

בנק דיסקונט לישראל בע"מ

Aa2	דירוג כתבי התחייבות נדחים (סדרה ה')
------------	--

דירוג זה ניתן להנפקת כתבי התחייבות נדחים, סידרה ה', בהיקף של עד 350 מיליון ש"ח ע.נ.. סידרה זו עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מהשנה ה- 8 לאחר הצעת כתבי ההתחייבות לראשונה לציבור, ועד לפירעונם בתום השנה ה- 12 מיום הצעתם לראשונה לציבור, צמודים, קרן וריבית, למדד המחירים לצרכן היסודי, ונושאים ריבית שנתית.

מחבר :
אלון כפיר
אנליסט בכיר
a.kfir@midroog.co.il

פרופיל בנק דיסקונט וקבוצת דיסקונט

אנשי קשר :

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- 30.9.2006 נתח שוק של כ- 15.3% מסך אשראי לציבור של חמש הקבוצות הבנקאיות הגדולות בישראל, ונתח של כ- 18.4% בסך פיקדונות הציבור של חמש הקבוצות.²

אביטל בר דיין סמנכ"ל
ראש תחום תאגידים
ומוסדות פיננסיים
bardayan@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

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 בנקאיות 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), המחזיקה בבעלות מלאה ב- **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 **אי די בי ניו יורק**), הפועל כבנק מסחרי באורוגוואי וכן פעילות בשוויץ באמצעות **בנק דיסקונט לישראל (שוויץ)** המתמקד בבנקאות פרטית.

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.

פעילות הבנק בתחום ניהול הנכסים הפיננסיים מתבצעת במסגרת חטיבת נכסי לקוחות באמצעות חברות בנות וכלולות העוסקות בניהול נכסים עבור לקוחות הבנק ולקוחות אחרים. חברות בת נוספות כוללות את: 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, לאחר השלמת 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 26.4% בזכויות ההון וכ- 11.8% בזכויות ההצבעה), אשר הינו הבנק החמישי בגודלו בישראל.

¹ חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

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

בנק דיסקונט לישראל בע"מ: נתונים כספיים עיקריים (במיליוני ש"ח)				
31.12.03	31.12.04	31.12.05	30.9.06	
13.5%	13.7%	14.4%	14.5%	נתח שוק באשראי לציבור
17.8%	17.6%	17.9%	17.6%	נתח שוק בפיקדונות הציבור
15.6%	16.8%	16.6%	16.2%	נתח שוק בהכנסות מפעילות מימון לפני הפרשה לחומ"ס
18.6%	18.4%	18.0%	17.2%	נתח שוק בעמלות תפעוליות
1.11%	1.14%	0.82%	0.61%	הפרשה לחומ"ס / אשראי מאזני (גילום שנתי)
11.9%	10.7%	9.4%	9.3%	אשראי מאזני בעייתי / אשראי מאזני
9.4%	9.8%	9.4%	10.2%	יחס הלימות ההון הכולל
6.6%	6.9%	6.7%	7.4%	יחס הלימות הון ראשוני
** 0.3%	9.3%	7.2%	13.9%	תשואה רווח נקי להון העצמי
6.9%	10.5%	9.9%	11.1%	תשואת רווח נקי בנטרול רכיבים בעלי אופי חד-פעמי *

* עיבודי מידרוג.

** בנטרול הפרשה לירידת ערך בסך 173 מיליון ש"ח, בגין החזקת הבנק בהון מניות הבנק הבינלאומי, הייתה תשואת הרווח הנקי להון עצמי מסתכמת בכ- 6.5%.

לסקירה רחבה על הבנק ושיקולי הדירוג ראה פעולת דירוג מתאריך דצמבר 2006

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.

דוח מספר : FBD010207350

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן : "מידרוג") 2007.

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.