STANDARD &POOR'S Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

16/07/2008

הודעה לעיתונות

קבוצת סקופ מתכות בע"מ

Standard & Poor's Maalot (להלן: "S&P מעלות"), מודיעה בזאת על הורדת דירוג אגרות החוב (סדרות 2, 3, 6 ו- 7) שהונפקו ע"י קבוצת סקופ מתכות בע"מ להלן: "החברה" ו/או "סקופ") ל- (A/Stable) מ- (A+/Stable).

אנליסט לחברה:
אלעד זלסקו, eladj@maalot.co.il

תמצית שיקולים עיקריים לדירוג

ביום ה- 16/07/08 הודיעה ועדת הדירוג של S&P מעלות על הורדת דירוג אגרות החוב (סדרות 2, 3, 6 ו- 7) שהונפקו ע"י סקופ ל- (A) מ- (+A) עם תחזית דירוג Stable.

קבוצת סקופ מתכות בע"מ עוסקת ביבוא ובשיווק לישראל של מוצרים וחומרי גלם, מרביתם בתחום המתכות הלבנות (נירוסטה ואלומיניום). בנוסף פועלת סקופ בשוק הגלובלי באמצעות מרכזי הפצה במזרח אירופה ובחוף המזרחי של ארה"ב.

ההמלצה להורדת דירוג החברה משקפת את העלייה ברמת הסיכון העסקי עם הגידול בנתח פעילותה בחו"ל, כאשר הסביבה המאקרו כלכלית עשויה לתמוך בירידה בביקושים, במיוחד בארה"ב, וכן שחיקה במיצובה הפיננסי של החברה כפי שהדבר בא לידי ביטוי בשחיקה בנזילות החברה וביחסי כיסוי החוב מחד וגידול במינוף מאידך, וזאת לאור מדיניות המלאי של החברה הנגזרת מאסטרטגיית החברה להיות "One Stop Shop".

להערכת S&P מעלות, מדיניות ניהול המלאי של החברה (כ- 9 חודשי מלאי), מהווה סיכון גדל לאור המשך עליות מחירי הסחורה בעולם והצורך בהגדלת מצבת חובות החברה למימון הון חוזר, כאשר קיימת אי וודאות בכל הנוגע לעיתוי ירידה אפשרית במחירי המתכות ועוצמתן.

STANDARD &POOR'S Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

לדברי הנהלת החברה, בכוונתה להקטין את רמת המלאי הקיימת בישראל, תוך יצירת תזרים חיובי מפעילות שוטפת שיקטין את היקף החוב באופן משמעותי. S&P מעלות רואה חשיבות רבה בעמידת החברה בתוכניתה כנ"ל. עם זאת, להערכת S&P מעלות, יחסי הכיסוי הנגזרים מהתוכנית הנ"ל תואמים את הורדת הדירוג הנוכחית .

דירוגה של החברה מתבסס על מעמדה העסקי של סקופ בישראל כ- **Local Hero**, כפי שבא לידי ביטוי בנתח שוק משמעותי, במגוון המוצרים (כ- 80,000 פריטי מדף), מגוון הלקוחות (כ- 4,000 לקוחות בישראל) המייצגים קשת רחבה של ענפי תעשייה ובשיעורי רווחיות גבוהים.

נזילות ונגישות למקורות מימון

במהלך שנת 2007 וראשית שנת 2008 חלה שחיקה בנזילותה של החברה. תיק המזומן בהיקף גדול עליו שמרה החברה בשנים האחרונות שהביא לגמישות גבוהה לרכישת חברות ו/או מלאי במחירים הזדמנותיים ללא תלות במערכת הבנקאית, נשחק במהלך הרבעונים האחרונים, תוך פגיעה בגמישותה התפעולית וזאת לאור הגידול בהיקף פעילותה של החברה ועליית מחירי המתכת בשנים האחרונות.

יש לציין כי התיק הנזיל עשוי לכלול בתרחישים מסוימים חלק מהמלאי הקיים בחברה. עם זאת, הוודאות לגבי היקפו ועיתוי נזילותו אינם מאפשרים להתייחס אליו ככזה בעת הנוכחית.

יש לציין כי למרות ההרעה בפרמטרים לעיל לא מוטלים שעבודים על נכסי החברה בישראל ולחברה מסגרות אשראי בנקאיות גבוהות לא מנוצלות.

תחזית דירוג (Outlook)

תחזית הדירוג לאגרות החוב שבמחזור – **יציבה**. תחזית דירוג זו מבטאת את החוזק המקומי של החברה המאפשר לייצר תזרים מזומנים פרמננטי (FFO) חזק שיכול לתמוך בפירעון אגרות החוב וזאת ללא הסתמכות על תזרימי מזומנים מפעילויות החברה בחו"ל, ותחת ההנחה כי החברה תקטין את היקף המלאי כאמור לעיל.

להערכת S&P מעלות, דירוג החברה עשוי לרדת במידה והיקף פעילותה של החברה בחו"ל יגיע להיקף שאינו יכול להיתמך על תזרימי המזומנים של פעילות החברה בישראל בלבד, אי עמידה בתוכנית לקיטון במלאי ובחוב וכן שחיקה פיננסית שעשויה להיגרם בעתיד כתוצאה מתנועה חדה במחירי המתכות, אשר עשויה לפגוע בתוצאות החברה לאור מדיניות המלאי בישראל.

להערכת S&P מעלות, שיפור בדירוג החברה עשוי לחול במידה והחברה תגבש מדיניות פיננסית שמרנית, אשר תוכל לקזז במידה רבה את תוכנית הפיתוח של החברה בחו"ל.