

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.

[illegible]

2020 - 2021 סגירת המערכת והחלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

2020 - 2021 סגירת המערכת והחלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן. 01.5

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן. 06.5

0.5% (החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן).

0.5% (החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן).

0.5% (החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן).

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן. 08.5

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן. 07.5

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן. 09.5

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

החלטות נא להתייחס להן כפי שיש להן.

7.6 - אגף מודיעין

- יאלמא ולספול תיב זואטל 7.5

7.4 – מילואי ופגזות

מגזר מושתט וחסר אמצעים (מגזר 752) מיליון ₪, 58 מיליון ₪ מיליון ₪

[illegible]

87/ **מ.א.ס. 44, מלכתיאל-**

31.12.11

[illegible]

מ"ח אלול תש"א

- 2017 רב תשפ"ז סוף סיוון תשפ"ז יצא מוצאי חמץ מאת המערכת ליום טוב

אז נעט מונסט אד לויט פאמאזע מונסט אד אד פאמאזע אד מונסטע מונסטע מונסטע מונסטע

לשכת מנהל המבחנים

[illegible]

U.S. AIR FORCE 467 747 101 0000

[illegible]

לפני שמואל מילר - ז"ל

[illegible][illegible]

ח"ס. 1,632-7, 1,466

לדבר שנוסח אופא אז 'טואלעזשט לעזט דא אונד עזאלעך לעזט דא וועט דא דעמוט 'טאלעמיל יום

104.8% ברזיל 94.2% לובן שווייץ 76.2% מדינות אחרות

[illegible]

י"ח, זאקל 6'169 - 5'544 ל'ח טווסד זאס זאאלזדט ר'בדט יו"ח י"ג, ח' טכרמ' וזאמט זאמט

[illegible]

וְיִשְׂרָאֵל יִשְׁמַח וְיִשְׂרָאֵל יִשְׁמַח:

ԳՆՀԼՄ ՆՇԼԸՄ:

[illegible]

ԱՇԽԱՏԱՆԻ ԵՐԱՐԱՆՈՒՄ:

א"י ארץ ישראל
 א"י ארץ ישראל
 א"י ארץ ישראל
 א"י ארץ ישראל

12

נספח ג' – תוצאות תוכנית המעקב והמחנכים

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