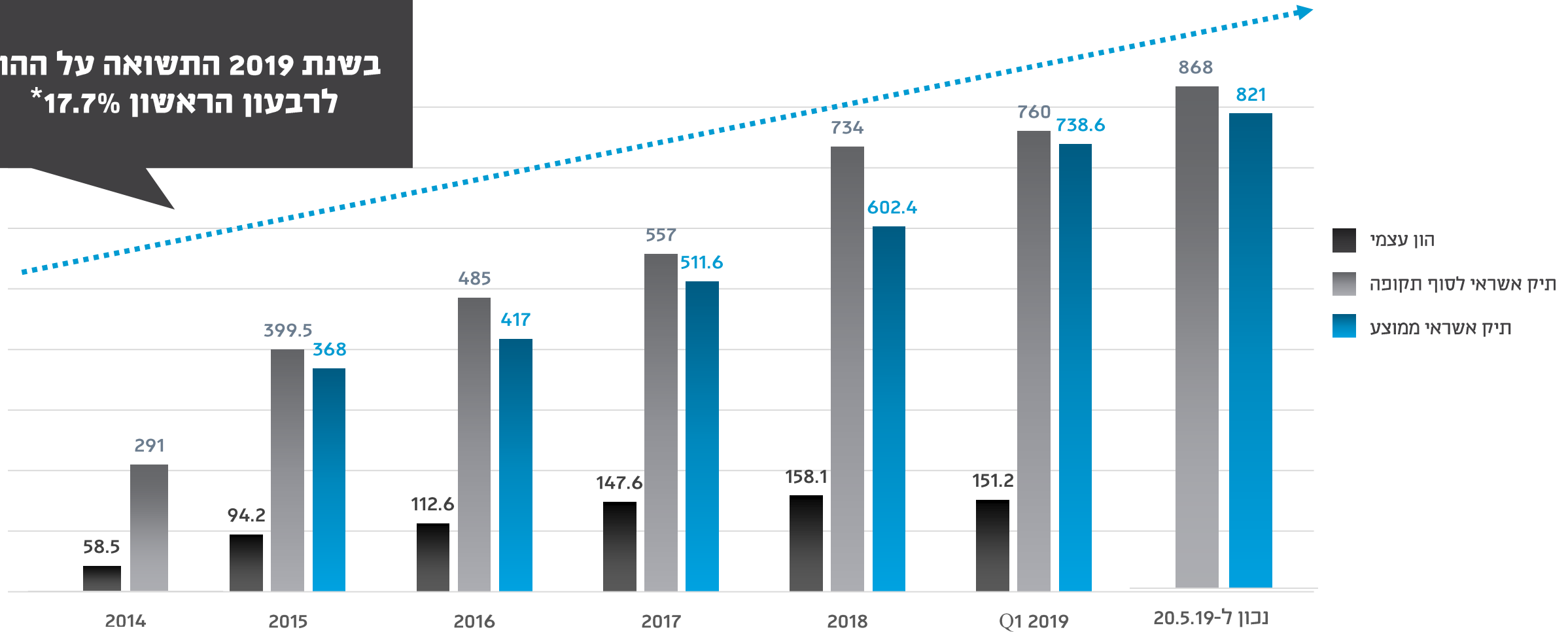


# סיפור צמיחה



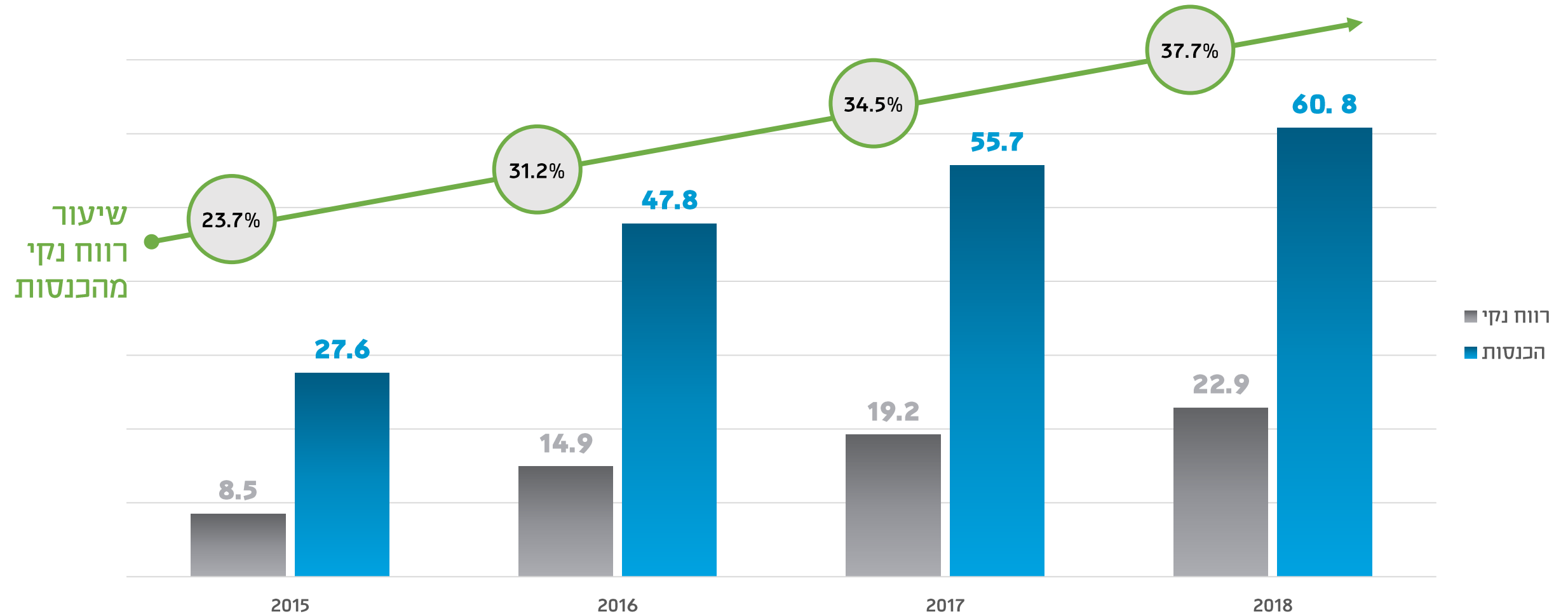
# חברת צמיחה: גידול בתיק האשראי ובהון העצמי (במיליוני ש"ח)

בשנת 2019 התשואה על ההון  
לרבעון הראשון \*17.7%

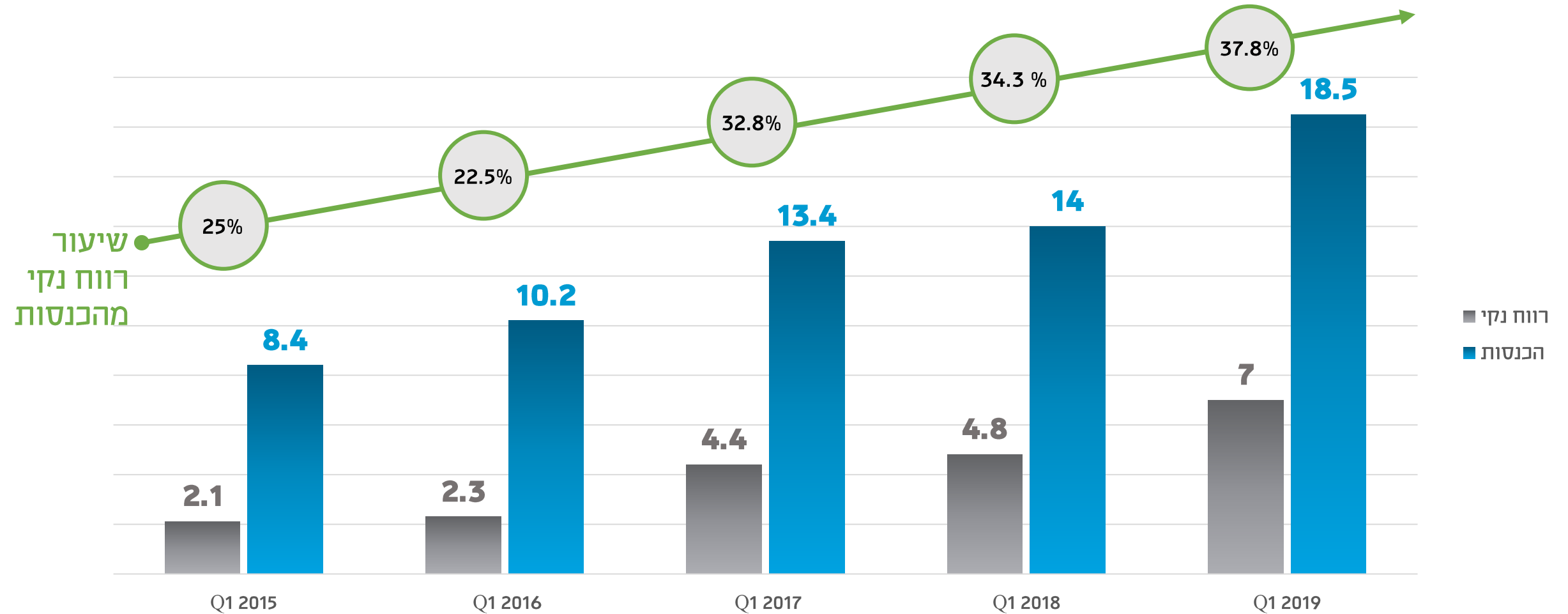


\*במונחים שנתיים  
\*\* הנתונים בדבר תיק האשראי ותיק האשראי הממוצע למועד אישור הדוחות (יום 20 במאי 2019) מתבססים על אומדנים אשר בוצעו על ידי הנהלת החברה. הנתונים המקבילים למועד פרסום הדוח העיתי של החברה לרבעון השני לשנת 2019 עשויים להיות שונים באופן מהותי.

# החברה בצמיחה: גידול בהכנסות וברווח הנקי (במיליוני ש"ח)



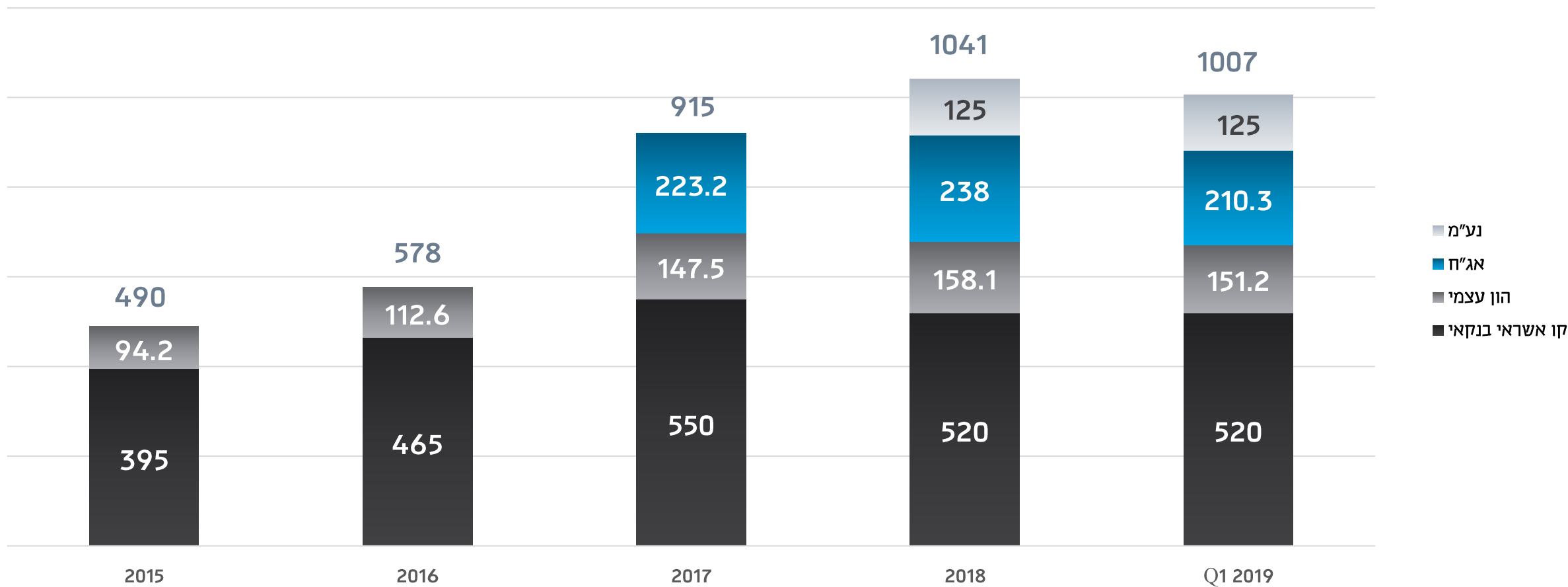
# החברה בצמיחה: גידול בהכנסות וברווח הנקי (במיליוני ש"ח)



הערה: ההכנסות כוללות הכנסות מדמי ניהול מקרן השקעות לצמיחה.

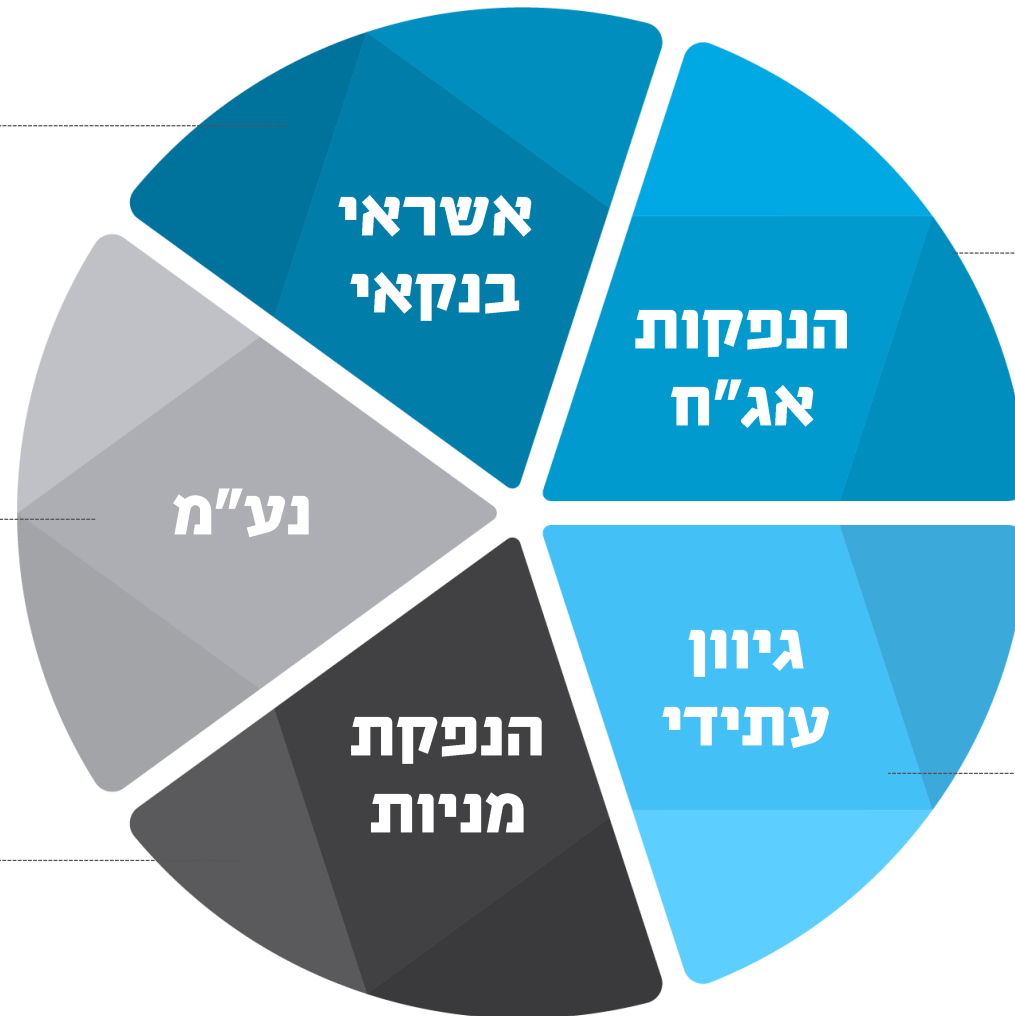
# מקורות מימון: יכולת גיוס מוכחת (במיליוני ש"ח)

לחברה מוניטין מצוין ויחסים ארוכי טווח עם המערכת הבנקאית (קווי אשראי בארבעה בנקים) ועם שוק ההון (גיוס הון, שני גיוסי אג"ח וגיוס נע"מ).



\*בסמוך לאחר תאריך הדוח, לאור אי ניצול מסגרת האשראי בסך של 50 מיליון ש"ח בבנק ד', בהגדרתו בסעיף 7 בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 במרץ 2019, במשך תקופה של למעלה מ-12 חודשים, ולאור אי הגעת החברה הבת והבנק להסכמה ביחס לתנאים המסחריים לניצול מסגרת האשראי בבנק, החליטה החברה שלא לחדש את מסגרת האשראי בבנק.

# מקורות מימון: גיוון



- באפריל 2018 פנינסולה גייסה כ-100 מיליון ש"ח בהנפקת אג"ח (סדרה ב') בעלת מח"מ של כ-2.8 שנים.

- באפריל 2017 פנינסולה גייסה לראשונה כ-224 מיליון ש"ח בהנפקת אג"ח לציבור (סדרה א') בעלת מח"מ של כ-1.86 שנים.

- סדרות האג"ח מדורגות A עם אופק יציב על ידי מעלות.

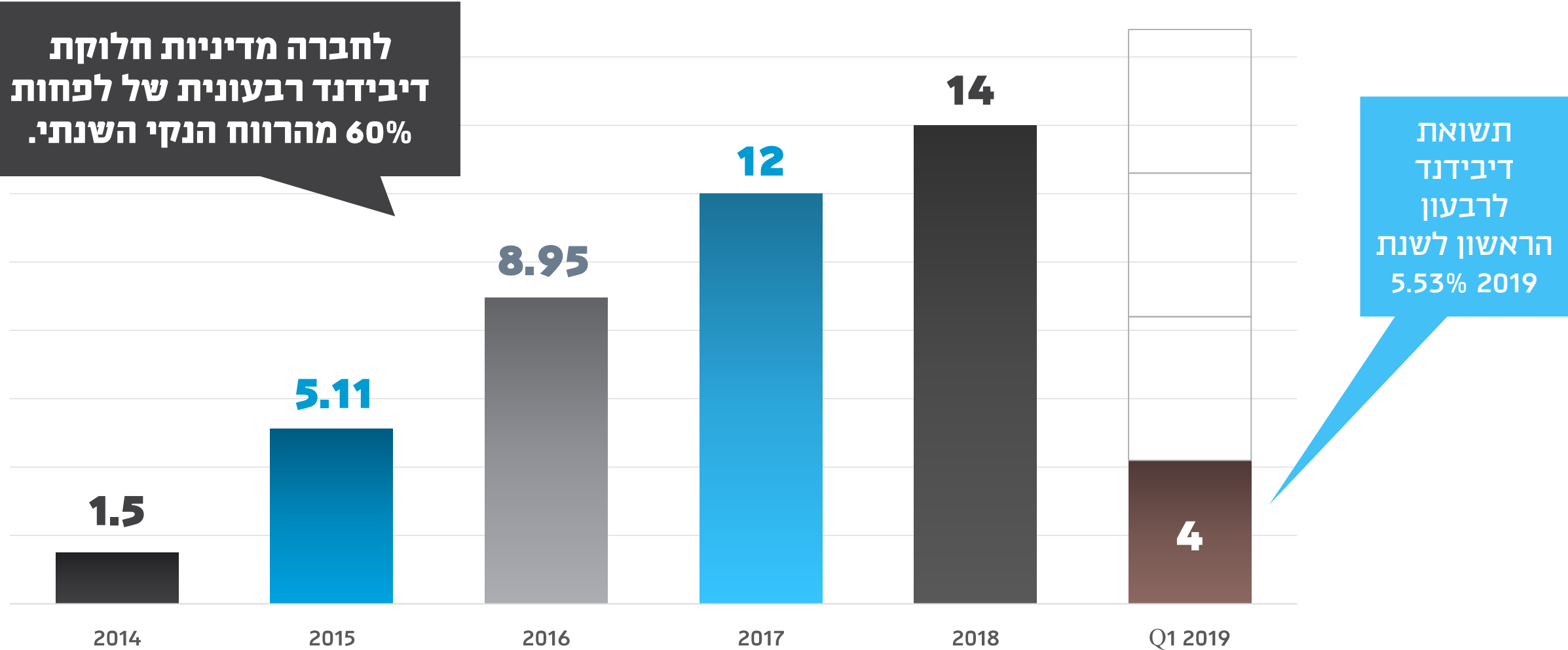
פנינסולה שואפת לגוון את מקורות האשראי ולייעל את המאזן למקסימום מינוף של ההון העצמי.

לחברה מסגרות אשראי מארבעת הבנקים הגדולים בישראל.

פנינסולה ממשיכה להרחיב את מקורות המימון. נובמבר 2018 גייסה נע"מ בהיקף של כ-125 מיליון שקל.

ביוני 2017 החברה גייסה הון בסך של כ-25 מיליון ש"ח מתוכם השקיעה מיטב דש כ-11.4 מיליון ש"ח.

# חלוקת דיבידנדים (במיליוני ש"ח)



\*סכום הדיבידנד מחולק לשווי חברה בתאריך 19.5.2019 מנורמל במונחים שנתיים.

# תמצית נתונים פיננסיים





# תמצית דו"ח רווח / הפסד (באלפי ש"ח)

| 2016   | 2017   | 2018   | Q1 2018 | Q1 2019 |                            |
|--------|--------|--------|---------|---------|----------------------------|
| 46,272 | 53,310 | 58,371 | 13,401  | 17,881  | הכנסות מימון               |
| 9,023  | 9,655  | 9,559  | 2,194   | 2,529   | הוצאות מימון               |
| 37,249 | 43,655 | 48,812 | 11,207  | 15,352  | הכנסות מימון, נטו          |
| 3,745  | 4,191  | 2,990  | 995     | 1,476   | חובות מסופקים              |
| 1,136  | 1,183  | 1,064  | 256     | 219     | הוצאות ביטוח אשראי         |
| 32,368 | 38,281 | 44,758 | 9,956   | 13,657  | רווח גולמי                 |
| 1,484  | 2,410  | 2,451  | 570     | 590     | הכנסות מדמי ניהול          |
| 13,625 | 15,233 | 17,282 | 4,252   | 5,099   | הוצאות מכירה הנהלה וכלליות |
| 20,182 | 25,497 | 29,949 | 6,277   | 9,146   | רווח מפעילות               |
| 5,274  | 6,292  | 7,025  | 1,515   | 2,132   | מסים על הכנסה              |
| 14,908 | 19,205 | 22,924 | 4,762   | 7,014   | רווח נקי                   |

# תמצית מאזן החברה (באלפי ש"ח)

| 31/12/17 | 31/12/2018 | 31/03/19 |                            |
|----------|------------|----------|----------------------------|
|          |            |          | <b>נכסים שוטפים</b>        |
| 59,211   | 10,986     | 24,506   | מזומנים ושווי מזומנים      |
| 549,838  | 698,999    | 715,987  | אשראי ללקוחות זמן קצר      |
| 609,858  | 711,429    | 741,696  | סה"כ נכסים שוטפים          |
| 11,400   | 40,449*    | 54,277   | סה"כ נכסים לא שוטפים       |
| 621,258  | 751,878    | 795,923  | סך נכסים                   |
|          |            |          | <b>התחייבויות והון</b>     |
| 240,835  | 218,513    | 281,524  | אשראי מתאגידים בנקאיים     |
| 84,178   | 112,237    | 112,237  | חלויות שוטפות של אגרות חוב |
|          | 124,902    | 124,935  | אשראי מגופים מוסדיים       |
|          |            |          | <b>זכאים ויתרות זכות</b>   |
| 371      | 269        | 269      | פיקדונות מלקוחות           |
| 3,667    | 5,467      | 2,925    | מס הכנסה לשלם              |
| 5,529    | 6,429      | 20,177   | ספקים וזכאים אחרים         |
| 223,239  | 238,054    | 210,373  | אג"ח                       |
| 473,641  | 593,761    | 644,693  | סך התחייבויות              |
| 147,617  | 158,117    | 151,230  | הון                        |
| 621,258  | 751,878    | 795,923  | סך התחייבויות והון         |

\* היתרה כוללת אשראי ללקוחות לזמן ארוך בסך של 43,949 אלפי ש"ח.

# פנינסולה: סיכום



חברה רווחית וצומחת  
לאורך שנים בהכנסות,  
ברווח ובתיק האשראי



פלטפורמה מוכחת למתן  
אשראי וניהול סיכונים  
מקצועי - מדורגת A על  
ידי מעלות



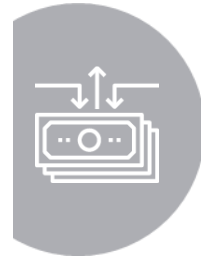
איתנות פיננסית ומוניטין  
חזק בתחום אשראי  
לחברות קטנות ובינוניות  
בישראל



מח"מ תיק קצר, פיזור גדול,  
היסטוריה של הפרשות נמוכות



בעלי מניות איתנים: מיטב דש  
השקעות ומיכה אבני מייסד  
ומנכ"ל



מדיניות חלוקת דיבידנד  
רבעונית

# תודה רבה.

[www.peninsula.co.il](http://www.peninsula.co.il)

054-5667700  
[micah@peninsula.co.il](mailto:micah@peninsula.co.il)

מיכה אבני  
מנכ"ל

**פנינסולה.**  
מבית מיטב דש