

# פנינסולה

מבית מיטב דש

מצגת שוק ההון | נובמבר 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 12 בנובמבר 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

מהחברות המובילות במשק במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים.

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%).

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

תיק אשראי נכון ל- 30.9.2017 של כ-578.5 מיליון ש"ח. סך מקורות המימון העומדים לרשות החברה עומדים כעת על למעלה מ-900 מיליון ש"ח.

סך העסקאות במחצית הראשונה של שנת 2017 הסתכמו בכ-1.86 מיליארד ש"ח.

לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד של 60% מהרווח הנקי.

# אבני דרך בהתפתחות החברה, רפורמות והליכי חקיקה

הקמת פנינסולה, פעילות פרטית. על ידי מייסד החברה מיכה אבני וקבוצת משקיעים פרטיים

פנינסולה החלה להיסחר בבורסה בתל אביב בעקבות מיזוג הפוך עם קבוצת פנינסולה

תיקון לחוק הבנקאות (רישוי) המאפשר לחברות חוץ בנקאיות להנפיק אג"ח

כניסה לתוקף של חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותי פיננסים מוסדרים) - נותני אשראי נדרשים לרישיון וכפופים לפיקוח

חברות הבת פנינסולה ופנינסולה אשראי מסחרי קיבלו אישור מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון להמשיך לעסוק במתן אשראי בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, תשע"ו-2016

מגדל חברה לביטוח משקיעה במניות פנינסולה

בית ההשקעות מיטב דש מבצע השקעה אסטרטגית ראשונה בקבוצת פנינסולה ובהמשך מגדיל את אחזקותיו ל כ 49%

פנינסולה זכתה במכרז של משרד הכלכלה לניהול קרן השקעה בעסקים בינוניים. גיוס של 450 מיליון ש"ח הושלם בספטמבר 2016

הנפקת אג"ח ראשונה לציבור החברה גייסה 224 מיליון ש"ח, מדורגת A ע"י מעלות

פנינסולה משיקה את "קרן פנינסולה" לעסקים +100

2004

2008

12/2014

08/2015

10/2015

12/2015

6/2016

4/2017

5/2017

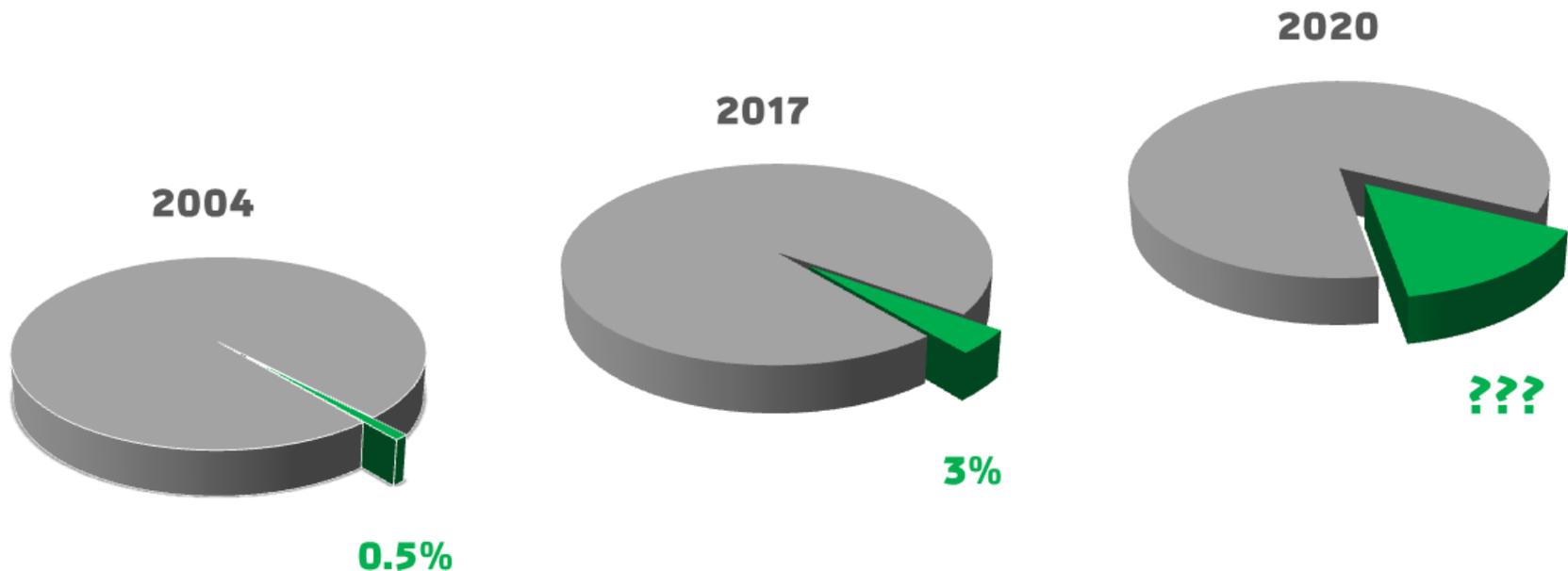
8/2017

# שוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים

כ-97% מהשוק נמצא בידי המערכת הבנקאית ומאופיין בהעדר תחרות ומצוקת אשראי מתמדת.

גודל שוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים הינו כ-174 מיליארד ש"ח.

בעקבות מגמות בענף ותיקוני חקיקה ורגולציה, חלקו של האשראי החוץ בנקאי בשוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נמצא בצמיחה מתמשכת.



# 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 גובר לאשראי חוץ בנקאי 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 שירותים פיננסיים - נותני אשראי נדרשים לרישיון וכפופים לפיקוח.
- אושר חוק אשראי הוגן - עוסק בהגבלת שיעור עלות האשראי המרבי החל ביחס להלוואות.

### הצעות חוק שטרם אושרו:

- 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 הזדמנות עסקית ברפורמות בשוק האשראי העסקי ובהליכי החקיקה וערוכה להמשך הצמיחה.

# אמינות, יושרה וביטחון: כי באשראי לא משחקים



# 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 גידול בתיק 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

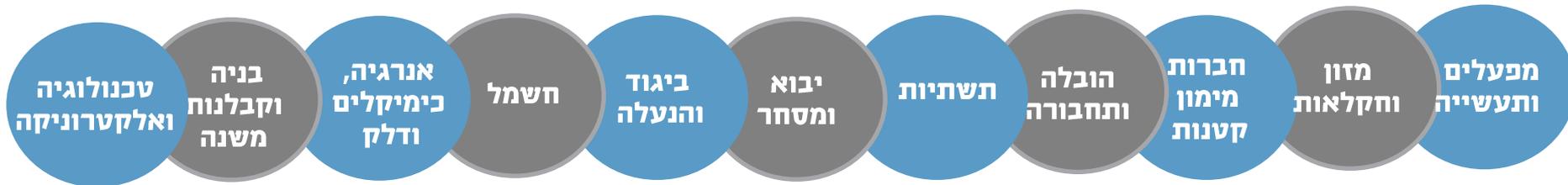
פנינסולה מציעה לעסקים טובים פתרונות אשראי המבוססים  
על חמישה ערכי יסוד:



- מהירות תגובה 
- פשטות 
- גמישות 
- כבוד הדדי 
- יחסינות 
- 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 וגיאוגרפי. מאות לקוחות ואלפי חייבים.
- מח"מ קצר של כ-83 יום.
- בדיקות קפדניות תוך פיקוח ונוכחות באתרי הלקוחות ובקרות אשראי שוטפות.
- היסטוריה של הפרשות נמוכות\*
- 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 של ההוצאות לחובות מסופקים כ-0.7% 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.

**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



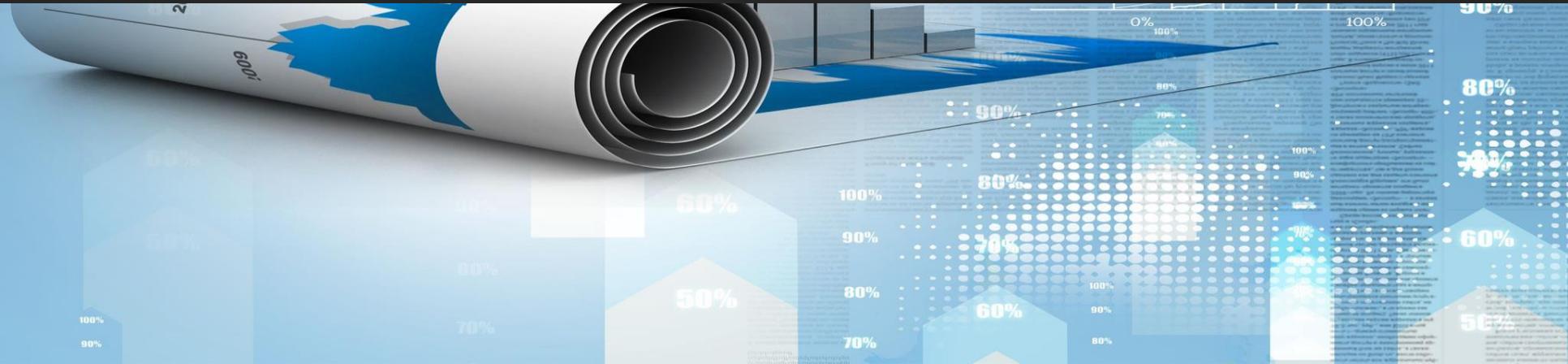
# קרון השקעות לצמיחה

## 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 השלישי של שנת 2017 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול לחברה בכ-598 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.



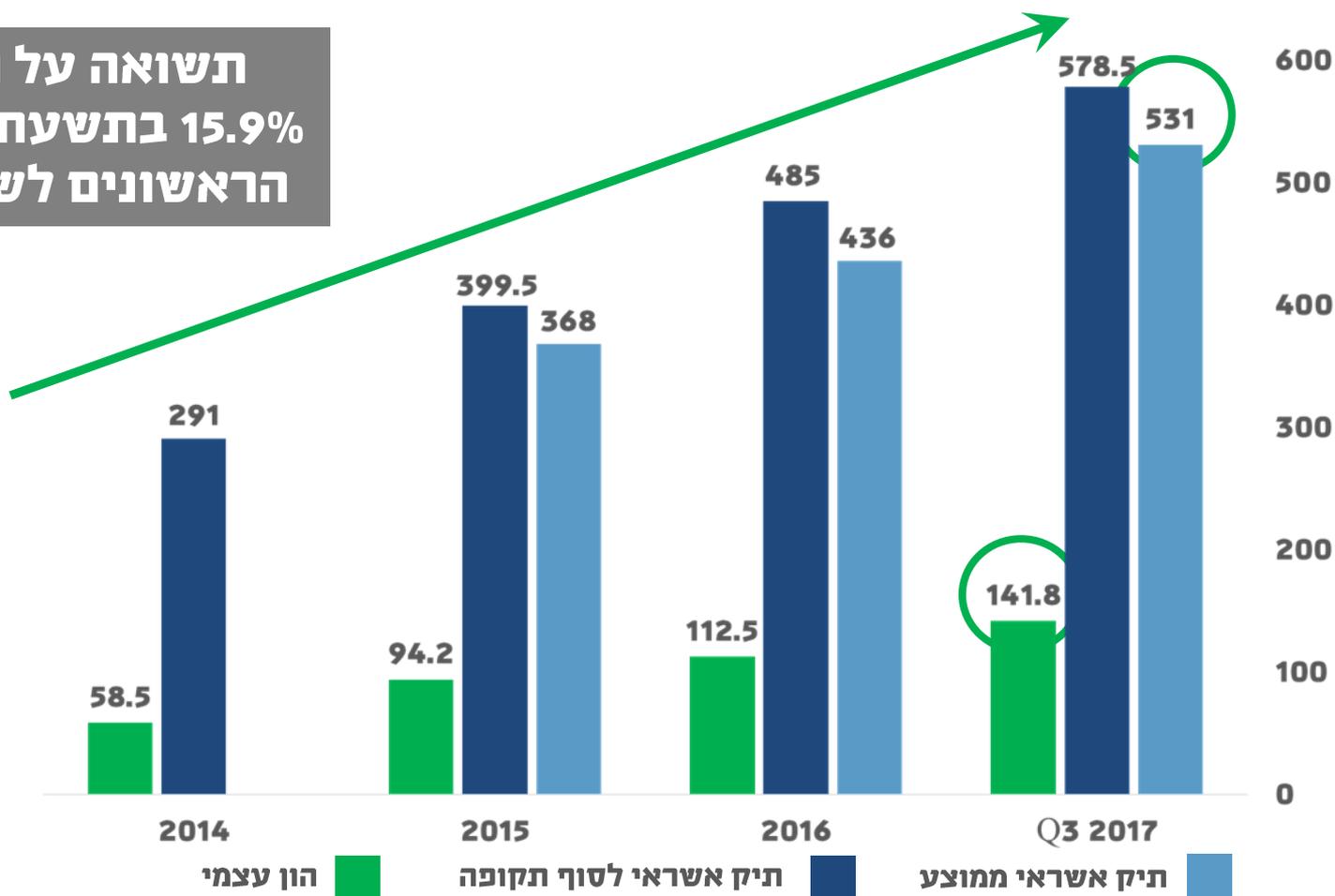
# סיפור צמיחה



# חברת צמיחה:

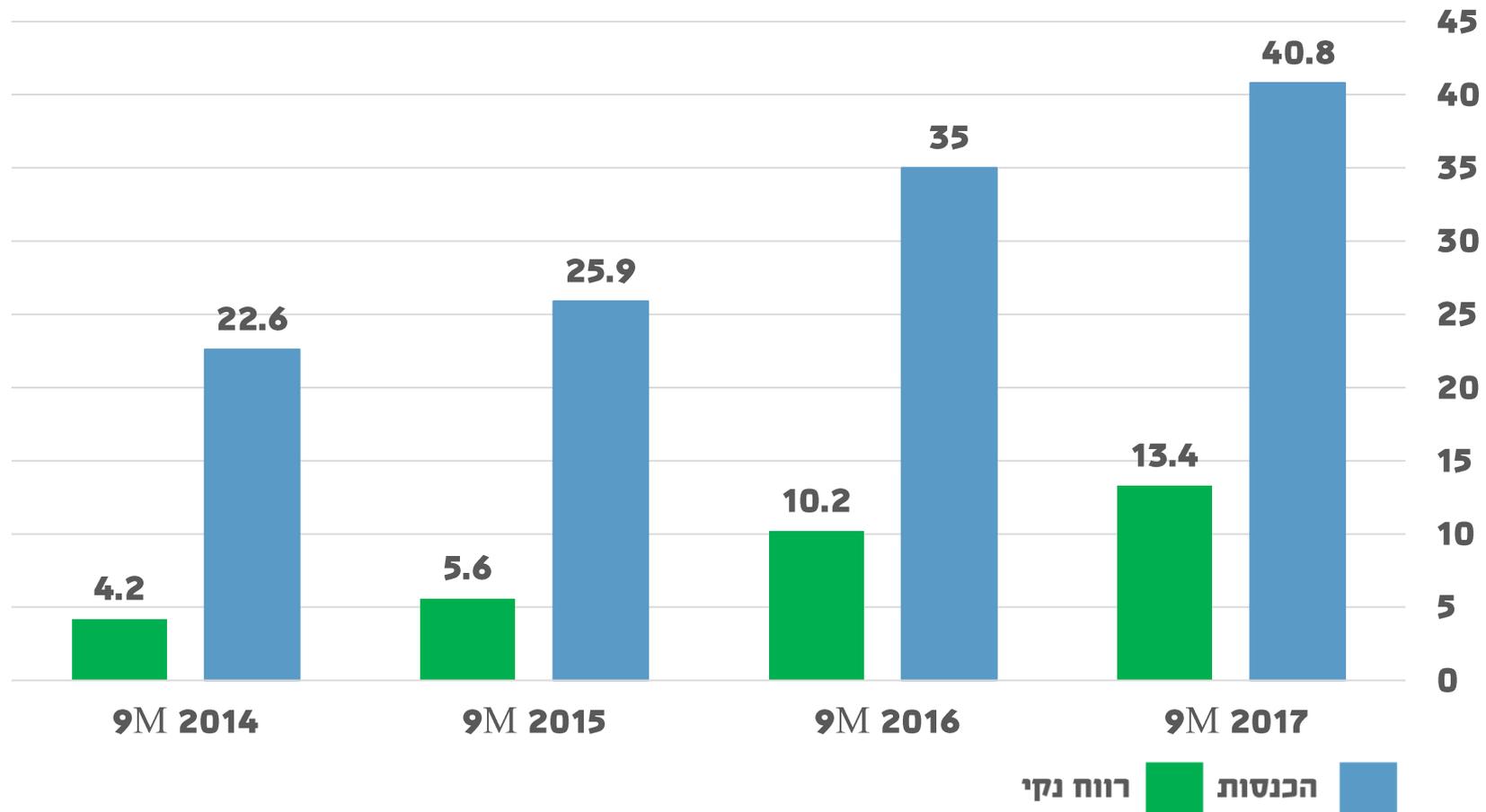
## גידול בתיק האשראי ובהון העצמי (במיליוני ש"ח)

תשואה על ההון של  
15.9% בתשעת החודשים  
הראשונים לשנת 2017\*



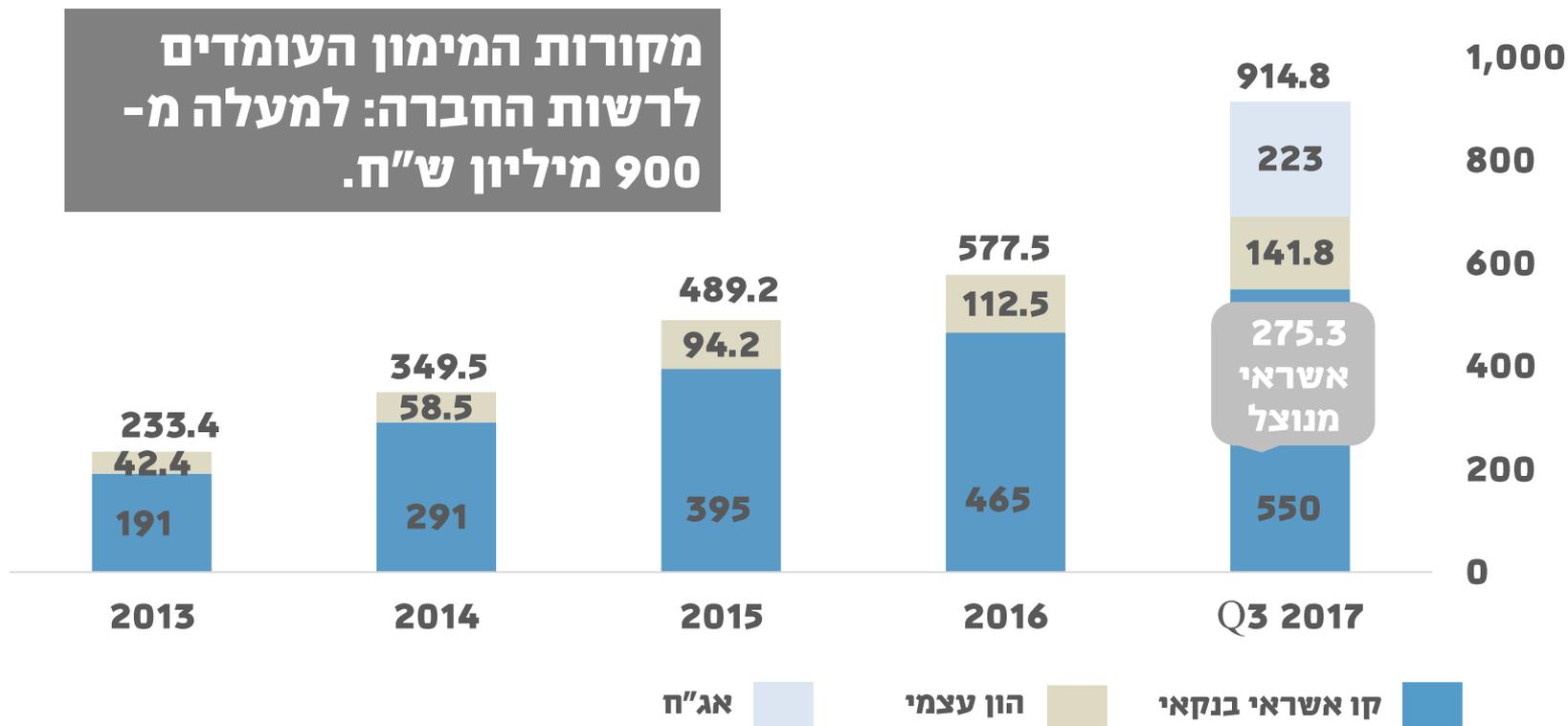
# חברת צמיחה:

## גידול בהכנסות וברוח הנקי (מיליוני ש"ח)



# מקורות מימון: יכולת גיוס מוכחת

קווי אשראי ומקורות מימון (מיליוני ש"ח)



לחברה מוניטין מצוין ויחסים ארוכי טווח עם המערכת הבנקאית (קווי אשראי בארבעה בנקים). באפריל 2017 גייסה החברה כ-224 מיליון ש"ח בהנפקת סדרת אג"ח ראשונה לציבור המדורגת A עם אופק יציב על ידי מעלות. בנוסף, ביוני 2017 החברה הנפיקה 10,200,000 מניות רגילות תמורת כ-25 מיליון ש"ח.

# מקורות מימון: גיוון

## 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.
- סדרת האג"ח בעלת מח"מ של 1.86 שנים.
- בהנפקה היו ביקושי יתר של כ-740 מיליון ש"ח.

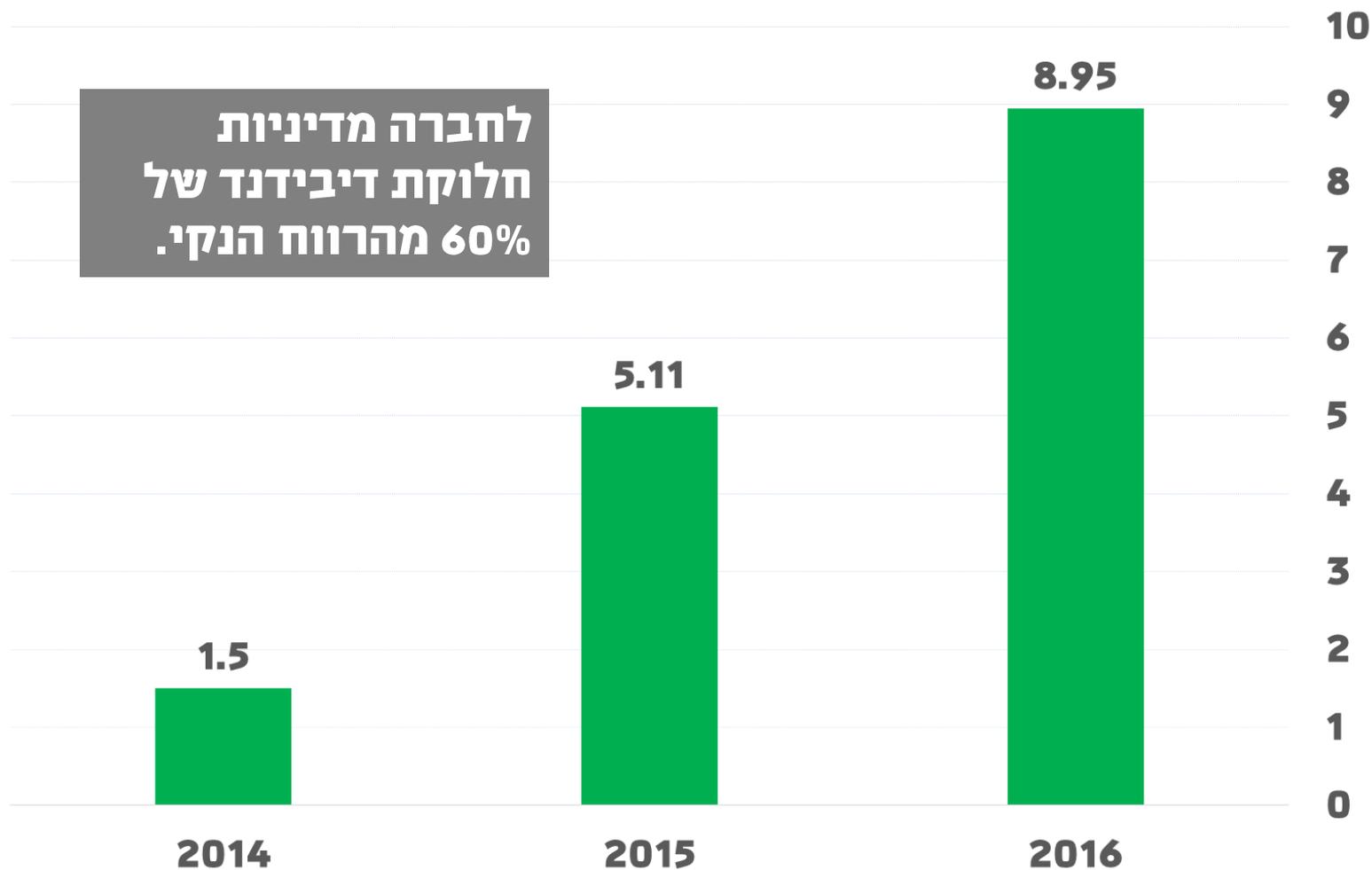
## הנפקת מניות

- 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

- ביוני 2017 שני הבנקים העיקריים של החברה הגדילו את סך המסגרות לניצול לכ-550 מיליון ש"ח.

# חלוקת דיבידנדים (במיליוני ש"ח)





# תמצית נתונים פיננסיים



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

| 2015   | 2016   | Q3/2016 | Q3/2017 | 1-9/2016 | 1-9/2017 |                     |
|--------|--------|---------|---------|----------|----------|---------------------|
| 35,959 | 46,272 | 12,392  | 13,608  | 34,014   | 38,990   | הכנסות מימון        |
| 8,329  | 9,023  | 2,382   | 2,339   | 6,690    | 7,374    | הוצאות מימון        |
| 27,630 | 37,249 | 10,010  | 11,269  | 27,324   | 31,616   | הכנסות מימון, נטו   |
| 2,621  | 3,745  | 839     | 1,149   | 2,978    | 3,257    | חובות מסופקים       |
| 1,286  | 1,136  | 313     | 306     | 841      | 863      | הוצאות ביטוח אשראי  |
| 23,723 | 32,368 | 8,858   | 9,814   | 23,505   | 27,496   | רווח גולמי          |
| -      | 1,484  | 544     | 598     | 971      | 1,829    | הכנסות מדמי ניהול   |
| 4,387  | 5,899  | 1,724   | 2,096   | 4,726    | 5,942    | הוצאות מכירה ושיווק |
| 7,663  | 7,726  | 1,929   | 1,966   | 5,875    | 5,681    | הנהלה וכלליות       |
| 11,673 | 20,182 | 5,738   | 6,346   | 13,828   | 17,709   | רווח מפעילות        |
| 3,155  | 5,274  | 1,451   | 1,534   | 3,608    | 4,312    | מסים על הכנסה       |
| 8,518  | 14,908 | 4,287   | 4,812   | 10,220   | 13,397   | רווח נקי            |

# תמצית מאזן החברה (באלפי ש"ח)

| 31/12/16       | 30/9/17        |                                   |
|----------------|----------------|-----------------------------------|
|                |                | <b>נכסים שוטפים</b>               |
| <b>37,986</b>  | <b>63,538</b>  | <b>מזומנים ושווי מזומנים</b>      |
| <b>484,006</b> | <b>574,359</b> | <b>אשראי ללקוחות זמן קצר</b>      |
| <b>522,619</b> | <b>639,120</b> | <b>סה"כ נכסים שוטפים</b>          |
| <b>3,910</b>   | <b>8,309</b>   | <b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>       |
| <b>526,529</b> | <b>647,429</b> | <b>סך נכסים</b>                   |
|                |                | <b>התחייבויות והון</b>            |
| <b>405,868</b> | <b>275,272</b> | <b>אשראי מתאגידים בנקאיים</b>     |
| <b>820</b>     | <b>173</b>     | <b>ספקים ונותני שירות</b>         |
| <b>0</b>       | <b>56,119</b>  | <b>חלויות שוטפות של אגרות חוב</b> |
|                |                | <b>זכאים ויתרות זכות</b>          |
| <b>372</b>     | <b>371</b>     | <b>פיקדונות מלקוחות</b>           |
| <b>2,205</b>   | <b>2,379</b>   | <b>מס הכנסה לשלם</b>              |
| <b>4,666</b>   | <b>4,468</b>   | <b>זכאים אחרים</b>                |
| <b>413,931</b> | <b>505,620</b> | <b>סך התחייבויות</b>              |
| <b>0</b>       | <b>166,838</b> | <b>אג"ח</b>                       |
| <b>112,598</b> | <b>141,809</b> | <b>הון</b>                        |
| <b>526,529</b> | <b>647,429</b> | <b>סך התחייבויות והון</b>         |

# 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