

בנק אגוד לישראל בע"מ¹

מעקב | דצמבר 2020

אנשי קשר:

סופי טוביסקוב

אנליסטית בכירה - מערכת דירוג ראשית

sophiet@midroog.co.il

סיגל יששכר, סמנכ"ל

ראש תחום מימון תאגידים

i.sigal@midroog.co.il

¹ בנק אגוד לישראל בע"מ הנמצא בבעלות מלאה של בנק מזרחי טפחות בע"מ, מחזיק [בעקיפין] 4.9% מהון המניות של מידרוג בע"מ באמצעות אגוד השקעות וייזום (א.ש.י) בע"מ. מניות החברה חסרות אמצעי שליטה כלשהם.

בנק אגוד לישראל בע"מ

	a2.il	הערכת איתנות פיננסית פנימית (BCA)
אופק: חיובי	Aa1.il	פיקדונות לזמן ארוך ואגרות חוב
אופק: חיובי	Aa2.il	כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)
אופק: חיובי	A1.il(hyb)	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (הון רובד 2)
	P-1.il	פיקדונות לזמן קצר

בהמשך להשלמת העסקה לרכישת מלוא המניות של בנק אגוד לישראל בע"מ ("בנק אגוד" או "הבנק") בידי בנק מזרחי טפחות בע"מ ("מזרחי טפחות") ביום 30 בספטמבר 2020 ולנוכח הסכם מיזוג בנק אגוד עם ולתוך בנק מזרחי טפחות אשר נחתם בין הצדדים ואשר על ידי דירקטוריון בנק מזרחי טפחות ביום 29 בנובמבר 2020, מידורג מוציאה מבחינה עם השלכות חיוביות את דירוגי הבנק ומעלה את הדירוגים על מנת לשקף את הערכת מידורג להסתברות "גבוהה מאוד" לתמיכה חיצונית בבנק מצד בנק האם מזרחי טפחות, יחד עם הערכתנו למידת קורלציה "גבוהה מאוד" בין הבנקים, זאת במסגרת יישום מודל חדלות פרעון משותפת (JDA), כדלקמן:

מידורג מותירה את הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של בנק אגוד על כנה - a2.il. מידורג מעלה את דירוג הפקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של בנק אגוד מ- Aa3.il ל- Aa1.il וקובעת אופק דירוג חיובי. דירוג זה מגלם הטבה דירוגית של 4 רמות דירוג (נוטשים) ביחס להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית של הבנק, בגין הנחת הסתברות "גבוהה מאוד" לתמיכה חיצונית מצד מזרחי טפחות (הערכת איתנות פיננסית פנימית (BCA) של aa2.il ודירוג פיקדונות לזמן ארוך ואגרות חוב של Aaa.il באופק יציב). מידורג מעלה את דירוג כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון שאינו מוכר לצורך באזל III) של הבנק מ- A1.il ל- Aa2.il וקובעת אופק דירוג חיובי. מידורג מעלה את דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo²) על ידי מחיקה או מחיקה חלקית המסווגים כהון רובד 2 מ- A3.il(hyb) ל- A1.il(hyb) וקובעת אופק דירוג חיובי. הדירוגים של כתבי ההתחייבות הנדחים מגלמים הנחה לתמיכה מצד בנק האם מזרחי טפחות וכן את התנאים החוזיים של המכשירים, ובהם נחיתות חוזית של חובות אלו ביחס לחוב הבכיר של הבנק, מדרג הבכירות בין החובות הנחותים עצמם וכן את השפעת מנגנוני ספיגת הפסדים. כמו כן, מידורג מותירה על כנו דירוג P-1.il לפיקדונות לזמן קצר.

שיקולים עיקריים להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק נתמכת בפרופיל עסקי סביר, המבוסס על היותו בנק אוניברסאלי המספק ללקוחותיו מגוון שירותים בנקאיים ופיננסיים, לצד תמהיל תיק אשראי מוטה למגזרי האשראי הקמעונאי והאשראי לעסקים קטנים וזעירים (המהווים ביחד כ- 78% מסך תיק האשראי, ל-30 בספטמבר 2020), התורם לפיזור הכנסות הבנק. כמו כן, הבנק מאופיין בפיזור מקורות הכנסה טוב ל-BCA, הנשען לאורך זמן על 4 רגליים עיקריות. מנגד, קוטנו של הבנק במונחי נתח שוק, ל-30 בספטמבר כפי שבא לידי ביטוי בחלקו מנכסי המערכת ומהפיקדונות הציבור (כ- 2.5%) ומסך האשראי לציבור (כ- 2.2%), מגביל את הפרופיל העסקי ואת יכולת השבת ההכנסות של הבנק, וכנגזר מהווה משקולת ל-BCA של הבנק.

מדיניות ניהול סיכונים של הבנק שמרנית להערכתנו, אולם מאופיינת בחשיפה גבוהה ללווים הגדולים, המהווים מעל 5% מהון עצמי רובד 1 של הבנק ביחס ל-BCA של הבנק ובהשוואה לממוצע המערכת, וכן בחשיפה גבוהה לענף בינוי והנדל"ן ביחס להון עצמי רובד 1. איכות הנכסים של הבנק מאופיינת באיכות תיק אשראי בולטת לטובה ביחס ל-BCA, אשר שיקפה מגמת שיפור בשנים האחרונות, כפי שבא לידי ביטוי בקיטון ביחס חובות בעייתיים לאשראי לציבור (ברוטו) ולכרית ספיגת הפסדים (יתרת הפרשה והון עצמי), אשר

עמדו על כ- 1.6% וכ- 14.1% ל-31 בדצמבר 2019, בהתאמה, לעומת כ- 2.1% וכ- 18.9% בממוצע בין השנים 2017-2019, בהתאמה. יחד עם זאת, חלה שחיקה ביחסים אלו במהלך 2020, אשר עמדו ל-30 בספטמבר 2020 על כ- 2.2% וכ- 19.9%, בהתאמה, והושפעו לשלילה בין היתר, מעליית סיכון האשראי במערכת הבנקאית על רקע המשבר הכלכלי להערכתנו. עם זאת יחסים אלו עודם בולטים לטובה ביחס ל- BCA של הבנק. אנו סבורים כי שחיקה זו אינה מגלמת את מלוא עליית סיכון האשראי ובפרט הגידול ביתרת חובות בפיגור, זאת לאור המתווה לדחיית תשלומי הלוואות של הפיקוח על הבנקים לתמיכה ביכולת של משקי הבית ובתי העסק לצלוח את המשבר. יתרת החוב בבנק שנמצאת בדחיית תשלומים עמדה על כ- 772 מיליון ₪ ל-30 בספטמבר 2020 (מתוכם כ- 74% בגין הלוואות לדיוור וכ- 15% בגין אשראי לאנשים פרטיים לא לדיוור), ועל כ- 854 מיליון ₪ ל-31 באוקטובר 2020. יתרת הלוואות אשר הסתיימה דחיית התשלומים בגינם עמדה על כ- 2,049 מיליון ₪, ל-30 בספטמבר 2020. הבנק פעל להגדיל את כרית ההפרשה כנגד עליית סיכון זו, בעיקר באמצעות הפרשה קבוצתית, כפי שמשקף בגידול בשיעור הוצאות להפסדי אשראי מסך תיק האשראי של הבנק בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2020, אשר עמד על כ- 0.58% (בגילום שנתי) לעומת כ- 0.18% בשנת 2019. סך ההפרשה הקבוצתית הסתכמה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2020, בכ- 96 מיליון ₪, מתוכם כ- 93 מיליון ₪ מייחס הבנק ישירות לאירוע נגיף הקורונה (כ- 48% בגין עלייה בהסתברות לכשל ביכולת של הלווים לפרוע את תשלומי הלוואה במועד סיום הדחייה שניתנה במסגרת ההתמודדות עם נגיף הקורונה).

הבנק מאופיין בשיעורי רווחיות נמוכים ל- BCA ובהשוואה למערכת לאורך זמן, הנובעים מחיסרון לקוטן של הבנק אשר בא לידי ביטוי במרווח פיננסי נמוך יחסית, מבנה הוצאות קשיח בשל הצמדה להסכמי שכר של בנק לאומי, והישענות על מערכת מיחשוב של בנק לאומי. כל אלו מכבידים על יחס יעילות תפעולית של הבנק (כ- 78% בממוצע בין השנים 2017-2019) ועל מדדי הרווחיות תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים (כ- 1.0% וכ- 0.3% בממוצע בין השנים 2017-2019, בהתאמה), אשר מהווים משקולת ל- BCA הבנק. כמו כן, רווחיות הבנק הושפעה לשלילה במהלך שנת 2020 מעלייה משמעותית בהיקף הוצאות להפסדי אשראי ביחס לשנים הקודמות בשל השלכות המשבר הכלכלי ועליית סיכון הלווים, כאמור. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2020, הסתכמו הוצאות להפסדי אשראי בכ- 117 מיליון ₪ (מרביתם בגין הפרשה קבוצתית), לעומת כ- 25 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, ברבעון השלישי של שנת 2020, הכיר הבנק בהפסד חד פעמי בסך של 117 מיליון ₪ לפני מס בגין מכירת תיק האשראי למימון פעילות היהלומים של לקוחות הבנק. כך, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2020 (בנטרול הפסד חד פעמי ובגילום שנתי) עמדו על כ- 0.55% וכ- 0.03%, בהתאמה. הבנק מאופיין בכרית הון הולמת ל- BCA, אשר נבנתה לאורך השנים באמצעות צבירת רווחים, אופטימיזציה וניהול נכסי הסיכון וכן ניכוי חלוקת דיבידנד חד פעמי במהלך 2020 בסך 100 מיליון ₪. נכון ל-30 בספטמבר 2020 יחס הלימות הון עצמי רובד 1 של הבנק, המגלם את כרית ספיגת ההפסדים הבלתי-צפויים המרכזית, עמד על כ- 10.01%, ויחס ההון הכולל עמד על כ- 13.30% (לעומת כ- 10.75% וכ- 13.87%, ברבעון המקביל אשתקד, בהתאמה). הבנק מאופיין במרווח רחב יחסית של הון עצמי רובד 1 מעל דרישות ההון הרגולטוריות, כ- 159 נקודות בסיס ל-30 בספטמבר 2020, גם לאור הפחתת דרישות ההון מהבנקים ע"י הפיקוח על הבנקים מחודש מרץ 2020, אשר תקפה עד ל-31 במרץ 2021. מרווח זה, תומך בגמישות עסקית של הבנק בתקופת המשבר. המינוף המאזני של הבנק אינו בולט לטובה ביחס ל- BCA ומהווה משקולת לפרופיל הסיכון של הבנק, כפי שמשקף ביחס הון עצמי למאזן של כ- 5.4% ל-30 בספטמבר 2020. פרופיל הנזילות של הבנק בולט לטובה ל- BCA ונתמך במבנה מקורות נח, רחב ומפוזר, המבוסס על שיעור פיקדונות יציבים (קמעונאיים) (כ- 63%), שיעור נמוך ובולט לטובה של מקורות מימון פחות יציבים מסך הנכסים (כ- 7%) ומלאי נכסים נזילים משמעותי מפיקדונות (כ- 48%), ל-30 בספטמבר 2020. יחס כיסוי הנזילות (LCR) גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%), עמד על כ- 148% ל-30 בספטמבר 2020, ותומך גם כן בגמישות עסקית ופיננסית.

שיקולים נוספים

התגברות בסיכון תפעולי ועסקי בתקופה שעד למיזוג לתוך מזרחי טפחות

אנו מעריכים כי לאור נקיטת מהלכי מיזוג בבנק עם ולתוך בנק מזרחי, חלה בבנק עלייה בסיכון התפעולי והעסקי אשר עשויים לנבוע מהתממשות אירועי כשל תפעוליים, הנובעים מסיכון החלפת מערכות מידע, רציפות פעילות העסקית וכן נטישה של לקוחות. אנו סבורים כי סיכונים אלו, מגבילים את ה- BCA של הבנק ברמת נוטש אחד.

אופק הדירוג

אופק החיובי לדירוגי הבנק משקף את הערכת מידרוג, בהתבסס על ההתפתחויות האחרונות שתוארו לעיל, כי בטווח הקצר-בינוני קיימת סבירות גבוהה להשוואת דירוגי הבנק לאלו של בנק מזרחי טפחות, אם בעת העברת תעודות ההתחייבות של אגוד לתוך בנק מזרחי טפחות ואם בעת השלמת המיזוג או התקיימות וודאות מלאה לגביו. מידרוג מעריכה כי מהלכי המיזוג עשויים להיות הדרגתיים, כאשר בשלב זה קיימת אי וודאות בקשר עם לוחות הזמנים להשלמת המיזוג הסופי, כאמור. כמו כן, מידרוג תמשיך ותעקוב אחר התפתחות משבר הקורונה והשלכותיו על הכלכלה ובפרט על פרופיל הפיננסי של הבנק ושל קבוצת מזרחי טפחות.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת דירוגי הבנק:

- מיזוג סופי מלא עם ולתוך בנק מזרחי טפחות או וודאות מלאה לגבי מיזוג זה
- השלמת מהלך על ידי מזרחי טפחות לרכז בבנק מזרחי טפחות את כל תעודת ההתחייבות שהונפקו על ידי בנק אגוד/אגוד הנפקות בע"מ

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת דירוגי הבנק:

- עיכוב משמעותי בתהליך המיזוג, בשונה מהערכתנו, לרבות התקיימות מגבלות תפעוליות/רגולטוריות להשלמת המיזוג
- ירידה בדירוג האשראי של בנק מזרחי טפחות

בנק אגוד לישראל בע"מ, נתונים פיננסיים יחסיים עיקריים, במיליוני ₪ ובאחוזים:

מיליוני ₪	30.09.2020	2019	2018	2017	2016	2015
אשראי לציבור ברוטו	25,320	26,119	24,408	24,925	23,937	22,505
פיקדונות הציבור	36,753	31,668	31,905	32,752	32,756	32,466
סך ההון העצמי המיוחס לבעלי מניות הבנק	2,484	2,638	2,498	2,513	2,342	2,403
סך נכסים	46,342	42,467	41,316	41,892	40,988	40,888
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי	(16)	288	218	261	49	118
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	(89)	162	70	141	(49)	144
(%)						
חשיפה לענף הגדול להון עצמי רובד 1	135%	111%	109%	113%	116%	122%
חובות בעייתיים מאשראי ברוטו לציבור	2.2%	1.6%	2.2%	2.6%	2.9%	2.1%
חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	19.9%	14.1%	19.2%	23.5%	26.9%	17.9%
הוצאה להפסדי אשראי לממוצע אשראי לציבור	0.6%	0.2%	0.5%	0.2%	0.4%	-0.5%
ברוטו [1]						
רווח נקי לממוצע נכסים [1]	-0.3%	0.4%	0.2%	0.3%	-0.1%	0.4%
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע	-0.1%	1.2%	0.9%	1.0%	0.2%	0.5%
נכסי סיכון [1]						
יחס היעילות	102.4%	74.8%	81.1%	77.3%	95.4%	87.6%
הלימות הון עצמי רובד 1	10.0%	10.7%	10.6%	10.0%	9.7%	9.8%
סך כל ההון העצמי לסך נכסים	5.4%	6.2%	6.0%	6.0%	5.7%	5.9%
מקורות מימון פחות יציבים [2] לסך נכסים	6.8%	9.7%	10.1%	10.2%	10.4%	13.4%
יתרות נזילות [3] לפיקדונות הציבור	47.8%	38.0%	42.8%	38.0%	41.8%	46.6%

[1] מחושב על בסיס שנתי; [2] פיקדונות גופים מוסדיים (סיטונאיים), אגח וכתבי התחייבות נדחים לפירעון עד שנה ופיקדונות מבנקים; [3] מזומנים ופיקדונות בבנקים, אגרות חוב ממשלת ישראל וארה"ב ונכסים מוגנים ממשלת ארה"ב

תמיכה חיצונית ושיקולים מבניים

רכישת הבנק בידי מזרחי טפחות, חתימה על הסכם למיזוג עתידי בטווח הקצר-הבינוני וכוונה להעביר את תעודות ההתחייבות של אגוד לתוך בנק מזרחי טפחות

ביום 30 בספטמבר 2020 הושלמה העסקה לרכישת 100% מהון המניות של בנק אגוד בידי בנק מזרחי טפחות. ביום 29 בנובמבר 2020 אושר בידי דירקטוריון מזרחי טפחות הסכם למיזוג עתידי בין בנק אגוד לבין מזרחי טפחות. בהתאם להחלטת דירקטוריון מזרחי טפחות, בכפוף להוראות הסכם המיזוג ולהתקיימותם של כל התנאים המתלים הקבועים בהסכם, הבנק ימוזג עם ולתוך בנק מזרחי טפחות לאחר מועד בו רשם החברות ימציא לבנק תעודה המעידה על ביצוע המיזוג ובכפוף להתקיימות כל התנאים המתלים. בתוך כך, יועברו אל בנק מזרחי טפחות כלל הנכסים, הזכויות והחבובות של הבנק במצבן כמות שהן ("AS IS") בתוקף רטרואקטיבי נכון ליום 31 בדצמבר 2020, ויהיו בבנק מזרחי טפחות כלל הזכויות והחבובות של הבנק כפי שהיו עובר ליום 31 בדצמבר 2020. כמו כן, בהתאם להסכם ההתקשרות מנובמבר 2017, בכוונתו של בנק מזרחי טפחות למזג את עסקי אגוד בעסקי מזרחי טפחות, לפי שיקול דעתו של מזרחי טפחות, תוך נקיטת מהלכי התייעלות בניהול משאביו, ובכללם מערך הסינוף, מצבת כח האדם והמערך הטכנולוגי. להערכת דירקטוריון בנק מזרחי טפחות, המיזוג עשוי לשפר את כושר התחרות של הבנק במערכת הבנקאית, ולאורך זמן להשאת הרווח לבעלי המניות של מזרחי טפחות.

ביום 09 בדצמבר 2020 דיווח מזרחי טפחות כי נבחנת על ידו אפשרות לרכז את כל תעודות ההתחייבות שהונפקו על ידי בנק אגוד (באמצעות אגוד הנפקות בע"מ) אצל הבנק (במישרין או באמצעות חברת ההנפקות). מזרחי טפחות הבהיר כי המהלך כפוף לקבלת החלטות ואישורים על ידי הגורמים הרלוונטיים ועל כן אין וודאות כי המהלך יושלם.

לאור ההתפתחויות המתוארות לעיל, מידרוג הביאה בחשבון בשיקולי הדירוג של הבנק הנחה לתמיכת בעלים במסגרת מודל חדלות פרעון משותפת (JDA) המשמש את מידרוג לגלם בדירוגי הבנק את הערכתנו לתמיכה חיצונית מצד בנק האם.

תמיכה חיצונית

דירוג הפיקדונות והחוב הבכיר של בנק אגוד Aa1.il נשען על הערכת איתנות פיננסית פנימית (BCA) a2.il לבנק אגוד שעל בסיסו אנו מגלמים 4 נוטשים הטבה דירוגית המשקפת את הערכתנו להסתברות גבוהה מאוד של תמיכה חיצונית מצד בנק האם, מזרחי טפחות (דירוג פיקדונות לזמן ארוך ואגרות חוב Aaa.il באופק יציב). הערכתנו לתמיכה בבנק מצד מזרחי טפחות משקפת בעלות מלאה (100%) של מזרחי טפחות בהון המניות ובזכויות ההצבעה של אגוד, תוך כוונתו של בנק מזרחי טפחות למזג את עסקי אגוד בעסקי מזרחי טפחות, וכן היא משקפת את הערכתנו למעורבות גבוהה של מזרחי טפחות באסטרטגיה ובניהול של בנק אגוד כחלק מקבוצת מזרחי טפחות. לצורך בחינת גובה ההטבה הדירוגית במודל ה-JDA מידרוג השתמשה בדירוג החוב הבכיר של מזרחי טפחות כדירוג התומך, המגלם את תמיכת המדינה בבנק האם, כך שתמיכת המדינה מוחלת בעקיפין גם על בנק אגוד.

בחינת מידרג ההפסד הצפוי היחסי

בהתאם למתודולוגיה של מידרוג, דירוג החובות הנחותים של הבנק (כתבי ההתחייבויות הנדחים) מתבסס על הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק, אשר הינה העוגן לדירוג התחייבויות הבנק ומשקפת את הסיכון לכשל ויכולתו לשרת את התחייבויותיו על בסיס עצמאי וללא הנחת תמיכה חיצונית. במקרה של הנחת תמיכה מצד צדדים קשורים, העוגן לדירוג החובות הנחותים של הבנק הוא הערכת האיתנות הפיננסית המותאמת (BCA מותאמת), המגלמת הנחת תמיכת בנק האם. מידרוג מבצעת התאמת דירוג ביחס לדירוג העוגן על מנת לגלם את סיכון האשראי של מכשיר החוב הנחות לפי מאפייניו הספציפיים - בהתחשב במידת הנדחות המבנית של המכשיר, מנגנוני ספיגת הפסדים בתנאי המכשיר ואי הוודאות בנוגע לנקודת הפעלתם (בטריגר החוזי ו/או לפי שיקול דעת המפקח על הבנקים).

העוגן לדירוג כתבי ההתחייבות הנדחים של בנק אגוד (הון משני תחתון שאינו מוכר לצורך באזל III) הוא BCA מותאם aa1.il, אשר מגלם תמיכה של 4 נוטשים ביחס ל-BCA של הבנק לפני הנחת תמיכה חיצונית מצדדים קשורים. הטבה זו נשענת על דירוג התומך, המגלם תמיכת מדינה, ומכאן שתמיכת המדינה מוחלת באופן עקיף גם על מכשירי חוב אלו. מידרוג ביצעה הפחתה של רמת דירוג אחת (נוטש) מה-BCA המותאם אשר מגלמת את הנחיות המשפטיות-חוזיות של חובות אלו ביחס לחוב הבכיר של הבנק.

העוגן לדירוג כתבי ההתחייבות הנדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים (CoCo) של הבנק הוא BCA מותאם aa3.il של בנק אגוד, אשר מגלם תמיכה של 2 נוטשים ביחס ל-BCA של הבנק לפני הנחת תמיכה חיצונית מצדדים קשורים. גישתנו הינה לגלם תמיכה חיצונית מבנק האם בעוצמה נמוכה יותר עבור מכשירים אלו, בהשוואה לתמיכה החיצונית שגולמה בחובות הבכירים ממנו, על מנת שלא להחיל את פוטנציאל תמיכת המדינה על מכשירים אלו. מכך הופחתה גם כן רמת דירוג אחת (נוטש) המגלמת את הנדחות המשפטיות-חוזיות ביחס ליתר התחייבויות הבנק (למעט הון משני עליון, מכשירים ברובד 1 וההון העצמי) ומנגנון ספיגת ההפסדים החוזי. כמו כן, בהתחשב ברמת ה-BCA המותאם של הבנק (aa3.il), ברמת הלימות ההון הקיימת - יחס הון עצמי רובד 1 (של כ- 10.01% ל-30 בספטמבר 2020) ובפרופיל הנזילות הבולט לטובה לדירוג, אי הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל"נקודת אי הקיימות"³ הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף.

אודות החברה

בנק אגוד לישראל בע"מ הינו בנק מסחרי, המספק ללקוחותיו מגוון שרותי בנקאות בישראל, והינו שייש בגודלו במערכת הבנקאית בישראל. ביום 23 בספטמבר 2020 פרסם הבנק דיווח מיידי בדבר תוצאות הצעת הרכש, לפיו הודיע הבנק כי התקיים התנאי הקבוע בסעיף 337(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 והצעת הרכש התקבלה. החל מיום 30 בספטמבר 2020, מוחזק הבנק בבעלות מלאה (100%) בידי מזרחי טפחות, חדל להיות תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והפך לחברה פרטית כהגדרת מונחים בחוק החברות, התשנ"ט-1999. מנכ"לית הבנק הינה גבי שבי שמר ויו"ר דירקטוריון הבנק, החל מרכישתו על ידי מזרחי טפחות, הינו מר משה לארי.

כתבי ההתחייבות הנדחים ואגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג*:

סדרה	מספר נייר ערך	דירוג	אופק	מועד פירעון סופי
ז	1131762	Aa1.il	חיובי	29.03.2021
יט	1124080	Aa2.il	חיובי	04.07.2021
י	1154764	Aa1.il	חיובי	15.09.2022
יא	1157353	Aa1.il	חיובי	02.04.2024
יב	1160167	Aa1.il	חיובי	05.09.2024
ט	1139492	Aa1.il	חיובי	01.03.2025
יג	1161538	Aa1.il	חיובי	04.12.2026
כ	1139153	A1.il(hyb)	חיובי	11.09.2026
כא	1141878	A1.il(hyb)	חיובי	10.09.2027

* הונפקו על אגוד הנפקות בע"מ (חברת בת של הבנק) ותמורתם הופקדה בבנק

³ אירוע מכונן לאי קיימות: 1. הודעת המפקח על הבנקים שמחיקת/המרת הנייר הכרחית כדי להימנע מנקודת אי הקיימות. 2. מתן תמיכה חיצונית שבלעדיה הבנק יגיע לנקודת אי הקיימות. נציין כי המפקח על הבנקים טרם הגדיר את המונח "נקודת אי הקיימות"

מטריצת הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

תחזית מידרוג [1]		ליום 30.09.2020				קטגוריה
שיקולים נוספים	ניקוד	מדידה	ניקוד	מדידה [1]	תת פרמטר	
	baa.il	-	baa.il	-	מיצוב עסקי	פרופיל עסקי
	aa.il	80%-75%	aa.il	76%	% הכנסות קמעונאיות	יציבות ההכנסות
	aa.il	4	aa.il	4	מספר קווי עסקים מעל 15% מסך ההכנסות	פיזור ההכנסות
	aa.il	-	aa.il	-	ממשל תאגידי	
	aa.il	-	aa.il	-	מדיניות ניהול סיכונים	פרופיל סיכון
חשיפה לענף בינוי וגדל"ן	a.il	135%	aa.il	135%	ענף הגדול להון עצמי רובד 1	ריכוזיות תיק האשראי
	ba.il	כ-119%	ba.il	כ-119%*	לוויים גדולים להון עצמי רובד 1	ריכוזיות תיק האשראי
	a.il	~10%	a.il	10%	מגבלת VAR להון עצמי רובד 1	תיאבון לסיכון שוק
עליית סיכון על רקע המשבר הכלכלי	aa.il	~2.3%	aaa.il	2.3%	חובות בעייתיים לאשראי לציבור	איכות נכסים
יחס כיסוי	aa.il	~21.1%	aa.il	21.1%	חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	
מונטרל הוצאה חד פעמית במהלך 2020	baa.il	~-0.3%	ba.il	-0.3%	רווח נקי לממוצע נכסים	פרופיל פיננסי
	baa.il	~0.5%	baa.il	0.5%	רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון	רווחיות
מונטרל הוצאה חד פעמית במהלך 2020	baa.il	~102%	ba.il	102%	יחס היעילות	הלימות ההון
	a.il	~10.0%	a.il	10.0%	הון עצמי רובד 1 לנכסי סיכון	הלימות ההון
	ba.il	~5.4%	ba.il	5.4%	הון עצמי לסך נכסים	
	aaa.il	~7%	aaa.il	7%	מימון פחות יציב לסך נכסים	מימון ונזילות
	aaa.il	~48%	aaa.il	48%	נכסים נזילים לפיקדונות הציבור	
הערכת איתנות פיננסית נגזרת						
a1.il						
הערכת איתנות פיננסית בפועל						
a2.il						

[1] המדדים המוצגים בטבלה הינם לאחר התאמות מידרוג, ולא בהכרח זהים לאלה המוצגים על ידי החברה. תחזית מידרוג כוללת את הערכות מידרוג ביחס למנפיק בהתאם לתרחיש הבסיס של מידרוג, ולא את הערכות המנפיק.

* בהתאם לנתוני 31 בדצמבר 2019

דירוג חובות הבנק

הערכת איתנות פיננסית פנימית (BCA)	תמיכת בעלים ו/או צדדים קשורים	BCA מותאם	נחיתות ומנגנון ספיגת הפסדים	תמיכת מדינה	דירוג סופי
פיקדונות ואגרות חוב	a2.il	* +4	aa1.il	0	Aa1.il
כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)	a2.il	* +4	aa1.il	-1	Aa2.il
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (הון רובד 2)	a2.il	+2	aa3.il	-1	A1.il(hyb)

* ההטבה הדירוגית בגין תמיכה חיצונית מבנק האם נשענת על דירוג התומך המגלים תמיכת מדינה
** תמיכת המדינה מגולמת בעקיפין בדירוג התומך

דוחות קשורים

[בנק אגוד לישראל בע"מ - דוחות קשורים](#)

[בנק מזרחי טפחות בע"מ - דוחות קשורים](#)

[מערכת הבנקאות - השלכות המשבר - דוח מיוחד - הערת ענף, אפריל 2020](#)

[מתודולוגיה לדירוג בנקים - דוח מתודולוגי, ספטמבר 2019](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

תאריך דוח הדירוג:

14.12.2020

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:

05.10.2020

התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:

27.02.2006

שם יוזם הדירוג:

בנק אגוד לישראל בע"מ

שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

בנק אגוד לישראל בע"מ

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג להערכת אשראי בסיסית - Baseline Credit Assessment (BCA)

aaa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים aaa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), הגבוהה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה.
aa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים aa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), גבוהה מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה.
a.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים a.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), גבוהה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה.
baa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים baa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), בינונית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
ba.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים ba.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
b.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים b.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
caa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים caa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה ביותר למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
ca.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים ca.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה באופן קיצוני, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
c.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים c.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), החלשה ביותר, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-aaa.il ועד caa.il. 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.

מידרוג אינה מפרסמת אופק דירוג להערכת האיתנות הפיננסית (Baseline Credit Assessment – BCA) בשונה מהפרסומים עד כה וזאת על מנת לבדל את הערכת ה-BCA מידרוג אשראי

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il 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.

סולם דירוג מקומי לזמן קצר

P-1.il	מנפיקים המדורגים Prime-1.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה מאוד לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-2.il	מנפיקים המדורגים Prime-2.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-3.il	מנפיקים המדורגים Prime-3.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת בינונית לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
NP.il	מנפיקים המדורגים Not Prime.il אינם משתייכים לאף אחת מקטגוריות ה- Prime

הקשר בין סולם הדירוג לזמן הארוך לבין סולם הדירוג לזמן הקצר

הטבלה שלהלן מפרטת את דירוגי הזמן הארוך המתאימים לדירוגי הזמן הקצר, ככל שדירוגי הזמן הארוך קיימים⁴

דירוג זמן ארוך	דירוג זמן קצר
Aaa.il	Prime-1.il
Aa1.il	
Aa2.il	
Aa3.il	
A1.il	
A2.il	
A3.il	Prime-2.il
Baa1.il	
Baa2.il	
Baa3.il	Prime-3.il
Ba1.il, Ba2.il, Ba3.il	NotPrime
B1.il, B2.il, B3.il	
Caa1.il, Caa2.il, Caa3.il	
Ca.il	
C.il	

⁴ דירוגי זמן קצר במימון מובנה, מבוססים בדרך כלל על הדירוג לזמן קצר של מעמיד הנזילות לעסקה או על הערכת תזרים המזומנים הפנוי לפירעון ההתחייבות המדורגת.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידורג בע"מ (להלן: "מידורג").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידורג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידורג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג וליסיוני הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידורג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידורג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידורג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידורג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידורג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידורג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידורג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידורג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידורג הינם לפי סולם מקומי וכאמור הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכונים אשראי של מנפיקים וכן של התחייבויות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידורג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידורג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידורג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידורג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידורג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידורג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידורג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידורג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים ויהיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידורג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידורג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידורג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידורג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידורג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידורג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידורג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידורג. מידורג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידורג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידורג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידורג, בין במעשה ובין במחדל.

מידורג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידורג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידורג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>