

شهادة تصنيف محلي ائتماني لأداة دين (إصدار)**الموضوع: شهادة التصنيف المحلي للملاءة (الجدارة) الائتمانية لسندات التوريق المضمونة****بمحافظة حقوق مالية آجلة والمنشئة من قبل الشركة العالمية للتجارة (المباشر)****والسندات المصدرة من قبل شركة الرحاب للتوريق (الإصدار الثالث)**

راجعت شركة ميريس "الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين" في ٢ فبراير ٢٠١٧ التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) للسندات المصدرة من قبل شركة "الرحاب للتوريق ش.م.م." (الإصدار الثالث)، والمنشئة من قبل "الشركة العالمية للتجارة (المباشر) ش.م.م." (محافظة التوريق الأولى)، وتم الحفاظ على التصنيف الممنوح لتلك السندات. وفي ٣٠ نوفمبر ٢٠١٦، بلغت إجمالي قيمة السندات ١١٧,٤٨٤,٤٠٢ جنيه مصري فقط لا غير مضمونة بمحفظه حقوق مالية آجلة تبلغ قيمتها ١٢٤,١٧٠,١٩٠ جنيه مصري فقط لا غير ومحالة قانوناً بصفة نافذة وناجزة لجميع الحقوق والضمانات إلى شركة "الرحاب للتوريق ش.م.م.". وهي سندات اسمية قابلة للتداول وغير قابلة للتحويل إلى أسهم، ذات عائد سنوي ثابت يصرف شهرياً. وقد تم منح هذه الدرجة بناءً على الدراسات التي قامت بها شركة ميريس من واقع البيانات المنشورة في مذكرة المعلومات، وأيضاً الجوانب المالية والقانونية لمحفظه الحقوق الآجلة والتي تم إمدادها لميريس في يناير ٢٠١٧ وأخذاً في الاعتبار القواعد الصادرة من الهيئة العامة للرقابة المالية والمعمول بها حتى تاريخه بشأن تنظيم الشركات وعمليات التوريق.

وتجدر الإشارة الي أن هناك عجز بنسبة ١,٧% بين القيمة الحالية للمحفظه (بعد خصم إجمالي مصاريف الإصدار) وبين قيمة السندات الحالية ولكن سيتم تغطية هذا العجز عن طريق التعزيز الائتماني الخارجي المتمثل في صورة وديعة بنكية تمثل نسبة ٩,٥% من قيمة السندات الحالية (حوالي ١١,١ مليون جنيه مصري) قامت الشركة العالمية المتحدة للتجارة (المباشر) ش.م.م. بصفتها المحيل بإيداعها لصالح شركة الرحاب للتوريق ش.م.م. بإسم حملة السندات لدى أمين الحفظ وذلك لمواجهة أي عجز في عملية تحصيل قيم الأقساط المستحقة من قبل المدينين، على أن تقوم شركة ميريس بمراجعة مبلغ الوديعة سنوياً خلال عملية التجديد السنوي للتصنيف الائتماني للسندات ويتم الحفاظ على/تخفيض مبلغ الوديعة البنكية بناءً على أداء المحفظه/السندات خلال الفترة محل المراجعة بما لا يؤثر على مستوي التعزيز الائتماني المطلوب للحفاظ على نفس درجة التصنيف الائتماني للسندات.

وتتميز السندات بتعزيز ائتماني داخلي يتمثل في "الحساب الاحتياطي" الذي تم فتحه لدي أمين الحفظ بنسبة ٣% من الرصيد الشهري القائم من قيمة السندات ويحد أدني ٢٠٠,٠٠٠ جنيه مصري حتي تمام استهلاك/سداد السندات، وذلك لمجابهة النقص في التدفقات النقدية، وتم تمويله من حساب الحصيلة. ومن الجدير بالذكر أنه إذا تم استخدام الحساب الاحتياطي في تمويل العجز في حساب الحصيلة لسداد كافة المصروفات ومستحقات حاملي السندات من فوائد، يتم رد المبالغ المحولة من الحساب الاحتياطي لسداد هذا العجز إليه مرة أخرى من حساب الحصيلة/أقساط المدينين من المتحصلات المودعة في الشهر التالي. كما تتميز السندات بالدعم الهيكلي/الضمني الممنوح من الشرائح التالية في السداد الي الشرائح ذات الاولوية في السداد.

وتجدر الإشارة إلى أن هذه السندات تنقسم إلى ثلاثة شرائح، ويتم استهلاك الشريحة الأولى بالكامل ثم الشريحة الثانية بالكامل ثم الشريحة الثالثة:

- **الشريحة الأولى (أ):** غير قابلة للاستدعاء المعجل وتبلغ قيمتها ٤,٠٨٤,٤٠٢ جنيه مصري فقط لا غير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة (sf) AA+. وهي تمثل ٣,٥% من الإصدار ومدتها ١٣ شهراً وهي ذات عائد ثابت قيمته ٩,٩٩% سنوياً وتستهلك شهرياً في ضوء المتحصلات الفعلية للمحفظه، وتستحق بعد ثلاثة عشر شهراً بدءاً من اليوم التالي لتاريخ غلق باب الاكتتاب.

ميريس

■ **الشريحة الثانية (ب):** وتبلغ قيمتها ٨٦ مليون جنيه مصري فقط لا غير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة (sf) AA. وهي تمثل ٧٣,٢% من الإصدار وبعد أقصى ٣٦ شهراً (ثلاث سنوات) وتستهلك شهرياً اعتباراً من الشهر الثالث عشر من الإصدار في ضوء المتحصلات الفعلية للمحفظة بعد تمام استهلاك الشريحة الأولى (ا)، وهي ذات عائد ثابت قيمته ١٠,٨٩% سنوياً، وتستحق بعد ثلاث سنوات بدءاً من اليوم التالي لتاريخ غلق باب الاكتتاب. وهذه السندات قابلة للاستدعاء المعجل بدءاً من الكوبون رقم ١٨ (بداية من الشهر ١٩ للإصدار).

■ **الشريحة الثالثة (ج):** وتبلغ قيمتها ٢٧,٤ مليون جنيه مصري فقط لا غير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة (sf) A. وهي تمثل ٢٣,٣% من الإصدار وبعد أقصى ٦٠ شهراً (خمس سنوات) وتستهلك شهرياً اعتباراً من الشهر ٣٦ من الإصدار في ضوء المتحصلات الفعلية للمحفظة بعد تمام استهلاك الشريحتين (أ) و (ب) أو قبل ذلك التاريخ في حالات الوفاء المعجل، وهي ذات عائد ثابت قيمته ١١,٤٩% سنوياً وتستحق بعد خمس سنوات بدءاً من اليوم التالي لتاريخ غلق باب الاكتتاب. وهي سندات قابلة للاستدعاء المعجل بدءاً من الكوبون رقم ١٨ (بداية من الشهر ١٩ للإصدار).

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 وانه من الناحية الائتمانية وقدرته على سداد الأقساط والفوائد في مواعيدها ذو جودة فوق المتوسطة **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 المهيكلة (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،



د. عمرو حسنين
رئيس مجلس الإدارة

ملحوظة: تنتهي فترة صلاحية هذه الشهادة في ديسمبر ٢٠١٧

القاهرة في فبراير ٢٠١٧

شهادة تصنيف محلي ائتماني لمحفظه توريق**الموضوع: شهادة التصنيف المحلي للملاءة (الجدارة) الائتمانية لمحفظه حقوق مالية آجلة والمنشئة من قبل الشركة العالمية للتجارة (المباشر) والمحال قانوناً لشركة الرحاب للتوريق (الحوالة الثالثة)**

راجعت شركة ميريس "الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين" في ٢ فبراير ٢٠١٧ التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لمحفظه التوريق الأولي للشركة العالمية للتجارة (المباشر) ش.ذ.م.م، وتم الحفاظ على التصنيف الممنوح عند درجة "A-". وفي ٣٠ نوفمبر ٢٠١٦، بلغت قيمة المحفظه الإجمالية ١٩٠, ١٧٠, ١٢٤ جنيه مصري فقط لا غير لعدد ٢,٤٩٥ عقد بيع والمحال قانوناً لشركة الرحاب للتوريق ش.م.م. (الحوالة الثالثة) وذلك للمستحقات المالية الآجلة المتعلقة بهذه المحفظه. وتجدر الإشارة الى أن هذه المستحقات الآجلة تحظى بالعديد من الضمانات (Secured Assets) والتي تتمثل في عقود بيع السيارات (الجديدة والمستعملة) المضمنة في هذه المحفظه وشهادات التأمين وبعض الضمانات الأخرى المنصوص عليها في عقود بيع هذه السيارات.

وقد تم منح هذه الدرجة بناءً على الدراسة التي قامت بها شركة ميريس لأداء المحفظه وهيكلها، والتدفقات المالية المتوقعة، مستندة على المعلومات والبيانات التي تم إمدادها لميريس في يناير ٢٠١٧. وأخذاً في الاعتبار القواعد الصادرة من الهيئة العامة للرقابة المالية والمعمول بها حتى تاريخه بشأن تنظيم الشركات وعمليات التوريق، وأن الحوالة ناقله ونافذة وناجزة لجميع الحقوق والضمانات المحاللة إلى شركة الرحاب للتوريق ش.م.م. وذلك بناءً على الرأي القانوني المقدم من قبل المستشار القانوني لعملية التوريق.

كما تجدر الإشارة إلى أن درجة "A" تعني أن الإصدار مصنف محلياً على أنه درجة استثمار وانه من الناحية الائتمانية وقدرته على سداد الأقساط والفوائد في مواعيدها ذو جودة فوق المتوسطة Above-Average Creditworthiness، كما أن درجة المخاطر التي يتعرض لها الإصدار متواضعة مقارنة بالإصدارات الأخرى في الدولة نفسها. وتشير علامة (+/-) إلى نقص أو زيادة في مستوى المخاطر في نفس الدرجة.

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،



د. عمرو حسنين
رئيس مجلس الإدارة

ملحوظة: تنتهي فترة صلاحية هذه الشهادة في ديسمبر ٢٠١٧