



# בנק דיסקונט לישראל בע"מ

מעקב שנתי | מאי 2011

1

**מחבר:**  
אבי בן-נון, אנליסט  
[avib@midroog.co.il](mailto:avib@midroog.co.il)

**אנשי קשר:**  
פבל יופה, ראש צוות  
[pavel@midroog.co.il](mailto:pavel@midroog.co.il)

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה  
[bardayan@midroog.co.il](mailto:bardayan@midroog.co.il)

## בנק דיסקונט לישראל בע"מ

פיקדונות לזמן קצר	P-1	אופק: יציב
פיקדונות לזמן ארוך	Aa2	אופק: יציב
כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)	Aa3	אופק: יציב
שטרי הון נדחים (הון ראשוני)	A2	אופק: יציב

מידרוג מודיעה על השארת דירוג הבנק ואופק הדירוג ללא שינוי, כדלקמן: פיקדונות לזמן ארוך של הבנק Aa2, פיקדונות לזמן קצר P-1, כתבי התחייבויות נדחים Aa3 ושטרי הון נדחים (הון ראשוני) A2, אופק הדירוג יציב.

### להלן פירוט סדרות ציבוריות קיימות המדרגות בדירוג:

#### סדרות ציבוריות קיימות המדרגות בדירוג של Aa3:

סדרה	מספר נייר	תאריך הנפקה	תאריך פדיון סופי	שיעור ריבית שנתית (%)	ע.ג. (מ' שח)	הערות
סדרה א	7480015	21/3/04	1/4/18	5.5% (צ. מדד)	640.0	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ב	7480023	30/11/04	1/12/19	5.25% (צ. מדד)	600.0	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ד	7480049	29/10/07	30/10/22	4.75% (צ. מדד)	725.6	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ה	7480031	7/3/07	7/3/19	6.1% (שקלי)	750.0	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ז	7480064	9/3/08	9/3/16	6.8% (שקלי)	1,076.1	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ח	7480072	9/3/08	9/3/17	4.29% (צ. מדד)	851.6	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ט	7480106	10-2/09-10	31/8/17	תשואת מק"מ שנתית+ 2%	764.8	כתב התחייבות (הון משני תחתון)

### שיקולים עיקריים לדירוג הבנק

הבנק שמר על מיצובו במפת מערכת הבנקאות המקומית; בעל מותג חזק, בסיס לקוחות רחב ומפוזר ויכולת השבת רווחים טובה יחסית; הבנק הינו בנק אוניברסאלי ובנוסף לפעילות תיווך פיננסי, מספק ללקוחותיו קשת רחבה של שירותים בנקאיים, אם כי יש לציין שרמת השירותים הנלווים נחותה לקבוצת השוואה (בעיקר בתחום מערכות המידע והמסחר) והבנק פועל על מנת לשדרגם; הרחבת הפעילות בתקופה הנסקרת, תוך שיפור במדדי הסיכון; שיפור בהלימות ההון; נזילות טובה.

מנגד, הבנק ממשיך להתאפיין ברווחיות נמוכה יחסית בשל הוצאות תפעוליות גבוהות; למרות שיפור במדדי הסיכון של תיק האשראי, סיכון התיק נותר גבוה, יחסית לבנקים בקבוצת השוואה; שחיקה בנתח הבנק בקרב לקוחות פרטיים (ללא הלוואות לדירוג); תיק אג"ח קונצרני מהותי החושף את הבנק להתפתחויות שליליות בחו"ל.

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ש"ח:

2006	2007	2008	2009	2010	
25,100	19,850	21,554	24,583	18,187	מזומנים ופיקדונות בבנקים
38,977	37,278	31,535	36,338	37,176	ני"ע
89,901	101,731	116,456	114,426	118,666	אשראי לציבור
130,517	130,518	139,232	141,825	138,111	פיקדונות הציבור
7,965	9,204	8,797	9,994	11,241	הון עצמי
162,327	168,478	181,831	187,817	185,814	סך נכסים
3,220	3,778	3,347	3,759	4,009	רווח מפעילות מימון לאחר הפרשה לחומ"ס
2,430	2,651	2,573	3,091	2,661	סך כל ההכנסות התפעוליות והאחרות
5,091	5,145	5,348	5,486	5,631	סך כל ההוצאות התפעוליות והאחרות
559	1,284	572	1,364	1,039	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
836	1,265	245	923	724	רווח נקי
יחסי איתנות					
4.9%	5.5%	4.8%	5.3%	6.1%	הון עצמי למואזן
7.9%	8.1%	7.4%	7.6%	8.5%	הלימות ההון הראשוני (1)
10.5%	10.9%	10.3%	12.2%	13.7%	הלימות הון כולל (1)
נתונים נוספים					
49.1%	43.8%	38.1%	43.0%	40.1%	נזילות (2)
0.5%	0.7%	0.1%	0.5%	0.4%	ROA
10.5%	13.7%	2.8%	9.2%	6.4%	ROE (3)
0.63%	0.44%	0.67%	0.87%	0.69%	הפרשה לחומ"ס/אשראי לציבור (מאזני)
7.8%	6.3%	7.0%	7.5%	6.7%	אשראי בעייתי/אשראי לציבור (מאזני)

- (1) החל משנת 2009, בהתאם לכללי באזל 2  
(2) מזומן ופיקדונות בבנקים + ניירות ערך ביחס לפיקדונות הציבור  
(3) חישוב ה-ROE לוקח בחשבון יתרת הון עצמי, בניגוד לחישוב ה-ROE ע"י הבנק, שלוקח יתרת הון ממוצעת.

## התפתחויות עסקיות עיקריות<sup>1</sup>

### עיקרי תכנית אסטרטגית לשנים 2011-2013, אשר נמצאת בהליכי גיבוש סופי

הבנק שם דגש במסגרת התוכנית האסטרטגית לשנים 2011-2013 על ניהול קבוצתי, תוך מתן דגש לתחומי ניהול הון הקבוצה (יעדי הלימות הון ליבה וכולל, שלא יפחתו מ- 7.5% ו- 13%, בהתאמה, עד סוף שנת 2011 - נכון לתאריך הדו"ח, הבנק עומד ביעדים), שיפור הרווחיות, יעול מבנה ההוצאות והגדלת נתח השוק בתחומי הבנקאות המסחרית, עסקים קטנים, שוק ההון ובנקאות פרטית.

במסגרת התוכנית האסטרטגית, בכוונת הבנק להתמקד בטווח הזמן הקצר והבינוני במספר נושאים מרכזיים, אשר צפויים להקנות לו בעתיד גמישות עסקית רבה יותר: שיפור בהלימות ההון (הן בשל הרווחים השוטפים והן ע"י ניהול היקף נכסי סיכון); התייעלות תפעולית וטיפול במבנה העלויות הגבוהה תוך שימת דגש על עלויות כוח אדם, מחשוב ותפעול; הגדלת הכנסות חוץ מאזניות, בין היתר, ע"י הרחבת הפעילות בשוק ההון.

בטווח הקצר מתמודד הבנק עם מגבלות על הלימות הון אשר מונעות יישום אסטרטגיה של צמיחה באמצעות הגדלת נכסי סיכון. בהמשך לזאת פועל הבנק ראשית לצמצם את נכסי הסיכון, באמצעות (לדוגמא) מכירת תיקי הלוואות. מצד שני, פועל הבנק להרחיב פעילות חוץ מאזנית, כדוגמת חדרי עסקאות בשוק ההון ומסחר במט"ח.

### הקטנה צפויה של החזקות הבנק בבנק הבינלאומי

חלוקת דיבידנד מיוחד בסך 800 מיליון ש"ח ע"י הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבינלאומי") במהלך שנת 2010 והתקיימות תנאים מתלים שבהסכם בין הבנק לבין פיבי החזקות, המעגן את ההסכמות בקשר להחזקות הבנק הבינלאומי, העומדות ביום 31.12.10 על כ- 26.4% בהון וזכויות ההצבעה של הבינלאומי.

ההסכם כולל, בין היתר, מכירת 6% ממניותיו של הבנק הבינלאומי, המוחזקים ע"י הבנק, לצדדים שלישיים. עם השלמת המכירה ולאחר המועד הקובע (31.12.13), יבוטלו ההסכמים הקיימים עם פיבי, לרבות ההסדר לפיו רבע מחברי הדירקטוריון בבינלאומי ימונו מרשימת המועמדים המומלצים על ידי דיסקונט.

### מימוש החזקות המדינה בבנק

במהלך שנת 2010 המדינה מכרה את כל החזקותיה בבנק.

### שינויים ומינויים חדשים בבנק

באוגוסט 2010 נבחר מר ראובן שפיגל למנכ"ל הבנק ונכנס לתפקידו ב-1 לינואר 2011. למר שפיגל ניסיון בנקאי ומילא מספר תפקידים בכירים בבנק ובתפקידו האחרון כיהן כמנכ"ל אי.די.בי ניו יורק. בנוסף, מונו מספר בעלי תפקידים בכירים נוספים ובהם: מר יובל גביש - ראש החטיבה הבנקאית, מר יאיר אבידן - מנהל סיכונים ראשי, מר שלמה אבידן - ראש חטיבת התפעול והלוגיסטיקה, הגב' אורית אלסטר - ראש החטיבה העסקית, מר שי ורדי - ראש חטיבת טכנולוגיות ותכנון, מר אבי לוי - ראש חטיבת נכסי לקוחות, מר יגאל רונאי - ראש החטיבה הפיננסית. בנוסף, מונה מבקר פנים חדש לבנק - מר ניר אבל.

<sup>1</sup> בחינת ההתפתחויות העסקיות והכספיות מתייחסת בעיקר לתקופה שבין סוף שנת 2009 ועד לתאריך דוח זה ("התקופה הנסקרת")

## התפתחות התוצאות הכספיות

### הבנק ממשיך להתאפיין ברמת נזילות טובה

היחס בין מזומן ופיקדונות בבנקים וניירות ערך לסך פיקדונות הציבור עמד, ביום ה- 31 לדצמבר 2010, על כ- 40.1% לעומת כ- 36.2% בממוצע בקרב הבנקים בקבוצת השוואה<sup>2</sup> באותו המועד. יש לציין, כי תיק ני"ע מהווה החלק הארי בסך נזילות הבנק (כ- 67% לסוף שנת 2010 לעומת 60% בסוף שנת 2009).

מדד הנזילות של הבנק ירד, יחסית לתקופה המקבילה אשתקד (40.1% לעומת 43.0% בסוף שנת 2009), בדומה למגמת הירידה בנזילות, אשר אפיינה את המערכת הבנקאית.

### שיפור מסוים באיכות הנכסים, עליה בהיקף תיק האשראי על רקע יציבות בתמהיל התיק ושיפור במדדי הסיכון

במהלך התקופה הנסקרת לא חל שינוי מהותי בהיקף הנכסים - ירידה של כ- 1%, על רקע מגמה מעורבת בקבוצת השוואה (בשני הבנקים הגדולים - פועלים ולאומי - גדלו היקפי הנכסים בתקופה הנסקרת ב- 4% ו-2%, בהתאמה, בעוד שבבינלאומי היקף הנכסים קטן ב- 4%).

מגמה נוספת, שאפיינה את הבנק ואת רוב המערכת (למעט בנק הפועלים) במהלך התקופה הנסקרת, הייתה ירידה בהיקף פיקדונות הציבור (כאשר חלק משמעותי מהקיטון נבע מייסוף השקל לעומת מרבית המטבעות בתקופה זו).

בשל הגידול בהיקף תיק האשראי של הבנק, משקלו של התיק בסך הנכסים עלה לכ- 64% בסוף שנת 2010, לעומת 61% בתקופה המקבילה אשתקד, בדומה למגמה בקבוצת השוואה, אולם שיעור האשראי מסך הנכסים נותר נמוך יחסית לבנקים הגדולים. בנוסף, קטן נתח השוק של הבנק בסך האשראי הבנקאי, יחסית לשנת 2009 וזאת - על אף הגידול בהיקף האשראי בבנק, נוכח קצב צמיחה נמוך יחסית לקבוצת השוואה (נתח שוק של 15.3% בסוף שנת 2011 לעומת 15.8% לסוף 2009).

### תיק האשראי - גידול בהיקף התיק, בעיקר בהלוואות לדיור, על רקע שיפור במדדי הסיכון.

הגידול בתיק האשראי, אשר הסתכם בכ- 4 מיליארד ₪ (3.7%), נבע בעיקר מגידול בהיקף הלוואות לדיור (כ- 1.9 מיליארד ₪), אשר, בדומה למערכת היווה גורם צמיחה עיקרי, ואשראי לגופים פיננסיים (כ- 1.3 מיליארד ₪). ענפי פעילות נוספים, שבלטו בגידול בהיקף הפעילות בתקופה הנסקרת הם: ענפי המסחר (כ- 0.9 מיליארד ₪), תעשייה (0.8 מיליארד ₪) ואשראי לאנשים פרטיים (0.7 מיליארד ₪).

תיק האשראי הינו בעל ריכוזיות ענפית נמוכה יחסית - חשיפת הבנק לשלושת הענפים הגדולים (למעט הלוואות לדיור ואשראי לאנשים פרטיים), נמוכה מממוצע קבוצת השוואה. עם ובתוך כך, משקל הענפים, בעלי פיזור לוויים נמוך, נותר נמוך יחסית לקבוצת השוואה.

בדומה לבנקים בקבוצת השוואה, הבנק חשוף בסיכון האשראי המאזני<sup>3</sup> לארבעה ענפים עיקריים: נדל"ן ובינוי (11.9%), תעשייה (10.0%), שירותים פיננסיים (7.5%) ומסחר<sup>4</sup> (7.1%). שלוש החשיפות הענפיות הגדולות של הבנק מסתכמות לכ- 29% מסיכון האשראי, נתון המעיד על ריכוזיות ענפית נמוכה, יחסית לממוצע קבוצת השוואה. בנוסף, משקל ענף הנדל"ן והבינוי, אשר הינו בעל מאפיינים הומוגניים יחסית, נמוך מהממוצע קבוצת השוואה (11.9% מתיק האשראי בבנק לעומת ממוצע של

<sup>2</sup> קבוצת השוואה - בנקים עסקיים גדולים: בנק הפועלים, בנק לאומי והבנק הבינלאומי. בנק מזרחי מוטה פעילות קמעונאית פרטית (הלוואות לדיור מהוות כ- 56% מתיק האשראי) ובשל כך, לדעת מידרוג, אינו שייך לקבוצה.

<sup>3</sup> סיכון האשראי המאזני כולל את האשראי המאזני (בעיקר), אג"ח של הציבור, שנרכשו ע"י הבנק ונכסים אחרים בגין מכשירים נגזרים והוא הסתכם בכ- 122 מיליארד ₪, נכון ל- 31.12.10.

<sup>4</sup> בהתאם לפירוט סיכון האשראי המאזני לענפי משק, הלוואות לדיור ואנשים פרטיים הינם בעלי משקל גבוה יותר מענף הבינוי ונדל"ן (סה"כ 28.9%). למרות זאת, בשונה מענף הבינוי ונדל"ן, ענפים אלה מאופיינים בפיזור לוויים גבוה ובשל כך - חשיפה נמוכה בהרבה מענף הבינוי ונדל"ן.

14.4% בקבוצת ההשוואה) ותומך בריכוזיות הענפית הנמוכה. במהלך התקופה הנסקרת לא חל שינוי מהותי בתמהיל התיק למעט גידול של 1% בהיקף האשראי לדירור ושל 0.8% באשראי לגופים פיננסיים.

הבנק ממשיך להתאפיין בשיעור נמוך יחסית לסך התיק של אשראי לאנשים פרטיים (ללא הלוואות לדירור) - כ- 14.2%, לעומת ממוצע של 15.4% בקבוצת ההשוואה. סגמנט זה נותר יציב במהלך התקופה הנסקרת, וזאת- בניגוד למגמת הגידול בקבוצת ההשוואה. כפועל יוצא, חל קיטון מסוים בנתח השוק של הבנק באשראי לאנשים פרטיים במהלך שנת 2010.

שיפור מסוים במדדי הסיכון, המשתקף בקיטון בהיקף חובות בעייתיים ובירידה ביחס החובות הבעייתיים לסך התיק, גם כתוצאה מגידול בהיקף התיק, כאמור לעיל:

2008	2009	2010	Q1/10	Q2/10	Q3/10	Q4/10	חובות בעייתיים, מיליוני ₪
2,347	2,430	2,140	2,230	2,280	2,226	2,140	שיאים נושאים הכנסה
366	1,497	1,827	475	574	733	1,827	שאורגנו מחדש
231	266	91	246	22	37	91	המיועדים לארגון מחדש
832	644	485	626	632	626	485	בפיגור זמני
4,427	3,703	3,433	3,801	3,879	3,321	3,433	בהשגחה מיוחדת
<b>8,203</b>	<b>8,540</b>	<b>7,976</b>	<b>7,378</b>	<b>7,387</b>	<b>6,943</b>	<b>7,976</b>	<b>סך אשראי מאזני ללווים בעייתיים</b>
1359	872	807	902	847	829	807	סיכון אשראי חוץ-מאזני בגין לווים בעייתיים
273	47	191	14	64	76	191	אגרות חוב של לווים בעייתיים ואחר
<b>1632</b>	<b>919</b>	<b>998</b>	<b>916</b>	<b>911</b>	<b>905</b>	<b>998</b>	<b>סך אשראי חוץ-מאזני ללווים בעייתיים</b>
<b>9,835</b>	<b>9,459</b>	<b>8,974</b>	<b>8,294</b>	<b>8,298</b>	<b>7,848</b>	<b>8,974</b>	<b>סך אשראי בעייתי כולל</b>
7.0%	7.5%	6.7%	6.5%	6.3%	5.8%	6.7%	אשראי בעייתי מאזני לסך האשראי *
6.9%	6.3%	4.9%	5.9%	5.9%	5.5%	4.9%	ממוצע בקבוצת ההשוואה

\* החל מיום 1 לינואר 2010 נכנסה לתוקף הוראת בנק ישראל בנושא "מדידה וגילוי של חובות פגומים, סיכון אשראי והפרשה להפסדי אשראי". בהוראה, בין היתר, שונה: ההגדרה של חוב בעייתי, כללי הכרה בהכנסות ריבית, הפרשה לחומ"ס ומחיקת חובות, וכללי גילוי. בהתאם לגילוי השפעה החדשה בדוחות הכספיים השנתיים של הבנקים, אם היו מיושמות הוראות בנק ישראל בדבר חובות פגומים בסוף שנת 2010, יחס החוב הבעייתי לסך האשראי והפער לעומת ממוצע בקבוצת ההשוואה לא היו משתנים מהותית - 6.9% בדיסקונט לעומת 5.1% בקרב הבנקים בקבוצת ההשוואה.

בתקופה הנסקרת (סוף שנת 2010 אל מול סוף שנת 2009), חל קיטון בשיעור של 5.1% בהיקף האשראי הבעייתי, בדומה למגמה, שאפיינה את המערכת כולה, בה היקפים גבוהים של האשראי, אשר סווג כחוב בהשגחה מיוחדת עם פרוץ המשבר, אורגנו מחדש, או סיווג בוטל. הירידה בהיקף האשראי הבעייתי נבעה במידה ניכרת מגורמים אקסוגניים ובעיקר- סביבה כלכלית תומכת.

בחינת ההתפלגות הענפית של החובות הבעייתיים בבנק מצביעה על ירידה בהיקפי החובות הבעייתיים בבנק ברוב ענפי הפעילות ובעיקר- בענפי בתי מלון ושירותי הארחה (23.0% מסך האשראי הענפי נכון לסוף 2010, לעומת 44.3% בתקופה המקבילה אשתקד), תקשורת (11.3% לעומת 17.9% בתקופה המקבילה אשתקד) ובינוי ונדל"ן (11.7% לעומת 14.4% בתקופה המקבילה אשתקד). ענף הנדל"ן ממשיך להוות המשקולת העיקרית מסך החובות הבעייתיים בבנק, בדומה למגמה בקבוצת ההשוואה. מגמה שלילית בענפי התעשייה והמסחר, קיזזה חלקית, את מגמת הירידה בהיקפי החובות הבעייתיים.

יש לציין, כי הבנק צמצם את שיעור החובות הבעייתיים מסך תיק האשראי, בדומה למגמה במערכת. שיעור החובות הבעייתיים מסך תיק האשראי, נותר גבוה יחסית לקבוצת ההשוואה (6.7% לעומת ממוצע של 4.9%). שיעור החובות, שאינם נושאים הכנסה מסך החובות הבעייתיים המאזניים- בעלי רמת החומרה הגבוהה ביותר, נמצא במרכז הטווח בין הבנקים הגדולים.

באופן דומה, חלה ירידה בהוצאה לחומ"ס ובעיקר בענפי השירותים הפיננסיים והבינוי ונדל"ן, כפי שמתבטא בירידה בהפרשות לחומ"ס, כאחוז מתיק האשראי. עם זאת, שיעור ההפרשות של הבנק לחומ"ס, כאחוז מתיק האשראי, נותר גבוה מממוצע קבוצת ההשוואה וטרם חזר לרמות שאפיינו את הבנק לפני פרוץ המשבר.

להלן שיעור ההפרשה לחומ"ס לאשראי לציבור (תוצאות רבעוניות בגילום שנתי):

2007	2008	2009	2010	Q1/10	Q2/10	Q3/10	Q4/10	
0.44%	0.67%	0.87%	0.69%	0.41%	0.89%	0.57%	*0.92%	בנק דיסקונט
0.26%	0.69%	0.71%	0.30%	0.31%	0.38%	0.27%	0.27%	ממוצע קבוצת ההשוואה

\* הגידול מוסבר בחלקו ע"י היערכות ליישום הוראת בנק ישראל בנושא חובות פגומים.

#### תיק ניירות ערך ברמת סיכון סבירה תוך חשיפה למוסדות פיננסיים בחו"ל

תמורה עיקרית, שחלה בתיק ני"ע של הבנק היא שינוי הפרופורציות בין התיקים "זמין למכירה" ו"מוחזק לפדיון" - העברה משמעותית של אג"ח מהתיק הזמין למכירה לתיק לפדיון (סך של 3.57 מיליארד ₪). שינוי הסיווג נבע מהצורך להקטין את רגישות קרן ההון לשינויים בשווי השוק של ני"ע ולמתן את השפעתה על הלימות ההון של הבנק. הבנק ממשיך להתאפיין בשיעור תיק ניירות ערך לסך הנכסים, הגבוה ביותר בקבוצת ההשוואה (20.0% לעומת ממוצע של 14.3%). בשנת 2010 המשיך הבנק במגמה של הקטנת סיכון התיק ע"י הגדלת פרפורציית אג"ח ממשלת ישראל בסך התיק (65% בסוף 2010 לעומת 62% בסוף 2009). מתוך תיק ניירות הערך של הבנק, המסתכם בסך של כ-37 מיליארד ₪ ליום ה-31.12.2010, החלק הארי של התיק מושקע באג"ח מדינת ישראל וסוכנויות פדראליות בארה"ב בדירוג AAA (65% ו-23% בהתאמה). היתר מושקעים בעיקר באג"ח בנקים ומוסדות פיננסיים בישראל ובחול" (כ-3.2 מיליארד ש"ח), כאשר עיקר התיק מושקע בבנקים בצפון אמריקה (57%) בדירוגי השקעה. לבנק הפסדים שטרם מומשו בתיק האג"ח הקונצרני בסך 238 מיליון ₪ לסוף שנת 2010, רובו במגזר הפיננסי, לעומת כ-381 מיליון ₪ לסוף שנת 2009.

להלן התפלגות תיק ניירות הערך של הבנק בשנים האחרונות:

31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	תמהיל התיק:
45%	40%	62%	65%	אג"ח ממשלה
34%				ממשלות זרות
	38%	25%	23%	סוכנויות של ממשלת ארה"ב
15%	17%	11%	10%	חברות אחרות
5%	4%	2%	2%	מניות וקרנות
<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>סה"כ</b>
שיעור מסך הנכסים:				
10%	7%	12%	13%	אג"ח ממשלה
12%	10%	7%	7%	אג"ח אחרות

#### שיפור ביחסי הלימות ההון

במהלך שנת 2010 שופרו יחסי הלימות ההון של הבנק - יחס ההון של רובד 1 שופר (8.54% נכון ליום 31.12.10 לעומת 7.57% בסוף שנת 2009) ואל מול ממוצע של 8.58% בקבוצת ההשוואה (בסוף שנת 2010), נוכח רווח מצטבר של 724 מ' ₪ ובשל הנפקת מניות וזכויות בסך 450 מ' ₪ ועל רקע יציבות בהיקף נכסי הסיכון. יחס הלימות ההון הכולל של הבנק עמד על כ-13.69% לעומת 12.15% בסוף שנת 2009. נתון נמוך, יחסית לממוצע קבוצת ההשוואה, בה עמד היחס על 13.9% בממוצע,

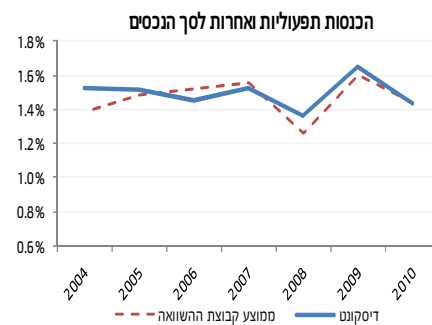
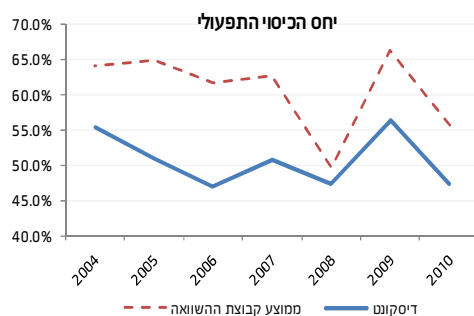
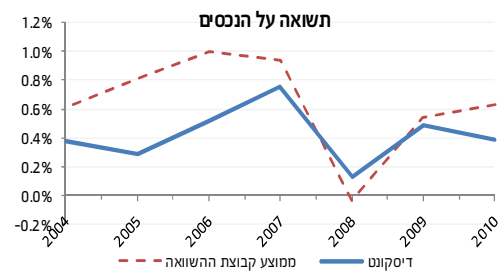
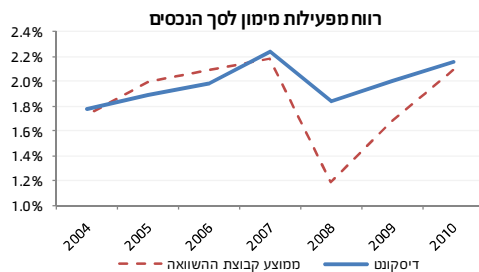
נמוך משמעותית מממוצע שני הבנקים הגדולים - 14.61% לסוף 2010. בדוח השנתי לשנת 2010 דיווח הבנק על השחיקה בהון העצמי בסך של 817 מיליון ₪ (פרופורמה) כתוצאה מיישום הוראת חדשה של בנק ישראל בנושא חובות פגומים.

**יכולת השבת הרווחים נותרה טובה ואף על פי כן מאופיין הבנק ברווחיות נמוכה יחסית לקבוצת השוואה**

הבנק הינו השלישי בגודלו בישראל עם נתח שוק של 17% מסך הנכסים במערכת הבנקאית ונתח שוק של כ-15% ו-16% במונחי אשראי לציבור ופיקדונות הציבור, בהתאמה. הבנק מאופיין במותג חזק ובסיס לקוחות רחב ומפוזר על פני ענפי המשק השונים. כל אלו תורמים ליכולת השבת רווחים טובה יחסית של הבנק. עם זאת, יש לציין, כי נתח השוק של הבנק באשראי לאנשים פרטיים הינו נמוך יחסית ואף נשחק מעט, למרות הדגש ששם הבנק לחשיבות סגמנט זה.

הכנסה מימונית לסך הנכסים גבוהה במקצת והכנסה תפעולית לסך הנכסים דומה לממוצע קבוצת השוואה. עם זאת, יכולת השבת רווחים של הבנק מוגבלת ע"י מבנה עלויות, אשר נותר גבוה וגזר יעילות תפעולית נמוכה, המאפיינת את הבנק - יעילות תפעולית של 1.3 בבנק לעומת ממוצע של 1.5 בקבוצת השוואה.

תוצאות הבנק במהלך 2010 הושפעו, בין היתר, משחיקה ביעילות התפעולית, אשר נבעה מירידה בהכנסות התפעוליות והאחרות (בעיקר עמלות מכרטיסי אשראי והיעדר רווח חריג ממימוש מניות בזק והוט רווחי קופת פיצויים, שרשם הבנק, בדומה ליתר הבנקים בשנת 2009) ועלייה בהוצאות התפעוליות, בעיקר הוצאות שכר. מנגד, הגידול בהיקף תיק האשראי, סביבת ריביות עולה וקיטון בהיקף ההפרשה לחומ"ס תרמו לשיפור ברווח המימוני.



\* רווח מפעילות מימון לאחר ההפרשה לחומ"ס



## אופק הדירוג

### גורמים שעשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- הגדלת הפעילות הקמעונית המסורתית ונתח השוק, אשר תשתקף בתוצאות הכספיות של הבנק ואיכות הנכסים

### גורמים שעלולים להורדת הדירוג:

- פגיעה במעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- הפסדים בתיק ני"ע תוך פגיעה ביחסי הלימות ההון
- הרעה משמעותית באיכות תיק האשראי

## אודות המנפיק

בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("דיסקונט" או "הבנק") נוסד בשנת 1934 על ידי ליאון רקאנטי, שירות ובאמצעות חברות מוחזקות (הבנק), ביחד עם החברות המוחזקות, ייקרא להלן "קבוצת דיסקונט" או "הקבוצה"). הינו בנק הפעיל במכלול שירותי התיווך הפיננסי בישראל, לרבות בנקאות מסחרית, בנקאות למשכנתאות וכרטיסי אשראי. קבוצת דיסקונט היא הקבוצה הבנקאית השלישית בגודלה בישראל.

פעילות הבנק בישראל מתבצעת באמצעות רשת של כ-147 סניפים. לבנק שתי חברות בנות בנקאיות בבעלות מלאה בישראל: בנק מרכנתיל דיסקונט ובנק דיסקונט למשכנתאות. לבנק פעילות בנקאית בחו"ל, המתבצעת בעיקר באמצעות אי.די.בי ניו יורק - בנק מסחרי, המתמקד בתחום פיקדונות הבנקאות הפרטית בארה"ב ואשר פועל בדרום אמריקה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה. בנוסף, פועל הבנק באורוגוואי ובשוויץ באמצעות בנק דיסקונט לישראל (שוויץ), המתמקד בבנקאות פרטית.

חברת בת נוספת היא: דיסקונט ישראל שוקי הון והשקעות בע"מ (100%), הפועלת כזרוע של הקבוצה בתחום ההשקעות הריאליות והחיתום ותכלית בית השקעות (100%), העוסקת בניהול השקעות עבור לקוחות פרטיים וחברות.

פעילות הבנק בתחום כרטיסי האשראי מתבצעת באמצעות האחזקות בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("כאל").

אחזקות עיקריות נוספות כוללות 26.4% מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבנק הבינלאומי"), אשר הינו הבנק החמישי בגודלו בישראל.

### סולם דירוג פיקדונות זמן קצר

P-1	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא P-1 מציעים איכות אשראי מעולה ויכולת חזקה מאוד לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר
P-2	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא P-2 מציעים איכות אשראי חזקה ויכולת חזקה לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר
P-3	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא P-3 מציעים איכות אשראי סבירה ויכולת מספקת לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר
NR	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא NR מציעים איכות אשראי חלשה עד מוטלת בספק ויכולת לא וודאית לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר

### סולם דירוג התחייבויות

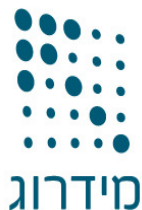
Aaa	התחייבויות המדרגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	דרגת השקעה
Aa	התחייבויות המדרגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	
A	התחייבויות המדרגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית,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

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 שאלה 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 פיקדונות זמן ארוך

דרגת השקעה	Aaa	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות הוא Aaa מציעים איכות אשראי יוצאת דופן באיכותה והם בעלי דרגת הסיכון הנמוכה ביותר. למרות שאיכות האשראי של בנקים אלה עשויה להשתנות, מאוד בלתי סביר ששינויים אלה, כפי שאפשר לחזותם, יפגעו במעמדו החזק של הבנק.
	Aa	הבנקים המדורגים בדירוג Aa לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי מצוינת אולם מדורגים בדירוג נמוך יותר מבנקים המדורגים Aaa משום שמידת חשיפתם לסיכונים ארוכי טווח נראית גדולה יותר במידת מה.
	A	בנקים המדורגים A לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי טובה. אולם, יתכן שקיימים גורמים המצביעים על סכנה לפגיעה בטווח ארוך.
	Baa	בנקים המדורגים בדירוג Baa לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי מספיקה. עם זאת, יתכן שחסרים גורמי הגנה מסוימים או שאפשר לאפיין אותם כבלתי מהימנים בכל פרק זמן ארוך.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	איכות האשראי המוצעת על ידי בנקים המדורגים בדירוג Ba לגבי פיקדונות נתונה בשאלה. פעמים רבות אפשר שיכולתם של בנקים אלה לקיים במועדן את התחייבויותיהם עשויה להיות בלתי ודאית.
	B	איכות האשראי המוצעת על ידי בנקים המדורגים בדירוג B לגבי פיקדונות, היא באופן כללי איכות אשראי ירודה. מידת הביטחון בפירעון ההתחייבויות הכרוכות בפיקדונות, לכל פרק זמן ארוך, קטנה.
	Caa	איכות האשראי המוצעת על ידי בנקים המדורגים בדירוג Caa לגבי פיקדונות, היא ירודה באופן קיצוני. יתכן שבנקים אלה אינם מקיימים את תנאי הפיקדון או שיש יסוד של סכנה בנוגע ליכולת הכספית.
	Ca	בנקים המדורגים בדירוג Ca לגבי פיקדונות אינם מקיימים בדרך כלל את התחייבויות הפיקדון שנטלו על עצמם.
	C	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות הוא דירוג C אינם מקיימים בדרך כלל את התחייבויות הפיקדון שנטלו על עצמם ויכולת התאוששות הבנק ממצב זה הינה נמוכה.

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.



דו"ח מספר: CFD0605111600M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

© כל הזכויות שמורות למדרוג בע"מ (להלן: "מידרוג"). 2011

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

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 ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: [www.midroog.co.il](http://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. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב 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. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. 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.

12

מידרוג הינה חברת בת של מודייס אינבסטורס סרוויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd.) (להלן: "מודייס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודייס, ואינם כפופים לאישורה של מודייס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודייס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.