

القاهرة في مارس ٢٠٢١

## شهادة تصنيف محلي ائتماني لأداة دين (إصدار)

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

**بمحافظة حقوق مالبة آجلة والمنشئة من قبل الشركة العربية للمشروعات والتطوير**

**العمراني (التابعة لمجموعة ملاحت مصطفى القابضة TMG Holding) والسندات**

**المصدرة من قبل شركة الرحاب للتوريق (الإصدار العاشر)**

حافظت شركة ميريس "الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين" في ٢٩ مارس ٢٠٢١ علي التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) الممنوح للسندات المصدرة من قبل شركة "الرحاب للتوريق ش.م.م." - الإصدار العاشر، وفي ٣١ يناير ٢٠٢١، بلغت إجمالي قيمة السندات ٢٩٧,٥٠٠,٠٠٠ جنيه مصري فقط لا غير مضمونة بمحظة حقوق مالية آجلة تبلغ قيمتها ٣٧٢,٢٤٢,٧٠٠ جنيه مصري فقط لا غير، ومحالة قانوناً بصفة نافذة وناجزة وناقلة لجميع الحقوق والضمانات إلى شركة "الرحاب للتوريق ش.م.م." (الإصدار العاشر) (التابعة لمجموعة طلعت مصطفى القابضة TMG Holding). وهي سندات إسمية قابلة للتداول وغير قابلة للتحويل إلى أسهم. وقد تم منح هذه الدرجة بناءً على الدراسات التي قامت بها شركة ميريس من واقع البيانات المرسله في التقارير الشهرية المصدرة من المحصل والتقارير الشهرية المدققة والمصدرة من أمين الحفظ عن محظة التوريق والتي تم إمدادها لميريس في فبراير ٢٠٢١ 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 حوالي ٧,٦% - بناءً على القيمة الحالية للمحظة بعد خصم إجمالي مصاريف الإصدار الخاصة بعملية التوريق وحتى نهاية عمر الإصدار - لمجابهة المخاطر التي قد تواجه المحظة ومنها أي عجز قد ينشأ عن السداد المبكر أو التعثر في السداد، الي جانب الدعم الهيكلي/الضميني الممنوح من الشريحة التالية في السداد الي الشريحة ذات الأولوية في السداد. هذا بالإضافة الي تعزيز ائتماني خارجي في صورة خطاب ضمان بنكي نهائي غير قابل للإلغاء لدي أمين الحفظ لصالح شركة الرحاب للتوريق، قيمته ٤٨,٨٣٣,٣١٧ جنيه مصري فقط لاغير (بما يمثل ١٦,٤% من قيمة السندات الحالية)، على أن تقوم شركة ميريس بمراجعة قيمة خطاب الضمان سنوياً خلال عملية التجديد السنوي للتصنيف الائتماني للسندات ويتم تخفيض/الحفاظ علي مبلغ خطاب الضمان بناءً علي أداء المحظة/السندات خلال الفترة محل المراجعة بما لا يؤثر علي مستوي التعزيز الائتماني المطلوب للسندات. كما يتميز الإصدار بوجود وثيقة تأمين مبرمة مع شركة مصر للتأمين لضمان سداد حالات التعثر للمدينين بناءً علي الشروط/البنود المتفق عليها في وثيقة التأمين. كما تم فتح الحساب الاحتياطي لدى أمين الحفظ لمجابهة النقص في التدفقات النقدية بما يمثل ٣% من إجمالي الرصيد القائم للسندات، وتم تمويله عن طريق الخصم من حساب الحصيلة خلال أول شهر من تاريخ الإصدار. ومن الجدير بالذكر أنه إذا تم استخدام الحساب الاحتياطي في تمويل العجز في حساب الحصيلة لسداد كافة المصروفات ومستحقات حاملي السندات من أصل، وفوائد، يتم رد المبالغ المحواة من الحساب الاحتياطي لسداد هذا العجز إليه مرة أخرى من حساب الحصيلة/أقساط المدينين من المتحصلات المودعة في الشهر التالي.

العمراني

وتجدر الإشارة إلى أن هذه السندات تنقسم إلى ثلاث شرائح، ويتم استهلاك الثلاث شرائح في ضوء المتحصلات الفعلية للمحفظة، كما يلي:

- الشريحة الأولى (أ): تم سداد/ استهلاك الشريحة الأولى بالكامل في ديسمبر ٢٠٢٠.
- الشريحة الثانية (ب): وتبلغ قيمتها ١٨٢,٥ مليون جنيه مصري ودرجة التصنيف والترتيب المحلى للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة **AA (sf)**. وهي تمثل ٦١,٣% من الرصيد القائم للإصدار، وهي ذات عائد ثابت قيمته ١٣,٣٤% سنوياً، وتصرف شهرياً، وتستحق في نوفمبر ٢٠٢٢.
- الشريحة الثالثة (ج): وتبلغ قيمتها ١١٥,٠ مليون جنيه مصري ودرجة التصنيف والترتيب المحلى للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة **A (sf)**. وهي تمثل ٣٨,٧% من الرصيد القائم للإصدار، ذات عائد ثابت قيمته ١٣,٦٥% سنوياً، وتصرف شهرياً، وتستحق في نوفمبر ٢٠٢٤.

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.

وتشير 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،



د. عمرو حسنين  
العضو المنتدب

ملحوظة: تنتهي فترة صلاحية هذه الشهادة في ديسمبر ٢٠٢١