



הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ

28 בנובמבר 2019

לכבוד
רשות ניירות ערך
באמצעות המגנ"א

לכבוד
הבורסה לניירות ערך
באמצעות המגנ"א

א.ג.נ.,

הנדון: דירוג להנפקת אגרות חוב בהיקף של עד 800 מיליוני ש"ח באמצעות הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ ("החברה") מודיעה בזאת, כי היום ניתן על-ידי Standard & Poors Maalot ("מעלות"), דירוג ilAA' להנפקת אגרות חוב בהיקף של עד 800 מיליוני ש"ח ע.ג. באמצעות הנפקת סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה יז') בסך של 350 מיליוני ש"ח ובאמצעות הרחבת סדרה יד' של אגרות חוב בסך של 450 מיליוני ש"ח.

סכום זה כולל את המסגרת הראשונית שניתנה ביום 13 בנובמבר 2019, בסך של 500 מיליוני ש"ח ע.ג.

ההנפקה תתבצע (אם וככל שתתבצע) באמצעות הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ, חברה חד תכליתית (SPC) בבעלות מלאה של החברה הבת - הראל חברה לביטוח בע"מ.

הודעת הדירוג מצורפת לדיווח.

בכבוד רב,
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ
ע"י: נטלי משען-זכאי, היועצת המשפטית

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

28 בנובמבר, 2019

הנפקה חדשה

מתן דירוג 'AAA-' להנפקת איגרות חוב בהיקף של עד
800 מיליון ₪ ע.נ.

אנליסט אשראי ראשי:

בן שירן, 972-3-7539751 ben.shiran@spglobal.com

איש קשר נוסף:

לנה שוורץ, 972-3-7539716 lena.schwartz@spglobal.com

מתן דירוג 'ilAA-' להנפקת איגרות חוב בהיקף של עד 800 מיליון ₪ ע.נ.

S&P מעלות מודיעה בזאת על מתן דירוג 'ilAA-' לאיגרות חוב בהיקף של עד 800 מיליון ₪ ע.נ. שתנפיק הראל חברה לביטוח בע"מ ("הראל ביטוח", ilAA+/Stable), באמצעות הנפקת סדרה חדשה, סדרה י"ז בסך 350 מיליון ₪ ובאמצעות הרחבת סדרה י"ד בסך 450 מיליון ₪. סכום זה כולל את המסגרת הראשונית שניתנה ביום 13 בנובמבר, 2019, בסך 500 מיליון ₪ ע.נ. 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. תמורת ההנפקה תופקד בהראל ביטוח, לשימושה על פי שיקול דעתה.

בקביעת דירוג המכשיר 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 (ICR) של הראל ביטוח, ואנו מפחיתים 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). בסדרות אלה תנאי הדחייה מוגדרים על פי הוראות משטר כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2.
 - רמת דירוג אחת כדי לשקף את הנדחות החוזית של המכשיר 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. 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 ההנפקה 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.
- אנו מסווגים מכשירים אלה כבעלי רכיב הוני נמוך, בעיקר מאחר שהמח"מ שלהם קצר יחסית, ועל פי המתודולוגיה שלנו איננו רואים מכשירים עם מח"מ של פחות מ-10 שנים ואפשרות דחיית ריבית של פחות מ-5 שנים כמכשירי הון קבועים במהותם. לפיכך, איננו כוללים אותם בחישוב ההון המותאם לסיכון במודל של S&P Global Ratings.

לפרטים נוספים אודות דירוג הראל חברה לביטוח ולדרישות רגולטוריות נוספות, ראו [דוח דירוג מיום 28 בנובמבר, 2019](#).

פרטים כלליים (נכון ל-28 בנובמבר, 2019)

	הראל חברה לביטוח בע"מ דירוג(י) המנפיק טווח ארוך
ilAA+\Stable	
	היסטוריית דירוג המנפיק טווח ארוך
ilAA+\Stable	נובמבר 28, 2019
ilAA+\Positive	ינואר 14, 2018
ilAA+\Stable	נובמבר 18, 2012
ilAA+\Watch Neg	יולי 17, 2012
ilAA+\Stable	אוגוסט 24, 2010
ilAA+\Negative	מאי 10, 2010
ilAA\Negative	יוני 17, 2009
ilAA\Stable	נובמבר 20, 2006
ilAA	יולי 14, 1996
ilAA+\Stable	אוגוסט 01, 1995
	הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ דירוג(י) הנפקה <u>חוב נחות מורכב</u>
ilAA-	הון משני מורכב סדרה יא
ilAA-	סדרה ד,ה,ו',ז',ח,ט,טו,י,יב,יג,יד
ilAA-	סדרה ט"ז
ilAA-	סדרה יז
	<u>חוב נחות</u> הראל הנפקות אגח א
ilAA	
	פרטים נוספים
10:46 28/11/2019	זמן בו התרחש האירוע
10:46 28/11/2019	זמן בו נודע לראשונה על האירוע
החברה המדורגת	יוזם הדירוג

אנו עוקבים באופן שוטף אחר התפתחויות שעשויות להשפיע על דירוג האשראי של מפיקים או של סדרות אג"ח ספציפיות שאנו מדרגים, מטרת המעקב היא להבטיח כי הדירוג יהיה מעודכן באופן שוטף ולזהות את הפרמטרים שיכולים להוביל לשינוי בדירוג.

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 חוזרת, לשכפל, להפיץ בכל דרך, לשנות או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות הדירוגים, האנליזות, המידע, ההערכות, התוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, "יחדיו, יחדיו, יחדיו"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, "יחדיו, יחדיו, יחדיו"). S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים שלה, המנהלים שלה, בעלי המניות שלה, עובדיה ושלוחיה (להלן, "יחדיו, יחדיו, יחדיו") אינם מבקרים את התוכן ואינם מאמתים את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי-דיוקים, חוסרים, היותו מעודכן או זמין בכל עת. התוכן מסופק על בסיס S&P AS-IS והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האיות מספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, וכי התוכן לא יכלול טעויות ו/או שגיאות.

S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות שהיא לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג שהוא, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד עבודה ועסקים, הפסד הכנסות או רווחים, הפסד או איבוד מידע, פגיעה בשם טוב, אבדן הזדמנויות עסקיות או מוניטין), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונדע מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

אנליזות הקשורות לדירוג ואנליזות אחרות, לרבות, אך לא רק, הדירוגים, ומידע אחר הכלול בתוכן מהוות הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומן, ואינן מהוות דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך.

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

על מנת לשמר את העצמאות והיעדר התלות 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 שאינו פומבי המתקבל בקשר להליכים האנליטיים שהיא מבצעת. S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחמתים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים, לפי העניין. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והאנליזות. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות, בכתובת www.maalot.co.il ובאתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להופיע בפרסומים אחרים של S&P ושל צדדים שלישיים.