

בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ

תמצית דוחות כספיים ליום 30 ביוני 2004

דוח הדירקטוריון

ביום 10 באוגוסט 2004 החליט הדירקטוריון של בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ לאשר ולפרסם את הדוחות הכספיים המאוחדים הבלתי מבוקרים של הבנק וחברות מאוחדות שלו ליום 30 ביוני 2004.

הדוחות הכספיים ערוכים על פי הנחיות המפקח על הבנקים והנתונים מוצגים בסכומים מדווחים (ראה הגדרות בביאור 2).

ההתפתחויות הכלכליות בחציון הראשון של שנת 2004

א. המשק והתפתחויות עיקריות בתחום הריאלי

הנתונים הכלכליים שפורסמו עד כה לחציון הראשון של שנת 2004 מורים על המשך השיפור בכלכלה הישראלית אם כי ניתן לראות האטה מסויימת בקצב התרחבות הפעילות בחודשים האחרונים. היצוא התעשייתי ממשיך להוות את מנוע הצמיחה העיקרי במשק.

ע"פ פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עלה התוצר הלאומי הגולמי ברבעון הראשון השנה בחישוב שנתי של 5.1%, לאחר עלייה של 2.3% ברבעון האחרון של 2003. נתוני המגמה של מדד הייצור התעשייתי, מצביעים על עליה של 8% במרץ-אפריל 2004 בחישוב שנתי, לאחר עליות גבוהות יותר של 9%-10% בנובמבר 2003 – פברואר 2004.

יצוא הסחורות ויבוא הסחורות עלו ברבעון השני של השנה בצורה מתונה בהשוואה לרבעון הראשון של השנה. יצוא הסחורות עלה ברבעון השני של 2004 ב-8.7%, לאחר שברבעון הקודם הייתה עלייה של 30.9% - עלייה הגדולה ביותר מפי 3.5 מהעלייה הנוכחית. יצוא תעשיות טכנולוגיה עילית, המהווה כ-33% מכלל יצוא הסחורות (למעט יהלומים), עלה ב-8.7% ברבעון השני, בהמשך לעליה של 25.8% ברבעון הראשון. נתוני המגמה מצביעים על עליה של 12.7% בחישוב שנתי ביבוא הסחורות ברבעון השני של השנה, זאת לאחר עלייה של 32.4% ברבעון הראשון של השנה. הגירעון המסחרי הסתכם במחצית הראשונה של השנה ב- 2.95 מיליארד דולר (5.9 מיליארד דולר במונחים שנתיים), המהווה גידול חד של 19.7% בגירעון המסחרי לעומת ינואר-יוני 2003.

ברבעון הראשון של השנה ירדה ההוצאה לצריכה ציבורית ב-4.9% בהמשך לירידה של 9.2% ברבעון האחרון של 2003 בחישוב שנתי. לעומת זאת, נמשכה ההתאוששות בצריכה הפרטית שהחלה עוד ברבעון השני של השנה שעברה, מיד לאחר המלחמה בעיראק. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ברבעון הראשון ב-4.3% בחישוב שנתי. העלייה בהוצאה לצריכה פרטית משקפת עלייה בולטת יחסית של 12.9% בחישוב שנתי בהוצאה למוצרים בני קיימא, אולם ניתן לראות את ההאצה בצריכה הפרטית גם בצריכה השוטפת שגדלה בחישוב שנתי ב-2.3%, לאחר עלייה דומה גם ברבעון האחרון של 2003. בנוסף, על פי נתונים אודות היקף הרכישות של משקי הבית בכרטיסי אשראי בינואר-מאי 2004 (לאור ההיקף הרחב של שימוש בכרטיסי אשראי בישראל, בלמ"ס משתמשים בנתונים כמדד נוסף לצריכה הפרטית), ניכרת עלייה חדה של 13% בשימוש משקי הבית בכרטיסי אשראי בתקופה זו לעומת התקופה המקבילה ב-2003.

דוח הדירקטוריון

עם זאת, מדדים נוספים של הצריכה הפרטית מראים על האטה מסוימת במגמת הגידול: הפדיון של ענפי המסחר והשירותים עלה במרץ ואפריל ב-7%, לעומת עליות של 9%-14% בשבעת החודשים הקודמים. בנוסף, המכירות ברשתות השיווק ירדו במרץ-מאי ב-1% לעומת עליות מתמשכות של 1%-9% ביולי 2003 עד פברואר 2004.

הגידול בצריכה הפרטית עדיין אינו נובע מעלייה חדה בשכר או משיפור ניכר בתעסוקה. אמנם, ירידות השכר נבלמו ומסתמנת עלייה מתונה בתחום השכר, כך שיתכן שיש לכך השפעה חיובית מסוימת על הצריכה הפרטית אולם, רמת האבטלה במשק ממשיכה להיות גבוהה (מעל ל-10% מאז אוקטובר 2001). על פי נתוני המגמה, נשאר אחוז הבלתי מועסקים בחודש אפריל ברמה של 10.9%, בדומה למרץ, לעומת 10.8% בינואר-פברואר 2004. ניצנים ראשונים של שינוי עולים ממחלקת המחקר בבנק ישראל המוסרת כי במהלך תשעת החודשים – מאמצע 2003 ועד מרץ 2004 – הסתכם הגידול בתעסוקה הכוללת במגזר העסקי ב-4.2% במונחים שנתיים, וזאת במקביל להתאוששות בפעילות המשקית ולהתרחבות התוצר העסקי במהלך תקופה זו. הגורם המרכזי לכך ששיעור האבטלה שמר בכל זאת על רמה יחסית גבוהה, הוא הגידול החד שחל בכוח העבודה. ע"פ בנק ישראל, אילו נותר שיעור ההשתתפות בכוח העבודה באותה רמה כמו בתחילת 2003, היה שיעור האבטלה עומד על 9.1%.

ב. המחירים והתפתחויות עיקריות בתחום המוניטרי

לאחר חודשיים בהם עלה מדד המחירים לצרכן, נרשמה יציבות מחירים בחודש יוני ומדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי. בנוסף, לא נרשם במדד המצטבר כל שינוי בסיכום 12 החודשים האחרונים. במחצית הראשונה של 2004 עלה המדד ב-1.4%, המדד ללא ירקות עלה ב-1.9%, והמדד ללא דיור עלה ב-1.5%. בחודשים האחרונים היה קצב האינפלציה השנתי כ-2%, בטווח יעד יציבות המחירים שקבעה הממשלה (1%-3%).

עד חודש אפריל הוריד בנק ישראל את הריבית ב-1.1% לשיעור של 4.1%, מאז הותיר בנק ישראל את הריבית ללא שינוי. בנק ישראל מסר כי השארת הריבית המוניטרית במשק בחודשים האחרונים ללא שינוי באה על רקע רמת הציפיות האינפלציוניות לשנה הקרובה נמצאת בטווח יעד יציבות המחירים, הערכת בנק ישראל כי הממשלה תעמוד ביעד הגירעון והיציבות בשווקים הפיננסיים ובשווקי המט"ח. בהשוואה בינלאומית, הריבית לטווח קצר בארץ גבוהה ב-2.1% לעומת גוש היורו, וב-2.85% לעומת הריבית בארה"ב לאחר הודעת הבנק הפדרלי בארה"ב בסוף יוני, לראשונה מזה ארבע שנים, על העלאת הריבית ל-1.25%. מאחר ופער הריביות לטווח קצר בין ישראל לארה"ב עדיין גבוה, ומאחר וחלק מהפרמטרים הכלכליים תומכים בהורדת ריבית (האטה מסוימת בקצב הצמיחה במשק, ציפיות אינפלציוניות נמוכות, ייסוף הש"ח בחודשיים האחרונים) ישנן הערכות שבנק ישראל ישאיר את הריבית ללא שינוי לתקופה מסוימת, ויתחיל להעלות את הריבית באופן הדרגתי רק בשלב מאוחר יותר וגם אז בשיעור חלקי בלבד בהשוואה למהלך העלאת הריבית בארה"ב.

דוח הדירקטוריון

במהלך המחצית הראשונה של השנה פוחת שער החליפין של השקל כנגד הדולר האמריקני ב-2.7%, ב-3.8% כנגד הלירה סטרלינג וב-0.8% מול הין היפני. השקל תוסף כנגד האירו ב-1.2%. בחודשים מאי-יוני התחזק השקל מול הדולר, בשיעור של כ-2%, בחודש יוני התחזק השקל גם מול האירו ומול הלירה סטרלינג, בשיעור של 1.8% ו-2.7% בהתאמה.

ג. שוק ההון

שוק המניות

בשלהי חודש יוני הגיע מדד ת"א 100 לשיא כל הזמנים, והשלים עלייה של 96% מנקודת השפל שרשם בפברואר 2003. מתחילת השנה השלים מדד ת"א 100 עלייה של 11.6%. גם מדד המעוף הגיע לשיא של 4 שנים. את המחצית הראשונה של השנה סיים מדד המעוף בתשואה חיובית של 10.7%, תוך עליונות על פני תשואות שהושגו בבורסת הנאסד"ק (2.2%) והתשואה השלילית בדאו ג'ונס (-0.2%). מבין שווקי המניות המובילים נרשמה תשואה דומה רק בשוק היפני עם עליות של כ-10% במדד הניקיי. חסינותו היחסית של השוק המקומי גובתה עד כה בנתונים מאקרו כלכליים טובים, מגמת שיפור מתמשכת ברווחיות של הפירמות ושקט יחסי במישור הביטחוני, אשר השפיעו על רמת האופטימיות של המשקיעים. מדד היתר השלים עליה של כ-31% מתחילת השנה.

שווי השוק של כל המניות וני"ע להמרה, הרשומות בתל-אביב, הסתכם בסוף החציון הראשון של השנה ב-377 מיליארד ש"ח לעומת 308.4 מיליארד ש"ח בסוף 2003, ולעומת 267 מיליארד ש"ח בסוף התקופה המקבילה אשתקד. מחזור המסחר היומי הממוצע בשוק המניות בחציון הראשון הסתכם בכ-648 מיליון ש"ח, לעומת 283 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וגבוה ב-76% לעומת הממוצע בשנת 2003.

על פי נתוני בנק ישראל, נמשך הגידול בשווי תיק הנכסים של הציבור, תוך גידול במשקל האחזקות של הציבור במניות ישראליות מתוך סך תיק הנכסים ל-21.7% (310.1 מיליארד ש"ח), לעומת 17.4% בתקופה המקבילה אשתקד, כשעיקר הגידול מיוחס לעליות השערים.

שוק הנגזרים

במהלך החציון הראשון של 2004 עלתה רמת הפעילות בנגזרים על מדד ת"א-25 בהשוואה לרמת הפעילות הממוצעת ב-2003. לפי פרסומי הבורסה בת"א, המחזור היומי הממוצע ינואר-יוני 2004 הסתכם בכ-131 אלף אופציות (הממוצע כמעט זהה בין הרבעונים) לעומת כ-124 אלף אופציות בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת כ-119 אלף אופציות בממוצע יומי ב-2003.

בשוק האופציות הדולריות הסתכם מחזור המסחר היומי הממוצע בחציון הראשון בכ-29 אלף אופציות, לעומת כ-36 אלף אופציות בחציון המקביל אשתקד ולעומת כ-34 אלף אופציות בממוצע יומי ב-2003. בחודש יוני הסתכם המחזור היומי בכ-21 אלף אופציות, שהינו הנמוך ביותר שנרשם מאז אוגוסט 2001.

דוח הדירקטוריון

מאידך, בשוק האופציות על האירו נרשמה בסוף החציון עלייה בפעילות ומחזור המסחר ביוני היה גבוה בכ-65% מהמחזור הממוצע בשנת 2003.

שוק איגרות החוב

מחזור המסחר היומי הממוצע הסתכם בסוף החציון הראשון של השנה ב-958 מיליון ש"ח בהשוואה ל-724 מיליון ש"ח בשנת 2003 (גבוה בכ-32%). בחודש יוני הסתכם המחזור היומי הממוצע בכ-1,090 מיליון ש"ח והיה הגבוה ביותר מזה כשנתיים וחצי. מדד איגרות החוב הכללי עלה במהלך הרבעון ב-1.8%. איגרות החוב צמודות המט"ח עלו בארבעת החודשים הראשונים של השנה, ובעקבות התחזקות השקל בחודשים האחרונים, ירדו. בסך הכל בששת החודשים הראשונים של השנה עלו איגרות החוב צמודות המט"ח בכ-1.3% נומינלית. איגרות החוב צמודות המדד עלו במחצית הראשונה של השנה בכ-2.5%. אגרות החוב הלא צמודות עלו במחצית הראשונה של השנה ב-1.1%. חלה עלייה במחירי האג"ח השקליות וירידה במחירי האג"ח הצמודות לקראת סוף הרבעון השני, המגלמות ירידה בציפיות האינפלציוניות. בתום המחצית הראשונה של 2004 הסתכם ערך השוק של כל אגרות החוב הרשומות בבורסה בכ-274.1 מיליארד ש"ח, לעומת כ-243 מיליארד ש"ח אשתקד וכ-251.9 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2003.

שעורי תשואה נומינליים:

מחצית ראשונה 2003 %	מחצית ראשונה 2004 %	רבעון שני 2003 %	רבעון שני 2004 %	
12.7	1.1	7.4	1.1	אג"ח לא צמוד
4.3	2.5	2.4	1.2	מק"מ
(7.3)	1.3	(6.4)	(2.5)	צמודות מט"ח
8.3	1.8	5.3	1.1	צמודות מדד
32.6	10.7	32.6	6.7	תל אביב 25
36.4	11.6	32.7	5.3	תל אביב 100
28.0	31.4	26.2	8.4	מניות יתר
78.2	94.6	75.3	11.8	אופציות

מקור: הלמ"ס

דוח הדירקטוריון

התפתחויות בדבר שינוי השליטה בבנק

ביום 29 ביולי 2004 נחתם הסכם (להלן: "ההסכם"), בין אינווסטק (ישראל) ב.ו., בעלת השליטה בבנק, לבין הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "הבנק הבינלאומי") לפיו ירכוש הבנק הבינלאומי מבעלת השליטה בבנק (להלן: "המוכרת") את מלוא החזקותיה במניות הבנק, המהוות 80.28% מן ההון המונפק של הבנק (להלן: "העסקה").

מחיר העסקה יתבסס על ההון העצמי של הבנק לפי הדוחות הכספיים שלו ליום 30 ביוני 2004, בכפוף להתאמות בגין התחייבויות שונות כלפי עובדי הבנק, שווי נכסי הנדל"ן של הבנק, וכן התאמות אחרות שיוחלט עליהן לאחר בדיקת נאותות שתיערך לבנק.

במסגרת ההסכם נקבע, כי המוכרת תהא רשאית לנסות ולרכוש מהבנק, קודם להשלמת העסקה, חובות ו/או נכסי נדל"ן, אשר כתוצאה מהליך בדיקת הנאותות שנקבע בהסכם, יש בהם כדי להקטין את מחיר העסקה. עסקאות כאלו, במידה ותתבצענה תהיינה כפופות לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין.

הבנק הבינלאומי רשאי לבטל את העסקה, ללא כל חבות מצידו, אם לאחר בדיקת הנאותות שתיערך לבנק יתברר כי ההון העצמי של הבנק, כפי שיחושב לצורך קביעת מחיר העסקה, לאחר ההתאמות שיוסכם עליהם, נמוך בלמעלה מ-12.5% מההון העצמי של הבנק על פי דוחותיו הכספיים ליום 30 ביוני 2004 (בניכוי מרכיב נכסי הנדל"ן).

כמו כן, לבנק הבינלאומי הזכות לבטל את ההסכם אם עד לסגירת העסקה יחול שינוי מהותי לרעה במצבו של הבנק, כך שנגרם לו הפסד או נזק (כתוצאה מפעילותו, ולא בגין ההתאמות האמורות, לרבות לא בגין נכסי הנדל"ן ו/או התחייבויות לעובדים) שמצטברים לסך של לפחות 15% מן ההון העצמי שלו על פי דוחותיו הכספיים ליום 30 ביוני 2004 (לפני ביצוע התאמות כלשהן).

עוד נקבע, כי אם המוכרת תפרסם הצעת רכש מלאה למניות הבנק קודם להשלמת העסקה, אשר כתוצאה ממנה המוכרת תחזיק במלוא מניות הבנק, התחייב הבנק הבינלאומי לרכוש מן המוכרת את כל המניות כאמור בהתאם לעקרונות האמורים לעיל.

בנוסף, הושגו הסכמות בין הבנק לעובדים לגבי פיצויי פרישה מוגדלים במקרה של השלמת העסקה ובכפוף לאישורים – ראה פרוט בבאור 7 סעיפים א' ו-ב'.

השלמת העסקה וסגירתה כפופה לאישורים של גופים רגולטורים שונים בארץ ובחו"ל. אם אישורים אלו לא יתקבלו עד ליום 31 בדצמבר 2004 ההסכם יבוטל ללא כל חבות בין הצדדים.

מועד השלמת העסקה יהיה 5 ימי עסקים לאחר המאוחר מבין:

- א. השגת כל האישורים הרגולטורים הנדרשים, או
- ב. השלמת תהליך ההתאמות למחיר העסקה.

דוח הדירקטוריון

מועדים אלו עשויים להתארך לצורך מתן אפשרות למוכרת לערוך אסיפות כלליות לצורך אישור רכישת נכסי נדל"ן ו/או חובות מהבנק ו/או לצורך אישור ההסכמות בין הבנק לעובדים כמפורט לעיל ו/או לצורך ביצוע הצעת רכש לכלל מניות הבנק.

השפעתו האפשרית של ההסכם על הבנק וחברות הבת שלו (פרט לאמור בבאורים 7 ו-8), אינה ידועה.

רווח ורווחיות

הרווח הנקי מפעולות רגילות בששת החודשים הראשונים של שנת 2004 הסתכם ב- 19.4 מיליוני ש"ח, לעומת 5.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 259.3%.

בניכוי **הפסד מפעולות בלתי רגילות לאחר מס** בסך של 31.5 מיליוני ש"ח, הנובע מהשלכות ההסכם לשינוי השליטה בבנק (ראה פירוט בניתוח הכנסות והוצאות בהמשך), הסתכמו ששת החודשים הראשונים של שנת 2004 **בהפסד** של 12.1 מיליוני ש"ח.

הרבעון השני של שנת 2004 הסתכם **ברווח נקי מפעולות רגילות** בסך 12.0 מיליוני ש"ח, לעומת 5.2 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 130.8%.

בניכוי **הפסד מפעולות בלתי רגילות לאחר מס** בסך של 31.5 מיליוני ש"ח, הסתכמו הרבעון השני **בהפסד** של 19.5 מיליוני ש"ח.

הרווח מפעולות רגילות לפני מיסים הסתכם בששת החודשים הראשונים של שנת 2004 ב- 29.3 מיליוני ש"ח לעומת 10.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

העליה ברווח מפעולות רגילות לפני מיסים נובעת בעיקרה מגידול ברווח מפעולות מימון ובעמלות תפעוליות. פרוט ההשפעות הנ"ל מופיע בניתוח הכנסות והוצאות בהמשך.

ההפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות הסתכמה בששת החודשים הראשונים של שנת 2004 ב- 10.5 מיליוני ש"ח והיוותה 35.8% מהרווח ברוטו, לעומת הפרשה בסך 5.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד אשר היוותה 49.1% מהרווח ברוטו.

ההפרשה למיסים בששת החודשים הראשונים של שנת 2004 כוללת את השפעת יישום חוק התיאומים בשל אינפלציה אשר גרמה להכנסות מס של 2.1 מיליוני ש"ח.

ההפסד ל- 1 ש"ח ע.ב. של הון המניות הגיע בששת החודשים הראשונים של שנת 2004 ל- 3.9 ש"ח לעומת רווח של 2.0 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי מפעולות רגילות ל- 1 ש"ח ע.ב. של הון המניות הגיע בששת החודשים הראשונים של שנת 2004 ל- 6.2 ש"ח לעומת 1.8 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תשואת הרווח מפעולות רגילות לפני מיסים להון העצמי בחישוב שנתי, בהתבסס על ששת החודשים הראשונים של השנה, הגיעה לכ- 11.4% לעומת תשואה של כ- 4.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

דוח הדירקטוריון

תשואת הרווח הנקי מפעולות רגילות להון העצמי בחישוב שנתי כנ"ל, הגיעה לכ- 7.5% לעומת תשואה של כ- 2.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

תשואת הרווח הנקי (ההפסד) להון העצמי, בחישוב שנתי כנ"ל, הגיעה לכ- 4.5%, לעומת תשואה של כ- 2.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

הכנסות והוצאות

הרווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים בששת החודשים הראשונים של שנת 2004 הסתכם ב- 50.5 מיליוני ש"ח לעומת 39.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של 29.5%. העליה ברווח מפעולות מימון נובעת בעיקרה מגידול במרווחים במגזרי ההצמדה השונים לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומהשפעת המדד החיובי על חשיפת הבסיס בנכסים צמודי מדד.

ההפרשה לחובות מסופקים הסתכמה בששת החודשים הראשונים של השנה בסך 2.3 מיליוני ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות התפעוליות והאחרות הסתכמו בששת החודשים הראשונים של שנת 2004 ב- 47.5 מיליוני ש"ח לעומת 35.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של 34.9%. העליה נובעת מעליה בפעילות בשוק ההון על תחומיו השונים, בעיקר במסחר במניות והמירים בארץ ובחו"ל, ובתחומי הנאמנות השונים.

ההוצאות התפעוליות והאחרות הסתכמו בששת החודשים הראשונים של שנת 2004 ב- 66.4 מיליוני ש"ח לעומת 62.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של 5.6%. העליה נובעת בעיקרה מסעיף השכר. בסעיף השכר הישיר לא חל שינוי מהותי. העליה בסעיף זה נבעה בעיקרה מהפרשות לרכיבי שכר משתנים.

שיעור הכיסוי של ההוצאות התפעוליות על ידי ההכנסות התפעוליות עמד על 71.5% בששת החודשים הראשונים של שנת 2004 לעומת 56.0% בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד מפעולות בלתי רגילות לאחר מס בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2004 הסתכם ב- 31.5 מיליוני ש"ח. הפסד זה נובע מהשלכות ההסכם לשינוי השליטה בבנק, כדלקמן:

מיליוני ש"ח	
30.2	הפרשה לירידת ערך בנין (ראה באור 8)
16.0	הפרשה לפיצויי פרישה מוגדלים (ראה באור 7)
46.2	הפסד מפעולות בלתי רגילות לפני מיסים
14.7	הכנסות מס נדחה על הפסד מפעולות בלתי רגילות
31.5	הפסד מפעולות בלתי רגילות לאחר מיסים

דוח הדירקטוריון

התפתחויות בסעיפי המאזן

סך כל המאזן ליום 30 ביוני 2004 הסתכם ב- 5,843.7 מיליוני ש"ח לעומת 6,307.4 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003, ירידה של 7.4%, ולעומת 6,192.0 מיליוני ש"ח ביום 30 ביוני 2003, ירידה של 5.6%.

מזומנים ופקדונות בבנקים ליום 30 ביוני 2004 הסתכמו בסך 3,085.9 מיליוני ש"ח לעומת 3,609.2 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003, ירידה של 14.5%, ולעומת 3,068.4 מיליוני ש"ח ביום 30 ביוני 2003, עליה של 0.6%. הקיטון מדצמבר 2003 הינו במקביל לגידול בסעיף ההשקעה בניירות ערך וקיטון בסעיף פקדונות הציבור. סעיף זה נובע בעיקרו מהפקדות לזמן קצוב בבנק ישראל.

ההשקעה בניירות ערך ליום 30 ביוני 2004 הסתכמה בסך 1,001.9 מיליוני ש"ח לעומת 886.1 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003, עליה של 13.1%, ולעומת 1,062.7 מיליוני ש"ח ביום 30 ביוני 2003, ירידה של 5.7%. העליה מדצמבר 2003 נובעת מהסטת עודפי המזומנים מפקדונות בבנק ישראל להשקעה באגרות חוב ממשלתיות לא צמודות. עיקר ההשקעה בניירות ערך הינה באגרות חוב ממשלתיות במגזר הלא צמוד.

האשראי לציבור ליום 30 ביוני 2004 הסתכם בסך 1,346.2 מיליוני ש"ח לעומת 1,328.4 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003, עליה של 1.3%, ובהשוואה לסך האשראי ביום 30 ביוני 2003 אשר הסתכם ב- 1,319.5 מיליוני ש"ח, עליה של 2.0%.

פקדונות הציבור ליום 30 ביוני 2004 הסתכמו בסך 5,188.4 מיליוני ש"ח לעומת 5,512.7 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003, ירידה של 5.9%, ולעומת 5,119.5 מיליוני ש"ח ביום 30 ביוני 2003, עליה של 1.3%.

פקדונות מבנקים ליום 30 ביוני 2004 הסתכמו בסך 27.3 מיליוני ש"ח לעומת 25.4 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2003 ו- 34.1 מיליוני ש"ח ביום 30 ביוני 2003. סעיף זה נובע בעיקרו מפעילות ביבנקאית יומית.

הון העצמי של הבנק ליום 30 ביוני 2004 הסתכם בסך 479.8 מיליוני ש"ח לעומת 542.4 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2003, ולעומת 524.3 מיליוני ש"ח ביום 30 ביוני 2003. הקיטון בהון העצמי מהתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מדיבדנד ששולם בסך של 50 מיליוני ש"ח. קיטון זה קוזז בחלקו על ידי גידול ברווח הנקי המצטבר מ- 30 ביוני 2003 בסך של 3.2 מיליוני ש"ח. הקיטון בהון העצמי מתחילת השנה נובע בעיקר מדיבדנד ששולם בסך של 50 מיליוני ש"ח ומההפסד לתקופה בסך של 12.1 מיליוני ש"ח, אשר נובע מרישום הפסד מפעולות בלתי רגילות לאחר מס בסך של 31.5 מיליוני ש"ח בעקבות השלכות ההסכם לשינוי השליטה בבנק.

דוח הדירקטוריון

יחס ההון העצמי לסה"כ המאזן ליום 30 ביוני 2004 הגיע ל- 8.2%, לעומת 8.6% בסוף שנת 2003.

יחס ההון לרכיבי סיכון הגיע ביום 30 ביוני 2004 ל- 21.6% לעומת 19% בסוף שנת 2003. שיעור זה גבוה באופן משמעותי מהשיעור המינימלי של 9% שנקבע בהוראות בנק ישראל.

מגזרי פעילות

פעילות הבנק מתמקדת בחמישה מגזרי פעילות כדלקמן: בנקאות פרטית, מימון מתמחה, ניירות ערך, ניהול נכסים, חשבות וחדר עסקאות. מבנה זה איפשר אינטגרציה מרבית עם פעילות קבוצת אינווסטק בעולם.

ההכנסות וההוצאות הוקצו לכל מגזר פעילות תוך כדי יישום מודל EVA (Economic Value Added) שהינו מודל בו משתמשת קבוצת אינווסטק בעולם, לצרכי מדידת התרומה הכלכלית המוספת של כל יחידה לרווחיות הכוללת של הבנק (מידע מפורט מופיע בדוח השנתי).

להלן הרווח הנקי (הפסד) של מגזרי הפעילות בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד:

לשישה חודשים שנתיים ביום 30 ביוני		
2004	2003	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2.6	1.5	בנקאות פרטית
2.3	1.7	מימון מתמחה
7.2	0.3	ניירות ערך
0.9	(0.4)	ניהול נכסים
7.1	4.2	חשבות וחדר עסקאות
(32.2)	(1.3)	סכומים שלא הוקצו והתאמות
(12.1)	6.0	רווח נקי (הפסד)

בנקאות פרטית – העליה ברווח הנקי נובעת בעיקרה מעליה ברווח מפעולות מימון, ומקיטון בהוצאות שכר ואחרות אשר קוזזו בחלקן על ידי גידול בהפרשה לחובות מסופקים.

מימון מתמחה – העליה ברווח הנקי נובעת בעיקרה מקיטון בהפרשה לחובות מסופקים ועליה בהכנסות מעמלות תפעוליות.

ניירות ערך – העליה ברווח הנקי נובעת בעיקרה מעליה בפעילות שוק ההון על תחומי השונים, בעיקר במסחר במניות והמירים בארץ ובחו"ל, ובתחומי הנאמנות השונים, ומגידול ברווח מפעולות מימון עקב גידול בהיקף הפעילות של לקוחות המגזר.

דוח הדירקטוריון

ניהול נכסים – המעבר מהפסד לרווח נקי נובע מעליה בהכנסות מדמי ניהול, בעיקר כתוצאה מגידול בהיקף נכסי הקרנות המנוהלים ובהיקף התיקים המנוהלים.

חשבות וחדר עסקאות – העליה ברווח הנקי נובעת בעיקרה מגידול במרווחים הנובע משיפור בתשואות אגרות החוב הזמינות למכירה ומהשפעת המדד החיובי על חשיפת הבסיס בנכסים צמודי מדד.

סכומים שלא הוקצו והתאמות – עיקר הסכום לשישה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2004 נובע מסעיף הפסד מפעולות בלתי רגילות הנובע מהסכם לשינוי השליטה בבנק – ראה נספח ה לדוחות הכספיים.

מדיניות ניהול הסיכונים

1. סיכוני שוק

פעילות הבנק כמתווך פיננסי במסגרת כל הפעילויות הבנקאיות בהן הוא עוסק, כרוכה בין היתר בנטילת סיכונים פיננסיים הנובעים משינויים אפשריים בשיעורי הריבית, ומחשיפת בסיס הנובעת מבסיסי ההצמדה השונים של הנכסים וההתחייבויות וכן מתקופות פרעון שונות של הנכסים וההתחייבויות. מדיניות הבנק בתחום ניהול הסיכונים נועדה להשיג את היעדים העסקיים של הבנק תוך הערכת הסיכונים שיכולים לנבוע מהחשיפה לסיכונים הפיננסיים הנלקחים על ידי הבנק.

מדיניות הבנק בתחום ניהול הנכסים וההתחייבויות לפי מגזרי פעילות, לפי מידת החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית ולפי תקופות פרעון, מתבצעת במסגרת ההנחיות שנקבעו על ידי דירקטוריון הבנק. ההנחיות שנקבעו על ידי הדירקטוריון הן במונחי סכומים ותקופות. אחת לשנה לפחות דן דירקטוריון הבנק בקביעת מדיניות החשיפה לסיכונים של הבנק, ואחת לרבעון מוצגים בפניו דיווחים על החשיפות השונות. ניהול הפוזיציות בפועל בתיקי המסחר השונים מנוהל ומבוקר באופן שוטף במהלך היום על ידי מנהל הנוסטרו. כמו כן, מבוצעים מדי יום בבוקר לפני תחילת המסחר, בדיקות התיק לאימות פעולות יום המסחר הקודם.

מדיניות ניהול הסיכונים השונים נידונה על ידי ועדת נכסים והתחייבויות לפחות פעמיים בחודש. ועדה זו הינה בראשות מנכ"ל הבנק ובהשתתפות חברים מהנהלת הבנק. בפני ועדה זו מציג מנהל הנוסטרו את כל הפוזיציות של הבנק ובכללם תיקי המסחר השונים. ניהול סיכוני השוק מתבצע במסגרת מחלקת סיכונים ואשראי בכפיפות למנהל הכספים הראשי, מר צבי טרנס קלינגמן.

דוח הדירקטוריון

להלן הגדרת בנק ישראל לסיכונים שוק:

סיכון שוק – מוגדר כסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוז' מאזניות הנובע משינוי בשווי ההון של מכשיר פיננסי עקב שינוי תנאי השוק (שינוי ברמת מחירים בשווקים שונים – שיעורי ריבית, שער חליפין, אינפלציה, מחירי מניות וסחורות).

א. חשיפת בסיס

החשיפה לסיכונים בסיס נמדדת בהפרש שבין הנכסים להתחייבויות (כולל השפעת מכשירים נגזרים) בכל אחד מבסיסי ההצמדה. חשיפת הבסיס מתייחסת לחשיפה לשינויים באינפלציה ולשינויים בשערי המט"ח לסוגיו.

במסגרת מדיניות החשיפה לסיכונים קבע דירקטוריון הבנק את תקרת החשיפות של הבנק בכל מגזר ומגזר. מעקב אחר מגבלות אלו נעשה על ידי הדירקטוריון בכל רבעון. מדיניות הבנק בניהול הנכסים וההתחייבויות מאפשרת גמישות בפער בין נכסים והתחייבויות בלתי צמודים לבין הפער בין נכסים והתחייבויות צמודים למדד המחירים לצרכן עד לשיעור שלא יעלה על גובה ההון הפעיל של הבנק. הבנק נוקט מדיניות שמרנית תוך הקפדה על עמידה בהנחיות שנקבעו על ידי הדירקטוריון. חשיפת הבסיס במהלך החציון הראשון עמדה בממוצע על עודף השקעה של כ- 160 מיליון ש"ח בנכסים צמודי מדד.

ב. חשיפה בריבית

סיכון החשיפה לשינויים בריבית נובע מההשפעה העתידית של שינוי בריבית על הנכסים וההתחייבויות (כולל השפעת עסקאות IRS). שינויים אלה עלולים לגרום לשחיקת ההון של הבנק. על מנת להקטין חשיפה הנובעת משינויים אפשריים בשיעורי הריבית נהג הבנק במדיניות של התאמה, במידת האפשר, בין זמני הפרעון או מועדי שינוי הריבית של הנכסים לאלו של ההתחייבויות בכל אחד ממגזרי ההצמדה. עיקר הפעילות במגזר השקלי הלא צמוד הינו לתקופה קצרה או בריבית ניידת, כך שאין אי התאמה מהותית בזמני תאום הריבית.

ג. מצב הנזילות וגיוס המקורות

סיכון הנזילות נובע מפערים במועדי הפרעונות של הנכסים וההתחייבויות של הבנק. הדירקטוריון קבע מגבלות למועדי הפרעון של הנכסים וההתחייבויות כדי לצמצם סיכון זה. הבנק נהנה מעודפי מקורות הן במגזר השקלי והן במטבע חוץ. עודפים אלה אפשרו לבנק להיות פעיל בשוק הכספים הבינבנקאי בשקלים ובמטבע חוץ. עודפי הנזילות בשקלים הושקעו בדרך כלל בפקדונות בבנק ישראל ובאגרות חוב שקליות: מק"מ וגילון. עודפי הנזילות במט"ח הושקעו בדרך כלל בפקדונות בבנקים בחו"ל ובאג"ח מסוגים שונים בחו"ל. במגזר השקלי הלא צמוד, התבסס גיוס המקורות על פקדונות הציבור. במגזר מטבע החוץ, עיקר המקורות הינם פקדונות תושבי חוץ.

דוח הדירקטוריון

באוגוסט 2003 פירסם הפיקוח על הבנקים חוזר בנושא ניהול סיכון נזילות (ניהול בנקאי תקין, הוראה מס' 342). על פי חוזר זה, תאגיד בנקאי נדרש לקבוע מדיניות כוללת וכתובה לניהול הנזילות וכן לקיים מערכת מידע לשליטה, מדידה, בקרה ודווח יומיים על מצב הנזילות. ההוראה קובעת כי על התאגיד הבנקאי לשמור על יחס מינימלי של 1:1 בין הנכסים הנזילים להתחייבויות לתקופת פרעון עד חודש. לחלופין, ההוראה מתירה לתאגיד בנקאי להגדיר את יחס הנזילות באופן שונה, במידה והוא מיישם מודל פנימי אשר נבחן ואושר על ידי בנק ישראל. תחילת ההוראה ביום 31.12.2004. הבנק נערך ליישום ההוראה במועד ונמצא בתהליך של הגדרה ואיפיון מודל פנימי שיענה לדרישות ההוראה.

ד. מכשירים פיננסיים נגזרים

הבנק פועל במכשירים פיננסיים נגזרים מול לקוחות, בנקים, מסלקת המעו"ף ובנק ישראל. במסגרת זאת נכללות עסקאות פורוורד, אופציות ש"ח מט"ח ובין מטבעות שונים, עסקאות עתידיות כנגד ניירות ערך, עסקאות החלפה (swap) של מטבעות ושל ריביות וכן עסקאות בנגזרות הנסחרות בבורסה בתל-אביב, ובבורסות בחו"ל. במסגרת פעילות הבנק במכשירים אלו, מבוצעות עסקאות עם לקוחות. במקרים אלו נלקח בחשבון סיכון האשראי בהתאם לסוג העסקה, לטווח ולנכס הבסיס ממנו נגזרת העסקה. סיכון האשראי מחושב באמצעות מודל המחשב בטחונות נדרשים בתרחישים שונים של תנודות בנכס הבסיס. בנוסף פועל הבנק בעסקאות עתידיות לצרכי ניהול חשיפות הנוצרות כתוצאה מפעילות בנכסי בסיס. הבנק פועל בשוק עסקאות המט"ח בתור "עושה שוק" ("Market maker"), בכפוף לתנאים הנקבעים על ידי הדירקטוריון מעת לעת.

2. סיכוני אשראי

בששת החודשים הראשונים של שנת 2004 המשיך הבנק בנקיטת מדיניות אשראי סולידית ובזהירות עסקית, במגמה לשמר את איכות תיק האשראי, תוך המשך ההשקעה בפיתוחו ובהתייחס למצב בו מצוי המשק. בבנק מופעלת מערכת בקרה וניהול של סיכוני האשראי, הן ברמת הלקוח הבודד והן ברמת הניהול הכולל, ובכלל זה בקרה שוטפת על חשיפות של לקוחות הפועלים בשוק ההון. בנוסף, קיימת בבנק יחידה שעוסקת בהערכת טיב ואיכות הלוואים העיקריים של הבנק.

דוח הדירקטוריון

להלן יתרות סיכון אשראי כולל בגין לווים בעייתיים לפי הסיווגים שנקבעו בהוראות המפקח על הבנקים:

31.12.03	30.6.03	30.6.04	
סכומים מותאמים להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003	סכומים מדווחים*	סכומים מדווחים*	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
			חובות בעייתיים:
19.7	11.0	14.9	שאינם נושאים הכנסה
49.1	40.4	50.7	שאורגנו מחדש
38.2	65.3	38.6	בפיגור זמני
95.5	27.6	112.3	בהשגחה מיוחדת
**2.3	-	1.6	מזה: חובות בגינם קיימת הפרשה ספציפית
202.5	144.3	216.5	סה"כ אשראי מאזני ללווים בעייתיים
1.8	1.9	1.9	סיכון אשראי חוץ מאזני בגין לווים בעייתיים
0.1	0.1	-	אג"ח של לווים בעייתיים
204.4	146.3	218.4	סיכון אשראי כולל בגין לווים בעייתיים

ניהול סיכונים האשראי בבנק מתבצע במסגרת מחלקת ניהול סיכונים ואשראי בכפופות למנהל הכספים, מר צבי טרנס קלינגמן.

* הפסקת ההתאמה להשפעת האינפלציה לפי מדד דצמבר 2003.

** הוצג מחדש.

3. סיכונים תפעוליים

על מנת למזער את הסיכונים התפעוליים הכרוכים בפעילויות הבנק השונות מקיים הבנק אמצעי בקרה שונים המבוססים על מערכת מחשב מתקדמת המאפשרת תהליכי בקרה ממוכנים ושוטפים, ועל סדרי עבודה מעוגנים בנהלים המרוכזים ומעודכנים על ידי מחלקת ארגון ושיטות של הבנק.

בהתאם להוראות בנק ישראל מינה הבנק ועדה בראשות המנכ"ל המרכזת את הטיפול במיפוי מוקדי הסיכונים והלימות הבקורות.

הבנק מקיים תהליך של טיפול ליישום המסקנות שהעלו הסקרים למיפוי הסיכונים התפעוליים – מעילות והונאות, על פי סדרי עדיפויות שנקבעו.

דוח הדירקטוריון

מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים

מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים מתייחסת לסוגיות שהינן בעלות חשיבות לתיאור מצבו הפיננסי של הבנק, סוגיות שהינן קשות, סוביקטיביות ומחייבות הערכות מורכבות, כתוצאה מהצורך לערוך אומדנים של השפעת עניינים שעל פי טבעם הם אינם ודאיים.

בכל אחד מהנושאים הקריטיים הללו, נעזרת ההנהלה במידע הטוב ביותר הזמין על מנת לערוך את האומדנים הדרושים בהערכת הנכסים וההתחייבויות של הבנק, והבנק מאמין כי האומדנים בהם נקט הינם נאותים.

נושאים קריטיים כאמור, אשר לגביהם הבנת המדיניות החשבונאית הינה הכרחית להבנת התוצאות המדווחות של הבנק הינם: הפרשה לחובות מסופקים, הערכת שווי השקעה בניירות ערך, ירידת ערך נכסים, תוכנית אופציות לעובדים והפרשות לפיצויי פרישה מוגדלים.

השינויים שחלו במהלך התקופה המדווחת במדיניות החשבונאית של הבנק בנושאים קריטיים בהשוואה למפורט בדוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003, הינם בעקבות ההסכם לשינוי השליטה בבנק, כדלקמן:

- ירידת ערך נכסים – ראה פרוט בבאור 8 לדוחות הכספיים.
 - תוכנית אופציות לעובדים – ראה פרוט בבאור 9 לדוחות הכספיים.
 - פיצויי פרישה מוגדלים – ראה פרוט בבאור 7 לדוחות הכספיים.
- פרט לכך לא חלו שינויים נוספים במדיניות החשבונאית של הבנק בנושאים קריטיים.

במהלך התקופה הנסקרת התקיימו 5 ישיבות דירקטוריון ו- 8 ישיבות של וועדות הדירקטוריון השונות.

יונתן עירוני
מנכ"ל וחבר דירקטוריון

יו סידני הרמן
יו"ר הדירקטוריון

10 באוגוסט 2004