



# אס.אר. אקורד בע"מ

## מצגת דוחות מרס 2020

יוני 2020

# הצהרה בדבר מידע צופה פני עתיד

מצגת זו נערכה על ידי א.ס.אר. אקורד בע"מ ("החברה") לשם מסירה והצגה של מידע בתמצית בלבד ואינה יכולה להחליף עיון בדיווחיה של החברה, לרבות בדוחותיה התקופתיים והרבעוניים של החברה. בכל סתירה או אי התאמה בין המידע המפורט במצגת זו לבין המידע המופיע בדיווחי החברה, יגבר האמור בדיווחי החברה.

אין להסתמך על מצגת זו ואין לראות במצגת זו משום מצג או התחייבות כשלהם, לרבות לא לשלמות או לדיוק המידע הכלול בה.

מצגת זו עשויה לכלול תחזיות, תכניות, הערכות, יעדים, כוונות ומידע אחר, המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, אשר מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. התממשות או אי התממשותו של המידע צופה פני עתיד תושפע, בין היתר, מגורמי סיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, ואשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה.

כמו כן, יש לזכור כי תוצאותיה והישגיה בעבר של החברה אינן מהוות אינדיקציה לביצועים עתידיים ועלולים להיות שונים מהותית מאלו שהוצגו בעבר.

להסרת ספק מובהר, כי החברה אינה מתחייבת לעדכן את המידע, כולו או חלקו, הכלול במצגת זו, בין אם כתוצאה ממידע חדש, אירוע עתידי או מסיבות אחרות.

למעט סימני מסחר ו/או שמות מסחר שבבעלות החברה ו/או בשימושה, סימני מסחר ו/או שמות מסחר הנזכרים במצגת זו הנם רכוש בעליהם ומשמשים במצגת זו לצורך המחשה והבנת ההקשר בלבד ולפיכך יש להתייחס אליהם בזהירות.

יובהר כי המידע המובא במצגת זו, כולו או חלקו, אינו מהווה המלצה ו/או ייעוץ ו/או הצעה למכירה או רכישה של ניירות ערך של החברה ו/או הזמנה לקבלת הצעות כאמור, אינו מחליף את שיקול הדעת, בדיקה עצמאית וייעוץ אישי בהתאם לנתונים המיוחדים של כל משקיע פוטנציאלי, ואין לפרשו כמידע שנועד להניע גורם כלשהו לבצע עסקה בניירות הערך של החברה.

# כרטיס ביקור

- חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בת"א ופועלת באישור ובפיקוח רשות שוק ההון במשרד האוצר
- פועלת בתחום פתרונות אשראי ללקוחות עסקיים, ומתמחה במימון כנגד ממסרים דחויים מצד ג' וממסרים דחויים עצמאיים
- בעל השליטה הינו מר עדי צים, אשר ייסד והנפיק את רשת קמעונאות המזון "מחסני כמעט חינם" ומכר אחזקותיו בה בשנת 2012. מר עדי צים והצוות הניהולי של החברה הינם בעלי ידע ומומחיות רבה בענפי המימון, קמעונאות המזון, מסחר ושירותים, נדל"ן ותעשייה
- בחודש נובמבר 2019 מכר מר עדי צים 10% ממניות החברה לקרן AMI אשר אייפקס ישראל מייעצת לה וכן הקנה לה שתי אופציות לרכישת עד 10% נוספים
- בחודש ינואר 2020 השלימה החברה הקצאה של מניות ואופציות אשר היוו לאחר הקצאתם כ- 8.6% ממניות החברה (בדילול מלא כ- 15.88%), תמורת הקצאה שעמדה על סך של כ- 67 מיליון ש"ח ותמורה עתידית בגין מימוש כתבי אופציה (ככל שימומשו) בסך של כ- 87 מיליון ש"ח.
- מדיניות ניהול סיכונים וציות מוקפדת, באה לביטוי בתיק לקוחות מפוזר, מח"מ קצר ובטוחות למימוש הולמות
- מדיניות חלוקת דיבידנדים לשנת 2020 בשיעור שלא יפחת מ- 40% מהרווח הנקי

# פרופיל חברה

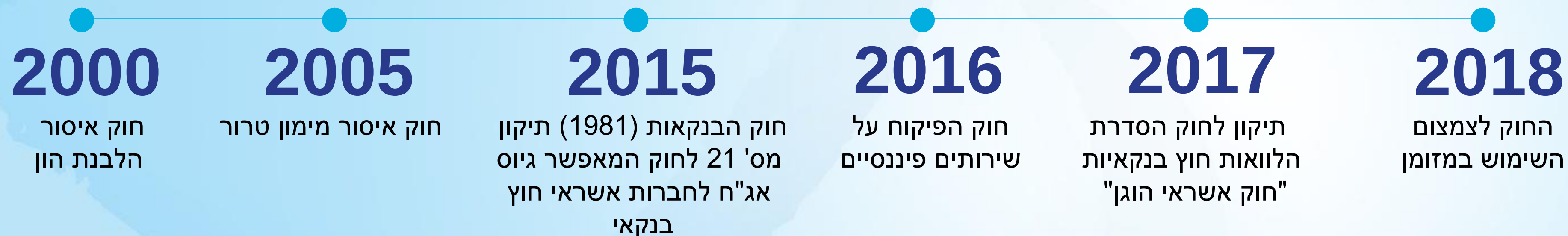
- מתחילת הפעילות בשלהי שנת 2014 טיפלה החברה בכ- 250 אלף שיקים, בסך כ- 9.8 מיליארד ש"ח עם כ- 39 אלף מושכים
- חובות אבודים ומסופקים מתחילת הפעילות בסך של כ- 36.1 מיליון ש"ח – כ- 0.37% מסך האשראי שהועמד
- תיק אשראי בהיקף כ- 718.4 מיליון ש"ח\*, צמיחה של כ- 51% לעומת התקופה המקבילה אשתקד
- קווי אשראי בנקאיים בהיקף כ- 385 מיליון ש"ח\*, במגמת עליה, לצד ירידה בהתניות פיננסיות
- הון עצמי מוחשי עומד על כ- 307.6 מיליון ש"ח\*\* (יחס הון עצמי מוחשי למאזן של כ- 38.6%), לאחר חלוקת דיבידנד בסכום מצטבר של כ- 74.1 מיליון ש"ח משנת 2016
- רווח נקי לשנת 2019 בסך כ- 55.8 מיליון ש"ח, צמיחה של כ- 116% לעומת התקופה המקבילה אשתקד; רווח נקי לרבעון הראשון של שנת 2020 בסך כ- 11.1 מיליון ש"ח
- תשואה ממוצעת על תיק האשראי בשניים עשר החודשים האחרונים\* - כ- 18%
- תשואה על ההון העצמי בשנת 2019 - כ- 54.2%

\* נכון ל- 31/03/2020

\*\* נכון ל- 31/03/2020 וכולל הלוואת בעלים

# רגולציה

## מבססת אלטרנטיבה למערכת הבנקאית



**שוק האשראי החוץ בנקאי הינו חלק בלתי נפרד מפתרונות המימון הקיימים לעסקים כדוגמת אשראי מבנקים, גיוס חוב בשוק ההון ואשראי מספקים.**

# אסטרטגיית החברה



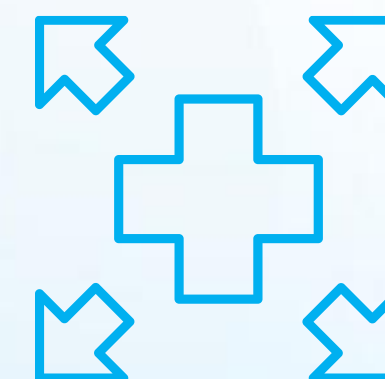
ביסוס מעמדה של החברה כגוף  
מוביל בתחום האשראי החוץ  
בנקאי



הגדלת וגיוון מקורות המימון  
של פעילות החברה



גידול עקבי בתיק האשראי,  
הכנסות רווחיות ותשואה על  
ההון



הרחבת חוג הלקוחות וגיוס  
לקוחות חדשים ואיכותיים

# מבנה ארגוני



# מחלקות החברה

## סחר ועסקאות:

- משנה למנכ"ל
- 5 רפרנטים לניהול תיקי לקוחות
- קבלה ואישור לקוחות חדשים לצד ניהול מו"מ ריבית ותנאים
- ביצוע בדיקות מקדימות – פרטי לקוח, תקינות שיקים, הצלבת מידע ממקורות פנימיים וחיצוניים
- התנהלות שוטפת מול הלקוחות עבור המשך פעילות
- טיפול ראשוני בתהליך הגבייה

## משפטית וחיתום:

- ראש מחלקת משפטית וחיתום – עו"ד
- 2 עו"ד לטיפול בחיתום, שעבודים ובמסמכים מסחריים
- פקידה
- תהליך הכר את הלקוח ודיווחי ציות לפי נהלי החברה
- בדיקות אימות והצלבת נתונים אודות לקוחות חדשים
- טיפול ורישום שעבודים ככל וקיימת בטוחה עבור פעילות הלקוח
- מעקב, בקרה וניהול שוטף אחר הבטוחות לחברה
- כתיבת מסמכים מסחריים בעבור פעילות ניכיון ממסרים עצמאיים

## משפטית וגבייה:

- ראש מחלקת גבייה – עו"ד
- 2 עו"ד לניהול תיקי גבייה
- 2 פקידות הוצל"פ + פקידה גביה
- 2 אחראי גבייה עם רשיון לביצוע עיקולים מהוצל"פ
- טיפול בלקוחות ו/או מושכים אשר אינם מסדירים את חובם לחברה לאחר טיפול ראשוני
- ריכוז כלל פעולות הגבייה מול הוצל"פ ובתי המשפט באופן פנימי בחברה
- ביצוע פעולות באופן ישיר מול הוצל"פ דרך מערכת "עודכנית"
- ביצוע פעולות עיקול באופן ישיר
- מימוש שעבודים ובטוחות
- דיווח רבעוני להנהלה ולדירקטוריון אודות סטטוס נוכחי והערכות גבייה

# קצין ציות

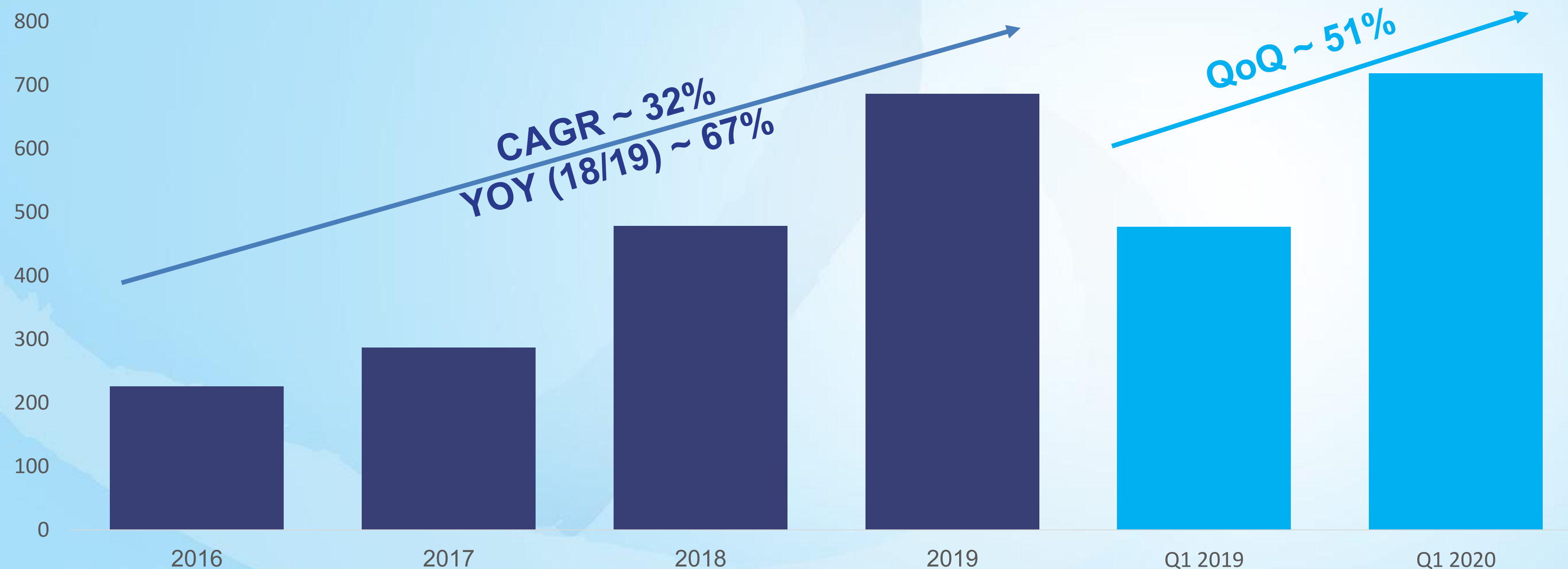
במסגרת פעולותיו בחברה אחראי קצין הציות על הנושאים הבאים:

- קביעת נהלי עבודה בהתאם לשינויי חקיקה והוראות חדשות ובדיקת יישום הנחיות הרגולטור בחברה לעניין איסור הלבנת הון ומימון טרור
- יישום ובקרה אחר נהלי "הכר את הלקוח"
- הדרכות שוטפות לעובדים
- בקרת תיקי לקוחות ועסקאות
- קביעת הגבלות על פעילות מול לקוחות ספציפיים
- דיווחים שוטפים ואחרים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור



# צמיחה בתיק האשראי (במיליוני ש"ח)

## תיק לקוחות החברה במגמת עלייה לצד שמירה על מדיניות ניהול סיכונים הולמת



## פיזור לקוחות \*

### ניכיון ממסרים מסחריים צד ג':

- תיק האשראי בגין ניכיון ממסרים צד ג' מהווה כ- 70% מהיקף האשראי ללקוחות
- מח"מ קצר – כ- 70% מתיק האשראי נפרע בתוך 90 ימים
- לקוח גדול ביותר כ- 4.33% ומושך גדול ביותר כ- 2.87% מתיק האשראי

### ניכיון ממסרים עצמאיים עם בטוחות ("סולו"):

- תיק האשראי בגין ניכיון ממסרים עצמאיים מהווה כ- 30% מהיקף האשראי ללקוחות
- מושך גדול ביותר כ- 2.33% מתיק האשראי
- כ- 94% מתיק האשראי "סולו" נפרע בתוך שנה
- מרביתו המוחלטת כנגד בטוחות בשעבוד מדרגה ראשונה לחברה על נכסים מוחשיים כגון: נדל"ן, כלי רכב, ציוד הנדסי, מניות בחברות ציבוריות ועוד

**לחברה בטוחות כאמור בגובה מעל ל- 400 מ' ש"ח וזאת בנוסף לערבויות אישיות, שש"כים וממסרים דחויים**

\* נכון ל- 31/03/2020

# ניהול סיכונים

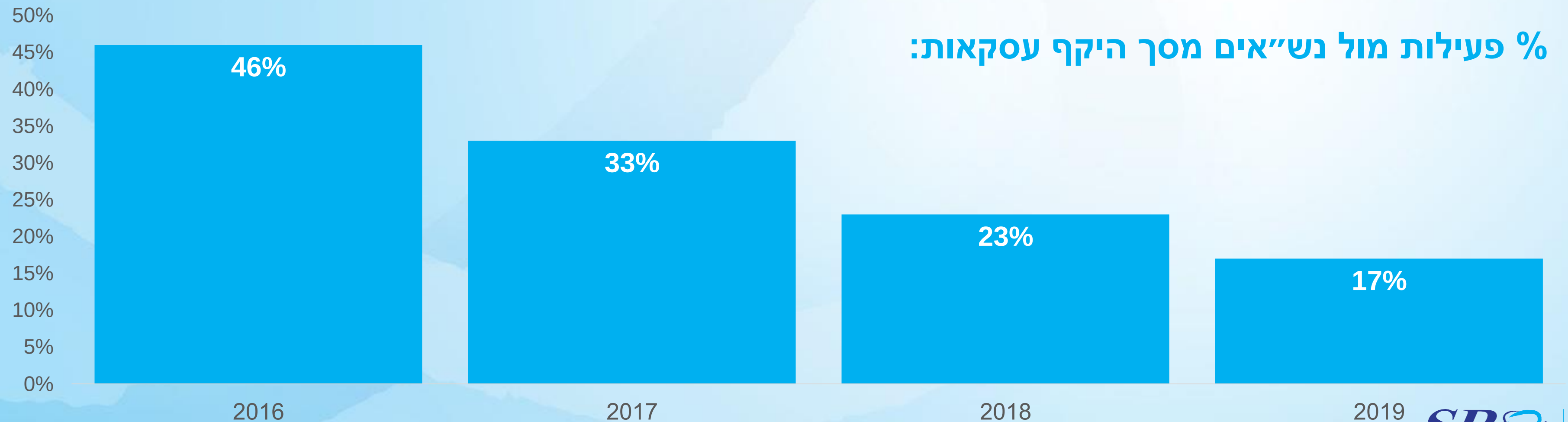
- מדיניות האשראי הכוללת של החברה נבחנת על ידי ועדת האשראי של הדירקטוריון אשר חבריה הם:

זהבית כהן  
עו"ד חגי ישראלוביץ  
אבי בניהו – דב"ת

רו"ח יהודה (אודי) ניר – יו"ר  
רו"ח נעמי אנוך – דח"ץ  
רו"ח גיל גזית – דח"ץ

- המנכ"ל, המשנה למנכ"ל, מנהל הסחר וסמנכ"ל הכספים קובעים ובודקים פרטנית, באופן שוטף ויום יומי, את מדיניות האשראי הלקוחות
  - בטוחות מלקוח בדרך של שעבוד מדרגה ראשונה
  - מגבלת היקף פעילות ניכיון ממסרים עצמאיים כנגד בטוחות בשעבודים מדרגה ראשונה - עד 40% מתיק האשראי
  - הפחתת פעילות הדרגתית מול נותני שירותי אשראי – נש"אים

## % פעילות מול נש"אים מסך היקף עסקאות:



## ימי אשראי לקוחות לפי זמני פרעון

| ימים לפרעון | אחוז נפרע מיתרת התיק | אחוז מצטבר מיתרת התיק |
|-------------|----------------------|-----------------------|
| 0-30        | 24%                  | 24%                   |
| 31-60       | 25%                  | 49%                   |
| 61-90       | 16%                  | 65%                   |
| 91-120      | 11%                  | 76%                   |
| 121-180     | 11%                  | 87%                   |
| 181-365     | 8%                   | 95%                   |
| מעל 366     | 5%                   | 100%                  |

\*נכון ליום 31/03/2020

## חשיפה מבוקרת ללקוחות ומושכים מתיק האשראי

| מושכים | %     |
|--------|-------|
| 1      | 2.87% |
| 2      | 2.83% |
| 3      | 2.33% |
| 4      | 2.17% |
| 5      | 2.09% |
| 6      | 1.80% |
| 7      | 1.79% |
| 8      | 1.78% |
| 9      | 1.70% |
| 10     | 1.74% |

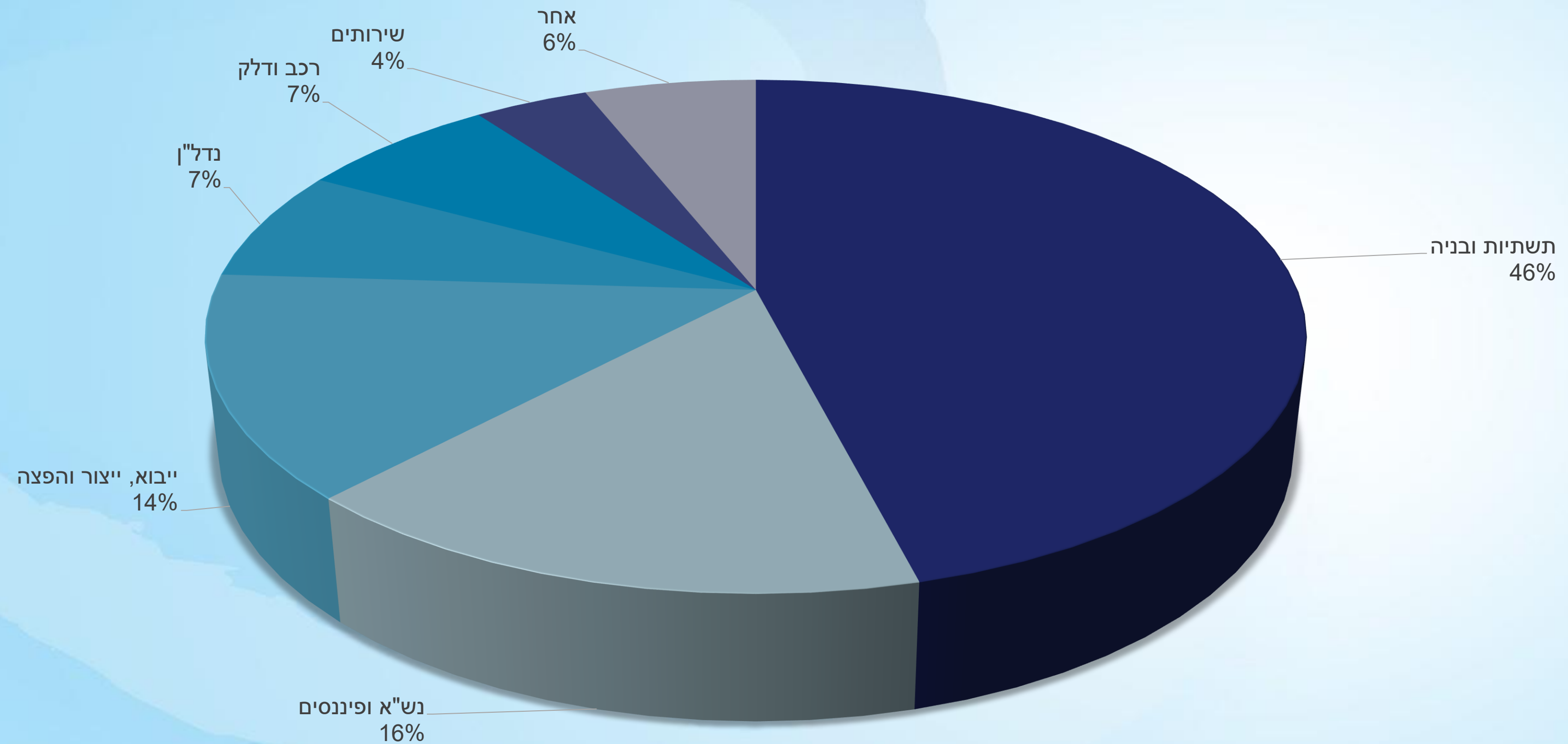
סה"כ עשרת המושכים הגדולים: 21.15%

| לקוחות | %     |
|--------|-------|
| 1      | 4.33% |
| 2      | 4.00% |
| 3      | 3.44% |
| 4      | 2.50% |
| 5      | 2.33% |
| 6      | 2.13% |
| 7      | 1.97% |
| 8      | 1.96% |
| 9      | 1.85% |
| 10     | 1.80% |

סה"כ עשרת הלקוחות הגדולים: 26.32%

\*נכון ליום 31/03/2020

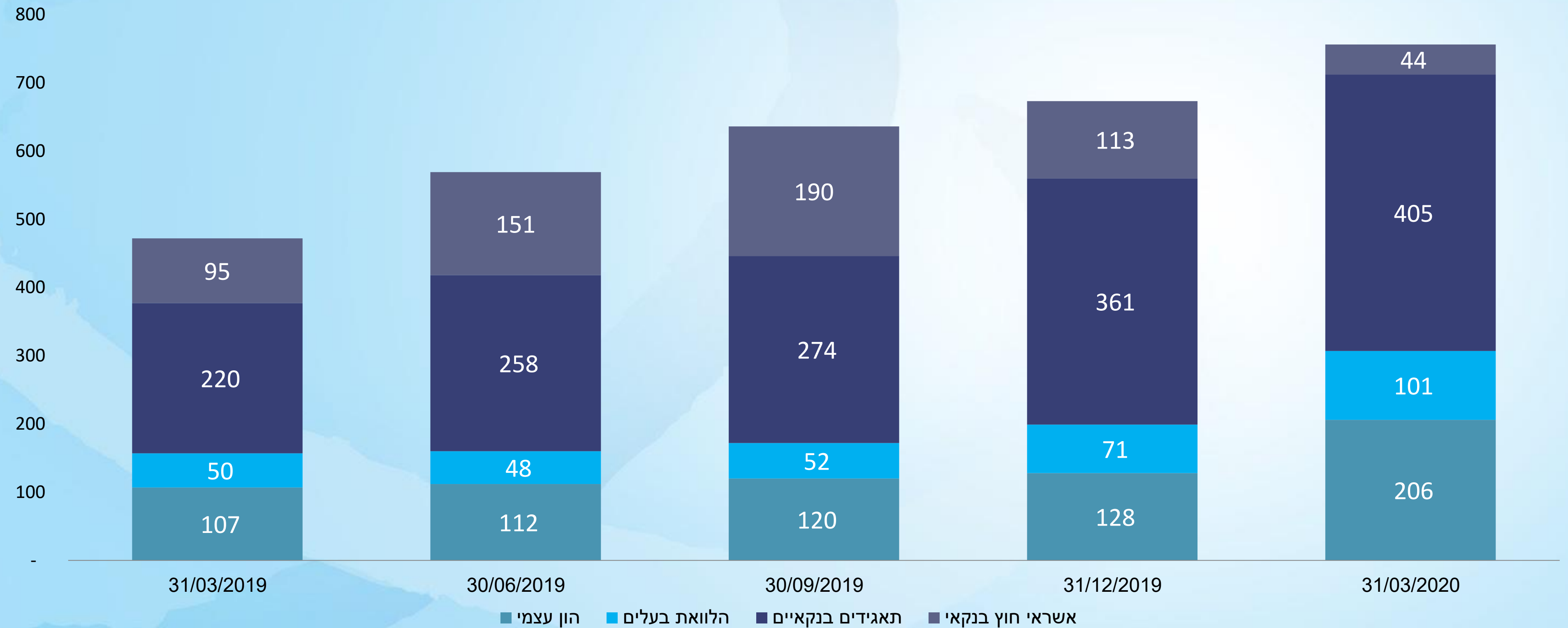
# פילוח תיק אשראי לפי ענפים



\*נכון ליום 31/03/2020

# פילוח מקורות מימון (במיליוני ש"ח)

## קווי אשראי משני בנקים גדולים בישראל וצפי להמשך הוזלת מקורות האשראי



# תמצית דוחות כספיים - מאזן

| 31/12/2017   | 31/12/2018   | 31/12/2019   |
|--------------|--------------|--------------|
| 5.6          | 7.1          | 8.6          |
| 286.9        | 478.3        | 685.7        |
| 0.2          | 12.7         | 11.8         |
| 2.9          | 1.0          | 11.5         |
| <b>295.6</b> | <b>499.0</b> | <b>717.6</b> |
| 120.6        | 314.6        | 474.0        |
| 64.5         | 55.3         | 71.2         |
| 3.0          | 8.1          | 33.1         |
| 0.0          | 2.0          | 0.9          |
| 1.8          | 3.5          | 10.3         |
| 105.6        | ** 115.6     | *** 128.1    |
| <b>295.6</b> | <b>499.0</b> | <b>717.6</b> |
| 170.2        | 170.9        | 199.2        |

| 31/03/19     | 31/03/20     |
|--------------|--------------|
| 19.2         | 47.1         |
| 476.5        | 718.4        |
| 12.7         | 17.8         |
| 2.3          | 13.1         |
| <b>510.7</b> | <b>796.4</b> |
| 315.8        | 449.0        |
| 50.1         | 101.2        |
| 25.3         | 35.2         |
| 3.4          | 0.8          |
| 9.4          | 3.7          |
| *** 106.7    | 206.5        |
| <b>510.7</b> | <b>796.4</b> |
| 156.8        | 307.7        |

| מ' ש"ח                            |
|-----------------------------------|
| מזומנים, פיקדונות ובטוחות סחירות  |
| אשראי לקוחות                      |
| נדל"ן להשקעה                      |
| רכוש קבוע, חייבים ונכסים אחרים    |
| <b>סה"כ נכסים</b>                 |
| אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים     |
| הלוואת בעלים                      |
| התחייבויות מסים שוטפים            |
| התחייבויות בגין חכירה ומסים נדחים |
| זכאים ויתרות זכות                 |
| הון עצמי *                        |
| <b>סה"כ התחייבויות והון עצמי</b>  |
| הון עצמי והלוואת בעלים            |

\* לאחר חלוקת דיבידנדים    \*\* לאחר הפרשה למס בגין שנים קודמות בגובה כ- 8.5 מ' ₪    \*\*\* לאחר ישום תקן IFRIC 23 בגובה כ- 16 מ' ₪

## תמצית דוחות כספיים - רווח והפסד

| 2015        | 2016        | 2017        | 2018        | 2019        |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 49.0        | 55.8        | 49.5        | 69.0        | 111.9       |
| (4.4)       | (7.9)       | (9.9)       | (14.0)      | (23.7)      |
| <b>44.6</b> | <b>47.9</b> | <b>39.6</b> | <b>55.0</b> | <b>88.2</b> |
| (6.2)       | (8.8)       | (6.2)       | (3.6)       | (6.7)       |
| <b>38.4</b> | <b>39.0</b> | <b>33.3</b> | <b>51.4</b> | <b>81.5</b> |
| (4.0)       | (6.3)       | (6.6)       | (7.6)       | (8.9)       |
| <b>34.4</b> | <b>32.7</b> | <b>26.7</b> | <b>43.8</b> | <b>72.6</b> |
| -           | -           | (0.5)       | 1.3         | 0.7         |
| <b>34.4</b> | <b>32.7</b> | <b>26.2</b> | <b>45.1</b> | <b>73.3</b> |
| -           | -           | (1.4)       | *(19.3)     | (17.5)      |
| <b>34.4</b> | <b>32.7</b> | <b>24.8</b> | <b>25.8</b> | <b>55.8</b> |

| Q1 2019     | Q1 2020     |
|-------------|-------------|
| 24.3        | 28.5        |
| (5.1)       | (6.5)       |
| <b>19.2</b> | <b>22.0</b> |
| (0.5)       | (4.1)       |
| <b>18.7</b> | <b>17.9</b> |
| (2.0)       | (2.8)       |
| <b>16.7</b> | <b>15.1</b> |
| (0.2)       | (0.4)       |
| <b>16.5</b> | <b>14.7</b> |
| (4.0)       | (3.6)       |
| <b>12.5</b> | <b>11.1</b> |

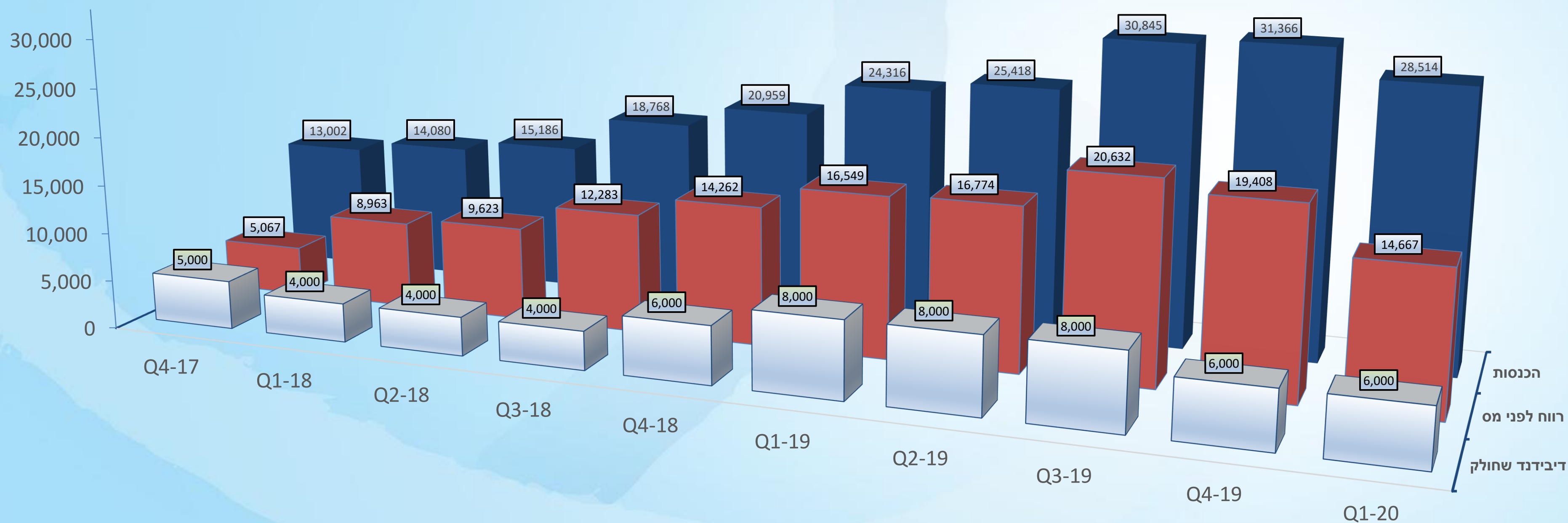
| מ' ש"ח                                         |
|------------------------------------------------|
| הכנסות                                         |
| הוצאות מימון ועלות ההכנסות                     |
| <b>הכנסות מימון, נטו</b>                       |
| הפסדי אשראי                                    |
| <b>הכנסות מימון בניכוי הפסדי אשראי</b>         |
| הוצאות הנהלה וכלליות                           |
| <b>רווח מפעולות רגילות</b>                     |
| הכ' (הוצ') אחרות ושינוי שווי הוגן נדל"ן להשקעה |
| <b>רווח לפני מס</b>                            |
| הוצאות מסים                                    |
| <b>רווח נקי</b>                                |

\*כולל הפרשה למס בגין שנים קודמות בגובה כ- 8.5 מ' ש"ח

# צמיחה בהכנסות וברווחיות [באלפי ש"ח]

## הכנסות ורווחיות החברה במגמת צמיחה עקבית

### חלוקת דיבידנד רבעונית בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה



## השלכות התפשטות נגיף הקורונה (Covid-19)

בשלהי חודש דצמבר 2019 התפרץ בסין נגיף הקורונה, ומשם התפשט למדינות רבות בעולם ובהן ישראל. בחודש ינואר 2020 ארגון הבריאות העולמי הכריז על התפרצות נגיף הקורונה המתפשט במהירות כעל מצב חירום בריאותי עולמי וביום 11 במרס 2020 הכריז עליה כעל מגיפה עולמית. במקביל להשפעות ההרסניות על חיי אדם, להתפרצות נגיף הקורונה יש כבר השפעות עסקיות ומאקרו כלכליות משמעותיות, גלובליות ומקומיות, עם השלכות הולכות וגדלות, אשר באו לידי ביטוי, בין היתר, בסגירת גבולות, הגבלות על תנועת אזרחים, תנועתיות בשערי חליפין, קריסה במדדי הבורסות, האטה משמעותית בפעילות חברות וכן השפעות כלכליות נוספות.

להערכת הנהלת החברה הנזק הריאלי שנוצר בשווקים כתוצאה מהפגיעה בפעילות הכלכלית במשק, פיטורי עובדים ירידה במוסר התשלומים במשק ועליה בחוסר הוודאות בשווקים בארץ ובעולם, השפיעו לרעה על נזילות העסקים ועל יכולתם לשרת את חובותיהם, לפחות בטווח זמן הקצר. כמו כן, להערכת הנהלת החברה ירידה מתמשכת בפעילות הכלכלית עלולה להפחית את האשראי העסקי במשק ולהעלות את מחירי המימון על מנת לשקף את הסיכון ואי הוודאות הגלומים בשווקים, אשר כתוצאה מכך יתרמו גם לקושי תזרימי ולקושי בשירות החובות של העסקים.

החל משלהי חודש אפריל 2020 בצל נגיף הקורונה ותחת חששות כבדים, החלו ברחבי העולם, בהן ישראל, במהלכים של חזרה מדורגת לשגרה, המאופיינת בחזרה איטית מאוד, חזרה הדרגתית מאוד לעבודה, למסחר, לחיי חברה ומשפחה ולבתי הספר לצד נסיגה מדורגת מתקנות שעת החרום שהותקנו לשם התמודדות עם הנגיף והמשכן, ובשלב מאוחר עוד יותר גם לחיי פנאי, תיירות, טיסות ומלונאות. עם זאת בשלב זה לא ניתן לצפות או לכמת את כלל ההשפעות האפשריות של האירועים הנ"ל או את משכן.

יודגש כי חשיפת החברה למשקי בית וכן לענפי המלונאות, ביגוד והנעלה, תעופה, תיירות, מסעדות וקניונים - ענפים אשר נפגעו קשות מהשלכות התפשטות נגיף הקורונה, הינה זניחה.

הנהלת החברה ערנית למצב השורר בשווקים, מינתה צוות מקצועי אשר מבצע ברמה יומית הערכת סיכונים וחשיפות ופועלת במתכונת שמרנית על מנת להבטיח את פירעון התחייבויות לקוחותיה כלפיה. בהתאם, החברה דואגת לעיבוי הבטחונות המתקבלים מלקוחותיה, מבצעת הליכי חיתום מחמירים מהרגיל וממשיכה, כפי שנהגה עד היום, בטיוב תיק האשראי כמו גם הגדלת המרווח הפיננסי.

עם זאת, במהלך כל תקופת המשבר, מגלה הנהלת החברה אחריות כלפי לקוחותיה וממשיכה, במגבלות האמורות לעיל, להעניק להם שירותים ולסייע להם בימים אלו. יש לציין כי פעילות החברה כאמור נמשכת כסדרה במסגרת המגבלות הנקבעות, מעת לעת, על ידי הגופים הממשלתיים השונים.

יצוין כי מר עדי צים, בעל השליטה בחברה (באמצעות חברות בשליטתו), ממשיך לתמוך בחברה ביתר שאת באמצעות הגדלת הלוואת הבעלים והמשך העמדת ערבויות לטובת התאגידים המממנים להבטחת התחייבויות החברה.

הנהלת החברה סבורה כי היא ערוכה להתמודד עם השלכות התפשטות נגיף הקורונה ותוצאותיהם וזאת בשל מצבה הפיננסי האיתן, הנתמך בין היתר באיכות תיק האשראי והבטוחות שהתקבלו בגינו, החשיפה המצומצמת לענפים אשר נפגעו משמעותית ממשבר הקורונה וזאת בשילוב עם יחסיה העסקיים עם המערכת הבנקאית, תמיכת בעל השליטה בחברה והמוניטין שצברה.



**SR**  
*S.R. ACCORD LTD.*

**תודה!**