

איילון חברה לביטוח בע"מ

פעולת דירוג | יוני 2021

אנשי קשר:

ניל הראל
אנליסט, מעריך דירוג ראשי
nilh@midroog.co.il

איתי נברה, סמנכ"ל
ראש תחום מוסדות פיננסים
Itay.navarra@midroog.co.il

איילון חברה לביטוח בע"מ

אופק דירוג: יציב	A2.il	דירוג איתנות פיננסית של מבטח (IFS)
אופק דירוג: יציב	Baa1.il(hyb)	מכשיר הון רובד 2

מידרוג קובעת דירוג Baa1.il(hyb) לכתבי התחייבות נדחים (סדרה ב') בסך של עד 120 מיליון ₪ ערך נקוב, אשר בכוונת איילון חברה לביטוח בע"מ ("להלן: "החברה") לגייס באמצעות חברת הבת איילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ. התמורה תופקד במלואה בחברה ותוכר כמכשיר הון רובד 2' תחת דירקטיבת סולבנסי 2. אופק הדירוג יציב. דירוג זה חל גם על כתבי ההתחייבות הנדחים במחזור (סדרה א') שהנפיקה החברה.

דירוגי החובות הנחותים מגלמים את הנדחות המשפטית-חוזית של חובות אלו ביחס לדירוג ה-IFS, את מדרג הבכירות בין החובות הנחותים עצמם ואת השפעת מנגנוני ספיגת ההפסדים הגלומים בהם. בהתחשב ברמת ה-IFS של החברה, ברמת כושר הפירעון הכלכלי הקיימת והצפויה להערכתנו, תוך שמירת מרווח מספק מדרישת כושר הפירעון הכלכלי הרגולטורי האפקטיבי עבור המכשיר, אנו מעריכים כי אי הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל"נסיבות המשהות"² הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוסף עבור מכשירי הון רובד 2.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	סוג הון מוכר	מועד פירעון סופי
*א	1159565	Baa1.il(hyb)	יציב	רובד 2	30.01.2028

*הונפק על ידי איילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ

למידע אודות שיקולי הדירוג הנכם מופנים לדוח דירוג מחודש נובמבר 2020.

בהמשך לדיווחים מיום 12 בנובמבר 2020, בדבר דוח בדיקה בנושא אובדנים במחלקת תביעות רכב רכוש בחברה, מיום 7 בינואר 2021 בדבר הודעת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ("להלן: "הרשות") בדבר מינוי מבקר חיצוני לעריכת ביקורת בנושא אובדנים בתביעות רכב בחברה, ביום 4 במאי 2021 התקבלה בחברה טיוטת דו"ח ביקורת לעניין זה מהרשות להתייחסות דירקטוריון החברה. טיוטת דוח הביקורת כוללת ממצאים אשר מהם עולים חשדות לכאורה לכשלים בהתנהלות בעלי תפקידים (כולל בכירים), בקשר עם טיפול באירועים ביטוחיים בתחום האובדנים בתביעות רכב, אשר חלקם הכילו פעולות אשר הפרו הוראות חוק ומצביעים על האפשרות כי נגרם נזק כלכלי לאיילון ביטוח. בנוסף, לפי דיווחי החברה, טיוטת דוח הביקורת כוללת ממצאים המעידים על ליקויים בהתנהלותם של בעלי תפקידים בכירים באיילון ביטוח, בקשר עם תהליכי הניתוח והטיפול ביחס לממצאי דוחות ביקורת עבר שנערכו בנושא זה ביוזמת איילון ביטוח על ידי מבקרים חיצוניים. על פי החברה, במסגרת הביקורת נבחנו ונתחו הממצאים המהותיים והמסקנות המופיעות בשניים מדוחות העבר שהמציאו המבקרים החיצוניים אל מול הממצאים על מהביקורת הנ"ל. דירקטוריון איילון ביטוח נדרש על ידי הרשות, לדון בטיטת דוח הביקורת ובמצאיו, ולהעביר לידי הרשות את התייחסותו לטיטת הדוח עד ליום ה-03 ביוני 2021. בהתאם לכך, ביום 11 במאי 2021, התקיימה ישיבת דירקטוריון החברה לדון בטיטת דוח הביקורת של הרשות וביום 13 במאי 2021 התקיימה ישיבה של הדירקטוריונים של איילון אחזקות בע"מ ("להלן: "החברה האם" או "איילון אחזקות"), ושל איילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ ("להלן: "החברה הבת" או "איילון הנפקות") בנושא זה. כמו כן, ב-18 במאי 2021 התקבלה בהנהלת החברה ובאיילון אחזקות בקשה לגילוי ועיון במסמכים על פי חוק החברות, אשר הוגשה במחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב ביום 12 במאי 2021, נגד החברה ואיילון אחזקות. עניינה של הבקשה הינה בטענה לנזקים והתנהלות נושאי משרה ובעלי תפקיד בחברה ובאיילון אחזקות בקשר עם הליכי סילוק תביעות באובדני כלי רכב במחלקת תביעות פרט של החברה. בשלב זה, החברה מקיימת דיאלוג מול הפיקוח בנושא.

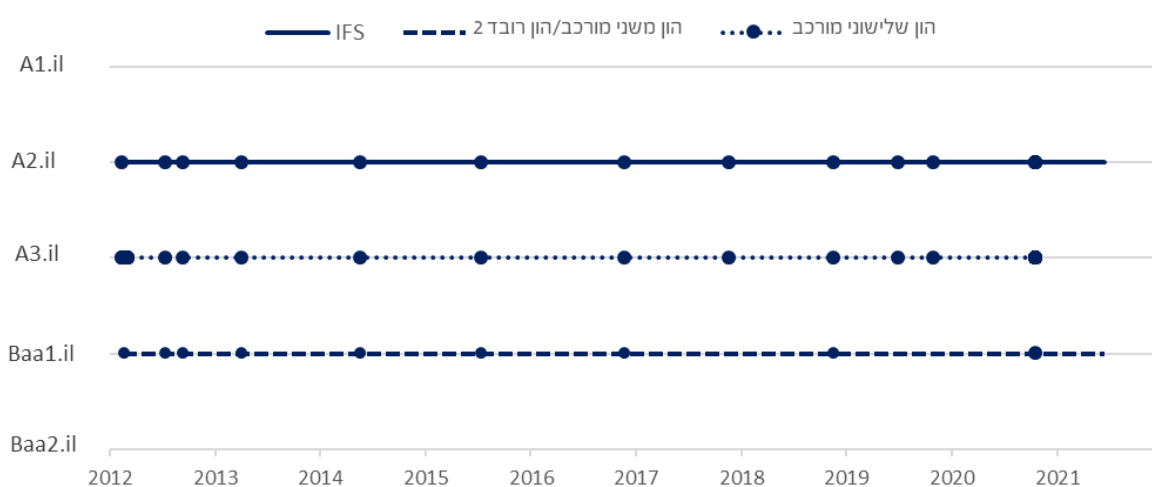
¹ בכפוף למגבלות על שיעורו המרבי של הון רובד 2.

² הון נדרש ל"נסיבות משהות" מוגדר כ-80% מיחס כושר הפירעון הנדרש בתקופת הפריסה לאחר התאמת תרחיש מניות לפי חוזר סולבנסי ("יחס כושר הפירעון הנדרש עמד נכון ל-31 בדצמבר 2019 על 75%.

כמו כן, בהמשך לדיווח מיום ה-21 ביוני 2020 בדבר לפטירתו של המסייד ובעל השליטה לשעבר בחברה האם, מר לוי יצחק רחמני ז"ל (כ-67.3% מהון המניות המונפק והנפרע של איילון אחזקות), ובהמשך לדיווחי החברה מיום ה-12 ביולי 2020 בדבר מינויו של עו"ד אפרים אברמזון כמנהל עזבון המנוח ביחס למלוא אחזקותיו בחברה עד ליום ה-29 בדצמבר 2022, ביום ה-02 ביוני 2021 החברה דיווחה על הגשת בקשה לבית המשפט לענייני משפחה בתל אביב בקשר להחלפת מנהל העיזבון להחזקות במניות השליטה בחברה. ביום ה-15 ביוני החברה דיווחה כי על אישור בית המשפט להחלפת עו"ד אפי אברמזון בעו"ד מורן מאירי כמנהל העיזבון להחזקות המנוח, מר לוי רחמני ז"ל, במניות השליטה בחברה. אנו סבורים כי לאור האמור, ולאור פרסומי החברה, מניות השליטה בחברה צפויות להימכר עד סוף שנת 2022.

מידרוג תמשיך ותעקוב אחר השפעת האירועים הנ"ל על החברה.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

- [איילון חברה לביטוח בע"מ - דוחות קשורים](#)
- [דירוג חברות ביטוח- דוח מתודולוגי, דצמבר 2017](#)
- [חברות ביטוח חיים, בריאות וכללי- דוח מיוחד הערת ענף, מרץ 2020](#)
- [התאמות לדוחות כספיים והצגת מדדים פיננסיים מרכזיים בדירוג תאגידים, מאי 2020](#)
- [טבלת זיקות והחזקות](#)
- [סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)
- [הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

מידע כללי

17.06.2021	תאריך דוח הדירוג:
02.11.2020	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
13.02.2012	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
איילון חברה לביטוח בע"מ	שם יוזם הדירוג:
איילון חברה לביטוח בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגורית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגורית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידרוג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידרוג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכויי הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידרוג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכויי אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידרוג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידרוג הינם לפי סולם מקומי וכאולה הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכויי אשראי של מנפיקים וכן של התחייבות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים והיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידרוג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידרוג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידרוג, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידרוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>