

בנק דיסקונט לישראל בע"מ

אופק דירוג: יציב	Aa2	דירוג כתבי התחייבות נדחים
------------------	-----	---------------------------

בפעולת הדירוג האחרונה, אשר בוצעה ביום 19.9.2006 והתבססה על הדוחות הכספיים של הבנק ליום 30.6.2006, קבעה מידרוג דירוג של Aa2 לכתבי התחייבות נדחים, הרחבה של סידרה ב', בהיקף של עד 300 מיליון ש"ח, במסגרת הנפקה פרטית.

סדרות כתבי התחייבות הנדחים אשר הונפקו ע"י בנק דיסקונט לישראל בע"מ וע"י מנפיקים – חברה להנפקות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ואשר יתרתן מסתכמת, נכון למועד דוח זה, בכ- 3.8 מיליארד ש"ח, מדורגות ע"י מידרוג בדירוג Aa2.

לאחרונה הגיש הבנק תשקיף מדף המאפשר לו להנפיק סדרות כתבי התחייבות נדחים בסך של עד 4 מיליארד ש"ח. בשלב זה אישר הבנק גיוס, במסגרת תשקיף המדף, שלא יעלה על 1.2 מיליארד ש"ח לתקופה של עד שנתיים. הבנק מתכוון לבצע הנפקה זו לשיעורין. הבנק יודיע למידרוג בטרם יבוצע כל גיוס במסגרת תשקיף המדף ובכל גיוס שכזה תבחן מידרוג את הדירוג הקיים.

(ראה/ראי נספח בסוף מסמך זה המפרט תנאי סדרות קיימות ומתוכננות ע"פ תשקיף המדף, אשר הונפקו ומתוכננות להיות מונפקות ע"י מנפיקים – חברה להנפקות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ).

פרופיל בנק דיסקונט וקבוצת דיסקונט

בנק דיסקונט לישראל בע"מ¹ ("בנק דיסקונט" או "הבנק"), ישירות ובאמצעות חברות בנות וחברות מוחזקות (הבנק ביחד עם החברות הבנות והמוחזקות ייקרא להלן "קבוצת דיסקונט" או "הקבוצה"), הינו בנק אוניברסלי הפעיל במכלול שירותי התיווך הפיננסי בישראל, לרבות בנקאות מסחרית, בנקאות למשכנתאות, כרטיסי אשראי וניהול נכסים. קבוצת דיסקונט היא הקבוצה הבנקאית השלישית בגודלה בישראל, המחזיקה נכון ל- 30.6.2006 נתח שוק של כ- 15% בסך האשראי לציבור של חמש הקבוצות הבנקאיות הגדולות בישראל, ונתח של כ- 18.5% בסך פיקדונות הציבור של חמש הקבוצות.²

פעילות הבנק בישראל מתבצעת באמצעות רשת של כ- 124 סניפים המעניקים שירותי בנקאות ללקוחות המגזר הקמעונאי (משקי בית ועסקים קטנים), המגזר המסחרי (עסקים וחברות בינוניים) והמגזר העסקי (חברות גדולות וליווי פרויקטים בנדל"ן). לבנק שתי חברות בת בישראל: **בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ** (חברה בת בבעלות מלאה של הבנק), שהינו בנק מסחרי המחזיק בכ- 64 סניפים, ו**בנק דיסקונט למשכנתאות**¹ (שיעור אחזקה של כ- 65.1% בזכויות ההון וההצבעה), המהווה את הזרוע העיקרית של הקבוצה בתחום המשכנתאות. לבנק גם פעילות בנקאית בחו"ל שעיקרה מתבצעת באמצעות **דיסקונט בנקורפ אינק** (חברה בת בבעלות מלאה) – **אי די בי ניו יורק** – בנק מסחרי המתמקד בתחום פיקדונות הבנקאות הפרטית בארה"ב. לבנק גם פעילות בדרום אמריקה באמצעות **דיסקונט בנק לטין אמריקה** (חברה בת בבעלות מלאה של הבנק), הפועל כבנק מסחרי באורוגוואי וכן פעילות בשוויץ באמצעות **בנק דיסקונט לישראל (שוויץ)** המתמקד בבנקאות פרטית.

פעילות הבנק בתחום ניהול הנכסים הפיננסיים מתבצעת באמצעות שורה של חברות בנות וכלולות, הפועלות במסגרת חטיבת נכסי לקוחות, ועוסקות בניהול נכסים עבור לקוחות הבנק ולקוחות אחרים. בין חברות הנכסים העיקריות: דיסקונט שוקי הון (100%), הפועלת בתחום הבנקאות להשקעות והחיתום ותכלית דיסקונט (100%), העוסקת בניהול השקעות עבור לקוחות פרטיים וחברות.

פעילות הבנק בתחום כרטיסי האשראי מתבצעת באמצעות האחזקות בחברת **כרטיסי אשראי לישראל בע"מ** ("כאל", כ- 68% בזכויות ההון וכ- 76% בזכויות ההצבעה, בכפוף להשלמת עסקת רכישת החזקות פישמן רשתות בע"מ).

אחזקות עיקריות נוספות של הבנק כוללות את **הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ** ("הבנק הבינלאומי"), שיעור אחזקה של 27.7% בזכויות ההון וכ- 11.8% בזכויות ההצבעה², שהינו הבנק החמישי בגודלו בישראל, ואת **הראל השקעות בביטוח בע"מ** ("הראל", כ- 5.8% בזכויות ההון וההצבעה), הפעילה בתחום הביטוח וההשקעות.

אלן כפיר
אנליסט בכיר
a.kfir@midroog.co.il
אביטל בר דיין סמנכ"ל
ראש תחום תאגידיים
ומוסדות פיננסיים
bardavan@midroog.co.il
מידרוג בע"מ
מגדל המילניום
רח' הארבעה 17
תל-אביב, 64739
טל': 03-6844700
פקס: 03-6855002
info@midroog.co.il
www.midroog.co.il

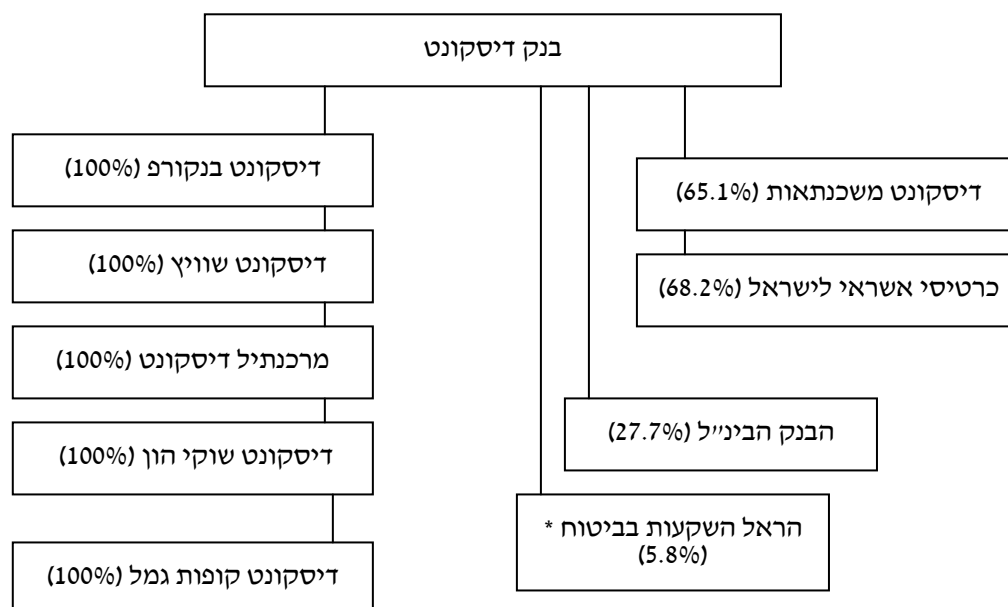
דו"ח זה מתייחס למבנה הנפקה בהתבסס על נתונים שנמסרו למידרוג עד 19.9.2006. אם יחולו שינויים במבנה ההנפקה, תהיה למידרוג הזכות לדון שנית בדירוג ולשנות את הדירוג שניתן. רק לאחר שימצא למידרוג עותק מכל המסמכים הסופיים הקשורים באגרות החוב, ייחשב הדירוג שניתן על ידי מידרוג כתקף, ומידרוג תפרסם את הדירוג הסופי ואת תמציתו של דוח הדירוג. הבהרה: מר יוסף זינגר המכהן כדירקטור חיצוני בבנק דיסקונט, הינו בעל עניין ודירקטור במידרוג. מר יוסף זינגר אינו חבר בוועדת הדירוג ואין הוא מעורב בדירוגים שמידרוג קובעת ככלל, ובדירוג זה בפרט.

¹ חברה ציבורית שמנייתה נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

² חמש הקבוצות הבנקאיות הגדולות הן קבוצת הפועלים, קבוצת לאומי, קבוצת דיסקונט, קבוצת מזרחי-טפחות וקבוצת הבינלאומי.

³ הבנק מחזיק ב-25% בסמכות למנות דירקטורים. הדירקטורים ימונו לפי המלצת הבנק שתאושר על ידי בנק ישראל.

קבוצת דיסקונט – מבנה החזקות (כולל התפתחויות אחרונות)



* בהנחת השלמת העסקה למכירת כ- 10.1% מהון המניות הקיים שבבעלות הבנק.

מצבת כוח האדם של קבוצת דיסקונט במהלך שנת 2005 כללה כ- 8,712 עובדים (על בסיס משרה מלאה) מכך, כ- 5,325 עובדים בבנק דיסקונט בישראל ובנציגויות שלו בחו"ל (בהשוואה לכ- 5,211 במהלך שנת 2003), וכ- 3,387 עובדים בחברות מאוחדות של הבנק, בישראל ובחו"ל. כחלק מתהליך מתמשך של עידוד פרישה מוקדמת של עובדים, אישר דירקטוריון הבנק בתחילת שנת 2006 תכנית לעידוד פרישה של עובדים בני 50 ומעלה. במחצית הראשונה של שנת 2006 פרשו מהבנק 216 עובדים, מהם 195 במסגרת עידוד פרישה מוקדמת. במקביל החליט דירקטוריון אי די בי ניו יורק על תוכנית לעידוד פרישה מוקדמת של כ- 120 עובדים.

התפתחויות אחרונות בעסקי קבוצת הבנק:

מכירת גרעין השליטה בבנק

בנק דיסקונט נוסד בשנת 1935 על ידי משפחת רקאנטי. בשנת 1993 עברה הבעלות בבנק לשליטת המדינה מכוח הסדר המניית הבנקאיות וחוק המניות הבנקאיות שבהסדר. עד לחודש פברואר 2005 החזיקה מדינת ישראל כ-57% בזכויות ההון וההצבעה בבנק. במהלך חודש פברואר 2005 מכרה מדינת ישראל 26% מהון המניות של הבנק ואופציה, לתקופה של 3 שנים מהשלמת העסקה, לרכישת עד 25% נוספים מהון המניות של הבנק לקבוצת משקיעים בשליטת משפחת ברונפמן ומר רובין שראן. ביום 31.1.2006 הושלמה העסקה והשליטה בבנק עברה לקבוצת ברונפמן-שראן. ברבעון הראשון של שנת 2006, בסמוך לאחר ביצוע ה-Closing של ההסכם למכירת גרעין השליטה בבנק, שילמו הבנק וחברות הבת הרלוונטיות מענק עליו הוסכם בהסכם העובדים, אשר נחתם ביום 1.2.2005. שווי המענק המיוחד ביחד עם שווי הבונוס לשנת 2004 הסתכם בכ- 130 מיליון ש"ח, מתוך סכום זה 73 מיליון ש"ח נרשמו בשנת 2004 ו- 57 מיליון ש"ח נרשמו ברבעון הראשון של שנת 2006. מענק המדינה לעובדים, אשר הסתכם בכ- 175 מיליון ש"ח, הינו בגדר "עסקה עם בעל שליטה" ולפיכך נרשם כהוצאת שכר כנגד קרן הון ברבעון הראשון של שנת 2006. למכירת גרעין השליטה לא הייתה השפעה חריגה על הרכב הצוות הניהולי הבכיר בארץ, למעט כניסתו של מר שלמה זהר לתפקיד יו"ר הדירקטוריון בפברואר 2006 במקומו של היו"ר היוצא, מר אריה מינסקביץ'. עם זאת מתחילת שנת 2006 בוצעו חילופים בתפקידים נוספים בבנק ובחלק מהחברות הבנות בארץ, כדוגמת החלפת מנכ"ל מרכזתיל דיסקונט וחילופים בהנהלת בנק דיסקונט בארץ. ראוי לציין שעם כניסת הבעלים החדשים הוחלף הצוות הניהולי הבכיר באי די בי ניו יורק.

התפתחויות באי די בי ניו יורק (דיסקונט בנקורפ)

בעקבות חשדות למעורבות בהעברות כספים בלית חוקיות, החל בשנת 2005 משרד התובע המחוזי של ניו יורק בניהול חקירה נגד מספר בנקים ומוסדות כספיים, ובכללם אי די בי ניו יורק. במקביל, ניהלה מחלקת הבנקים של מדינת ניו יורק בדיקה ביחס לנושאים אלה. במסגרת הבדיקה נתגלו ליקויים רבים בנושא יעילות הבקורות ודיווח בנושאי איסור הלבנת הון ומניעת מימון טרור באי די בי ניו יורק.

בעקבות הוראות שהוציאו מחלקת הבנקים של מדינת ניו יורק וה-FDIC אישר אי די בי ניו יורק כי הוא מסכים לפעול בהתאם להוראות. כמו כן נקבע קנס שלא יעלה על 16.5 מיליון דולר אשר ישולם למחלקת הבנקים, ל-FDIC ול-FINCEN וקנס בסך כ- 8.5 מיליון דולר אשר ישולם לתובע המחוזי של ניו יורק. הוצאות חד פעמיות נוספות כללו סך של כ- 8.3 מיליון דולר בתהליך ביצוע שיפורים ובדיקות באי די בי ניו יורק במחצית הראשונה של שנת 2006, ולהערכת אי די בי ניו יורק יידרש סכום נוסף של 10.3 מיליון דולר במחצית השנייה של שנת 2006. הליך זה הוביל, בתחילת 2006, להחלפתו של מנכ"ל אי די בי ניו יורק, כמו גם את החלפתה של שדרת הניהול הבכירה. בנוסף, כחלק מהערכות מחודשת של הבנק בניו יורק הוחלט על הוצאתם של כ- 120 עובדים לפרישה מוקדמת.

מכירת מניות אילנות דיסקונט בע"מ ופעילות קופות הגמל

ביום 9.11.2005 נחתם הסכם עקרונות בין הבנק לבין כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ למכירת כל מניות אילנות דיסקונט בע"מ ולמכירת כל פעילות קופות הגמל, כמקשה אחת, בתמורה לסך של 1.31 מיליארד ש"ח, כפוף להתאמות. התמורה בגין מכירת כל מניות אילנות דיסקונט הינה סך של 600 מיליון ש"ח, כפוף להתאמות, והתמורה בגין מכירת פעילות קופות הגמל הינה סך של 710 מיליון ש"ח, כפוף להתאמות. ביום 11.4.2006 נחתם הסכם בין הבנק לבין כלל פיננסים בטוחה ניהול והשקעות בע"מ ולבין כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, שתיהן מקבוצת אי די בי, לפיו ימכור הבנק את כל מניות אילנות דיסקונט בתמורה לסך של 580 מיליון ש"ח. ביום 18.6.2006 נכנס הסכם המכר לתוקף ובעקבות זאת רשם הבנק ברבעון השני של שנת 2006 רווח מפעולות בלתי רגילות בסך 256 מיליון ש"ח בגין מכירה זו.

בכל הנוגע להסכם מכירת פעולות קופות הגמל, הבנק וכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ מנהלים מו"מ לקראת חתימה על ההסכם ומתן שירותים שונים לרוכשים בגין הקופות הנמכרות. במהלך המו"מ העלתה לאחרונה כלל החזקות עסקי ביטוח דרישה להפחתה משמעותית בתמורה עבור פעילות קופות הגמל. הבנק דחה דרישה זו והודיע כי הוא עומד על קיום התחייבויות הצדדים ע"פ הסכם העקרונות.

רכישת החזקת אמצעי שליטה בכרטיסי אשראי לישראל

ביום 31.5.2006 נמסרה לכאל ולבעלי מניותיה הודעת פישמן רשתות בע"מ, בדבר כוונתו למכור את כל מניות כאל שבבעלותו, המהוות 24% מהון מניות כאל, בתמורה המשקפת שווי חברה של כ- 1.5 מיליארד ש"ח. לבעלי המניות בכאל נתונה זכות קדימה לרכישת מניות המוצעות למכירה בהתאם לחלקם היחסי בכאל. הבנק והבנק הבינלאומי הודיעו על מימוש זכות הקדימה להגדלת חלקם היחסי, כמו גם על מימוש זכות הקדימה לרכישת יתרת חבילת המניות המוצעת שלא מומשה ע"י הראל. במסגרת המימוש האמור ירכוש הבנק 17.2% בהון כאל תמורת סך של כ- 54.2 מיליון דולר. עם השלמת רכישת המניות האמורות יחזיק הבנק 68.2% בהון ו- 76% בהצבעה, והבנק הבינלאומי יחזיק 26.8% בהון ו- 20% בהצבעה.

התקדמות פרויקט חידוש תשתיות המחשוב המרכזי

הבנק מצוי בעיצומו של תהליך ארוך ויקר להסבת מערכת המחשוב. מהותה של הסבה זו הינה חידוש תשתית המחשוב המרכזית של הבנק, תוך החלפת מערכת ההפעלה הקיימת ומעבר למערכת הפעלה של י.ב.מ. שחרור התוכנות לעבודה בבנק נערך במספר שלבים (גלי הפצה) במשך מספר שנים. במהלך יולי 2006 הסתיים פיתוח המערכות לגל הפצה 3 (מערכת עובר ושב, מערכת הסניף, מערכת הסליקה ועוד) והחל תהליך התקנת המערכת בסניפי הבנק ובסניפי בנק מרכזי דסקונט. בשלב זה פועלת המערכת כ- Pilot במספר סניפי חלוץ בבנק ובבנק מרכזי דסקונט. הפעלת המערכת בכל סניפי הבנק ובכל סניפי בנק מרכזי דסקונט מתוכננת להסתיים עד סוף שנת 2006, כאשר עד ליום 30.6.2006 הושקע בפרויקט סך של כ- 146 מיליון דולר (לא כולל מע"מ).

ביטול ההפרשה לירידת ערך ההשקעה בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

לקראת פרסום הדוחות הכספיים של הבנק ליום 31.3.2003 הורה המפקח על הבנקים לבנק לערוך הפרשה לירידת ערך בהיקף של כ- 20% מהשווי המאזני של השקעת הבנק בבנק הבינלאומי הראשון בע"מ ליום 31.3.2006. הבנק ערך הפרשה בסך של 173 מיליון ש"ח בדוחות הכספיים ליום 31.3.2006. לאחר פניה של הבנק אל המפקח, תוך הסתמכות על חוות דעת של פרופ' יורם עדן כי השווי בר ההשבה של השקעת הבנק בבנק הבינלאומי אינו נופל מהשווי לפיו הייתה רשומה ההשקעה בספרי הבנק טרום ההפרשה, הודיע הפיקוח על הבנקים, ביום 22.5.2006, כי הגיע למסקנה לפיה אין עוד מקום להתערבותם בסוגיה של ההפרשה לירידת ערך בגין ההשקעה בבנק הבינלאומי. בעקבות הודעה זו ביטל הבנק את ההפרשה האמורה בדוחות הכספיים ליום 31.3.2006.

הסכם למכירת החזקות בהראל השקעות בביטוח בע"מ

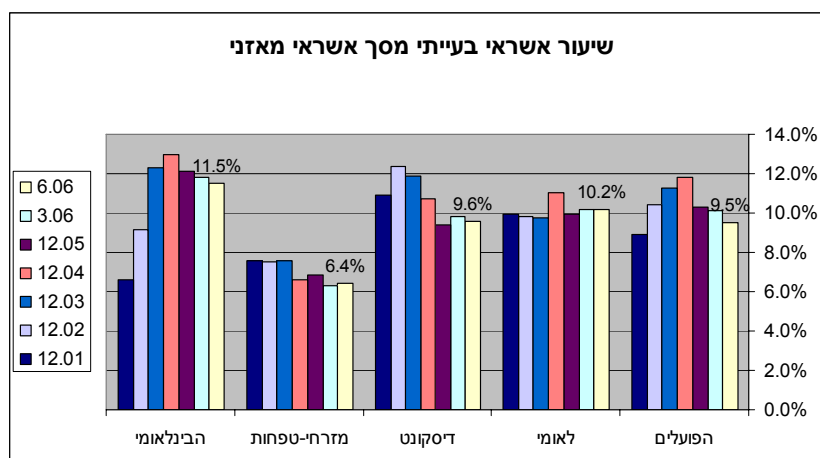
ביום 13.8.2006 חתם הבנק על הסכם למכירת 10.1% מהון המניות של הראל השקעות בביטוח בע"מ ולקבלת אופציה למכירת כל יתרת המניות שמחזיק הבנק בהראל, בשיעור של 5.79% מהון מניות הראל. תמורת מכירת המניות צפוי הבנק לקבל כ- 413 מיליון ש"ח. להערכת הבנק, הרווח הנקי בגין מכירת חבילת המניות עשוי להגיע לסך של כ- 113 מיליון ש"ח והרווח הנקי בגין מימוש האופציה עשוי להגיע לסך של כ- 64 מיליון ש"ח. הרווח ירשם ברבעון בו תושלם העסקה או תמומש האופציה, בהתאמה.

הסכם למכירת קהל

ביום 26.5.2006 נחתם הסכם בין הבנק, בנק לאומי לישראל בע"מ, קהל – קרן השתלמות לעובדים בע"מ וקהל – ניהול קרנות השתלמות (1996) בע"מ לבין מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ למכירת מוניטין, זכויות ניהול, זכויות נוספות ואמצעי שליטה של הבנקים בקהל, ולמכירת מוניטין, פעילות, נכסים והתחייבויות בקשר עם קרנות ההשתלמות שבניהול קהל ניהול והכול בתמורה לסך של 260 מיליון ש"ח, בכפוף להתאמות. חלקו של בנק דסקונט בתמורה הוא כ- 110.5 מיליון ש"ח (42.5%). להערכת הבנק, הרווח לפני מס ממכירה זו צפוי להסתכם בכ- 110 מיליון ש"ח, והוא יירשם ברבעון בו תושלם העסקה.

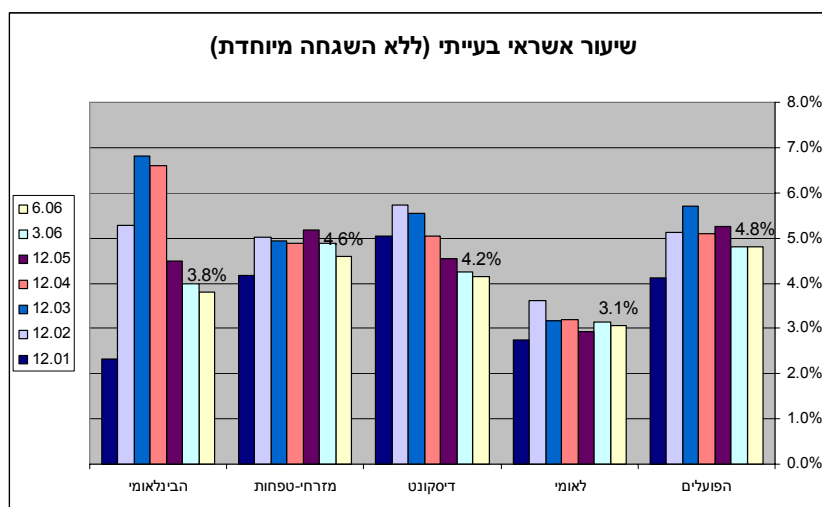
קבוצת דיסקונט מציגה בשנים האחרונות שיפור דרגתי במספר פרמטרים מרכזיים באיכות תיק האשראי. הדבר נכון בפרט לגבי ירידת שיעור האשראי הבעייתי בניכוי אשראי בהשגחה מיוחדת ובשיעור האשראי שאינו נושא הכנסה. עם זאת, סך שיעור האשראי הבעייתי בקבוצת דיסקונט עדיין נמצא ברף העליון של המערכת

השוואת המדדים לאיכות תיק האשראי בין חמש הקבוצות הגדולות מעידה כי שיעור האשראי הבעייתי בקבוצת דיסקונט נמצא ברף הגבוה של המערכת. כמו כן בולטת מאוד הקפיצה בהיקף האשראי שאינו נושא הכנסה החל משנת 2002 בקרב ארבע הקבוצות הגדולות האחרות. שתי מגמות אלו משקפות את העובדה כי איכות האשראי הנמוכה בקבוצת דיסקונט אינה רק פועל יוצא של ההתרחבות האגרסיבית באשראי שאפיינה את המחצית השנייה של שנות ה-90 ואת תחילת העשור הנוכחי, אם כי קבוצת דיסקונט נטלה אף היא חלק בהתרחבות זו, אלא שהיא בעיקר תוצאה של מדיניות אשראי כושלת במהלך שנות ה-90 המוקדמות, שתוצאותיה התבררו לקראת סוף העשור הקודם.

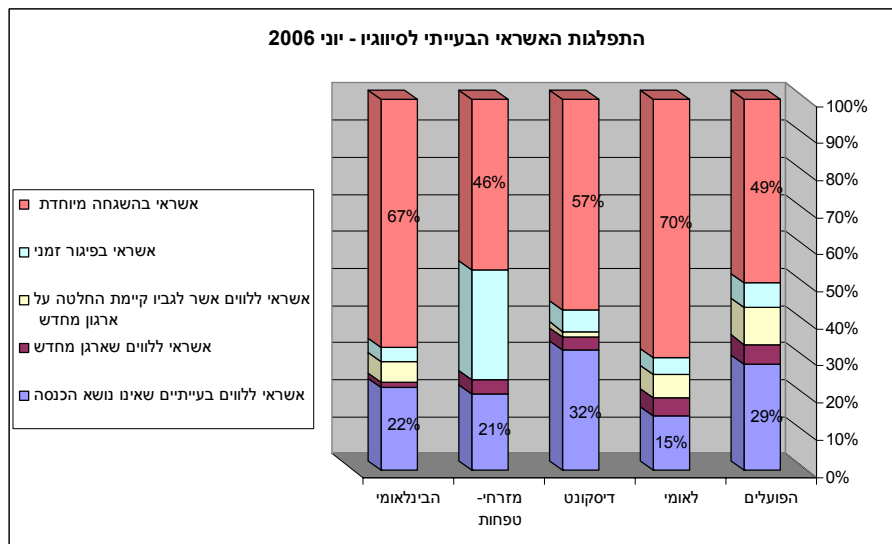
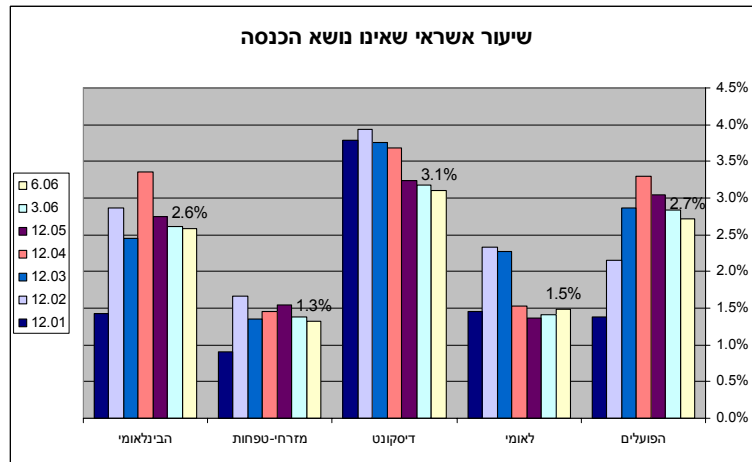


בדיקת איכות תיק האשראי בנטרול האשראי בהשגחה מיוחדת (כ- 57% מהאשראי הבעייתי) מראה כי גם בנטרול אשראי זה שיעור האשראי הבעייתי בקבוצת דיסקונט גבוה לאורך זמן מממוצע המערכת. נכון ליוני 2006 מהווה האשראי הבעייתי בקבוצת דיסקונט בניכוי אשראי בהשגחה מיוחדת כ- 4.2% מתיק האשראי המאזני

מכיוון שפערים באיכויות תיק האשראי מוסברים בחלקם ע"י הבדלים בקריטריונים על-פיהם מסווגים הבנקים את האשראים הבעייתיים, בעיקר בסיווג אשראים בהשגחה מיוחדת, בוצעה השוואה בשיעור האשראי הבעייתי בניכוי אשראי בהשגחה מיוחדת. גם בנטרול השפעת אשראי זה, שיעור האשראי הבעייתי בקבוצת דיסקונט גבוה מהשיעור הממוצע במערכת.



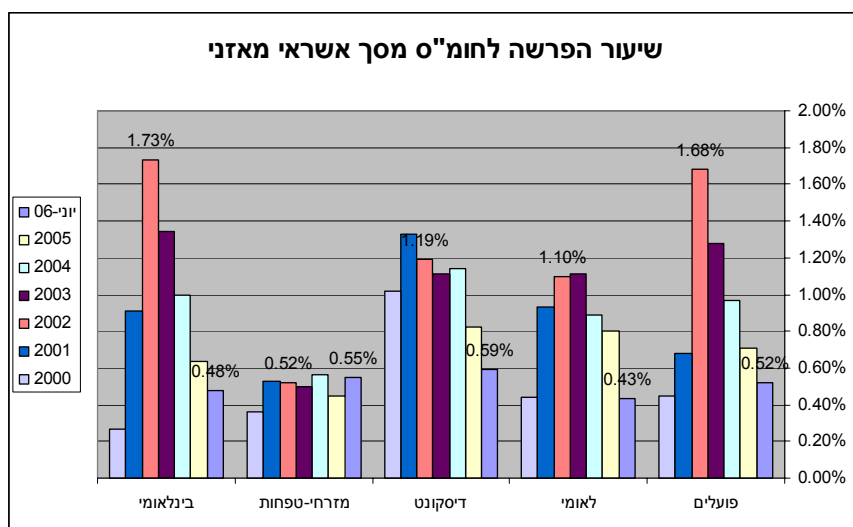
שיעור האשראי שאינו נושא הכנסה בקבוצת דיסקונט מהווה נכון לסוף הרבעון השני כ- 3.1% מתיק האשראי המאזני של הקבוצה. שיעור אשראי זה הינו הגבוה במערכת, כאשר לשם השוואה שיעור אשראי זה בקבוצת הפועלים ובקבוצת הבינלאומי עומד, לאותו מועד, על כ- 2.7% ו- 2.6%, בהתאמה.



השיפור ברמת הסיכון של תיק האשראי בקבוצת דיסקונט בא לידי ביטוי בירידה מתמשכת בהפרשה השנתית לחובות מסופקים. עם זאת, שיעור ההפרשה נותר הגבוה במערכת

הקבוצה רשמה בשנת 2005 ירידה בשיעור של כ- 21.5% בהפרשה לחומ"ס, וזאת בעיקר עקב ירידה של כ- 24.2% בהפרשה לחומ"ס בבנק. שיעור ההפרשה מסך האשראי המאזני הסתכם, בשנת 2005, בכ- 0.8% - שיפור משמעותי בהשוואה לשיעור של כ- 1.1% בשנת 2004.

בהמשך לקיטון בהפרשה לחומ"ס בשנת 2005 בהשוואה לשנת 2004, ניכר המשך קיטון בהפרשה לחובות מסופקים ב-H1/2006. מגמת זו באה לידי ביטוי בקיטון של כ- 16.9% בגובה ההפרשה ב-H1/2006 בהשוואה לגובה ההפרשה ב-H1/2005. שיעור ההפרשה מסך האשראי המאזני הסתכם ב-H1/2006 בכ- 0.56% בהשוואה לכ- 0.69% ב-H1/2005.



רווחיות

תוצאותיה הכספיות של קבוצת דיסקונט הושפעו בשנתיים האחרונות ממספר אירועים שאינם בעלי אופי מתמשך. מצד אחד, הוצאות שכר כבדות בגין מכירת גרעין השליטה וגידול בהוצאות בגין פרישה מוקדמת מכבידות על תוצאות הקבוצה. מצד שני, ביטול ההפרשה לירידת ערך בבנק הבינלאומי הראשון ומכירת מניות אילנות דיסקונט תרמו לשורת הרווח הנקי. בנוסף, התאפיינה המחצית הראשונה של שנת 2006 בהרעה ניכרת בתוצאות הכספיות של אי די בי ניו יורק

2003	2004	2005	H1.2005	H1.2006	רווח רווח והפסד - מאוחד (מיליוני ₪)
2,970	3,473	3,697	1,787	1,825	רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחומ"ס
845	880	691	302	251	הפרשה לחומ"ס
2,125	2,593	3,006	1,485	1,574	רווח מפעילות מימון לאחר הפרשה לחומ"ס
1,661	1,771	1,858	896	935	עמלות תפעוליות
9	103	3	1	50	רווח (הפסד) מהשקעות במניות, נטו
434	352	540	221	204	הכנסות אחרות
2,104	2,226	2,401	1,118	1,189	סך כל ההכנסות התפעוליות והאחרות
2,183	2,389	2,573	1,261	1,377	משכורות והוצאות נילוות
80	121	318	0	330	משכורות והוצאות נילוות - חד פעמי
636	632	666	327	324	אחזקה ופחת בנינים וציוד
706	881	1,167	505	596	הוצאות אחרות
3,605	4,023	4,724	2,093	2,627	סך כל ההוצאות התפעוליות והאחרות
654	796	683	510	136	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
283	454	359	297	(32)	רווח מפעולות רגילות לאחר מס
117	135	174	83	98	חלק ברווח (הפסד) של חברות מוחזקות לאחר מס
(60)	(56)	(75)	(35)	(48)	זכויות מיעוט ברווחי חברות מאוחדות
340	533	458	345	18	רווח נקי מפעולות רגילות
(173)				173	ביטול הפרשה לירידת ערך בגין השקעה בחברות כלולות
(23)	24	4	11	253	רווח (הפסד) נטו מפעולות בלתי רגילות לאחר מיסים
154	556	458	352	444	רווח נקי

נקודות עיקריות בשנת 2005 בהשוואה לשנת 2004:

- הקבוצה רשמה בשנת 2005 ירידה בשיעור של כ- 21.5% בהפרשה לחומ"ס, וזאת בעיקר עקב ירידה של כ- 24.2% בהפרשה לחומ"ס בבנק. שיעור ההפרשה מסך האשראי המאזני הסתכם, בשנת 2005, בכ- 0.8% - שיפור משמעותי בהשוואה לשיעור של כ- 1.1% בשנת 2004.
- גידול של כ- 8% בהכנסות התפעוליות נבע, בעיקר, מגידול של כ- 53% בהכנסות אחרות בגין עלייה ברווחים מקופות הפיצויים. גידול זה קוּוּז, בחלקו, ע"י קיטון של כ- 100 מיליון ש"ח ברווחים מהשקעות במניות, נטו.
- גידול של כ- 17% בהוצאות תפעוליות ואחרות, תוצאה של גידול של כ- 15% בהוצאות שכר ונלוות וגידול של כ- 33% בהוצאות אחרות.
- הגידול בהוצאות השכר ונלוות כלל גידול לא-פרמננטי בהוצאות שונות כגון: הוצאות בגין פרישה מוקדמת (75 מיליון ש"ח - מכ-121 מיליון ש"ח בשנת 2004 לכ-196 מיליון ש"ח בשנת 2005), בהוצאות בגין הסכם השכר שנחתם בינואר 2006 (61 מיליון ש"ח), בהוצאות בגין שינוי הגדרת שכר בחוק מס ערך מוסף (49 מיליון ש"ח) ובהוצאות בגין שינוי לוחות תמורת המשמשים בחישובים אקטואריים של התחייבויות לעובדים - סה"כ גידול לא-פרמננטי בסך כ- 197 מיליון ש"ח. בנטרול השפעת סעיפים אלו הסתכם הגידול בסעיף שכר ונלוות בכ- 7.7%, תוצאה של הסכם השכר שנחתם בבנק לשנים 2004 ו-2005.
- הגידול בהוצאות אחרות נבע, בעיקר, מגידול בהוצאות מחשב בבנק ומהפרשה, בסך כ- 113 מיליון ש"ח, בגין הסדר שחתמה אי די בי ניו יורק עם רשויות הפיקוח בארה"ב.
- גידול של כ- 29% ברווחים מחברות כלולות.
- בנטרול ההפרשה לפרישה מוקדמת וההפרשה בגין ההסדר שחתמה אי די בי ניו יורק עם רשויות הפיקוח בארה"ב, היה הרווח הנקי בשנת 2005 מסתכם בכ- 693 מיליון ש"ח, גידול של כ- 5% בהשוואה לשנת 2004.

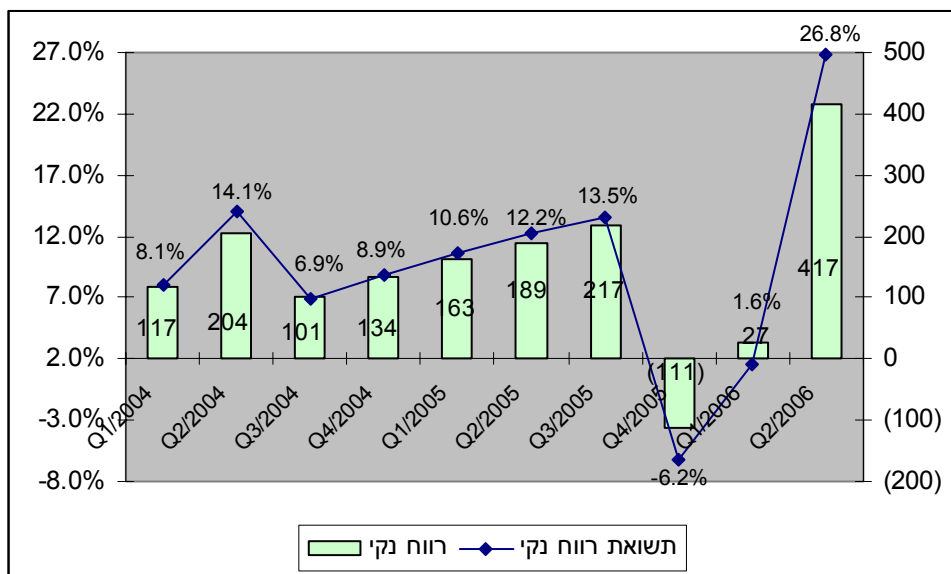
נקודות עיקריות ב- H1/2006 בהשוואה ל- H1/2005:

- בהמשך לקיטון בהפרשה לחומ"ס בשנת 2005 בהשוואה לשנת 2004, ניכר המשך קיטון בהפרשה לחובות מסופקים ב- H1/2006. מגמת זו באה לידי ביטוי בקיטון של כ- 17% בגובה ההפרשה ב- H1/2006 בהשוואה לגובה ההפרשה ב- H1/2005. שיעור ההפרשה מסך האשראי המאזני הסתכם ב- H1/2006 בכ- 0.6% בהשוואה לכ- 0.7% ב- H1/2005.
- גידול של כ- 6% בהכנסות התפעוליות הושפע, בעיקר, מגידול של כ- 50 מיליון ש"ח ברווחים מהשקעות במניות, נטו. זאת בשל קבלת דיבידנד בגין האחזקה במניות בזק.
- הגידול בהוצאות השכר ונלוות כלל גידול לא-פרמננטי בסך כ- 330 מיליון ש"ח, מתוכו כ- 232 מיליון ש"ח בגין מענק ששולם לעובדים בגין מכירת השליטה בבנק וכ- 98 מיליון ש"ח בשל מלוא הגידול בהתחייבויות בגין הפרשות נלוות לשכר ע"פ הסכם השכר החדש. בנוסף הסתכמו ההוצאות בגין תכנית הפרישה מרצון בכ- 44 מיליון ש"ח. **בנטרול השפעת המענק ומחצית השפעת הסכם השכר החדש הסתכם הגידול בסעיף זה בכ- 9.6%.**
- גידול בהוצאות אחרות של כ- 18% נבע, בעיקר, מגידול בהוצאות פרסום, תקשורת ושירותים מקצועיים.
- גידול של כ- 18% ברווחים מחברות כלולות.
- ביטול ההפרשה לירידת ערך בסך של 173 מיליון ש"ח שנרשמה בשנת 2003 בגין ההשקעה בבנק הבינלאומי הראשון.
- רווח, נטו, ממכירת מניות אילנות דיסקונט בסך של 256 מיליון ש"ח.
- **בנטרול המענק ששולם בגין מכירת השליטה בבנק, מחצית מהשפעת הסכם השכר, הוצאות בגין עידוד פרישה מוקדמת, ביטול ההפרשה לירידת ערך ההשקעה בבנק הבינלאומי והרווח ממכירת מניות אילנות דיסקונט, היה הרווח הנקי ב- H1/2006 מסתכם בכ- 310 מיליון ש"ח, קיטון של כ- 12% בהשוואה ל- H1/2005.** הנתונים האמורים אינם כוללים נטרול הוצאות חד פעמיות בגין שדרוג מערכות הבקרה באי די בי ניו יורק כמפורט בהמשך.

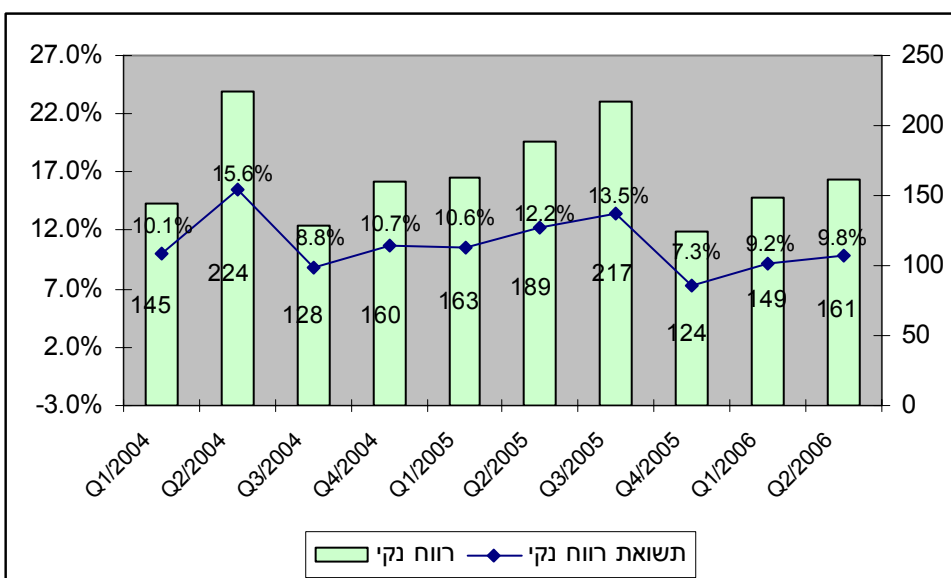
התשואה להון העצמי הסתכמה בשנת 2005 בכ- 7.2%, בהשוואה לתשואה להון של כ- 9.3% בשנת 2004. **בנטרול** ההפרשות בגין פרישה מוקדמת ובגין ההסדר שחתמה אי די בי ניו יורק עם רשויות הפיקוח בארה"ב, **מסתכמת** התשואה להון עצמי בשנת 2005 בכ- 10.9%, בהשוואה לתשואה להון, **בנטרול הפרשה לפרישה מוקדמת, של כ- 11.1% בשנת 2004.**

ב- H1/2006 הסתכמה התשואה להון העצמי בכ- 13.6% (על בסיס שנתי), בהשוואה לתשואה להון של כ- 11.3% (על בסיס שנתי) ב- H1/2005. **בנטרול הוצאות בגין פרישה מוקדמת, השפעת המענק, מחצית השפעת הסכם השכר החדש, ביטול ההפרשה לירידת ערך בגין ההשקעה בבנק הבינלאומי הראשון והרווח ממכירת מניות אילנות דיסקונט, הסתכמה** התשואה להון עצמי ב- H1/2006 בכ- 9.4% (על בסיס שנתי), בהשוואה לתשואה להון, **בנטרול הוצאות בגין פרישה מוקדמת, של כ- 11.3% (על בסיס שנתי) ב- H1/2005.**

מדווח:



ללא חד-פעמי:



הוצאות בגין הסכמי השכר, פרישה מוקדמת ומענק בשל מכירת גרעין השליטה העבירו את הבנק עצמו להפסד של כ- 122 מיליון ש"ח (לפני מס) ב- H1/2006. השפעת שלילית נוספת באה לידי ביטוי בהרעה בתוצאות אי די בי ניו יורק אשר ב- H1/2006 רשם רווח של כ- 10 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח של כ- 121 מיליון ש"ח ב- H1/2005.

התרומה של החברות המוחזקות, בארץ ובחו"ל, לתוצאות העסקיות של הבנק, הסתכמה ב- H1/2006 בכ- 112 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 438 מיליון ש"ח ב- H1/2005. בנטרול ההשפעה של חיסוי ההשקעה בחברות מאוחדות בחו"ל (בניכוי השפעת המס) הייתה התרומה של החברות המוחזקות בארץ ובחו"ל לרווח הנקי של הבנק מסתכמת ב- H1/2006 בכ- 163 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 361 מיליון ש"ח ב- H1/2005.

<u>H1.2005</u>	<u>H1.2006</u>	תרומה לרווח הנקי (מיליוני ש"ח)
121	10	דיסקונט בנקורפ - רווח נקי (לאחר השלמות מס)
136	-91	דיסקונט בנקורפ - הפרשי שער
-79	53	השפעת החיסוי
59	22	מרכנתיל דיסקונט
8	18	דיסקונט למשכנתאות
49	75	הבנק הבינלאומי הראשון לישראל
22	27	כאל
32	22	הראל השקעות בביטוח

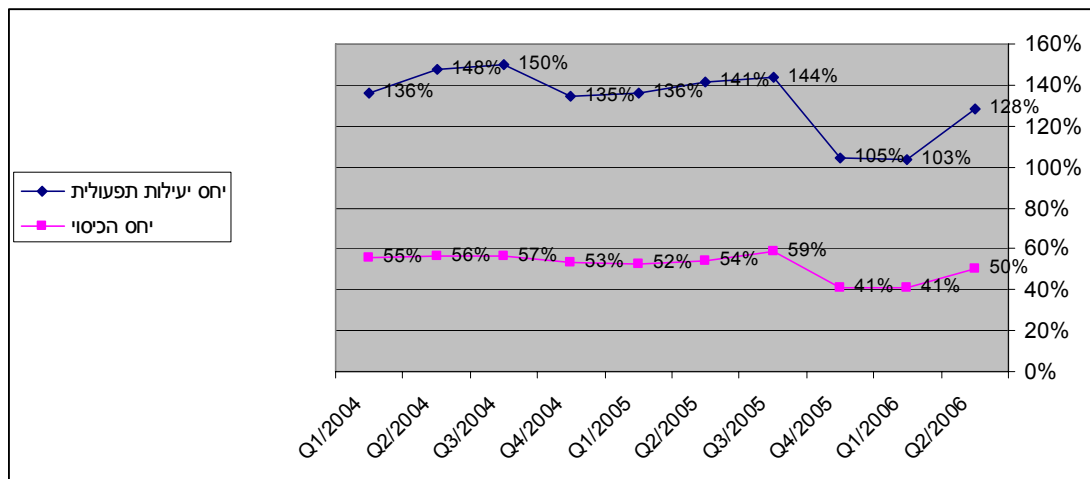
* ההרעה בתוצאות אי די בי ניו יורק (דיסקונט בנקורפ) מיוחסת לגידול בהוצאות שכר עקב פרישת חברי הנהלה ותכנית לפרישה מוקדמת של כ- 120 עובדים והוצאות בגין שדרוג מערכות הבקרה בהתאם להבנות עם רשויות הפיקוח בארה"ב (כ- 8 מיליון דולר ב- H1/2006).

* ההרעה בתוצאות עסקיות של בנק מרכנתיל דיסקונט נובעת ממענק לעובדים ומהרישום החשבונאי של החלק במענק המדינה המתייחס לעובדי בנק מרכנתיל דיסקונט. בנטרול השפעת מענק ההפרטה, היה הרווח הנקי מסתכם ב- H1/2006 בכ- 55 מיליון ש"ח.

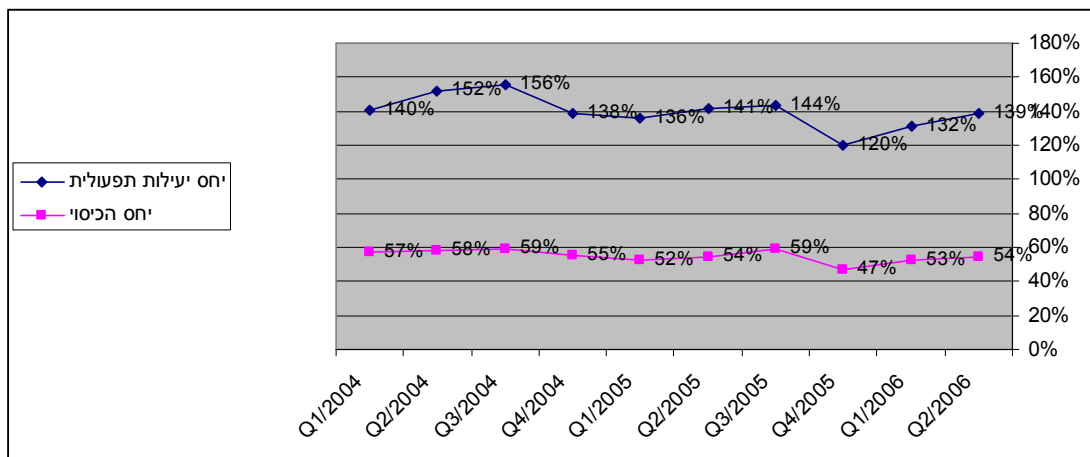
יעילות תפעולית⁴

הגידול בהוצאות השכר ונלוות כמו גם הגידול בהוצאות מחשב בגין פרויקט אופק הכבידו ברבעונים האחרונים על יחס היעילות התפעולית ויחס הכיסוי בקבוצת דיסקונט. ככלל, נמצאים יחסים אלו בקבוצת הבנק נמצאים ברף התחתון של המערכת

מדווח:



ללא חד-פעמי:



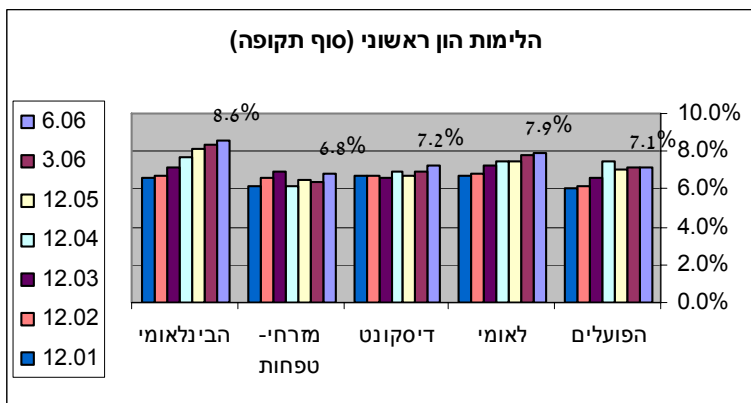
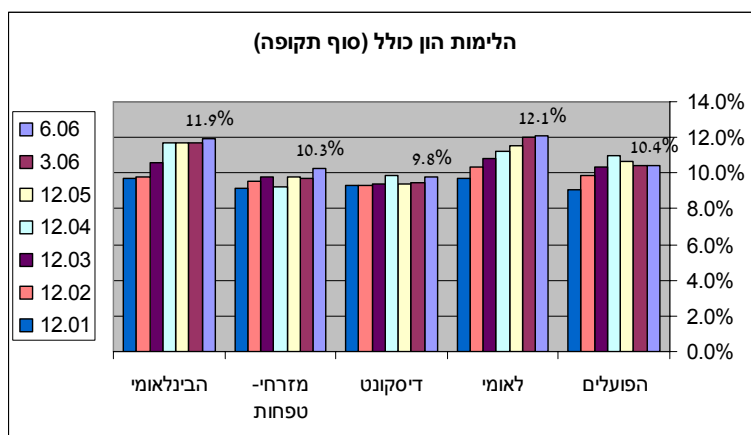
⁴ יחס יעילות תפעולית: רווח מימוני והכנסות תפעוליות להוצאות תפעוליות. יחס הכיסוי: הכנסות תפעוליות להוצאות תפעוליות.

הלימות הון

במשך שנים ארוכות הציגה קבוצת דיסקונט יחסי הלימות הון נמוכים, בשל הפסדים מתמשכים אשר שחקו את ההון הראשוני. בשנים האחרונות נרשם שיפור ביחס ההלימות ההון הכולל, אך הוא עדיין נותר נמוך בהשוואה ליתר הבנקים הגדולים

בכדי לשפר את יחס הלימות ההון, נקטה הקבוצה בשנים הקודמות בצעדים שונים, ובכלל זאת הגברת השימוש בכתבי התחייבות נדחים וצמצום נכסי הסיכון, גם במחיר של פגיעה ברווחיות. יש לציין כי למרות מגבלת ההון בבנק, לא פסקה הקבוצה מיישום תוכנית הפרישה מרצון – תכנית אשר גרעה ממנו מקורות הוניים משמעותיים בכל אחת מהשנים האחרונות. נכון ל- 30.6.2006 הסתכם יחס ההלימות הכולל בכ- 9.8%, זאת בהשוואה לכ- 9.4% נכון ל- 31.12.2005. היקף ההון המשני בבנק ניצב נמוך ממגבלת בנק ישראל ומסתכם, נכון ל- 30.6.2006, בכ- 48% מההון הראשוני. ניצול מלא של יחס ההון המשני להון הראשוני היה מביא את יחס ההלימות הכולל ל- 10%. הגדלת חלקו של הבנק בכאל צפויה לגרוע כ- 0.24% ואילו מכירת קהל ומניות הראל (ללא מימוש האופציה) צפויה לתרום כ- 0.32%.

נכון ל- 30.6.2006 מסתכמת מצבת יתרת כתבי ההתחייבות בקבוצה בכ- 3.7 מיליארד ש"ח, זאת לאחר שבמהלך המחצית הראשונה של שנת 2006 גויס סך של כ- 282 מיליון ש"ח ונגרע סך של 200 מיליון ש"ח. בהנחת גיוס מיידי של כתבי התחייבות נדחים בסך של כ- 300 מיליון ש"ח וללא התחשבות בגיוס אפשרי כנגד גידול בהון ראשוני בגין רווחים שוטפים ברבעון הרביעי של השנה, צפויה היתרה להסתכם בסוף השנה בכ- 3.75 מיליארד ש"ח. סך יתרת כתבי ההתחייבות הצפויה להיגרע בחישוב הלימות ההון בכל שנת 2006 צפויה להסתכם בכ- 440 מיליון ש"ח.



נספח:

להלן סדרות כתבי התחייבות שהונפקו עד כה ע"י מנפיקים – חברה להנפקות של בנק דיסקונט בע"מ. תמורת ההנפקות מופקדת בבנק דיסקונט, אשר מתחייב כלפי המחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מלא של קרן, ריבית והצמדה בגין כתבי ההתחייבות.

כתבי התחייבות סידרה א':

סך של 800,000 אלפי ש"ח ע.נ., העומדים לפירעון ב- 10 תשלומים שנתיים שווים החל מיום 31.3.2009, צמודים, קרן וריבית, למדד המחירים לצרכן בגין חודש פברואר 2004, נושאים ריבית שנתית בשיעור של 5.5%.

כתבי התחייבות סידרה ב':

סך של 600,000 אלפי ש"ח ע.נ., העומדים לפירעון ב- 5 תשלומים שנתיים שווים החל מיום 30.11.2015, צמודים, קרן וריבית, למדד המחירים לצרכן בגין חודש ספטמבר 2004, ונושאים ריבית שנתית בשיעור של 5.25%.

להלן סדרות כתבי התחייבות אשר מופיעות בתשקיף המדף. סדרות אלו תונפקנה ע"י מנפיקים – חברה להנפקות של בנק דיסקונט בע"מ. תמורת ההנפקות תופקד בבנק דיסקונט, אשר מתחייב כלפי המחזיקים בכתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מלא של קרן, ריבית והצמדה בגין כתבי ההתחייבות.

כתבי התחייבות סידרה ג':

סך של עד 1,250,000 אלפי ש"ח ע.נ., העומדים לפירעון ב- 5 תשלומים שנתיים שווים, החל מהשנה ה- 11 לאחר הצעת כתבי ההתחייבות לראשונה לציבור, ועד לפירעונם בתום השנה ה- 15 מיום הצעתם לראשונה לציבור, במועדים כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף, צמודים, קרן וריבית, למדד המחירים לצרכן היסודי, כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף, נושאים ריבית שנתית שתקבע במכרז, ואשר לא תפחת ולא יעלה על השיעורים שייקבעו בדו"ח הצעת המדף.

כתבי התחייבות סידרה ד':

סך של עד 1,250,000 אלפי ש"ח ע.נ., העומדים לפירעון ב- 10 תשלומים שנתיים שווים, החל מהשנה ה- 6 לאחר הצעת כתבי ההתחייבות לראשונה לציבור, ועד לפירעונם בתום השנה ה- 15 מיום הצעתם לראשונה לציבור, במועדים כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף, צמודים, קרן וריבית, למדד המחירים לצרכן היסודי, כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף, נושאים ריבית שנתית שתקבע במכרז, ואשר לא תפחת ולא יעלה על השיעורים שייקבעו בדו"ח הצעת המדף.

כתבי התחייבות סידרה ה':

סך של עד 750,000 אלפי ש"ח ע.נ., העומדים לפירעון ב- 5 תשלומים שנתיים שווים, החל מהשנה ה- 8 לאחר הצעת כתבי ההתחייבות לראשונה לציבור, ועד לפירעונם בתום השנה ה- 12 מיום הצעתם לראשונה לציבור, במועדים כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף, צמודים, קרן וריבית, למדד המחירים לצרכן היסודי, כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף, נושאים ריבית שנתית שתקבע במכרז, ואשר לא תפחת ולא יעלה על השיעורים שייקבעו בדו"ח הצעת המדף.

כתבי התחייבות סידרה ו':

סך של עד 750,000 אלפי ש"ח ע.נ., העומדים לפירעון בתשלום אחד בתום השנה ה- 10 מיום הצעתם לראשונה לציבור, נושאים ריבית שנתית בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת של מרווח ששיעורו ייקבע במכרז, ואשר לא יעלה על שיעור מרווח מרבי כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף ולא יפחת משיעור מרווח מזערי כפי שייקבע בדו"ח הצעת המדף.

* הריבית על כתבי ההתחייבות (סדרות ג'-ה') תשולם בכל שנה ביום שייקבע בדו"ח הצעת המדף.

* הריבית על כתבי ההתחייבות (סידרה ו') תשולם פעמיים בשנה ביום שייקבע בדו"ח הצעת המדף.

סולם דירוג התחייבויות

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	Aa	
התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	A	
התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	Baa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.	Caa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.	Ca	
התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.	C	

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן : "מידרוג") 2006.

אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי ללא הסכמת מידרוג, למעט לצרכים מקצועיים תוך ציון המקור ו/או לצורך החלטת השקעה.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן : "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת. הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל או מכל סיבה אחרת, על כן מומלץ לעקוב אחר עדכונו או שינויו באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו : www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכוני אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או קב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכים להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.