

Mr. Amr Abdel Maksoud
Finance Division Head
Drive Finance
7 Exhibition Area – Ring Road – New Cairo
Fabrika – Katamia,
Cairo, Egypt

January 15th, 2020

Subject: Capital Securitization Company – 2nd Issue – To whom it may concern letters (Bond & Pool)

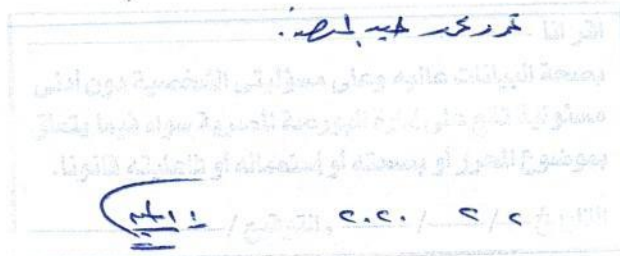
Dear Mr. Ahmed,

Please find enclosed "To whom it may concern" letters (Bond & Pool) for Capital Securitization Company's 2nd Securitization Bond originated by Drive Finance – 1st Issue.

Sincere regards,



Ahmed Badr El Din
Risk Rating Analyst



القاهرة في يناير ٢٠٢٠

إلي من يهمه الأمر

الموضوع: التصنيف المحلي للملاءة (الجدارة) الائتمانية لسندات التوريق المضمونة بمحفظه حقوق مالية آجلة والمنشئة من قبل شركة درايف للتخصيم (الحوالة الأولى) والسندات المزعم إصدارها من قبل شركة كابيتال للتوريق (الإصدار الثاني)

منحت شركة ميريس "الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين" في ٢ أكتوبر ٢٠١٩ التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) للسندات المزعم إصدارها من قبل شركة "كابيتال للتوريق ش.م.م." (الإصدار الثاني)، والمنشئة من قبل "شركة درايف للتخصيم ش.م.م." (الحوالة الأولى) بإجمالي قيمة السندات ٤٢٤,٦٥٠,٠٠٠ جنيه مصري فقط لا غير مضمونة بمحفظه حقوق مالية آجلة قيمتها الحالية حوالي ٤٣٥,٢٨٥,١٥٠ 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 "كابيتال للتوريق ش.م.م.". وهي سندات إسمية قابلة للتداول وغير قابلة للتحويل إلى أسهم، ذات عائد سنوي ثابت يصرف شهرياً وتصدر علي 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 لمحفظه الحقوق الآجلة والمحالة قانوناً لشركة كابيتال للتوريق ش.م.م. (الحوالة الأولى)، والتي تم إمدادها لميريس في سبتمبر ٢٠١٩ 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 ٢,٥% - 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/الضميني الممنوح من الشرائح التالية في السداد الي الشرائح ذات الاولوية في السداد. كما سيتم فتح "الحساب الاحتياطي" لدي أمين الحفظ وسيودع به ما يمثل ٣% من الرصيد الشهري القائم للسندات المُصدرة ويحد أدني ٢٠٠,٠٠٠ جنيه مصري خلال عمر الإصدار حتي تمام استهلاك/سداد السندات، وذلك لمجابهة النقص في التدفقات النقدية، ويتم تمويله من حساب الحصيلة خلال أول ٣ أشهر 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 في صورة "حساب خدمة التعثر" وسيتم تمويله بخصم مبلغ قيمته ٢٤,٦٢٩,٧٠٠ جنيه مصري فقط لا غير (٥,٨% من قيمة السندات عند تاريخ الإصدار) من حصيلة السندات أو عن طريق خطاب ضمان بنكي غير قابل للإلغاء لصالح شركة كابيتال 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 مستوى التعزيز الائتماني المطلوب للسندات.

لصحة



وتجدر الإشارة إلى أن هذه السندات تنقسم إلى ثلاث شرائح، ويتم استهلاك السندات طبقاً لما هو مذكور بمذكرة المعلومات:

- **الشريحة الأولى (أ):** غير قابلة للاستدعاء المعجل وتبلغ قيمتها ١٨٦,٨٠٠,٠٠٠ جنيه مصري فقط لا غير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة **AA+ (sf)**. وهي تمثل ٤٤% من الإصدار وبعده أقصي ١٣ شهراً وتستهلك شهرياً في ضوء المتحصلات الفعلية للمحفظة، وهي ذات عائد ثابت قيمته ١٣,٠١% سنوياً، وتستحق بعد ثلاثة عشر شهر بدءاً من اليوم التالي لتاريخ غلق باب الاكتتاب.
- **الشريحة الثانية (ب):** وتبلغ قيمتها ١٩٩,٦٠٠,٠٠٠ جنيه مصري فقط لا غير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة **AA (sf)**. وهي تمثل ٤٧% من الإصدار وبعده أقصي ثلاث سنوات وتستهلك شهرياً في ضوء المتحصلات الفعلية للمحفظة، وهي ذات عائد ثابت قيمته ١٣,٨١% سنوياً، وتستحق بعد ثلاث سنوات بدءاً من اليوم التالي لتاريخ غلق باب الاكتتاب. وهذه السندات قابلة للاستدعاء المعجل بدءاً من السنة الثانية للإصدار (بداية من الشهر ١٤ للإصدار).
- **الشريحة الثالثة (ج):** وتبلغ قيمتها ٣٨,٢٥٠,٠٠٠ جنيه مصري فقط لا غير ودرجة التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لهذه الشريحة **A (sf)**. وهي تمثل ٩% من الإصدار وبعده أقصي أربع سنوات وتستهلك شهرياً في ضوء المتحصلات الفعلية للمحفظة، وهي ذات عائد ثابت قيمته ١٤,١١% سنوياً وتستحق بعد أربع سنوات بدءاً من اليوم التالي لتاريخ غلق باب الاكتتاب. وهي سندات قابلة للاستدعاء المعجل بدءاً من السنة الثانية للإصدار (بداية من الشهر ١٤ 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 مقارنة بالإصدارات الأخرى في الدولة نفسها.

كما تشير علامة (+/-) إلى نقص أو زيادة في مستوى المخاطر في نفس الدرجة. كما يشير الرمز (sf) إلى 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 الأولي (تنتهي في أكتوبر ٢٠٢٠).

مع خالص تحياتي وتقديري،



د. عمرو حسنين
رئيس مجلس الإدارة



القاهرة في يناير ٢٠٢٠

إلي من يهمه الأمر

الموضوع: التصنيف المحلي للملاءة (الجدارة) الائتمانية لمحفظة حقوق مالبة آجلة والمنشئة من قبل شركة درايف للتخصيم (الحوالة الأولى) والمحالة قانوناً لشركة كابيتال للتوريق (الحوالة الثانية)

منحت شركة ميريس "الشرق الأوسط للتصنيف الائتماني وخدمة المستثمرين" في ٢ أكتوبر ٢٠١٩ التصنيف والترتيب المحلي للملاءة الائتمانية (تصنيف الجدارة) لمحفظة التوريق المنشئة من قبل شركة درايف للتخصيم ش.م.م. (الحوالة الأولى)، درجة "A-". وتجدر الإشارة الي أن قيمة المحفظة الإجمالية تبلغ حوالي ١٤٨,٠٨٤,٥٣٩ جنيه مصري فقط لا غير وقيمتها الحالية تبلغ حوالي ١٥٠,٢٨٥,٣٥٠ جنيه مصري فقط لا غير بعد خصم إجمالي مصاريف الإصدار، لعدد ٢,٨٨٢ عقد بيع والمحالة قانوناً لشركة كابيتال للتوريق ش.م.م. (الحوالة الثانية) وذلك للمستحقات المالية الآجلة المتعلقة بهذه المحفظة. وتجدر الإشارة الي أن هذه المستحقات الآجلة تحظى بالعديد من الضمانات (Secured Assets) والتي تتمثل في عقود بيع السيارات بالتقسيط (جديدة ومستعملة) المضمنة في هذه المحفظة 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 المحفظة وهيكلها، والتدفقات المالية المتوقعة، مستندة على المعلومات والبيانات التي تم إمدادها لميريس في سبتمبر ٢٠١٩. 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 المحالة بعد تغطية الاكتتاب في السندات بالكامل إلى شركة كابيتال 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 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.

ملحوظة: فترة صلاحية هذه الشهادة عام كامل من تاريخ إصدار شهادة التصنيف الأولي (تنتهي في أكتوبر ٢٠٢٠).

مع خالص تحياتي وتقديري،

د. عمرو حسنين

رئيس مجلس الإدارة

