

הראל חברה לביטוח בע"מ הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ

8 בינואר 2023

הנפקה חדשה

מתן דירוג 'AAA-' להנפקת כתבי התחייבות נדחים
בהיקף של עד 500 מיליון ₪ ע.נ.

אנליסט אשראי ראשי:

Mark Nicholson, לונדון, +44 20 7176 7997 mark.nicholson@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

אביטל קורן, רמת גן, 972-3-7539708 avital.koren@spglobal.com

מתן דירוג 'ilAA-' להנפקת כתבי התחייבות נדחים בהיקף של עד 500 מיליון ₪ ע.ב.

S&P מעלות מודיעה בזאת על מתן דירוג 'ilAA-' לכתבי התחייבות נדחים בהיקף של עד 500 מיליון ₪ ע.ב. שתנפיק הראל חברה לביטוח בע"מ ("הראל ביטוח", ilAA+/Stable) באמצעות הנפקת סדרה חדשה, סדרה י"ט. ההנפקה תבצע באמצעות הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ, חברה חד תכליתית (SPC) בבעלות מלאה של הראל ביטוח, שהתחייבויותיה כלפי מחזיקי איגרות החוב מובטחות במלואן על ידי התחייבותה של הראל ביטוח לפרוע את התשלומים המגיעים למחזיקי איגרות החוב על פי תנאיהן. כתבי ההתחייבויות הנדחים יוכרו עם הנפקתם על ידי רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון כהון רובד 2 לצורך חישוב ההון המוכר על פי משטר כושר פירעון מבוסס סולבנסי בהתאם למגבלת השיעור המירבי המוכר של הון רובד 2 ביחס ל-SCR (solvency capital requirements). תמורת ההנפקה תופקד בהראל ביטוח, לשימושה על פי שיקול דעתה.

בקביעת דירוג כתבי התחייבות נדחים אנו מיישמים בין השאר את המתודולוגיה שלנו לדירוג מכשירים מורכבים של חברות הביטוח ואת המתודולוגיה לקביעת דירוגים בסולם המקומי. נקודת המוצא לדירוג היא דירוג המנפיק של הראל ביטוח, ואנו מפחיתים מדירוג זה שתי רמות דירוג באופן הבא:

- רמת דירוג אחת כדי לשקף את האפשרות לדחות תשלומי ריבית ו/או הקרן בהתקיים נסיבות משהות להון רובד 2 כפי שמפורט בשטר הנאמנות (חדלות פירעון). תנאי הדחייה מוגדרים על פי הוראות משטר כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2 בהתחשב בהוראות המעבר.
- הפחתת רמת דירוג אחת כדי לשקף את הנדחות החוזית של כתבי ההתחייבות הנדחים ביחס להתחייבויות בכירות יותר של המבטח (נדחות).

בהתאם למתודולוגיה שלנו לקביעת דירוג הנפקה בסולם המקומי, אנו מפחיתים רמת דירוג אחת מדירוג המנפיק של הראל ביטוח, כפי שנקבעה בסולם הגלובלי, על מנת לשקף את סיכון חדלות הפירעון של המכשיר. לאחר מכן אנו מבצעים המרה לדירוג המקומי תוך שימוש בטבלאות ההמרה. אחרי ההמרה לסולם הדירוג המקומי אנו מפחיתים רמת דירוג נוספת על מנת לשקף את הנדחות החוזית ומגיעים לדירוג המכשיר בסולם המקומי.

כאשר אנו בוחנים את המכשיר לאור המתודולוגיה שלנו לגבי מכשירים מורכבים, אין להערכתנו סיכונים נוספים לאי פירעון המצדיקים הורדות רמות דירוג נוספות מעבר לאלה שצוינו לעיל. במיוחד נציין כי איכות האשראי (creditworthiness) ויחס הסולבנסי הנוכחיים של הראל ביטוח (180% בהתחשב בהוראות המעבר) לא מובילים אותנו לחשוב שהסבירות להתערבות רגולטורית בנוגע לכתבי התחייבויות סדרה י"ט, כפי שתואר לעיל, מחייבת הפחתה נוספת של רמות דירוג.

הראל חברה לביטוח בע"מ

הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ

אנו מסווגים את כתבי ההתחייבויות הנדחים כמכשירים ללא רכיב הוני, בעיקר מאחר שהריבית ו/או קרן במכשירים אלו ניתנות לדחייה למשך שלוש שנים. על פי המתודולוגיה שלנו איננו רואים מכשירים עם אפשרות דחיית ריבית ו/או קרן לפחות מחמש שנים כמכשירי הון קבועים במהותם. לפיכך איננו כוללים אותם בחישוב ההון המותאם לסיכון במודל של S&P Global Ratings.

אנו סבורים כי שיעור המינוף המבוסס על החוב המאוחד של קבוצת הראל ייוותר נמוך מ-45% ב-2022-2024 (בנטרול מרכיב ה-value in force, שאיננו מחשיבים כחלק מההון המאזני). כמו כן, להערכתנו, יחס כיסוי הריבית הממוצע יהיה גבוה מ-4x באותה תקופת זמן.

לפרטים נוספים אודות דירוג הראל חברה לביטוח ולדרישות רגולטוריות נוספות, ראו [דוח דירוג מיום 29 בדצמבר 2022](#).

| הראל חברה לביטוח בעמ | דירוג | תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה | תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג |
|-------------------------------------|-----------------|--------------------------------|----------------------------------|
| דירוג(י) המנפיק טווח ארוך | ilAA+\Stable | 01/08/1995 | 29/12/2022 |
| היסטוריית דירוג המנפיק טווח ארוך | | | |
| נובמבר 28, 2019 | ilAA+\Stable | | |
| ינואר 14, 2018 | ilAA+\Positive | | |
| נובמבר 19, 2012 | ilAA+\Stable | | |
| יולי 18, 2012 | ilAA+\Watch Neg | | |
| אוגוסט 25, 2010 | ilAA+\Stable | | |
| מאי 10, 2010 | ilAA+\Negative | | |
| יוני 17, 2009 | ilAA\Negative | | |
| נובמבר 20, 2006 | ilAA\Stable | | |
| יולי 14, 1996 | ilAA | | |
| אוגוסט 01, 1995 | ilAA+\Stable | | |

הראל חברה לביטוח בע"מ

הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ

| תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה | תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג | דירוג | הראל ביטוח מימון והנפקות בעמ |
|--------------------------------|----------------------------------|------------------|-------------------------------|
| דירוג (י) הנפקה | | | |
| חוב נחות מורכב | | | |
| 29/12/2022 | 18/01/2015 | iAA- | הון משני מורכב סדרה יא |
| 29/12/2022 | 26/03/2012 | iAA- | סדרה ו'ז' |
| 29/12/2022 | 10/08/2014 | iAA- | סדרה ט,י |
| 29/12/2022 | 14/01/2018 | iAA- | סדרה טו,יד |
| 29/12/2022 | 27/12/2015 | iAA- | סדרה יב,יג |
| 29/12/2022 | 30/11/2021 | iAA- | סדרה יח |
| 29/12/2022 | 02/04/2019 | iAA- | סדרה ט"ז |
| 29/12/2022 | 13/11/2019 | iAA- | סדרה יז |
| חוב נחות | | | |
| 08/01/2023 | 08/01/2023 | iAA- | סדרה י"ט |
| פרטים נוספים | | | |
| | | 17:30 08/01/2023 | זמן בו התרחש האירוע |
| | | 17:30 08/01/2023 | זמן בו נודע לראשונה על האירוע |
| | | החברה המדורגת | יזם הדירוג |

הראל חברה לביטוח בע"מ

הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת www.maalot.co.il

כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, "יחדיו, "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, "יחדיו, "S&P"). התוכן לא ישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, "יחדיו, "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה. בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פרמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת www.maalot.co.il או באתר S&P בכתובת www.spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.