

בנק דיסקונט לישראל בע"מ

רח' יהודה הלוי 23,

תל-אביב

א.נ.

הנדון: **הערכת שווי ההשקעה של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "בנק דיסקונט")**

בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "הבנק הבינלאומי" ו/או "הבנק")

1. אני החתום מטה, פרופ' יורם עדן, רואה חשבון, נתבקשתי על ידכם לעדכן את חוות דעתי מיום 27 במארס 2012 (להלן: "**חוות הדעת הקודמת**") בכל הנוגע להערכת השווי של החזקות בנק דיסקונט בבנק הבינלאומי. חוות הדעת הקודמת נערכה לפי המידע הגלוי שהיה ברשותי לאחר פרסום הדוחות הכספיים של הבנק הבינלאומי ליום ולתקופה של תשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011.
 2. בנק דיסקונט מחזיק בכ-26.45% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בבנק הבינלאומי. בהתאם להסכם בין פיבי אחזקות לבנק דיסקונט, מיום 28 במארס 2010, בנק דיסקונט יהיה זכאי, עד ליום 13 במארס 2014, לכך שפיבי אחזקות תמשיך למנות רבע מחברי הדירקטוריון של הבנק הבינלאומי מבין מועמדים שיומלצו על ידי בנק דיסקונט, בכפוף להוראות בדבר מניעת ניגודי עניינים, ללא קשר למספר המניות המוחזקות על ידי בנק דיסקונט.
- ההשקעה במניות הבנק הבינלאומי (להלן: "ההשקעה") נכללת בדוחות הכספיים של בנק דיסקונט לפי שיטת השווי המאזני (אקוויטי). זאת, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים.
- חלקו של בנק דיסקונט בשווי המאזני של הבנק הבינלאומי ליום 31 במארס 2012 הינו כ-1,596 מליון ש"ח. שווי ההשקעה בבורסה ביום 29 במארס 2012 (יום המסחר האחרון שקדם למועד הנ"ל) היה כ-1,064 מליון ש"ח. שווי ההשקעה בבורסה ביום 28 במאי 2012 היה כ-1,046 מליון ש"ח.
- מן הראוי לציין כאן, כי בסכום שבו נכללת ההשקעה במניות הבנק הבינלאומי בדוחות הכספיים של בנק דיסקונט ליום 31 במארס 2012, לא נכלל כל הפרש מקורי או כל סכום אחר בשל מוניטין.

¹ זאת לאחר איחוד הון המניות של הבנק שבוצע ביום 19.09.2010.

ביטחונות אחרים:

למעט מוטורליזציה מוקדמת מופחתת עם נג לימודי אחרים, יאזכרנו את המצב של המצב
אשר מוצגות מופחתות. דבר זה מא עם מוקדמות של מופחתות. למעשה, דבר זה מוטורליזציה מוקדמת
מופחתות דבר זה מוטורליזציה מופחתות מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות
מוקדמת מופחתות עם למעט מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות

3.7 - מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות

(2015 המצב 1.25% - 2014 המצב 2.22% 2015)

המצב 2.20% 2015 המצב 1.81% - מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות
ל' המצב מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות

2.7 - סיכומים מוטורליזציה מופחתות

(2.8% המצב מוטורליזציה מופחתות)

למעט מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות
מוטורליזציה מופחתות (2015 המצב 1.81% - 2014 המצב 2.22% מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות
מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות
מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות

1.7 - סיכומים מוטורליזציה מופחתות

למעט מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות
2015 המצב מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות

7. יומם מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות

למעט מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות

מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות
למעט מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות
מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות
מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות
מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות
מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות

למעט

5 לימודי מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות מוטורליזציה מופחתות

9. יומם מוטורליזציה מופחתות

55.35% - C הוט 2011 משל "לקוחות" ויבט סמי אצט
 (ליל 7.4 בלועס טופסט) מ"ש"ל 95 - C לא סוכס בוונס לרע מדיקל ישטרפט לזוטס
 51.68% לא מועו לע (סייטוט ילכ בסכ לא מוטפט לזע מואוט אלל) ויבט
 סמ זעא 2011 משל 54.45% ידל עי 2015 משל ויבט סמ יכ מונס יכרעש מועט
 7.7.5 (ליל 7.1 בלועס וארט) קנכט לא סיבניט סיכס בלודע מועויל
 לוי סמכ מלדעז לא מואוט טפל מוקנת מעדע מונס הללכנש מועט טא ינויש אל

קנכט לא מוט מוט לא שטעט מוכרעס בליש
 טקורפ סיגס אכזע אשטעט מואוטס לוכטעט יאצוט לקיעס ולא מואוט סוכס מדיע
 מרברט לורוקרעט מוד (2009 משל מ"ש"ל 672 - C ו- 2010 משל מ"ש"ל 629 - C לא
 7.7.4 סוכס מואוט הועט מ"ש"ל 566 - C ב- 2011 משל בסכעט מועטע מועטע מועטע מועטע
 (מ"ש"ל)

10 - C לא סוכס טפ מואוט לע סמט זעט) מועטע טפ מואוט לזכ סכס לוכטע
 מעפעטל עז ויט יעט יפעט סורעט אשטעט בליש לא סיכס מועט מועטע מועטע
 טפ מואוט טובע טעט (Capital Expenditures) מועטע מועטע מועטע מועטע
 מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 ינועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע

7.7.3 (מועטע) מועטע אל מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 449-1 מ"ש"ל מילי 451 - C ב- 2011 משל מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 7.7.2 מועטע
 מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 7.7.1 מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע

7.7 - מועטע מועטע מועטע

3% לא ילאר יעט מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 4% לא ילאר יעט מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע

יעט מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע

"... קנכט מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע
 מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע מועטע

	2016	2015	2014	2013	2012
תאריך	2015	2014	2013	2012	2012
ס"ה נכסים תפעוליים	174,948	169,852	165,710	161,668	161,668
שיעור המרות חוזרת	1.25%	1.22%	1.20%	1.18%	
שיעור המרות חוזרת	2,187	2,072	1,989	1,908	
הכנסות ממרות	300	300	300	300	
הכנסות ממימון חוזרת	1,594	1,559	1,525	1,492	
ס"ה הנכסות	4,081	3,932	3,814	3,700	
הוצאות בגין הפסדי אשאר	291	282	275	302	
הוצאות שכר	1,852	1,798	1,746	1,695	
אחזקת מבנים	451	451	451	451	
הוצאות תפעוליות אחרות	625	607	592	577	
סך הוצאות	3,219	3,138	3,064	3,026	
הון תפעולי לפני מס	862	793	749	674	
מסים על ההכנסה	349	321	304	273	
הון תפעולי לאחר מס	513	472	446	401	
הון תפעולי לאחר מס	38	38	38	38	
תוספת הוצאות תפעוליות	551	510	484	439	
תאריך	558				

הוצאות תפעוליות – תאריך

נספח 2 - תוצאות תוכנית המימון המוצגת

שנת התחלה	2016				
	2012	2013	2014	2015	2016 ואילך
9.50%	420	422	406	401	4,923
10.00%	419	419	402	395	4,568
10.50%	418	417	397	389	4,253
11.00%	417	414	393	382	3,972
11.50%	416	411	388	377	3,719
12.00%	415	408	384	371	3,491
12.50%	414	405	380	365	3,284
					4,849
					5,069
					5,311
					5,578
					5,873
					6,203
					6,572