

**בנק לאומי לישראל בע"מ וחברות מוחזקות שלו**

**תמצית דוח כספי**

**ליום 31.3.2006**

(בלתי מבוקר)

**31 במאי 2006**

**בנק לאומי לישראל בע"מ וחברות מוחזקות שלו  
תמצית דוח כספי ליום 31 במרס 2006 (בלתי מבוקר)**

עמוד

תוכן הענינים

	<b>1. דוח הדירקטוריון</b>
	<b>א. ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה</b>
2	- תיאור עסקי קבוצת לאומי והתפתחותם הכללית
2	- השליטה בבנק
3	- אמצעים הוניים ועסקאות במניות הבנק
5	- חלוקת דיבידנדים
7	- נתונים עיקריים בקבוצת לאומי
	<b>ב. מידע אחר</b>
8	- התפתחויות עיקריות במשק
12	- סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות
14	- מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים
	<b>ג. תיאור עסקי הקבוצה לפי מגזרים ותחומי פעילות</b>
15	- התפתחות ההכנסות, ההוצאות וההפרשה למס
19	- המבנה והתפתחות של הנכסים וההתחייבויות
23	- מגזרי הפעילות בקבוצה
41	- פעילות חברות מוחזקות עיקריות
44	- פעילות הבנק והקבוצה בשוק ההון ובשירותים פיננסיים
46	- פעילות חוץ-בנקאית של חברות כלולות
47	- חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם
49	- מצב ההצמדה ומצב הנזילות
51	- הליכים משפטיים
51	- תאור מצב המיסוי
	<b>ד. נושאים נוספים</b>
52	- לאומי למען הקהילה
54	- המבקר הפנימי
54	- הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי בדוח הכספי
56	<b>2. הצהרת המנכ"ל הראשי</b>
57	<b>הצהרת ראש החטיבה לכספים</b>
	<b>3. סקירת ההנהלה</b>
58	- שיעורי הכנסה והוצאה
	<b>4. תמצית דוחות כספיים</b>
62	- דוח סקירת רואי החשבון המבקרים המשותפים
63	- תמצית מאזן - מאוחד
64	- תמצית דוח רווח והפסד - מאוחד
65	- תמצית דוח על השינויים בהון העצמי - מאוחד
66	- באורים לתמצית הדוחות הכספיים – מאוחדים

## א. ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים. הכללים שישמשו בעריכת דוחות הביניים הינם עקביים לכללים ששימשו בעריכת הדוח השנתי ליום 31 בדצמבר 2005. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוח השנתי 2005.

סך כל הנכסים בניהול הקבוצה (מאזניים), תיקי ניירות ערך של לקוחות, קופות גמל וקרנות השתלמות) הסתכמו בסוף מרס 2006 בכ-585 מיליארד ש"ח לעומת 568 מיליארד ש"ח בסוף 2005, גידול בשיעור של כ-3.0%.

הרווח הנקי של הקבוצה הסתכם ברביע הראשון של השנה בסך 1,112 מיליון ש"ח לעומת 528 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 110.6%. הגידול ברווח הנקי נובע ממכירת החזקות הריאליות עקב מגבלות חוקיות החלות על הבנק. פרטים נוספים ראה להלן בעמודים 36-37.

הרווח הנקי מפעולות רגילות הסתכם ברביע הראשון של השנה ב-400 מיליון ש"ח לעומת 531 מיליון ש"ח ברביע הראשון של 2005, ירידה בשיעור של 24.7%.

הירידה ברווח מוסברת בעיקרה, מירידה בתרומת החברות הכלולות, ירידה ברווח של מספר חברות בנות בארץ ומירידת הרווח בבנק כתוצאה מגידול בהוצאות מיוחדות. מאידך, כתוצאה מהפרשי שער חוביים בגין ההשקעות בחברות בנות בחו"ל גדלה תרומתן וקיזזה חלקית ירידות אלה.

הרווח הנקי למניה היה ברביע הראשון של 2006 0.786 ש"ח לעומת 0.373 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בהתבסס על נתוני המערכת הבנקאית ליום 31 בדצמבר 2005 כפי שפורסמו על ידי בנק ישראל חלקה של קבוצת לאומי בחמש הקבוצות הבנקאיות הגדולות היה כדלהלן:

	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	
				באחוזים
	29.8	30.1	30.3	סך כל המאזן
	30.0	29.9	30.3	אשראי לציבור
	30.2	30.3	30.5	פיקדונות הציבור
	32.0	34.7	30.3	רווח מפעולות רגילות לפני מס
	31.7	33.9	30.6	רווח מפעולות רגילות לאחר מס

ביום 31 במרס 2006 החזיקה מדינת ישראל ב-14.79% מההון המונפק של הבנק (בדילול מלא 13.96%), וב-19.78% מזכויות ההצבעה בבנק (בדילול מלא 18.66%).

## תיאור עסקי קבוצת לאומי והתפתחות הכללית

## השליטה בבנק

### מכירת מניות הבנק על ידי המדינה

ב-15 בנובמבר 2005, נמסר לבנק על ידי נכסים מ.י. בע"מ ("נכסים מ.י.") כי בהמשך לנוה המכירה של עד 20% ממניות המדינה בבנק אשר פורסם על ידי החשב הכללי במשרד האוצר ונכסים מ.י. ב-14 בספטמבר 2005, נבחרה חברת Barnea Investments B.V. ("ברנע") כמציע מועדף. ברנע התאגדה בהולנד, והנה חברה בת בבעלות מלאה של ברנע ס.א.ר.ל, אשר התאגדה בלוקסמבורג, ואשר מוחזקת במשותף ובעקיפין ע"י סטיבן פיינברג ועזרא מרקין, באמצעות קרנות השקעה פרטיות מקבוצות Cerberus ו-Gabriel הנשלטות על ידי ה"ה פיינברג ומרקין, בהתאמה.

המכירה בוצעה ב-24 בנובמבר 2005 ("מועד המכירה") כאשר ברנע שילמה סך של כ-2.474 מיליארד ש"ח עבור 9.99% מהון הבנק (17.51 ש"ח למניה), ביחד עם ריבית, בסך הכל כ-2.475 מיליארד ש"ח.

מתוך המניות הנרכשות, מניות המהוות 4.99% מהון המניות של הבנק מוחזקות בנאמנות, וברנע והנאמן חתמו על ייפוי כח המסמיך את הועדה שמונתה בהתאם לסעיף 12 לחוק המניות הבנקאיות שבהסדר (הוראת שעה), התשנ"ד-1993 ("הועדה"), כולל מי

## דוח הדירקטוריון

שיבוא במקום ועדה זו בתפקידה כאמור, כפי שיקבע על ידי החוק האמור, או כל אדם אחר ששר האוצר יסמך (1) להשתתף בכל האסיפות של הבנק ולהצביע בהן מכח המניות האמורות וכן, (2) לממש את הזכות למנות דירקטורים בהתייחס לכל המניות של הבנק המוחזקות על ידי ברנע.

כמו כן, העניקה הממשלה לברנע אופציה לרכישת 10.01% נוספים מהון הבנק בהתאם לתנאי כתב האופציה שנחתם בין הממשלה, לבין נכסים מ.י. ולבין ברנע ב-23 בנובמבר 2005 ("כתב האופציה"), ובכפוף, בין היתר, לקבלת כל ההיתרים הדרושים לרכישת המניות והשליטה בבנק מבנק ישראל ומיתר רשויות הפיקוח הרלבנטיות בארץ ובחו"ל. האופציה, אשר נכנסה לתוקפה במועד המכירה, ניתנת למימוש 180 יום ממועד המכירה, בכפוף להארכה של עד עוד 12 חודשים בתנאים מסויימים. ביום 24 במאי 2006 הודיעה נכסים מ.י. לבנק כי באותו היום נתקבלה פניית ברנע בבקשה להארכת התקופה למימוש האופציה הנ"ל ב-12 חודשים נוספים, עד ליום 24 במאי 2007, וכי בפנייה האמורה ציינה ברנע, בין היתר, כי הגישה לבנק ישראל בקשה להיתר שליטה בבנק. כמו כן הודיעה נכסים מ.י. כי הפנייה האמורה עודנה נבחנת.

המחיר למניה למימוש האופציה נקבע ל-14.70 ש"ח למניה בתוספת ריבית בשיעור של 2% לשנה כאשר המחיר והריבית צמודים למדד המחירים לצרכן. האופציה תפקע, בין היתר, במקרה ששיעור המניות שבבעלות ברנע יפחת מ-7.5% מההון המונפק של הבנק, כתוצאה מהעברת מניות על ידי ברנע (בין אם מדובר במניות המוחזקות ישירות בידי ברנע ובין אם במניות המוחזקות על ידי הנאמן הנזכר לעיל).

לענין תנאים מסויימים הנוגעים לפעילות במהלך תקופת המימוש של כתב האופציה אשר תחילתה במועד המכירה, ולענין המגבלות בקשר עם חלוקת דיבידנדים החלות ממועד מתן היתר שליטה לקונים על ידי בנק ישראל, ראה עמודים 16 ו-17 לדוח השנתי לשנת 2005.

לפרטים בק"ע הנפקת כתבי אופציה לעובדים ומכירת מניות לעובדים ראה בעמודים 4-5.

**ההון העצמי** של הקבוצה הסתכם ב-31 במרס 2006 ב-17,283 מיליון ש"ח, לעומת 16,000 מיליון ש"ח בסוף 2005 - עלייה של 8.0%. הגידול בהון העצמי נובע בעיקר מהרווח הרביע ומהשינויים בהתאמות בגין הצגת ניירות ערך זמינים למכירה לפי שווי הוגן.

בתיק ניירות הערך (נוסטרו) מוחזקות בעיקר אגרות חוב ממשלתיות המהוות בדרך כלל שימוש למקורות שגויסו ולהון הפנוי. מרבית תיק ניירות הערך מסווג כניירות ערך זמינים למכירה ונכלל במאזן על בסיס שווי הוגן. ההכנסות נזקפות בדוח רווח והפסד על בסיס צבירה, וההפרש בין השווי לפי צבירה לגבי אגרות חוב ולפי עלות לגבי מניות לבין השווי ההוגן נרשם ישירות לסעיף נפרד בהון העצמי בניכוי השפעת המס המתחיס.

כתוצאה מהתאמות בגין הצגת ניירות ערך זמינים למכירה לפי שווי הוגן, נרשמה ברביע הראשון של השנה עליית ערך בסך 145 מיליון ש"ח נטו בהון העצמי לעומת ירידת ערך בסך 49 מיליון ש"ח נטו בתקופה המקבילה אשתקד (כל הסכומים הינם נטו לאחר השפעת המס המתחיס), נובע בעיקר בשל שינוי סווג ההשקעה בחברת מגדל אחזקות ופיננסים בע"מ.

סך כל היתרה המצטברת נטו של התאמות ניירות ערך המוחזקים בתיק הזמין למכירה לשווי שוק ליום 31 במרס 2006 מסתכמת בסכום של 191 מיליון ש"ח (לאחר השפעת המס).

על פי כללי חישוב הלימות ההון היתרה בגין התאמות ניירות ערך לשווי הוגן אינה משפיעה על חישוב ההון לצורך יחס הון מזערי למעט הפסדים שטרם מומשו מהתאמות לשווי הוגן של מניות זמינות למכירה בניכוי השפעת המס.

**יחס הון עצמי למאזן** ב-31 במרס 2006 הגיע ל-6.3% בהשוואה ל-5.9% ב-31 בדצמבר 2005.

**יחס הון לרכיבי סיכון** הגיע ב-31 במרס 2006 ל-12.01%, בהשוואה ל-11.55% ב-31 בדצמבר 2005. שיעור זה גבוה מהשיעור המזערי של 9% שנקבע על ידי המפקח על

**אמצעים הוניים  
ועיסקות במניות  
הבנק**

# דוח הדירקטוריון

הבנקים. יחס ההון הראשוני לרכיבי סיכון הגיע ב-31 במרס 2006 ל-7.81%, בהשוואה ל-7.46% בסוף 2005.

השיפור ביחסי הלימות ההון נובע בעיקר מהרווחים ברביע הראשון של השנה.

## הנפקת אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

ברביע הראשון של 2006 הנפיקה בנק לאומי למשכנתאות בע"מ שטרי הון נדחים בסך 303 מיליון ש"ח.

## עסקאות בעלי ענין במניות הבנק

ביום 19 בינואר 2006, רכשה אליהו חברה לביטוח בע"מ 194,131 מניות, כך שסך כל החזקת קבוצת אליהו בבנק הסתכמה ב-9.9969%.

לפרטים אודות מכירת מניות על ידי המדינה ראה לעיל בעמוד 2.

## הנפקת כתבי אופציה לעובדים

ביום 2 בפברואר 2006 אישרה האספה הכללית של הבנק, תכנית להקצאה של כתבי אופציה לעובדים זכאים, כקבוע במתאר שפורסם על ידי הבנק ביום 24 בינואר 2006 ("המתאר"). בהתאם לתוכנית זו, הוקצו ביום 14 בפברואר 2006 84,853,960 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל - 84,853,960 מניות רגילות של הבנק. על כתבי האופציה האמורים יחולו כל התנאים הקבועים במתאר לרבות:

1. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש בשתי מנות שנתיות שוות, המנה האחת בתום שנתיים ממועד הקצאת כתבי האופציה והמנה השניה החל מתום השנה השניה ממועד הקצאת כתבי האופציה ועד לתום השנה השלישית ממועד הקצאת כתבי האופציה.

2. כתבי האופציה הוקצו לעובדים ללא תמורה.

3. מחיר המימוש למניה יהיה 13.465 ש"ח ויהיה צמוד למדד המחירים לצרכן (החל מחודש ספטמבר 2005). המחיר יותאם לחלוקת דיבידנדים (כשסכום צמוד למדד), מניות ההטבה ומרכיב ההטבה בהנפקת זכויות, אם תהיה הנפקה כזו.

בגין הנפקתם של כתבי האופציה האמורים ירשום הבנק הוצאות שכר בהתאם לשווי ההוגן של כתבי האופציה בתוספת מס שכר וביטוח לאומי. הוצאה זו תירשם בדוחות הכספיים של הבנק לאורך תקופה של שנתיים ממועד ההקצאה.

האומדן לשווי ההוגן של כתבי האופציה ליום הקצאתם, אשר נערך על ידי מעריך חיצוני לפי מודל בלק ושולס, הינו כ-422 מיליון ש"ח. חישוב השווי התבסס על הפרמטרים העיקריים הבאים:

- סטית תקן של התשואה השנתית: 25%.

- שיעור ריבית צמוד מדד חסר סיכון: 3.5%.

- מחיר מניה: שער סגירה 17.30 ש"ח למניה ליום 14 בפברואר 2006.

- מדיניות חלוקת דיבידנד: 50% מהרווח הנקי.

- שיעור עזיבת עובדים במהלך תקופת ההפשרה של האופציות: 2%.

הבנק קיבל מרשות המיסים אישור להפעלת התוכנית כ"תוכנית להקצאת מניות באמצעות נאמן" במסגרת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במסלול מיסוי רווח הון. חלק ההטבה הפירוטי (אשר ייחשב כהכנסת עבודה בידי העובדים) במועד הקצאת האופציות הינו כ-368 מיליון ש"ח. בגין חלק זה ישלם הבנק מס שכר וביטוח לאומי בסך של כ-83 מיליון ש"ח, ומנגד יחסך לבנק מס חברות ומס רווח בסכום של כ-163 מיליון ש"ח. חיסכון זה יירשם בספרי הבנק לאורך תקופה של שנתיים ממועד ההקצאה במקביל לרשום הוצאה. סכום ההוצאה בגין השווי ההוגן ירשם כנגד חשבון ההון. ברביע הראשון של השנה רשם הבנק ברווח והפסד כ-40 מיליון ש"ח כהוצאות שכר.

## מכירת מניות לעובדים

בחודש מרס 2006 סוכם עם החשב הכללי על הצעת מניות רגילות של הבנק על ידי המדינה לעובדי הבנק וזאת על פי ההסכמים בענין הפרטת הבנק ובהתאם להחלטות ועדת הכספים של הכנסת. על פי הסיכום הנ"ל, המניות תוצענה לעובדים בשני שלבים, אשר לגבי הראשון בהם, שבו תוצענה 2.873% מהון המניות (40,630,905 מניות), פורסם ביום 9 במאי 2006 מתאר (ותוקן בימים 10 ו-25 במאי 2006). השלב השני, שבו יוצע לעובדים 1% נוסף מהון המניות של הבנק, יבוצע לאחר השלמת תהליך ההפרטה. המחיר הבסיסי לרכישת המניה נקבע ל-16.10 ש"ח למניה (מחיר ממוצע של המניה, כפי שהוסכם במכירה לברנע). המניות יוצעו לעובדים בהנחה של 25% מהמחיר הבסיסי, כשהמחיר צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש ספטמבר 2005 ועד ליום מימוש ההצעה, בתוספת ריבית של 2% לשנה החל מ-24 בנובמבר 2005 ("מחיר המימושי"). מחיר המימוש יותאם לחלוקת הדיבידנד ששולם ביום 28 בפברואר 2006 (0.78 ש"ח למניה).

ההטבה שתינתן לעובדים בגין הרכישה הנ"ל (לפי מחיר המניה ביום 25 במאי 2006) תרשם כהוצאת שכר בסך כ-155 מיליון ש"ח, כנגד חשבון ההון, עם הקצאת המניות שצפויה להתבצע ברביע השני של 2006. בנוסף יהיו עלויות מס נוספות בסך כ-57 מיליון ש"ח, העלות הכוללת לבנק תסתכם בסך כ-212 מיליון ש"ח. למימון רכישת המניות נתון לעובדים זכות לקבל הלוואות שמועד פרעון בתום תקופת החסימה של המניות, שהינה ארבע שנים. ההלוואות תהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן, לא תשאנה ריבית ולא תהינה בתנאי non-recourse. העמדת ההלוואות אושרה על ידי המפקח על הבנקים אשר ציין באישורו כי הבנק מתבקש להביא בחשבון בקביעת תנאי הפרעון את העובדה שלא ינתן אישור להארכת תקופת פרעון ההלוואות מעבר לתום תקופת החסימה. סכום ההלוואות המירבי בגין כל המניות המוצעות מוערך בכ-473 מיליון ש"ח וסכום ההלוואות בפועל יופחת מהון הבנק. כמו כן תרשם עלות כוללת בהוצאות שכר בסך כ-69 מיליון ש"ח בגין ההטבה בריבית של ההלוואות הנ"ל.

הבנק קיבל מרשות המסים טיוטת אישור לפיו הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה תחולנה על התכנית. הנתונים הנ"ל, כולל המחיר למניה, הם אומדנים בלבד והנתונים הסופיים יקבעו ביום בו תועברנה המניות לידי העובדים כנגד התשלום.

## א. מדיניות הדיבידנד לשנים 2006-2007

ביום 29 במרס 2006 החליט הדירקטוריון של הבנק לקבוע מדיניות דיבידנד כדלקמן: בכוונת הדירקטוריון להמליץ לפני האסיפה הכללית על חלוקת דיבידנד שנתי, בגין השנים 2006 ו-2007, בסכום המהווה לפחות 50% מהרווח הנקי השנתי של הבנק הניתן לחלוקה, אם לא יתרחש שינוי לרעה ברווחי הבנק ו/או במצבו העסקי והכספי ו/או במצב המשק הכללי ו/או בסביבה החוקית או הפיסקלית.

כל חלוקת דיבידנד תהיה בהתאם לדרישות חוק החברות, התשנ"ט-1999, הקובע בין היתר, כי הבנק רשאי לבצע חלוקה מתוך רווחיו, ובלבד שלא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מן הבנק את היכולת לעמוד בחביותיו הקיימות והצפויות, בהגיע מועד קיומן. כמו כן, נדרש הבנק לעמוד במגבלות שקבע המפקח על הבנקים כגון: יחס הון מזערי שלא יפחת מ-9%, קיום דרישות סעיף 23 לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, לפיו נקבעה מגבלה לגבי שיעור ההון אשר מותר לתאגיד בנקאי להשקיע בתאגידים ריאליים, וכן עמידה במגבלות שקבע המפקח על הבנקים בעניין מתן אשראי כשיעור מההון ובמגבלות שקבע לענין חלוקת דיבידנדים, כגון: שלא יחולק דיבידנד אם הנכסים הלא כספיים עולים על ההון או שחלוקת הדיבידנד תגרום למצב זה; לא יחולק דיבידנד מתוך קרנות הון או מתוך הפרשים בזכות הנובעים מתרגום דוחות כספיים של יחידות אוטונומיות בחו"ל; או כאשר אחת או יותר משלוש השנים הקלנדריות האחרונות הסתיימה בהפסד.

## חלוקת דיבידנדים

## דוח הדירקטוריון

המדיניות הנ"ל כפופה גם למגבלות על חלוקת דיבידנדים הנובעות מתהליך הפרטת הבנק, החלות לאחר מתן היתר שליטה לקונה על ידי בנק ישראל (ראה בסעיף "מכירת מניות הבנק על ידי המדינה" בעמוד 17 לדוח השנתי לשנת 2005).

אין בהצהרה על מדיניות הדיבידנד הנ"ל כל התחייבות כלפי צד שלישי כלשהו (לרבות בענין מועדי תשלום דיבידנד או בענין שיעור חלוקת דיבידנדים בעתיד).

הצהרות מסוימות המופיעות בפיסקה זו לעיל מכילות "מידע צופה פני עתיד". למשמעות מושג זה, ראה סעיף "תאור עסקי התאגיד הבנקאי ומידע צופה פני עתיד בדוח הדירקטוריון" בעמוד 12.

**ב.** מדיניות הדיבידנד בגין השנים 2003 עד 2005 (כולל) היתה להמליץ בפני האסיפה הכללית על חלוקת דיבידנד בסכום המהווה לפחות 35% מהרווח הנקי השנתי של הבנק והניתן לחלוקה, זאת בנוסח דומה לנוסח המדיניות לשנים 2006 ו-2007 המפורט לעיל.

### **ג. דיבידנד לשנת 2005**

האסיפה הכללית המיוחדת שהתכנסה ביום 2 בפברואר 2006 אישרה את המלצת הדירקטוריון מיום 4 בדצמבר 2005, על חלוקת דיבידנד במזומן בשיעור של כ-65.9% מהרווח הנקי לתקופה של 9 החודשים הראשונים של 2005 (כ-1,103 מיליון ש"ח) ובשיעור של 78.0% על ההון הנפרע.

הדיבידנד שולם ביום 28 בפברואר 2006 לבעלי המניות שהחזיקו במניות הבנק ביום 15 בפברואר 2006 (התאריך הקובע). המניות נסחרו "אקס" דיבידנד ביום 16 בפברואר 2006. הדיבידנד היה בשיעור של 0.78 ש"ח לכל מניה רגילה בת 1.0 ש"ח ע.נ.

בנק לאומי לישראל בע"מ וחברות מוחזקות שלו  
נתונים עיקריים בקבוצת לאומי

שנת	ינואר - מרס	ינואר - מרס	
2005	2005	2006	
<b>הכנסות, הוצאות ורווח (במיליוני ש"ח):</b>			
6,628	1,592	1,645	רווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים
1,426	445	201	הפרשה לחובות מסופקים
3,718	887	940	סך כל ההכנסות התפעוליות והאחרות
6,070	1,420	1,821	סך כל ההוצאות התפעוליות והאחרות
107	5	3	מזה: עלויות הפרישה מרצון
2,850	614	563	רווח מפעולות רגילות לפני מסים
1,193	233	240	הפרשה למסים
2,059	531	400	רווח נקי מפעולות רגילות
77	(3)	712	רווח (הפסד) מפעולות בלתי רגילות לאחר מסים
2,136	528	1,112	רווח נקי לתקופה
1,103	-	-	דיבידנד מוצע
1.510	0.373	0.786	רווח נקי למניה (בש"ח)
<b>נכסים והתחייבויות לסוף התקופה (במיליוני ש"ח):</b>			
272,824	256,905	272,999	סך כל הנכסים (סך כל המאזן)
177,255	168,921	177,584	אשראי לציבור
47,825	44,692	48,365	ניירות ערך
221,828	210,109	221,807	פיקדונות הציבור
16,000	15,461	17,283	הון עצמי
<b>יחסים פיננסיים עיקריים במונחים שנתיים (ב-%):</b>			
65.0	65.8	65.0	אשראי לציבור לסך המאזן
17.5	17.4	17.7	ניירות ערך לסך המאזן
81.3	81.8	81.2	פיקדונות הציבור לסך המאזן
5.9	6.0	6.3	הון עצמי (לא כולל זכויות בעלי מניות חיצוניים) למאזן
11.55	11.72	12.01	ההון הכולל לרכיבי סיכון (א)
7.46	7.72	7.81	הון ראשוני לרכיבי סיכון
14.3	14.9	30.8	רווח נקי להון עצמי (לא כולל זכויות בעלי מניות חיצוניים) (ג) (ד)
13.7	14.9	10.4	רווח נקי מפעולות רגילות להון עצמי (לא כולל זכויות בעלי מניות חיצוניים) (ג) (ד)
41.9	37.9	42.6	שיעור הפרשה למס מהרווח
0.80	1.06	0.45	הפרשה לחובות מסופקים מתוך האשראי לציבור (ד)
0.53	0.71	0.30	הפרשה לחובות מסופקים מתוך כלל סיכון האשראי לציבור (ד)
2.43	2.50	2.43	רווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים לסך המאזן (ד)
3.79	3.92	3.84	סך כל ההכנסות לסך כל הנכסים (ב)
1.83	1.98	1.79	סך כל ההכנסות לסך כל הנכסים בניהול הקבוצה (ב) (ד) (ה)
2.22	2.23	2.69	סך כל ההוצאות התפעוליות והאחרות לסך כל הנכסים (ד)
1.07	1.13	1.26	סך כל ההוצאות לסך כל הנכסים בניהול הקבוצה (ד) (ה)
0.82	0.83	1.65	רווח נקי לסך כל הנכסים הממוצעים (ד)
0.79	0.84	0.59	רווח נקי מפעולות רגילות לסך הנכסים הממוצעים (ד)
1.60	1.76	1.58	פער הריבית כולל הכנסות והוצאות ממכשירים פיננסיים נגזרים
57.6	57.1	70.3	ההוצאות התפעוליות (ללא הוצאות הפרישה מרצון) מסך כל ההכנסות (ב)
62.4	62.7	51.7	ההכנסות התפעוליות והאחרות להוצאות התפעוליות והאחרות (ללא פרישה מרצון)
35.9	35.8	36.4	ההכנסות התפעוליות והאחרות מסך כל ההכנסות (ב)
(א) הון עצמי - בתוספת זכויות בעלי מניות חיצוניים ובניכוי השקעות בהון של חברות כלולות והתאמות שונות.			
(ב) סך כל ההכנסות - רווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים בתוספת הכנסות תפעוליות ואחרות.			
(ג) הון עצמי - לתחילת התקופה.			
(ד) על בסיס שנתי.			
(ה) כולל פעילות חוץ מאזנית.			



## ב. מידע אחר

### התפתחויות עיקריות במשק<sup>(\*)</sup>

#### כללי

ברביע הראשון של 2006 נמשכה הצמיחה הכלכלית במשק בקצב מהיר והתוצר המקומי הגולמי התרחב בקצב ריאלי של כ-5.7% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2005. צמיחת המשק התבססה בחודשים הראשונים של השנה על הביקושים המקומיים (בעיקר צריכה פרטית והשקעות) ופחות על היצוא. ההתרחבות המהירה בפעילות הכלכלית באה לידי ביטוי בעלייה ניכרת בהכנסות המדינה ממסים ותרמה גם לעלייה בסביבת האינפלציה. שיעור האבטלה היה כ-8.7% ברביע הראשון של 2006 בהשוואה לכ-9.2% ברביע הראשון אשתקד.

#### התוצר העסקי וענפי המשק

תוצר הסקטור העסקי התרחב ברביע הראשון של 2006 בשיעור ריאלי של כ-7.8%, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. עלייה זו הושפעה בעיקר מהתרחבות בענפי מסחר ושירותים רבים. סקר החברות של בנק ישראל הצביע על המשך העלייה של הפעילות במשק במהלך הרביע הראשון של השנה. על פי דיווחי החברות, העלייה בפעילות נרשמה בכל הענפים, כולל ענף הבנייה (לראשונה מזה תקופת זמן ארוכה). הציפיות של החברות המשתתפות בסקר הן להמשך העלייה בפעילות גם ברביע הבא, בכל הענפים.

הגידול בתיירות לישראל נמשך ברביע הראשון של 2006, תוך עלייה של כ-2.5% במספר התיירים אשר נכנסו לישראל בדרך האוויר, על בסיס נתוני מגמה, בהשוואה לרביע האחרון בשנת 2005. מגמה זו הושפעה רבות מהתייצבות המצב הביטחוני. העלייה במספר התיירים הייתה גורם עיקרי בגידול במספר הלינות הכולל במלונות הן בהשוואה לרביע האחרון ועוד יותר בהשוואה לרביע המקביל ב-2005. כך עלה מספר הלינות של תיירים בשלושת החודשים הראשונים של 2006 בכ-41% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בעוד מספר הלינות של ישראלים עלה בכ-6% באותה תקופה.

#### תקציב המדינה ומימונו

ברביע הראשון של השנה נרשם עודף בתקציב המדינה בהיקף של כ-7.7 מיליארד ש"ח. זאת, לעומת יעד הגירעון (ללא מתן אשראי) לשנת 2006 של כ-17.2 מיליארד ש"ח המהווים כ-3.0% תוצר. העודף המשמעותי ברביע הראשון של השנה, הגבוה מזה שהיה באותה תקופה בשנתיים האחרונות, מקורו ברמה נמוכה במיוחד של הוצאות, זאת גם בהשפעת היעדר אישור של חוק התקציב. בנוסף, גדלו ההכנסות ממסים בשיעור ריאלי של כ-10.5%, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר ברכיב ההכנסות ממסים ישירים, אם כי, חלק מהגידול נבע מעסקאות חריגות וחד-פעמיות. במהלך חודש מאי הוקמה ממשלה חדשה אשר במסגרת קווי היסוד שלה הותוו מספר שינויים אשר יתכן ולמימושם תהינה השפעות תקציביות ואחרות: העלאת קצב הגידול בהוצאה הממשלתית עד 1.7% מתקציב השנה הקודמת (במקום 1% עד כה), העלאת מדורגת של שכר המינימום, הגדלת קצבאות הזקנה והגדלת סל התרופות.

#### סחר חוץ, תנועות הון ושער החליפין

ברביע הראשון של השנה הסתכם הגירעון המסחרי של ישראל בכ-1.8 מיליארד דולר, עלייה של כ-31% בהשוואה לגירעון שנרשם בתקופה המקבילה אשתקד. גם בניכוי השפעת עליית מחירי האנרגיה נרשם גידול בגירעון, אם כי קטן יחסית. ההסבר לגידול הניכר בגירעון הוא שילוב של עלייה ביבוא, בפרט בתחום האנרגיה ומוצרי הצריכה, ושל יציבות יחסית ביצוא הסחורות, כאשר בחודשים האחרונים נרשמת בתחום זה מגמה של עלייה. נראה כי הסבר עיקרי לתופעה זו הוא האטה בשנה שחלפה בקצב ההתרחבות הריאלית של יבוא הסחורות של המדינות המתקדמות (כתוצאה מהאטה כלכלית מסוימת) אשר ירד, על פי אומדני קרן המטבע הבינלאומית (IMF) מכ-9.4% בשנת 2004 לכ-5.9% בשנת 2005.

<sup>(\*)</sup> מקורות הנתונים: פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בנק ישראל, משרד האוצר והבורסה לניירות ערך.

## דוח הדירקטוריון

במהלך הרביע הראשון של השנה נרשם עודף של כ-0.7 מיליארד דולר בהשקעות של זרים בישראל על פני ישראלים בחו"ל, במסגרת המגזר הפרטי הלא-בנקאי. זאת, בהשוואה לעודף של תנועות הון נכנסות (נטו) בהיקף של כ-1.1 מיליארד דולר בשנת 2005. משקי הבית פעלו, בשלושת החודשים הראשונים של השנה, באופן בולט להגדיל את צבירת הכספים בקרנות נאמנות המשקיעות בחו"ל, בהיקף מצטבר של כ-1.1 מיליארד דולר לעומת כ-0.9 מיליארד דולר בכל שנת 2005.

בשלושת החודשים הראשונים של השנה קטן היקף האשראי לציבור במט"ח **בנק** בסך של 370 מיליון דולר (4.3%).

הגורמים אשר צוינו לעיל לצד עלייה באי הוודאות הפוליטית, הביאו להתחזקות הדולר וסל המטבעות מול השקל. בסך הכל, ביחס לסל המטבעות נרשם בחודשים ינואר-מרס פיחות של כ-2.0%, כאשר מול הדולר היה פיחות מתון יותר של כ-1.3%. בחודש אפריל, בעקבות היחלשות הדולר בעולם וירידה מסוימת במידת אי-הוודאות הפוליטית, נרשמה היחלשות משמעותית של כ-3.5% בשערו של הדולר ושל כ-2.4% בשערו של סל המטבעות, מול השקל.

פיקדונות הציבור במט"ח וצמוד מט"ח **בנק** הסתכמו בכ-16.9 מיליארד דולר בסוף מרס 2006 בהשוואה ל-16.6 מיליארד דולר בסוף שנת 2005.

שווי תיק ניירות ערך זרים של לקוחות **הבנק** עלה באותה תקופה מכ-7.0 מיליארד דולר בסוף 2005 ל-7.2 מיליארד דולר בסוף מרס 2006, גידול של 2.9%. המחזורים בהמרות המט"ח גדלו מכ-28.3 מיליארד דולר בחודשים ינואר-מרס 2005 לכ-33.0 מיליארד דולר בחודשים ינואר-מרס 2006, גידול של כ-16.6%.

### אינפלציה ומדיניות מוניטרית

מדד המחירים לצרכן עלה בשלושת החודשים הראשונים של 2006 ב-0.6% ואילו ב-12 החודשים המסתיימים בחודש מרס 2006 הסתכמה עלייתו בכ-3.6%. תרומה משמעותית לעליית המחירים ברביע הראשון של השנה היה לסעיף המזון (ללא ירקות ופירות) אשר מחיריו עלו ב-2.5% (תרומה של כ-0.4 נקודת האחוז). זאת על רקע השפעת התייקרויות של מחירי חומרי גלם בעולם (בפרט מחירי הנפט) וכפי הנראה בהשפעת גורמי ביקוש מקומיים.

במהלך תקופת הדוח העלה בנק ישראל את הריבית בשיעור מתון של 0.25%, מ-4.5% בחודש דצמבר 2005, ל-4.75% בחודש מרס 2006. בשלהי התקופה, על רקע הערכות בבנק המרכזי על התרחבות הביקושים במשק ומגמה של סגירת הפער מול התוצר הפוטנציאלי של המשק, כאשר באותה עת נמשכת העלאת הריבית בעולם ובפרט בארה"ב, הוחלט להמשיך ולהעלות את הריבית בישראל. גם עליית המחירים בפועל אשר הייתה גבוהה יחסית (הקצב השנתי של עליית המדד חרג מהגבול העליון של יעד יציבות המחירים) תרמה לכך. לכן, הועלתה הריבית בחודשים אפריל ומאי ב-0.25%, בכל חודש, לשיעור של 5.25%.

### שוק ההון

מדד המניות וניירות ערך הניתנים להמרה, עלה בשלושת החודשים הראשונים של 2006 בכ-1.8%, לאחר עליה חדה של כ-32.8% בשנת 2005. מבין ענפי המסחר בלטה עלייה במחירי מניות חברות הנדל"ן, כאשר מדד ת"א נדל"ן-15 עלה בכ-20.7%. עליות השערים המתונות מוסברות בחלקן באי-הוודאות הפוליטית אשר שררה ברביע הראשון על רקע הבחירות בישראל וברשות הפלשתינאית. גם עליית הריבית המתונה והגדלת השקעות של ישראלים בחו"ל, תרמו למיתון הביקוש למניות בשוק המקומי. מחזור המסחר של מניות וניירות ערך ברי המרה בבורסה התרחב בשיעור ניכר והסתכם בכ-1,320 מיליון ש"ח, בממוצע יומי, לעומת כ-895 מיליון ש"ח בממוצע יומי בשנת 2005, עלייה בשיעור של כ-48%.

## דוח הדירקטוריון

העלייה בפעילות במערכת השתקפה גם **בבנק**, בו נרשם מעבר מפיקדונות לפעילות בשוק ההון. הגידול בהיקף הפעילות בשוק ההון הביא לעלייה בהכנסות הבנק מפעילות הלקוחות מכ-179 מיליון ש"ח בינואר-מרס 2005 לכ-203 מיליון ש"ח בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2006, עלייה של 13.4%.

מדד אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד עלה בחודשים ינואר-מרס בכ-1.0%, כאשר בלטה העלייה באגרות לטווח קצר (עד שנתיים) שעלו בכ-1.6%. זאת, בעקבות עלייה מסוימת בסביבת האינפלציה. אגרות החוב הממשלתיות הלא-צמודות בריבית קבועה ירדו בכ-0.5%, כאשר האגרות עם טווח לפדיון שמעל 5 שנים ירדו בשיעור גבוה יותר של כ-1.3% תוך עליה בתשואות לפדיון (ל-8 שנים) מכ-6.2% בסוף דצמבר 2005 לכ-6.6% בסוף מרס 2006.

### הנכסים הכספיים שבידי הציבור

תיק הנכסים הכספיים שבידי הציבור הגיע בסוף חודש מרס 2006 לשווי של כ-1.92 טריליון ש"ח, גידול של כ-5.2% מתחילת השנה (כ-96 מיליארד ש"ח). בחינת רכיבי התיק השונים מצביעה על גידול בכל רכיביו. גידול בולט רשם רכיב ההשקעה במניות הן בארץ והן בחו"ל. בסך הכול, הגיע משקל רכיב המניות הכולל לכ-31.8% מתיק הנכסים, נקודת שיא בשני העשורים האחרונים. הגידול בהשקעות במניות בחו"ל (כ-25% מאז ראשית 2006), הביא את משקלן לכ-3.9% אשר גבוה ממנו היה בשלהי 1999 עד ראשית 2001. זוהי השתקפות של שינוי טעמי הציבור, על רקע השינוי במיסוי והרצון בפיזור סיכונים, תוך העדפתו בעת האחרונה להרחיב השקעות בשוקי המניות בעולם.

הנכסים הכספיים של הציבור המנוהלים **בקבוצה** (פיקדונות הציבור אג"ח ושטרי הון, תיקי ניירות ערך לרבות קרנות נאמנות וכן קופות גמל וקרנות השתלמות) הסתכמו בסוף מרס 2006 בכ-550 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ-534 מיליארד ש"ח בסוף דצמבר 2005, גידול של 3.0%.

### האשראי הבנקאי

ברביע הראשון של השנה נרשמה ירידה נומינלית קלה של כ-0.2% באשראי הבנקאי לציבור במשק (נתונים חודשיים ממוצעים, כולל בנקים למשכנתאות), בעיקר כתוצאה מצמצום באשראי צמוד המדד. זאת בהשוואה לצמצום של כ-0.8% באשראי ברביע הראשון של שנת 2005.

חלק מן ההסבר ליציבות היחסית בהיקף האשראי למרות צמיחת המשק הוא המשך ההנפקות של אג"ח על ידי חברות, העשויות להוות תחליף לאשראי הבנקאי. יחד עם זאת, היקף הנפקות אלה הצטמצם ברביע הראשון של 2006 בהשוואה להיקף שהיה בשנת 2005. על פי נתוני הבורסה לניירות ערך, (המהווים, כפי הנראה, אומדן חסר), בחודשים ינואר-מרס 2006 הסתכם היקף הנפקות של אג"ח קונצרניות סחירות ולא-סחירות (ללא חברות בת בנקאות, אג"ח מובנות, תעודות סל ופיקדון) בכ-3.7 מיליארד ש"ח, נתון השקול לגידול של כ-2%, במונחים שנתיים, באשראי הבנקאי.

האשראי לציבור **בבנק** הסתכם בסוף מרס 2006 בכ-121.7 מיליארד ש"ח ירידה של 0.4% ביחס לסוף 2005.

### דירוג האשראי של מדינת ישראל ובנק לאומי

חברת דירוג האשראי מודיס, (Moody's) הודיעה ב-10 במאי 2006, כי היא מעלה את תחזית דירוג האשראי במט"ח של מדינת ישראל מ"יציב" ל"חיובי". ההודעה מבטאת את הערכת החברה, כי החברה הישראלית ומקבלי ההחלטות הפוליטיים והכלכליים הוכיחו חוסן ראוי לציון בהשגת האתגרים הרבים של השנים האחרונות. החברה הדגישה כי ישראל מציגה צמיחה ניכרת לנפש, במונחי כוח קנייה, והיא מתקרבת לרמת תוצר לנפש אשר בדרך כלל משויכת למדינות מתקדמות (advanced economies) יותר מאשר למדינות מתפתחות (developing economies).

## דוח הדירקטוריון

בהמשך להודעה זו, הודיעה החברה ב-12 במאי 2006 כי היא מעלה את תחזית הדירוג במט"ח על הפיקדונות של חמישה בנקים ישראלים, בהם לאומי, מ"יציב" ל"חיובי". העלאת הדירוג משקפת את המשך הסיכוי הגבוה לתמיכה מצד הרשויות הישראליות.

חברת דירוג האשראי S&P הודיעה ב-28 בפברואר 2006 כי היא מעלה את דירוג האשראי לטווח ארוך של הבנק מ- BBB+ ל- A. תחזית הדירוג הוא יציב. העלאת הדירוג הוסברה בהערכת החברה כי במקרה של מצוקה, ממשלת ישראל תעביר עזרה משמעותית עבור הבנק.

חברת דירוג האשראי הישראלית "מעלות", שותפה אסטרטגית של חברת S&P, הודיעה ב-11 במאי 2006 כי היא מעלה את דירוג התחייבויות של הבנק מ- AA+ ל- AAA. דירוג זה מתייחס גם להנפקות שמבצע הבנק באמצעות לאומי חברה למימון, חברה בת בבעלות מלאה של הבנק, שהנה הזרוע המנפיקה של הבנק (תמורת ההנפקות מופקדת בבנק וכן הבנק מתחייב כלפי הנאמן לשלם לבעלי כתבי ההתחייבות את הקרן, הריבית והפרשי ההצמדה, בהתאם לכתבי ההתחייבות המונפקים). כמו כן, הדירוג מתייחס גם להתחייבויות שמתכוון לאומי למימון להנפיק במהלך השנה הקרובה (עד לאפריל 2007) בהיקף של עד 4 מיליארד ש"ח. ברקע ההחלטה, השיפור המשמעותי ברווחיות אשר נבע בעיקר מהגאות בשוק ההון וטיוב תיק האשראי. לרפורמת בכר, אין לדעת מעלות, כדי לאיים על איתנותו הפיננסית של הבנק.

### להלן הנתונים על שינויים במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין:

לשנת	לשלושת החודשים שנתיים		
	ביום 31 במרס	ביום 31 במרס	
2005	2005	2006	
			(באחוזים)
2.7	(0.3)	<b>0.10</b>	שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים ה"ידוע"
6.8	1.2	<b>1.35</b>	שיעור עליית שער הדולר של ארה"ב - נומינלי:
1.7	(0.5)	<b>2.03</b>	שיעור עליית (ירידת) שער סל המטבעות - נומינלי:
(7.3)	(3.9)	<b>3.95</b>	שיעור עליית (ירידת) שער האירו - נומינלי:

### תיאור עסקי התאגיד הבנקאי ומידע צופה פני עתיד בדוח הדירקטוריון

ביום 30 ביוני 2004 פורסם תיקון מס' 23 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בהמשך לעקרונות שהומלצו על ידי ועדת ברנע (להלן – התיקון לחוק ניירות ערך).

במקביל לתיקון לחוק ניירות ערך, פורסם ביום 14 בספטמבר 2004 תיקון לתקנות ניירות ערך בהמשך לעקרונות שהומלצו על ידי ועדת ברנע (להלן – התיקון לתקנות ניירות ערך). בין היתר, התיקון לתקנות ניירות ערך מסדיר את כללי הגילוי בדבר המידע הנדרש בתשקיף, מרחיב בצורה משמעותית את הגילוי הנדרש בדוחות התקופתיים, משנה את מבנה הדוח התקופתי וכולל גם דרישות לגילוי מידע צופה פני עתיד.

בהתאם לתיקון לתקנות ניירות ערך, הדרישה להרחבת הגילוי בדוחות התקופתיים (תקנה 8(ב) ו-8א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים)) אינה חלה על תאגידים בנקאיים.

לאור האמור נוצר צורך להחיל על תאגידים בנקאיים את דרישות הגילוי המורחבות שנוספו לתקנות ניירות ערך, בהתאם להבהרות שניתנו על ידי רשות ניירות ערך בשינויים המתחייבים מעסקי התאגידים הבנקאיים.

בהתאם לאמור לעיל תיקן המפקח את הוראות הדיווח לציבור ופרסם ביום 19 בפברואר 2006 הוראת שעה (להלן – "הוראת השעה") לפיה יש לכלול בדוח הדירקטוריון מידע נוסף, שבעיקרו מתבסס על התיקון לתקנות ניירות ערך, בשינויים שהמפקח מצא לנכון להחיל על התאגידים הבנקאיים. על פי הוראות השעה, נכלל בדוח הדירקטוריון גם מידע שאינו בגדר תיאור של עובדות מהעבר, ולפיכך הינו מידע צופה פני עתיד, במשמעות מושג זה בתיקון לחוק ניירות ערך.

דוח הדירקטוריון כולל, כאמור, בנוסף לנתונים המתייחסים לעבר, גם מידע המתייחס לעתיד המוגדר בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כ"מידע צופה פני עתיד". מידע צופה פני עתיד מתייחס לאירוע או לעניין עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתו של הבנק בלבד.

**מידע צופה פני עתיד** מנוסח בדרך כלל באמצעות מילים או ביטויים כגון "הבנק מאמין", "הבנק צופה", "הבנק מצפה", "הבנק מתכוון", "הבנק מתכנן", "הבנק מעריך", "מדניניות הבנק", "תכניות הבנק", "תחזית הבנק", "אסטרטגיה", "יעדים", "עלול להשפיע" וביטויים נוספים המעידים על כך שמדובר בתחזית לעתיד ולא בעובדות עבר.

המידע צופה פני עתיד הנכלל בדוח הדירקטוריון ונסמך, בין השאר, על תחזיות לעתיד בנושאים שונים הקשורים להתפתחות הכלכלית בארץ ובעולם ובמיוחד לשוקי המטבע ושוקי ההון, לחקיקה, להוראות גורמי פיקוח, להתנהגות המתחרים, להתפתחויות טכנולוגיות ולנושאי כח אדם.

כתוצאה מאי היכולת לחזות בוודאות שאמנם תחזיות אלה תתממשה ומכך שבפועל האירועים יכולים להיות שונים מאלו שנחזו, קוראי הדוח צריכים להתייחס בזהירות למידע המוגדר כ"צופה פני עתיד", שכן הסתמכות על מידע כאמור כרוכה בסיכונים ובאי ודאות והתוצאות הכספיות והעסקיות העתידיות של קבוצת לאומי עשויות להיות שונות באופן מהותי.

הבנק אינו מתחייב לפרסם עדכון למידע צופה פני עתיד הכלול בדוחות אלה.

### ניהול מסגרות אשראי בחשבון עובר ושב

בפברואר 2005 הוציא המפקח על הבנקים הוראת ניהול בנקאי תקין בנושא "ניהול מסגרות אשראי בחשבונות עובר ושב", שתוקפה ביום 1 בינואר 2006, אשר נועדה למוער את אי הוודאות הנגרמת ללקוח ולתאגיד הבנקאי כאחד כתוצאה מפרקטיקה המאפשרת חריגות אשראי בחשבונות העו"ש.

לקראת כניסתה לתוקף של ההוראה, ניתנו על ידי בנק ישראל מספר הקלות לתקופת מעבר, שעיקרן: דחיית האיסור ליצירת חריגות בחשבון עו"ש (האיסור ייכנס לתוקף ב-1

## דוח הדירקטוריון

ביולי 2006) ואפשרות להעמדת מסגרות חד צדדיות גם ללקוחות שלא חתמו על המסמכים הנדרשים (הקלה זאת הינה בתוקף עד - 1 בינואר 2007).

הבנק, תוך השקעת משאבים ניכרים, התאים את המערכות המיכוניות, את הנהלים ואת הטפסים הנדרשים, ליישום ההוראה. כמו כן נערכו הדרכות מתאימות לעובדים.

כמו כן ולצורך יישום ההוראה מושקעים מאמצים להחתמת לקוחות על מסגרות אשראי מעודכנות ומניעת/מיסוד החריגות, תוך שימוש, בעת הצורך ולאחר הפעלת שיקול דעת עיסקי, באפשרות להעמיד מסגרות אשראי זמניות וחד צדדיות.

למרות האמור לעיל מתברר כי קצב החתמת הלקוחות על המסמכים הנדרשים להעמדת מסגרות האשראי, כמו גם הירידה ביתרות האשראי שבחריגה, הינם איטיים למדי. הדבר נובע ככל הנראה מכך שציבור הלקוחות לא הפנים במידה מספקת את עקרונות ההוראה והשלכותיה. הבנק בוחן מהם האמצעים בהם ניתן יהיה לנקוט אם עד המועדים הנזכרים לעיל לא ישלימו כל הלקוחות את ההערכות הנדרשת מול הבנק.

לפי הערכה של הנהלת הבנק ובהתבסס על סכומי הריבית החריגה שגבה הבנק, לא תהיה ליישום ההוראה השפעה מהותית על עיסקי הבנק.

### חקיקה לענין רפורמה בשוק ההון

ב-10 באוגוסט 2005 פורסמו שלושה חוקים בקשר עם רפורמה בשוק ההון כדלהלן:

חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005;

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005;

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

פירוט בנושא חקיקת הרפורמה בשוק ההון והשלכתה על הבנק ראה בבאור 8 לדוחות הכספיים.

## מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים

### מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו בדבר עריכת דוח כספי שנתי ורבעוני של תאגיד בנקאי כמפורט ב**באור 1** בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2005.

הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות המפקח על הבנקים דורשת מההנהלה שימוש באומדנים והערכות המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות וכן על סכומי הכנסות והוצאות.

התוצאות בפועל של אומדנים אלו עלולות להיות שונות מהאומדנים ו/או ההערכות.

האומדנים וההערכות מתבססים בדרך כלל על תחזיות כלכליות, הערכות לגבי השווקים השונים ונסיון העבר תוך הפעלת שיקול דעת ואשר ההנהלה מאמינה כי הינם סבירים בעת החתימה על הדוחות הכספיים.

הנושאים החשבונאיים הקריטיים העיקריים שצוינו בדוח השנתי ליום 31 בדצמבר 2005 הם כדלהלן: הפרשות לחובות מסופקים, מכשירים פיננסיים נגזרים, ניירות ערך, התחייבויות לזכויות עובדים, התחייבויות בגין תביעות משפטיות, בניינים וציוד ומסים על הכנסה.

בתקופה ינואר - מרס של שנת 2006 לא חלו שינויים במדיניות החשבונאית בנושאים קריטיים לעומת אלו שתוארו בדוח השנתי לשנת 2005.

לפרטים נוספים ראה עמודים 47-50 בדוח השנתי 2005.

## ג. תאור עסקי הקבוצה לפי מגזרים ותחומי פעילות

### התפתחות ההכנסות, ההוצאות וההפרשה למס

הרווח הנקי של קבוצת לאומי הסתכם בתקופה ינואר - מרס של 2006 בסך 1,112 מיליון ש"ח לעומת 528 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של 110.6%.

העלייה ברווח הנקי של הקבוצה בתקופה ינואר - מרס של 2006 לעומת התקופה המקבילה אשתקד מוסברת בעיקר על ידי הגורמים כלהלן\*:

1. גידול ברווח מפעולות בלתי רגילות כתוצאה ממכירת חלק מההחזקות הריאליות, בגינת נרשם רווח בסך 711 מיליון ש"ח, לפרטים נוספים ראה להלן בעמודים 36-37.
2. ירידה בהפרשות לחובות מסופקים בסך 244 מיליון ש"ח, ירידה של 54.8% לפני השפעת המס.
3. גידול ברווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים בסך 53 מיליון ש"ח, לפני השפעת המס.
4. גידול בהכנסות התפעוליות והאחרות בסך 53 מיליון ש"ח, לפני השפעת המס, בעיקר כתוצאה מגידול בהכנסות מפעילות לקוחות בשוק ההון, שרותי מערך התשלומים, טיפול באשראים וכרטיסי אשראי.

מאידך הגורמים דלהלן קיזזו חלקית את הגידול הנייל:

1. גידול בהוצאות התפעוליות והאחרות (כולל שכר) בסך 401 מיליון ש"ח, עלייה של 28.2%, לפני השפעת המס. בניטרול ההוצאות המיוחדות כמפורט בהמשך הגידול הוא של 10.8%.
2. קיטון בחלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות בסך 63 מיליון ש"ח, נטו.
3. שיעור מס אפקטיבי גבוה יותר ב-2006 ב-4.7 נקודות האחוז כמפורט בהמשך.

\* לפני זכויות מיעוט בחברות מאוחדות.

**הרווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים** של קבוצת לאומי הסתכם בתקופה ינואר - מרס של 2006 ב-1,645 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,592 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה ב-2005, גידול בשיעור של 3.3%.

הגידול ברווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים בקבוצה בתקופה ינואר - מרס של 2006 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר, מגידול בהיקפי הפעילות הפיננסית בשיעור של 5.5%, שקיזז חלקית מירידה של 0.18% בפער הריבית הכולל.

כמו כן, הוצאה בסך של 13 מיליון ש"ח בעיקר מהתאמות לשווי הוגן של אגרות חוב למסחר לעומת הכנסה בסך 36 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ממכירת אגרות חוב ומהתאמות לשווי הוגן של אגרות חוב למסחר קיזזו חלקית את הגידול דלעיל.

להלן התפתחות הרווח המימוני לפי מגזרי פעילות עיקריים:

המגזר	31 במרס 2006	31 במרס 2005	% השינוי
	(במיליוני ש"ח)		
משקי בית	519	453	14.6
עסקים קטנים	209	187	11.8
בנקאות עסקית	390	338	15.4
בנקאות מסחרית	279	250	11.6
בניה ונדל"ן	167	150	11.3
בנקאות פרטית	92	70	31.4
ניהול פיננסי	(12)	140	-
אחר	1	4	(75.0)

**פער הריבית** הכולל (ללא עיסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים) בתקופה ינואר - מרס של 2006 הוא 1.95% לעומת 2.52% בתקופה המקבילה ב-2005. פער הריבית הכולל עיסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים הוא 1.58% בתקופה ינואר - מרס של 2006 לעומת 1.76% בתקופה המקבילה ב-2005, ו-1.60% בכל שנת 2005.



## דוח הדירקטוריון

היחס של הרווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים לבין היתרה הממוצעת של הנכסים הכספיים היה 2.58% לעומת 2.69% (במונחים שנתיים) בתקופה המקבילה אשתקד.

**ההפרשה לחובות מסופקים** של קבוצת לאומי הסתכמה בתקופה ינואר - מרס של 2006 ב-201 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-445 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה ב-2005, ירידה של 54.8%.

הירידה בהפרשות הספציפיות בשיעור של 61.3% הינה תוצאה של המשך מגמת השיפור במשק ושיפור מצב החברות.

ההפרשה הנוספת והכללית לחובות מסופקים בגין סיכונים שאינם מזוהים בתיק האשראי והמתבססים על מאפייני הסיכון בתיק האשראי וכן בגין חריגה ענפית לאשראי, גדלה בתקופה ינואר - מרס של השנה ב-34 מיליון ש"ח לעומת גידול בסך של 13 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וקיטון של 1 מיליון ש"ח בכל שנת 2005.

שיעור ההפרשה הכולל לחובות מסופקים בתקופה ינואר - מרס של 2006 היה 0.45% מסך כל האשראי לציבור (במונחים שנתיים), לעומת שיעור של 1.06% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 0.80% בכל שנת 2005. שיעור ההפרשה הכולל לחובות מסופקים ביחס לסיכון האשראי הכולל (מאזני וחוץ מאזני) היה 0.30%, 0.71% ו-0.53% בהתאמה.

להלן ההתפתחות הרבעונית של ההפרשות לחובות מסופקים:

	2005			2006	
	רביע ראשון	רביע רביעי	רביע שלישי	רביע ראשון	רביע רביעי
	(במיליוני ש"ח)				
הפרשה ספציפית	432	313	205	477	167
הפרשה נוספת	13	8	(39)	17	34
סך הכל	445	321	166	494	201
שיעור ההפרשה מסך הכל	1.06%	0.73%	0.38%	1.17%	0.45%
האשראי לציבור (על בסיס שנתי)	0.45%				

היתרה המצטברת של ההפרשה הכללית וההפרשה הנוספת לחובות מסופקים (לפי מאפייני סיכון שהוגדרו על ידי המפקח על הבנקים) בבנק ובחברות המאוחדות שלו הסתכמה ב-31 במרס 2006 ב-1,074 מיליון ש"ח (מהווה 0.60% מסך האשראי לציבור), לעומת 1,040 מיליון ש"ח בסוף שנת 2005.

להלן התפתחות ההפרשות לחובות מסופקים לפי מגזרי פעילות עיקריים:

מגזר	31 במרס 2006		31 במרס 2005	
	(במיליוני ש"ח)	(באחוזים)*	(במיליוני ש"ח)	(באחוזים)*
משקי בית	101	0.9	37	0.4
עסקים קטנים	9	0.3	6	0.2
בנקאות עיסקית	8	0.1	241	1.8
בנקאות מסחרית	29	0.3	60	0.8
בניה ונדל"ן	51	0.8	102	1.6

\* אחוז מסך האשראי לסוף תקופה על בסיס שנתי.

**הרווח מפעולות מימון לאחר הפרשה לחובות מסופקים** של קבוצת לאומי הסתכם בתקופה ינואר - מרס של 2006 ב-1,444 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,147 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה ב-2005, גידול של 25.9%.

**סך כל ההכנסות התפעוליות והאחרות** של קבוצת לאומי הסתכמו בתקופה ינואר - מרס של 2006 ב-940 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-887 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה ב-2005, עלייה של 6.0%.

## דוח הדירקטוריון

הגידול בהכנסות התפעוליות והאחרות נובע בעיקר מגידול בהכנסות מעמלות שרותי מערך התשלומים כ-33%, טיפול באשראים ובעריכת חוזים כ-42%, הכנסות מפעילות לקוחות בשוק ההון כ-8% והכנסות מכרטיסי אשראי כ-16%. מאידך הכנסות מדמי ניהול חשבון ירדו בשיעור של כ-38% וקיזוז חלקית עליות אלה.

משקל ההכנסות התפעוליות והאחרות מסך כל ההכנסות (קרי, רווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים והכנסות תפעוליות ואחרות) היה בשיעור של 36.4% לעומת 35.8% בתקופה המקבילה אשתקד ו-35.9% בכל שנת 2005.

ההכנסות התפעוליות והאחרות מכסות 51.6% מההוצאות התפעוליות והאחרות ובניטרול הוצאות מיוחדות כמפורט בהמשך 60.1%, לעומת כיסוי של 62.5% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 61.3% בכל שנת 2005.

**סך כל ההוצאות התפעוליות והאחרות** של קבוצת לאומי הסתכמו בתקופה ינואר - מרס של 2006 ב-1,821 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,420 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה ב-2005, גידול של 28.2%. בניטרול הוצאות מיוחדות כמפורט בהמשך שיעור הגידול הוא 10.8%.

הוצאות השכר (כולל עלויות הפרישה מרצון) עלו בתקופה ינואר - מרס של 2006 בסך 325 מיליון ש"ח, עלייה בשיעור של 37.6% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות השכר נובע בעיקר מאימוץ לוחות התמותה החדשים שפורסמו על ידי המפקח על הביטוח והגדילו את ההתחייבות האקטוארית בסך 136 מיליון ש"ח, גידול בהפרשה לפיצויים ופנסיה כתוצאה מגידול בשווי ההתחייבות לפיצויים הגבוה מהגידול בקופה לפיצויים בסך 72 מיליון ש"ח ומהשפעת רישום ההוצאה בגין הנפקת האופציות לעובדים בסך 40 מיליון ש"ח. בניטרול סכומים אלה היה הגידול בהוצאות שכר 8.9%.

ההוצאות התפעוליות והאחרות (אחזקת בנינים וציוד, פחת ואחרות) עלו בתקופה ינואר - מרס של שנת 2006 בסך 76 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של 13.7%, לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ההוצאות התפעוליות מהוות 70.4% מסך כל ההכנסות ו-60.5%, בניטרול הוצאות המיוחדות שפורטו לעיל, לעומת 57.3% בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 58.7% בכל שנת 2005.

סך כל ההוצאות התפעוליות והאחרות (במונחים שנתיים) מהוות 2.69% מסך כל הנכסים, לעומת 2.23% בתקופה המקבילה אשתקד, ולעומת 2.22% בכל שנת 2005.

**הרווח מפעולות רגילות לפני מס** של קבוצת לאומי הסתכם בתקופה ינואר - מרס של 2006 ב-563 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-614 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה ב-2005, ירידה של 8.3% ובניטרול ההוצאות המיוחדות גידול בשיעור של 32.1%.

**ההפרשה למס על הרווח מפעולות רגילות** של קבוצת לאומי הסתכמה בתקופה ינואר - מרס של 2006 ב-240 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-233 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה ב-2005. שיעור ההפרשה בתקופה הנ"ל היה כ-42.6% מהרווח לפני מס לעומת 37.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בשיעור ההפרשה למס הושפע בעיקר מרישום מסים נדחים לקבל על פי הסדר עם שלטונות המס ברביע הראשון של 2005 בסך של כ-65 מיליון ש"ח. מאידך הנושאים דלהלן השפיעו להקטנת שיעור המס ברביע הראשון של 2006:

1. הפחתת שיעור מס חברות מ-34% ברביע הראשון בשנת 2005 ל-31% ב-2006.

2. הפרשי השער בגין ההשקעות בחו"ל, שאינם נכללים בבסיס חישוב המס ואשר בתקופה הנדונה היו חיוביים, לעומת הפרשי שער שליליים בתקופה המקבילה אשתקד.

## דוח הדירקטוריון

**הרווח מפעולות רגילות לאחר מס** הסתכם בתקופה ינואר - מרס של 2006 בסך 323 מיליון ש"ח לעומת 381 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של 15.2%. ובנטרול ההוצאות המיוחדות עליה של 26.0%.

**חלק הקבוצה ברווח מפעולות רגילות לאחר מס של חברות כלולות** הסתכם בתקופה ינואר - מרס של 2006 ב-78 מיליון ש"ח בהשוואה ל-141 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה ב-2005, קיטון של 44.7%. ברביע הראשון של השנה נכללים עדיין הרווחים על בסיס אקויטי לגבי חברת אפריקה ישראל להשקעות שנמכרה ביום 27 במרס 2006 ולגבי חברת מגדל אחזקות ביטוח ש-10% מההחזקות בה נמכרו ביום 15 במרס 2006. הירידה בתרומת החברות הכלולות נובעת בעיקר מירידת הרווח של החברה לישראל וכן מהפרשת מס מלאה בגין רווחי אפריקה ומגדל עקב המכירה כמפורט בהמשך.

**חלקם של בעלי המניות החיצוניים ברווחי (הפסדי) הקבוצה** הסתכם בתקופה ינואר - מרס של 2006 ברווח של 1 מיליון ש"ח לעומת הפסד של 9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**רווח (הפסד) מפעולות בלתי רגילות לאחר מס** הסתכם בתקופה ינואר - מרס של 2006 ברווח בסך של 712 מיליון ש"ח לעומת הפסד בסך 3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח נובע ממכירת של ההחזקות של הבנק באפריקה ישראל להשקעות וממכירת 10.0% מהחזקות הבנק במגדל אחזקות ביטוח. פרטים נוספים ראה להלן בעמודים 36-37.

**הרווח מפעולות רגילות לפני מס ביחס להון העצמי נטו**<sup>(\*)</sup> במונחים שנתיים הגיע בתקופה ינואר - מרס של 2006 ל-16.9% בהשוואה ל-19.5% בתקופה המקבילה ב-2005.

**הרווח מפעולות רגילות לאחר מס ביחס להון העצמי (תשואה להון נטו)**<sup>(\*)</sup> במונחים שנתיים הגיע בתקופה ינואר - מרס של 2006 ל-9.5% בהשוואה ל-11.8% בתקופה המקבילה ב-2005.

**הרווח הנקי מפעולות רגילות למניה** הגיע בתקופה ינואר - מרס של 2006 ל-0.283 ש"ח בהשוואה ל-0.375 ש"ח בתקופה המקבילה ב-2005.

**הרווח הנקי למניה** הגיע בתקופה ינואר - מרס של 2006 ל-0.786 ש"ח בהשוואה ל-0.373 ש"ח בתקופה המקבילה ב-2005.

**התשואה להון העצמי במונחים שנתיים (ללא זכויות המיעוט) של**<sup>(א)</sup>

		2005		2006	
		רביע ראשון	רביע שני	רביע שלישי	רביע רביעי
%					
הרווח הנקי		14.9	15.8 (ב)	14.9	30.8 (ד)
הרווח הנקי מפעולות רגילות		14.9	14.7	15.0	10.4

התשואה להון הושפעה מאוד מההוצאות המיוחדות כפי שפורטו בעמוד 17 לדוח. השפעתם במונחים של תשואה להון היתה בהקטנת התשואה בשיעור של כ-4.5% על בסיס שנתי.

- (א) חישוב התשואה מתייחס להון העצמי לתחילת כל תקופה.  
 (ב) כולל רווח של 34 מיליון ש"ח מפעולות בלתי רגילות המשקף 0.9% בתשואה לרביע השני של 2005.  
 (ג) כולל רווח של 46 מיליון ש"ח מפעולות בלתי רגילות המשקף 1.1% בתשואה לרביע הרביעי של 2005.  
 (ד) כולל רווח של 712 מיליון ש"ח מפעולות בלתי רגילות (כמפורט בעמוד 36) המשקף 19.0% בתשואה לרביע הראשון של 2006.

<sup>(\*)</sup> הון עצמי בתוספת זכויות בעלי מניות חיצוניים ובניכוי השקעות בהון של חברות כלולות. הרווח אינו כולל את הרווח של חברות כלולות.

## דוח הדירקטוריון

### המבנה והתפתחות של הנכסים וההתחייבויות (1)

**המאזן** של קבוצת לאומי הסתכם ב-31 במרס 2006 ב-273.0 מיליארד ש"ח בהשוואה ל-272.8 מיליארד ש"ח בסוף 2005, עלייה של 0.1%, ובהשוואה ל-31 במרס 2005, עלייה של 6.3%.

ערך הנכסים במטבע חוץ והצמודים למטבע חוץ הינו כ-125.3 מיליארד ש"ח, כ-45.9% מסך הנכסים. בתקופה ינואר – מרס של השנה פוחת השקל ביחס לדולר ב-1.35%, ביחס לסל המטבעות בשיעור של 2.03% וביחס לאירו בשיעור של 3.95%. השינוי בשער החליפין תרם לעלייה בשיעור של 0.8% בסך כל הנכסים.

**פיקדונות הציבור** הסתכמו ב-31 במרס 2006 ב-221.8 מיליארד ש"ח בדומה ליתרות ב-31 בדצמבר 2005, ובהשוואה ל-31 במרס 2005, עלייה של 5.6%.

להלן התפתחות פיקדונות הציבור לפי מגזרי פעילות עיקריים:

מגזר	31 במרס 2006 (במיליוני ש"ח)	31 בדצמבר 2005	% השינוי
משקי בית	111,105	110,364	0.7
עסקים קטנים	11,289	11,391	(0.9)
בנקאות עסקית	27,546	28,616	(3.7)
בנקאות מסחרית	22,858	23,922	(4.4)
בניה ונדל"ן	2,916	3,150	(7.4)
בנקאות פרטית	37,548	35,008	7.3
ניהול פיננסי ואחר	8,545	9,377	(8.9)

**אגרות חוב, שטרי הון וכתבי התחייבות נדחים** הסתכמו ב-31 במרס 2006 ב-16.9 מיליארד ש"ח בהשוואה ל-17.3 מיליארד ש"ח ב-31 בדצמבר 2005, ירידה של 2.1%, ובהשוואה ל-31 במרס 2005 עלייה של 33.3%.

#### פעילות חוץ מאזנית

להלן התפתחות ביתרות הנכסים הכספיים \* (החוץ מאזנים) של הלקוחות המנוהלים בקבוצת לאומי:

	31 במרס 2006 (במיליוני ש"ח)	31 בדצמבר 2005	השינוי (במיליוני ש"ח)	%
תיקי ניירות ערך	262,300	245,579	16,721	6.8
מזה: קרנות נאמנות **	46,777	44,748	2,029	4.5
קופות גמל ***	39,279	38,626	653	1.7
קרנות השתלמות	10,554	10,619	(65)	(0.6)
סך הכל	312,133	294,824	17,309	5.9

\* לרבות עליית שווי השוק של ניירות ערך.

\*\* כולל קרנות של כל המנהלים במערכת.

\*\*\* כולל נכסי לקוחות לגביהם מעניקה הקבוצה שירותי תפעול ואחרים.

**האשראי לציבור** הסתכם ב-31 במרס 2006 ב-177.6 מיליארד ש"ח בהשוואה ל-177.3 מיליארד ש"ח ב-31 בדצמבר 2005, עלייה של 0.2%, ובהשוואה ל-31 במרס 2005, עלייה של 5.1%.

יתרת ניירות הערך של חברות שנרכשו על ידי הקבוצה מסתכמות ב-31 במרס 2006 ב-6,856 מיליון ש"ח בהשוואה ל-6,330 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2005, עלייה של 8.3%.

(1) השינויים באחוזים חושבו על פי היתרות במיליוני ש"ח.

## דוח הדירקטוריון

להלן התפתחות סיכון האשראי הכולל\* לציבור לפי ענפי משק עיקריים:

31 בדצמבר 2005		31 במרס 2006		ענפי משק
שיעור מסך הכל השינוי %	שיעור מסך הכל (במיליוני ש"ח) %	שיעור מסך הכל (במיליוני ש"ח) %	שיעור מסך הכל (במיליוני ש"ח) %	
1.6	0.8	2,160	0.8	חקלאות
(0.2)	15.2	40,777	15.1	תעשייה
1.7	17.8	47,820	18.1	בינוי ונדל"ן
5.1	1.0	2,743	1.1	חשמל ומים
3.0	11.3	30,340	11.6	מסחר
				בתי מלון, שרותי הארחה
(2.1)	2.3	6,273	2.3	ואוכל
(0.9)	2.4	6,360	2.3	תחבורה ואחסנה
0.6	3.2	8,444	3.2	תקשורת ושרותי מחשב
(5.7)	12.7	33,967	11.9	שרותים פיננסיים
(3.1)	2.8	7,570	2.7	שרותים עיסקיים אחרים
7.2	2.9	7,767	3.1	שרותים ציבוריים וקהילתיים
				אנשים פרטיים – הלוואות
1.1	11.7	31,448	11.8	לדיוור
2.1	15.9	42,234	16.0	אנשים פרטיים – אחר
0.5	100	267,903	100.0	סך הכל

\* לרבות סיכון אשראי חוץ מאזני, השקעות באגרות חוב של הציבור ונכסים אחרים בגין מכשירים נגזרים.

להלן התפתחות האשראי לציבור לפי מגזרי פעילות עיקריים:

31 בדצמבר 2005		31 במרס 2006		מגזר
שינוי %	(במיליוני ש"ח)	שינוי %	(במיליוני ש"ח)	
0.3	43,668	43,793		משקי בית *
6.5	13,476	13,505		עסקים קטנים
5.5	32,350	34,115		בנקאות מסחרית
(3.8)	57,360	55,155		בנקאות עסקית
0.7	24,490	24,665		בניה ונדל"ן
6.5	4,678	4,981		בנקאות פרטית

\* האשראי למשקי בית כולל גם הלוואות לדיוור (משכנתאות). בניטרול אשראי זה גדל האשראי למשקי בית ב-0.6%. ההלוואות לדיוור (משכנתאות) למשקי בית הסתכמו בסוף מרס 2006 ב-32.9 מיליארד ש"ח וגדלו בשיעור של 0.2%.

### מיזוג חברות הכבלים

במאי 2006 נחתם הסכם למיזוג פעילויות חברות הכבלים בתחום השידורים ובתחום המוביל הפנים ארצי.

על פי ההסכם, מת"ב מערכות תקשורת בכבלים בע"מ (להלן – "החברה הממוזגת") תרכוש את פעילויות יתר החברות בתחומים הנ"ל, וזאת כנגד נטילת התחייבויות ו/או הקצאת מניות בחברה הממוזגת.

במסגרת ההסכם, סוכמו עקרונות המימון של החברה הממוזגת.

עם השלמת המיזוג, יחזיקו הבעלים של כל אחת מחברות הכבלים מניות בחברה הממוזגת, בהתאם למספר המנויים היחסי של טלוויזיה בכבלים, כפי שהיו לכל אחת מהחברות ב-30 בספטמבר 2005.

## דוח הדירקטוריון

עם השלמת הסכם המיזוג, צפוי הבנק להחזיק בכ-15.2% ממניות החברה הממוזגת. להערכת ההנהלה, למהלך המפורט לא תהיה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הבנק.

### מזכר הבנות טאואר

במאי 2006 חתמו הבנקים על מזכר הבנות עם חברת טאואר סמיקונדקטורס בע"מ. לפי מזכר ההבנות הבנק ימיר חוב בסך 79 מיליון דולר למניות לפי יחס של 2 דולר חוב שווה ל-1 דולר מניה. מחיר המניה ייקבע לפי ממוצע המחיר בעשרה ימים שקדמו למועד חתימת מזכר ההבנות. על פי חישוב ראשוני הבנק יחזיק כ-14% ממניות החברה (כ-11% ממניות החברה בדילול מלא). כמו כן, ייערך ארגון מחדש של ההלוואות, תוך שהן יתחילו להיפרע החל ב-2009 ותוך הקטנת הריבית במקביל. מזכר ההבנות כפוף להשקעת סך של 100 מיליון דולר כהון, על ידי החברה לישראל.

להערכת ההנהלה לארגון מחדש של הלוואות החברה לא תהיה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הבנק.

**חובות בעייתיים** - להלן התפתחות האשראים הבעייתיים<sup>(1) (6)</sup> לפי הסיווגים שנקבעו בהוראות המפקח על הבנקים:

31 בדצמבר 2005	31 במרס 2005	31 במרס 2006	
(במיליוני ש"ח)			
2,431	2,593	2,518	שאינם נושאי הכנסה
985	1,055	1,121	שאורגנו מחדש (2)
1,070	1,113	1,189	המיועדים לארגון מחדש (3)
698	826	750	בפיגור זמני
12,485	12,697	12,519	בהשגחה מיוחדת *
17,669	18,284	18,097	סך-הכל אשראי מאזני ללווים בעייתיים (1)
2,060	2,430	2,313	סיכון אשראי חוץ-מאזני ללווים בעייתיים (1) (5) *
154	88	118	נכסים אחרים בגין מכשירים נגזרים של לווים בעייתיים
19,883	20,802	20,528	סיכון אשראי כולל בגין לווים בעייתיים (1)
24	15	25	נכסים שהתקבלו בגין אשראים שסולקו
6,936	7,193	6,757	* מזה: חובות בגינם קיימת הפרשה ספציפית (4)
673	664	673	* מזה: אשראי לדיור שבגיננו קיימת הפרשה לפי עומק הפיגור

(1) לא כולל חובות בעייתיים המכוסים על יד בטחונות המותרים לניכוי לצורך מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים (הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 313).

(2) אשראי שאורגן מחדש במהלך השנה השוטפת וכן אשראי שאורגן מחדש בשנים קודמות עם ויתור על הכנסות.

(3) אשראי ללווים אשר לגביו קיימת החלטה של הנהלת התאגיד הבנקאי על ארגון מחדש, אך הארגון מחדש טרם בוצע בפועל.

(4) למעט אשראי לדיור שבגיננו קיימת הפרשה לפי עומק הפיגור.

(5) כפי שחושב לצורך מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים, למעט בגין ערבויות שנתן לווה להבטחת חבות של צד שלישי.

(6) אשראי ללווים בעייתיים כמפורט במתכונת הגילוי.

## דוח הדירקטוריון

**האשראי לממשלות** הסתכם ב-31 במרס 2006 ב-808 מיליון ש"ח בהשוואה ל-848 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2005, ירידה של 4.7%, ובהשוואה ל-31 במרס 2005, ירידה של 11.5%.

**ניירות ערך** הסתכמו ב-31 במרס 2006 ב-48.4 מיליארד ש"ח בהשוואה ל-47.8 מיליארד ש"ח ב-31 בדצמבר 2005, עלייה של 1.1%, ובהשוואה ל-31 במרס 2005, עלייה של 8.2%. הבנק חבר במסלקת הבורסה לניירות ערך בע"מ ובמסלקת מעו"ף בע"מ.

ליום 31 במרס 2006, שיעבד הבנק אגרות חוב בהיקף של 106 מיליון ש"ח למסלקת הבורסה ואגרות חוב בהיקף של 1,416 מיליון ש"ח למסלקת המעו"ף להבטחת פעילות לקוחותיו ובגין הערבות ההדדית של חברי המסלקה.

ביום 17 באוגוסט 2005 חתם הבנק על אגרת חוב לטובת בנק ישראל להבטחת אשראי שהבנק קיבל או יקבל מבנק ישראל. כערובה לני"ל הבנק שיעבד לטובת בנק ישראל בשעבוד שוטף את מלאי אגרות החוב מסוג מק"מ, גילון, שחר וגליל עד לסך של 5.0 מיליארד ש"ח.

ליום 31 במרס 2006 לא היו אשראים מבנק ישראל, מאידך יתרת הפיקדונות של הבנק בבנק ישראל הסתכמה בסך 3.1 מיליארד ש"ח.

בתאריך 11 במאי 2006 התקשר הבנק בהסכם לרכישת 5% מהון מניות סלקום ישראל בע"מ מחברת השקעות דיסקונט בע"מ בתמורה כוללת בסך כ-72 מיליון דולר ארה"ב. השלמת העסקה כפופה לאישורים רגולטוריים ככל שיידרשו. רוכש המניות יהיה הבנק או חברה בת שבשליטתו.

# דוח הדירקטוריון

## מגזרי הפעילות בקבוצה

הקבוצה פועלת במגזרי פעילות שונים באמצעות הבנק וחברות הבנות בכל תחומי הבנקאות והשירותים הפיננסיים. כמו כן משקיעה הקבוצה בתאגידים ריאליים הפועלים בתחומים שונים כגון ביטוח, נדל"ן, ספנות, אנרגיה, תעשייה ועוד.

מגזרי הפעילות הינם בהתאם למאפיינים שנקבעו על ידי בנק ישראל. תאור מפורט של מגזרי הפעילות ואופן המדידה שלהם ניתן בדוח השנתי ל-2005.

להלן פירוט הרווח הנקי לפי מגזרי פעילות:

מגזרים	31 במרס 2006	31 במרס 2005	השינוי %
	במיליוני ש"ח		
משקי בית	88	118	(25.4)
עסקים קטנים	52	54	(3.7)
בנקאות עיסקית	169	10	+
בנקאות מסחרית	113	67	68.7
בניה ונדל"ן	62	22	181.8
בנקאות פרטית	4	11	(63.6)
ניהול פיננסי ואחרים *	624	246	153.7
סך הכל	1,112	528	110.6

\* כולל רווח מפעולות בלתי רגילות.

### 1. משקי בית

להלן תמצית רווח והפסד של מגזר משקי בית:

לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2006				
במיליוני ש"ח				
	בנקאות ופיננסים	כרטיסי אשראי	שוק ההון	משכנתאות
רווח מפעולות מימון:	(617)	16	2	362
מחיצוניים				(237)
בינמגזרי	1,025	(1)	(1)	756
הכנסות תפעוליות ואחרות:				
מחיצוניים	116	86	75	31
בינמגזרי	-	41	90	2
סך כל ההכנסות	524	142	166	128
הפרשות לחובות מסופקים	16	1	-	84
הוצאות תפעוליות ואחרות:				
לחיצוניים	471	94	97	49
בינמגזרי	-	-	-	3
רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני מיסים	37	47	69	(8)
הפרשה למיסים	16	14	28	(1)
רווח (הפסד) נקי	21	33	41	(7)
% תשואה להון				12.1%

44,407	33,003	118	1,342	9,944	יתרה ממוצעת של נכסים
116,372	12,490	-	49	103,833	יתרה ממוצעת של התחייבויות
41,548	26,677	130	5,561	9,180	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון
					יתרה ממוצעת של נכסי קופת"ג, קרנות
58,301	-	58,301	-	-	נאמנות וקרנות השתלמות
32,681	-	32,681	-	-	יתרה ממוצעת של ניירות ערך
8,814	8,521	-	-	293	יתרה ממוצעת של נכסים אחרים בניהול
43,793	32,875	107	927	9,884	יתרת אשראי לציבור ל-31 במרס 2006
111,105	8,569	-	5	102,531	יתרת פיקדונות הציבור ל-31 במרס 2006



## דוח הדירקטוריון

בנקאות ופיננסים	כרטיסי אשראי	שוק ההון	משכנתאות	סך הכל	
לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2005					במיליוני ש"ח
רווח מפעולות מימון:					
(476)	12	-	299	(165)	מחיצוניים
822	1	-	(205)	618	בינמגזרי
הכנסות תפעוליות ואחרות:					
122	73	68	33	296	מחיצוניים
1	35	77	2	115	בינמגזרי
469	121	145	129	864	סך כל ההכנסות
16	-	-	21	37	הפרשות לחובות מסופקים
הוצאות תפעוליות ואחרות:					
395	78	97	44	614	לחיצוניים
-	-	-	3	3	בינמגזרי
58	43	48	61	210	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
26	17	21	28	92	הפרשה למיסים
32	26	27	33	118	<b>רווח נקי</b>
17.5%					<b>% תשואה להון</b>

9,036	1,073	54	31,748	41,911	יתרה ממוצעת של נכסים
102,962	45	-	11,099	114,106	יתרה ממוצעת של התחייבויות
7,825	5,136	54	25,528	38,543	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון
-	-	-	-	-	יתרה ממוצעת של נכסי קופת"ג, קרנות
-	-	47,807	-	47,807	נאמנות וקרנות השתלמות
-	-	26,426	-	26,426	יתרה ממוצעת של ניירות ערך
297	-	-	8,742	9,039	יתרה ממוצעת של נכסים אחרים בנייהול
9,846	879	130	32,813	43,668	יתרת אשראי לציבור ל-31 בדצמבר 2005
101,594	3	-	8,767	110,364	יתרת פיקדונות הציבור ל-31 בדצמבר 2005

### שינויים עיקריים בהיקף הפעילות

סך כל האשראי לציבור במגזר משקי הבית גדל ב-125 מיליון ש"ח בהשוואה לסוף שנת 2005 עלייה של 0.3%, בנטרול הלוואות לדיור האשראי גדל ב-0.6% והלוואות לדיור גדלו בשיעור של 0.2%. פיקדונות הציבור עלו ב-741 מיליון ש"ח, בהשוואה לסוף שנת 2005 עלייה של 0.7%.

### ייעוץ פנסיוני

הבנק נמצא בעיצומה של הערכות לכניסה לתחום של ייעוץ פנסיוני, ושוקד על פיתוח מערכות אנליטיות ומודלים מתקדמים להתאמת מוצרים פנסיוניים ללקוחות פרטיים. כמו כן, הבנק מכשיר יועצים בתחום הפנסיוני וכן מגייס עובדים נוספים. בכוונת הבנק להיערך למתן הייעוץ הפנסיוני עוד במהלך שנת 2006, בכפוף לקבלת רישיון ייעוץ פנסיוני מהממונה על שוק ההון במשרד האוצר.

### שינויים עיקריים ברווח הנקי

הרווח הנקי במגזר משקי בית הסתכם ברביע הראשון של 2006 ב-88 מיליון ש"ח בהשוואה ל-118 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת מגידול בהפרשות לחובות מסופקים במגזר המשכנתאות (בלמ"ש, ראה להלן בעמוד 41). סך כל ההכנסות גדלו ב-96 מיליון ש"ח וקוזזו בעלייה מקבילה בהוצאות. הרווח הנקי בפעילות המגזר בבנק בארץ בלבד גדל ב-6.7%.

## 2. עסקים קטנים

להלן תמצית רווח והפסד של מגזר עסקים קטנים:

לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2006				
במיליוני ש"ח				
בנקאות ופיננסים	כרטיסי אשראי	שוק ההון	משכנתאות	סך הכל
222	5	3	2	232
(18)	(1)	(3)	(1)	(23)
88	24	4	-	116
1	(11)	7	-	(3)
293	17	11	1	322
9	-	-	-	9
205	12	7	-	224
-	-	-	-	-
79	5	4	1	89
33	2	2	-	37
46	3	2	1	52
27.3%				
13,000	177	218	98	13,493
11,460	70	-	-	11,530
10,290	766	250	98	11,404
-	-	5,846	-	5,846
-	-	2,423	-	2,423
444	-	-	-	444
13,067	152	187	99	13,505
11,289	-	-	-	11,289

רווח מפעולות מימון:

מחיצוניים

בינמגזרי

הכנסות תפעוליות ואחרות:

מחיצוניים

בינמגזרי

סך כל ההכנסות

הפרשות לחובות מסופקים

הוצאות תפעוליות ואחרות:

לחיצוניים

בינמגזרי

רווח מפעולות רגילות לפני מיסים

הפרשה למיסים

**רווח נקי**

**% תשואה להון**

יתרה ממוצעת של נכסים

יתרה ממוצעת של התחייבויות

יתרה ממוצעת של נכסי סיכון

יתרה ממוצעת של נכסי קופת"ג, קרנות

נאמנות וקרנות השתלמות

יתרה ממוצעת של ניירות ערך

יתרה ממוצעת של נכסים אחרים בניהול

יתרת אשראי לציבור ל-31 במרס 2006

יתרת פיקדונות הציבור ל-31 במרס 2006

## דוח הדירקטוריון

בנקאות					
כרטיסי					
ופיננסיים					
אשראי					
שוק ההון					
משכנתאות					
סך הכל					
לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2005					
במיליוני ש"ח					
רווח מפעולות מימון:					
211	1	2	5	203	מחיצוניים
(24)	(1)	(1)	(1)	(21)	בינמגזרי
הכנסות תפעוליות ואחרות:					
116	-	3	24	89	מחיצוניים
(5)	-	8	(12)	(1)	בינמגזרי
298	-	12	16	270	סך כל ההכנסות
6	-	-	-	6	הפרשות לחובות מסופקים
הוצאות תפעוליות ואחרות:					
197	-	6	12	179	לחיצוניים
(1)	-	-	-	(1)	בינמגזרי
96	-	6	4	86	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
42	-	3	2	37	הפרשה למיסים
54	-	3	2	49	<b>רווח נקי</b>
31.2%					<b>% תשואה להון</b>
12,660	106	204	187	12,163	יתרה ממוצעת של נכסים
10,604	-	-	74	10,530	יתרה ממוצעת של התחייבויות
10,348	106	204	739	9,299	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון
					יתרה ממוצעת של נכסי קופת"ג, קרנות
4,784	-	4,784	-	-	נאמנות וקרנות השתלמות
1,589	-	1,589	-	-	יתרה ממוצעת של ניירות ערך
429	-	-	-	429	יתרה ממוצעת של נכסים אחרים בניהול
13,476	98	250	155	12,973	יתרת אשראי לציבור ל-31 בדצמבר 2005
11,391	-	-	-	11,391	יתרת פיקדונות הציבור ל-31 בדצמבר 2005

### שינויים עיקריים בהיקף הפעילות

סך כל האשראי לציבור במגזר גדל ב-29 מיליון ש"ח בהשוואה לסוף שנת 2005, וסך פיקדונות הציבור ירדו ב-102 מיליון ש"ח.

### שינויים עיקריים ברווח הנקי

הרווח הנקי במגזר עסקים קטנים הסתכם ברביע הראשון של 2006 ב-52 מיליון ש"ח בהשוואה ל-54 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת מגידול של 3 מיליון ש"ח בהפרשות לחובות מסופקים. בנוסף, ההכנסות גדלו ב-24 מיליון ש"ח שקוזזו בעלייה של 28 מיליון ש"ח בהוצאות, גידול של 14.3%.

## 3. בנקאות עסקית

להלן תמצית רווח והפסד של הבנקאות העיסקית:

בנקאות ופיננסים בארץ					
פעילות סך הכל	חוי"ל	שוק ההון	כרטיסי אשראי	בנקאות ופיננסים בארץ	
<b>לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2006</b>					
במיליוני ש"ח					
רווח מפעולות מימון:					
577	63	-	3	511	
(187)	45	-	(1)	(231)	
מחיצוניים					
בינמגזרי					
הכנסות תפעוליות ואחרות:					
91	11	5	28	47	
(20)	-	3	(23)	-	
מחיצוניים					
בינמגזרי					
461	119	8	7	327	
סך כל ההכנסות					
8	-	-	-	8	
הפרשות לחובות מסופקים					
הוצאות תפעוליות ואחרות:					
142	42	4	14	82	
לחיצוניים					
35	35	-	-	-	
בינמגזרי					
276	42	4	(7)	237	
רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני מיסים					
107	11	2	(2)	96	
הפרשה למיסים					
169	31	2	(5)	141	
<b>רווח (הפסד) נקי</b>					
<b>15.7%</b>					
<b>% תשואה להון</b>					
58,744	11,032	34	35	47,643	יתרה ממוצעת של נכסים
33,720	13,596	-	123	20,001	יתרה ממוצעת של התחייבויות
61,970	11,636	39	160	50,135	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון
יתרה ממוצעת של נכסי קופת"ג, קרנות					
4,524	53	4,471	-	-	נאמנות וקרנות השתלמות
47,455	1,217	46,238	-	-	יתרה ממוצעת של ניירות ערך
664	-	-	-	664	יתרה ממוצעת של נכסים אחרים בנייהול
55,155	10,321	29	1	44,804	יתרת אשראי לציבור ל-31 במרס 2006
27,546	12,344	-	-	15,202	יתרת פיקדונות הציבור ל-31 במרס 2006

## דוח הדירקטוריון

בנקאות ופיננסים בארץ				
סך הכל	פעילות חו"ל	שוק ההון	כרטיסי אשראי	בנקאות ופיננסים בארץ
לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2005				
במיליוני ש"ח				
רווח מפעולות מימון:				
448	57	-	1	390
(110)	32	-	-	(142)
מחיצוניים				
בינמגזרי				
הכנסות תפעוליות ואחרות:				
70	11	5	19	35
(10)	-	4	(16)	2
מחיצוניים				
בינמגזרי				
398	100	9	4	285
סך כל ההכנסות				
241	-	-	-	241
הפרשות לחובות מסופקים				
הוצאות תפעוליות ואחרות:				
122	37	3	12	70
לחיצוניים				
28	28	-	-	-
בינמגזרי				
7	35	6	(8)	(26)
רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני מיסים				
(3)	9	3	(2)	(13)
הפרשה למיסים				
10	26	3	(6)	(13)
רווח (הפסד) נקי				
0.9%				
% תשואה להון				

56,746	9,498	24	24	47,200	יתרה ממוצעת של נכסים
33,349	12,022	-	104	21,223	יתרה ממוצעת של התחייבויות
57,601	9,538	24	133	47,906	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון
יתרה ממוצעת של נכסי קופת"ג, קרנות					
4,565	-	4,565	-	-	נאמנות וקרנות השתלמות
33,081	807	32,274	-	-	יתרה ממוצעת של ניירות ערך
774	-	-	-	774	יתרה ממוצעת של נכסים אחרים בנייהול
57,360	10,255	39	1	47,065	יתרת אשראי לציבור ל-31 בדצמבר 2005
28,616	12,211	-	-	16,405	יתרת פיקדונות הציבור ל-31 בדצמבר 2005

### שינויים עיקריים בהיקף הפעילות

סך כל האשראי לציבור במגזר ירד ב-2,205 מיליון ש"ח, 3.8% בהשוואה לסוף שנת 2005, וסך פיקדונות הציבור ירדו ב-1,070 מיליון ש"ח, 3.7%.

### שינויים עיקריים ברווח הנקי

הרווח הנקי במגזר בנקאות עסקית הסתכם ברביע הראשון של 2006 בסך של 169 מיליון ש"ח לעומת 10 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח נובע בעיקר מירידה של 233 מיליון ש"ח בהפרשות לחובות מסופקים. בנוסף עלו ההכנסות בסך 63 מיליון ש"ח, 15.8% לעומת עלייה של 27 מיליון ש"ח, 18.0% בהוצאות.

# דוח הדירקטוריון

## 4. בנקאות מסחרית

להלן תמצית רווח והפסד של הבנקאות המסחרית:

בנקאות ופיננסים בארץ						
כרטיסי אשראי						
שוק ההון						
משכנתאות						
חוי"ל						
פעילות						
סך הכל						
לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2006						
במיליוני ש"ח						
רווח מפעולות מימון:						
359	60	5	1	2	291	מחיצוניים
(80)	(11)	(3)	(1)	(1)	(64)	בינמגזרי
הכנסות תפעוליות ואחרות:						
101	9	-	19	10	63	מחיצוניים
-	-	-	6	(6)	-	בינמגזרי
380	58	2	25	5	290	סך כל ההכנסות
29	-	4	-	-	25	הפרשות לחובות מסופקים
הוצאות תפעוליות ואחרות:						
163	31	1	8	4	119	לחיצוניים
4	-	-	-	-	4	בינמגזרי
רווח (הפסד) מפעולות רגילות						
184	27	(3)	17	1	142	לפני מיסים
71	7	(1)	7	1	57	הפרשה למיסים
113	20	(2)	10	-	85	<b>רווח (הפסד) נקי</b>
19.7%						<b>% תשואה להון</b>
יתרה ממוצעת של נכסים						
36,358	8,665	386	93	47	27,167	יתרה ממוצעת של התחייבויות
25,650	7,327	332	-	40	17,951	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון
33,481	5,301	426	104	259	27,391	יתרה ממוצעת של נכסי קופת"ג,
קרנות נאמנות וקרנות השתלמות						
5,046	147	-	4,899	-	-	יתרה ממוצעת של ניירות ערך
50,349	2,029	-	48,320	-	-	יתרה ממוצעת של נכסים אחרים
1,231	-	-	-	-	1,231	בניהול
יתרת אשראי לציבור						
34,115	5,957	319	81	49	27,709	ל-31 במרס 2006
יתרת פיקדונות הציבור						
22,858	6,920	75	-	-	15,863	ל-31 במרס 2006

## דוח הדירקטוריון

בנקאות ופיננסים בארץ					
סך הכל	פעילות חו"ל	משכנתאות	שוק ההון	כרטיסי אשראי	בנקאות ופיננסים בארץ
לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2005					
במיליוני ש"ח					
רווח מפעולות מימון:					
323	47	4	1	2	269
(73)	(8)	(3)	(1)	(1)	(60)
הכנסות תפעוליות ואחרות:					
82	6	-	11	10	55
4	-	-	11	(7)	-
336	45	1	22	4	264
60	(1)	(1)	-	-	62
הוצאות תפעוליות ואחרות:					
154	28	2	9	4	111
5	-	-	-	1	4
רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני מיסים					
117	18	-	13	(1)	87
50	5	-	6	(1)	40
67	13	-	7	-	47
<b>רווח נקי</b>					
<b>12.4%</b>					
<b>% תשואה להון</b>					

34,405	7,915	429	111	51	25,899	יתרה ממוצעת של נכסים
21,861	6,690	378	-	53	14,740	יתרה ממוצעת של התחייבויות
30,374	4,630	421	111	202	25,010	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון
						יתרה ממוצעת של נכסי קופת"ג,
						קרנות נאמנות וקרנות
4,540	-	-	4,540	-	-	השתלמות
27,972	1,753	-	26,219	-	-	יתרה ממוצעת של ניירות ערך
						יתרה ממוצעת של נכסים אחרים
1,129	-	-	-	-	1,129	בניהול
						יתרת אשראי לציבור ל-31
32,350	5,466	325	104	43	26,412	בדצמבר 2005
						יתרת פיקדונות הציבור ל-31
23,922	6,816	60	-	-	17,046	בדצמבר 2005

### שינויים עיקריים בהיקף הפעילות

סך כל האשראי לציבור במגזר גדל ב-1,765 מיליון ש"ח, 5.5% בהשוואה לסוף שנת 2005, וסך פיקדונות הציבור ירדו ב-1,064 מיליון ש"ח, 4.4%.

### שינויים עיקריים ברווח הנקי

הרווח הנקי במגזר הבנקאות מסחרית הסתכם ברביע הראשון של 2006 בסך 113 מיליון ש"ח בהשוואה ל-67 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 68.7%. הגידול ברווח נובע מגידול בהכנסות ב-44 מיליון ש"ח, 13.1%, שקוץ חלקית מגידול בהוצאות ב-8 מיליון ש"ח. בנוסף, קיטון של 31 מיליון ש"ח, 51.7% בהפרשות לחובות מסופקים.

הרווח הנקי של המגזר בפעילות הבנק בארץ גדל ב-61% ובפעילות המגזר בבריטניה גדל הרווח הנקי בכ-43%.

## 5. מגזר בניה ונדל"ן

להלן תמצית רווח והפסד של מערך בניה ונדל"ן:

פעילות		בנקאות		
סך הכל	חו"ל	שוק ההון	בארץ	ופיננסים
<b>לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2006</b>				
במיליוני ש"ח				
				רווח מפעולות מימון:
367	20	-	347	מחיצוניים
(200)	(8)	-	(192)	בינמגזרי
				הכנסות תפעוליות ואחרות:
14	-	1	13	מחיצוניים
-	-	-	-	בינמגזרי
181	12	1	168	סך כל ההכנסות
51	-	-	51	הפרשות לחובות מסופקים
				הוצאות תפעוליות ואחרות:
22	2	-	20	לחיצוניים
3	3	-	-	בינמגזרי
105	7	1	97	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
43	3	-	40	הפרשה למיסים
62	4	1	57	<b>רווח נקי</b>
11.4%				<b>% תשואה להון</b>
24,941	1,072	-	23,869	יתרה ממוצעת של נכסים
3,240	327	-	2,913	יתרה ממוצעת של התחייבויות
30,871	1,153	-	29,718	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון
				יתרה ממוצעת של נכסי קופת"ג, קרנות
202	-	202	-	נאמנות וקרנות השתלמות
10,328	6	10,322	-	יתרה ממוצעת של ניירות ערך
75	-	-	75	יתרה ממוצעת של נכסים אחרים בניהול
24,665	1,046	-	23,619	יתרת אשראי לציבור ל-31 במרס 2006
2,916	285	-	2,631	יתרת פיקדונות הציבור ל-31 במרס 2006



## דוח הדירקטוריון

פעילות		בנקאות		
סך הכל	חו"ל	שוק ההון	בארץ	ופיננסים
לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2005				
במיליוני ש"ח				
רווח מפעולות מימון:				
321	15	-	-	306
(171)	(4)	-	-	(167)
מחיצוניים				
בינמגזרי				
הכנסות תפעוליות ואחרות:				
12	1	1	1	10
-	-	-	-	-
מחיצוניים				
בינמגזרי				
162	12	1	1	149
102	-	-	-	102
סך כל ההכנסות				
הפרשות לחובות מסופקים				
הוצאות תפעוליות ואחרות:				
19	1	-	-	18
2	2	-	-	-
לחיצוניים				
בינמגזרי				
39	9	1	1	29
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים				
17	2	-	-	15
הפרשה למיסים				
22	7	1	1	14
<b>רווח נקי</b>				
<b>3.9%</b>				
<b>% תשואה להון</b>				
26,457	962	-	-	25,495
2,439	222	-	-	2,217
31,093	973	-	-	30,120
יתרה ממוצעת של נכסים				
יתרה ממוצעת של התחייבויות				
יתרה ממוצעת של נכסי סיכון				
יתרה ממוצעת של נכסי קופת"ג, קרנות				
193	-	193	-	-
נאמנות וקרנות השתלמות				
10,437	5	10,432	-	-
יתרה ממוצעת של ניירות ערך				
24	-	-	-	24
יתרה ממוצעת של נכסים אחרים בנייהול				
24,490	1,083	-	-	23,407
יתרת אשראי לציבור ל-31 בדצמבר 2005				
3,150	365	-	-	2,785
יתרת פיקדונות הציבור ל-31 בדצמבר 2005				

### שינויים עיקריים בהיקף הפעילות

סך כל האשראי לציבור במגזר גדל ב-175 מיליון ש"ח, 0.7% בהשוואה לסוף שנת 2005, וסך פיקדונות הציבור ירדו ב-234 מיליון ש"ח, 7.4%.

### שינויים עיקריים ברווח הנקי

הרווח הנקי במגזר בניה ונדל"ן הסתכם ברביע הראשון של 2006 בסך 62 מיליון ש"ח בהשוואה ל-22 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 181.8%. הגידול ברווח נובע בעיקר מירידה של 51 מיליון ש"ח, 50.0% בהפרשות לחובות מסופקים. סך כל ההכנסות גדלו ב-19 מיליון ש"ח, 11.7%, שקוזזו חלקית מגידול ב-4 מיליון ש"ח בהוצאות, 19.0%.

## 6. בנקאות פרטית

להלן תמצית רווח והפסד של הבנקאות הפרטית:

בנקאות ופיננסים בארץ				
פעילות סך הכל	חוי"ל	שוק ההון	כרטיסי אשראי	בנקאות ופיננסים בארץ
<b>לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2006</b>				
במיליוני ש"ח				
רווח מפעולות מימון:				
(264)	(30)	-	-	(234)
356	76	-	-	280
הכנסות תפעוליות ואחרות:				
94	59	24	-	11
8	2	5	-	1
194	107	29	-	58
הוצאות תפעוליות ואחרות:				
170	100	16	1	53
21	21	-	-	-
3	(14)	13	(1)	5
3	(4)	5	-	2
-	(10)	8	(1)	3
4	4	-	-	-
4	(6)	8	(1)	3
4.9%				<b>רווח (הפסד) נקי</b>
				<b>% תשואה להון</b>
8,192	6,405	-	6	1,781
37,720	13,063	-	-	24,657
4,575	3,593	-	44	938
4,915	1,608	3,307	-	-
61,133	35,146	25,987	-	-
450	-	-	-	450
4,981	3,145	-	6	1,830
37,548	12,308	-	-	25,240

## דוח הדירקטוריון

סך הכל	פעילות		בנקאות ופיננסים בארץ		סך הכל
	ח"ל	שוק ההון	כרטיסי אשראי	כרטיסי אשראי	
לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2005					
במיליוני ש"ח					
					רווח מפעולות מימון:
(135)	(5)	-	-	(130)	מחיצוניים
205	42	-	-	163	בינמגזרי
					הכנסות תפעוליות ואחרות:
90	60	22	-	8	מחיצוניים
7	2	5	-	-	בינמגזרי
167	99	27	-	41	סך כל ההכנסות
					הוצאות תפעוליות ואחרות:
131	78	15	-	38	לחיצוניים
15	15	-	-	-	בינמגזרי
21	6	12	-	3	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
7	1	5	-	1	הפרשה למיסים
14	5	7	-	2	רווח מפעולות רגילות לאחר מס חלקם של בעלי מניות חיצוניים ברווחים
(3)	(3)	-	-	-	של חברות מאוחדות
11	2	7	-	2	<b>רווח נקי</b>
14.8%					<b>% תשואה להון</b>
7,505	5,986	-	5	1,514	יתרה ממוצעת של נכסים
33,057	11,131	-	-	21,926	יתרה ממוצעת של התחייבויות
4,224	3,393	-	36	795	יתרה ממוצעת של נכסי סיכון
					יתרה ממוצעת של נכסי קופת"ג, קרנות
2,384	-	2,384	-	-	נאמנות וקרנות השתלמות
52,504	32,769	19,735	-	-	יתרה ממוצעת של ניירות ערך
513	-	-	-	513	יתרה ממוצעת של נכסים אחרים בנייהול
4,678	3,005	-	6	1,667	יתרת אשראי לציבור ל-31 בדצמבר 2005
35,008	11,262	-	-	23,746	יתרת פיקדונות הציבור ל-31 בדצמבר 2005

### שינויים עיקריים בהיקף הפעילות

סך כל האשראי לציבור במגזר גדל ב-303 מיליון ש"ח, 6.5% בהשוואה לסוף שנת 2005, וסך פיקדונות הציבור גדלו ב-2,540 מיליון ש"ח, 7.3%.

### שינויים עיקריים ברווח הנקי

הרווח הנקי במגזר הבנקאות פרטית הסתכם ברביע הראשון של 2006 בסך 4 מיליון ש"ח בהשוואה ל-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת מתרומה שלילית של כ-11 מיליון ש"ח בשלוחה בשוויץ לעומת תרומה חיובית של 3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי של המגזר בפעילות בארץ גדל בשיעור של 12.5%.

## 7. ניהול פיננסי

ההפסד במגזר ניהול פיננסי הסתכם ברביע הראשון של 2006 בסך 131 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 35 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת מהסיבות דלהלן:

- גידול בהוצאות התפעוליות, שלא הועמסו על מגזרי הפעילות האחרים. אימוץ לוחות תמורת חדשים שפורסמו על ידי המפקח על הביטוח ומגידול בהפרשה לפיצויים ופנסיה כתוצאה מגידול בסכום ההתחייבות לפיצויים הגבוה מהגידול בשווי הקופה לפיצויים.
- סך הכל גרמו שני סעיפים אלה לקיטון של כ-125 מיליון ש"ח ברווח הנקי.
- הירידה ברווח המימוני כתוצאה מירידה בשווי שוק של אגרות חוב למסחר וירידה ברווח ממכירת אגרות חוב זמינות למכירה גרמו לקיטון של כ-30 מיליון ש"ח ברווח הנקי.

**8. אחרים** – במגזר זה כלולה גם הפעילות שלא הוקצתה למגזרים האחרים, כולל חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות כמפורט לעיל.

מגזר זה כולל את הפעילויות האחרות של הקבוצה, אשר כל אחת מהן איננה מגיעה עד כדי מגזר בר רווח על פי הוראות בנק ישראל.

פעילות זו כוללת בעיקר: חלק של פעילות חברות שוק ההון אשר אינה משויכת למגזרים אחרים, פעילות כרטיסי אשראי וכן את הרווחים מחברות הכלולות של הקבוצה וכן את התוצאות ממימוש מניות בחברות מוחזקות.

ברביע הראשון של 2006 הסתכם הרווח הנקי במגזר האחרים בסך 755 מיליון ש"ח לעומת 211 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן פירוט השינויים העיקריים במיליוני ש"ח:

הפרש באחוזים	31 במרס 2005	31 במרס 2006	
	141	78	חברות כלולות
(44.7)			
-	(3)	712	רווח בלתי רגיל (1)
40.0	10	14	מפעולות רגילות בבנק
(77.8)	9	2	פסגות אופק
-	14	(1)	לאומי ושות'
-	12	(3)	חברות אחרות בארץ
25.0	4	5	חברות בחו"ל
-	24	(52)	התאמות מסים (2)
257.8	211	755	סך הכל

1. רווח מפעולות בלתי רגילות - (מוצג במגזר אחר)

בתאריך 15 במרס 2006 מכרו הבנק ולאומי אחזקות ריאליות 10.0% מתוך החזקותיהם בהון המניית הנפרע של מגדל אחזקות וכתוצאה מכך שיעור ההחזקה של הבנק בהון המניית של מגדל אחזקות ירד ל-9.98%. הרווח נטו, לאחר מס מהמכירה הנ"ל הסתכם בסך של 235 מיליון ש"ח ונרשם כרווח מפעולות בלתי רגילות.

בתאריך 27 במרס 2006 מכר הבנק את כל החזקותיו בחברת אפריקה ישראל להשקעות. הרווח נטו, לאחר מס מהמכירה הנ"ל הסתכם בסך של 476 מיליון ש"ח ונרשם כרווח מפעולות בלתי רגילות.

לפרטים נוספים בקשר עם המכירות הנ"ל ראה להלן בעמודים 36 ו-37.

2. הפרשי מס בין חישובי המס במגזרים למס האפקטיבי בדוח המאוחד.

## דוח הדירקטוריון

### 9. חברות כלולות (ריאליות) - (מוצג במגזר אחר)

כולל את תוצאות הפעילות של הקבוצה בהשקעות ריאליות, ומוצג במגזר אחרים. סך כל ההשקעות של קבוצת לאומי בחברות כלולות מסתכם ב-31 במרס 2006 ב-1,255 מיליון ש"ח לעומת 2,064 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2005. להלן עיקרי השינויים:

שם החברה	שווי במאזן (במיליוני ש"ח)		שינוי ב-%	שווי שוק (במיליוני ש"ח)	
	31 במרס 2006	31 בדצמבר 2005		31 במרס 2006	31 בדצמבר 2005
החברה לישראל בע"מ	1,095	1,066	2.7	2,118	2,363
מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (1)	-	534	-	-	1,355
אפריקה ישראל להשקעות בע"מ (2)	-	315	-	-	1,197
אפ-שר בע"מ	46	46	-	-	-
שידורי קשת בע"מ	12	11	9.1	-	-
אחרים	102	92	10.9	-	-
סך הכל	1,255	2,064	(39.2)	2,118	4,915

1. ביום 15 במרס 2006 מכר הבנק 10% מהון המניות של מגדל אחזקות ביטוח, ומ-31 במרס 2006 יתרת ההשקעה מוצגת בסעיף ניירות ערך, "מניות זמינות למכירה".

2. ביום 27 במרס 2006 מכר הבנק את מלוא החזקותיו באפריקה ישראל.

תרומת החברות הכלולות לרווח הקבוצה ברביע הראשון של 2006 הסתכמה בסך 78 מיליון ש"ח לעומת 141 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הירידה בתרומה לרווח נובעת בעיקר מירידת הרווח של החברה לישראל ומרישום מיסים מלאים בגין רווחי מגדל אחזקות ואפריקה ישראל לעומת הפרשה למיסים לשלם בעתיד בגין חלוקת דיבידנד בלבד ברביע הראשון של 2005.

להלן תרומת החברות לרווח הנקי של הקבוצה (במיליוני ש"ח):

	רביע שהסתיים ב-31 במרס	
	2006	2005
החברה לישראל בע"מ	26	90
מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ	23	34
אפריקה ישראל להשקעות בע"מ	19	15
אפ-שר בע"מ	11	1
שידורי קשת בע"מ	-	-
אחרים	(1)	1
	78	141
		(44.7)

### החזקות בתאגידי החזקה ריאליים (קונגלומרט)

החזקות הבנק בתאגידיים כפופה למגבלות הקבועות בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 ("חוק הבנקאות"). חוק הבנקאות קובע, בין היתר, בסעיף 24א לחוק, כי תאגיד בנקאי רשאי להחזיק באמצעי שליטה בקונגלומרט ("תאגיד החזקה ריאלי") אחד בלבד (תאגיד שהונו עולה על כ-1,767 מיליון ש"ח, והפועל ביותר משלושה ענפי משק). הבנק החזיק בעבר בשני תאגידיים המוגדרים כקונגלומרט, החברה לישראל בע"מ ואפריקה ישראל להשקעות בע"מ. לגבי חברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, ראה פירוט להלן.

### מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ("מגדל אחזקות")

על פי הודעת מגדל שנמסרה לבנק בסוף חודש יוני 2005 ולאחר שהבנק ערך בדיקות בעקבות הודעה זו (בהסתמך על נתונים ומידע שהועברו על ידי קבוצת מגדל), הודיע הבנק

## דוח הדירקטוריון

לבנק ישראל במהלך חודש יולי 2005 כי על פי פרשנות בנק ישראל לסעיף 24 לחוק הבנקאות (פרשנות שהבנק חולק עליה), נכון לסוף מרס 2005, מגדל אחזקות, בה מחזיק הבנק, פועלת ביותר משלושה ענפי משק, ועל כן גם היא מוגדרת כ"תאגיד החזקה ריאלי" ("קונגלומרט"). לפיכך, הוסיף וביקש הבנק כי תינתן לו תקופת מעבר סבירה לעמוד בהוראות חוק הבנקאות לעניין זה. עוד ביקש הבנק כי בנק ישראל יסייע בתיקון החקיקה שאושרה בעקבות ועדת בכר כך שהמלצות ועדת בכר לעניין החזקת בנקים בחברות ביטוח יחולו גם על החזקת הבנק במגדל אחזקות והבנק יוכל להמשיך ולהחזיק בחלק מהחזקותיו במגדל אחזקות.

בעקבות חקיקת החוקים לעניין הרפורמה בשוק ההון (ראה באור 8 לדוחות הכספיים) ובלי לגרוע מהאמור בסעיף זה לעיל, ובנוסף על כך, הבנק נדרש למכור חלק מהחזקותיו במגדל אחזקות באופן שלא יחזיק יותר מעשרה אחוזים מסוג כלשהו של אמצעי שליטה במגדל אחזקות וביצע את המכירה כמפורט להלן.

### מכירת שני תאגידי החזקה ריאליים

בנק ישראל הודיע לבנק כי עליו למכור את החזקותיו בשני קונגלומרטים (אפריקה ישראל ו/או מגדל אחזקות ו/או החברה לישראל) בהקדם האפשרי ולא יאוחר מיום 30 בספטמבר 2006, ואם אחד משני התאגידים הנמכרים הינו מגדל אחזקות, אזי הבנק יהיה רשאי למכור את החזקותיו במגדל אחזקות בהדרגה, עד ליום 31 במרס 2008 כדלקמן: עד ליום 31 במרס 2007 שיעור החזקות הבנק במגדל אחזקות לא יעלה על 10%, ועד ליום 31 במרס 2008 על הבנק למכור את יתרת החזקותיו במגדל אחזקות (אם לא ישונה עד אז חוק הבנקאות כך שחברות ביטוח יוחרגו באופן מפורש מהוראות סעיף 24 לחוק הבנקאות).

ביום 18 בינואר 2006 הודיע הבנק לבנק ישראל כי בכוונתו למכור את החזקותיו באפריקה ישראל ובמגדל אחזקות.

ביום 1 בפברואר 2006 אישר דירקטוריון הבנק להתקשר בעסקה למכירת מלוא החזקות הבנק באפריקה ישראל למר לב לבייב (בעל השליטה באפריקה ישראל) או חברה בשליטתו במחיר של 150 ש"ח למניה המשקף שווי חברה של 7,075 מיליון ש"ח. ביום 13 בפברואר 2006 נחתם ההסכם למכירה. ביום 27 במרס 2006 הושלמה העסקה. סך כל תמורת העסקה לבנק היתה כ-1,131 מיליון ש"ח. הרווח נטו מהעסקה, הינו כ-476 מיליון ש"ח.

ביום 5 במרס 2006 נחתם הסכם בין הבנק ולאומי החזקות ריאליות בע"מ, חברה בבעלות מלאה של הבנק (להלן - "לאומי החזקות") לבין Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V. ("הרוכשת"), חברה בבעלות מלאה של Assicurazioni Generali S.p.A,

למכירת מניות במגדל אחזקות המהוות 10% מההון המונפק והנפרע של החברה, שבבעלות הבנק ולאומי החזקות, בתמורה לסך כולל של כ-142 מיליון דולר ארה"ב.

ביום 15 במרס 2006 הושלמה העסקה וזאת לאחר קבלת אישור המפקח על הביטוח. רווח נטו מהעסקה הינו כ-235 מיליון ש"ח.

לאחר השלמת העסקה, נותרו בידי הבנק 9.98% מהון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות.

### אפ-שר בע"מ

בין הבנק לבין אפריקה ישראל להשקעות בע"מ נחתם ביום 31 באוגוסט 2003 הסכם אופציות, אשר במסגרתו הוקנתה לבנק אופציה מסוג Put למכור לאפריקה ישראל את כל מניותיו באפ-שר בע"מ (20% ממניות אפ-שר בע"מ) וזאת בכל עת עד ליום 8 במרס 2006. ביום 8 במרס 2006 הודיע הבנק לאפריקה ישראל נכסים בע"מ על מימוש אופציה ה-Put מכח הסכם האופציות. ביום 9 באפריל 2006 הושלמה העסקה, בתמורה של 51.4 מיליון ש"ח. הרווח נטו מהעסקה הינו כ-2 מיליון ש"ח.

# דוח הדירקטוריון

## פעילויות במוצרים

**א. פעילות בשוק ההון** - פעילות זו כוללת את פעילות קרנות הנאמנות, קופות הגמול, קרנות השתלמות, וניהול תיקים. כמו כן הפעילות כוללת את פעילות לאומי ושות' בית השקעות בע"מ המתמחה במתן שירותי בנקאות להשקעה, שירותים עסקיים ופיננסיים, גיוסי הון, חיתום, ארגון הנפקות ציבוריות ופרטיות, ייעוץ כלכלי והערכות שווי ופסגות אופק בית השקעות בע"מ העוסקת בניהול תיקי השקעות ופעולות brokerage.

חלק עיקרי מפעילויות שוק ההון נמצא בשלבי מכירה על ידי הבנק, כתוצאה מהרפורמה בשוק ההון, במספר עסקאות הצפויות להסתיים במהלך שנת 2006. מרבית הנכסים בניהול חברות הבנות הני"ל אינם מאוחדים בדוחות הכספיים של הקבוצה.

להלן נתוני הפעילות בשוק ההון כפי שהוצגו במגזרי הפעילות השונים:

משקי בית	בנקאות פרטית	עסקים קטנים	בנקאות מסחרית	בנקאות עסקית	נדל"ן	אחר	סך הכל	
<b>לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2006</b>								
במיליוני ש"ח								
1	-	-	-	-	-	6	7	רווח מפעולות מימון הכנסות תפעוליות ואחרות
165	29	11	25	8	1	74	313	סך כל ההכנסות
166	29	11	25	8	1	80	320	הוצאות תפעוליות ואחרות
97	16	7	8	4	-	73	205	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
69	13	4	17	4	1	7	115	רווח (הפסד) נקי
41	8	2	10	2	1	(1)	63	

משקי בית	בנקאות פרטית	עסקים קטנים	בנקאות מסחרית	בנקאות עסקית	נדל"ן	אחר	סך הכל	
<b>לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2005</b>								
במיליוני ש"ח								
-	-	1	-	-	-	6	7	רווח מפעולות מימון הכנסות תפעוליות ואחרות
145	27	11	22	9	1	87	302	סך כל ההכנסות
145	27	12	22	9	1	93	309	הוצאות תפעוליות ואחרות
97	15	6	9	3	-	63	193	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
27	7	3	7	3	1	21	69	רווח נקי

הרווח הנקי בפעילות שוק ההון הסתכם ברביע הראשון של 2006 בסך 63 מיליון ש"ח בהשוואה ל-69 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 8.7%.

## ב. כרטיסי אשראי - לאומי קארד

פעילות זו כוללת בעיקר את פעילות הנפקת כרטיסי האשראי ללקוחות פרטיים וסליקת שוברים עבור בתי עסק.

הפעילות העיקרית בכרטיסי אשראי מבוצעת על ידי חברת הבת לאומי קארד העוסקת בהנפקה וסליקת כרטיסי אשראי ופיתוח פתרונות תשלום.

לאומי קארד סיימה את הרביע הראשון של השנה ברווח נקי של 17.4 מיליון ש"ח בהשוואה ל-12.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 42.6%.

ברביע הראשון של 2006 גדל היקף הפעילות של מחזיקי כרטיסי לאומי קארד ב-12.9% לעומת הפעילות בתקופה המקבילה אשתקד, גבוה מהגידול הכולל בשוק כרטיסי האשראי כולו אשר עומד, לפי פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, על 10.8%; מספר

## דוח הדירקטוריון

הכרטיסים הפעילים ברביע הראשון של 2006 גדל בכ-13.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, נרשם גידול של 9.2% במספר בתי העסק הסולקים עם החברה לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומספרם עומד כיום על 42,000.

ברביע הראשון של 2006 הנפיקה לאומי קארד כ-700 אלף כרטיסי מתנה נטענים (Gift Card) בסכום טעינה של כ-182 מיליון ש"ח. חברת לאומי צ'ק (חברה בת של לאומי קארד) התקשרה במהלך הרביע הראשון של 2006 התקשרה עם כ-4,000 עסקים ומנהלת עבורם את פעולות הסליקה.

להלן נתוני הפעילות בכרטיסי אשראי כפי שהוצגו במגזרי הפעילות השונים:

מסקי בית פרטית	בנקאות עסקית	בנקאות מסחרית	עסקים קטנים	סך הכל	
<b>לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2006</b>					
במיליוני ש"ח					
15	2	1	4	22	רווח מפעולות מימון
127	5	4	13	149	הכנסות תפעוליות ואחרות
142	7	5	17	171	סך כל ההכנסות
1	-	-	-	1	הפרשות לחובות מסופקים
94	14	4	12	125	הוצאות תפעוליות ואחרות
47	(7)	1	5	45	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני מיסים
33	(5)	-	3	30	רווח נקי (הפסד)
<b>לשלושה חודשים שהסתיימו ב-31 במרס 2005</b>					
במיליוני ש"ח					
13	1	1	4	19	רווח מפעולות מימון
108	3	3	12	126	הכנסות תפעוליות ואחרות
121	4	4	16	145	סך כל ההכנסות
78	12	5	12	107	הוצאות תפעוליות ואחרות
43	(8)	(1)	4	38	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני מיסים
26	(6)	-	2	22	רווח נקי (הפסד)

הרווח הנקי בפעילות כרטיסי אשראי הסתכם ברביע הראשון של 2006 ב-30 מיליון ש"ח בהשוואה ל-22 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 36.4%.



# דוח הדירקטוריון

## מרכזי הרווח בקבוצה

להלן פרטים על תרומת מרכזי הרווח העיקריים בקבוצה לרווח הנקי מפעולות רגילות:

	לתקופת ינואר - מרס		לתקופת ינואר - מרס		
	2006 **	2005 **	שינוי	2005 *	
	במיליוני ש"ח		במיליוני ש"ח		
הבנק	162	244	(12.7)	237	207
חברות מאוחדות בארץ (1)	33	100	(67.0)	100	33
חברות מאוחדות בחו"ל (2)	124	45	51.9	52	79
חברות כלולות (1)	81	142	(43.0)	142	81
הרווח הנקי מפעולות רגילות	400	531	(24.7)	531	400
רווח השלוחות בחו"ל, במונחים					
נומינליים (מיליון דולר) (3)	15.7	14.5	7.9	14.5	15.7

\* התאמות מתרגום בגין ההשקעות בחו"ל קוזזו כנגד התאמות מתרגום מקורות המימון בבנק לאחר השפעת המס.

\*\* לפי הדוחות הכספיים.

(1) חברות כלולות של לאומי ושות' נכללו בנתוני חברות מאוחדות בארץ.

(2) לאחר התאמות מסוימות לכללי החשבונאות בארץ.

(3) כפי שדווח על ידי השלוחות בחו"ל כולל סניפי חו"ל וזכויות המיעוט.

### להלן השינויים העיקריים בתרומת מרכזי הרווח (לאחר התאמות מתרגום):

- הירידה ברווח הנקי מפעולות רגילות בבנק נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות השכר כפי שהוסבר לעיל בעמוד 17 ומגידול בשיעור ההפרשה למסים, שקוזזו חלקית מקיטון בהפרשות לחובות מסופקים ומגידול בהכנסות התפעוליות והאחרות.
- הירידה ברווח הנקי מפעולות רגילות של חברות מאוחדות בארץ נובעת בעיקר מתרומה שלילית של החברות לאומי למשכנתאות ולאומי ושות' לעומת תרומה חיובית בתקופה המקבילה אשתקד.
- הגידול ברווח של חברות בנות בחו"ל נובע בעיקר מהפרשי שער חיוביים בגין ההשקעה לעומת הפרשי שער שליליים בתקופה המקבילה אשתקד.
- הקיטון בתרומת החברות הכלולות נובע בעיקר מירידה ברווחי החברה לישראל וכן מקיטון בחלקו של הבנק ברווחי מגדל אחזקות ואפריקה ישראל להשקעות בשל השינוי בהפרשות למס עקב המכירות.

רווחי השלוחות בחו"ל במונחים נומינליים כפי שפורסמו על ידן (כולל סניפי הבנק בחו"ל וחלק המיעוט) הסתכמו בכ-16 מיליון דולר, עלייה של 1 מיליון דולר. תרומת השלוחות בחו"ל בשקלים ובהתאמות מסוימות לכללי חשבונאות בארץ, הסתכמה בסך 79 מיליון ש"ח לעומת סך 52 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ללא השפעת התאמות מתרגום הסתכם הרווח בשלוחות בחו"ל ב-124 מיליון ש"ח לעומת 45 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 79 מיליון ש"ח שנובע בעיקר מהפרשי שער חיוביים בגין ההשקעות בחו"ל.

להלן ריכוז של הנתונים הנ"ל:

לתקופת ינואר - מרס		
2006	2005	
במיליוני ש"ח		
50	56	רווח השלוחות בשקלים (חלק הקבוצה)
74	(11)	הפרשי שער בגין ההשקעה
(45)	7	הפרשי שער בגין עלות מקורות המימון נטו
79	52	סה"כ תרומת השלוחות (לאחר קיזוז מקורות המימון נטו)

### חברות מאוחדות בארץ

השקעות הבנק בחברות המאוחדות בארץ מסתכמות ב-31 במרס 2006 ב-4,346 מיליון ש"ח, לעומת 4,178 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2005. התרומה לרווח הנקי בתקופה ינואר - מרס של שנת 2006 היתה בסך 33.0 מיליון ש"ח בהשוואה ל-100.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של 67.1%

להלן תרומת החברות המאוחדות העיקריות בארץ לרווח הנקי של הקבוצה:

תשואה על השקעת הקבוצה		תרומה לרווח הקבוצה (1)			
31 במרס 2006	31 במרס 2005	31 במרס 2006	31 במרס 2005	שיעור השינוי	
%	%	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח	%	
-	7.3	(14.1)	29.5	-	לאומי למשכנתאות
24.8	23.4	18.3	16.6	10.2	בנק ערבי ישראלי
-	-	18.4	11.8	55.9	לאומי קארד
-	43.4	(4.1)	13.9	-	לאומי ושות' בית השקעות (2)
13.8	47.1	3.3	7.8	(57.7)	פסגות אופק בית השקעות
-	27.8	(0.5)	15.1	-	לאומי החזקות ריאליות
3.5	1.6	6.1	2.6	134.6	לאומי ליסינג והשקעות
2.7	1.4	5.6	2.8	93.1	אחרות
<b>3.2</b>	<b>10.7</b>	<b>33.0</b>	<b>100.1</b>	<b>(67.1)</b>	<b>סך כל החברות המאוחדות בארץ</b>

(1) הרווח (ההפסד) המוצג הינו לפי חלק הקבוצה בתוצאות.

(2) כולל הרווח ו/או ההפסד של החברות הכלולות של לאומי ושות'.

### בנק לאומי למשכנתאות (בלמ"ש)

ברביע הראשון של השנה הסתכם ההפסד של בלמ"ש בסך 14 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 30 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד נובע בעיקר מהגדלת ההפרשות לחובות מסופקים בסך כ-64 מיליון ש"ח כדלהלן: ביום 1 בינואר 2006 פרסם בנק ישראל הנחיות העוסקות בכל הקשור לאופן חישוב ההפרשה לחובות מסופקים לגבי אשראי לדיור. בהנחיות נקבע, בין היתר, כי בנק שבחר לחשב הפרשות בגין הלוואות לפי שיטת עומק הפיגור גם אם לא נדרש לעשות כך לפי ההוראות, אינו רשאי להקטין את ההפרשות באמצעות החלטה על ביצוע הפרשות ספציפיות. בנוסף, ניתנו הבהרות לאופן חישוב עומק הפיגור, הנחיות לאופן חישוב ההפרשה בגין הסדרים וארגונים מחדש של הלוואות וכן לאופן חישוב ההפרשה בגין הלוואות בהן הקרן מסולקת בתשלום אחד. בנוסף, מתייחסות הנחיות לסילוק חוב פיגור לאחר תאריך המאזן ואינן מאפשרות הקטנת ההפרשה גם אם נתקבל מזומן בגין הפיגור לאחר תאריך המאזן, כולל מזומן בגין מימוש דירה לפני תאריך המאזן.

הנחיות המפקח קובעות עוד כי בנק רשאי לשנות מדיניות חשבונאית לביצוע הפרשות וליישם את ההפרשה הספציפית על הלוואות שהופרשו על ידו לפי עומק הפיגור על אף שעל פי הוראות בנק ישראל אין חובה לחשב את ההפרשה הספציפית בגין לפי שיטת עומק הפיגור וזאת לגבי לווים אשר למועד שינוי המדיניות אינם בעייתיים (דהיינו לא קיים בהלוואותיהם או באיזה מהן חוב פיגורים).

בלמ"ש שוקל שינוי במדיניות החשבונאית על פי האמור בהנחיות.

## דוח הדירקטוריון

השפעת ההנחיות, אשר חלות מהרביע הראשון לשנת 2006, על ההפרשה לחובות מסופקים הינה תוספת חד פעמית בסך 63.7 מיליון ש"ח, בגין סכומים אשר נצברו עד 31 בדצמבר 2005 ואשר מפורטים להלן:

במיליוני ש"ח	
24.6	נכסים שמימושם צפוי בטווח הקרוב
10.6	נכסים שמומשו ותמורתם התקבלה לאחר תאריך המאזן
6.7	סילוק הלוואות בפיגור לאחר תאריך המאזן
11.1	תקבולים צפויים בגין שיפוי ביטוחי
10.7	איסור עיגול של חודשי פיגור כלפי מטה
<b>63.7</b>	<b>סך הכל</b>

החל מיום 1 בינואר 2006 פועל בלמ"ש על פי ההנחיות החדשות של בנק ישראל.

### חברות מאוחדות בחו"ל

השקעות הבנק בחברות מאוחדות בחו"ל מסתכמות ב-31 במרס 2006 בסך 4,407 מיליון ש"ח לעומת 4,220 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2005.

התרומה של החברות המאוחדות בחו"ל לרווח הנקי המדווח בשקלים של הקבוצה בתקופה ינואר - מרס של 2006, לאחר קיזוז התאמות מתרגום, הסתכמה ברווח בסך של 79.3 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך 52.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן תרומת החברות המאוחדות העיקריות בחו"ל לרווח הנקי של הקבוצה:

תשואה על השקעת הקבוצה		תרומה לרווח הקבוצה (*)		
31 במרס 2006	31 במרס 2005	31 במרס 2006	31 במרס 2005	
במיליוני ש"ח		במיליוני ש"ח		
%		%		
7.7	8.1	43.9	42.9	לאומי ארה"ב (B.L.C)
14.7	5.8	32.2	12.9	לאומי בריטניה
-	-	(7.0)	(6.7)	לאומי שוויץ
17.6	2.3	4.5	0.6	לאומי לוקסמבורג
18.7	16.1	4.3	1.9	לאומי רי
3.6	2.2	1.4	0.8	אחרות
<b>7.6</b>	<b>5.3</b>	<b>79.3</b>	<b>52.4</b>	<b>סך כל החברות המאוחדות בחו"ל</b>

(\*) התאמות מתרגום בגין ההשקעות בחו"ל קוזזו כנגד התאמות מתרגום מקורות המימון בבנק לאחר השפעת המס בסך 44 מיליון ש"ח (8 מיליון ש"ח ב-2005). להלן הסכומים שקוזזו:

לאומי ארה"ב 18 מיליון ש"ח ב-2006 לעומת 15 מיליון ש"ח ב-2005.  
 לאומי בריטניה 13 מיליון ש"ח ב-2006 לעומת 6 מיליון ש"ח ב-2005.  
 לאומי שוויץ 9 מיליון ש"ח ב-2006 לעומת 15 מיליון ש"ח ב-2005.

הגידול בתרומה לרווח נובע בעיקר מהשפעת הפיחות בשער השקל לעומת כל המטבעות. השפעת הפרשי השער היתה בהגדלת הרווח בסך 74 מיליון ש"ח לפני מס בתקופה ינואר - מרס של השנה לעומת הקטנת הרווח לפני מס בסך 11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות המימון נטו שנגרמו בבנק וקיזזו חלק מהפרשי שער אלה הסתכמו בכ- 45 מיליון ש"ח בתקופה ינואר - מרס של השנה לעומת הכנסה של 8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

## דוח הדירקטוריון

להלן פירוט הרווח הנקי של השלוחות בחו"ל כפי שדווח על ידן:

השינוי %	31 במרס 2005	31 במרס 2006	
	במיליונים		
(12.6)	7.3	6.4	בנק לאומי ארה"ב (BLC) - דולר
39.7	2.1	3.0	בנק לאומי בריטניה - ליש"ט
134.3	1.1	2.5	בנק לאומי שוויץ - פר"ש
46.3	0.3	0.5	בנק לאומי לוקסמבורג - אירו
100.0	0.4	0.8	לאומי רי - דולר

הרווח הנומינלי של החברות המאוחדות בחו"ל כפי שדווח על ידן הסתכם בתקופה ינואר - מרס של 2006 בסך 15.1 מיליון דולר לעומת 13.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של 13.9%.

### בנק לאומי ארה"ב וסוכנות הבנק בניו יורק

כתוצאה מביקורות שנערכו על ידי רשויות הפיקוח בארה"ב, בנק לאומי ארה"ב וסוכנות הבנק בניו יורק הסכימו לנקוט בצעדים מסויימים בעיקר לצורך שיפור וחיזוק בקרות ונהלים בעניין מניעת הלבנת הון.

בקשר לתביעות משפטיות ונושאים אחרים הקשורים לחברות מאוחדות ראה באורים 3, 5 ו-6 לדוחות הכספיים.

## דוח הדירקטוריון

### פעילות הבנק והקבוצה בשוק ההון ובשירותים פיננסיים

פעילות הקבוצה כוללת מגוון שירותים בשוק ההון לכלל מגזרי הלקוחות, לרבות גופים מוסדיים, עסקיים ומשקי בית, ובהם: ייעוץ בניירות ערך ובנכסים פיננסיים, מתן שירותי קנייה ומכירה (brokerage) של ניירות ערך עבור לקוחות, מתן שירותי משמורת ניירות ערך (custodian), ניהול וחיתום הנפקות, פעילות בתחום האופציות, החוזים העתידיים והמוצרים המובנים, שירותים למנהלי תיקים המנהלים בבנק את תיקי לקוחותיהם, מתן שירותים במסגרת עסקות השאלה ושאלה ועוד.

כמו כן, הקבוצה מספקת שירותים פיננסיים מגוונים באמצעות חברות מוחזקות המתמחות בתחומים נוספים, כגון: הנפקת כרטיסי אשראי ותפעולם ושירותי נאמנות.

ברביע הראשון של 2006 עסקו חברות בנות של הבנק בפעילויות נוספות: ניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות נאמנות, וניהול תיקי השקעות בדיסקרציה. חלק עיקרי מפעילויות אלו נמכר על ידי הבנק, כתוצאה מהרפורמה בשוק ההון, במספר עסקאות הצפויות להסתיים במהלך שנת 2006. מרבית הנכסים בניהול חברות הבנות הנ"ל אינם מאוחדים בדוחות הכספיים של הקבוצה.

להלן פרטים על הכנסות מדמי ניהול מקרנות נאמנות וקופות גמל, לרבות קרנות השתלמות (במיליוני ש"ח):

שנת	רביע ראשון		
2005	2005	2006	
427	95	118	מקרנות נאמנות
201	51	54	מקופות גמל
32	7	7	מקרנות השתלמות
660	153	179	סך הכל

בעקבות הרפורמה, תתמקד פעילות הקבוצה בשוק ההון בעיקר במתן ייעוץ השקעות, בתחום הייעוץ הפנסיוני כשהבנק יקבל רשיון לעסוק בכך, במתן שירותים שונים בקשר לפעילות לקוחות בניירות ערך, ובמתן שירותי תפעול לגופים הפועלים בשוק ההון.

בנוסף, הבנק צפוי להתחיל לפעול כעושה שוק ראשי באגרות חוב ממשלתיות, לאחר שמונה על ידי משרד האוצר כאחד מעושי השוק הראשיים, וזאת כאשר יתחיל המסחר בעשיית השוק. באפריל 2006 הבנק מונה כעושה שוק גם בחוזים עתידיים על אגרות חוב ממשלתיות מסוג שחר, אשר החלו להסחר בבורסה בתל אביב.

לפירוט נוסף בדבר השפעת הרפורמה בשוק ההון ומכירת ההחזקות בקרנות ובקופות הגמל, ראה בבאור 8 לדוחות הכספיים.

#### קרנות נאמנות

שווי נכסי קרנות הנאמנות בניהול הקבוצה בארץ ב-31 במרס 2006 היה 33.8 מיליארד ש"ח בדומה לסוף 2005. שווי נכסי קרנות הנאמנות בניהול הקבוצה לסוף מרס 2006 היווה 27.01% מהיקף קרנות הנאמנות במערכת.

בקשר עם הודעה של פרקליטות תל אביב שהתקבלה בבנק ובחברות בנות שלו והודעות דומות שהתקבלו על ידי מספר עובדים של הבנק וחברות הבנות בענין עבירות לכאורה על פי סעיף 82 לחוק השקעות משותפות בנאמנות ראה להלן בעמוד 51.

בקשר לחקיקה בעניין רפורמה בשוק ההון ראה באור 8 לדוחות הכספיים.

בקבוצה בארץ פועלות שתי חברות לניהול קרנות נאמנות:

**לאומי פיא** - ב-31 במרס 2006 היו בניהולה 51 קרנות נאמנות שהיקף נכסיהן כ-14.1 מיליארד ש"ח, לעומת 15.1 מיליארד בסוף 2005. חלקה מסך נכסי הענף בסוף מרס 2006 הוא 11.3%.

## דוח הדירקטוריון

בעקבות הרפורמה בשוק ההון, החליט הבנק ב-15 בספטמבר 2005 למכור את החזקותיו בלאומי פיא, תמורת 535 מיליון ש"ח, להראל השקעות בביטוח בע"מ. המכירה כפופה לחתימת הסכם בין הצדדים ולאישורים רגולטוריים.

**פסגות** - ב-31 במרס 2006 ניהלה החברה 58 קרנות נאמנות בהיקף של כ-19.7 מיליארד ש"ח לעומת 18.7 מיליארד ש"ח לסוף 2005. חלקה של החברה מסך נכסי הענף בסוף מרס 2006 הוא 15.71%.

ב-28 בנובמבר 2005 החליט הבנק להתקשר יחד עם פסגות אופק בית השקעות בע"מ וחברות בנות שלה, לרבות פסגות מנהלי קרנות נאמנות - לאומי בע"מ ("קבוצת פסגות אופק"), בעיסקה למכירת מוניטין, פעילות, נכסים והתחייבויות, בקשר עם כל נכסי קבוצת פסגות אופק, עם York Capital Management ("יורק") בשם גופים המנוהלים על ידה, במחיר של 1,350 מיליון ש"ח. כמו כן, קיבל הבנק אופציה לרכוש מיורק מחצית מאמצעי השליטה בחברה שתנהל את פעילות ניהול תיקי ההשקעות. השלמת העיסקה כפופה לקבלת אישורים רגולטוריים ולתנאים מתלים אחרים.

### קופות גמל

קופות הגמל המנוהלות על ידי קבוצת לאומי כוללות קופות גמל לעצמאיים, קופות לשכירים, קופות מרכזיות לפיצויים וקופה לתשלום דמי מחלה.

שווי נכסי הקופות שבניהול קבוצת לאומי הגיע לכ-35.9 מיליארד ש"ח נכון ל-31 במרס 2006, בהשוואה לכ-36.0 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2005.

הקבוצה, באמצעות לאומי גמל בע"מ, מעניקה שירותים תפעוליים ואחרים לקופות מפעילות ופרטיות. שווי הנכסים הכולל של קופות אלה הסתכם ב-3.4 מיליארד ש"ח נכון ל-31 במרס 2006, לעומת 2.6 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2005.

בתקופה ינואר - מרס של 2006 התשואות הריאליות של קופות הגמל היו חיוביות. קופת הגמל עצמה, הגדולה שבקופות אשר בניהול הבנק, הניבה תשואה ריאלית נטו חיובית בשיעור של 1.5%.

בעקבות החקיקה בנושא הרפורמה בשוק ההון, החליט הבנק ב-26 בנובמבר 2005 להתקשר יחד עם לאומי גמל בע"מ בהסכמים למכירת המוניטין, הפעילות, הנכסים וההתחייבויות בקשר עם קופות הגמל המנוהלות ע"י לאומי גמל בע"מ.

קבוצה של חמש קופות גמל, שהגדולות שבהן הן קופות הגמל עצמה, תעוז ורימון, ומערך הניהול של קופות הגמל הני"ל נמכרו להראל השקעות בביטוח בע"מ, במחיר של 675 מיליון ש"ח. יתר קופות הגמל, שהגדולות שבהן הן שיאון, קופה מרכזית לפיצויים, צור ושגיא, נמכרו לסולומון קופות גמל בע"מ, חברה בשליטת א. סולומון השקעות בע"מ, במחיר של 473 מיליון ש"ח. קבוצת לאומי תמשיך לתת שירותי תפעול בקשר עם קופות גמל שנמכרו, בכפיפות לחתימת הסכמי תפעול. העסקות כפופות לאישורים רגולטוריים.

### קרנות השתלמות

**קה"ל - קרן השתלמות לעובדים בע"מ ("קה"ל")** (נמצאת בניהול משותף של הבנק ושל בנק דיסקונט לישראל בע"מ) - שווי הנכסים המנוהלים על ידי קה"ל וקה"ל קרן השתלמות מסלולים (בניהול קה"ל - ניהול קרנות השתלמות (1996) בע"מ ("קה"ל ניהול"), חברה בבעלות משותפת של הבנק ובנק דיסקונט לישראל בע"מ) הגיע לכ-10.5 מיליארד ש"ח ב-31 במרס 2006, לעומת כ-10.6 מיליארד ש"ח בסוף 2005.

התשואה הריאלית נטו של קה"ל בתקופת ינואר - מרס 2006 בכל המסלולים היתה חיובית.

בעקבות הרפורמה בשוק ההון, ביום 26 במאי 2006 נחתם הסכם בין הבנק, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, קה"ל וקה"ל ניהול לבין מגדל שוקי הון (1965) בע"מ עבור חברה בשליטתה ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ עבור חברה בשליטתה ("הרוכש"), למכירת מוניטין, זכויות ניהול, זכויות נוספות ואמצעי שליטה של הבנק בקה"ל, ולמכירת

## דוח הדירקטוריון

מוניטין, פעילות, נכסים והתחייבויות בקשר עם קרנות ההשתלמות שבניהול קה"ל ניהול. וזאת בתמורה לסך של 260 מיליון ש"ח, אשר תותאם להיקף נכסי קרנות ההשתלמות הנמכרות במועד ההשלמה. חלקו של הבנק בסכום התמורה הינו 149.5 מיליון ש"ח. הוסכם כי הבנק יתקשר עם קה"ל ועם הרוכש בהסכם למתן שירותי תפעול על ידי הבנק לקרנות הנמכרות, וכן בהסכם הפצה, לפיו הבנק יפיץ את הקרנות. השלמת העסקה מותנית בהתקיים תנאים מסוימים ובקבלת אישורים רגולטורים.

השקעות הקבוצה בחברות כלולות מסתכמות ב-31 במרס 2006 בסך 1,255 מיליון ש"ח בהשוואה ל-2,064 מיליון ש"ח ב-31 בדצמבר 2005.

ברביע הראשון של 2006 מכר הבנק את כל החזקותיו באפריקה ישראל להשקעות וכן 10.0% מהחזקותיו במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ. כתוצאה מכך ביום 31 במרס 2006 יתרת ההחזקות במגדל סווגה להשקעות בניירות ערך, בתיק הזמין למכירה. התרומה לרווח הנקי בתקופה ינואר - מרס של שנת 2006 הסתכמה ברווח של כ-78 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-141 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. להלן פרטים בקשר להשקעות הקבוצה בחברה כלולה עיקרית:

### החברה לישראל בע"מ

החברה לישראל בע"מ, הינה חברת החזקות אשר עיקר החזקותיה הינן בתחומי הכימיקלים, (החזקה ב-53% במניות כימיקלים לישראל בע"מ), ספנות (החזקה של כ-97.5% בצים שרותי ספנות משולבים בע"מ) והחזקות נוספות. הרווח הנקי בתקופה ינואר - מרס 2006 הסתכם בכ-244 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך כ-479 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המאזן המאוחד של החברה לישראל הסתכם ביום 31 במרס 2006 בכ-26.3 מיליארד ש"ח לעומת סך של 25.8 מיליארד ש"ח בסוף 2005. ההון העצמי ל-31 במרס 2006 הסתכם בכ-5,492 מיליון ש"ח לעומת כ-5,398 מיליון ש"ח בסוף 2005.

### מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ

הרווח הנקי של קבוצת מגדל הגיע בתקופה ינואר - מרס 2006 ל-131 מיליון ש"ח לעומת כ-144 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התשואה נטו להון, במונחים שנתיים, הגיעה ל-23.0% לעומת 22.4% התקופה המקבילה אשתקד. הרווח מביטוח חיים הסתכם בכ-168 מיליון ש"ח, לעומת 160 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח מביטוח כללי הסתכם בכ-30 מיליון ש"ח, לעומת כ-52 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקבוצה הינה בעלת היקף מאזן של כ-52.4 מיליארד ש"ח, מזה כ-43.3 מיליארד ש"ח עתודות ביטוח חיים וכ-4.3 מיליארד ש"ח עתודות ביטוח כללי. ההון העצמי ליום 31 במרס 2006 הסתכם בכ-2,467 מיליון ש"ח, לעומת כ-2,682 מיליון ש"ח בסוף 2005.

## פעילות חוץ בנקאית של חברות כלולות

## דוח הדירקטוריון

### חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם

#### ניהול סיכוני שוק וסיכון נזילות

מדיניות ניהול סיכוני השוק נועדה לתמוך בהשגת היעדים העסקיים, וכן הגבלת ההפסדים היכולים לנבוע מחשיפה לשינויים בשווקי הכספים וההון, שיעורי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, תוך הערכת הרווח החזוי מניהול הסיכונים.

מדיניות ההנהלה היא לנהל באופן מבוקר את הסיכונים הנובעים מחשיפות השוק במסגרת המגבלות שקבע הדירקטוריון ולקבוע באופן שוטף ועדכני את מידת החשיפות בהתאם לתחזיות הכלכליות על התפתחות שוקי ההון ושוקי הכספים ועל האינפלציה והמחירים היחסיים הצפויים במגזרים השונים.

ניהול סיכוני השוק בבנק כולל גם את מרבית החברות הבנות בארץ למעט בנק לאומי למשכנתאות בע"מ (להלן - בלמ"ש) ולאומי ושות' בית השקעות בע"מ, להם מדיניות וניהול סיכוני שוק עצמאיים, בשל אופי פעילותם השונה בהשוואה לבנק.

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 339 של המפקח על הבנקים, על מערכת ניהול הסיכונים "להביא בחשבון את החשיפות לסיכונים בחברות הבנות בישראל ומחוץ לישראל, ולהתבסס על מידע זמין מגופים אלה כחלק ממערך המידע הניהולי".

בהתאם לכך אמצו כל החברות הבנות מדיניות עצמאית לניהול סיכוני שוק ומסגרות לחשיפות לסיכוני שוק במתכונת אחידה שנקבעה על ידי הבנק, וזאת בנוסף למסגרות הפנימיות הקיימות אצלן. מסגרות אלה נבחנו על ידי מנהל סיכוני השוק של הבנק ונמצאו סבירות.

המידע על מצב החשיפות בהתאם למסגרות שנקבעו מתקבל מהחברות הבנות אחת לחודש או לפי דרישה, ומובא בחשבון בראייה הכוללת של החשיפות בקבוצה.

#### החשיפה בביסיס

החשיפה לסיכון הבסיס מוגדרת כהפסד שיכול להתרחש כתוצאה משינויים במדד המחירים ובשערי החליפין, והוא נוצר מההפרש שבין שווי הנכסים להתחייבויות, כולל השפעת עסקות עתידיות, בכל אחד ממגזרי ההצמדה: המגזר הצמוד למדד, המגזר במטבע חוץ ובשקלים צמודים למטבע חוץ והמגזר השקלי הלא צמוד.

החל משנת 2004 עם המעבר לחשבונאות נומינלית, הוגדר ההון החשוף כמקור שקלי לא צמוד לצורך מדידת החשיפות בביסיס.

ההון החשוף כולל את ההון העצמי ועתודות מסוימות, בניכוי השקעות בחברות מוחזקות ובנכסים קבועים, ובתוספת השקעות בחברות בנות בחו"ל אשר ממומנות מפיקדונות במטבע חוץ.

להלן החשיפה בפועל ברמת הקבוצה בהשוואה למגבלות שקבע הדירקטוריון. הנתונים מוצגים במונחים של אחוז מההון החשוף.

עודף או גרעון מקסימליים	31 בדצמבר 2005	31 במרס 2005	31 במרס 2006	
50%-100%	(8.2%)	(30.5%)	(23.2%)	לא צמוד
100%-50%	8.2%	30.5%	23.2%	צמוד מדד
25%-10%	-	-	-	מטבע חוץ

במהלך הרביע הראשון של 2006, נותב למגזר השקלי הצמוד למדד כ-12.0% במוצע מההון החשוף ויתרת ההון החשוף נותבה למגזר הלא צמוד. למגזר המט"ח (הצמוד מט"ח) לא נותב הון בהיקף משמעותי.

השיעור המרבי של ההון שהושקע במגזר הצמוד למדד היה בחודש מרס 23.2% והשיעור המינימלי היה בחודש פברואר 7.1%.

הבנק עמד בכל מגבלות החשיפה בביסיס במהלך הרביע הראשון של 2006.

#### החשיפה בריבית

סיכוני ריבית נובעים מהחשיפה לשינויים עתידיים בשיעורי הריבית. השינויים עלולים לגרום לשחיקה של ההון הכלכלי, ההון העצמי והרווח החשבונאי.



## דוח הדירקטוריון

החשיפה לשינויים בריבית נובעת מרגישות שונה לשינויים בשיעורי הריבית של הנכסים בהשוואה להתחייבויות בכל אחד מהמגזרים.

להלן תמצית החשיפות בריבית (במיליוני ש"ח):

השחיקה הפוטנציאלית בשווי הכלכלי השחיקה הפוטנציאלית ברווח השנתי*						השפעת שינוי
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס	31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס	בעקום התשואות
2005	2005	2006	2005	2005	2006	בשיעור של 1%
156	126	156	420	563	653	ברמת הקבוצה

\* השחיקה המירבית ברווח השנתי, על בסיס בחינה של שלוש השנים הקרובות.

מגבלות החשיפה בריבית הינן לשינוי מירבי של השווי הכלכלי ברמת הקבוצה בסך 1,000 מיליון ש"ח, ולשינוי ברווח השנתי של 500 מיליון ש"ח.

הבנק עמד בכל מגבלות החשיפה בריבית במהלך הרביע הראשון של 2006.

### סיכון הנזילות

בהתאם להוראת נוהל בנקאי תקין 342 של המפקח על הבנקים בנושא ניהול הנזילות, מיושם החל מתחילת 2005 בלאומי מודל פנימי שמטרתו לאמוד מהימנה את האמצעים הנזילים שברשות הבנק ואת צרכי הנזילות שלו, בתנאי פעילות רגילים ובתרחישי קיצון.

בהתאם למגבלות שאושרו, יחס הנזילות צריך להיות גבוה מאחד ופער הנזילות צריך להיות גבוה מאפס, בכל אחד מהתרחישים (כמפורט בדוח השנתי לשנת 2005 בעמודים 154-156) בטווח תכנון של יום, שבוע וחודש.

הבנק עמד במגבלות במהלך הרביע הראשון של 2006.

### ערך הנתון לסיכון - Value at Risk (VAR)

ה- VAR מודד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי (הירידה הצפויה בשווי ההוגן של הנכסים פחות ההתחייבויות) מתמהיל מבנה התיק למשך תקופה עתידית נתונה וברמת בטחון נתונה, זאת כתוצאה משינויים אפשריים במחירי השוק של אגרות החוב, מט"ח, אינפלציה, מניות ושיעורי ריבית בכיוון הגורם הפסד לבנק. חישוב ה- VAR נעשה אחת לחודש ברמת הקבוצה ובתדירות גבוהה יותר עבור תיקים מסויימים.

החל משנת 2004, עקב המעבר לדיווחים נומינלים, מטבע הבסיס לחישוב חשיפות השוק ובכלל זה לחישוב ה- VAR הוא שקל לא צמוד.

חישובי ה- VAR כפי שמפורטים להלן, וכן המגבלות במונחי VAR נעשו בשיטה פרמטרית, ברמת ביטחון של 99%, ולתקופה של החזקת הפוזיציות למשך שבועיים.

אומדן סכום ה- VAR:

31 בדצמבר 2005	31 במרס 2005	31 במרס 2006	
			(במיליוני ש"ח)
148	124	256	סך ה- VAR
37	30	51	VAR התיקים המשוערכים MTM

מגבלות הדירקטוריון על ה- VAR ברמת הקבוצה הם 500 מיליוני ש"ח ומגבלה של 300 מיליוני ש"ח על ה- VAR הפרטיים המשוערכים Mark to Market. הבנק עמד במגבלות במהלך הרבעון הראשון של 2006.

לפרטים נוספים בקשר לניהול סיכונים שוק ראה בדוח השנתי 2005 עמודים 149-159. בקשר לסיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים וסיכונים אשראי ראה בדוח השנתי 2005 עמודים 159-166.

## דוח הדירקטוריון

### מצב ההצמדה, ומצב הנזילות

#### מצב ההצמדה

היקף פיקדונות הציבור נותר ברביע הראשון של 2006 ללא שינוי, אולם, בהיקף תיק ניירות הערך של לקוחות הקבוצה נמשך הגידול והוא הסתכם בשיעור של 6.8%. יתרת האשראי לציבור עלתה בשיעור של 0.2%, ונובעת מעלייה באשראי השקלי הלא צמוד, שקוזה חלקית מירידה באשראי במגזר המט"ח. להלן מצב מאזני ההצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2005			ליום 31 במרס 2006		
לא צמוד	צמוד מדד מטבע חוץ (2)	צמוד מדד מטבע חוץ (2)	לא צמוד	צמוד מדד מטבע חוץ (2)	צמוד מדד מטבע חוץ (2)
מיליוני ש"ח					
127,349	55,234	95,849	128,675	56,332	91,970
127,070	53,972	87,460	128,632	53,218	83,687
279	1,262	8,389	43	3,114	8,283

(1) כולל עסקות עתידיות ואופציות

(2) כולל צמוד מטבע חוץ

### גיוס המקורות ומצב הנזילות

#### מצב הנזילות

##### המערכת -

במהלך הרביע הראשון של 2006, גדל היקף הנפקות המק"מ נטו, על ידי בנק ישראל ב-3.2 מיליארד ש"ח, במקביל לצמצום בהיקף מכרזי הפיקדונות המוניטריים בבנק ישראל ב-1.6 מיליארד ש"ח.

היקף המכרזים הממוצע לרביע עמד על כ-3.9 מיליארד ש"ח והגיע ל-2.0 מיליארד ש"ח בסופו.

במקביל, חידש בנק ישראל במהלך הרביע את המכרזים להלוואות מוניטריות ככלי נוסף לניהול המדיניות המוניטרית. היקף המכרזים הממוצע לרביע עמד על כ-2.8 מיליארד ש"ח.

יתרת החזקות המערכת הבנקאית במק"מ בסוף מרס 2006, עמדו על כ-12 מיליארד ש"ח, קיטון של כ-1.4 מיליארד ש"ח בהשוואה לדצמבר 2005.

החל מחודש מרס 2006 הגדיל בנק ישראל את היקף מכרזי ה-repo לסכום של 500 מיליון ש"ח ע.נ., תוך קיצור טווח ההחזקה לשבוע והגדלת תדירות הביצוע משבועיים לשבוע.

ביום 16 באוגוסט 2005 הודיע בנק ישראל על שינויים בכלים המוניטריים להפעלת מדיניות הריבית השוטפת, להלן עיקרם:

החל מ-1 בספטמבר 2005 מעמיד בנק ישראל לבנקים "חלון להלוואה מוניטרית", ללא מכסה, כנגד בטחונות, בריבית של 1% מעל ריבית בנק ישראל, שהיא הריבית המוצהרת מדי חודש על ידו.

לצד ההלוואות המוניטריות מפעיל בנק ישראל כלי מוניטרי חדש - "חלון להפקדת עודפי נזילות" בבנק ישראל, ללא מכרז, בריבית הנמוכה ב-1% מריבית בנק ישראל. במקביל, הופסק תשלום ריבית על עודפי הנזילות.

במהלך הרביע הראשון של 2006, ניצול כלים אלה על ידי המערכת הבנקאית הוסיף להיות בתדירות נמוכה ובסכומים זניחים.

במהלך הרביע הראשון של שנת 2006, למרות העלייה בשיעור הריבית, נמשך השינוי בתמהיל הנכסים הכספיים של הציבור, תוך מעבר מפיקדונות לשוק ההון. בהיקף האשראי הבנקאי חלה ירידה נומינלית קלה בעיקר כתוצאה מצמצום האשראי במגזר

## דוח הדירקטוריון

הצמוד למדד. היקף האשראי החוץ בנקאי לסקטור העסקי ממשיך להיות מושפע מהנפקות אגרות חוב של חברות בשוק ההון.

### הבנק -

גם בלאומי חלה ירידה בהיקף הפיקדונות המופקדים בבנק ישראל, זאת במקביל לניצול מכרזי ההלוואות המוניטריות שהפעיל בנק ישראל במהלך הרביע הראשון של 2006.

מבנה הנכסים וההתחייבויות של הבנק ממשיך להצביע על נזילות גבוהה.

לבנק תיק ניירות ערך (בשקלים ובמט"ח) נזיל ואיכותי בהיקף של כ-31.2 מיליארד ש"ח, המושקע בעיקר באג"ח ממשלתיות בארץ ובניירות ערך זרים שדרוגם הממוצע +A.

שיעור הנכסים הנזילים של הבנק – מזומנים ופיקדונות בבנקים וניירות ערך (לא כולל מניות) עמד על 36.6% מסך הנכסים של הבנק ליום 31 במרס 2006, בהשוואה ל-36.2% ב-31 בדצמבר 2005. שיעור הנכסים הנזילים כאמור ביחס לסך ההתחייבויות עמד על 39.7% (31 בדצמבר 2005 - 39.0%).

לאומי מקיים מעקב שוטף אחר מצב הנזילות שלו ואחר מדדים המיועדים להתריע על שינויים במצב הנזילות, בין היתר, באמצעות מודל שפותח ב-2004, בהתאם להוראת בנק ישראל. ההנחות השונות העומדות בבסיס המודל נבחנות ומתעדכנות באופן שוטף בהתאם להתפתחויות שחלות בפרמטרים הרלבנטיים העיקריים.

### גיוס המקורות (בבנק) -

על רקע המשך מגמה חיובית בשוק ההון, נמשך מעבר כספים מפיקדונות שקליים לשוק ההון.

היקף תיק ניירות הערך של לקוחות הבנק גדל ב-13.1 מיליארד ש"ח במהלך התקופה הנסקרת, כתוצאה מזרימת כספים חדשים ועלייה בשווי השוק.

היקף הצבירה השלילית בקופות הגמל ובקרנות ההשתלמות הסתכם בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח.

יתרת האשראי לציבור ירדה במהלך הרביע הראשון ב-0.5 מיליארד ש"ח. באשראי השקלי הלא צמוד חלה עליה שהסתכמה בכ-0.6 מיליארד ש"ח, ובאשראי במט"ח חלה ירידה בסך של כ-1.2 מיליארד ש"ח, ירידה בשיעור 3.0%.

ברביע הראשון של 2006, יתרת פיקדונות הציבור בבנק, נותרה ללא שינוי ניכר, אם כי תמהיל הפיקדונות השתנה - חלה עליה ביתרת הפיקדונות במט"ח במקביל לירידה בפיקדונות השקליים.

סך פיקדונות הציבור **במגזר השקלי הלא צמוד בבנק** ירד ב-2.7 מיליארד ש"ח, ירידה בשיעור של 3.3%, והגיע בסוף מרס 2006 לסכום של 78.6 מיליארד ש"ח, עיקר הירידה היה בפיקדונות מעל 100 מיליון ש"ח.

**יתרת פיקדונות הציבור במט"ח ובצמוד למט"ח** עלתה בכ-2.7 מיליארד ש"ח, עליה בשיעור של 3.5% הנובעת בחלקה מהפיחות בשער השקל וממגמת העלייה בריביות בחו"ל. בניכוי השפעת שערי החליפין בין המטבעות, עלתה היתרה בכ-0.3 מיליארד דולר. כתוצאה מירידת האשראי במט"ח ומגידול בפיקדונות הציבור במט"ח גדלו ההפקדות בבנקים בחו"ל בהיקף של 2.2 מיליארד ש"ח.

יתרת פיקדונות הציבור **במגזר הצמוד למדד** ירדה בכ-0.5 מיליארד ש"ח, ירידה בשיעור של כ-1.7%.

## דוח הדירקטוריון

### הליכים משפטיים

- א. בדוח השנתי לשנת 2005 פורטו בדוח הדירקטוריון הליכים משפטיים, אזרחיים ואחרים, להם הבנק וחברות מאוחדות צד. למועד פרסום דוח זה, לא חלו שינויים מהותיים בהליכים הנ"ל, למעט כמפורט להלן. אין בין התביעות התלויות נגד הבנק תביעה שסכומה עולה על שיעור של 1% מההון העצמי של הבנק ל-31 במרס 2006, כ-173 מיליון ש"ח, למעט תביעות שפורטו בביאורים 3-6 לדוחות הכספיים. פירוט בדבר בקשה לאישור תביעה ייצוגית שהוגשה באפריל 2006, ראה בביאור ג. לדעות הנהלת הבנק, בהסתמך על חוות דעת משפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות לכיסוי נזקים אפשריים לכל התביעות. לפרטים נוספים ראה בביאור 3 לדוחות הכספיים.
- ב. בהמשך לדוח בסעיפים 2.1 ו-2.2 בעמוד 175 לדוח השנתי לשנת 2005 להלן פרטים נוספים:

1. ועדת המשמעת שהוקמה לפי חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ("חוק היעוץ") החליטה לאמץ את ההסדר אליו הגיעו הפרקליטות מצד אחד ובאי כח היועצים מצד שני, והחליטה להטיל על מספר יועצי השקעות בבנק עונש משמעותי של התראה ונזיפה, וזאת בגין הפרת הוראות סעיף 16 (א) לחוק היעוץ.
2. כמו כן, הבנק וחברות הבנות בבעלות הבנק, פסגות אופק בית השקעות בע"מ, פסגות מנהלי קרנות נאמנות-לאומי בע"מ ולאומי פיא חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ, קיבלו הודעה מפרקליטות ת"א (מיסוי וכלכלה) על פיה ניתנה לבנק ולחברות הבנות הנ"ל זכות שימוע בפני הפרקליטות בגין עבירות המיוחסות להם לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות (סעיף 82, סעיף 124 (15) כנוסחו בתקופה הרלבנטית וסעיף 124 (18)). הודעה דומה ניתנה לעובדים בכירים בבנק ובחברות הבנות הנ"ל.

### תאור מצב המיסוי

1. ביום 25 ביולי 2005 עבר בכנסת חוק תיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147 והוראת השעה), התשס"ד-2005 ("התיקון"). התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור המס לחברות משיעור של 34% לשנת 2005 לשיעור של 25% באופן הבא: בשנת המס 2005 חל שיעור מס של 34%, בשנת 2006 חל שיעור מס של 31%, בשנת 2007 יחול שיעור מס של 29%, בשנת 2008 יחול שיעור מס של 27%, בשנת 2009 יחול שיעור מס של 26% ומשנת 2010 ואילך, יחול שיעור מס של 25%. בשל היות הבנק "מוסד כספי" לעניין חוק מס ערך מוסף תגרום הקטנת מס החברות להקטנה בשיעור המס הכולל שיחול על הבנק בשיעור נמוך יותר, כך שבשנת 2005 היה שיעור המס הכולל החל על "מוסד כספי" 43.59%, בשנת 2006 חל שיעור מס של 41.03%, בשנת 2007 - 39.32%, בשנת 2008 - 37.61%, בשנת 2009 - 36.75% ומשנת 2010 ואילך יחול שיעור מס של 35.90%.

## דוח הדירקטוריון

### ד. נושאים נוספים

#### לאומי למען הקהילה

##### לאומי למען הקהילה – תרומות וחסויות

לאומי אשר נוסד כחלק מהחזון הציוני פועל מאז הקמתו לפיתוח המשק, החברה והקהילות בהן הוא פועל.

לאומי ממשיך ומעמיק את מעורבותו בקהילה ובחברה, ותומך בהשגת מטרות חשובות בתחומים חברתיים שונים, בעיקר בחינוך, וכן בתרבות, רפואה, רווחה, קהילה ועוד.

מעורבות הקבוצה בקהילה מבוצעת במספר דרכים:

- תרומות באמצעות ארגונים (מוסדות ועמותות) הפועלים לקידום פרויקטים חברתיים שבמרכזם חינוך ורווחת ילדים ובני נוער.
- מעורבות באמצעות מתן חסויות לפעילויות חינוכיות ותרבותיות התורמות ללקוחות הבנק ולמוסדות תרבות בארץ ובעולם.
- דאגה פרטנית לאוכלוסיות במצוקה קשה.
- מעורבות עובדים ומנהלים בבנק בפרוייקטים חברתיים ע"י השקעת זמן ומשאבים אחרים לטובת קידום מטרות חברתיות.

##### "לאומי אחרי - קרן המאה למען דור המחר"

###### שנת פעילות תשס"ו

שנת הפעילות החמישית של עמותת "לאומי אחרי - קרן המאה למען דור המחר" נמצאת בעיצומה. מתוך 51 קבוצות הכנה לצבא של "נוער מוביל שינוי", 13 הן במימון ישיר של "לאומי אחרי" - דימונה, באר שבע, קטמון ירושלים, קריית מנחם ירושלים, אופקים, פנימיית אמי"ת פ"ת, פנימיית הכפר הירוק, קריות, חולון, טבריה, דלית אל כרמל, עפולה ויפו. מספר החניכים עומד על ממוצע של 25 לקבוצה.

נפתחו תשעה מרכזי לימוד לבגרות במתמטיקה, שמונה מהם במימון "לאומי אחרי" - עכו, חיפה, נתניה, יפו, טבריה, חדרה, ירושלים, באר שבע וקרית גת. 100 תלמידים החלו את לימודיהם במסגרת סמסטר החורף של המרכזים.

במסגרת החלטת הנהלת לאומי על הגברת המעורבות בקהילה, הושקו פרויקטים משותפים עם נציגי בית הספר "שבח" - מרכז למידה במסגרת מגמת מנהל עסקים, וקורס אבטחת מידע. לאומי העניק 10 מילגות לתלמידי תיכון הלומדים במקביל לימודים אקדמאיים מתוך מטרה לסייע להם להתמקד בלימודיהם.

באצבע הגליל נחנכה יוזמה חדשה בשיתוף מכללת תל-חי. במסגרת הפעילות "חותרים למצוינות הכי צפונה שאפשר", יחנכו 30 סטודנטים ממכללת תל-חי כ-100 תלמידי תיכון מישובי אצבע הגליל. לצורך תמיכה בפעילות יוענקו מלגות לסטודנטים המשתתפים בפעילות.

במהלך חג הפורים אלפי בני נוער של "אחרי" הגיעו לבסיסי צה"ל ברחבי הארץ וחילקו ממתקים לחיילים בבסיסים.

###### עתידים

תכנית עתידים היא תכנית לאומית רחבת היקף שהחלה בשנת 1999, ואשר מיועדת לסייע במימוש הפוטנציאל הטמון בבני נוער ברוכי יכולות מרחבי הארץ. התכנית שואפת לפיתוח המצוינות, חיזוק התשתית החינוכית והעצמת ההון האנושי בפריפריה.

התכנית מלווה את הצעירים מחטיבת הביניים דרך הצבא והאוניברסיטה ועד להשתלבותם בשוק העבודה. לאורך כל הדרך מושם דגש על חיזוק הקשר בין המשתתפים ובין מקום מגוריהם ועל החשיבות שבקידום קהילתם.

לאומי מלווה ותומך בפרוייקט בהיקף של 20 מיליון ש"ח במהלך חמש שנים.

## דוח הדירקטוריון

### **"יזמים צעירים ישראל – מיסודו של לאומי"**

לאומי שותף לפרוייקט ומלווה אותו מיום הקמתו במשך למעלה מ- 15 שנים. יותר מ- 3,000 בני נוער מרחבי הארץ משתתפים מדי שנה בתכנית חינוכית ומאתגרת שבמהלכה הם מתנסים בהקמת עסקים ובניהולם, תוך לימוד עיקרי היזמות והעשייה העסקית. משתתפי התכנית מגיעים מכל מגזרי החברה בישראל – ותיקים, עולים חדשים וצעירים מהמגזר הערבי.

במהלך חודש מרס 2006 נערך בחיפה יריד חשיפת מוצרים, בו הציגו חלק מהקבוצות את הישגיהן, לקראת התחרויות האזוריות.

### **הגברת מעורבות עובדים ומנהלים**

הנהלת לאומי רואה במעורבות העובדים והמנהלים בקהילה יעד מרכזי בתחום המעורבות הקהילתית. לאומי גאה במעורבות עובדיו בקהילה, ובהמשך הגידול במספר עובדי הבנק המעורבים בפעילות התנדבותית.

מאות עובדים ומנהלים בלאומי מעורבים בפעילות התנדבותית במסגרות השונות, כולל: הנחיית קבוצות "יזמים צעירים", ליווי קבוצות הכנה לשירות בצה"ל של עמותת "נוער מוביל שינוי", ליווי מרכזי לימוד לבגרות, וסיוע למשפחות במסגרת "סיכויים שווים".

## דוח הדירקטוריון

### המבקר הפנימי

פרטים בדבר הביקורת הפנימית בקבוצה ובכלל זה, הסטנדרטים המקצועיים לפיהם פועלת הביקורת הפנימית, תכנית העבודה השנתית והרב שנתית והשיקולים בקביעתה, נכללו בדוח השנתי לשנת 2005.

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בפרטים אלה.

דוח המבקר הפנימי למחצית שניה של שנת 2005 הוגש ביום 12 במרס 2006 ונדון בוועדת הביקורת ביום 19 במרס 2006.

דוח שנתי מסכם של שנת 2005 הוגש ביום 20 במרס 2006 ונדון בוועדת הביקורת ביום 4 באפריל 2006.

### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי בדוח הכספי

### הערכת בקורות ונהלים

ביום 15 בנובמבר 2004 פירסם המפקח על הבנקים הוראה בדבר הצהרה שתצורף לדוחות רבעוניים ושנתיים של תאגידים בנקאיים, עליה יחתמו המנכ"ל והחשבונאי הראשי/החשב של הבנק או אדם המבצע בפועל אותו תפקיד (בלאומי, ראש החטיבה לכספים) החל מהדוח הכספי לתקופה המסתיימת ב-30 ביוני 2005. ביום 18 ביולי 2005 פירסם המפקח על הבנקים נוסח מתוקן של ההצהרה. נוסח ההצהרה בהוראה מבוסס על הוראות של ה-SEC ומתייחס לדרישות של סעיף 302 בחוק ("SOX") Sarbanes - Oxley. בהתאם להוראה ההצהרה אינה מיושמת על פי הדרישות המרחיבות שנקבעו בסעיף 404 של ה-SOX Act המחייב קיום מערך בקרה פנימית על פי מסגרת מוגדרת ומקובלת והרחבה בהיקף ניכר בהשוואה לבקורות הגילוי שהפעלתן נדרשה מהדוחות ליום 30 ביוני 2005 ואילך.

בסיוע יועצים חיצוניים, קבע הבנק נהלים וכן מונתה ועדת גילוי בראשות המנכ"ל הראשי של הבנק ובשיתוף חברי הנהלה ומנהלים בכירים אחרים במתכונת המאפשרת לקיים את ההנחיות של הוראה זו.

הנהלת הבנק, בשיתוף המנכ"ל הראשי וראש החטיבה לכספים של הבנק, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הבנק. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל הראשי של הבנק וראש החטיבה לכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הבנק הינם יעילים כדי לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהבנק נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ברביע הראשון של 2006 לא אירע כל שינוי מהותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של הבנק, למעט הנהלים שנוספו בעקבות ההוראה הנ"ל של המפקח על הבנקים.

### אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (SOX Act 404)

ב-5 בדצמבר 2005 פירסם המפקח על הבנקים חוזר המפרט הוראות ליישום דרישות סעיף 404 של ה-SOX Act. בסעיף 404 נקבעו על ידי ה-SEC וה-Public Company Accounting Oversight Board הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואי החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

הוראות המפקח בחוזר הנ"ל קובעות:

- תאגידים בנקאיים יישמו את דרישות סעיף 404 וכן את הוראות ה-SEC שפורסמו מכוחו.
- בקרה פנימית נאותה מחייבת קיום מערך בקרה על פי מסגרת מוגדרת ומוכרת, ומודל ה-COSO עונה על הדרישות ויכול לשמש לצורך הערכת הבקרה הפנימית.
- יישום דרישות ההוראה מחייב שדרוג ו/או הקמה של מערכת תשתית של בקורות פנימיות בבנק והליך פיתוחן של מערכות אלה מחייב את הבנק להיערך ולקבוע שלבים ויעדי ביניים עד ליישומן המלא.

## דוח הדירקטוריון

- עד ליום פרסום הדוח לרביע הראשון של 2006 יש להשלים את ההערכות המקדימה לביצוע הפרויקט בבנק ובחברות הבנות.
  - את הפרויקט יש להשלים עד המחצית הראשונה של 2008, כך שביקורת רואי החשבון המבקרים תחל בחודש יוני 2008 ותסתיים עד למועד הדיווח של דצמבר 2008.
- הנהלת הבנק החלה בהערכות ליישום ההוראה וליום פרסום הדוח לרביע הראשון של 2006 הושלמה ההערכות המקדימה לביצוע הפרויקט בבנק ובחברות הבנות בשיתוף היועצים שנשכרו.

בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 31 במאי 2006 הוחלט לאשר ולפרסם את תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים - הבלתי מבוקרים של הקבוצה ליום 31 במרס 2006 ולתקופה שנסתיימה באותו תאריך.

הדירקטוריון קיים בתקופה ינואר - מרס 2006 - 11 ישיבות מליאה ו-27 ישיבות של ועדות הדירקטוריון.

---

גליה מאור  
מנהל כללי ראשי

---

איתן רף  
יו"ר הדירקטוריון

**31 במאי 2006**



## הצהרה - (CERTIFICATION)

אני גליה מאור מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") לרביע שהסתיים ביום 31 במרס 2006 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בהון העצמי של הבנק לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
  4. אני ואחרים בבנק המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הבנק. וכן:
    - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לבנק, לרבות תאגידים מאוחדים שלו, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בבנק ובאותם תאגידים בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - ב. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הבנק והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן
    - ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של הבנק על דיווח כספי שאירע ברביע זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הבנק על דיווח כספי; וכן
  5. אני ואחרים בבנק המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים המשותפים, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של הבנק, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתו של הבנק לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
    - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הבנק על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

31 במאי 2006

---

גליה מאור  
מנהל כללי ראשי

## הצהרה - (CERTIFICATION)

אני זאב נהרי מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") לרביע שהסתיים ביום 31 במרס 2006 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בהון העצמי של הבנק לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
  4. אני ואחרים בבנק המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של הבנק. וכן:
    - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לבנק, לרבות תאגידים מאוחדים שלו, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בבנק ובאותם תאגידים בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - ב. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הבנק והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן
    - ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של הבנק על דיווח כספי שאירע ברביע זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הבנק על דיווח כספי; וכן
  5. אני ואחרים בבנק המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים המשותפים, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של הבנק, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתו של הבנק לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
    - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הבנק על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

31 במאי 2006

---

זאב נהרי  
משנה למנהל הכללי  
ראש החטיבה לכספים

# סקירת הנהלה

## שיעורי הכנסה והוצאה (על בסיס מאוחד) (א) סכומים מדווחים

לשלושה חודשים שנתיים ביום 31 במרס							
2005				2006			
שיעור הכנסה (הוצאה)		הכנסות (הוצאות)		שיעור הכנסה (הוצאה)		הכנסות (הוצאות)	
ללא השפעת כולל השפעת נגזרים	ללא השפעת נגזרים (באחוזים)	יתרה (ב) מימון (במיליוני ש"ח)	יתרה (ב) מימון (במיליוני ש"ח)	ללא השפעת כולל השפעת נגזרים (באחוזים)	ללא השפעת נגזרים (ב) מימון (במיליוני ש"ח)	יתרה (ב) מימון (במיליוני ש"ח)	יתרה (ב) מימון (במיליוני ש"ח)
<b>מטבע ישראלי לא צמוד</b>							
6.28	1,177	76,747		6.97	1,398	82,308	נכסים (ג) (ד)
	108	16,684			112	16,479	השפעת נגזרים משובצים ו-ALM (ה)
5.62	1,285	93,431		6.25	1,510	98,787	סך כל הנכסים
(3.06)	(593)	78,253		(3.59)	(717)	81,024	התחייבויות (ד)
	(3)	5,730			(13)	7,327	השפעת נגזרים משובצים ו-ALM (ה)
(2.86)	(596)	83,983		(3.35)	(730)	88,351	סך כל ההתחייבויות
2.76	3.22			2.90	3.38		<b>פער הריבית</b>
<b>מטבע ישראלי צמוד למדד</b>							
4.82	636	53,723		5.73	770	54,867	נכסים (ג) (ד)
	2	153			3	226	השפעת נגזרים משובצים ו-ALM (ה)
4.82	638	53,876		5.74	773	55,093	סך כל הנכסים
(3.68)	(432)	47,549		(4.79)	(558)	47,393	התחייבויות (ד)
	(24)	2,308			(56)	3,794	השפעת נגזרים משובצים ו-ALM (ה)
(3.71)	(456)	49,857		(4.88)	(614)	51,187	סך כל ההתחייבויות
1.11	1.14			0.86	0.94		<b>פער הריבית</b>
<b>מטבע חוץ:</b>							
<b>(לרבות מטבע ישראלי צמוד למט"ח)</b>							
4.88	1,307	109,046		12.02	3,461	120,281	נכסים (ג) (ד)
	27	4,809			28	4,879	השפעת נגזרים: (ה)
	(397)	48,975			907	48,269	נגזרים מגדרים
2.32	937	162,830		10.53	4,396	173,429	נגזרים משובצים ו-ALM
(2.15)	(535)	100,280		(10.60)	(2,928)	114,845	סך כל הנכסים
	(48)	4,753			(46)	4,789	התחייבויות (ד)
	178	57,249			(897)	53,660	השפעת נגזרים: (ה)
(1.00)	(405)	162,282		(9.24)	(3,871)	173,294	נגזרים מגדרים
							נגזרים משובצים ו-ALM
1.32	2.73			1.29	1.42		סך כל ההתחייבויות
							<b>פער הריבית</b>

הערות ראה בעמוד 60 להלן.

# סקירת הנהלה

## שיעורי הכנסה והוצאה (על בסיס מאוחד) (א) סכומים מדווחים

לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31 במרס						
2005			2006			
שיעור הכנסה (הוצאה)		הכנסות (הוצאות)	שיעור הכנסה (הוצאה)		הכנסות (הוצאות)	
כולל השפעת נגזרים	ללא השפעת נגזרים	ממוצעת (ב) מימון	כולל השפעת נגזרים	ללא השפעת נגזרים	ממוצעת (ב) מימון	יתרה
(באחוזים)	(באחוזים)	(במיליוני ש"ח)	(באחוזים)	(באחוזים)	(במיליוני ש"ח)	(במיליוני ש"ח)
5.31	3,120	239,516	9.04	5,629	257,456	סך הכל נכסים כספיים שהניבו הכנסות מימון (ד) (ה) השפעת נגזרים: (ה)
	27	4,809		28	4,879	נגזרים מגדרים
	(287)	65,812		1,022	64,974	נגזרים משובצים ו-ALM
3.74	2,860	310,137	8.42	6,679	327,309	סך כל הנכסים
(2.79)	(1,560)	226,082	(7.09)	(4,203)	243,262	סך הכל התחייבויות כספיות שגרמו הוצאות מימון (ד) השפעת נגזרים: (ה)
	(48)	4,753		(46)	4,789	נגזרים מגדרים
	151	65,287		(966)	64,781	נגזרים משובצים ו-ALM
(1.98)	(1,457)	296,122	(6.84)	(5,215)	312,832	סך כל ההתחייבויות
1.76	2.52		1.58	1.95		<b>פער הריבית</b>
	(11)			21		בגין אופציות
	8			1		בגין מכשירים נגזרים אחרים (לא כולל אופציות, נגזרים בגידור, ב-ALM ונגזרים משובצים שהופרדו) (ה)
	186			187		עמלות מעסקי מימון והכנסות מימון אחרות (ז)
	6			(28)		הוצאות מימון אחרות
	1,592			1,645		רווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים
	(445)			(201)		הפרשה לחובות מסופקים (לרבות הפרשה כללית ונוספת)
	1,147			1,444		רווח מפעולות מימון לאחר הפרשה לחובות מסופקים
		239,516			257,456	נכסים כספיים שהניבו הכנסות מימון (ד) (ה)
		3,547			3,266	נכסים הנובעים ממכשירים נגזרים (ח)
		3,286			3,568	נכסים כספיים אחרים (ד)
		(1,038)			(1,037)	הפרשה כללית והפרשה נוספת לחובות מסופקים
		245,311			263,253	סך כל הנכסים הכספיים
		226,082			243,262	התחייבויות כספיות שגרמו הוצאות מימון (ד)
		2,949			3,145	התחייבויות הנובעות ממכשירים נגזרים (ח)
		7,129			7,058	התחייבויות כספיות אחרות (ד)
		236,160			253,465	סך כל ההתחייבויות הכספיות
		9,151			9,788	סך הכל עודף נכסים כספיים על התחייבויות כספיות
		7,670			7,796	נכסים לא כספיים
		1,836			1,587	התחייבויות לא כספיות
		14,985			15,997	סך כל האמצעים ההוניים

הערות ראה בעמוד 60 להלן.

## הערות:

- (א) הנתונים בלוח זה ניתנים לפני ולאחר השפעת מכשירים נגזרים (לרבות השפעות חוץ מאזניות של מכשירים נגזרים).
- (ב) על בסיס יתרות פתיחה חודשיות ותחילת הרבעונים בחברות מאוחדות בחו"ל, פרט למגזר מטבע ישראלי לא צמוד בו מחושבת היתרה הממוצעת על בסיסי נתונים יומיים, ולאחר ניכוי היתרה המאזנית הממוצעת של הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים.
- (ג) מהיתרה הממוצעת של הנכסים נוכחה (נוספה) היתרה הממוצעת של רווחים (הפסדים) שטרם מומשו מהתאמות לשווי הוגן של אגרות חוב למסחר וזמינות למכירה כלהלן:  
במגזר מטבע ישראלי לא צמוד לתקופה של שלושה חודשים סך של 91 מיליוני ש"ח.  
במגזר מטבע ישראלי צמוד למדד לתקופה של שלושה חודשים סך של 5 מיליוני ש"ח.  
במגזר מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למט"ח) לתקופה של שלושה חודשים סך של (153) מיליוני ש"ח.
- (ד) למעט מכשירים נגזרים.
- (ה) מכשירים נגזרים מגדרים (למעט אופציות), נגזרים משובצים שהופרדו ונגזרים (ALM) המהווים חלק ממערך ניהול הנכסים וההתחייבויות של הבנק.
- (ו) מהיתרה הממוצעת של הנכסים נוספה היתרה הממוצעת של הפסדים שטרם מומשו מהתאמות לשווי הוגן של אגרות חוב למסחר וזמינות למכירה, במגזרים השונים, לתקופה של שלושה חודשים סך של (57) מיליוני ש"ח.
- (ז) לרבות רווחים והפסדים ממכירת השקעות באגרות חוב ומהתאמות לשווי הוגן של אגרות חוב למסחר.
- (ח) יתרות מאזניות ממוצעות של מכשירים נגזרים (לא כולל יתרות חוץ מאזניות ממוצעות של מכשירים נגזרים).

# סקירת הנהלה

## שיעורי הכנסה והוצאה (על בסיס מאוחד) (א) מטבע חוץ: נומינלי ב-\$ ארה"ב

לשלושה חודשים שנתיים ביום 31 במרס						
2005			2006			
שיעור הכנסה (הוצאה)		הכנסות	שיעור הכנסה (הוצאה)		הכנסות	
ללא השפעת כולל השפעת נגזרים	נגזרים	(הוצאות) מימון	יתרה ממוצעת (ב) נגזרים	ללא השפעת כולל השפעת נגזרים	(הוצאות) מימון	יתרה ממוצעת (ב) נגזרים
		(במיליוני \$)				(במיליוני \$)
<b>מטבע חוץ: פעילות מקומית (לרבות מטבע ישראלי צמוד מטבע חוץ)</b>						
3.51		143	16,488	4.63	189	16,577
		6	1,106		6	1,051
		3	11,187		5	10,354
2.13		152	28,781	2.89	200	27,982
(1.40)		(52)	14,931	(2.89)	(114)	15,954
		(11)	1,093		(10)	1,032
		(2)	13,064		(3)	11,489
(0.91)		(65)	29,088	(1.80)	(127)	28,475
1.22	2.11			1.09	1.74	
<b>פער הריבית</b>						
<b>מטבע חוץ: פעילות חו"ל, שלוחות שהן זרוע ארוכה</b>						
4.03		86	8,663	4.92	114	9,415
		2	80		1	43
4.09		88	8,743	4.92	115	9,458
(2.45)		(50)	8,199	(3.56)	(78)	8,852
		-	107		(1)	71
(2.43)		(50)	8,306	(3.56)	(79)	8,923
1.66	1.58			1.36	1.36	
<b>פער הריבית</b>						
<b>סך הכל</b>						
3.69		229	25,151	4.74	303	25,992
		6	1,106		6	1,051
		5	11,267		6	10,397
2.58		240	37,524	3.40	315	37,440
(1.77)		(102)	23,130	(3.13)	(192)	24,806
		(11)	1,093		(10)	1,032
		(2)	13,171		(4)	11,560
(1.24)		(115)	37,394	(2.22)	(206)	37,398
1.34	1.92			1.18	1.61	

- (א) הנתונים בלוח זה ניתנים לפני ולאחר השפעת מכשירים נגזרים (לרבות השפעות חוץ מאזנית של מכשירים נגזרים).
- (ב) על בסיס יתרות פתיחה חודשיות בבנק ובחברות מאוחדות בארץ, ותחילת הרבעונים בחברות מאוחדות בחו"ל, ולאחר ניכוי היתרה המאזנית הממוצעת של הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים.
- (ג) ליתרה הממוצעת של הנכסים בפעילות חו"ל נוספה היתרה הממוצעת של הפסדים שטרם מומשו מהתאמות לשווי הוגן של אגרות חוב למסחר וזמינות למכירה בסך 33 מיליון דולר ארה"ב.
- (ד) למעט מכשירים נגזרים.
- (ה) מכשירים נגזרים מגדרים (למעט אופציות), נגזרים משובצים שהופרדו ונגזרים (ALM) המהווים חלק ממערך ניהול הנכסים וההתחייבויות של הבנק.

לכבוד  
דירקטוריון בנק לאומי לישראל בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: **סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים  
לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2006**

לבקשתכם סקרנו את תמצית מאזן הביניים המאוחד של בנק לאומי לישראל בע"מ והחברות המאוחדות שלו ליום 31 במרס 2006, את תמצית דוח רווח והפסד הביניים המאוחד ואת תמצית דוח הביניים על השינויים בהון העצמי לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים, שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הני"ל, קריאת פרוטוקולים של האסיפות הכלליות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים בבנק.

הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים של החברות המאוחדות בחו"ל, אשר נכסיהן מהווים כ-2% מסך כל הנכסים הכלולים בתמצית מאזן הביניים המאוחד ליום 31 במרס 2006, ורווחיהן מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים מהווים כ-1% מכלל הרווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים הכלול בתמצית דוח הרווח וההפסד הביניים המאוחד לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה לפי תקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים.

בביצוע סקירתנו, לרבות עיון בדוחות רואי חשבון אחרים כאמור לעיל, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות כספיים ביניים הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאורים 4 ו-6 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בקשר לתביעות נגד הבנק ונגד חברה מאוחדת לרבות בקשות לאישורן כתביעות יצוגיות. הבנק אינו יכול להעריך מה תהיינה ההשלכות של התביעות הני"ל על הבנק, אם בכלל, על מצבו הכספי ועל תוצאות פעולותיו ואם תהיינה מהותיות, אם לאו. כמו כן אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 8 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר החקיקה בנושא רפורמה בשוק ההון. בבאור צויין, בין היתר, כי ליישום מכלול הוראות החקיקה עלולות להיות השפעות שליליות על עסקי הקבוצה אשר לא ניתן בשלב זה להעריך את היקפן המדויק לאור אי ודאויות שקיימות עדיין בקשר לנושאים שונים.

---

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

---

סומך חייקין  
רואי חשבון

31 במאי 2006

## דוחות כספיים

תמצית מאזן מאוחד ליום 31 במרס 2006  
סכומים מדווחים

2005 בדצמבר 2005	31 במרס 2005	31 במרס 2006	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(במיליוני ש"ח)
			<b>נכסים</b>
35,381	31,333	35,568	מזומנים ופיקדונות בבנקים
47,825	44,692	48,365	ניירות ערך
177,255	168,921	177,584	אשראי לציבור
848	913	808	אשראי לממשלות
2,064	1,843	1,255	השקעות בחברות כלולות
2,843	2,710	2,894	בניינים וציוד
6,608	6,493	6,525	נכסים אחרים
272,824	256,905	272,999	סך כל הנכסים
			<b>התחייבויות והון</b>
221,828	210,109	221,807	פיקדונות הציבור
4,347	5,986	4,423	פיקדונות מבנקים
2,225	3,070	2,173	פיקדונות מממשלות
17,253	12,673	16,889	אגרות חוב, שטרי התחייבות וכתבי התחייבות נדחים
10,966	9,339	10,272	התחייבויות אחרות
256,619	241,177	255,564	סך כל ההתחייבויות
205	267	152	זכויות בעלי מניות חיצוניים
16,000	15,461	17,283	הון עצמי
272,824	256,905	272,999	סך כל ההתחייבויות וההון

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ז. נהרי  
משנה למנהל הכללי  
ראש החטיבה לכספים

ג. מאור  
מנהל כללי ראשי

א. רף  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 31 במאי 2006



## דוחות כספיים

### תמצית דוח רווח והפסד מאוחד - סכומים מדווחים לתקופה שנתיימה ביום 31 במרס 2006

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שנתיימו ביום 31 במרס	2006	
2005	2005		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(במיליוני ש"ח)
6,628	1,592	<b>1,645</b>	רווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים
1,426	445	<b>201</b>	הפרשה לחובות מסופקים
5,202	1,147	<b>1,444</b>	רווח מפעולות מימון לאחר הפרשה לחובות מסופקים
<b>הכנסות תפעוליות ואחרות</b>			
2,810	693	<b>742</b>	עמלות תפעוליות
43	7	<b>4</b>	רווחים מהשקעות במניות, נטו
865	187	<b>194</b>	הכנסות אחרות
3,718	887	<b>940</b>	סך כל ההכנסות התפעוליות והאחרות
<b>הוצאות תפעוליות ואחרות</b>			
3,627	864	<b>1,189</b>	משכורות והוצאות נלוות
1,168	277	<b>287</b>	אחזקה ופחת בניינים וציוד
1,275	279	<b>345</b>	הוצאות אחרות
6,070	1,420	<b>1,821</b>	סך כל ההוצאות התפעוליות והאחרות
2,850	614	<b>563</b>	רווח מפעולות רגילות לפני מסים
1,193	233	<b>240</b>	הפרשה למסים על הרווח מפעולות רגילות
1,657	381	<b>323</b>	רווח מפעולות רגילות לאחר מסים
378	141	<b>78</b>	חלק הקבוצה ברווחים מפעולות רגילות של חברות כלולות לאחר השפעת המס
24	9	<b>(1)</b>	חלקם של בעלי מניות חיצוניים בהפסדים (ברווחים) מפעולות רגילות לאחר מסים של חברות מאוחדות
2,059	531	<b>400</b>	רווח נקי מפעולות רגילות
77	(3)	<b>712</b>	רווח (הפסד) מפעולות בלתי רגילות לאחר מסים
2,136	528	<b>1,112</b>	רווח נקי לתקופה
(בש"ח)			
<b>רווח למניה</b>			
1.456	0.375	<b>0.283</b>	רווח נקי מפעולות רגילות
0.054	(0.002)	<b>0.503</b>	רווח (הפסד) מפעולות בלתי רגילות לאחר מסים
1.510	0.373	<b>0.786</b>	סך הכל
(באלפים)			
1,414,233	1,414,233	<b>1,414,233</b>	מספר מניות לצורך החישוב הנ"ל

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## דוחות כספיים

### תמצית דוח מאוחד על השינויים בהון העצמי לתקופה שנתיימה ביום 31 במרס 2006 סכומים מדווחים

לשלושה חודשים שנתיימו ביום 31 במרס					
2005			2006		
(בלתי מבוקר)					
סך כל ההון העצמי	עודפים	הון וקרנות הון	סך כל ההון העצמי	עודפים	הון וקרנות הון
(במיליוני ש"ח)					
14,986	7,976	7,010	16,000	8,990	7,010
528	528	-	1,112	1,112	-
-	-	-	33	33	-
(72)	(72)	-	245	245	-
23	23	-	(100)	(100)	-
(8)	(8)	-	(12)	(12)	-
4	4	-	5	5	-
15,461	(א) 8,451	7,010	17,283	(א) 10,273	7,010

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר)		
סך כל ההון העצמי	עודפים	הון וקרנות הון
(במיליוני ש"ח)		
14,986	7,976	7,010
2,136	2,136	-
(1,103)	(1,103)	-
(83)	(83)	-
35	35	-
25	25	-
4	4	-
16,000	(א) 8,990	7,010

(א) העודפים לסוף התקופה כוללים:

1. התאמות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות אוטונומיות בחו"ל בסך (354) מיליוני ש"ח (ליום 31 במרס 2005 בסך (375) מיליוני ש"ח וליום 31 בדצמבר 2005 בסך (342) מיליוני ש"ח).
2. התאמות בגין הצגת ניירות ערך זמינים למכירה לפי שווי הוגן, בניכוי המס המתייחס, בסך 191 מיליון ש"ח (ליום 31 במרס 2005 בסך 45 מיליון ש"ח וליום 31 בדצמבר 2005 בסך 46 מיליוני ש"ח).

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים מהווים חלק נפרד מהם.

1. תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים ליום 31 במרס 2006 נערכה בהתאם לכללים החשבונאיים המיושמים לצורך עריכת דוחות ביניים. הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת דוחות הביניים הינם עקביים לכללים ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2005, פרט לאמור בבאור 2 להלן. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2005 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם.

### 2. א. יישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים

#### 1. תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) – "הטיפול החשבונאי במוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת"

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישם הבנק את תקן חשבונאות מספר 20 (מתוקן) – "הטיפול החשבונאי במוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה מוחזקת" (להלן – תקן 20) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

תקן 20 קובע את הטיפול החשבונאי לגבי מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ברכישה של חברה בת וחברה מוחזקת שאינה חברה בת, לרבות חברה תחת שליטה משותפת.

על פי תקן 20, עודף עלות הרכישה של השקעה בחברה מוחזקת על חלקה של החברה המחזיקה בשוויים ההוגן של נכסיה הניתנים לזיהוי (לרבות נכסים בלתי מוחשיים) בניכוי שוויין ההוגן של התחייבויותיה הניתנות לזיהוי (לאחר ייחוס מסים) מהווה מוניטין. ייחוס עודף עלות הרכישה לנכס בלתי מוחשי שנרכש, ייעשה רק אם הוא מקיים את הגדרת נכס בלתי מוחשי בהתאם לקריטריונים שנקבעו בתקן 20. על פי תקן 20, במידה ובמועד הרכישה נוצר מוניטין שלילי (עודף שווי הוגן על עלות הרכישה) הוא יוכר מיידית במועד הרכישה כרווח בדוח רווח והפסד ולא יופחת עוד באופן שיטתי. מוניטין חיובי ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר לא יופחתו, זאת לעומת הכללים הנהוגים עד למועד התחילה לפיהם מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים מופחתים על פני תקופת החיים השימושיים שלהם עם מגבלה של 20 שנה לגבי מוניטין.

בנושאים מסויימים המתייחסים לטיפול כאמור לעיל קיימות הוראות של המפקח על הבנקים. לעניין הפחתת המוניטין על פני תקופת החיים השימושיים, קיימת בהוראות המפקח על הבנקים מגבלה של 10 שנים.

ליישום לראשונה של תקן 20 לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים של הבנק.

#### 2. תקן חשבונאות מספר 21 – "רווח למניה"

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישם הבנק את תקן חשבונאות מספר 21 – "רווח למניה" (להלן – תקן 21) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. תקן 21 קובע את העקרונות לחישוב והצגה של רווח (הפסד) למניה בדוחות כספיים ומחליף את גילוי דעת 55 של לשכת רואי חשבון בישראל בנושא.

לפי תקן 21, הרווח למניה יחושב לפי מספר המניות הרגילות (ולא ל-1 ש"ח ע.נ. כנהוג עד למועד התחילה). ברווח הבסיסי למניה ייכללו רק ממוצע משוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור במהלך התקופה וניירות ערך המירים (כדוגמת אגרות חוב להמרה וכתבי אופציה) ייכללו רק בחישוב הרווח המדולל למניה, וזאת לעומת הכללים שיושמו עד למועד התחילה, לפיהם במקרים בהם קיימת לנייר ערך המיר סבירות המרה, אותו נייר ערך נכלל בחישוב הרווח הבסיסי למניה. בנוסף, ניירות ערך המירים שהומרו במהלך התקופה, ייכללו ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, כאשר מאותו מועד ייכללו ברווח הבסיסי למניה. על-פי תקן 21, כתבי אופציה

## דוחות כספיים

ייכללו ברווח המדולל כאשר מימושם יגרום להנפקת מניות בתמורה הנמוכה ממחיר השוק של המניות. סכום הדילול הוא מחיר השוק של המניות בניכוי הסכום שהיה מתקבל כתוצאה מההמרה של כל כתבי האופציה למניות, לעומת שיטת החישוב שנקבעה בגילוי דעת 55 של לשכת רואי חשבון בישראל הכוללת גם התאמות לרווח.

על פי תקן 21 יש ליישם את הוראות התקן על נתוני ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות.

ליישום לראשונה של תקן 21 לא היתה השפעה על מספרי השוואה של הרווח למניה.

### 3. תקן חשבונאות מספר 22 - "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה"

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישם הבנק את תקן חשבונאות מספר 22 - "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" (להלן – תקן 22) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

תקן 22 קובע כללים לגבי הצגה של מכשירים פיננסיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם בדוחות הכספיים. בנוסף, קובע תקן 22 כללים לסיווג מכשיר פיננסי או החלקים המרכיבים אותו בעת ההכרה הראשונית כהתחייבות פיננסית, נכס פיננסי או מכשיר הוני וסיווג עלויות עסקה (בניכוי כל הטבת מס קשורה) הנובעות מהמכשיר הפיננסי כסעיף תוצאתי או הוני בהתאם ואת התנאים שבהתקיימם יקוזז נכס פיננסי מהתחייבות פיננסית.

אימוץ התקן נעשה בדרך של "מכאן ולהבא". בנושאים מסויימים המתייחסים להצגה של מכשירים פיננסיים חלים על הבנק הכללים שנקבעו בהוראות המפקח על הבנקים.

ליישום לראשונה של תקן 22 לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים של הבנק.

### 4. תקן חשבונאות מספר 24 – "תשלום מבוסס מניות"

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישם הבנק את תקן חשבונאות מספר 24 – "תשלום מבוסס מניות" (להלן – תקן 24) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

תקן 24 מחייב להכיר בדוחות הכספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות. עסקאות כאלה כוללות עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים שיש לסלקן במכשירים הוניים של החברה, או במזומן וכן עסקאות המאפשרות לחברה או לספק השירות או הסחורות בחירה בין סילוק במזומן לבין סילוק במכשירים הוניים. במקביל להכרה בסחורות או בשירותים שהתקבלו, יש להכיר בדוחות הכספיים בגידול בהון העצמי כאשר עסקת התשלום מבוסס מניות תסולק במכשירים הוניים, ובהתחייבות - כאשר עסקה כזו תסולק במזומן.

תקן 24 קובע את כללי ההכרה, המדידה והגילוי לגבי השווי ההוגן של הסחורות או השירותים שניתנו בתמורה למכשיר הוני שהוענק. בפרט, נקבעו כללי מדידה לגבי עסקאות עם עובדים ואחרים המספקים שירותים דומים, עסקאות עם צדדים שאינם עובדים ועסקאות הנמדדות על פי השווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים. כמו כן, נקבעו דרישות למקרה שחלים שינויים בתנאי הענקת המכשיר הוני.

ליישום לראשונה של תקן 24 לא היתה השפעה על הדוחות הכספיים של הבנק. בדבר הענקת אופציות ומכירת מניות לעובדי הבנק בשנת 2006 ראה באור 10.

### ב. יישום לראשונה של הנחיות הוראות ניהול בנקאי תקין בנושא הפרשה לחובות מסופקים בגין אשראי לדיור בבנק לאומי למשכנתאות

החל מיום 1 בינואר 2006 מיישם לאומי למשכנתאות את חוזר בנק ישראל העוסק בכל הקשור לאופן חישוב ההפרשה לחובות מסופקים לגבי אשראי לדיור. בחוזר נאמר, בין היתר, כי בנק שבחר לחשב הפרשות בגין הלוואות לפי שיטת עומק הפיגור גם אם לא נדרש לעשות כן לפי ההוראות, אינו רשאי להקטין את ההפרשות באמצעות החלטה על ביצוע הפרשות ספציפיות. בנוסף, ניתנו הבהרות לאופן חישוב עומק הפיגור, הנחיות לאופן חישוב ההפרשה בגין הסדרים וארגונים מחדש של הלוואות וכן לאופן חישוב ההפרשה בגין הלוואות בהן הקרן מסולקת בתשלום אחד. בנוסף, מתייחס החוזר לסילוק חוב פיגור לאחר תאריך המאזן ואינו מאפשר הקטנת ההפרשה גם אם נתקבל מזומן בגין הפיגור לאחר תאריך המאזן, כולל מזומן בגין מימוש דירה לפני תאריך המאזן. השפעת יישום החוזר על ההפרשה לחובות מסופקים בלאומי למשכנתאות הינה תוספת חד פעמית בסך של 63.7 מיליון ש"ח בגין התאמת יתרת הפתיחה לשנת 2006.

3. במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד הבנק וחברות מאוחדות מסויימות תובענות משפטיות, לרבות בקשות לאישור תביעות ייצוגיות. לדעת הנהלת הבנק והנהלות החברות המאוחדות, המתבססות על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי התובענות, לרבות הבקשות לאישור התביעות הייצוגיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי נזקים כתוצאה מתובענות כאמור. לדעת הנהלת הבנק והנהלות החברות המאוחדות סכום החשיפה הנוספת בשל תביעות שהוגשו נגד הבנק ונגד החברות המאוחדות בנושאים שונים שסכום כל אחת מהן עולה על 2 מיליון ש"ח ואשר אפשרות התממשותן אינה קלושה, מסתכם בסך של כ-110 מיליון ש"ח. להלן פירוט של תובענות שהסכום הנטען בהן הוא מהותי:

א. ביום 24 באוגוסט 1997 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאשר הגשת תביעה ייצוגית נגד הבנק ונגד כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן "כ.א.ל."), בקשר עם גביית דמי הגבלת אחריות ממחזיקי כרטיסי אשראי. הבקשה הינה לאישור תביעה ייצוגית כספית על סך כ-105 מיליון ש"ח למועד הגשת התביעה וכן לסעדים נוספים. הבקשה מצויה בשלב של סיכומים בכתב.

ב. בחודש ספטמבר 1997 הגישה חברה זרה הנמצאת בהליכי פירוק תביעה נגד הבנק וחברה מאוחדת שלו (ברטרייד חברה למסחר ולמימון בינ"ל 83 בע"מ) ועובדים מסוימים שלהם בסכום של כ-153 מיליון ש"ח למועד הגשתה, בגין העברת 43.4 מיליון דולר על ידי החברה הזרה לחשבון בבנק שהתנהל על שם מנהל החברה הזרה. מפרק החברה טוען, בין היתר, שהנתבעים פעלו באופן שאפשרו למנהל החברה הזרה לגזול ממנה את הסכום הנ"ל.

ג. ביום 15 ביוני 2000 הוגשה נגד הבנק, בבית המשפט המחוזי בתל-אביב, תביעה ביחד עם בקשה להכיר בתביעה כתביעה ייצוגית על סך 1 מיליארד ש"ח. התובע טוען כי הבנק בפרסומים שונים הבטיח למפקדים בערוצי הבנקאות הישירה בפקדונות שקליים בשירות עצמי, הטבה בריבית בשיעור של 1% לשנה מעל הריבית המקובלת וכי האמור בפרסומים השונים וכן המידע שנמסר למפקדי בעת ההפקדה המקורית יש בו כדי להטעות את המפקדים לחשוב כי ההטבה בריבית בשיעור של 1% ניתנת גם בגין התקופות שבהן מתחדש הפקדון אוטומטית ולא רק בעד תקופת ההפקדה המקורית, כפי שזה נעשה בפועל.

לפיכך דורש התובע מן הבנק לשלם לו ולכל המפקידים הרלבנטיים שאותם הוא מייצג את ההטבה בריבית גם בעד התקופות שבהן חודשו הפקדונות באופן אוטומטי. בדצמבר 2003 אישר בית המשפט את התביעה כתביעה ייצוגית. הבנק ערער על החלטה לבית המשפט העליון וטרם ניתנה החלטת בנושא.

ד. ביום 19 ביוני 2002 הגישה עיריית רמלה בקשה לאישור תביעה ייצוגית נגד הנתבעים הבאים: הבנק, מרכז סליקה בנקאי בע"מ (להלן: "מס"ב"), בנק הפועלים בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק המזרחי המאוחד בע"מ ובנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ. המבקשת טוענת כי הבנקים הנתבעים עשו הסדר כובל בקשר לעמלה הנגבית על ידם מלקוחותיהם, המקבלים שירותי סליקת הוראות קבע וכי עקב הסדרים כובלים שהנתבעים צד להם, המבקשת - וכל ציבור הנוקדים לשירותי סליקת הוראות קבע - משלמים בגין שירותי סליקת הוראות קבע סכומים בלתי הוגנים ובלתי סבירים. סכום התביעה הייצוגית הנטען הוא 967.5 מיליוני ש"ח. ביום 11 בדצמבר 2003 נדחתה הבקשה לאישור על הסף. ביום 18 בפברואר 2004 הגישה עיריית רמלה ערעור על החלטת הדחיה. ביום 28 בנובמבר 2005 ביהמ"ש העליון דחה את הערעור. העירייה הגישה לבית המשפט העליון בקשה לקיום דיון נוסף בפסק הדין ובקשה לפטור מהפקדת ערבו. ביהמ"ש העליון דחה את הבקשה לפטור מערבו והעירייה הגישה בקשה למחוק את בקשתה לדיון נוסף.

ה. ביום 14 באוקטובר 2004 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו בקשה לאישור תביעה כתביעה ייצוגית על סך של כ-2 מיליארד ש"ח כנגד הבנק על סמך חוק הבנקאות (שירות ללקוח) התשמ"א-1981 וכן תקנה 29 לתקנות סדר הדין האזרחי, התשמ"ד-1984.

נושא התביעה היה במקור טענות המבקש לפיהן נגבו ממנו ומכלל לקוחות הבנק שלא כדין ובניגוד לפטורים שבצידן, כפי שהם מוצגים בתעריפון הבנק, עמלת דמי ניהול קבועים, עמלת הקצאת אשראי ועמלת דמי ניהול פקדון ניירות ערך. לטענת המבקש הבנק הטעה את לקוחותיו והפר את חובות הגילוי בהן הוא חב כלפיהם וכן הפר חובות חוזיות כלפיהם, מאחר שהוא חייבם בעמלות למרות שעל פי המוצג בתעריפון הבנק הם היו זכאים לפטורים מתשלום עמלות אלה. כן טוען המבקש כי בכך התעשר הבנק שלא כדין.

ביום 19 בדצמבר 2004 הוגשה לבית המשפט תגובת הבנק לבקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית וביום 24 בפברואר 2005 הוגשה תשובת המבקש לתגובת הבנק לבקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית. ביום 20 בספטמבר 2005 הוגשה לבית המשפט בקשה לתיקון כתב התביעה, במסגרתה ביקש התובע למחוק את כל אותו חלק בתביעה המתייחס לעמלת דמי ניהול פיקדון ניירות ערך. ביהמ"ש נעתר לבקשת התיקון וסכום התביעה הוקטן לסך של כ-1.12 מיליארד ש"ח. בעקבות התיקון הוגשה מטעם הבנק ביום 19 בדצמבר 2005 תגובה מתוקנת לבקשה המתוקנת לאישור התביעה כתביעה ייצוגית. ביום 20 במרס 2006 הוגשה תשובה מתוקנת מטעם התובע.

ו. בחודש יוני 2005 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאשר הגשת תביעה ייצוגית נגד הבנק בסך 576 מיליון ש"ח.

לטענת המבקש, הבנק לא עמד בהבטחות שפרסם באתר האינטרנט שלו, בשנים 2002 עד 2004 (כולל), לגבי הטבות בריבית לפיקדונות מסויימים, שנעשו באמצעות האינטרנט. התובע דורש מהבנק לשלם לו ולכלל המפקידים באמצעות האינטרנט, אשר לא זכו להטבה המובטחת בהתאם לפרסומים, את הנזק שנגרם להם כתוצאה מאי קבלת ההטבות שהובטחו להם.

4. כמו כן תלויות ועומדות נגד הבנק תובענות, לרבות בקשות לאישור תביעות ייצוגיות, כפי שיפורט להלן. לדעת הנהלת הבנק, המתבססת על חוות דעת משפטיות באשר

## זוחות כספיים

לסיכויי הליכים משפטיים אלה, בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכוייהם ומטעם זה לא בוצעה בגינם הפרשה. להלן פירוט של הליכים משפטיים:

**א.** בחודש פברואר 2006 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב על ידי לקוח הבנק, בקשה לאשר הגשת תביעה ייצוגית נגד הבנק, שסכומה הוערך על ידי המבקש בסך של כ- 300 מיליון ש"ח.

לטענת המבקש, במסגרת מכירת "מוצרים מובנים" ללקוחות הבנק, הבנק לא מגלה את התמחור המלא וכן גובה "עמלה" נסתרת, אשר באה לביטוי במרווח פיננסי שנוצר לטובת הבנק בעסקה, וזאת, לפי הטענה, בניגוד לחובות הגילוי המוטלות על הבנק בהתאם לדין.

הקבוצה אליה מתייחסת התביעה הייצוגית שהגשתה מתבקשת היא, לפי הנטען, כל לקוחות הבנק אשר השקיעו במוצרים המובנים השונים אשר שוקו על ידי הבנק, החל מינואר 1999 ועד לינואר 2006 ואשר הבנק לא גילה להם את הטעון גילוי כנטען.

טרם הוגשה תשובה מטעם הבנק.

לדעת הנהלת הבנק, המתבססת על חוות דעת יועציו המשפטיים של הבנק, בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה.

**ב.** ביום 7 באוגוסט 2005 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תביעה כתביעה ייצוגית נגד הבנק בטענה כי עד ינואר 2003 הבנק לא זיכה את לקוחותיו בחלק יחסי מסכומי העמלות ששולמו על ידם, בגין ערבויות בנקאיות אשר הוצאו לבקשתם ואשר סכומן הוקטן לפני תום תקופת הערבות.

לטענת התובעים סכום התביעה עולה על 2.5 מיליון ש"ח. לדעת הנהלת הבנק, המתבססת על חוות דעת יועציו המשפטיים של הבנק, בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה.

**ג.** ביום 23 באפריל 2006 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים, בקשה לאישור תביעה ייצוגית נגד הבנק בטענה כי בעקבות שינוי סיווגם של חשבונות שהתנהלו בבנק כ"חשבון חח"ד", לחשבונות מסוג "חשבון חח"ד פרטי מסחרי", ביום 25 באפריל 1999 או בסמוך לכך, וזאת לפי טענת התובע, ללא גילוי נאות ללקוחות, ותוך הפרת הוראות הסכם תנאי ניהול החשבון והוראות הדין בעניין זה, הבנק שינה את שיעור הריבית (רכיב תוספת הסיכון), ועלויות נוספות הקשורות בניהול החשבון.

סכום התביעה הייצוגית הוערך על ידי המבקש בסך של כ-45 מיליון ש"ח.

לדעת הנהלת הבנק, המתבססת על חוות דעת יועציו המשפטיים של הבנק, בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה.

**5.** להלן פירוט של בקשות לאישור תביעות ייצוגיות בסכומים מהותיים שהוגשו נגד בנק לאומי למשכנתאות בע"מ (להלן: "בלמ"ש"). לדעת הנהלת הבנק, ובהסתמך על דעת הנהלת בלמ"ש, המתבססת על חוות דעת היועצים המשפטיים של בלמ"ש באשר לסיכויי הליכים אלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי נזקים כתוצאה מתביעות כאמור:

**א.** לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו הוגשה ביום 21 ביוני 2000 בקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד בלמ"ש על סמך חוק הבנקאות (שירות לקוחות), התשמ"א – 1981, תקנה 29 לתקנות סדר הדין האזרחי, התשמ"ד-1984 וחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, תשמ"א – 1981. סכום התביעה, שמתבקש אישורה כתביעה ייצוגית, מוערך על-ידי המבקשים בכ-100 מיליון ש"ח.

המבקשים אשר נטלו הלוואה מבלמ"ש, טוענים לגבי שווי מבנים לצורכי ביטוח נכס במסגרת נטילת הלוואות מהבנק. לטענת המבקשים נעשית על ידי בלמ"ש או

מטעמו הערכת שווי מופרזת של המבנה דבר הגורם לתשלום יתר של פרמיה על-ידי לקוחות בלמ"ש. המבקשים טוענים כי כך נעשה גם במקרה שלהם. בהתאם להחלטת בית המשפט המחוזי, הדיון בתביעה מעוכב עד אשר יוכרעו הערעורים בענין הנסקר בסעיף 6א. להלן - בקשה לבית המשפט לאישור תובענה ייצוגית בקשר עם גביית עמלות ביטוח.

**ב.** לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו הוגשה ביום 3 ביולי 2001 בקשה לאישור תביעה ייצוגית על-סמך חוק הבנקאות (שירות ללקוח), תשמ"א-1981, חוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח-1988 ותקנה 29 לתקנות סדר הדין האזרחי, התשמ"ד-1984.

סכום התביעה הייצוגית שהתבקש אישורה הוערך על-ידי המבקש בכ-180 מיליון ש"ח ליום הגשת התביעה.

נושא התביעה הוא טענות כנגד בלמ"ש בדבר גביית יתר מלווי בלמ"ש שנטלו הלוואות בריבית משתנה. המבקש נטל מבלמ"ש הלוואה בריבית משתנה. לטענת המבקש, הריבית בה נוהג בלמ"ש לעדכן את ההלוואות בריבית משתנה הינה מופרזת ונגבית שלא כדין בהיותה מבוססת על הטעייה שהוטעו הלקוחות, קיום קרטל בין הבנקים למשכנתאות שגרם להגבלת היצע הלוואות בריבית משתנה, איכותן ומגווןן ושורה של טענות נוספות.

נוסף לסעד כספי, התבקשו סעדים נוספים וביניהם סעדים הצהרתיים וקביעת זכויות שונות ללווים על-פי חוזה ההלוואה.

ביום 3 ביוני 2003 דחה בית המשפט המחוזי את הבקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית. ביום 23 בספטמבר 2003 הגיש המבקש לבית המשפט העליון ערעור על ההחלטה. ביום 30 ביוני 2004 החליט בית המשפט העליון לדחות את המשך שמיעת הערעור על-מנת להמתין למתן פסק-דין בדיון הנוסף לענין תקנה 29 לתקנות סדר הדין האזרחי, התשמ"ד-1984 (דני"א 5161/03), שניתן בינתיים ביום 1 בספטמבר 2005. בתמצית, נקבע בפסק הדין כי על אף שניתן לעשות שימוש באמצעים פרשניים על מנת להפוך את תקנה 29 לכלי להגשת תביעות ייצוגיות הרי שלעת הזו אין זה ראוי לעשות כן. זאת, בעיקר בשים לב להליכי חקיקה תלויים ועומדים בתחום התובענות הייצוגיות. בעקבות כך הוחלט בהסכמת הצדדים, כי ימחק מן הערעור נושא תקנה 29 ונקבע מועד לשמיעת הערעור ליום 4 במאי 2006.

ביום 12 במרס 2006 פורסם חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 (להלן גם – "חוק תובענות ייצוגיות"). מטרת החוק היא להסדיר כללים אחידים לענין הגשה וניהול של תובענות ייצוגיות.

החוק קובע כי לא תוגש תובענה ייצוגית אלא בתביעה המפורטת בתוספת לחוק או על פי הוראת חוק מפורשת. בין העניינים שביחס אליהם ניתן להגיש תביעה ייצוגית על סמך החוק מצויה גם "תביעה נגד תאגיד בנקאי, בקשר לענין שבינו לבין לקוח, בין אם התקשרו בעסקה ובין אם לאו". החוק קובע כי הוראותיו, בעיקרן, תחולנה גם על בקשות לאישור תובענה ייצוגית ועל תובענות ייצוגיות, אשר היו תלויות ועומדות לפני בית משפט ביום פרסומו של החוק. במקביל מבטל החוק את ההוראות בחוק הבנקאות (וכן בחוק ההגבלים העסקיים ובחוקים נוספים) המאפשרות הגשת תביעות ייצוגיות. כך קובע חוק תובענות ייצוגיות הוראות ביחס להתיישנות עילות תביעה, אשר לא היו מעוגנות בהסדרים ספציפיים שאפשרו הגשת תביעה ייצוגית טרם חקיקתו (כגון ההסדרים על פי חוק הבנקאות או חוק ההגבלים העסקיים) ושנכללו בבקשות לאישור תביעה ייצוגית שהוגשו טרם פרסום החוק. ביום 24 באפריל 2006 החליט בית המשפט העליון כי הצדדים יגישו טיעוניהם באשר לתחולת חוק תובענות ייצוגיות על ההליך שבפניו ואם אכן חל החוק – מהן השלכות תחולתו. במקביל ביטל בית המשפט את מועד הדיון שהיה קבוע ליום 4 במאי 2006 וקבע אותו ליום 15 בינואר 2007.



## דוחות כספיים

ג. ביום 7 ביולי 2003 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו נגד בלמ"ש ונגד מנהל מס בולים בקשה לאישור תביעה ייצוגית לפי חוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981 ותקנה 29 לתקנות סדר הדין האזרחי, התשמ"ד-1984.

המבקש טוען כי: הוא קיבל מבלמ"ש הלוואה; על-פי חוק היה על בלמ"ש לבייל את מסמכי הלוואה; בלמ"ש גבה מן המבקש סכום גבוה מסכום הביול הנדרש על-פי חוק, שחושב על-פי הסכום הכולל של החזר הלוואה, כולל הריבית בגינה, על-פני כל תקופת הלוואה; סכום הביול הנכון צריך להיות מחושב לפי סכום הלוואה ללא התחשבות בריבית. בלמ"ש הציג בפני המבקש מצגים מטעים לפיהם סכום הביול הנדרש מן המבקש הוא סכום הביול לפי חוק.

הסעד המבוקש הוא כי בלמ"ש ומנהל מס בולים ישיבו לקבוצה הנטענת את סכום ההפרש בין סכום הביול בפועל לסכום הביול הנטען על-ידי המבקש.

סכום התביעה הייצוגית שהתבקש אישורה מוערך על-ידי המבקש בכ-100 מיליון ש"ח.

6. כמו-כן תלויות ועומדות נגד בלמ"ש בקשות לאישור תביעות ייצוגיות כפי שיפורט להלן. לדעת הנהלת הבנק, בהסתמך על דעת הנהלת בלמ"ש, המתבססת על חוות דעת היועצים המשפטיים של בלמ"ש באשר לסיכויי הליכים משפטיים אלה, בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכוייהם ומטעם זה לא בוצעה בגינם הפרשה. להלן פירוט של הליכים משפטיים:

א. לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו הוגשה ביום 17 ביולי 1997 בקשה לאשר הגשת תובענה ייצוגית על סך של למעלה ממיליארד ש"ח, כנגד בלמ"ש ביחד עם בנקים למשכנתאות נוספים בקשר עם גביית עמלות ביטוחי חיים וביטוחי מבנה של לווים. כל אחד מן המבקשים נטל הלוואה מאחד מן הבנקים למשכנתאות המשיבים. לטענת המבקשים, במסגרת נטילת הלוואה הם צורפו לביטוח חיים או ביטוח נכס שנערכו באמצעות הבנקים המשיבים. לטענתם, חלק מדמי הביטוח הגיע לידי הבנקים המשיבים וזאת שלא כדין.

ביום 17 בנובמבר 1997 ניתנה החלטתו של בית המשפט כי לא ניתן לדון בתובענה שהוגשה במתכונת של תובענה ייצוגית על פי חוק הבנקאות (שירות ללקוח), תשמ"א-1981 וחוק ההגבלים העיסוקיים, תשמ"ח-1988. לפיכך, מחק בית המשפט את התביעה הכספית על הסף.

עם זאת קבע בית המשפט כי ניתן לדון בעתירה במסגרת תקנה 29 לתקנות סדר הדין האזרחי, התשמ"ד-1984, רק בעתירה לסעד הצהרתי ביחס לעילות שנוצרו קודם ליום 10 במאי 1996. בית המשפט קבע כי העילות שניתן יהיה לדון בהן במסגרת זו הינן "בנושא הסדר הכובל וסוגית הביטוחים השונים".

על החלטה זו תלויים ועומדים בבית המשפט העליון ערעורים מטעם בלמ"ש, כל אחד מהבנקים למשכנתאות הנתבעים האחרים והתובעים. בהתאם להחלטה של בית המשפט העליון ביצועה של החלטת בית המשפט המחוזי עוכב. לפיכך התביעה לא תתברר עד למתן החלטה על ידי בית המשפט העליון בכל הערעורים.

ביום 1 בספטמבר 2005 ניתן על ידי בית המשפט העליון פסק דין, בו נקבע, בתמצית, כי על אף שניתן לעשות שימוש באמצעים פרשניים על מנת להפוך את תקנה 29 לכלי להגשת תביעות ייצוגיות הרי שלעת הזו אין זה ראוי לעשות כן. זאת, בעיקר בשים לב להליכי חקיקה תלויים ועומדים בתחום התובענות הייצוגיות. ביום 12 במרס 2006 אכן פורסם חוק תובענות ייצוגיות. לטיבו של החוק ראה ביאור 5. לעיל.

לדעת הנהלת הבנק, בהסתמך על דעת הנהלת בלמ"ש, המתבססת על חוות דעת היועצים המשפטיים של בלמ"ש, בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי הערעורים.

## זוחות כספיים

ב. ביום 10 ביוני 2003 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו נגד בלמ"ש בקשה נוספת לאישור תביעה ייצוגית שעניינה גביית יתר נטענת מלווים שנטלו הלוואות בריבית משתנה. הבקשה והתביעה שצורפה אליה מנוסחות באופן בלתי ברור אך עולה מהן כי קיימת חפיפה (לפחות חלקית) בינן לטענות שעמדו ביסוד ההליך המתואר בבאור 5. לעיל, לסעדים שהתבקשו בו ולקבוצה שהתבקש ייצוגה.

סכום התביעה הייצוגית שהתבקש אישורה מוערך על-ידי המבקשים בכ-90 מיליון ש"ח.

לאור החפיפה (הלפחות חלקית) בין הבקשה לאישור תביעה ייצוגית הנסקרת כאן לבין הבקשה לאישור תביעה ייצוגית שנסקרה בבאור 5. לעיל, הוסכם בין הצדדים על עיכוב הליכים בתובענה עד לאחר בירור הערעור שהוגש בהליך המתואר בבאור 5. לעיל. הסכמה זו הודעה לבית המשפט ובהתאם טרם הוגשה תגובה לבקשה לאישור תביעה ייצוגית.

לדעת הנהלת הבנק, בהסתמך על דעת הנהלת בלמ"ש, המתבססת על חוות דעת היועצים המשפטיים של בלמ"ש, לאור השלב המוקדם של ההליך לא ניתן להעריך את סיכוייו.

ג. ביום 27 במרס 2006 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו נגד בלמ"ש בקשה לאישור תביעה ייצוגית בענין גביית יתר נטענת של מס בולים.

סכום התביעה הייצוגית המשוער כנגד בלמ"ש הוא, לפי הנטען בבקשה 22 מיליון ש"ח.

מדובר בבקשה שהוגשה על-ידי מי שנטלה הלוואה מבלמ"ש, הטוענת כי בלמ"ש גבה מלקוחות, שנטלו ממנו הלוואות, מס בולים בגין סכום הריבית המתווספת להלוואות. לפי הנטען בבקשה, מדובר בגביית יתר שכן היה על בלמ"ש לגבות מס בולים רק בגין סכום הקרן של ההלוואה.

יצויין כי תלויה ועומדת נגד בלמ"ש בקשה לאישור תביעה ייצוגית בסכום נטען של כ-100 מיליון ש"ח, שהוגשה נגדו ונגד מס בולים ביום 7 ביולי 2003 ואף בה נטען לגביית יתר של מס בולים שהתבטאה, כנטען, בגביית מס בולים בגין מרכיב הריבית בהלוואה (להרחבה ראה באור 5. לעיל). בבקשה הנוכחית נטען, כי היא מתייחסת לתקופת גבייה שונה מזו הנטענת בבקשה לאישור תביעה ייצוגית בעניין מס בולים שכבר תלויה ועומדת נגד בלמ"ש.

### 7. מכירת שני תאגידי החזקה ריאליים

בנק ישראל הודיע לבנק כי עליו למכור את החזקותיו בשני קונגלומרטים (אפריקה ישראל ו/או מגדל אחזקות ו/או החברה לישראל) בהקדם האפשרי ולא יאוחר מיום 30 בספטמבר 2006, ואם אחד משני התאגידי הנמכרים הינו מגדל אחזקות, אזי הבנק יהיה רשאי למכור את החזקותיו במגדל אחזקות בהדרגה, עד ליום 31 במרס 2008 כדלקמן: עד ליום 31 במרס 2007 שיעור החזקות הבנק במגדל אחזקות לא יעלה על 10%, ועד ליום 31 במרס 2008 על הבנק למכור את יתרת החזקותיו במגדל אחזקות (אם לא ישונה עד אז חוק הבנקאות כך שחברות ביטוח יורגו באופן מפורש מהוראות סעיף 24 לחוק הבנקאות).

ביום 18 בינואר 2006 הודיע הבנק לבנק ישראל כי בכוונתו למכור את החזקותיו באפריקה ישראל ובמגדל אחזקות.

ביום 1 בפברואר 2006 אישר דירקטוריון הבנק להתקשר בעסקה למכירת מלוא החזקות הבנק באפריקה ישראל למר לב לבייב (בעל השליטה באפריקה ישראל) או חברה בשליטתו במחיר של 150 ש"ח למניה המשקף שווי חברה של 7,075 מיליון ש"ח. ביום 13 בפברואר 2006 נחתם ההסכם למכירה. ביום 27 במרס 2006 הושלמה

## זוחות כספיים

העיסקה. סך כל תמורת העסקה לבנק היתה כ-1,131 מיליון ש"ח. הרווח נטו מהעסקה, הינו כ-476 מיליון ש"ח.

ביום 5 במרס 2006 נחתם הסכם בין הבנק ולאומי החזקות ריאליות בע"מ, חברה בבעלות מלאה של הבנק (להלן - "לאומי החזקות") לבין Participatie Maatschappij Graafschap Holland N.V. ("הרוכשת"), חברה בבעלות מלאה של Assicurazioni Generali S.p.A, למכירת מניות במגדל אחזקות המהוות 10% מההון המונפק והנפרע של החברה, שבבעלות הבנק ולאומי החזקות, בתמורה לסך כולל של כ-142 מיליון דולר ארה"ב.

ביום 15 במרס 2006 הושלמה העסקה וזאת לאחר קבלת אישור המפקח על הביטוח. רווח ההון נטו מהעסקה הינו כ-235 מיליון ש"ח.

לאחר השלמת העסקה, נותרו בידי הבנק 9.98% מההון המניות המונפק והנפרע של מגדל אחזקות, אשר מוצגים בסעיף ניירות ערך זמינים למכירה.

### 8. חקיקה בנושא רפורמה בשוק ההון

ב-9 בנובמבר 2004 פורסמו המלצות צוות, אשר מונה על ידי שר האוצר לצורך בחינה והמלצה על הפעולות הדרושות בכדי להגביר את התחרות בשוק ההון בישראל. המלצות הצוות אושרו על ידי הממשלה.

בעקבות המלצות הצוות, פורסמו ב-10 באוגוסט 2005 שלושה חוקים, המיישמים רפורמה מהותית בשוק ההון.

החוקים שפורסמו הם:

חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005;

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005;

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

עיקרי הנושאים המוסדרים בחוקים הינם:

**א.** תאגיד בנקאי שיש לו פעילות קמעונאית מהותית לא יחזיק אמצעי שליטה כלשהם בחברה לניהול קופות גמל ובחברה לניהול קרנות נאמנות ולא יחזיק יותר מעשרה אחוזים מאמצעי שליטה כלשהם בתאגיד השולט בחברה כאמור או המחזיק בה יותר מעשרים וחמישה אחוזים.

כמו כן, השולט בתאגיד בנקאי כאמור לא יחזיק ביותר מחמישה אחוזים מסוג כלשהו של אמצעי שליטה בחברה כאמור או בתאגיד שעיסוקו ניהול תיקי השקעות, כאמור בסעיף ג להלן, ולא יחזיק ביותר מעשרה אחוזים בתאגיד אחר השולט באחד מאלה או המחזיק בו יותר מעשרים וחמישה אחוזים.

כחריג לאיסור האחזקה האמור, הותר לבנק לשלוט ולהיות בעל ענין בחברה מנהלת של קופת גמל מרכזית לפיצויים אשר העמית היחיד בה הוא הבנק ולעסוק בניהולה, וכן לנהל קופת גמל אשר כל עמיתה הינם עובדי התאגיד הבנקאי או עובדי תאגיד בשליטתו שב-1 ביולי 2005 היתה סגורה להצטרפות עמיתים חדשים.

**ב.** הירידה בהחזקות בחברות המנהלות קופות גמל ובחברות לניהול קרנות נאמנות תיעשה כדלהלן:

על כל אחד מהבנקים הגדולים (קבוצות לאומי ופועלים), לרדת בהחזקותיהם בקופות גמל באופן שבתום שנתיים ירדו לנתח שוק של עד 18% (כל אחד מהם) ובתום שלוש שנים לא יחזיקו כלל.

## זוחות כספיים

בקרנות נאמנות ירד כל אחד מהבנקים הגדולים, בתום שנתיים, לנתח שוק של עד 25%, בתום שלוש שנים, לנתח שוק של עד 12.5% ובתום ארבע שנים לא יחזיקו כלל.

לבנקים האחרים במערכת ניתנו תקופות ארוכות יותר עד למימוש מלא של החזקותיהם.

עד המועד בו נדרשים התאגידים הבנקאיים להפחית את מלוא החזקותיהם בחברות לניהול קופות גמל וקרנות נאמנות, הם נדרשים גם להפחית החזקות בתאגידים השולטים או המחזיקים בחברות כאמור יותר מעשרים וחמישה אחוזים, כדי להגיע להחזקות בשיעורים שהותרו בחוק (כאמור בסעיף א לעיל).

כמו כן, עד המועד בו נדרשים התאגידים הבנקאיים לא להחזיק כלל בחברות לניהול קופות גמל, על התאגידים הבנקאיים להפחית את החזקותיהם בחברות לניהול תיקי השקעות, אשר מנהלות השקעות עבור גופים מוסדיים, כמפורט בסעיף ג להלן.

ג. תאגידים בנקאיים כאמור בסעיף א לעיל לא ישלטו ולא יחזיקו יותר מחמישה אחוזים בתאגיד המנהל תיקי השקעות, הכוללים נכסי מבטח הנזקפים לזכות מבוטחיו, קופות גמל (לרבות קרן פנסיה) וקרנות נאמנות.

ד. בהתאם להמלצות הצוות, הגדירו החוקים שני עיסוקים הדורשים הכשרה ורישוי, והנתונים להסדרה ולפיקוח – ייעוץ ושיווק, הן במוצרים פיננסיים והן במוצרים פנסיוניים, כאשר הגופים הפועלים בשוק ההון נדרשים לבחור ביניהם. לצורך כך, תוקנו, בין היתר, חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, אשר מסדיר גם את העיסוק בשיווק השקעות, חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 וחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א-1981. כן חוקק חוק חדש העוסק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני, שחל על ייעוץ בקופות גמל, בקרנות פנסיה ובתוכניות ביטוח הכלולות או הנילוות לקופות גמל ולקרנות פנסיה.

ה. אפשרות הבחירה בין עיסוק בייעוץ השקעות ובייעוץ פנסיוני לבין עיסוק בשיווק השקעות ובשיווק פנסיוני לא ניתנה לתאגידים בנקאיים בעלי פעילות קמעונאית מהותית, ולגופים השולטים בהם או הנשלטים על ידיהם, ואלו יכולים לעסוק בייעוץ בלבד, למעט לגבי מוצרים מובנים, אופציות וחוזים עתידיים, המוצאים על ידיהם בלבד, שאותם הם מורשים לשווק. בנוסף, מתן ייעוץ פנסיוני על ידי תאגיד בנקאי יחייב קבלת רשיון מהממונה על שוק ההון, אשר קבלתו, כאמור להלן, הותנתה בתנאים שונים.

לגופים אחרים קיימת אפשרות לבחור בין שני עיסוקים אלו, כאשר אלו שיבחרו בקבלת רישיון משווק יוכלו, בשונה מההמלצות המקוריות של הצוות אשר המליץ לאפשר למשווקים שיווק של שני גופים מוסדיים, כולל המשווק עצמו, לשווק מוצרים ללא הגבלה, ובלבד שיביאו לידיעת לקוחותיהם את היותם משווקים ובעלי אינטרס בנכסים שאותם הם משווקים. על המשווקים נאסר להשתמש במלה "ייעוץ" בשם עסקיהם או בפרסומים.

המשווקים, הן של מוצרים פיננסיים והן של מוצרים פנסיוניים, מורשים לקבל טובות הנאה הן מהגופים המוסדיים שאת מוצריהם הם משווקים והן מהלקוחות.

ו. על בעלי רישיון ייעוץ השקעות, ובכלל זה תאגידים בנקאיים, נאסר לתת ייעוץ או לבצע עיסוק בנכס פיננסי שלגוף מוסדי (לרבות למי ששולט בו או למי שנשלט על ידי מי מהם) המחזיק בעשרה אחוזים ביועץ, יש זיקה אליו (זיקה, משמעה, ניהול הנכס, הנפקתו או הוצאתו, או קבלת טובת הנאה שלא מרוכש או מחזיק בנכס, שלא הותרה במפורש בחוק, להלן: "זיקה"). בעל רישיון ייעוץ השקעות וכן

## דוחות כספיים

- תאגיד בנקאי יורשה לקבל עמלת הפצה מגוף מוסדי בקשר עם ייעוץ וביצוע עיסקה בקרנות נאמנות ובקרנות השתלמות.
- בהקשר זה נקבע כי שיעור העמלה שתיגבה על ידי יועץ השקעות בשל ביצוע עיסקה, מאת מנהל קרן נאמנות או מחברה מנהלת קרן השתלמות לא ישתנה עקב כך שהעמלה נגבית ממנהלי קרנות שונים ולא יהיה תלוי בזהות החברה המנהלת של קרן ההשתלמות. שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות תנאים לתשלום עמלה כאמור, את שיעורה המירבי ואת אופן חישובה. בפברואר 2006 הותקנו תקנות בנושא עמלות ההפצה.
- ז. נאסר על בעל רשיון ייעוץ השקעות או על תאגיד קשור אליו להנפיק תעודות סל.
- ח. על יועצים פנסיוניים תחול חובה לבחון, בעת בחירת סוג המוצר הפנסיוני, את כלל סוגי המוצרים הפנסיוניים, ובעת בחירת המוצר הפנסיוני בסוג הרלוונטי, את כלל המוצרים הפנסיוניים והגופים המוסדיים.
- על יועצים פנסיוניים שהינם תאגידים בנקאיים ייאסר לייעץ לגבי מוצרים פנסיוניים, אשר לגוף מוסדי (לרבות למי ששולט בו או למי שנשלט על ידי מי מהם), שהוא בעל עניין בתאגיד הבנקאי יש זיקה אליו. כך גם על יועצים פנסיוניים שהינם תאגידים בנקאיים ייאסר לייעץ לגבי מוצרים פנסיוניים שלגוף מוסדי זיקה אליהם, כאשר בעל השליטה בתאגיד הבנקאי מחזיק ביותר מ-10% או שולט בגוף המוסדי הנ"ל.
- בנוסף, ייעוץ פנסיוני על ידי תאגיד בנקאי ינתן רק בסניף שהוא מבנה קבוע שלגביו ניתן היתר סניף על פי חוק הבנקאות (רישוי).
- יועץ פנסיוני רשאי לקבל עמלת הפצה מחברה מנהלת, בגין קופות גמל לתגמולים, לקיצבה או לפיצויים, שאינן קופות ביטוח, ובגין קרנות השתלמות, בכפופות למגבלות. הכללים לגבי עמלות ההפצה שישולמו על ידי חברה מנהלת נקבעו בתקנות עמלות שהותקנו בפברואר 2006.
- מגבלות אלה אינן חלות על משווק פנסיוני, אשר, כאמור לעיל, רשאי לייעץ ולמכור, על פי החוק ובשונה מהמלצות הצוות, את כל המוצרים הפנסיוניים, ולקבל ממנהליהם טובות הנאה.
- על יועץ פנסיוני שהוא תאגיד בנקאי נאסר להתקשר עם מעביד או עם ארגון מעבידים, לעניין מתן ייעוץ פנסיוני לעובדיו של אותו מעביד או לעובדיו של מעביד החבר בארגון כאמור. כמו כן, נאסר על תאגיד בנקאי להתקשר עם נציגות עובדים לענין מתן ייעוץ פנסיוני לעובדים המיוצגים על ידה. מגבלה זו אינה חלה על משווק פנסיוני.
- על פי החוק, ביצוע עיסקה במוצר פנסיוני, תיעשה רק כחלק מייעוץ פנסיוני או משיווק פנסיוני, ובהמשך לו.
- ט. יועצי השקעות בנכסים פיננסיים ויועצים פנסיוניים, לא יתקשרו עם גופים מוסדיים (מנהלי קופות גמל, קרנות פנסיה, מבטחים, מנהלי קרנות נאמנות) בהסכמים למתן שירותים שאינם במהלך העסקים הרגיל של היועץ, שאינם בתנאי שוק או העשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות היועץ, רכושו או התחייבויותיו, אלא אם כן התקבל לכך אישור מראש ובכתב, מיושב ראש רשות ניירות ערך או מהממונה על שוק ההון, לפי העניין, ולגבי תאגיד בנקאי, גם מהמפקח על הבנקים, ועד שנת 2010 גם מהממונה על ההגבלים העסקיים.
- י. תאגידים בנקאיים יוכלו לקבל רשיון ייעוץ פנסיוני, בהתקיים כל התנאים הבאים:
- התאגיד הבנקאי רשאי לעסוק בייעוץ פנסיוני לפי חוק הבנקאות (רישוי); הבנק אינו מחזיק ביותר מ-5% בחברת ביטוח ולא מחזיק ביותר מ-10% בתאגיד השולט בחברת ביטוח או המחזיק ביותר מ-25% בחברת ביטוח; הבנק הפחית כל

## זוחות כספיים

החזקותיו בקופות גמל ובקרנות נאמנות, על פי הנדרש בחוק באופן שאינו מחזיק עוד בחברות לניהול קופות גמל וקרנות נאמנות, וכן אינו מחזיק יותר מעשרה אחוזים בתאגיד אחר השולט או המחזיק בחברות לניהול קופות גמל או קרנות נאמנות יותר מעשרים וחמישה אחוזים; הממונה על שוק ההון שוכנע כי עיסוק הבנק בייעוץ פנסיוני לא יפגע פגיעה מהותית בהתפתחות התחרות ובמניעת הריכוזיות בישראל, בתחום הייעוץ הפנסיוני, בפעילות התיווך שבין לקוחות ובין גופים מוסדיים ובתחום הבנקאות, וזאת לאחר התייעצות עם הממונה על ההגבלים העסקיים ועם המפקח על הבנקים.

עם זאת, הממונה על שוק ההון רשאי לתת רשיון יועץ פנסיוני לתאגיד בנקאי שההון העצמי שלו ושל תאגידים בנקאיים השולטים בו והנשלטים בידו אינו עולה על 10 מיליארד ש"ח גם לפני השלמת מכירת החזקותיהם בקרנות נאמנות ובקופות גמל.

**יא.** רשיון ייעוץ פנסיוני של תאגיד בנקאי יהיה מוגבל באופן שבתקופה שנקבעה בחוק, ושהינה ארוכה יותר לגבי קבוצות לאומי ופועלים מאשר לגבי הבנקים האחרים, הבנקים יהיו רשאים ליעץ רק בחלק מהמוצרים הפנסיוניים, דהיינו קופות גמל לתגמולים, לקיצבה ולפיצויים שאינן קופות ביטוח, ולא לגבי קופות ביטוח ומוצרי ביטוח חיים הכלולים או הנילוויים לקופות גמל. תקופת הייעוץ המוגבל לגבי קבוצות לאומי ופועלים תהיה חמש שנים רצופות מהמועד בו כל אחד מהבנקים יעמוד בתנאים המזכים בקבלת רשיון יועץ פנסיוני (שלושת התנאים הראשונים שהוזכרו בסעיף י לעיל), ולגבי הבנקים האחרים, תימשך תקופת ההגבלה עד למועד בו התקיימו לראשונה בבנק כאמור התנאים הנ"ל לקבלת רשיון יועץ פנסיוני, אך לא לפני 31 בדצמבר 2009.

בתקופת ההגבלה על הבנק להודיע ללקוח כי הייעוץ הפנסיוני הניתן על ידו מוגבל בסוגי המוצרים, אולם על אף זאת קובע החוק כי בעת בחירת סוג המוצר המתאים ביותר ללקוח, יבחן בעל הרשיון את כלל סוגי המוצרים הפנסיוניים, הן המותרים והן האסורים, אך בחירת המוצר המתאים ביותר ללקוח תהיה מתוך המוצרים המותרים, בתנאי שאכן המוצר המתאים ביותר ללקוח הוא בין המוצרים המותרים.

**יב.** הפיקוח והאכיפה לגבי קופות גמל עוגנו בחוק חדש - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. בחוק זה הוסדרה לראשונה קופת גמל בניהול אישי של העמית, שייחודה בכך שהיא מיועדת לעמית אחד הרשאי לתת הוראות לענין השקעת הכספים בקופה. כן נקבע בחוקים כי שליטה ואחזקה בשיעור נקוב מאמצעי השליטה בגוף מוסדי יותנו בקבלת היתר. קבלת היתר כאמור תהיה כפופה לכך שנתח השוק של מבקש ההיתר, בתחום החסכון לטווח ארוך, לא יעלה על 15%, ובתחום קרנות הנאמנות על 20%.

חוק זה מחולל שינויים יסודיים בזכויות עובדים ומעבידים בקופות גמל, שהעיקרי בהם הוא חופש הבחירה המוענק לעובד ביחס לקופות גמל והמאפשר לו לעבור באופן חופשי מקופה לקופה, ללא התערבות המעביד או ארגון עובדים.

**יג.** החוקים מסדירים נושאים שאינם נובעים מהמלצות הצוות, ובהם, בין היתר: תיקון לחוק הבנקאות (רישוי) המתיר לבנק ולבנק למשכנתאות לשלוט בסוכן ביטוח שעיסוקו ביטוח חיים וביטוח דירות, אגב מתן הלוואות לדירור, תיקון לפקודת הבנקאות שיאפשר למפקח על הבנקים להוציא הוראות ניהול בנקאי תקין, אשר מאשר את הוראות ניהול בנקאי תקין הקיימות, תיקון לחוק הבנקאות (רישוי) שיחייב קבלת אישור המפקח להקמת תאגידי עזר על ידי תאגיד בנקאי, עיצומים כספיים על הפרת הוראות ניהול בנקאי תקין ועל הפרות אחרות, לרבות הפרות מסוימות של חוק הבנקאות (שירות ללקוח), אפשרות להטיל קנסות אזרחיים על הפרת הוראות שונות של חוק הבנקאות (רישוי) ועל הפרת

הוראות שונות של חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, ועוד.

**יד.** החוקים כוללים הוראות מעבר לתיקונים השונים. כל עוד לא תימכרנה מלוא ההחזקות בקופות הגמל ובקרנות הנאמנות, יחולו על התאגידים הבנקאיים הוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, כפי שהן לפני התיקונים. עם זאת, לגבי ייעוץ בקופות גמל לתגמולים ובקופות גמל אישיות לפיצויים, ממשיך לחול החוק האמור עד תום שלוש שנים וחצי מיום התחילה, שהינו 10 באוגוסט 2005 או עד לקבלת רשיון יועץ פנסיוני, לפי המוקדם.

### המלצות הצוות בנושא עיסוק בחיתום

במסגרת המלצות הצוות הוצע כי תוחמרנה המגבלות על חיתום בידי תאגידים הנשלטים בידי בנקים. ב-12 בפברואר 2006 פורסמה באתר רשות ניירות ערך טיוטת תקנות ניירות ערך (חיתום) שחיקתן בנוסח המוצע עלולה להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי לאומי ושות' חתמים במבנה השליטה הנוכחי. התקנות טעונות אישור ועדת הכספים של הכנסת לפני כניסתן לתוקף.

### הסדרת עמלות הפצה

ב-26 בפברואר 2006 פורסמו ברשומות תקנות המסדירות תשלום עמלות הפצה בגין הפצת קרנות נאמנות ועמלת הפצה בגין הפצת קופות גמל. ביחס לקרנות נאמנות, נקבעו שלושה מידרגים של שיעורים מירביים של עמלות הפצה, שתחושבנה בשל יחידות בקרנות נאמנות שתוחזקנה באמצעות המפיץ, על פי סוג קרן הנאמנות, והם: 0.25% לגבי קרנות המשקיעות בעיקר בהשקעות קצרות טווח בעלות סיכון נמוך, 0.8% לגבי קרנות המשקיעות בעיקר במניות ו-0.4% לגבי קרנות אחרות.

נקבע כי מפיץ לא יהיה רשאי לגבות עמלת הפצה בשל יחידות בקרנות נאמנות כמפורט להלן:

יחידות שנרכשו לפני יום תחילת התקנות למעט יחידות בקרנות נאמנות שנוהלו ב-10 באוגוסט 2005 בידי מנהל קרן אשר נשלט באותו מועד בידי אותו מפיץ או בידי חברה ששלטה באותו מפיץ, ובמועד גביית העמלה מנוהלת בידי מנהל קרן אשר קשור עם המפיץ בהסכם הפצה; יחידות של קרן הרשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. שיחידות שנרכשו על ידי מנהל תיקים עבור לקוח שתיק ההשקעות שלו מנוהל על ידו; אולם מפיץ שאינו מחזיק בתאגיד מנהל קרנות נאמנות, רשאי לגבות עמלת הפצה בשל יחידות שנרכשו על ידי מנהל תיקים אשר נשלט על ידי המפיץ, בעבור לקוח של מנהל התיקים.

ביחס לקופות גמל, לרבות קרנות השתלמות, וביחס לקרנות פנסיה, השיעור המירבי של עמלת הפצה הוא 0.25% לגבי הפקדות חדשות בקופה שתיעשנה החל מ-1 בינואר 2006, ו-0.1% לגבי הפקדות שנעשו עד 31 בדצמבר 2005 ועד בכלל, למעט כספים בקופה שנשלטה על ידי תאגיד בנקאי ב-10 באוגוסט 2005 וכספים שיועברו מקופה שנשלטה על ידי תאגיד בנקאי ב-10 באוגוסט 2005 החל מ-1 באפריל 2006, לקופה אחרת. בשני מקרים אלו גם כספים שהופקדו לפני 31 בדצמבר 2005 ישאו עמלה מירבית של 0.25%. חישוב העמלה ייעשה לגבי שווי נכסי הקופה שהופקדו, הועברו או נותרו בקופה בעקבות המשך חברות, כתוצאה מייעוץ שינתן לעמית, לרבות רווחים שנצברו עליהם, ובקופת גמל לקצבה שווי הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקופה ללקוח.

התקנות חלות החל מ-1 באפריל 2006.

### הסדרת עמלות התפעול

בפברואר 2006 הפיץ הממונה על שוק ההון טיוטת חוזר ובה מוצעות הגבלות לגבי הסכמי תפעול שבין יועץ פנסיוני לגוף מוסדי, ובהן עמלה מירבית בשיעור של 0.1% לגבי מתן שירותי תפעול לקופות גמל על ידי יועץ פנסיוני.

## זוחות כספיים

בנוסף, החוזר המוצע מאפשר לחברה מנהלת שנרכשה מתאגיד בנקאי או שרכשה ממנו קופת גמל, להמשיך לתת באמצעות התאגיד הבנקאי שירותים שונים לעמית קופת גמל שבניהולה שאינם נכללים במסגרת הסכם התפעול לקופה, ואשר באופן רגיל הינם חלק משירות שנותן יועץ פנסיוני ללקוחותיו, וכל עוד העמיתים אינם מקבלים שירות זה במסגרת הייעוץ הפנסיוני שנותן התאגיד הבנקאי, לשלם בשל השירותים הנ"ל, עמלה בשיעור מירבי של 0.25% משווי סך כל נכסי העמית המנוהלים בקופה.

על פי החוזר המוצע, השירות והתשלום הנ"ל יעוגנו בהסכם בין החברה המנהלת לבין התאגיד הבנקאי, וההסכם יוגש לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון. על פי הטייטא, ההסדר הנ"ל יהיה לתקופה מוגבלת, דהיינו, עד תום שנת 2007, וכן מוצע כי ההסכם יקבע מנגנון שיבטיח כי החברה המנהלת לא תשלם בעד השירות בשל עמית שאין בכוונת התאגיד הבנקאי לתת לו ייעוץ פנסיוני עד לתום התקופה הנ"ל או שלא נתן לו בפועל ייעוץ פנסיוני עד לאותו מועד. מוצע כי החברה המנהלת לא תשלם לתאגיד הבנקאי תשלום כאמור בשל עמית שקיבל ייעוץ פנסיוני על ידי יועץ פנסיוני כלשהו, החל ממועד קבלת הייעוץ. ב-21 במרס 2006 הפיץ הממונה טיוטא עדכנית של החוזר הנ"ל והודיע כי עד להוצאת חוזר מחייב בכוונתו לאשר הסכמים למתן שירותים העומדים בתנאי טיוטת החוזר.

### הצעדים שהבנק ביצע בעקבות החקיקה

בעקבות החקיקה, הבנק ביצע את הצעדים הבאים:

ב-15 בספטמבר 2005 התקבלה החלטה על מכירת החזקות בלאומי פיא, במחיר של כ-535 מיליון ש"ח, להראל השקעות בביטוח בע"מ, הכפופה לחתימת הסכם בין הצדדים ולאישורים רגולטוריים.

ב-19 באוקטובר 2005 מכר הבנק את החזקותיו בביטוח ישר - השקעות פיננסיות בע"מ לצור שמיר החזקות בע"מ, במחיר של כ-116 מיליון ש"ח.

ב-26 בנובמבר 2005 החליט הבנק להתקשר יחד עם לאומי גמל בע"מ למכור את המוניטין, הפעילות, הנכסים וההתחייבויות בקשר עם קופות הגמל המנוהלות על ידי לאומי גמל בע"מ.

קבוצה של חמש קופות גמל, שהגדולות שבהן הן קופות הגמל עצמה, תעוז ורימון, ופעילות ההשקעות של קופות הגמל, נמכרו להראל השקעות בביטוח בע"מ, במחיר של 675 מיליון ש"ח. השלמת העסקה כפופה לקבלת אישורים רגולטוריים וחתימת הסכמי הפצה ותפעול. קבוצה של עשר קופות גמל, שהגדולות שבהן הן שיאון, קופה מרכזית לפיצויים, צור ושגיא, נמכרו לא. סלומון השקעות בע"מ (או חברה בשליטה), במחיר של 473 מיליון ש"ח. השלמת העסקה כפופה לקבלת אישורים רגולטוריים, ותנאים מתלים אחרים אשר בהתקיימם קרן מרקסטון תהפוך לבעלת השליטה בא. סלומון השקעות בע"מ. קבוצת לאומי תמשיך לתת את שירותי התפעול בקשר עם כל קופות הגמל שנמכרו, בכפיפות לחתימת הסכמי תפעול.

ב-28 בנובמבר 2005 החליט הבנק להתקשר יחד עם פסגות אופק בית השקעות בע"מ וחברות בנות שלה, לרבות פסגות מנהלי קרנות נאמנות - לאומי בע"מ ("קבוצת פסגות אופק"), בעסקה למכירת מוניטין, פעילות, נכסים והתחייבויות, בקשר עם כל נכסי קבוצת פסגות אופק, עם York Capital Management ("יורק") בשם גופים המנוהלים על ידה, במחיר של 1,350 מיליון ש"ח. כמו כן, קיבל הבנק אופציה לרכוש מיורק מחצית מאמצעי השליטה בחברה שתנהל את פעילות ניהול תיקי ההשקעות. השלמת העסקה כפופה לקבלת אישורים רגולטוריים ולתנאים מתלים אחרים.

בהתאם לחקיקה, הבנק הודיע במרס 2006 על עמלה חדשה שתיגבה בגין החזקות לקוחות בקרנות נאמנות, וזאת במקרה בו לא יהיה הסכם הפצה בין הבנק לבין מנהל קרן או בהעדר הסכמת לקוח לכך שהבנק יקבל עמלות הפצה ממנהל הקרן. לגבי מנהלי קרנות שהיו בשליטת הבנק במועד פרסום החוקים, העמלה תיגבה החל



## דוחות כספיים

מהמועד שמנהלי קרנות אלה לא יהיו בשליטת הבנק. הבנק חתם על הסכמי הפצה עם מרבית מנהלי הקרנות.

ביום 26 במאי 2006 נחתם הסכם בין הבנק, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, קה"ל - קרן השתלמות לעובדים בע"מ ("קה"ל"), קה"ל - ניהול קרנות השתלמות (1996) בע"מ ("קה"ל ניהול"), לבין מגדל שוקי הון (1965) בע"מ עבור חברה בשליטתה ומגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ עבור חברה בשליטתה ("הרוכש"), למכירת מוניטין, זכויות ניהול, זכויות נוספות ואמצעי שליטה של הבנק בקה"ל, ולמכירת מוניטין, פעילות, נכסים והתחייבויות בקשר עם קרנות ההשתלמות שבניהול קה"ל ניהול. וזאת בתמורה לסך של 260 מיליון ש"ח, אשר תותאם להיקף נכסי קרנות ההשתלמות הנמכרות במועד ההשלמה. חלקו של הבנק בסכום התמורה הינו 149.5 מיליון ש"ח.

הוסכם כי הבנק יתקשר עם קה"ל ועם הרוכש בהסכם למתן שירותי תפעול על ידי הבנק לקרנות הנמכרות, וכן בהסכם הפצה, לפיו הבנק יפיץ את הקרנות.

השלמת העסקה מותנית בהתקיים תנאים מסוימים ובקבלת אישורים רגולטורים.

- הבנק בוחן ביחד עם נציגות העובדים את ההערכות הנדרשת, לצורך עמידה בתנאי ההיתר שניתן לבנקים בחקיקה לעסוק בניהול קופות גמל אשר כל עמיתיהן הם עובדי הבנק או עובדי תאגיד בשליטתו.
- הבנק נערך להקמת קופות מרכזיות לפיצויים עבור עובדיו ועובדי חברות נוספות בקבוצה.
- הבנק בוחן את השלכות חופש הבחירה שהוענק לעובדים ביחס לקופות גמל, לרבות חופש המעבר מקופה לקופה, על התחייבויותיו כלפי עובדיו בעת הפרישה.

### השפעת הרפורמה על הבנק והקבוצה

לרפורמה השפעה מהותית על פעילות הקבוצה בשוק ההון, אשר עד כה עסקה הן בניהול נכסים בשוק ההון עבור הציבור, והן בייעוץ והפצה ובמתן שירותים נוספים בשוק ההון. בעקבות הרפורמה, תתמקד פעילות הקבוצה בישראל בעיקר במתן ייעוץ השקעות, במתן ייעוץ פנסיוני כשהבנק יקבל רשיון לעסוק בכך, במתן שירותי תפעול לגופים הפעילים בשוק ההון, ובפעילויות נוספות.

המגבלות בחקיקה, לפיו תאגיד בנקאי לא יוכל לעסוק בשיווק אלא רק בייעוץ, לעומת גופים אחרים שיוכלו לעסוק בשיווק, האיסור להחזיק החזקה מהותית בתאגיד המנהל תיקי השקעות עבור גופים מוסדיים, והמגבלות על העיסוק בייעוץ פנסיוני, יצמצמו להערכת ההנהלה, את יכולת הבנק להתמודד באופן מיטבי בשוק הפיננסי והפנסיוני.

כמו כן, היפרדות הבנק מהחזקותיו בחברות לניהול קרנות נאמנות, קופות גמל וקרנות השתלמות, תגרום לירידה בהכנסות השוטפות של הבנק הנובעות מתחומי פעילות אלו. מנגד, החקיקה, כאמור לעיל, מאפשרת קבלת עמלות הפצה מגופים מוסדיים, וקבלת עמלות בגין שירותי תפעול לגופים מוסדיים, ועמלות אלו תפחנה את הפגיעה הצפויה במידה חלקית.

להלן פרטים על הכנסות מדמי ניהול מקרנות נאמנות וקופות גמל, לרבות קרנות השתלמות (במיליוני ש"ח):

שנת	רביע ראשון		
	2005	2006	
2005	95	118	מקרנות נאמנות
201	51	54	מקופות גמל
32	7	7	מקרנות השתלמות
660	153	179	סך הכל

## זוחות כספיים

להערכת הנהלת הבנק, המבוססת על הנתונים וההנחות המפורטים להלן, במקום ההכנסות שנבעו לבנק ולקבוצה מדמי ניהול כמפורט לעיל, ואשר החל מסיום עיסקות המכירה לא תנבענה עוד, הבנק עשוי לקבל בשנת 2006 דמי ניהול, עמלות הפצה ועמלה בגין שירות לעמיתים, בסכומים שיקטינו את הרווח לפני מס בכ-176 מיליון ש"ח.

הקדמת/עיכוב המכירות בחודש אחד תקטין/תגדיל את רווח הקבוצה בכ-20 מיליון ש"ח, לפני מס.

הנתונים וההנחות על פיהם נעשה האומדן הינם :

לגבי הרביע הראשון של שנת 2006 נלקחו ההכנסות בפועל מדמי ניהול מקרנות ומקופות, לרבות קרנות השתלמות.

לגבי הרביע השני נלקח אומדן הכנסות על פי הביצוע בפועל ברביע הראשון וזאת מאחר והמכירה טרם הושלמה למעט בחברה אחת שלגביה נלקחו עמלות הפצה בלבד. בנתוני הדוח השנתי החישוב נעשה בהנחה שהמכירות תושלמנה עד 31 במרס 2006.

לגבי הרבעונים העוקבים, חושבו עמלות הפצה ועמלה בגין שירות לעמיתים, כמפורט להלן :

חישוב עמלות ההפצה בגין קרנות נאמנות מבוסס על יתרות החזקות לקוחות הבנק או הקבוצה, לפי הענין, כפי שהיו ב-31 במרס 2006, וכן על שיעור משוקלל של העמלות, על פי התפלגות סך נכסי הקרנות שנוהלו על ידי לאומי פינא ופסגות ב-31 במרס 2006, ללא הנחת שינויים בהחזקות, שעלולים להשפיע על סכום העמלות שהבנק יקבל, הן בשל שינויים בסיווג הקרנות והן בשל שינויים בהיקף ובתמהיל החזקות הלקוחות.

חישוב עמלות ההפצה מבוסס על השיעורים המירביים שנקבעו בתקנות.

חישוב עמלות ההפצה בגין קופות גמל, כולל גם עמלה בגין שירות לעמיתים שבאופן רגיל הינו חלק משירות שנותן יועץ פנסיוני, כל עוד לא ינתן ייעוץ פנסיוני וכן מבוסס על יתרות החזקות עמית קופות הגמל שבניהול הקבוצה, כפי שהיו ב-31 במרס 2006, בהנחה שהעמלות תשולמנה על יתרות אלו במלואן. מובהר כי אם הנחה זו לא תתממש, הקיטון ברווח לפני מס כמפורט לעיל יגדל עד כ-33 מיליון ש"ח. כמו כן חישוב זה נעשה ללא הנחת שינויים בהחזקות, שעלולים להשפיע על סכום העמלות שהבנק יקבל.

בחישוב לא נלקחה בחשבון עמלת תפעול שהבנק עשוי לקבל משירותי תפעול, לאור ההוצאות המהותיות הכרוכות במתן שירותים אלה.

בסכומים הנ"ל לא נלקחו בחשבון השימושים שהבנק עשוי לעשות בתמורת מכירות ההחזקות שנעשו עקב החקיקה.

העיסקאות שביצע הבנק (להוציא מכירת ביטוח ישיר שהסתיימה ב-2005) צפויות להסתיים במהלך שנת 2006 ובעקבותיהן צפויים לבנק בשנת 2006 רווחי הון בסך של כ-2.0 מיליארד ש"ח.

להערכת הבנק, בנוסף לאומדן הקיטון בהכנסות שניתן לעיל, ליישום מכלול הוראות החקיקה עלולות להיות השפעות שליליות נוספות על עסקי הקבוצה, אשר לא ניתן בשלב זה להעריך את היקפן המדויק, לאור אי ודאויות שקיימות עדיין בקשר לנושאים שונים.

### 9. שינויים בלוחות תמורה

בחודש נובמבר 2005 הודיע המפקח על הבנקים שהוא מאמץ את מכתב האקטואר הראשי של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, לתברות הביטוח, לפיו על מבטח להעריך החל מהרביע הראשון של 2006 את העתודות לפוליסות ביטוח חיים על

## דוחות כספיים

בסיס לוחות התמותה, כפי שהוצגו בנייר העמדה שהועבר על ידי המפקח על הביטוח להערות חברות ביטוח וקרנות פנסיה בחודש אפריל 2005.

בהתאם להערכת אקטואר הבנק, בהסתמך על עדכון הנחות התמותה על פי נייר העמדה הנ"ל, לצורך הערכת ההתחייבויות האקטואריות, רשם הבנק ברביע הראשון של 2006, הפרשה נוספת בסך של 136 מיליוני ש"ח לפני מס (כ-86 מיליון ש"ח לאחר מס) לעדכון עתודות הפנסיה והיובל.

### 10. א. הנפקת כתבי אופציה לעובדים

ביום 2 בפברואר 2006 אישרה האספה הכללית של הבנק, תכנית להקצאה של כתבי אופציה לעובדי הבנק ועובדים שונים של קבוצת לאומי, כקבוע במתאר שפורסם על ידי הבנק ביום 24 בינואר 2006 ("המתאר"). בהתאם לתוכנית זו, הוקצו ביום 14 בפברואר 2006 84,853,960 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל - 84,853,960 מניות רגילות של הבנק. על כתבי האופציה האמורים יחולו כל התנאים הקבועים במתאר לרבות:

1. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש בשתי מנות שנתיות שוות, המנה האחת בתום שנתיים ממועד הקצאת כתבי האופציה והמנה השניה החל מתום השנה השניה ממועד הקצאת כתבי האופציה ועד לתום השנה השלישית ממועד הקצאת כתבי האופציה.

2. כתבי האופציה הוקצו לעובדים ללא תמורה.

3. מחיר המימוש למניה יהיה 13.465 ש"ח ויהיה צמוד למדד המחירים לצרכן (החל מחודש ספטמבר 2005). המחיר יותאם לחלוקת דיבידנדים (כשסכומם צמוד למדד), מניות ההטבה ומרכיב ההטבה בהנפקת זכויות, אם תהיה הנפקה כזו.

בגין הנפקתם של כתבי האופציה האמורים ירשום הבנק הוצאות שכר בהתאם לשווי ההוגן של כתבי האופציה בתוספת מס שכר וביטוח לאומי. הוצאה זו תירשם בדוחות הכספיים של הבנק לאורך תקופה של שנתיים ממועד ההקצאה.

האומדן לשווי ההוגן של כתבי האופציה ליום הקצאתם, אשר נערך על ידי מעריך חיצוני לפי מודל בלק ושולס, הינו כ-422 מיליון ש"ח. חישוב השווי התבסס על הפרמטרים העיקריים הבאים:

- סטיית תקן של התשואה השנתית: 25%.

- שיעור ריבית צמוד מדד חסר סיכון: 3.5%.

- מחיר מניה: שער סגירה 17.30 ש"ח למניה ליום 14 בפברואר 2006.

- מדיניות חלוקת דיבידנד: 50% מהרווח הנקי.

- שיעור עזיבת עובדים במהלך תקופת ההפשרה של האופציות: 2%.

הבנק קיבל מרשות המיסים אישור להפעלת התוכנית כ"תוכנית להקצאת מניות באמצעות נאמן" במסגרת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במסלול מיסוי רווח הון. חלק ההטבה הפירוטי (אשר ייחשב כהכנסת עבודה בידי העובדים) ממועד הקצאת האופציות הינו כ-368 מיליון ש"ח. בגין חלק זה ישלם הבנק מס שכר וביטוח לאומי בסך של כ-83 מיליון ש"ח, ומנגד יחסך לבנק מס חברות ומס רווח בסכום של כ-163 מיליון ש"ח. חיסכון זה יירשם בספרי הבנק לאורך תקופה של שנתיים ממועד ההקצאה במקביל לרשום ההוצאה. סכום ההוצאה בגין השווי ההוגן ירשם כנגד חשבון ההון. ברביע הראשון של השנה רשם הבנק ברווח והפסד כ-40 מיליון ש"ח כהוצאות שכר.

### ב. מכירת מניות לעובדים

בחודש מרס 2006 סוכם עם החשב הכללי על הצעת מניות רגילות של הבנק על ידי המדינה לעובדי הבנק וזאת על פי ההסכמים בענין הפרטות הבנק ובהתאם להחלטות ועדת הכספים של הכנסת. על פי הסיכום הנ"ל, המניות תוצענה לעובדים בשני שלבים, אשר לגבי הראשון בהם, שבו תוצענה 2.873% מהון המניות (40,630,905 מניות), פורסם ביום 9 במאי 2006 מתאר (אשר תוקן ב-10 ו-25 במאי 2006). השלב השני, שבו יוצע 1% נוסף מהון המניות, יבוצע לאחר השלמת תהליך ההפרטה. המחיר הבסיסי לרכישת המניה נקבע ל-16.10 ש"ח למניה (מחיר ממוצע של המניה, כפי שהוסכם במכירה לברנע). המניות יוצעו לעובדים בהנחה של 25% מהמחיר הבסיסי, כשהמחיר צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש ספטמבר 2005 ועד ליום מימוש ההצעה, בתוספת ריבית של 2% לשנה החל מ-24 בנובמבר 2005 ("מחיר המימוש"). מחיר המימוש יותאם לחלוקת הדיבידנד ששולם ביום 28 בפברואר 2006 (0.78 ש"ח למניה).

ההטבה שתינתן לעובדים בגין הרכישה הנ"ל (לפי מחיר המניה ביום 25 במאי 2006) תרשם כהוצאת שכר בסך כ-155 מיליון ש"ח, כנגד חשבון ההון, עם הקצאת המניות שצפויה להתבצע ברביע השני של 2006. בנוסף יהיו עלויות מס נוספות בסך כ-57 מיליון ש"ח, העלות הכוללת לבנק תסתכם בסך כ-212 מיליון ש"ח. למימון רכישת המניות תנתן לעובדים זכות לקבל הלוואות שמועד פרעונן בתום תקופת החסימה של המניות, שהינה ארבע שנים. ההלוואות תהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן, לא תשאנה ריבית ולא תהיינה בתנאי non-recourse. העמדת הלוואות אושרה על ידי המפקח על הבנקים אשר ציין באישורו כי הבנק מתבקש להביא בחשבון בקביעת תנאי הפרעון את העובדה שלא ינתן אישור להארכת תקופת פרעון הלוואות מעבר לתום תקופת החסימה. סכום הלוואות המירבי בגין כל המניות המוצעות מוערך בכ-473 מיליון ש"ח וסכום הלוואות בפועל יופחת מהון הבנק.

כמו כן תרשם עלות כוללת בהוצאות שכר בסך 69 מיליון ש"ח בגין ההטבה בריבית על הלוואות הנ"ל.

הבנק קיבל מרשות המסים טיוטת אישור לפיו הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה תחולנה על התכנית.

הנתונים הנ"ל, כולל המחיר למניה, הם אומדנים בלבד והנתונים הסופיים יקבעו ביום בו תועברנה המניות לידי העובדים כנגד התשלום.

# דוחות כספיים

## רווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים (על בסיס מאוחד) סכומים מדווחים (בלתי מבוקר)

לשלושה חודשים שנסתיימו		
ביום 31 במרס		
2005	2006	
(במיליוני ש"ח)		
<b>א. בגין נכסים (א)</b>		
2,352	3,820	מאשראי לציבור
20	24	מאשראי לממשלות
23	34	מפיקדונות בבנק ישראל וממזומנים
164	735	מפיקדונות בבנקים
579	1,035	מאגרות חוב
3,138	5,648	סך הכל בגין נכסים
<b>ב. בגין התחייבויות (א)</b>		
(1,381)	(3,816)	על פיקדונות הציבור
(35)	(32)	על פיקדונות מממשלות
(2)	(11)	על פיקדונות מבנק ישראל
(18)	(101)	על פיקדונות מבנקים
(156)	(272)	על אגרות חוב, שטרי התחייבות וכתבי התחייבות נדחים
(1,592)	(4,232)	סך הכל בגין התחייבויות
<b>ג. בגין מכשירים נגזרים ופעילויות גידור</b>		
(7)	(8)	חלק לא אפקטיבי ביחסי הגידור (ב)
(147)	77	הכנסות (הוצאות) נטו בגין מכשירים נגזרים ALM (ג)
8	1	הכנסות נטו בגין מכשירים נגזרים אחרים
(146)	70	סך הכל בגין מכשירים נגזרים ופעילויות גידור
<b>ד. אחר</b>		
61	69	עמלות מעסקי מימון
17	3	רווחים ממכירת איגרות חוב זמינות למכירה, נטו
19	(16)	רווחים (הפסדים) שמומשו ושטרם מומשו מהתאמות לשווי הוגן של אגרות חוב למסחר, נטו
89	131	הכנסות מימון אחרות
6	(28)	הוצאות מימון אחרות
192	159	סך הכל אחר
1,592	1,645	סך כל הרווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים
<b>ה. פירוט ההשפעה נטו של מכשירים נגזרים מגדרים על רווח מפעולות מימון</b>		
18	19	הכנסות מימון בגין נכסים
(32)	(29)	הוצאות מימון בגין התחייבויות
(12)	3	מזה: הפרשי שער, נטו

(א) כולל מרכיב אפקטיבי ביחסי הגידור.

(ב) למעט מרכיב אפקטיבי ביחסי הגידור.

(ג) מכשירים נגזרים המהווים חלק ממערך ניהול הנכסים וההתחייבויות בבנק אשר לא יועדו ליחסי גידור.

הפרשה לחובות מסופקים (על בסיס מאוחד)  
 סכומים מדווחים (בלתי מבוקר)

לשלושה חודשים שנתיימו ביום 31 במרס						
2005			2006			
הפרשה	הפרשה	הפרשה	הפרשה	הפרשה	הפרשה	
סך הכל	נוספת (ב)	ספציפית (א)	סך הכל	נוספת (ב)	ספציפית (א)	
(במיליוני ש"ח)						
8,316	1,041	7,275	9,252	1,040	8,212	יתרת ההפרשה לתחילת התקופה
684	20	664	452	36	416	הפרשות במהלך התקופה
(230)	(7)	(223)	(237)	(2)	(235)	הקטנת הפרשות
(9)	-	(9)	(14)	-	(14)	גביית חובות שנמחקו בשנים קודמות
445	13	432	201	34	167	תוספת נטו שנוקפה לדוח הרווח וההפסד
(203)	-	(203)	(42)	-	(42)	מחיקת חובות
8,558	1,054	7,504 (ג)	9,411	1,074	8,337 (ג)	יתרת ההפרשה לסוף התקופה
166	130	36	158	126	32	מזה: יתרת ההפרשה שלא נוכתה מסעיף אשראי לציבור

- (א) לא כולל הפרשה בגין ריבית על חובות מסופקים לאחר שהחובות נקבעו כמסופקים. בהלוואות שלגביהן נערכה הפרשה לפי עומק הפיגור, לא כולל הפרשה לריבית בגין החוב שבפיגור.
- (ב) כולל הפרשה כללית ומיוחדת לחובות מסופקים.
- (ג) הפרשות ספציפיות לפי עומק הפיגור הינן בסך 442 מיליוני ש"ח על בסיס מאוחד (362 מיליוני ש"ח ל-31 במרס 2005).

# דוחות כספיים

## דוח על נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה (על בסיס מאוחד) ליום 31 במרץ 2006 (בלתי מבוקר) סכומים מדווחים

		מטבע חוץ (א)			מטבע ישראלי		
		פריטים			צמוד למדד		
		שאינם	במטבעות	בדולרים	המחירים	לא צמוד	
סך הכל	כספיים (ג)	אחרים	באירו	של ארה"ב	לצרכן		(במיליוני ש"ח)
<b>נכסים</b>							
35,568	-	4,536	4,571	21,479	470	4,512	מזומנים ופיקדונות בבנקים
48,365	2,546	645	5,930	22,035	3,366	13,843	ניירות ערך
177,584	386	10,879	5,558	45,158	52,438	63,165	אשראי לציבור (ב)
808	-	-	-	775	33	-	אשראי לממשלות
1,255	1,246	-	-	-	-	9	השקעות בחברות כלולות
2,894	2,894	-	-	-	-	-	בניינים וציוד
6,525	1,200	1,007	445	2,309	25	1,539	נכסים אחרים
<b>272,999</b>	<b>8,272</b>	<b>17,067</b>	<b>16,504</b>	<b>91,756</b>	<b>56,332</b>	<b>83,068</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
<b>התחייבויות</b>							
221,807	691	10,936	18,271	80,042	33,136	78,731	פיקדונות הציבור
4,423	-	676	433	1,438	1,223	653	פיקדונות מבנקים
2,173	-	1	16	652	1,015	489	פיקדונות מממשלות
16,889	-	-	182	4,159	11,775	773	אגרות חוב, שטרי התחייבויות וכתבי התחייבות נדחים
10,272	1,586	1,172	454	1,681	2,565	2,814	התחייבויות אחרות
<b>255,564</b>	<b>2,277</b>	<b>12,785</b>	<b>19,356</b>	<b>87,972</b>	<b>49,714</b>	<b>83,460</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>17,435</b>	<b>5,995</b>	<b>4,282</b>	<b>(2,852)</b>	<b>3,784</b>	<b>6,618</b>	<b>(392)</b>	<b>הפרש</b>
<b>השפעת מכשירים נגזרים מגדרים:</b>							
-	-	(37)	(50)	87	-	-	מכשירים נגזרים (למעט אופציות)
<b>השפעת מכשירים נגזרים שאינם מגדרים:</b>							
-	-	(3,710)	2,908	(4,412)	(3,502)	8,716	מכשירים נגזרים (למעט אופציות)
-	-	58	(249)	5	-	186	אופציות בכסף, נטו (במונחי נכס בסיס)
-	-	(61)	224	66	(2)	(227)	אופציות מחוץ לכסף, נטו (במונחי נכס בסיס)
<b>17,435</b>	<b>5,995</b>	<b>532</b>	<b>(19)</b>	<b>(470)</b>	<b>3,114</b>	<b>8,283</b>	<b>סך הכל כללי</b>
<b>השפעת מכשירים נגזרים שאינם מגדרים:</b>							
-	-	67	(402)	403	-	(68)	אופציות בכסף, נטו (ערך נקוב מהוון)
-	-	(137)	243	(545)	(9)	448	אופציות מחוץ לכסף, נטו (ערך נקוב מהוון)

(א) כולל צמודים למטבע חוץ.

(ב) ההפרשה הכללית והנוספת לחובות מסופקים נוכח באופן יחסי מבסיסי הצמדה השונים בסעיף זה.

(ג) לרבות מכשירים נגזרים שהבסיס שלהם מתייחס לפריט לא כספי.

# דוחות כספיים

## דוח על נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה (על בסיס מאוחד) (המשך) ליום 31 במרס 2005 (בלתי מבוקר) סכומים מדווחים

		מטבע ישראל			מטבע חוץ (א)		
		צמוד למדד		פריטים			
		המחירים		במטבעות			
		לצרכן		אחרים			
		של ארה"ב		שאינם			
		באירו		כספיים (ג)			
				סך הכל			
							(במיליוני ש"ח)
<b>נכסים</b>							
31,333	-	3,624	5,537	15,826	526	5,820	מזומנים ופיקדונות בבנקים
44,692	2,059	799	2,661	21,289	3,140	14,744	ניירות ערך
168,921	79	10,725	5,314	46,228	51,430	55,145	אשראי לציבור (ב)
913	-	-	4	857	52	-	אשראי לממשלות
1,843	1,843	-	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות
2,710	2,710	-	-	-	-	-	בניינים וציוד
6,493	1,056	780	431	2,215	35	1,976	נכסים אחרים
256,905	7,747	15,928	13,947	86,415	55,183	77,685	סך כל הנכסים
<b>התחייבויות</b>							
210,109	212	(ד) 10,065	(ד) 16,695	(ד) 68,760	36,456	77,921	פיקדונות הציבור
5,986	-	(ד) 795	347	(ד) 1,829	2,255	760	פיקדונות מבנקים
3,070	-	1	11	1,278	1,155	625	פיקדונות מממשלות
12,673	-	-	211	3,575	8,766	121	אגרות חוב, שטרי התחייבות
9,339	1,580	899	450	1,796	2,163	2,451	וכתבי התחייבות נדחים
241,177	1,792	11,760	17,714	77,238	50,795	81,878	התחייבויות אחרות
15,728	5,955	4,168	(3,767)	9,177	4,388	(4,193)	סך כל ההתחייבויות
<b>השפעת מכשירים נגזרים מגדרים:</b>							
-	-	(29)	(37)	66	-	-	מכשירים נגזרים (למעט אופציות)
<b>השפעת מכשירים נגזרים שאינם מגדרים:</b>							
-	-	(3,747)	3,748	(9,517)	(1,903)	11,419	מכשירים נגזרים (למעט אופציות)
-	-	47	259	(201)	-	(105)	אופציות בכסף, נטו (במונחי נכס בסיס)
-	-	(5)	(163)	22	-	146	אופציות מחוץ לכסף, נטו (במונחי נכס בסיס)
15,728	5,955	434	40	(453)	2,485	7,267	סך הכל כללי
<b>השפעת מכשירים נגזרים שאינם מגדרים:</b>							
-	-	110	356	(221)	-	(245)	אופציות בכסף, נטו (ערך נקוב מהוון)
-	-	(90)	121	302	(3)	(330)	אופציות מחוץ לכסף, נטו (ערך נקוב מהוון)

(א) כולל צמודים למטבע חוץ.

(ב) ההפרשה הכללית והנוספת לחובות מסופקים נוכח באופן יחסי מבסיסי הצמדה השונים בסעיף זה.

(ג) לרבות מכשירים נגזרים שהבסיס שלהם מתייחס לפריט לא כספי.

(ד) סווג מחדש.



# דוחות כספיים

## דוח על נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה (על בסיס מאוחד) (המשך) ליום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר) סכומים מדווחים

		מטבע חוץ (א)			מטבע ישראלי		
		פריטים שאינם כספיים (ג)		צמוד למדד המחירים לצרכן		לא צמוד	
סך הכל	כספיים (ג)	במטבעות אחרים	באירו	של ארה"ב	בדולרים		
(במיליוני ש"ח)							
<b>נכסים</b>							
35,381	-	4,121	5,559	19,331	507	5,863	מזומנים ופיקדונות בבנקים
47,825	1,960	828	5,332	22,423	1,842	15,440	ניירות ערך
177,255	74	10,110	4,663	47,550	52,569	62,289	אשראי לציבור (ב)
848	-	-	-	806	42	-	אשראי לממשלות
2,064	2,055	-	-	-	-	9	השקעות בחברות כלולות
2,843	2,843	-	-	-	-	-	בניינים וציוד
6,608	1,010	1,140	401	2,511	9	1,537	נכסים אחרים
272,824	7,942	16,199	15,955	92,621	54,969	85,138	סך כל הנכסים
<b>התחייבויות</b>							
221,828	298	10,991	16,603	78,376	33,783	81,777	פיקדונות הציבור
4,347	-	677	452	1,356	1,345	517	פיקדונות מבנקים
2,225	-	1	11	721	1,062	430	פיקדונות מממשלות
							אגרות חוב, שטרי התחייבות
17,253	-	-	165	4,606	11,720	762	וכתבי התחייבות נדחים
10,966	1,369	1,334	445	2,034	2,435	3,349	התחייבויות אחרות
256,619	1,667	13,003	17,676	87,093	50,345	86,835	סך כל ההתחייבויות
16,205	6,275	3,196	(1,721)	5,528	4,624	(1,697)	הפרש
<b>השפעת מכשירים נגזרים מגדרים:</b>							
-	-	(36)	(50)	86	-	-	מכשירים נגזרים (למעט אופציות)
<b>השפעת מכשירים נגזרים שאינם מגדרים:</b>							
-	-	(3,140)	1,872	(5,990)	(3,453)	10,711	מכשירים נגזרים (למעט אופציות)
-	-	199	(56)	152	265	(560)	אופציות בכסף, נטו (במונחי נכס בסיס)
-	-	(26)	56	209	(174)	(65)	אופציות מחוץ לכסף, נטו (במונחי נכס בסיס)
16,205	6,275	193	101	(15)	1,262	8,389	סך הכל כללי
<b>השפעת מכשירים נגזרים שאינם מגדרים:</b>							
-	-	293	(47)	269	518	(1,033)	אופציות בכסף, נטו (ערך נקוב מהוון)
-	-	(96)	370	398	(526)	(146)	אופציות מחוץ לכסף, נטו (ערך נקוב מהוון)

(א) כולל צמודים למטבע חוץ.

(ב) ההפרשה הכללית והנוספת לחובות מסופקים נוכח באופן יחסי מבסיסי הצמדה השונים בסעיף זה.

(ג) לרבות מכשירים נגזרים שהבסיס שלהם מתייחס לפריט לא כספי.

שלוש חודשים שנתיים ביום 31 במרס 2006 (בלתי מבוקר)								
מגזר משקי בית (במיליוני ש"ח)	מגזר בנקאות פרטית	מגזר עסקים קטנים	מגזר מסחרי	מגזר עסקי	מגזר נדל"ן	מגזר ניהול פיננסי	מגזר אחר	סך הכל מאוחד
רווח (הפסד) מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים								
519	92	209	279	390	167	(12)	1	1,645
הכנסות תפעוליות ואחרות:								
308	94	116	101	91	14	6	210	940
133	8	(3)	-	(20)	-	-	(118)	-
441	102	113	101	71	14	6	92	940
960	194	322	380	461	181	(6)	93	2,585
101	-	9	29	8	51	3	-	201
88	4	52	113	169	62	(131)	755	1,112

שלוש חודשים שנתיים ביום 31 במרס 2005 (בלתי מבוקר) (א)								
מגזר משקי בית (במיליוני ש"ח)	מגזר בנקאות פרטית	מגזר עסקים קטנים	מגזר מסחרי	מגזר עסקי	מגזר נדל"ן	מגזר ניהול פיננסי	מגזר אחר	סך הכל מאוחד
רווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים								
453	70	187	250	338	150	140	4	1,592
הכנסות תפעוליות ואחרות:								
296	90	116	82	70	12	(4)	225	887
115	7	(5)	4	(10)	-	-	(111)	-
411	97	111	86	60	12	(4)	114	887
864	167	298	336	398	162	136	118	2,479
37	-	6	60	241	102	(1)	-	445
118	11	54	67	10	22	35	211	528

לשנה שנתיים ביום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר) (א)								
מגזר משקי בית (במיליוני ש"ח)	מגזר בנקאות פרטית	מגזר עסקים קטנים	מגזר מסחרי	מגזר עסקי	מגזר נדל"ן	מגזר ניהול פיננסי	מגזר אחר	סך הכל מאוחד
רווח מפעולות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים								
1,877	317	779	1,036	1,569	650	354	46	6,628
הכנסות תפעוליות ואחרות:								
1,221	355	473	340	286	38	144	861	3,718
504	29	(24)	14	(53)	-	-	(470)	-
1,725	384	449	354	233	38	144	391	3,718
3,602	701	1,228	1,390	1,802	688	498	437	10,346
172	2	75	188	818	157	14	-	1,426
466	28	172	330	226	251	129	534	2,136

(א) סווג מחדש.