

# פנינסולה

מבית מיטב דש

מצגת שוק ההון | אוגוסט 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 9 באוגוסט 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 (48.64%), מגדל חברה לביטוח (12.08%), מיכה אבני מייסד ומנכ"ל (16.35%).

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

תיק אשראי בסך של כ-492.5 מיליון ש"ח והון עצמי של כ-137 מיליון ש"ח נכון ל-30.6.17.

סך העסקאות במחצית הראשונה של שנת 2017 הסתכמו בכ-1.2 מיליארד ש"ח.

לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד של 60% מהרווח הנקי.

# שוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים

174

מיליארד ₪

שוק האשראי לעסקים קטנים  
ובינוניים בישראל נמצא במגמת  
התרחבות

- כ-97% 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.

# ההזדמנות: פתיחת שוק האשראי לתחרות

## 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.

## בעקבות רגולציה ותיקוני חקיקה



- אושר תיקון לחוק הבנקאות המאפשר לחברות חוץ בנקאיות להנפיק אג"ח.
- אושר חוק הפיקוח על נותני שירותים 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.

# 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.
- החוק נכנס לתוקף ב-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 ברפורמות בשוק האשראי ובהליכי החקיקה הזדמנות עסקית וערוכה להמשך הצמיחה.

# מיטב דש: שותפות אסטרטגית



- מיטב דש הינה בעלת השליטה בפנינסולה.
- אילון 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 ומול לקוחות החברה.
- השותפות האסטרטגית ממצבת את פנינסולה כשחקן מוביל בתחום האשראי לעסקים ומסייעת למימוש תכניות הגדלת היקף תיק האשראי.

## מיטב דש

בית השקעות מוביל המנהל כ- 126 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

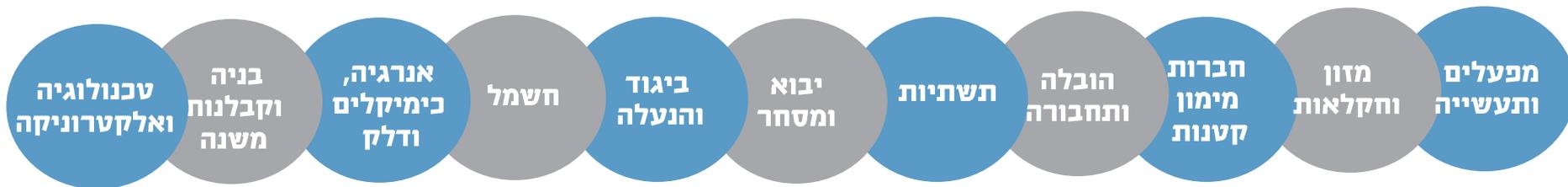
פנינסולה מציעה לעסקים טובים פתרונות אשראי המבוססים  
על חמישה ערכי יסוד:



- 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 מבוצר - מאות לקוחות פעילים ואלפי חייבים מענפים שונים.
- פעילות אסטרטגית עם חברות מימון.
- תחומי פעילות עיקריים:



# מדוע הלקוחות בוחרים בפנינסולה



תהליך מהיר,  
פשוט, יעיל  
וגמיש



הקפדה על  
דיסקרטיות,  
יושרה וכבוד  
הדדי



מגדילה את  
האובליגו



מגוונת ללקוחות  
את מקורות  
האשראי

# פתרונות אשראי מגוונים



# ניהול סיכונים מקצועי

- פיזור ענפי – מאות לקוחות מענפים שונים.
- עסקאות לתקופות קצרות – מח"מ קצר של כ-73 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.

# 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"ח: "כשעסק פעיל 15-20 שנה, מוכר ב־80-90 מיליון ש"ח, ועכשיו רוצה לעשות קפיצת מדרגה – אנחנו נותנים מענה" / קובי ישעיהו, עמ' 76



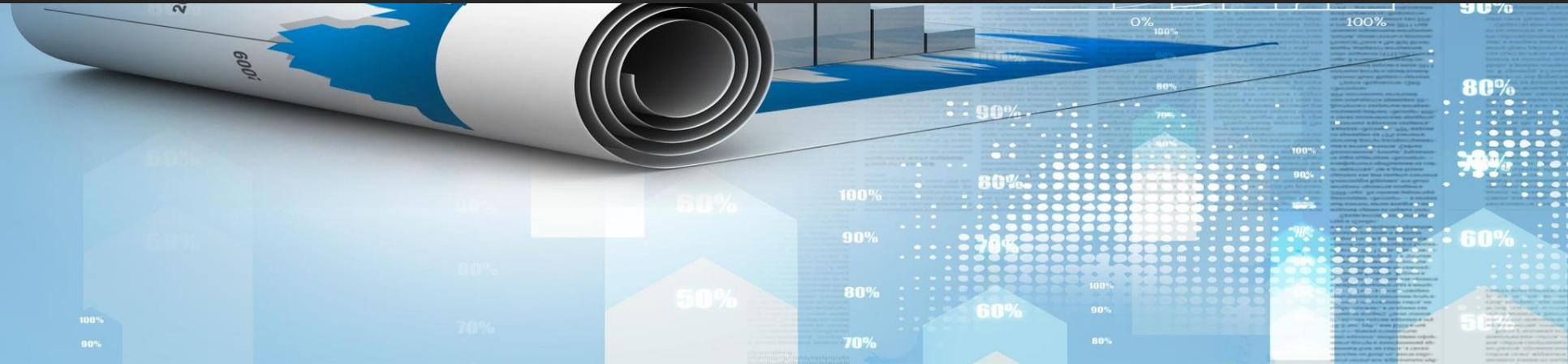
# קרון השקעות לצמיחה

## בשיתוף משרד הכלכלה

- גויסו כ-450 מיליון ש"ח לצורך ביצוע השקעות (אקוויטי ו/או חוב).
- המשקיעים העיקריים בקרון הם מדינת ישראל, מיטב דש גמל, אלטשולר שחם, איילון ביטוח, קופות מפעליות וקיבוצים.
- הקרון 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. הקרון החלה להכיר בהכנסות ולתרום לרווח הנקי של פנינסולה ברבעון השני של שנת 2016. ברבעון השני של שנת 2017 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול לחברה בכ-590 אלף ש"ח.
- השקעות הקרון הן מחוץ למאזן של פנינסולה מעבר להתחייבות החברה להשקיע סכום של עד כ-3 מיליון ש"ח בתקופה של עד 5 שנים.



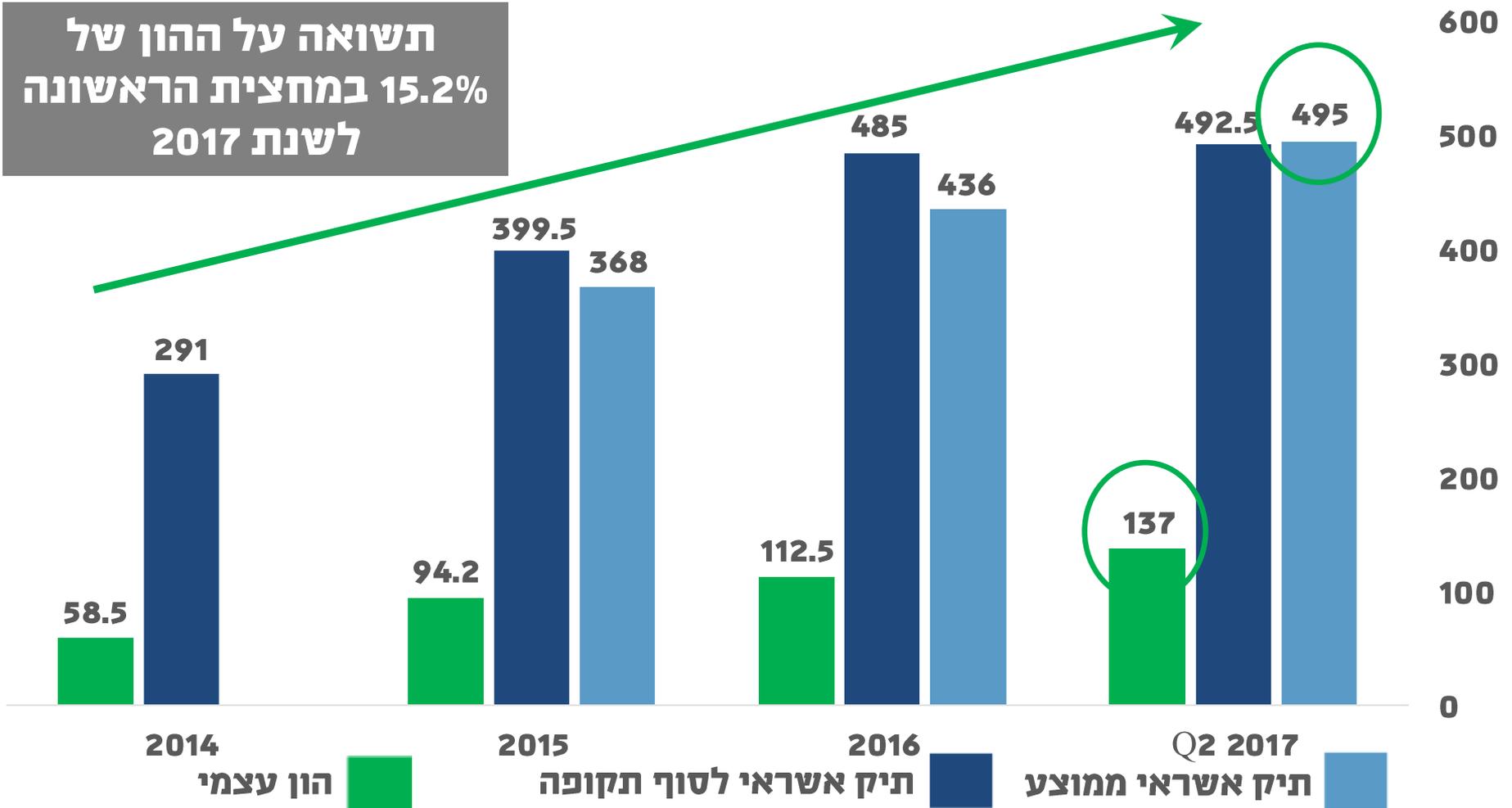
# סיפור צמיחה



# חברת צמיחה:

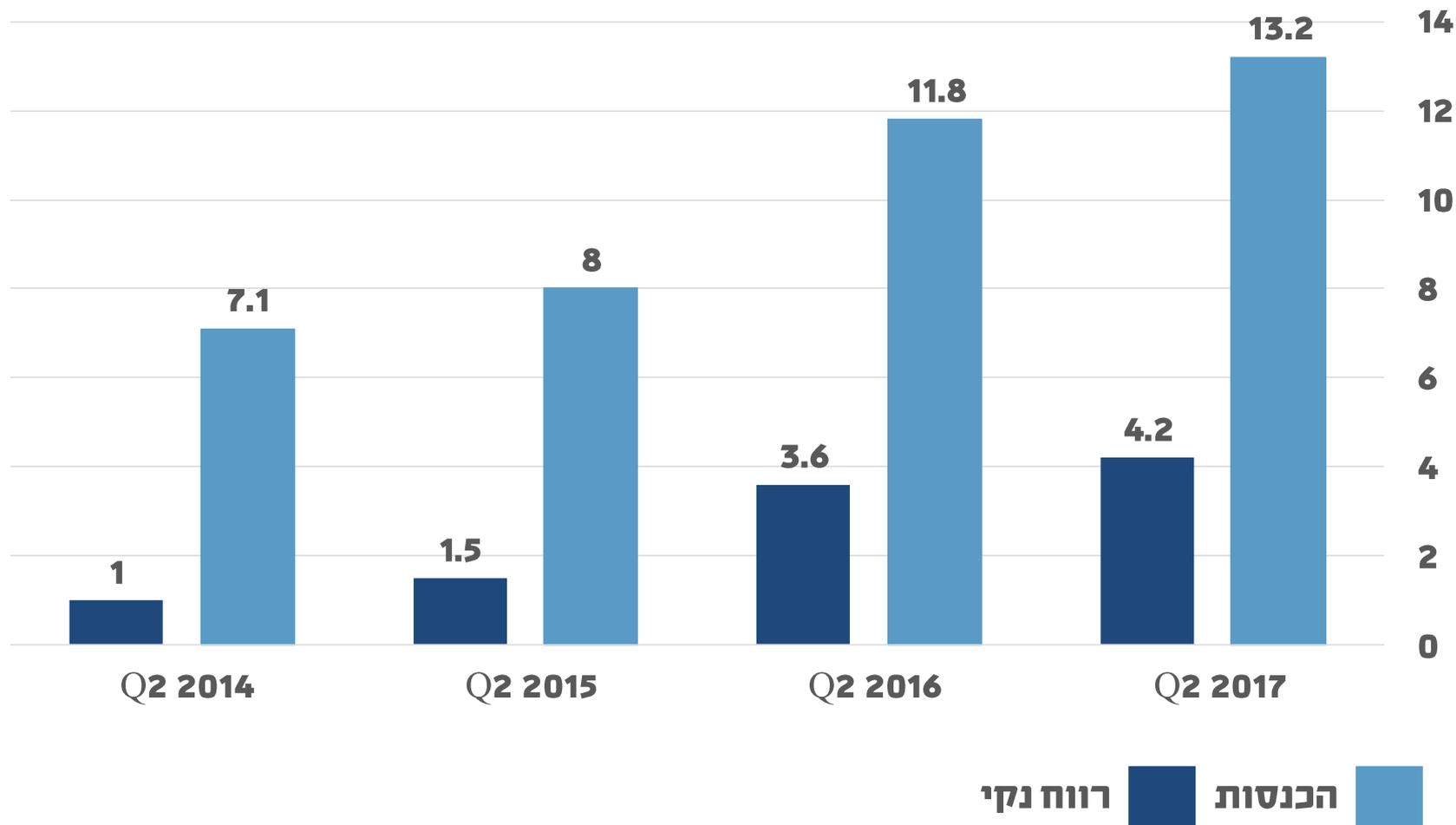
## גידול בתיק האשראי ובהון העצמי (במיליוני ש"ח)

תשואה על ההון של  
15.2% במחצית הראשונה  
לשנת 2017

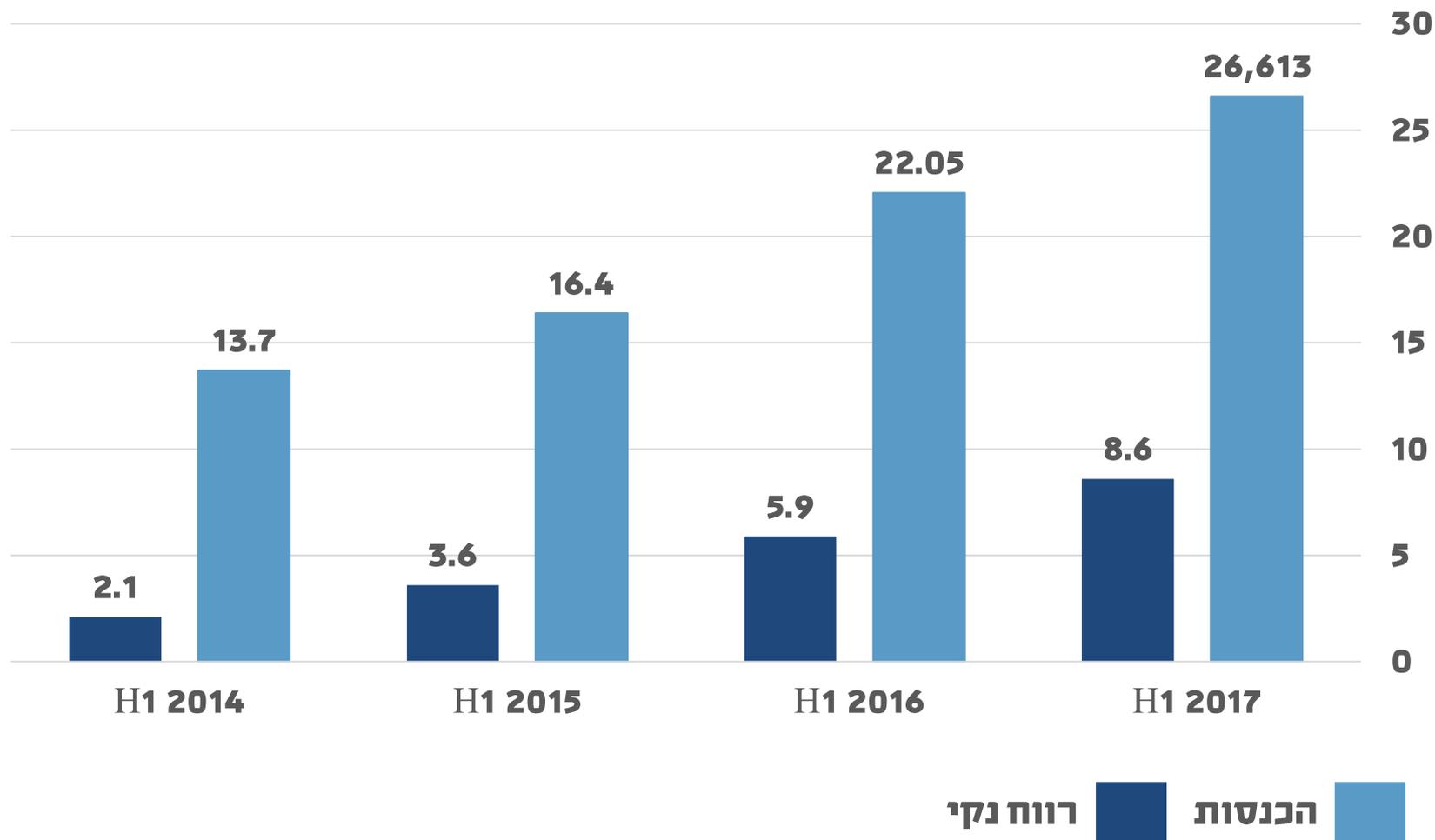


הערה: הגידול בהון העצמי של החברה לעומת 31 בדצמבר 2016 נובע מהגידול ברווח הנקי ומהנפקת מניות (כ-25 מיליון ש"ח ברוטו) בניכוי דיבידנד ששולם. תשואה שנתית על ההון מתחילת שנת 2017 במונחים שנתיים.

# גידול בהכנסות וברוח הנקי (מיליוני ש"ח)

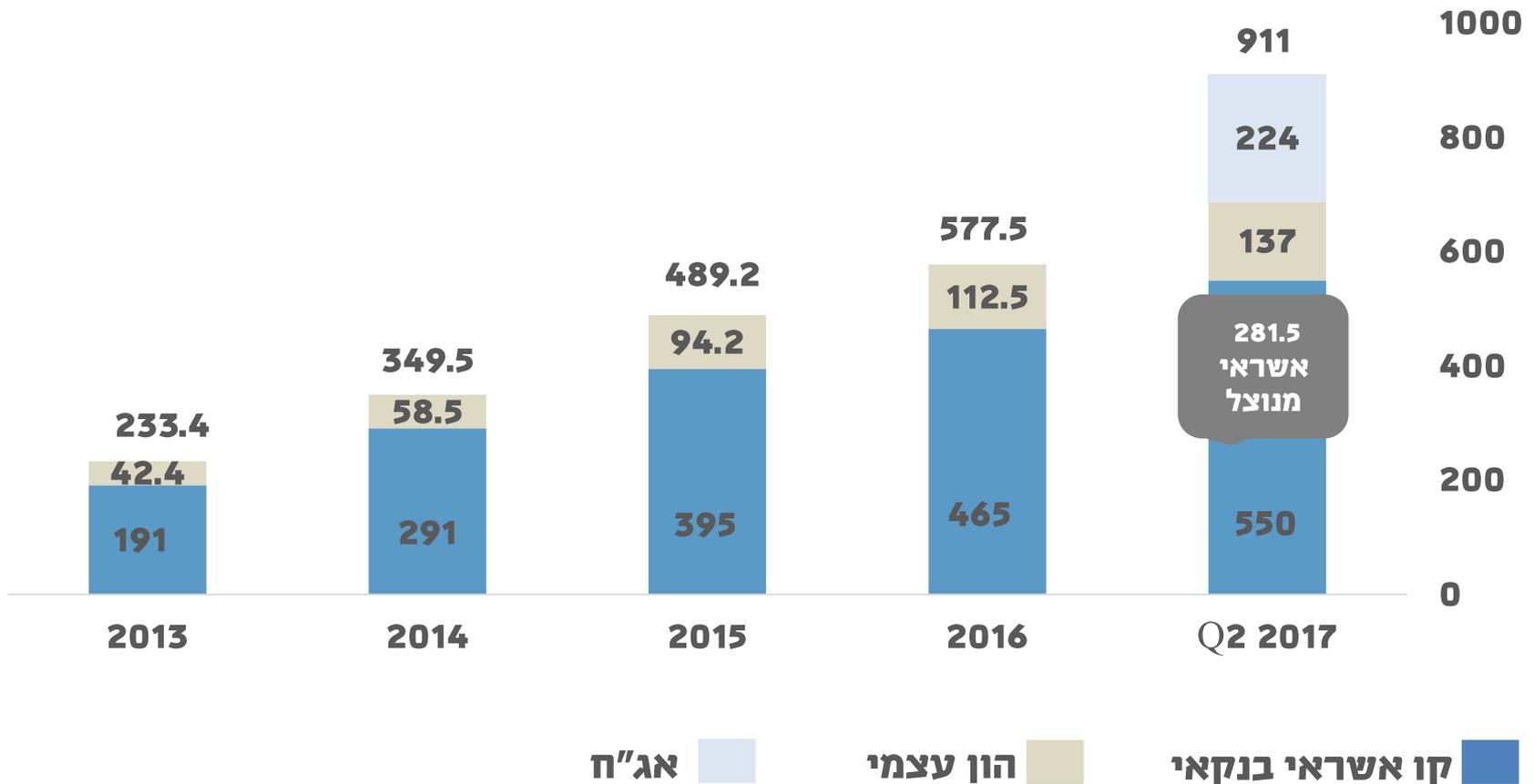


# גידול בהכנסות וברוח הנקי (מיליוני ש"ח)



# מקורות מימון: יכולת גיוס מוכחת

מקורות מימון (מיליוני ש"ח)



# מקורות מימון: יכולת גיוס מוכחת (המשך)

## גוס אג"ח

- 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.

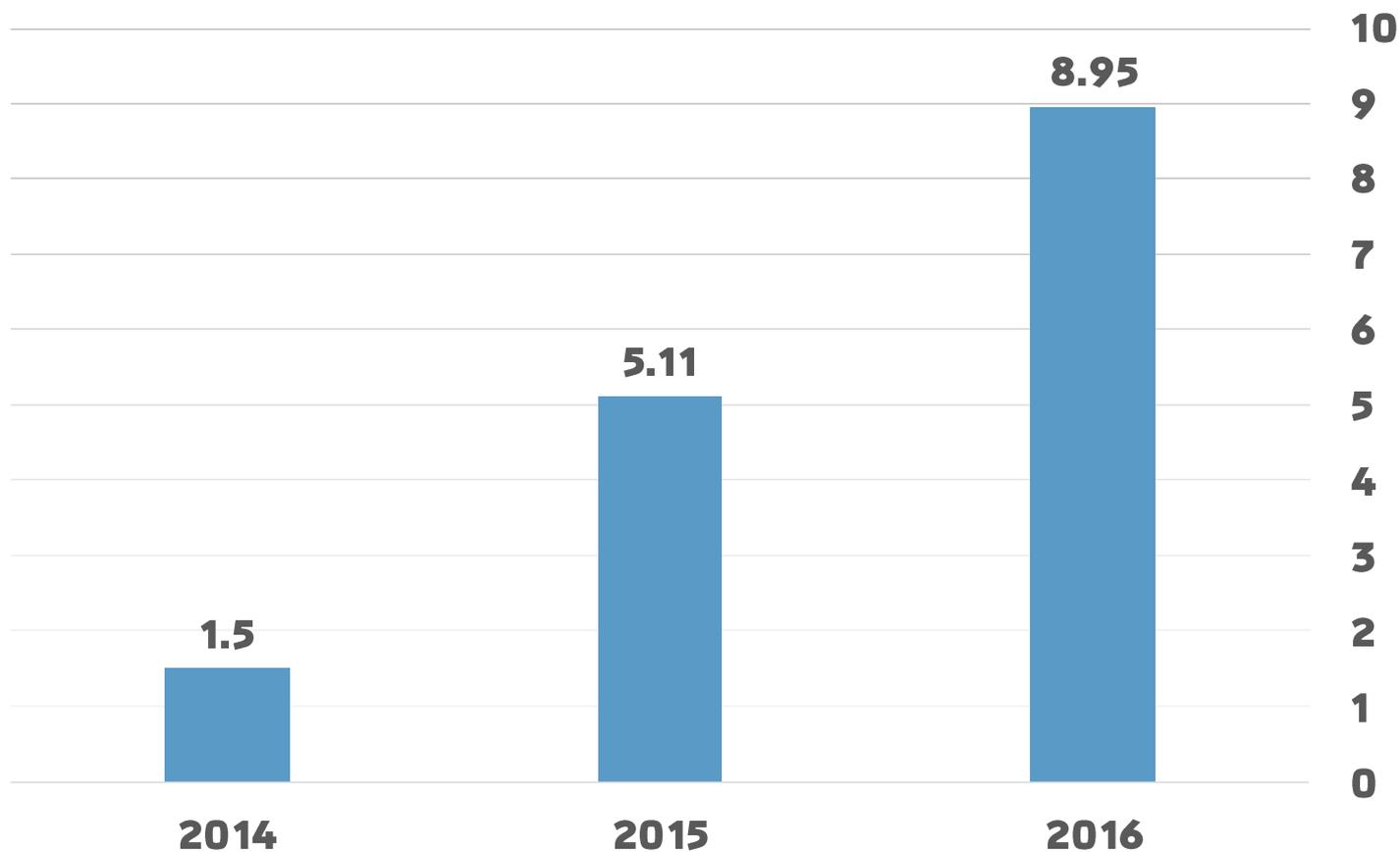
## הנפקת מניות

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

## הגדלת אשראי בנקאי

- בסמוך לגיוס האג"ח שתי הבנקים העיקריים של החברה הגדילו את סך המסגרות לניצול. מסגרות החברה עומדים על סך של 550 מיליון ש"ח.

# חלוקת דיבידנדים (במיליוני ש"ח)



לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד של 60% מהרווח הנקי.



# תמצית נתונים פיננסיים



# תמצית דו"חות רווח / הפסד (באלפי ש"ח)

2015	2016	1-3/2016	1-3/2017	1-6/2016	1-6/2017	
35,959	46,272	11,416	12,628	21,622	25,382	הכנסות מימון
8,329	9,023	2,154	2,622	4,308	5,035	הוצאות מימון
27,630	37,249	9,262	10,006	17,314	20,347	הכנסות מימון, נטו
2,621	3,745	829	946	2,139	2,108	חובות מסופקים
1,286	1,136	288	267	528	557	הוצאות ביטוח אשראי
23,723	32,368	8,145	8,793	14,647	17,682	רווח גולמי
-	1,484	427	590	427	1,231	הכנסות מדמי ניהול
4,387	5,899	1,526	1,963	3,002	3,846	הוצאות מכירה ושיווק
7,663	7,726	2,145	1,924	3,946	3,715	הנהלה וכלליות
11,673	20,182	4,865	5,522	8,090	11,363	רווח מפעילות
3,155	5,274	1,237	1,318	2,157	2,778	מסים על הכנסה
8,518	14,908	3,628	4,204	5,933	8,585	רווח נקי

# תמצית מאזן החברה (באלפי ש"ח)

31/12/16	30/6/17	
		<b>נכסים שוטפים</b>
37,986	149,970	מזומנים ושווי מזומנים
484,006	490,492	אשראי ללקוחות זמן קצר
522,619	642,158	סה"כ נכסים שוטפים
3,910	5,707	סה"כ נכסים לא שוטפים
526,529	647,865	סך נכסים
		<b>התחייבויות והון</b>
405,868	281,046	אשראי מתאגידים בנקאיים
820	288	ספקים ונותני שירות
	28,059	חלויות שוטפות של אגרות חוב
		זכאים ויתרות זכות
372	371	פיקדונות מלקוחות
2,205	1,687	מס הכנסה לשלם
4,666	4,802	זכאים אחרים
413,931	510,869	סך התחייבויות
	194,616	אג"ח
112,598	136,996	הון
526,529	647,865	סך התחייבויות והון

# פנינסולה: סיכום

חברה רווחית וצומחת לאורך שנים בהכנסות, ברווח ובתיק האשראי.

איתנות פיננסית ומוניטין חזק בתחום אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל.

בעלי מניות איתנים: מיטב דש השקעות, מגדל חברה לביטוח, מיכה אבני מייסד ומנכ"ל.

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

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

מדיניות חלוקת דיבידנד.

# 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