

ميريس

ميريس الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين
مسؤولية تقع على إدارة البورصة المصرية سواء فيما يتعلق
بموضوع المحرر أو بصحته أو استعماله أو فاعليته قانوناً.
التاريخ ٧/٧/٢٠١٩، التوقيع /ماجراج

القاهرة في ١٠/٦/٢٠١٩

إلى من يهمه الأمر

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

حقوق مالية آجلة والمنشئة من قبل شركة رواج لتجارة السيارات ش.م.م. (الإصدار الأول)

والسندات المزمع إصدارها من قبل شركة توريق للتوريق (الإصدار الأول)

منحت شركة ميريس الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين في ٢٦ سبتمبر ٢٠١٨ التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) للسندات المزمع إصدارها من قبل شركة "توريق للتوريق ش.م.م." (الإصدار الأول)، والمنشئة من قبل "شركة رواج لتجارة السيارات ش.م.م." (الإصدار الأول) بإجمالي قيمة السندات ٢٢٦,٥٠٠,٠٠٠ جنيه مصري فقط لا غير مضمونة بحفظة حقوق مالية آجلة قيمتها الحالية ٢٣٨,١١١,١٥٤ جنيه مصري فقط لا غير بعد خصم إجمالي مصاريف الإصدار، ومحالة قانوناً بصفة نافذة وناجزة وناقلة لجميع الحقوق والضمانات بعد تغطية الاكتتاب بالكامل إلى شركة "توريق للتوريق ش.م.م.". وهي سندات إسمية قابلة للتداول وغير قابلة للتحويل إلى أسهم، ذات عائد سنوي ثابت يصرف شهرياً وتصدر على ثلاث شرائح. 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 لمحفظة الحقوق الآجلة والمحالة قانوناً والتي تم إمدادها لميريس في سبتمبر ٢٠١٨ 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 ٥,١٣% - بناءً على القيمة الحالية للمحفظة بعد خصم إجمالي مصاريف الإصدار- لمجابهة المخاطر التي قد تواجه المحفظة ومنها أي عجز قد ينشأ عن السداد المبكر أو التعثر في السداد، الي جانب الدعم الهيكلي/الضميني الممنوح من الشرائح التالية في السداد الي الشرائح ذات الأولوية في السداد. كما سيتم فتح "الحساب الاحتياطي" لدي أمين الحفظ وسيودع به ما يمثل 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، ويتم تمويله 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 المحولة من الحساب الاحتياطي لسداد هذا العجز إليه مرة أخرى من حساب الحصيلة/أقساط المدينين من المتحصلات المودعة في الشهر التالي.

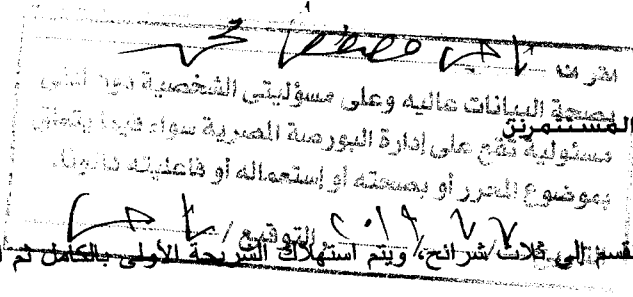
ويتميز الإصدار بتعزيز ائتماني خارجي تبلغ قيمته حوالي ٩,٩ مليون جنيه مصري بما يمثل ٤,٣٧% من قيمة السندات عند تاريخ الإصدار. ويتم تمويل التعزيز الائتماني الخارجي من حصيلة السندات في أول شهر من تاريخ الإصدار أو عن طريق خطاب ضمان بنكي نهائي غير قابل للإلغاء لصالح شركة توريق للتوريق. وذلك لمجابهة أي عجز في حساب الحصيلة لسداد كافة المصروفات ومستحقات حاملي السندات من أصل وفوائد، على أن تقوم شركة ميريس بمراجعة مبلغ حساب التعثر/خطاب الضمان سنوياً خلال عملية التجديد السنوي للتصنيف الائتماني للسندات ويتم تخفيض/الحفاظ علي التعزيز الائتماني الخارجي بناءً علي أداء المحفظة/السندات خلال الفترة محل المراجعة بما لا يؤثر علي مستوي التعزيز الائتماني المطلوب للحفاظ على نفس درجة التصنيف الائتماني للسندات.

ماجراج

الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني
وخدمة المستثمرين
(MERIS)

ميريس

الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين



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

■ **الشريحة الأولى (أ):** غير قابلة للاستدعاء المعجل وتبلغ قيمتها ١٠٦,٥٠٠,٠٠٠ جنيه مصري فقط لا غير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة (sf) AA+. وهي تمثل ٤٧,٠% من الإصدار ويحد أقصى ١٣ شهراً وتستهلك شهرياً في ضوء المتحصلات الفعلية للمحفظة، وهي ذات عائد ثابت قيمته ١٦,٦٤% سنوياً، وتستحق بعد ثلاثة عشر شهر بدءاً من اليوم التالي لتاريخ غلق باب الاكتتاب.

■ **الشريحة الثانية (ب):** وتبلغ قيمتها ١٠١,٩٠٠,٠٠٠ جنيه مصري فقط لا غير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة (sf) AA. وهي تمثل ٤٥,٠% من الإصدار ويحد أقصى ثلاث سنوات وتستهلك شهرياً في ضوء المتحصلات الفعلية للمحفظة، وهي ذات عائد ثابت قيمته ١٧,٥٤% سنوياً، وتستحق بعد ثلاث سنوات بدءاً من اليوم التالي لتاريخ غلق باب الاكتتاب. وهذه السندات قابلة للاستدعاء المعجل بدءاً من السنة الثالثة للإصدار (بداية من الشهر ٢٥ للإصدار).

■ **الشريحة الثالثة (ج):** وتبلغ قيمتها ١٨,١٠٠,٠٠٠ جنيه مصري فقط لا غير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة (sf) A. وهي تمثل ٨,٠% من الإصدار ويحد أقصى خمس سنوات وتستهلك شهرياً في ضوء المتحصلات الفعلية للمحفظة، وهي ذات عائد ثابت قيمته ١٨,٠٤% سنوياً وتستحق بعد خمس سنوات بدءاً من اليوم التالي لتاريخ غلق باب الاكتتاب. وهي سندات قابلة للاستدعاء المعجل بدءاً من السنة الثالثة للإصدار (بداية من الشهر ٢٥ 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 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 جداً 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.

ملحوظة: فترة صلاحية هذه الشهادة عام كامل من تاريخ إصدار شهادة التصنيف الأولى (تنتهي في ديسمبر ٢٠١٩).

مع خالص تحياتي وتقديري،

د. عمرو حسنين
رئيس مجلس الإدارة



ميريس

الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين
بصحة البيانات عالية وعلم مسؤليتي الشخصية دون أدنى
مسؤولية تقع على إدارة البورصة المصرية سواء فيما يتعلق
بموضوع المحرر أو بصحته أو استماله أو فاعليته قانوناً.
التاريخ ٢٠١٩/٦/١٠ التوقيع /
القاهرة في ٢٠١٩/٦/١٠

إلى من يهمه الأمر

الموضوع: التصنيف المحلي للملاءة (الجدارة) الائتمانية لمحفظه حقوق مالية آجلة والمنشئة من قِبل "شركة رواج لتجارة السيارات" (الحوالة الأولى) والمحاللة قانوناً لشركة توريق للتوريق" (الحوالة الأولى)

منحت شركة ميريس "الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين" في ٢٦ سبتمبر ٢٠١٨ التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لمحفظه التوريق المنشئة من قِبل شركة رواج لتجارة السيارات ش.م.م. (الحوالة الأولى)، درجة "BBB+". وتجدر الإشارة إلى أن قيمة المحفظه الإجمالية تبلغ ٣١١,٧٠٧,٥٦٠ جنيه مصري فقط لا غير وقيمتها الحالية تبلغ ٢٣٨,١١١,١٥٤ جنيه مصري فقط لا غير بعد خصم إجمالي مصاريف الإصدار، لعدد ١,٥٣٧ عقد بيع والمحاللة قانوناً لشركة توريق للتوريق ش.م.م. (الحوالة الأولى) وذلك للمستحقات المالية الآجلة المتعلقة بهذه المحفظه. وتجدر الإشارة إلى أن هذه المستحقات الآجلة تحظى بالعديد من الضمانات (Secured Assets) والتي تتمثل في عقود بيع السيارات بالتقسيط (جديدة ومستعملة) 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 سبتمبر ٢٠١٨. وأخذاً في الاعتبار القواعد الصادرة من الهيئة العامة للرقابة المالية والمعمول بها حتى تاريخه بشأن تنظيم شركات وعمليات التوريق، وأن الحوالة نافذة وناجزة وناقلة لجميع الحقوق والضمانات المحاللة بعد تغطية الاكتتاب في السندات بالكامل إلى شركة توريق للتوريق ش.م.م. وذلك بناءً على الرأي القانوني المقدم من قِبل المستشار القانوني لعملية التوريق.

وتجدر الإشارة إلى أن درجة "BBB" تعني أن محفظه الحقوق المحاللة مصنفة محلياً على أنها درجة استثمار وأنها من الناحية الائتمانية ذات جودة متوسطة **Average Creditworthiness**، كما أن درجة المخاطر التي تتعرض لها المحفظه تعتبر متوسطة. كما تشير 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.

ملحوظة: فترة صلاحية هذه الشهادة عام كامل من تاريخ إصدار شهادة التصنيف الأولى (تنتهي في ديسمبر ٢٠١٩).

مع خالص تحياتي وتقديري،

المعتمد
د. عمرو حسنين
رئيس مجلس الإدارة

الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني
وخدمة المستثمرين
(MERIS)