תאריך: 12/02/2004

הודעה לעיתונות

סקופ סחר מתכות ושירותים טכניים בע"מ

מעלות, שותפה אסטרטגית של Standard & Poor's, מודיעה על דירוג A+ לאג"ח בסך של עד 50 מליון ₪ שיונפקו בדרך של הנפקה פרטית לגופים מוסדיים ע"י סקופ סחר מתכות ושירותים טכניים בע"מ.
הדירוג מתבסס בין היתר על מבנה ההנפקה , מטרת ההנפקה והמדיניות הפיננסית שהוצגה לנו.

מצ"ב שיקולים עיקריים לדירוג

רישום למועדון המינויים אפשרי באתר מעלות www.maalot.co.il

בניין "טופ דן" רח' פנחס רוזן 72, תל אביב 69512 טל.03-6440725 • פקס.03-6440746

לכבוד

12/02/04

מר שמואל שילה, מנכ"ל

סקופ

שלום רב,

הנדון : דירוג לאג"ח

הריני להודיעכם כי ועדת הדירוג של דירקטוריון מעלות קבעה, ביום9/02/04, דירוג ראשוני (A+) לאג"ח שיונפקו בדרך של הנפקה פרטית לגופים מוסדיים, ע"י סקופ סחר מתכות ושירותים טכניים בע"מ (להלן החברה) בסך של עד 50 מיליון ש"ח.
בהתייחס לזאת, ברצוננו להדגיש כי הדירוג הראשוני לאגרות החוב נקבע, בין היתר, על סמך בסיס מבנה ההנפקה, מטרת ההנפקה שמסרתם לנו והמדיניות הפיננסית שהצגתם לנו.

לאחר שיומצא לנו המבנה הסופי של ההנפקה אנו נפרסם את הדירוג הסופי וכן את תמצית דו"ח הדירוג.
לפיכך, מובהר בזאת כי אין לראות בדירוג הראשוני דירוג סופי של אגרות החוב ע"י מעלות.

מצ"ב טיוטת שיקולים עיקריים לדירוג.

בברכה ,

דורית סלינגר
מנכ"ל

העתק : מר עמוס ספיר , יו"ר.

בניין "טופ דן" רח' פנחס רוזן 72 ,תל אביב 69512 טל.03-6440725 • פקס.03-6440746

תמצית שיקולים עיקריים

סקופ סחר מתכות ושירותים טכניים בע"מ

ד י ר ו ג

סדרה א'	**A+**
סדרה ב1	**A+**
סדרה ב2	**A+**
אג"ח שיונפקו בדרך של הנפקה	**A+**

פרטית בפברואר 2004

שאול בן שימול
פרד גניה

פברואר 2004

דירוגי מעלות מבוססים על מידע שנתקבל מהחברה וממקורות אחרים אשר מעלות מאמינה כי הנם מהימנים. מעלות אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו.

הדירוגים עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל, או מסיבות אחרות.
אין לראות בדירוג משום הבעת דעה לגבי מחיר ניירות הערך בשוק הראשוני או המשני.
אין לראות בדירוג משום הבעת דעה על כדאיות קניה, מכירה או החזקה בנייר ערך כלשהו.

כל הזכויות שמורות למעלות. אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי בתמצית זו ללא הסכמת מעלות, למעט ציטוט לצרכים מקצועיים בלבד, תוך ציון המקור.

בניין "טופ דן" רח' פנחס רוזן 72, תל אביב 69512 טל.03-6440725 • פקס.03-6440746

1. אג"ח במחזור

סדרה	הצמדה	יתרה ל- 31.12.2003 - כולל חלויות שוטפות (א' ש"ח)	ריבית	סוג	תאריכי פירעון	דירוג
א'	מדד	11,782	3.65%	המרה	ספט' 2004	A+
ב'1	מדד	62,577	5.6%	סטרייט	ינו' 2006	A+
ב'2	מדד	21,148	5.8%	סטרייט	ינו' 2005-2009	A+

1.1. הנפקת אג"ח חדשה

בכוונת סקופ להנפיק סכום של עד כ-50 מ' ₪, מתוכו מעל 25 מ' ₪ ישמשו להחלפת חוב לבנקים והיתרה תשמש לצרכי פיתוח עתידי של החברה. החברה מתכוונת להנפיק אג"ח סטרייט עם מח"מ 3.5-4 שנים.

2. כללי

סקופ סחר מתכות ושירותים טכניים בע"מ עוסקת ביבוא ושיווק של מוצרים וחומרי גלם מענף המתכות הלבנות (נירוסטה ואלומיניום, בעיקר) אשר מיועדים לשימושים במגוון ענפי תעשיה ובהם: מזון, תרופות, כימיה, מחצבים, אלקטרוניקה, היי- טק, בניה ציבורית, תעשייה תעופתית, שילוט וזיווד.

במקביל לפעילותה בשוק המתכות הלבנות החלה החברה בשנים האחרונות בשיווק מוצרי פלסטיקה הנדסית ומוצרי פלדה (החל מתחילת 2002) כחלק מאסטרטגיית התרחבותה לתחומי פעילות אופקיים ועל מנת למנף את בסיס לקוחותיה הקיים. ברבעון הראשון של 2002 החלה החברה לשווק מוצרי סגסוגת פלדה ומוצרי פלדה אחרים ובמהלך הרבעון השני של 2002, רכשה את הפעילות העסקית של 2 חברות ותיקות בתחום הפלדה המסוגסגת תמורת כ-17 מ' ₪. בסוף הרבעון השלישי של 2002 החלה החברה בשלבים ראשוניים לשווק צנרת ואביזרי צנרת מפלדה ואלקטרודות פלדה.

האסטרטגיה העסקית של החברה הינה להוות "One Stop Shop" לכל המתכות המשווקות לתעשיה.

לחברה כ- 3,000 לקוחות בישראל ו-100 לקוחות בחו"ל. החברה מיצבה את עצמה בתחום אספקת המתכות האיכותיות לתעשיה תוך מתן דגש על ביצוע ההזמנות בתוך 24 שעות לבית הלקוח.

בניין "טופ דן" רח' פנחס רוזן 72, תל אביב 69512 טל.03-6440725 • פקס.03-6440746

3. שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג ההתחייבויות של החברה משקף את נתוניה הפיננסיים הטובים ואת מיצובה העסקי הגבוה בתמהיל פעילות ענפי המתאפיין ברמת סיכון ממוצעת.

מעלות מעריכה את רמת הסיכון הכרוכה בפעילות בתחום יבוא ושיווק המתכות הלבנות ומוצריהם הנלווים כממוצעת בהתחשב בתנודתיות מחירי המוצרים, ברגישותם הגבוהה של הביקושים לשינויים מקרו כלכליים, בחסמי הכניסה הנמוכים יחסית, בחשיפה המטבעית ובשיעורי הצמיחה הנמוכים. גורמים שליליים אלה מתקזזים במידת מה על ידי סטנדרטיות המוצרים, גמישות התפעול הטובה, היקפי ההשקעות הנמוכים, פיזור הלקוחות והספקים, אורך חיי מדף גבוה של מוצריה. צריכת המתכות הלבנות בישראל נמוכה משמעותית מהנהוג במדינות המפותחות בין היתר בשל השקעות ציבוריות נמוכות ותקציבי השקעה נמוכים בתשתיות
מעלות מעריכה את הסיכון הענפי הגלום בענף הפלדה והמתכת כגבוה מהממוצע. קביעה זו, נסמכת על ריבוי המתחרים בענף, חסמי כניסה נמוכים, האטה שחווה ענף הנדל"ן משנת 1995 והמיתון העמוק במשק. ענף הפלדה בארץ מושפע גם מחשיפה רבה יחסית לתנודות במחירי הפלדה בעולם לאור פרק הזמן הארוך יחסית (מס' חודשים) בין מועד ההזמנה למועד ההספקה. המשך המיתון הכלכלי בעיקר בענף הבניה צפוי להמשיך ולהשפיע על רמות ביקושים נמוכות בארץ.

להערכת מעלות, מיצובה העסקי של סקופ גבוה מהממוצע ונגזר ממיקומה המוביל בשוקי הנירוסטה והאלומיניום המקומיים, ממגוון המוצרים שהיא מייבאת, מיתרונות של מערכת שיווק והפצה שביססה, מבסיס לקוחותיה הרחב והפיזור הגיאוגרפי הרחב שלו, מאפשרויות מינופו להחדרת מוצרים נוספים, ומיכולת ניהולית גבוהה. בנוסף, חלק ממתחרותיה של סקופ בתחומי פעילותה, בעיקר בתחום האלומיניום והאלקטרודות, סובלות מהפסדים וצפויות לצמצם את פעילותן ו/או להשתלב בתהליך של מיזוגים ורכישות אשר להערכת מעלות, יאפשר לסקופ להמשיך ולהגדיל את חלקה היחסי בתחומי פעילות אלו. החברה שומרת על מלאי גבוה כאסטרטגיה למתן שירות מהיר, זמינות וניצול הזדמנויות עסקי ליצירת רווחים.
גורמים חיוביים אלה מתקזזים במידת מה על ידי: תלותה הגבוהה בענפי הנירוסטה והאלומיניום והמתאם הגבוה ביניהם; עלות החזקת המלאי (מהווה כ- 36% מנכסיה התפעולים של החברה) הגבוהה; כניסה לתחומים חדשים, מוצרי הפלדה בעיקר, המאופיינים בתחרות גבוהה יותר ושבהם טרם הוכח מיצובה; הפסקת התקשרות עם ספק מהותי ואי ודאות מסוימת לגבי השפעת המהלך על החברה.
להערכת מעלות, לחברה ניהול איכותי המבליט את ביצועיה לעומת מתחרות בענף המתכת.

להערכת מעלות, בשנים האחרונות חלה הרעה מסוימת בנתוניה הפיננסיים של החברה כפי שבאים לידי ביטוי בעיקר, בגידול במינוף הפיננסי של החברה, שעלה מכ- 44% חוב ל- Cap נטו (בניכוי התיק הנזיל הגדול של החברה) ב-2001 לכ-49% בסוף 2003. הגידול בחוב של החברה נבע בעיקר, כתוצאה מגידול של כ- 34% במלאי בתקופה זו ל-164 מ' ₪ ומחלוקת דיבידנד בגובה של כ-45 מ' ₪ (כ-155% מהרווח הנקי בשנים 2002-2003). לדברי הנהלת החברה נבע הדיבידנד הגבוה מהנפקה שביצעה עבור חברת אורדן ובשנים הבאות לא יחולק מלוא הרווח כדיבידנד.

בניין "טופ דן" רח' פנחס רוזן 72, תל אביב 69512 טל.03-6440725 • פקס.03-6440746

להערכת מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה (מר שמואל שילה), בשנים שבהן הרווח יפחת מ- 10 מיליון ₪ לא תחלק החברה דיבידנד. כמו כן, להערכתו גובה הדיבידנד בשנים הקרובות לא יעלה על 10 מ' ₪ לשנה אלא אם כן יהיו בשנים הנ"ל זרימות כספים אל החברה שלא מפעילותה העיסקית השוטפת (כגון הנפקות הון או ריווחי הון) או בשנה בה תציג החברה רווח שנתי נקי העולה על 20 מיליון ₪. כמו כן החלוקה תהיה בכפוף לתזרימיה התפעוליים של החברה לרבות צרכי פירעון החוב.

למרות האמור לעיל מעריכה מעלות את נתוניה הפיננסים של החברה כגבוהים מהממוצע בעיקר לאור: נגישות טובה מאד מהממוצע לשוק ההון, בעיקר לאור מסגרות האשראי הפנויות שברשותה בסך כ-72 מ' ₪ (נכון לינואר 2004); היקף הנכסים הלא משועבדים (כל נכסי החברה חופשיים משעבוד והחברה חופשייה ממגבלות פיננסיות); היקף התיק הנזיל שברשותה כיום; יחסי כיסוי החוב הטובים מהממוצע (יחס חוב ל- ebitda של כ- 5.2 שנים ו- ebitda להוצאות מימון של כ-4 שנים).

בניין "טופ דן" רח' פנחס רוזן 72, תל אביב 69512 טל.03-6440725 • פקס.03-6440746