

## Independent Financial Advisor valuations of certain assets of GTH

Amsterdam, 14 October 2018 –

**In response to the formal request of the Financial Regulatory Authority, Global Telecom Holding S.A.E. ("GTH") (EGX:GTHE.CA), an Egyptian joint stock company, today releases the valuations received from the independent financial advisors FinCorp Financial Advisory S.A.E ("FinCorp") and Lazard Freres SAS ("Lazard") in connection with the offer made by VEON Ltd. ("VEON") on 2 July 2018 for certain Pakistan and Bangladesh assets (the "Offer"). FinCorp's valuation has been reviewed by GTH's auditor PricewaterhouseCoopers and both valuations used discounted cash flow, trading multiples and precedent transaction evaluation methods. The offer was withdrawn by VEON on 10 October 2018.**

GTH does not make any representation to its shareholders regarding the value of their investments, the Company's financial position or the value of its assets or the share price. The information in this release may be based on outdated data or information that has not been approved by the Company. The valuations are not approved by GTH and do not represent the views of the Board of GTH. Please do read the disclaimer below.

FinCorp's valuation resulted in a range between USD 2,594 million and USD 3,319 million. Lazard's valuation resulted in a range between USD 2,097 million and USD 3,253 million.

Both financial advisors have used the exchange rate of the Pakistani rupee against the US dollar as of the end of June 2018 of 122 PKR to 1 USD, while the closing rate was 135 PKR to 1 USD on Friday 12 October 2018.

## تقييم المستشار المالي المستقل لبعض أصول شركة جلوبال تيلكوم القابضة ش.م.م.

أمستردام في (14 أكتوبر 2018) –

رداً على الطلب الرسمي من الهيئة العامة للرقابة المالية، تفصح شركة جلوبال تيلكوم القابضة ش.م.م. ("الشركة أو جي تي أتش") (EGX:GTHE.CA)، اليوم بأن التقييم الذي تلقتة من المستشار المالي المستقل شركة فينكوروب للاستشارات المالية ش.م.م. ("فينكوروب") وشركة لازارد فرير أس أي أس ("لازارد") فيما يتعلق بالعرض المقدم من شركة فيون ليميتد ("فيون") في 2 يوليو 2018 لبعض أصول الشركة في باكستان وبنجلاديش ("العرض"). تقييم فينكوروب قد تم مراجعته من قبل مراقب حسابات جي تي أتش (منصور وشركاهم برايس وتر هاوس كوبرز) كل من التقييمين استخدمتا التدفقات النقدية المخصومة و مضاعفات التداول ومناهج تقييم للصفقات السابقة. وأن العرض قد تم سحبه من قبل فيون في 10 أكتوبر 2018.

لا تقدم جي تي أتش أي إقرار لمساهميها فيما يتعلق بقيمة استثماراتهم، أو المركز المالي للشركة أو قيمة أصولها أو سعر السهم. قد تستند المعلومات الواردة في هذا الإفصاح إلى بيانات أو معلومات قديمة لم يتم اعتمادها من قبل الشركة. وأن التقييمات غير معتمدة من جي تي أتش ولا تمثل وجهة نظر أعضاء مجلس إدارة جي تي أتش. برجاء قراءة التحذير أدناه.

نتج تقييم فينكوروب عن نطاق سعري بين 2,594 مليون دولار أمريكي و 3,319 مليون دولار أمريكي. نتج تقييم لازارد عن نطاق سعري بين 2.097 مليون دولار أمريكي و 3.253 مليون دولار أمريكي.

كل من المستشارين الماليين قد استخدموا سعر الصرف للروبية الباكستانية في مقابل الدولار الأمريكي في نهاية شهر يونيو 2018 بسعر 122 روبية باكستانية مقابل 1 دولار أمريكي، بينما كان سعر الصرف عند الاغلاق كان 135 روبية باكستانية مقابل 1 دولار أمريكي في يوم الجمعة الموافق 12 أكتوبر 2018.

As communicated previously, the Board of Directors will continue to evaluate alternative financing options, including a potential rights issue.

#### DISCLAIMER:

This announcement shall not be distributed to any person located or resident in any jurisdiction where it is unlawful to distribute it. Persons into whose possession this document comes are required to notify themselves about and to observe any such restrictions.

This announcement does not, and shall not in any circumstance, constitute an offering of securities by GTH or an invitation to the public in connection with any offer. No action has been or will be taken in any country or jurisdiction that would permit an offering of securities, or the possession or distribution of any other offering or publicity material relating to any securities.

This announcement is not an offer to sell or the solicitation of an offer to buy securities of GTH in the United States. Securities may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration under the U.S. Securities Act.

For the purpose of valuation, save as mentioned above, **Lazard** has not:

- i. Conducted any further review nor any due diligence (whether financial forecasts, legal, tax, regulatory, intellectual property, commercial or otherwise) or other investigation into the affairs of the Offer, GTH and/or the Proposed Acquired Assets or any other matters; nor
- ii. Reviewed any aspect of and documents relating to the Offer (including, in particular, the payment terms and conditions of the \$2,550 m consideration) other than a copy of the Offer letter sent by VEON to the Company on July 2, 2018; nor
- iii. Assessed, reviewed or analyzed the benefits, implications and opportunities of the Offer for the

كما تم الإعلان سابقاً، سيواصل أعضاء مجلس الإدارة تقييم الخيارات التمويلية البديلة، بما في ذلك زيادة رأس المال المحتملة لقدامي المساهمين.

#### تحذير:

لن يتم توزيع هذا البيان لأي شخص مقيم أو متواجد في أي نطاق يكون محظور فيه توزيع هذا البيان. الأشخاص الذين يقع في حوزتهم هذا البيان مطالبين بالتحري عن إتباع تلك القيود.

لا يشكل هذا البيان في جميع الأحوال طرح لأوراق مالية من جي تي أنش كما لا يعد دعوة للجمهور في ما يتعلق بأي طرح لأوراق مالية بخصوص أي عرض. لم ولن يتم اتخاذ أي إجراء في أي دولة أو نطاق تسمح بأي طرح للأوراق المالية أو حيازة أو توزيع أي طرح آخر أو مواد دعائية فيما يتعلق بالأوراق المالية.

لا يعد هذا البيان عرضاً لبيع ولا يشكل عرضاً لشراء الأوراق المالية لجي تي أنش في الولايات المتحدة الأمريكية. لا يمكن عرض أو بيع الأسهم في الولايات المتحدة دون القيد أو الإعفاء من القيد وفقاً لقانون الأوراق المالية الأمريكي.

لغرض التقييم، باستثناء ما ذكر أعلاه، لم تقم لازارد بما يلي:

1. إجراء أية مراجعة إضافية أو أي فحص نافٍ للجهالة (سواء في صورة توقعات مالية أو قانونية أو ضريبية أو رقابية أو متعلقة بحقوق الملكية الفكرية أو تجارية أو غير ذلك) أو أي بحث آخر في الأمور المتعلقة بالعرض و/أو جي تي أنش و/أو الأصول المقترح الاستحواذ عليها أو أي مسائل أخرى.
2. فحص أي جانب أو المستندات المتعلقة بالعرض (بما في ذلك، على وجه الخصوص، شروط وأحكام السداد للمعاملة البالغ قيمتها 2550 مليون دولار أمريكي) بخلاف نسخة من خطاب العرض الذي أرسلته فيون إلى الشركة في 2 يوليو 2018.
3. تقييم أو فحص أو تحليل مزايا العرض والآثار المرتبطة عليه والفرص التي يقدمها للشركة ومساهميها وأصحاب المصلحة الآخرين.

Company, its shareholders and other stakeholders; nor

- iv. Discussed with any VEON's representatives and/or advisers; nor
- v. Conducted any country risk or exchange rate risk analysis or taken into account the possible impact of any such analyses.

Lazard has further not provided nor obtained nor reviewed any specialist advice including, but not limited to, legal, accounting, actuarial, information technology or tax advice and accordingly Lazard Valuation does not take account of the possible implications of any such specialist advice.

In preparing the valuation, Lazard has assumed and relied on the accuracy and completeness of all information supplied or otherwise made available to Lazard by the Company, discussed with or reviewed by or for Lazard, or publicly available, and Lazard has not assumed any responsibility for independently verifying such information or undertaken an independent evaluation or appraisal of any of the assets, or liabilities or off-balance sheet liabilities or assets of the proposed acquired assets or been provided with any such evaluation or appraisal nor has Lazard evaluated the solvency or fair value of the proposed acquired assets.

With respect to the financial forecast information provided to or discussed with Lazard by the Company in connection with the proposed acquired assets, Lazard has assumed that they have been reasonably and fairly prepared and reflect the best currently available estimates and judgment of the Company. Lazard assumes no responsibility for and express no view as to such forecasts nor as to the assumptions on which they are based.

Lazard has assumed that since the release of the reported half year 2018 financial statements of the Company, there has not been any event or development or circumstance or change which has had or would reasonably be expected to have a significant effect on the financial condition, earnings, results, business activities, assets or prospects of the proposed acquired

4. إجراء مناقشة مع أي من ممثلي و/أو مستشاري فيون.

5. إجراء أي تحليل لمخاطر الدولة أو تحليل لمخاطر سعر الصرف أو أخذ التأثير المحتمل لأي تحليلات من هذا القبيل في الاعتبار.

لازارد لم توافي أو تحصل على أو تقوم بفحص أية استشارة من متخصصين بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، الاستشارات القانونية أو المحاسبية أو الاكتوارية أو المتعلقة بتكنولوجيا المعلومات أو الضريبية، وبناءً عليه لم يتضمن تقييم لازارد الآثار المحتملة لأية استشارة في هذا الصدد من المتخصصين.

قامت لازارد بإعداد التقييم بناءً على جميع المعلومات المقدمة والمتاحة من الشركة بإفترض دقتها وإكتمالها، والتي تمت مناقشتها مع أو مراجعتها من قبل أو لصالح لازارد، أو المنشورة، ولا تتحمل لازارد أية مسؤولية عن التحقق من صحة هذه المعلومات أو إجراء تقييم أو تمييز مستقل أي من الأصول أو الإلتزامات أو الأصول والإلتزامات الغير مدرجة بالميزانية العمومية للأصول المقترح الاستحواذ عليها. كما لم تحصل على أي تقييم أو تمييز من هذا القبيل، كذلك لم تُقيم لازارد الملاءة المالية أو القيمة العادلة للأصول المقترح الاستحواذ عليها.

فيما يتعلق بالمعلومات المالية المستقبلية التي قدمتها الشركة إلى لازارد أو ناقشتها معها فيما يتعلق بالأصول المقترح الاستحواذ عليها، افترضت لازارد أنه قد تم إعدادها بشكل معقول وعادل وأنه انعكس أفضل التقديرات المتاحة حاليًا متضمنة تقديرات الشركة وعليه، لا تتحمل لازارد أية مسؤولية عن أو تبدير أيًا بشأن هذه التوقعات أو تلك الافتراضات التي تم الاستناد إليها.

افترضت لازارد أنه منذ إصدار القوائم المالية للشركة عن النصف الأول من عام 2018، لم يكن هناك أي حدث أو تطور أو ظرف أو تغيير كان له أو كان من المتوقع أن يكون له تأثيرًا كبيرًا على الوضع المالي أو الأرباح أو النتائج أو الأنشطة التجارية أو الأصول أو التقديرات الخاصة

assets, which may have led Lazard to reconsider the valuation.

For the purpose of the valuation, Lazard has further taken into account the termination of the sale of the Company's Pakistan tower business to Tanzanite as reported by the Company in its press release dated September 18, 2018.

The valuation is necessarily based upon accounting rules and economic, monetary, market, exchange rates and other conditions as they exist and can be evaluated on, and on the information made available to Lazard as of the date hereof. It should be understood that events occurring after the date hereof may affect Lazard valuation and the assumptions used in preparing it and that Lazard does not have any obligation to update, revise or reaffirm Lazard valuation.

The valuation is not and shall not in any way be considered as a recommendation concerning the opportunity to accept the Offer, a fairness opinion or an opinion on the fairness for GTH and/or its shareholders or any other person of the financial conditions of the Offer. Lazard report and all the information mentioned therein are strictly confidential and may not be transferred, communicated, replicated, broadcast, cited or disclosed to third parties or otherwise mentioned, in whole or in part, in any form and for any purpose whatsoever, nor may any reference be made to Lazard or any person related to it without Lazard's prior written consent.

### **FinCorp Disclaimer**

Fincorp Financial Consulting S.A.E (the "IFA") is completely independent from GTH, its board of directors and external auditors, and has neither affiliation nor interest with them.

Fincorp did not carry-out any independent technical, legal, tax or financial due-diligence for the Company and did not verify the

بالأصول المقترح الاستحواذ عليها، والتي ربما قد تؤدي إلى قيام لازارد بإعادة النظر في التقييم.

لغرض التقييم، أخذت لازارد بعين الاعتبار فسخ بيع برج الشركة الكائن في باكستان إلى شركة تانزيت (Tanzanite) كماورد ببيان الشركة الصحفي الصادر بتاريخ 18 سبتمبر 2018.

يعتمد التقييم بالضرورة على القواعد المحاسبية والاقتصادية والنقدية والسوقية وأسعار الصرف وشروط أخرى كما هي موجودة وكما يمكن تقديرها في تاريخ التقييم وعلى المعلومات المتاحة للازارد في ذات التاريخ. كما يجب أن يُفهم جيداً أن الأحداث التي تقع بعد تاريخ التقييم قد تؤثر على تقييم لازارد وعلى الافتراضات المستخدمة في إعداده. ولن تلتزم لازارد بتحديث أو مراجعة أو إعادة تأكيد التقييم الصادر عنها.

لا يُعد التقييم ولا يتم اعتباره بأي حال من الأحوال توصية تتعلق بفرصة قبول العرض من عدمه أو تقييمًا مهنيًا عادلاً أو رأيًا مهنيًا لجي تي اتش و/أو مساهميهيها أو أي شخص آخر بشأن الشروط المالية للعرض.

تقرير لازارد وجميع المعلومات الواردة فيها سرية للغاية ولا يجوز نقلها أو إرسالها أو نسخها أو نشرها أو الاستشهاد بها أو الإفصاح عنها للغير أو بخلاف ذلك ذكرها، كلياً أو جزئياً، بأي شكل من الأشكال ولأي غرض كان. كما لا يجوز الإشارة للازارد بأي شكل أو لأي شخص يرتبط بها دون الحصول على موافقة خطية مسبقة من لازارد.

### **تنويه وافصاح من شركة فينكوروب**

تعد شركة فينكوروب للاستشارات المالية ش.م.م. "المستشار المالي" "المقيم" مستقلة استقلالاً كاملاً عن الشركة محل التقييم والأشخاص المرتبطة بها وأعضاء مجلس إدارتها ومراقبي حساباتها ولا تربطها بهم أية مصالح شخصية أو مشتركة.

### **اشتراطات ومحددات عامة**

■ لم يتضمن نطاق العمل المكلفة به فينكوروب القيام بعمل أي فحص مالي أو ضريبي أو قانوني نافي للجهالة لإبداء الرأي في مدى كفاية المخصصات المكونة

information and data submitted to Fincorp by GTH's management.

Fincorp does not warrant the accuracy or completeness of data supplied by GTH or other outside sources. Any use or reliance on this report by any third party shall be at that party's sole responsibility.

The information included in the valuation report as at the date of issuance are subject to change particularly in relation to the financial position of the Company which may be affected negatively or positively by future developments in each Targeted' sector, inflation rates, anticipated rates of return or other economic or political factors that are out of the Targeted Subsidiaries control.

### Cautionary Statement Regarding Forward-Looking Information/ Statements

Forward-looking information involves and is subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause the actual results, performance or achievements of the Targeted to be materially different from any future results, performance or achievements expressed or implied by the forward-looking information.

Although we have attempted to identify important factors that could cause actual actions, events or results to differ materially from those described in forward-looking information, there may be other factors that cause actions, events or results to differ from those anticipated, estimated or intended. Forward-looking information contained herein is made as of the date of this report and Fincorp disclaims any obligation to update any forward-looking information, whether as a result of new information, future events or results or otherwise. There can be no assurance that forward-looking information or statements will prove to be accurate, as actual results and future events could differ materially from those anticipated in such information or statements. Accordingly, readers should not place undue reliance on forward-looking statements.

Should those assumptions, based on which the financial projections were made, hold true

بدفاتر كل شركة من الشركات الثلاث المستهدفة في عرض الشراء والمتعلقة بالديون المشكوك في تحصيلها أو المستحق من وإلى الأطراف ذات العلاقة أو المستحق من وعلى العملاء أو الضرائب أو التأمينات أو القضايا أو غيرها من كافة الالتزامات المحتملة على كل شركة أو لمقابلة أي انخفاض في القيمة العادلة لأصول كل شركة طويلة الأجل أو المتداولة، وإنما تم الاعتماد على القوائم المالية التاريخية للشركة بهدف التعرف على تطور الأداء المالي التاريخي لها.

لم تقم الشركة بموافاة فينكوروب بالمعلومات التالية والتي سبق أن طلبتها فينكوروب:

✓ شهادة من المستشار الضريبي للشركات الثلاث المستهدفة في شأن الالتزامات الضريبية والتأمينات الاجتماعية القائمة على الشركات في تاريخ التقييم ورأيه في مدى كفاية المخصصات المكونة.

✓ شهادة من مراقبي حسابات الشركات الثلاث المستهدفة عن رأيهم في مدى كفاية المخصصات المكونة في تاريخ التقييم.

✓ شهادة من المستشار القانوني للشركات الثلاث المستهدفة في شأن الالتزامات القانونية القائمة على الشركات في تاريخ التقييم، ورأيه في مدى كفاية المخصصات المكونة لمقابلة تلك الإلتزامات.

✓ الوثائق والعقود الرسمية الخاصة بالالتزام المتعلق بتجديد رخصة Warid لخدمات المحمول.

■ يجب قراءة هذا التقرير كوحدة واحدة ولا يجوز طمس أو تعديل أي من محتوياته دون الرجوع إلى إدارة شركة فينكوروب.

■ يحظر على إدارة الشركة أن تقوم بالإفصاح من خلال وسائل الإعلام المختلفة أو الأخبار أو أي وسيلة أخرى عن النتائج التي توصلت إليها هذه الدراسة قبل الحصول على موافقة مكتوبة من الهيئة العامة للرقابة المالية.

■ يحظر على كل من يتسلم هذا التقرير أن ينشر هذا التقرير - أو أي جزء منه وخاصة تلك الأجزاء المتعلقة بنتائج دراسة التقييم - من خلال وسائل الإعلام المختلفة أو الأخبار أو أي وسيلة أخرى للاتصال دون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من شركة فينكوروب.

■ وفيما 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 فينكوروب.

period studied, there will usually be differences between the projected and actual results as events may occur that prevent results being realized as anticipated.

The attainment and realization of the Targeted projected financial performance, as reflected in this report, is subject to the availability of:

- Ability of each company to capture available marketing opportunities.
- Highly qualified team of professionals to manage all technical, marketing, and commercial, human resources, and financial aspects of the company.
- Adequate sources of finance.
- Stable macroeconomic conditions and regulatory environment.

We make no representation or warranty, expressed or implied, in relation to achievement or reasonableness of future projections, prospects, returns as reflected in the report.

The information contained in the valuation report is confidential and proprietary to Fincorp and is being submitted to GTH by Fincorp solely for its confidential use with the express understanding that, without the prior written permission of Fincorp the report may not be reproduced, in whole or in part, quoted, or passed on to any third party without the prior written consent of Fincorp.

The valuation report, prepared for the sole and exclusive benefit of GTH, is meant to be read as a whole, and sections should not be read or relied upon out of context.

The future estimates of financial projections included in the valuation study relied upon many assumptions deemed acceptable by Fincorp in view of the data and information submitted to Fincorp by GTH's management under its own responsibility.

The information included in the valuation report may be relied upon only for a limited period of time and should be revaluated on basis of regular intervals. In addition, Fincorp is not responsible for updating the valuation

## إقرارات المستشار المالي

نقر نحن شركة فينكوروب للاستشارات المالية ش.م.م. بالآتي:

أ. أن عملية التقييم ونتائجها موضوع هذا التقرير قد تمت بالالتزام بالمعايير المصرية للتقييم المالي للمنشآت الصادر بقرار مجلس إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 1 لسنة 2017، والقوانين والقواعد القانونية السارية.

ب. أنه تم تقدير أتعاب شركة فينكوروب نظير إعداد هذه الدراسة بمعزل عن نتائج التقييم ودون السعي نحو الوصول إلى قيم محددة مسبقاً بواسطة إدارة شركة جلوبال تيلكوم القابضة ش.م.م. أو مساهميتها أو أي طرف آخر.

ج. أنه تم التحليل وصدور النتائج دون قيود عليها بخلاف ما ذكر.

د. أنه لم يشترك أي أشخاص خارجيين آخرين لهم علاقة بأي جزء جوهري من عملية التقييم بخلاف من ورد ذكرهم بالتقرير.

## إخلاء المسؤولية (Disclaimer)

أ. استند التقرير على البيانات والمعلومات والمستندات المقدمة من إدارة شركة جلوبال تيلكوم القابضة ش.م.م. تحت مسؤولية إدارة الشركة ومراقبي حسابات الشركات الثلاث المستهدفة، وليس من دور المقيم إجراء أي مراجعة للتحقق من صحتها أو دقتها أو اكتمالها، ولا تقع أدنى مسؤولية عليه في حالة وجود بيانات غير صحيحة بهذه البيانات والمستندات مما قد يؤثر على نتائج الدراسة.

ب. يتضمن التقرير تقديرات للأداء المستقبلي على مستوى كل شركة من الشركات الثلاث المستهدفة أخصاً في الاعتبار التحليل التاريخي للقوائم المالية، والتعرف على التوجهات المستقبلية لكل منها من خلال خطة الشركة المستقبلية Business Plan ومناقشة الافتراضات التي بنيت عليها. وعليه تنحصر مسؤولية فينكوروب (كمستشار مالي مستقل) فيما يتعلق بالأساليب الرياضية، المحاسبية، المالية والاقتصادية المستخدمة لتقدير القيمة العادلة لحقوق المساهمين بالشركة محل التقييم في ضوء طرق التقييم المستخدمة.

ت. البيانات والمعلومات التي تم استخدامها في التقييم وتم الاستناد إليها في إعداد تقرير التقييم كافية للوصول للقيمة العادلة للعرض المقدم من شركة VEON Ltd في تاريخ إعداد التقرير، وإنما بذلنا عناية الرجل الحريص للتأكد من منطقيتها وموضوعيتها.

ث. لا تقع أدنى مسؤولية على شركة فينكوروب (المستشار المالي المستقل) نتيجة لاختلاف النتائج الفعلية للأداء

report due to the emergence of any changes or conditions after the date of its finalization.

المستقبلي للشركات الثلاث المستهدفة عن تلك التقديرات.

ج. لا تتحمل شركة فينكوروب أي مسؤولية عن دقة وشمولية البيانات المقدمة من الشركة، كما أنه ليس هناك أي ضمان من قبل شركة فينكوروب بشأن تحقق التنبؤات والافتراضات للقوائم المالية التقديرية الواردة بالدراسة. وبناءً على فحصنا للأدلة المؤيدة للافتراضات، لم ينم إلى علمنا ما يدعو للاعتقاد بأن تلك الافتراضات لا توفر أساساً معقولاً للتنبؤات بخلاف ما ذكر.

ح. لم يتم استخدام أسس التقييم بغرض رفع أو خفض نتائج التقييم.

خ. لا يجوز استخدام التقرير إلا في الغرض المعد من أجله.

د. قد تتغير نتائج التقييم والفرضيات التي بني عليها بعد تاريخ إعداد التقرير وذلك في ضوء تغير ظروف الشركات الثلاث المستهدفة أو السوق أو التشريعات المنظمة، ولا بد من تحديث الدراسة في أحد الحالات التالية:

- وقوع أحداث جوهرية غير متوقعة تؤثر على التوقعات المستقبلية.
- تغير استراتيجيات الإدارة والخطة المستقبلية للشركات الثلاث المستهدفة.
- اختلاف معدل الخصم المستخدم في الدراسة عن المعدل السائد في أي فترة مقبلة مما يؤثر على القيمة العادلة.
- اختلاف مضاعفات الربحية المستخدمة بالدراسة مما يؤثر على القيمة العادلة.
- وقوع أحداث جوهرية قد تظهر نتيجة صدور مركز مالي حديث.
- صدور بعض القرارات السيادية التي قد تؤثر على نشاط الشركة محل التقييم أو الشركات التابعة.

### منهاج وأسلوب العمل

قام فريق العمل بإتباع المنهاج والأسلوب التالي في صدد إعداد دراسة التقييم المبينة في هذا التقرير:

أ. إعداد دراسة مختصرة عن الاقتصاد في كل من باكستان وبنجلاديش للتعرف على مدى تأثير أداء الشركات الثلاث المستهدفة الحالي والمستقبلي بأهم التغيرات الاقتصادية الحالية والمرتبقة (مثل: معدل النمو الحقيقي في الناتج المحلي الإجمالي/ معدلات التضخم المتوقعة/ التغيرات المرتبقة في السياسات المالية والنقدية/ معدل نمو السكان/.... إلخ).

ب. إعداد دراسة مختصرة عن قطاع الاتصالات في كل من باكستان وبنجلاديش للتعرف على أهم الفرص

والتحديات التي يتوقع أن تواجهها كل شركة من الشركات الثلاث المستهدفة مستقبلاً.

ج. إعداد دراسة مختصرة عن قطاع التمويل متناهي الصغر في باكستان.

د. عمل تحليل تفصيلي لمستوى الأداء المالي لكل شركة من الشركات الثلاث المستهدفة خلال الفترة السابقة (2013 – 2017).

التواصل مع الإدارة التنفيذية للشركة بغرض الحصول على إيضاحات بخصوص الأداء التاريخي للشركات الثلاث المستهدفة وبخصوص توجهات تلك الشركات المستقبلية وبغرض التعرف على الأسس والأسانيد التي اعتمدت عليها الشركة في إعداد التنبؤات المالية المستقبلية والتي انعكست على خطط العمل التي أمدتنا بها.