

الملخص التنفيذي
لتقرير المستشار المالي المستقل
لتسعين القرض الدوار الممنوح لشركة جلوبال تيلكوم
القابضة

29 مايو 2018

جدول المحتويات

i	تنويه
1	المخلص التنفيذي
2	1. طبيعة العملية
2	2. الشروط الأساسية
2	3. ملخص المنهجيات المتبعة
3	4. رأي المستشار المالي المستقل

تنويه

الغرض من الدراسة

هذا الملخص التنفيذي، هو عبارة عن ترجمة ملخصة لدراسة "Fairness Opinion Report – Pricing of Reveolving Credit Facility for Global Telecom Holding" والصادر بتاريخ 28 مايو 2018. وفي حالة وجود أية تعارض أو تناقض بين التقريرين يرجى الرجوع إلى التقرير الأساسي المذكور.

تم إعداد هذا التقرير بواسطة شركة فينكوروب للاستشارات المالية ش.م.م (ويشار إليها فيما بعد باسم "فينكوروب") بناءً على تكليف من شركة جلوبال تيليكوم القابضة (ويشار إليها فيما بعد باسم "الشركة" أو "الشركة القابضة") وذلك في ضوء رغبة إدارة الشركة القابضة في التعرف على رأي المستشار المالي المستقل فيما يتعلق بتسعير الزيادة المؤقتة بنحو 100 مليون دولار أمريكي لعقد القرض الدوار الحالي مع شركة VEON Holdings B.V.

مصادر المعلومات والبيانات

تم إعداد هذه الدراسة بناءً على المعلومات والبيانات التالية التي أمدتنا بها إدارة الشركة القابضة، ومصادر خارجية أخرى قد تم ذكرها في موضعها:

نوعية البيانات / المعلومات
الشروط الأساسية المقترحة لعقد القرض الدوار الممنوح من شركة VEON القابضة.
تقرير الفحص المحدود للقوائم المالية للشركة في 31 مارس 2018، والإيضاحات المتممة لها.
القوائم المالية المدققة للشركة في 31 ديسمبر 2017، والإيضاحات المتممة لها.

ومما هو جدير بالذكر أننا قد قمنا بالاعتماد بشكل رئيسي على البيانات والتحليلات التي وافتنا بها إدارة الشركة القابضة والمصادر الخارجية الأخرى المذكورة في التقرير، علماً بأن أي إخلال أو نقص في هذه البيانات والمعلومات من شأنه التأثير سلباً أو إيجاباً على نتائج التقرير. وتتحمل إدارة الشركة القابضة كامل المسؤولية عن دقة واكتمال وصحة تلك البيانات والمعلومات.

نطاق العمل

يتمثل نطاق عمل شركة فينكوروب في إبداء رأياً مستقلاً محايداً فيما يتعلق بتسعير الزيادة المؤقتة في القرض الدوار الحالي الممنوح من شركة VEON Holdings B.V.

الحيادية وسرية المعلومات

تم تقدير أتعاب شركة فينكوروب نظير إعداد هذه الدراسة بمعزل عن نتائج التقرير ودون السعي نحو الوصول إلى قيم محددة مسبقاً بواسطة إدارة شركة جلوبال تيليكوم القابضة أو أي طرف آخر. يحتوي هذا التقرير التي قامت فينكوروب بإعداده بتكليف من شركة جلوبال تيليكوم القابضة على معلومات سرية خاصة بالشركة لذلك فإنه يحظر على كل من يتسلم هذا التقرير أن يقوم بإعطاء أية معلومات واردة به إلى أي طرف ثالث، وذلك بصورة كاملة أو جزئية دون الموافقة المسبقة لفينكوروب ومن خلال التوقيع على اتفاقية لسرية المعلومات.

محتويات التقرير

يجب قراءة هذا التقرير كوحدة واحدة ولا يجوز طمس أو تعديل أي من محتوياته دون الرجوع إلى إدارة شركة فينكوروب. لا يجوز نشر هذا التقرير – أو جزء منه – من خلال وسائل الإعلام المختلفة أو الأخبار أو أي وسيلة أخرى للاتصال دون الحصول على موافقة مكتوبة من شركة فينكوروب. أيضاً كما هو متبع في مثل هذه النوعية من الأعمال فإنه يتم تقريب الأرقام والنسب المئوية لأغراض العرض والتحليل في سبيل تحقيق الأهداف الرئيسية للتقرير.

وفي ما عدا الخطأ والسهو، فقد قام فريق العمل ببذل أقصى الجهد في مراجعة كافة البيانات والمعلومات الواردة بالتقرير وأي خطأ أو سهو إملائياً كان أو حسابياً لا يُبطل الغرض من التقرير ولا يؤثر على نتائج الدراسة دون الرجوع المسبق لشركة فينكورب.

المخلص التنفيذي

الملخص التنفيذي

1. طبيعة العملية

تعزز شركة جلوبال تيلكوم القابضة في الحصول على زيادة مؤقتة بنحو 100 مليون دولار أمريكي للقرض الدوار الحالي الممنوح من شركة VEON Holdings B.V. بنفس الشروط والاعتبارات المتفق عليها مسبقاً.

2. الشروط الأساسية

- القيمة: 100 مليون دولار أمريكي.
- معدل الفائدة: 9.8% سنوياً.
- الغرض: لتمويل العمليات التشغيلية للشركة القابضة، متضمناً سداد القرض قصير الأجل المستحق على الشركة القابضة في 15 يونيو 2018.
- فترة الاستحقاق: لزيادة عن ستة أشهر.
- دفعات مقدمة: مسموح.

3. ملخص المنهجيات المتبعة

1/3 المنهجية الأولى

تتمثل هذه المنهجية في مجموع ما يلي:

- 1) معدل العائد الخالي من المخاطر على السندات الأمريكية لأجل 5 سنوات.
- 2) معامل مخاطر الدولة CDs.
- 3) علاوة المخاطر الائتمانية للشركة بناءً على منهجية Aswath Damodaran "معدل تغطية الفوائد".

2/3 المنهجية الثانية

تتمثل هذه المنهجية في مجموع ما يلي:

- 1) معدل العائد الخالي من المخاطر على السندات الأمريكية لأجل 5 سنوات.
- 2) معامل مخاطر الدولة CDs.
- 3) علاوة المخاطر الائتمانية للشركة بناءً على قاعدة بيانات Capital IQ Credit Scoring.

3/3 الخلاصة

بناءً على تطبيق المنهجيات المشار إليها أعلاه، فقد توصلنا إلى أن معدل الفائدة يتراوح ما بين 10.88% إلى 12.07%.

4. رأي المستشار المالي المستقل

قام فريق عمل فينكوروب بتطبيق المنهجيات السابق الإشارة إليها وبالتحقق من معدل أسعار الفائدة السائد في السوق، وقد توصلنا إلى رأي محايد ومستقل بأن معدل الفائدة العادل للزيادة المؤقتة بنحو 100 مليون دولار أمريكي للقرض الدوار الحالي يتراوح ما بين 10.88% إلى 12.07% سنوياً، مع افتراض وجود أساس الاستقلالية والتكافؤ بين كلا الطرفين المقرض والمقترض وعدم وجود أية معاملات تفاضلية.