

ב.ס.ס.ח – החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

מידרוג בוחנת, כמקובל בנסיבות אלה, את ההשלכות של מכירת השליטה (57.53%) בב.ס.ס.ח – החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ ("החברה") על ידי החברה האם, הכשרת הישוב החזקות בע"מ ("הכשרה החזקות"), על דירוג החברה¹

ביום 29 במאי 2006 הודיעה הכשרה החזקות על מכירת מלוא אחזקותיה בחברה (8,442,010 מניות רגילות 1 ש"ח ע.ג. המהוות כ-57.53% מההון המונפק והנפרע של החברה וכ-54.25% מההון של החברה על בסיס דילול מלא) לביטוח חקלאי – אגודה שיתופית מרכזית בע"מ ("ביטוח חקלאי").

על פי הוראות הסכם המכירה, התמורה שתשולם על ידי ביטוח חקלאי להכשרה החזקות עבור מלוא אחזקותיה בחברה הינו 65,181 אלפי ש"ח.

מכירת אחזקותיה של הכשרה החזקות כפופה לזכות הצטרפות שהעניקה הכשרה החזקות לחברת גולדן פוינט בע"מ ("גולדן"), בעלת מניות בחברה, בהסכם שנחתם בין הכשרה החזקות וגולדן מאוקטובר 2001. בהחזקת גולדן 1,330,473 מניות רגילות של החברה וכן 1,885,428 ש"ח ע.ג. כתבי התחייבות המירים למניות של החברה (כ-9.07% מההון המונפק והנפרע של החברה וכ-14.24% מההון של החברה על בסיס דילול מלא). ביטוח חקלאי התחייבה, כי אם גולדן תממש כדין את זכות ההצטרפות, לרכוש מגולדן את כל ניירות הערך של החברה נשוא הודעת ההצטרפות.

תוקפו של הסכם המכירה מותלה, בין היתר, בקבלת אישור הממונה על הגבלים עסקיים, מכוח הוראות חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, מכוח הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ואישור האורגנים המוסמכים של הכשרה החזקות במסלול של עסקת ניגוד עניינים עם בעל שליטה.

ביטוח חקלאי הגיעה להסכמה עקרונית עם הראל השקעות בביטוח בע"מ ("הראל השקעות") לפיה תצטרף הראל השקעות לביטוח חקלאי ברכישת גרעין השליטה בחברה מאת הכשרה החזקות בחלקים שווים, באותו מחיר ועל בסיס אותם תנאים. כמקובל בנסיבות אלה, מידרוג בוחנת את ההשלכות של החלפת הבעלות על דירוג איתנות פיננסית לזמן ארוך של החברה, ותפרסם דיווח מסכם עם סיום הבדיקות הנדרשות.

עינת טפר
אנליסטית
טל': 03-6844710
einatt@midroog.co.il

אלכסנדר דוורצב
אנליסט בכיר
טל': 03-6844709
a.dozort@midroog.co.il

מידרוג בע"מ
מגדל המילניום
רח' הארבעה 17
תל-אביב, 64739
טל': 03-6844700
פקס: 03-6855002
info@midroog.co.il
www.midroog.co.il

¹ ב.ס.ס.ח – החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ מדורגת בדירוג איתנות פיננסית של חברת ביטוח לזמן ארוך (Insurance Aa3 (Financial Strength Rating). לפרטים נוספים ראה דוח אנליטי מחודש אוקטובר 2004.

דוח מספר: SF-06-05-05

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג"). 2006

אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי ללא הסכמת מידרוג, למעט לצרכים מקצועיים תוך ציון המקור ו/או לצורך החלטת השקעה.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת. הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל או מכל סיבה אחרת, על כן מומלץ לעקוב אחר עדכונו או שינויו באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכים להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.