# פנינסולה.

מבית מיב דש

## מצגת שוק ההון | מרץ 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 17 במרץ 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

פועלת בשוק הנמצא במגמת התרחבות כתוצאה מרפורמות והליכי חקיקה

גרעין שליטה איתן : מיטב דש השקעות (54.77%), ומיכה אבני, מייסד ומנכ"ל (16.19%)

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

תיק אשראי נכון ל- 31.12.2018 של 734 מיליון ₪ וליום אישור הדוחות כ- 773 מיליון ₪. סך מקורות המימון העומדים לרשות החברה עומדים על למעלה מ- 1,041 מיליון ש"ח

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

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

לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד רבעונית של לפחות 60% מהרווח הנקי

מגמה רב שנתית של גידול בתיק האשראי, בהכנסות וברווח הנקי



פנינסולה.
מבית מיטב דש

# אבני דרך בהתפתחות החברה, רפורמות והליכי חקיקה

**2004**
הקמת פנינסולה, פעילות פרטית. על ידי מייסד החברה מיכה אבני

**12/2014**
פנינסולה החלה להיסחר בבורסה בתל אביב בעקבות מיזוג הפוך עם קבוצת פנינסולה

**08/2015**
בית ההשקעות מיטב דש מבצע השקעה אסטרטגית ראשונה בקבוצת פנינסולה ובהמשך מגדיל את אחזקותיו לכ- 54.77%

**10/2015**
תיקון לחוק הבנקאות (רישוי) המאפשר לחברות חוץ בנקאיות להנפיק אג"ח

**12/2015**
פנינסולה זכתה במכרז של משרד הכלכלה לניהול קרן השקעה בעסקים בינוניים. גיוס של 450 מיליון ש"ח הושלם בספטמבר 2016

**06/2016**
כניסה לתוקף של חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותי פיננסים מוסדרים) - נותני אשראי נדרשים לרישיון וכפופים לפיקוח

**04/2017**
הנפקת אג"ח ראשונה לציבור החברה גייסה 224 מיליון ש"ח, מדורגת A ע"י מעלות

**06/2017**
גיוס הון מהציבור בסך כ- 25 מיליון ש"ח

**08/2017**
פנינסולה משיקה את "קרן פנינסולה לעסקים 100+ "

**02/2018**
קבלת רישיון מורחב למתן אשראי מרשות ההון ביטוח וחיסכון

**04/2018**
הנפקת אג"ח שנייה לציבור החברה גייסה כ- 100 מיליון ש"ח, מדורגת A ע"י מעלות

**11/2018**
הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) בסך 125 מיליון ש"ח



פנינסולה.
מבית מיטב דש

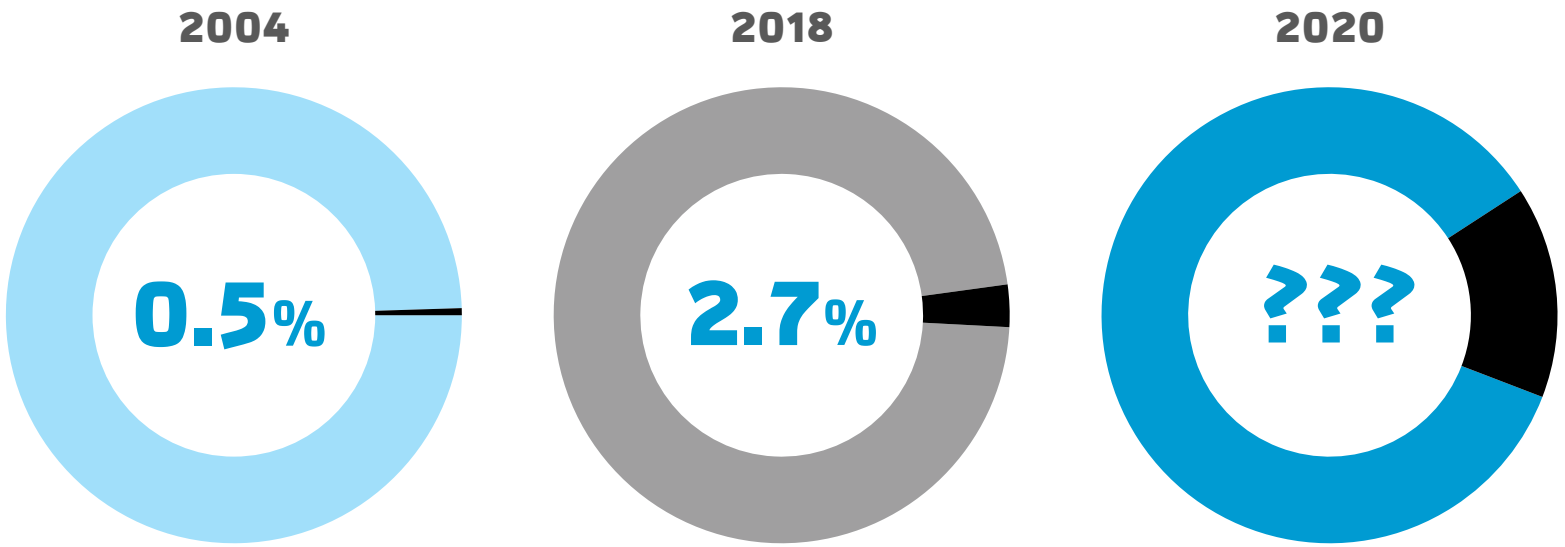
# שוק האשראי לחברות קטנות ובינוניות

**כ-304 מיליארד ש"ח**

גודל שוק האשראי לחברות קטנות ובינוניות

**כ-97.3%**

מהשוק נמצא בידי המערכת הבנקאית ומאופיין בהעדר תחרות ומצוקת אשראי מתמדת




**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 מצ"ב 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.

פנינסולה
מבית מיטב דש

# ההזדמנות: פתיחת שוק האשראי לתחרות

- מתן אפשרות להנפקת אג"ח ע"י חברות חוץ בנקאיות עד סכום של 5 מיליארד ₪
- הסדרת הרישוי של נותני שירותים פיננסים (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)

- 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

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

**רישיון מורחב למתן אשראי**
פנינסולה בע"מ 54415
קבוצת פנינסולה בע"מ 54450
פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ 54426
באישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון

קבוצת פנינסולה היא בין החברות הציבוריות הראשונות אשר הוענק להן רישיון מורחב

הענקת הרישיונות בוצעה בתום בדיקות עומק, שבהן נבחנו בין היתר:

- יושרם של מבקשי הרישיון
- מומחיות
- מקורות ההון

החוק קובע כי עוסקים במתן אשראי נדרשים להחזיק ברישיון ייעודי

קונסולידציה בשוק האשראי החוץ בנקאי

# אמינות, יושרה וביטחון: כי באשראי לא משחקים

שת"פ עם מדינת ישראל

בשליטת בית ההשקעות מיטב דש

בקבוצה 4 מנכ"לי בנקים לשעבר בתפקידי מפתח

ביטוח אשראי ייחודי בענף בחברת AIG

פנינסולה.
מבית מיטב דש

# מיטב דש: שותפות אסטרטגית

## מיטב דש.

**בית השקעות מוביל המנהל כ- 127 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.**

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 ומול לקוחות החברה

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

# החזון של פנינסולה

מסייעים לעסקים לצמוח ומחזקים את הכלכלה בישראל

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

פנינסולה מציעה מגוון פתרונות אשראי המבוססים על ערכי היסוד:

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

# הלקוחות שלנו

**חברות ותאגידים**
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
- טכנולוגיה ואלקטרוניקה
- חשמל
- אנרגיה, כימיקלים ודלק
- בניה וקבלנות משנה

# 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- 86 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-0.64% לשנה מסך תיק האשראי ללקוחות.

פנינסולה.
מבית מיטב דש

# קרן השקעות לצמיחה בשיתוף משרד הכלכלה

- **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

- 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

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



פנינסולה.
מבית מיטב דש

# קרן 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

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)

המשקיעים העיקריים בקרן הם מדינת ישראל, מיטב דש גמל, אלטשולר שחם, איילון ביטוח, קופות מפעליות וקיבוצים

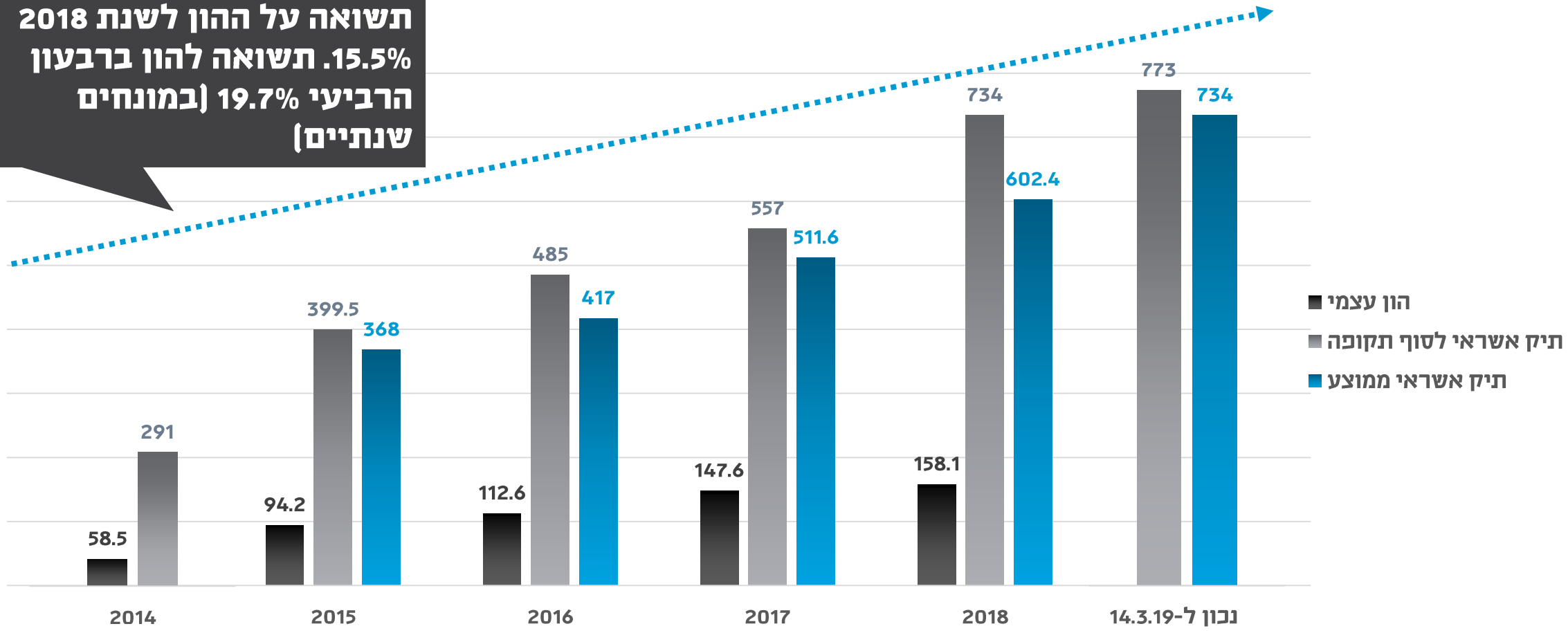
השקעות הקרן הן מחוץ למאזן של פנינסולה מעבר להתחייבות החברה להשקיע סכום של עד **כ- 3 מיליון ש"ח** בתקופה של עד 5 שנים

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)

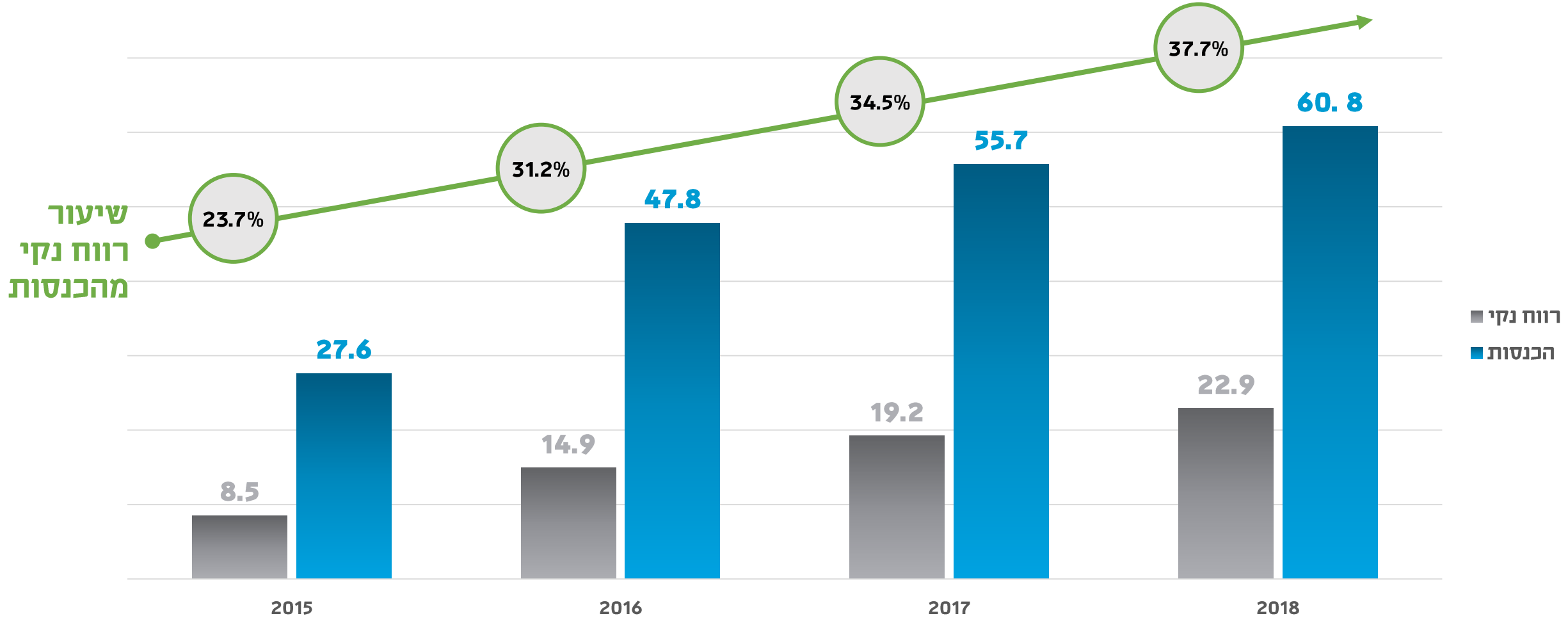
**תשואה על ההון לשנת 2018 15.5%. תשואה להון ברבעון הרביעי 19.7% (במונחים שנתיים)**






פנינסולה
מבית מיטב דש

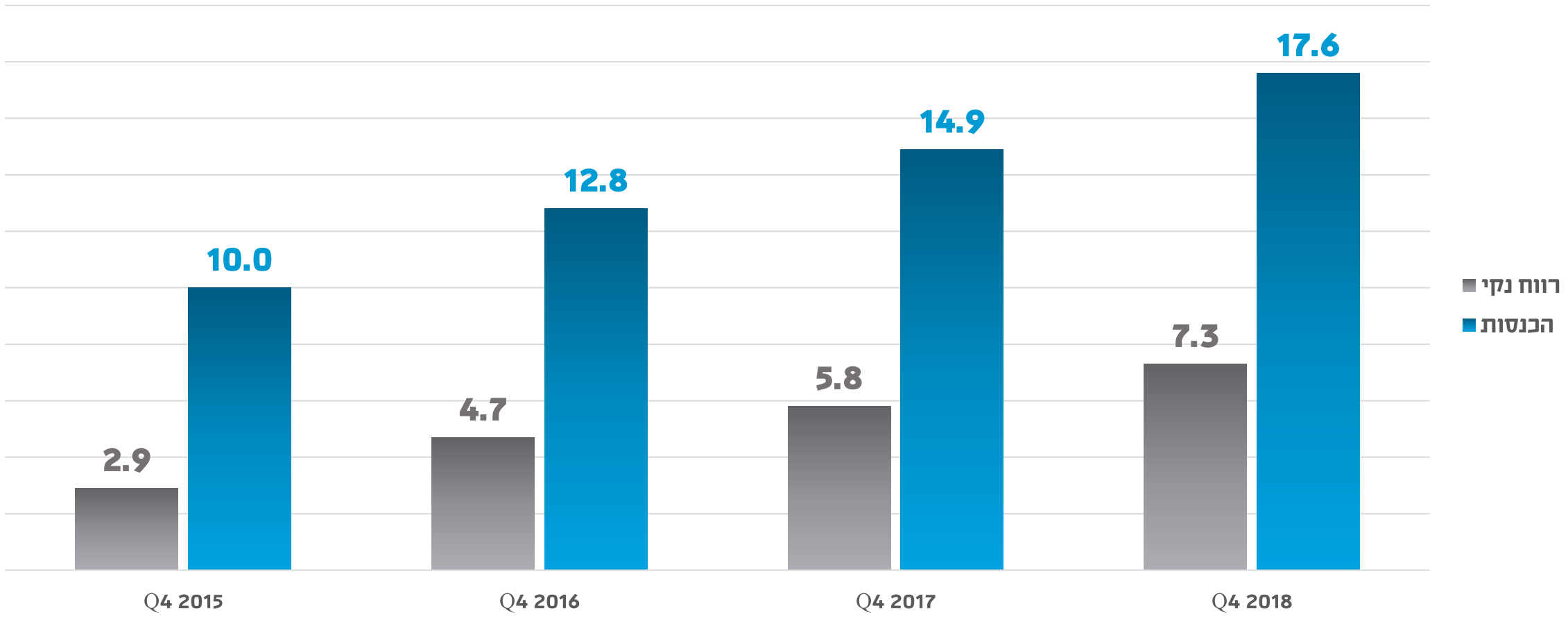
# החברה בצמיחה:
# גידול בהכנסות וברווח הנקי (במיליוני ש"ח)





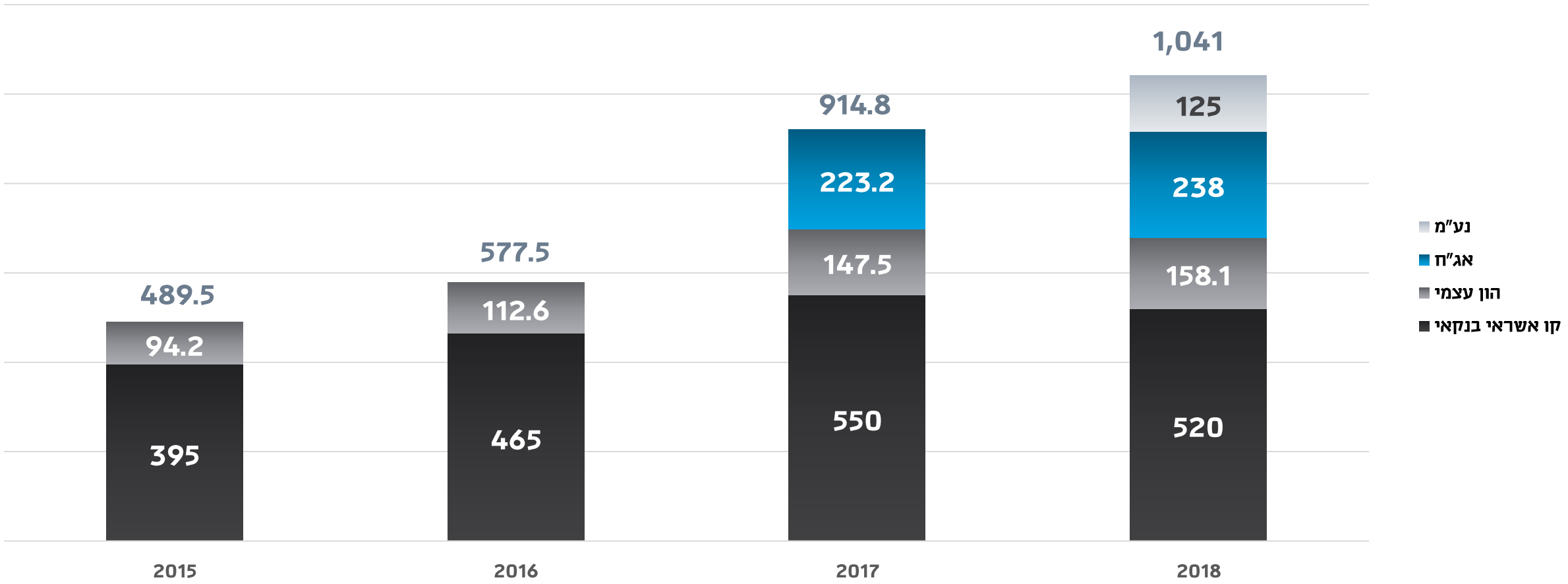

פנינסולה.
מבית מיטב דש

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



# 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*).**



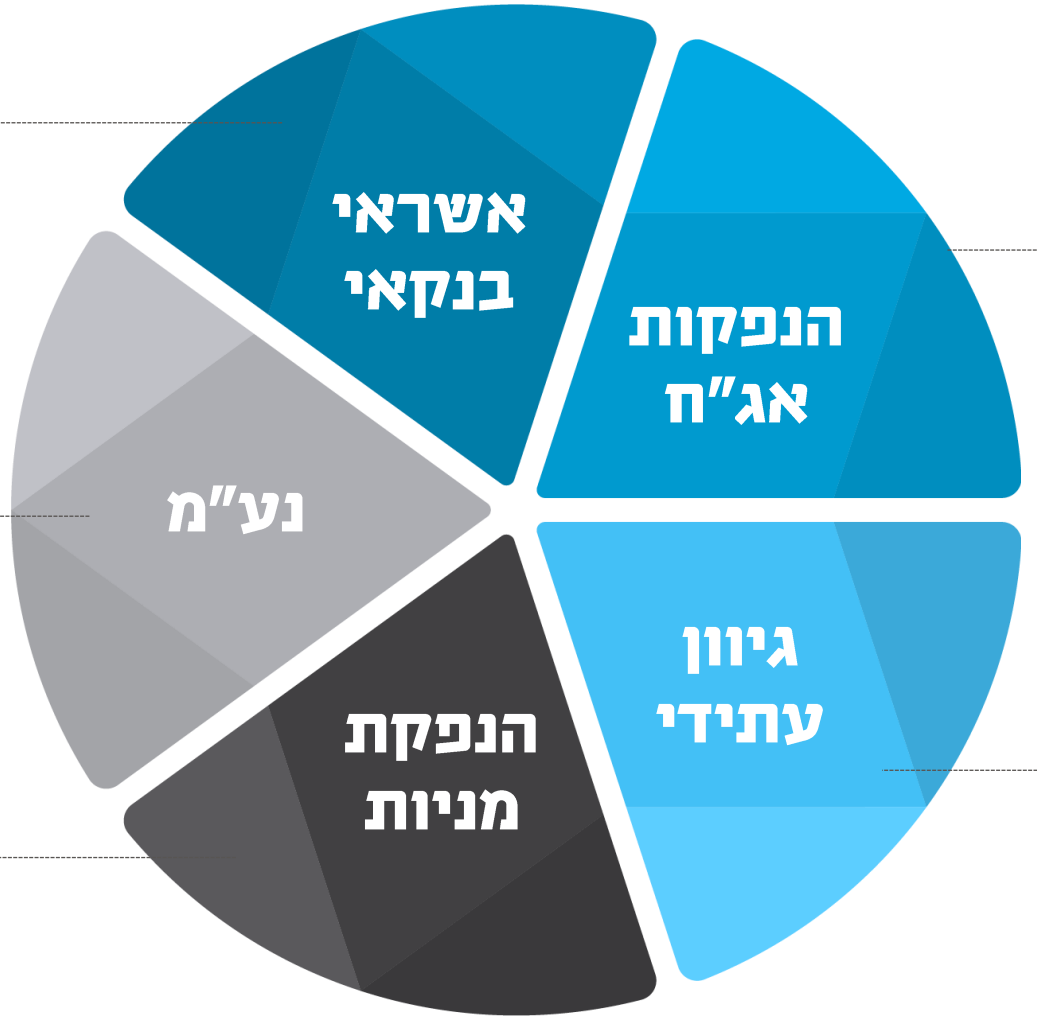

*באפריל 2017 גייסה החברה כ-224 מיליון ש"ח בהנפקת סדרת אג"ח ראשונה לציבור המדורגת A. בנוסף, ביוני 2017 החברה הנפיקה 10,200,000 מניות רגילות תמורת כ-25 מיליון ש"ח. באפריל 2018 פנינסולה גייסה כ-100 מיליון ש"ח בהנפקת אג"ח (סדרה ב'). בנובמבר 2018 גייסה החברה 125 מיליון ₪ בהנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) למספר משקיעים מוסדיים. החברה ביוזמתה הקטינה את מסגרות האשראי הבנקאיות במהלך הרבעון הרביעי.

פנינסולה.
מבית מיטב דש

# מקורות מימון: גיוון

- באפריל 2018 פנינסולה גייסה כ-100 מיליון ₪ בהנפקת אג"ח (סדרה ב') בעלת מח"מ של כ-2.8 שנים.
- באפריל 2017 פנינסולה גייסה לראשונה כ-224 מיליון ₪ 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.



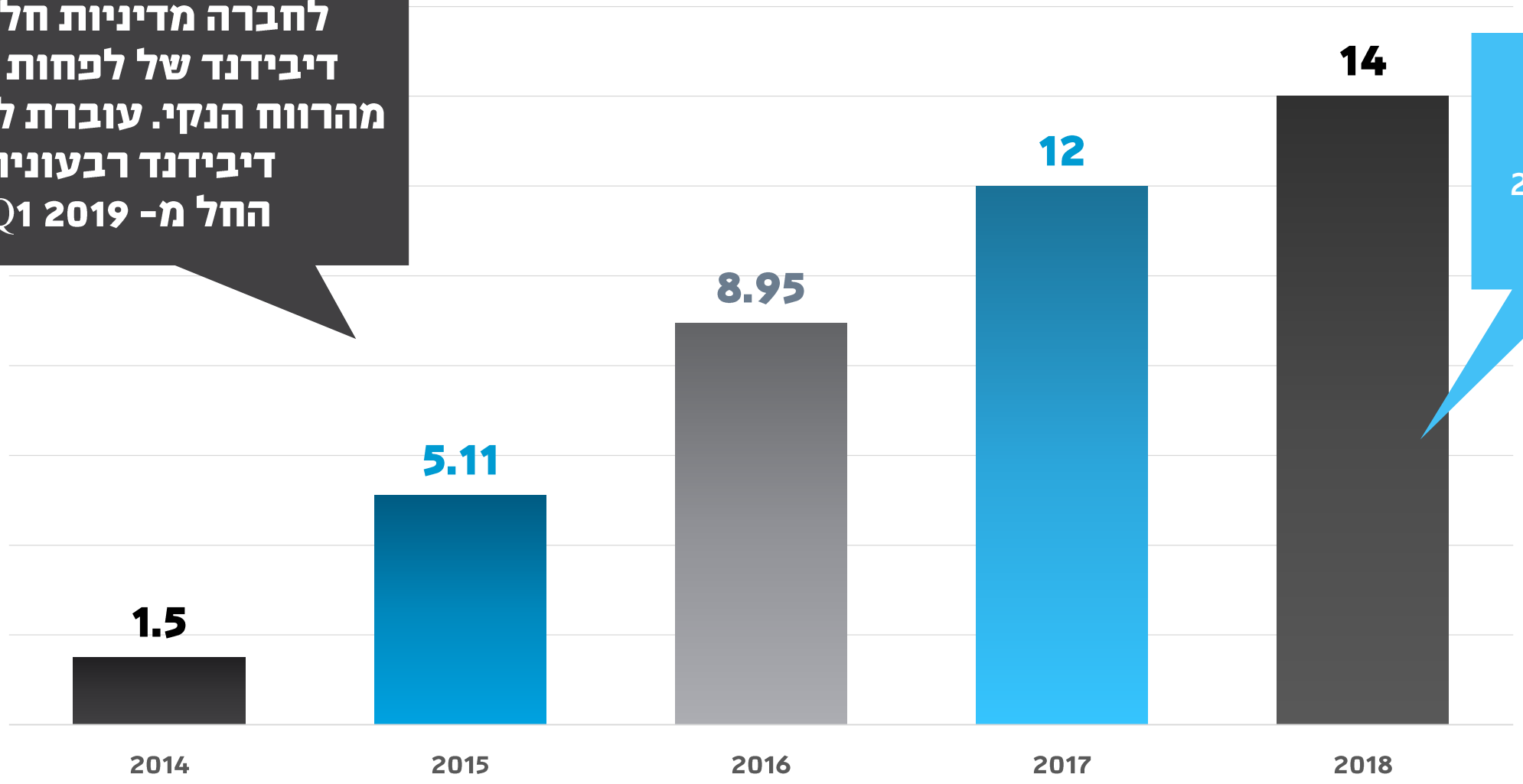

לחברה מסגרות אשראי מארבעת הבנקים הגדולים בישראל.

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 ₪ מתוכם השקיעה מיטב דש כ-11.4 מיליון ₪.

# חלוקת דיבידנדים (במיליוני ש"ח)

לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד של לפחות 60% מהרווח הנקי. עוברת לחלוקת דיבידנד רבעונית החל מ- Q1 2019




תשואת דיבידנד בשנת 2018 5.4%

*סכום הדיבידנד מחולק לשווי חברה בתאריך 13.3.2019.



פנינסולה.
מבית מיטב דש

# תמצית נתונים פיננסיים

# תמצית דו"ח רווח / הפסד (באלפי ש"ח)

| | Q4 2018 | Q4 2017 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| הכנסות מימון | 16,988 | 14,320 | 58,371 | 53,310 | 46,272 |
| הוצאות מימון | 2,750 | 2,280 | 9,559 | 9,655 | 9,023 |
| הכנסות מימון, נטו | 14,238 | 12,041 | 48,812 | 43,655 | 37,249 |
| חובות מסופקים | 882 | 934 | 2,990 | 4,191 | 3,745 |
| הוצאות ביטוח אשראי | 278 | 320 | 1,064 | 1,183 | 1,136 |
| רווח גולמי | 13,719 | 11,368 | 44,758 | 38,281 | 32,368 |
| הכנסות מדמי ניהול | 641 | 581 | 2,451 | 2,410 | 1,484 |
| הוצאות מכירה ושיווק | 1,935 | 1,712 | 7,751 | 7,654 | 5,899 |
| הנהלה וכלליות | 2,279 | 1,813 | 9,531 | 7,579 | 7,726 |
| רווח מפעילות | 9,472 | 7,787 | 29,949 | 25,497 | 20,182 |
| מסים על הכנסה | 2,207 | 1,979 | 7,025 | 6,292 | 5,274 |
| רווח נקי | 7,265 | 5,808 | 22,924 | 19,205 | 14,908 |

# תמצית מאזן החברה (באלפי ש"ח)

| | 31/12/2018 | 31/12/17 | 31/12/16 |
|---|---|---|---|
| **נכסים שוטפים** | | | |
| מזומנים ושווי מזומנים | 10,986 | 59,211 | 37,986 |
| אשראי ללקוחות זמן קצר | 698,999 | 549,838 | 484,006 |
| סה"כ נכסים שוטפים | 711,429 | 609,858 | 522,619 |
| סה"כ נכסים לא שוטפים | 40,449* | 11,400 | 3,910 |
| סך נכסים | 751,878 | 621,258 | 526,529 |
| **התחייבויות והון** | | | |
| אשראי מתאגידים בנקאיים | 218,513 | 240,835 | 405,868 |
| חלויות שוטפות של אגרות חוב | 112,237 | 84,178 | 0 |
| אשראי מגופים מוסדיים | 124,902 | | |
| **זכאים ויתרות זכות** | | | |
| פיקדונות מלקוחות | 269 | 371 | 372 |
| מס הכנסה לשלם | 5,467 | 3,667 | 2,205 |
| ספקים וזכאים אחרים | 6,429 | 5,529 | 5,486 |
| אג"ח | 238,054 | 223,239 | 0 |
| סך התחייבויות | 593,761 | 473,641 | 413,931 |
| הון | 158,117 | 147,617 | 112,598 |
| סך התחייבויות והון | 751,878 | 621,258 | 526,529 |

* היתרה כוללת אשראי ללקוחות לזמן ארוך בסך של 35,021 אלפי ₪.



פנינסולה.
מבית מיטב דש

# פנינסולה: סיכום

חברה רווחית וצומחת לאורך שנים בהכנסות, ברווח ובתיק האשראי

איתנות פיננסית ומוניטין חזק בתחום אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל

בעלי מניות איתנים: מיטב דש השקעות ומיכה 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 רבעונית

# תודה רבה.

מיכה אבני
מנכ"ל

054-5667700
micah@peninsula.co.il

www.peninsula.co.il

פנינסולה
מבית מיטב דש