



בנק אגוד לישראל בע"מ

פעולת דירוג | יולי 2012

1

מחבר:

אבי בן-נון, אנליסט בכיר
avib@midroog.co.il

אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום חברות
i.sigal@midroog.co.il

בנק אגוד לישראל בע"מ¹

פיקדונות לזמן קצר	P-1	אופק: יציב
פיקדונות לזמן ארוך	Aa3	אופק: יציב
כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)	A1	אופק: יציב
שטרי הון נדחים (הון משני עליון)	A2	אופק: יציב

מידרוג מודיעה על השארת דירוג הבנק ואופק הדירוג ללא שינוי, כדלקמן: פיקדונות לזמן ארוך ואג"ח של הבנק Aa3, פיקדונות לזמן קצר P-1, כתבי התחייבויות נדחים A1 ושטרי הון נדחים (הון משני עליון) A2, אופק הדירוג יציב. בנוסף, מודיעה מידרוג על מתן דירוג Aa3 למסגרת גיוס לאגרות חוב (דירוג פיקדונות) בסך של עד 400 מיליון ש"ח ע.נ., באמצעות הנפקת סדרה חדשה (סדרה ו), שתבצע על ידי אגוד הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של הבנק. קרן האג"ח תיפרע לשיעורין בשנים 2016-2018. תמורת ההנפקה מיועדת להגדלה ולגיוון בסיס המקורות הצמודים של הבנק לצורך פעילותו העסקית השוטפת.

להצגת השיקולים העיקריים לדירוג אנו מפנים לדוח הדירוג מחודש מרץ 2012, המצוי באתר מידרוג.

דו"ח ההנפקה מתייחס למבנה ההנפקה, בהתבסס על נתונים שנמסרו למידרוג עד ליום 16 ביולי 2012. אם יחולו שינויים במבנה ההנפקה, תהיה למידרוג הזכות לדון שנית בדירוג ולשנות את הדירוג שניתן. רק לאחר שיומצא למידרוג עותק מכל המסמכים הסופיים הקשורים באגרות החוב, ייחשב הדירוג שניתן על ידי מידרוג כתקף ומידרוג תפרסם את הדירוג הסופי ואת תמציתו של דו"ח הדירוג.

להלן פירוט סדרות ציבוריות קיימות ומדורגות של הבנק ושל אגוד הנפקות בע"מ:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	מועד הנפקה מקורית	ריבית שנתית נקובה	תנאי הצמדה	ערך בספרים ליום ה-31.03.2012 במיליוני ש"ח	יתרת שנות פירעון הקרן	הערות
סדרה א	1092766	20/4/2005	4.30%	צמוד מדד	187	4/2013/-4/2012	כתב התחייבות נדחה
סדרה ב	1101005	17/1/2007	4.30%	צמוד מדד	360	1/2015/1/2017	כתב התחייבות נדחה
סדרה ג	1101013	17/1/2007	6.20%	שקלי	101	1/2015/1/2017	כתב התחייבות נדחה
סדרה ז	1120823	21/9/2010	3.10%	צמוד מדד	120	9/2017	כתב התחייבות נדחה
סדרה יח	1121854	22/12/2010	4.13%	שקלי	445	12/2019	כתב התחייבות נדחה
סדרה יט	1124080	4/7/2011	4.15%	צמוד מדד	309	7/2019-7/2021	כתב התחייבות נדחה
סדרה ד	1102730	12/3/2007	5.95%	שקלי	327	3/2013-3/2015	תעודת פיקדון (אג"ח)
סדרה ה	1119817	21/6/2010	1.3%	צמוד מדד	316	6/2012-6/2014	תעודת פיקדון (אג"ח)
ש.ה. 1	1115278	9/9/2009	5.3%	צמוד מדד	273	9/2059	שטרי הון נדחים (הון משני עליון)
ש.ה. 2	1115286	9/9/2009	5.26%	שקלי	96	9/2059	שטרי הון נדחים (הון משני עליון)

¹ אגוד השקעות וייזום בע"מ, חברה בת של בנק אגוד בע"מ, הינה בעלת עניין במידרוג. מר דני וינטראוב, מנכ"ל אגוד השקעות וייזום בע"מ, משמש כדירקטור במידרוג וכחבר בוועדת הדירוג. מר וינטראוב לא השתתף בוועדת הדירוג שדנה בדירוג הבנק.

אופק הדירוג

גורמים שעשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- חיזוק מעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- הרחבת פעילות משמעותית, תוך חיזוק המותג ויכולת השבת הרווחים, ללא הרעה בפרופיל הסיכון
- הגדלה משמעותית של בסיס הלקוחות הקמעונאי, אשר תשתקף בשיפור הרווחיות והקטנת ריכוזיות

גורמים שעלולים להורדת הדירוג:

- פגיעה במעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- פגיעה ברווחיות וביחסי הלימות ההון
- הרעה משמעותית באיכות תיק האשראי

אודות המנפיק

בנק אגוד לישראל בע"מ ("הבנק" או "אגוד") הוקם כמוסד פיננסי בשנת 1951 כהמשך הפעילות של המחלקה הבנקאית של החברה הכלכלית הארצישראלית, שהחלה את פעילותה בארץ ישראל עוד בשנת 1922. מהלאמת הבנקים בשנת 1983 ועד 1992 הוחזקה השליטה בבנק באמצעות מדינת ישראל ובנק לאומי לישראל בע"מ. בשנת 1993, במסגרת הסכם מכירת גרעין השליטה בבנק, הועבר גרעין השליטה לשלמה אליהו אחזקות בע"מ, ישעיהו לנדאו אחזקות (1993) בע"מ ונכסי דוד לובינסקי (אחזקות) 1993 בע"מ, אשר הינם המחזיקים בגרעין שליטה בבנק גם כיום. בשנת 2000 הונפקו מניות הבנק ונרשמו למסחר בבורסה בתל אביב.

3

דוחות קשורים

[מעקב - בנק אגוד \(מרץ 2012\)](#)

תאריך דוח: 18.07.2012

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 זמן ארוך

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.

מסמך זה, לרבות פסקה 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. 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 לסיכוני 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 צריכה 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 ביעוץ 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.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, 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.