

القاهرة في مايو ٢٠١٧

شهادة تصنيف محلي إئتماني لأداة دين (إصدار)

الموضوع: شهادة التصنيف المحلي للملاءة (الجدارة) الائتمانية لسندات التوريق المضمونة

بمحافظة حقوق مالية آجلة والمزمع إصدارها من قبل شركة ثروة للتوريق ش.م.م.

(الإصدار الثالث والعشرون)

منحت شركة ميريس "الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين" في ١٨ مايو ٢٠١٧ التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) للسندات المزمع إصدارها من قبل شركة "ثروة للتوريق ش.م.م." (الإصدار الثالث والعشرون)، بجمالي قيمة السندات ١٧٤,٠٠٠,٠٠٠ جنيه مصري فقط لا غير مضمونة بمحفظه حقوق مالية آجلة منشئة من قبل كلاً من شركة تروبي ٢ للتتمية السيلاحية ش.م.م. وشركة دلمار للتتمية السيلاحية ش.م.م. وشركة دلمار للتتمية العقارية ش.م.م. ضمن مجموعة عمر القابضة (عمر جروب وبيورتو جروب)، وقيمة المحفظه الحالية ١٨٨,٢٢٤,٠٥٥ جنيه مصري فقط لا غير، ومحالة قانوناً بصفة نافذة ونالفة لجميع الحقوق والضمانات بعد تغطية الاكتتاب بالكامل إلى شركة "ثروة للتوريق ش.م.م.". وهي سندات اسمية قابلة للتداول وغير قابلة للتحويل إلى أسهم. وقد تم منح هذه الدرجة بناءً على الدراسات التي قامت بها شركة ميريس من واقع البيانات المنشورة في مسودة مذكرة المعلومات، وأيضاً الجوانب المالية والقانونية لمحفظه الحقوق الآجلة والمحالة قانوناً والتي تم إمدادها لميريس في مايو ٢٠١٧، وأخذاً في الاعتبار القواعد الصادرة من الهيئة العامة للرقابة المالية والمعمول بها حتى تاريخه بشأن تنظيم شركات وعمليات التوريق.

وتتميز السندات بتعزيز ائتماني داخلي نسبته ٣,٤% - بناءً على القيمة الحالية للمحفظه بعد خصم إجمالي مصاريف الإصدار - لمجابهة المخاطر التي قد تواجه المحفظه ومنها أي عجز قد ينشأ عن السداد المبكر أو التعثر في السداد، الي جانب الدعم الهيكلي/الضمني الممنوح من الشريحة التالية في السداد الي الشريحة ذات الاولوية في السداد. هذا بالإضافة الي فتح حساب خدمة التعثر وسيتم تمويله بخصم بمبلغ ٢٨ مليون جنيه مصري فقط لاغير (١,١% من قيمة السندات عند تاريخ الإصدار) من حصيلة السندات أو عن طريق خطاب ضمان بنكي لصالح شركة ثروة للتوريق، على أن تقوم شركة ميريس بمراجعة مبلغ حساب التعثر/خطاب الضمان سنوياً خلال عملية التجديد السنوي للتصنيف الائتماني للسندات ويتم تخفيض/الحفاظ علي مبلغ خطاب الضمان بناءً علي أداء المحفظه/السندات خلال الفترة محل المراجعة بما لا يؤثر علي مستوي التعزيز الائتماني المطلوب للحفاظ علي نفس درجة التصنيف الائتماني للسندات. كما يتميز الإصدار بوجود وثائق تأمين مبرمة مع شركة مصر للتأمين لضمان سداد القروض المتعثرة في السداد بناءً علي الشروط/البنود المتفق عليها في وثيقة التأمين. ومن الجدير بالذكر أنه سيتم فتح الحساب الاحتياطي لدى أمين الحفظ لمجابهة النقص في التدفقات النقدية ليودع به مبلغ يمثل ٥,٥% من الرصيد الشهري القائم للسندات (للشريحتين الثانية والثالثة)، ويتم تمويله من حساب الحصيلة وذلك لمدة ثلاثة عشر شهراً وذلك بدءاً من الشهر الأول من الإصدار وحتى استكمال رصيد الحساب الاحتياطي.

وتجدر الإشارة إلى أن هذه السندات تنقسم إلى ثلاث شرائح، ويتم استهلاك الشريحة الأولى بالكامل طبقاً لجدول زمني محدد ثم الشريحة الثانية بالكامل ثم الشريحة الثالثة:

- الشريحة الأولى (أ): غير قابلة للاستدعاء المعجل وتبلغ قيمتها ٤٠ مليون جنيه مصري فقط لا غير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة (sf) AA+. وهي تمثل ٢٣,٠% من قيمة الإصدار ومدتها ١٣ شهراً وهي ذات عائد ثابت قيمته ١٧,٤٠% سنوياً وتستهلك كل ثلاثة أشهر بدءاً من شهر يونيو ٢٠١٧، وتستحق في يونيو ٢٠١٨.

لمزيد

ميريس

الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين

▪ **الشريحة الثانية (ب):** وتبلغ قيمتها ١٠٠ مليون جنيه مصري فقط لاغير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة (sf) AA. وهي تمثل ٥٧,٥% من قيمة الإصدار ويحد أقصى ٣٧ شهراً وتستهلك شهرياً اعتباراً من شهر يوليو ٢٠١٨ في ضوء المتحصلات الفعلية لمحفظه التوريق بعد تمام استهلاك الشريحة الأولى (أ). وهي ذات عائد ثابت قيمته ١٨,٣٠% سنوياً يصرف كل ثلاثة أشهر حتى تمام سداد الشريحة الأولى (أ)، واعتباراً من شهر يوليو ٢٠١٨ يصرف شهرياً، وتستحق في يونيو ٢٠٢٠. وهذه السندات قابلة للاستدعاء المعجل بدءاً من شهر يوليو ٢٠١٨.

▪ **الشريحة الثالثة (ج):** وتبلغ قيمتها ٣٤ مليون جنيه مصري فقط لاغير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة (sf) A. وهي تمثل ١٩,٥% من قيمة الإصدار ويحد أقصى ٦٠ شهراً وتستهلك شهرياً في ضوء المتحصلات الفعلية لمحفظه التوريق بعد تمام استهلاك الشريحة الثانية (ب). وهي ذات عائد ثابت قيمته ١٩,٠٠% سنوياً يصرف كل ثلاثة أشهر حتى تمام سداد الشريحة الأولى (أ)، واعتباراً من شهر يوليو ٢٠١٨ يصرف شهرياً، وتستحق في مايو ٢٠٢٢. وهذه السندات قابلة للاستدعاء المعجل بدءاً من شهر يوليو ٢٠١٨.

وتجدر الإشارة إلى أن درجة "AA" تعني أن الإصدار مصنف محلياً على أنه درجة استثمار وأنه من الناحية الائتمانية وقدرته على سداد الأقساط والفوائد في مواعيدها ذو جودة عالية جداً **Very Strong Creditworthiness**، كما أن درجة المخاطر التي يتعرض لها الإصدار متواضعة جداً مقارنة بالإصدارات الأخرى في الدولة نفسها.

كما تجدر الإشارة إلى أن درجة "A" تعني أن الإصدار مصنف محلياً على أنه درجة استثمار وأنه من الناحية الائتمانية وقدرته على سداد الأقساط والفوائد في مواعيدها ذو جودة جيدة **Above-Average Creditworthiness**، كما أن درجة المخاطر التي يتعرض لها الإصدار متواضعة مقارنة بالإصدارات الأخرى في الدولة نفسها.

كما تشير علامة (-/+) إلى نقص أو زيادة في مستوى المخاطر في نفس الدرجة. كما يشير الرمز (sf) الي أن هذا التصنيف ممنوح لإحدى الأدوات المالية المهيكلية (سندات التوريق).

كما تتناول درجة تصنيف الجدارة مخاطر الخسارة المتوقعة على المستثمرين حتى وقت استحقاق السندات. ومن وجهة نظر شركة ميريس، فإن هيكل الإصدار يسمح بسداد الفوائد في التوقيت المحدد لها وكذا سداد أصل الدين في تاريخ استحقاق السندات.

مع خالص تحياتي وتقديري،

لمعني

د. عمرو حسنين
رئيس مجلس الإدارة

ملحوظة: فترة صلاحية هذه الشهادة عام كامل من تاريخ إصدار شهادة التصنيف الأولى (تنتهي في مايو ٢٠١٨)