

Fairness Opinion Letter

Date: 02/06/1447 AH

Corresponding: 23/11/2025 G

To: The Board of Directors

Gas Arabian Services Co. ("GAS")

Subject: Fairness Opinion Regarding the Share of a (12.9%) Equity Stake in EagleBurgmann Saudi Arabia Ltd. ("EBKSA")

Dear Members of the Board,

At your request, Value Capital ("we", "our", or the "Financial Advisor") has prepared this Fairness Opinion regarding the fairness, from a financial point of view, of the proposed consideration for the Equity Purchase by Gas Arabian Services Co. ("GAS" or the "Company") of a (12.9%) non-controlling equity interest in EagleBurgmann Saudi Arabia Ltd. ("EBKSA"), a company partially owned by a related party.

This Fairness Opinion has been prepared to support the Company's internal decision-making process and to meet relevant governance and regulatory requirements.

1. Scope of Work and Information Reviewed

Our review relied on information provided by ("GAS"), ("EBKSA"), and independent advisors, including the following:

1. Audited financial statements of ("EBKSA") for FY 2022, 2023, and 2024, issued by PricewaterhouseCoopers.
2. Internal summary-level financial statements for the period ended 30 June 2025, prepared in accordance with ("EBKSA")'s approved accounting policies.
3. The valuation report prepared by Yaqeen Capital dated 19 October 2025, which determined the fair value of (100%) of ("EBKSA") at SAR (444,388,000).
4. Transaction terms and proposed Equity Purchase structure, as provided in the documents submitted by ("GAS").
5. Regulatory documents, including commercial registration, VAT registration, investment license, chamber of commerce membership, and national address.
6. Corporate governance confirmations, including partners' approvals, related-party transaction requirements, and compliance matters.

We also obtained management representations confirming:

- The accuracy and completeness of the financial information provided.
- The absence of undisclosed material financial or legal risks.
- (“GAS”)’s intention to finance the transaction through internal resources.
- (“EBKSA”)’s business continuity and operational stability.

2. Review of Valuation Methodologies

We reviewed the valuation prepared by Yaqeen Capital, which employed widely accepted valuation approaches, namely:

- Discounted Cash Flow (“DCF”)
- Comparable Market Multiples Approach

Based on our assessment, these methodologies are appropriate for valuing an industrial and engineering services business such as (“EBKSA”). The assumptions and valuation drivers are consistent with the historical financial performance and operational metrics.

3. Summary of the Transaction Terms

Based on the information submitted to us:

- (“GAS”) intends to purchase a (12.9%) equity stake in (“EBKSA”).
- Proposed transaction price: SAR (48.727) million (cash consideration).
- The Equity Purchase will be funded entirely through (“GAS”)’s internal financial resources.
- (“GAS”) does not intend to participate in the executive management of (“EBKSA”).

Corporate and regulatory approvals required for the transaction have been or will be obtained, including related-party governance approvals.

4. Financial Assessment of Fairness

Our financial assessment is based on the comparison between the proposed Equity Purchase value and the fair value of (“EBKSA”) as determined in the independent valuation report.

4.1 Fair Value vs. Consideration

- Fair Value of (“EBKSA”) (100%) equity, (as per the Valuation Report prepared by Yaqeen Capital): SAR (444,388,000)
- Proposed Equity Purchase consideration: SAR (48.727) million
- Discount from fair value: \approx (15%) below fair value

This discount provides (“GAS”) with a meaningful valuation buffer and reduces potential downside risk, especially considering that the Equity Purchase pertains to a minority and non-controlling stake.

4.2 Strength of (“EBKSA”)’s Financial Performance

Based on the financial data provided by the Company, (“EBKSA”) demonstrates:

- Gross profit margins: 57%–61%
- Operating profit margins: 34%–40%
- Net profit margins: 28%–32%
- Return on equity: 62%–63%
- Zero debt and high liquidity

These strong performance indicators reflect a robust, stable, and profitable business with solid cash-flow generation.

4.3 Compliance and Governance Considerations

Our review confirms:

- Approval of (“EBKSA”) partners for the contemplated share transfer.
- Inclusion of related-party transaction items in the agenda of (“GAS”)’s upcoming general assembly.
- Confirmation that Board members or shareholders with conflicts of interest will abstain from voting.
- Consideration of General Authority for Competition requirements, where applicable.

These steps reinforce the transparency and procedural soundness of the transaction.

5. Value Capital's Fairness Opinion

Based on:

- The valuation prepared by Yaqeen Capital,
- The proposed cash consideration of SAR (48.727) million,
- The (15%) discount relative to fair value,
- ("EBKSA")'s strong financial performance and debt-free structure,
- The review of regulatory compliance and procedural integrity,

Opinion:

Value Capital concludes that the proposed consideration for the Equity Purchase of the (12.9%) stake in ("EBKSA") is fair and reasonable to ("GAS") from a financial point of view.

The transaction price reflects an appropriate balance between expected returns and associated risks, and provides ("GAS") with favorable economic terms given the valuation discount and financial strength of the target business.

6. Limitations

This opinion:

- Is based solely on the information made available to us as of the date of this letter.
- Does not constitute a recommendation to purchase, sell, or vote on the transaction.
- Assumes the accuracy and completeness of all information provided.
- Should not be relied upon by any third party without prior written consent from Value Capital.

Sincerely,

Value Capital

Licensed by the Capital Market Authority – License No. 07062-37

Riyadh, Kingdom of Saudi Arabia

عرض لمراجعة مخرجات التقارير المستلمة
لغرض إصدار الرأي العادل
(Fairness Opinion Report)

قيمة المالية
Value Capital



مقدم للسادة/ شركة جاز العربية للخدمات

GAS

جاز العربية للخدمات
GAS ARABIAN SERVICES

23 نوفمبر 2025م

قائمة المحتويات

نبذة عن شركة جازالعربية للخدمات

نبذة عن شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة

مسودة أولية لمراجعة مخرجات التقارير المستلمة لغرض إصدار الرأي العادل (Fairness Opinion)

رأي المستشار المالي بخصوص عدالة قيمة الصفقة وهيكل المقابل المالي

قائمة المحتويات

نبذة عن شركة جازالعربية للخدمات

نبذة عن شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة

مسودة أولية لمراجعة مخرجات التقارير المستلمة لغرض إصدار الرأي العادل (Fairness Opinion)

رأي المستشار المالي بخصوص عدالة قيمة الصفقة وهيكل المقابل المالي

GAS

جاز العربية للخدمات
GAS ARABIAN SERVICES

تُعدّ شركة جاز العربية للخدمات ("جاز") من الشركات السعودية الرائدة في الخدمات الصناعية والهندسية، وتعمل عبر قطاعات الطاقة والبتروكيماويات والمعالجة الصناعية. وتشمل أنشطتها الأساسية مجالات التجارة والخدمات الفنية والتصنيع، حيث تخدم كبار العملاء الصناعيين في مختلف أنحاء المملكة.

يملك أحد كبار المساهمين في شركة جاز وهي شركة افاق المستقبل للتشغيل والصيانة والمالكة لحصة 12.90% في شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة وهي شراكة مع مجموعة إيجل بورغمان الألمانية، متخصصة في تصنيع أنظمة الإحكام الميكانيكية وموانع التسرب وخدمات ما بعد البيع.

ولأغراض إكمال عملية شراء الحصة، يهدف هذا التقرير إلى إعطاء الرأي العادل بشأن القيمة السوقية المقيمة من قبل مستشار القيمة العادلة يقين المالية لحصص شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة، وذلك لاستخدامها في التقييم الاستراتيجي الداخلي.

قائمة المحتويات

نبذة عن شركة جازالعربية للخدمات

نبذة عن شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة

مسودة أولية لمراجعة مخرجات التقارير المستلمة لغرض إصدار الرأي العادل (Fairness Opinion)

رأي المستشار المالي بخصوص عدالة قيمة الصفقة وهيكل المقابل المالي

EagleBurgmann®

a member of **EKK** and **FREUDENBERG**



نبذة عن شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة

تُعد شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة ("EBKSA") من الشركات الرائدة في المملكة في مجال تصنيع وتقديم خدمات تقنيات أنظمة الإحكام الميكانيكية وموانع التسرب وخدمات ما بعد البيع. وتخدم الشركة قطاعات حيوية مثل النفط والغاز، والتكرير، والبتروكيماويات، وتوليد الطاقة، والمياه، والتعدين، والصلب، وصناعات الأغذية.

تأسست في عام 2004م كمشروع مشترك بين إيجل بورغمان (ألمانيا) وبعض كبار المساهمين في شركة جاز العربية للخدمات ("GAS"). تعمل شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة تحت مظلة مجموعة فرويدنبرغ وشركة إيجل إندستري (EKK، اليابان) - وهما من القادة العالميين في حلول الإحكام بخبرة مشتركة تزيد عن 125 عامًا.

العمليات والمرافق

- تحافظ شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة على وجود تشغيلي قوي في مختلف أنحاء المملكة العربية السعودية:
- المقر الرئيسي والمصنع الرئيسي: الخبر (التصنيع، التجميع، ومركز الخدمة)
 - مراكز الخدمة: الجبيل وينبع

مجموعة المنتجات والخدمات

تشمل مجموعة شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة ما يلي:

- موانع تسرب ميكانيكية للمضخات. (Mechanical seals for pumps and agitators)
- موانع التسرب للغاز الجاف والوصلات المغناطيسية (Dry gas seals and magnetic couplings)
- أنظمة توريد موانع التسرب. (Seal supply systems)
- موانع تسرب الحلقات الكربونية. (Carbon floating ring seals)
- الحشوات الصناعية، والحلقات مانعة التسرب (Gaskets)، ووصلات التمديد، والمنتجات المتخصصة
- تتولى إدارة الخدمات أعمال الإصلاح المحلي للأختام حتى قطر 400 مم، مما يتيح سرعة الإنجاز أثناء توقف المصانع أو الصيانة الشاملة

تفاصيل إيرادات المنتجات والخدمات

2024م		2023م		مصادر الإيرادات
النسبة	القيمة	النسبة	القيمة	
78%	127,619,803	74%	109,672,261	مبيعات السلع
22%	36,883,175	26%	38,365,951	تقديم الخدمات
100%	164,502,978	100%	148,038,212	الإجمالي

العملاء الرئيسيون والاعتمادات

تحمل شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة اعتمادات من أرامكو السعودية، وسابك، وساتورب، وصدارة، وساسرف، وعدد من الشركات الكبرى الأخرى، مما يعكس شراكات قوية ومستدامة.

تشمل المشاريع المنفذة البارزة ما يلي:

- طلب قطع غيار لصدارة (FPSO)
- مصفاة لساتورب
- مشروعاً خريص ومنيفة لأرامكو
- مشروع المطاط لشركة كيميا لسابك
- محطة رابع للطاقة

التوجه الاستراتيجي

- تحافظ شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة على موقع قوي كمُصنِّع محلي يتمتع بهوامش ربح مرتفعة ومعتمد من أرامكو وسابك، مما يضمن طلباً مستقراً في السوق اللاحقة وتدفقات نقدية متكررة.
- يُدعم النمو من خلال التوسع في التصنيع المحلي، واختبارات (DGS)، والتصنيع، والمشاركة في برامج رؤية 2030 ("IKTVA") التي تركز على التوطين ونقل التقنية.
- يتيح الهيكل المالي الخالي من الديون والسيولة العالية نمواً ممولاً ذاتياً وقدرة مستقرة على توزيع الأرباح.
- تكمن الآفاق المستقبلية في مجالات الطاقة المتجددة، والهيدروجين، والتحلية، مدعومة بهامش صافي ربح مستدام بمتوسط حوالي (30%) وعائد على حقوق الملكية يتجاوز (60%)، مما يؤكد استمرار القوة المالية والتنافسية طويلة الأمد.

مؤشرات الأداء الرئيسية التاريخية

يوضح الجدول أدناه الهوامش المالية الرئيسية للسنتين الماليتين 2023م و2024م، بما يتيح مقارنة مباشرة بين العاملين لتقييم التغيرات في الربحية والمركز المالي.

مؤشرات الأداء الرئيسية	2023م	2024م
نمو الإيرادات	17%	11%
هامش مجمل الربح	57%	61%
هامش الربح التشغيلي	34%	40%
هامش صافي الربح	28%	32%
نسبة التداول	3.65	4.35
العائد على حقوق الملكية	62%	63%
نسبة الدين إلى حقوق الملكية	0%	0%

ملاحظات	مؤشرات الأداء الرئيسية
نمو الإيرادات بين 11% و17% يعكس قاعدة مبيعات قوية ومستدامة مدعومة بعقود طويلة الأجل مع أرامكو، وسابك، والمصافي الكبرى. هامش قوية — بلغ هامش مجمل الربح حوالي 61%، وبلغ هامش الربح التشغيلي حوالي 40%، وبلغ هامش صافي الربح حوالي 32% — تشير إلى كفاءة عالية في التحكم بالتكاليف، وكفاءة تشغيلية مرتفعة، وقوة تسعيرية قوية ضمن سوق متخصص منخفض المنافسة. عند 4.3 مرة، تحافظ شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة على سيولة استثنائية، تغطي بسهولة الالتزامات قصيرة الأجل وتمول النمو داخلياً. عائد مرتفع بنحو 63% يعكس استخداماً فعالاً لرأس المال وأرباحاً قوية مقارنة بحقوق المساهمين. مُحافَظٌ عليها عند 0%، ما يؤكد هيكلًا ماليًا خالٍ من الديون ومنخفض المخاطر يعزّز استقرار التقييم.	نمو الإيرادات هامش مجمل الربح، هامش الربح التشغيلي، وهامش صافي الربح نسبة التداول العائد على حقوق الملكية نسبة الدين إلى حقوق الملكية

قائمة المحتويات

نبذة عن شركة جازالعربية للخدمات

نبذة عن شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة

مسودة أولية لمراجعة مخرجات التقارير المستلمة لغرض إصدار الرأي العادل (Fairness Opinion)

رأي المستشار المالي بخصوص عدالة قيمة الصفقة وهيكل المقابل المالي

مسودة أولية لمراجعة مخرجات التقارير المستلمة لغرض إصدار الرأي العادل (Fairness Opinion)

رد الإدارة	ملاحظة شركة قيمة المالية	الوضع الحالي	البند
لا ينطبق	<ul style="list-style-type: none"> بحسب اللوائح ذات العلاقة، لا يستوجب توقيع مذكرة تفاهم بين الطرفين ويمكن الاكتفاء بالافصاح عن توقيع اتفاقية شراء الحصة 	<ul style="list-style-type: none"> حيث أن رغبة الشركة تتمثل في شراء حصة غير مسيطرة في شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة تبلغ نسبتها 12.9% من إجمالي ملكية شركة إيجل بورغمان، وحيث أن الحصة مملوكة لطرف ذو علاقة فإن الشركة لم تقم بتوقيع أي مذكرة تفاهم 	<ul style="list-style-type: none"> توقيع مذكرة تفاهم والافصاح عنها في موقع تداول متعلقة بعملية شراء الحصة
لا ينطبق	<ul style="list-style-type: none"> بحسب اللوائح ذات العلاقة، لا يستوجب تعيين مستشار مالي للعملية كون أن العملية سيتم سداد قيمتها نقداً 	<ul style="list-style-type: none"> لم تقم بتعيين مستشار مالي للعملية وإنما قامت بتعيين شركة يقين المالية كمستشار لعملية تحديد القيمة العادلة وشركة قيمة المالية كمستشار لإبداء الرأي حول عدالة التقييم 	<ul style="list-style-type: none"> تعيين مستشار مالي للعملية
نفيدكم بأننا نتمتع بمعرفة بجميع جوانب الشركة. نحن على دراية بتفاصيل الشركة وندرك آليات عملها.	<ul style="list-style-type: none"> حيث أن عملية الفحص النافي للجهالة غير إلزامية، إلا أننا نوصي أن يكون هنالك أي نوع من التأكد من قبل إدارة الشركة خصوصاً فيما يتعلق بالجوانب المالية والقانونية نظراً لوجود طرف ذو علاقة، لذا نأمل تزويدنا بإفادة الشركة عن آلية تأكدهم من أن الحصة المعروضة لا تتضمن أي مخاطر قانونية ومالية غير معلومة لإدارة شركة جاز العربية للخدمات قد تؤثر على الأداء المالي مستقبلاً وبالتالي على تقييم الحصة مما سيكون له تأثير على شركة جاز العربية للخدمات؟ 	<ul style="list-style-type: none"> بحسب فهمنا لم تقم الشركة بتعيين مستشارين خارجيين للقيام بعملية الفحص النافي للجهالة القانوني والمالي 	<ul style="list-style-type: none"> إجراء عملية فحص مالي وقانوني نافي للجهالة

البند	الوضع الحالي	ملاحظة شركة قيمة المالية	رد الإدارة
اتفاقية شراء الحصص	<ul style="list-style-type: none"> تم استلام مسودة الاتفاقية وبحسب تأكيد الشركة ان هذه المسودة تعتبر نهائية وجاهزة للتوقيع. 	<ul style="list-style-type: none"> لا يوجد لدينا أي ملاحظات. 	<ul style="list-style-type: none"> بحسب تأكيد الإدارة، بأنه لا يوجد أي ملاحظات أو تغييرات جوهرية على مسودة الاتفاقية النهائية المزودة لشركة قيمة المالية.
القوائم المالية	<ul style="list-style-type: none"> تم استلام القوائم المالية للسنوات المالية المنتهية في 31 ديسمبر للأعوام 2022م و2023م و2024م، والصادرة عن شركة برايس وترهاوس كوبرز محاسبون قانونيون، المعتمد لدى الهيئة السعودية للمراجعين والمحاسبين، وقد أعدت القوائم وفق المعايير الدولية للتقارير المالية للمنشآت الصغيرة والمتوسطة (for SMEs) المعتمدة في المملكة العربية السعودية. تم استلام ملف إكسل يحتوي على ملخص إجمالي (High-level summary) لكل من قائمة المركز المالي وقائمة الدخل للفترة المالية كما في 30 يونيو 2025م، أُعد داخليًا من قبل الشركة، دون تفصيل لبند القوائم أو إيضاحات مالية. 	<ul style="list-style-type: none"> بالإشارة إلى أن البيانات المالية المستلمة للفترة المنتهية في 30 يونيو 2025م تُعد ملخص إجمالي (High-level summary) لكل من قائمة المركز المالي وقائمة الدخل أُعد داخليًا من قبل الشركة، دون تفصيل لبند القوائم أو إيضاحات مالية، وبالإشارة إلى أن الشركة لم تقم بفحص القوائم المالية من قبل محاسب قانوني خاص بالفترة المنتهية في 30 يونيو 2025م، نود منكم التكرم بالإفادة حول مدى دقة وصحة الأرقام والبيانات المالية التي تم تزويدنا بها، مع التأكيد على أن هذه البيانات قد تم إعدادها وفقًا للسياسات المحاسبية المعتمدة لدى الشركة وبناءً على سجلاتها المالية الرسمية، وأنها تعكس بصورة عادلة المركز المالي ونتائج الأعمال للفترة المعنية. كما نرجو توضيح ما إذا كانت هناك أية تعديلات جوهرية متوقعة أو ملاحظات محاسبية قد تؤثر على الأرقام المدرجة مستقبلاً. 	<ul style="list-style-type: none"> نؤكد أن البيانات المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2025م أُعدت داخليًا وفق السياسات المحاسبية المعتمدة وتعكس المركز المالي ونتائج الأعمال بدقة، ولا توجد تعديلات جوهرية متوقعة.

رد الإدارة	ملاحظة شركة قيمة المالية	الوضع الحالي	البند
		<ul style="list-style-type: none"> تم استلام عقد تأسيس الشركة الصادر من وزارة التجارة لعام 2025م، برأس مال قدره 10,000,000 ريال سعودي. تم استلام شهادة السجل التجاري رقم 7001479331 صادرة من وزارة التجارة بتاريخ 23/08/2009م وبرأس مال قدره 10,000,000 ريال سعودي، وحالة السجل نشط. وينتهي في 22/05/2026م. تم استلام شهادة تسجيل في ضريبة القيمة المضافة صادرة من هيئة الزكاة والضريبة والجمارك بتاريخ 22/01/2019م. تم استلام إثبات العنوان الوطني -الخبر، الصادر من البريد السعودي (سبل)، وينتهي في 01/02/2026م. تم استلام شهادة تسجيل الاستثمار رقم 2030072433 صادرة من وزارة الاستثمار، تاريخ التحديث في 04/05/2026م. تم استلام شهادة اشتراك في الغرفة التجارية (غرفة الشرقية) رقم 71529، وتنتهي في 22/05/2026م. 	التراخيص النظامية
نود إفادتكم بأن ممارسة هذه الأنشطة لا تتطلب الحصول على تراخيص أو موافقات نظامية إضافية من الجهات المختصة، وقد تم تزويدكم بالمستندات النظامية المطلوبة التي لدى الشركة.	<ul style="list-style-type: none"> بناءً على مراجعتنا لأنشطة الشركة الواردة في سجلها التجاري، والتي تتضمن أنشطة صناعة لوازم العزل ومنع التسرب، إضافةً إلى إصلاح وصيانة المكائن الخاصة بالتعدين والتشييد وحقول النفط والغاز، نود من الشركة التكرم بتزويدنا بإفادة رسمية توضح ما إذا كانت ممارسة هذه الأنشطة تتطلب الحصول على تراخيص أو موافقات نظامية محددة من الجهات المختصة، مع بيان الوضع النظامي الحالي لهذه التراخيص أو الاعتمادات ومدى سريانها، وتزويدنا بنسخ من أي تراخيص أو موافقات أو اعتمادات ذات صلة - إن وُجدت. 		

رد الإدارة	ملاحظة شركة قيمة المالية	الوضع الحالي	البند
<ul style="list-style-type: none"> تؤكد شركة جاز العربية للخدمات بوجود الكفاية المالية لديها لسداد قيمة الصفقة بدون إخلال بشروط الشراء. يهدف شراء الحصة إلى تعزيز وزيادة الفرص الاستثمارية التي تتكامل مع الخدمات التي تقدمها الشركة لعملائها. 	<ul style="list-style-type: none"> ضرورة التأكيد من قبل شركة جاز في التحقق من الكفاية المالية لدى شركة جاز لسداد قيمة الصفقة بدون إخلال بشروط الشراء. نأمل من إدارة شركة جاز توضيح أهدافها من شراء الحصة؟ 	<ul style="list-style-type: none"> الصفقة ستتم من خلال شراء شركة جاز العربية للخدمات حصة شركة افاق المستقبل للتشغيل والصيانة في شركة إيجل بورغمان العربية السعودية والبالغة 12.9%، على أن يتم سداد كامل المبلغ بشكل نقدي مع العلم أن شركة جاز العربية للخدمات تخطط لتمويل شراء الحصة من خلال الموارد الذاتية للشركة وأن يتم سدادها خلال 90 يوم عمل من تاريخ نقل الحصة وإثباتها في عقد التأسيس المحدث للشركة. 	<p>مراجعة شروط الصفقة والهيكل المقابل</p> <p>(Deal Terms & Consideration Structure)</p>
<ul style="list-style-type: none"> مرفق. 	<ul style="list-style-type: none"> لا يوجد ملاحظات 	<ul style="list-style-type: none"> استنادًا إلى مراجعتنا لتقرير التقييم المعد من المستشار المالي يقين المالية (Yaqeen Capital) بتاريخ 19 أكتوبر 2025م، نرى أن التقييم الفني المقدم للشركة المستهدفة قد تم بطريقة مهنية باستخدام منهجيات مقبولة على نطاق واسع، تشمل نهج التدفقات النقدية المخصومة (DCF) ومضاعفات السوق المقارنة، مما يمنح التقييم درجة عالية من المصداقية النظرية من حيث البنية والأسلوب. 	<p>مراجعة منهجيات التقييم</p> <p>(Valuation Methodology Review)</p>

رد الإدارة	ملاحظة شركة قيمة المالية	الوضع الحالي	البند
<ul style="list-style-type: none"> تم الحصول على تأكيد من شركة جاز العربية للخدمات بأنهم قاموا بالعناية المهنية فيما يتعلق بمبدأ الاستمرارية من قبل الشركة. 	<ul style="list-style-type: none"> بانتظار تزويدنا بنسخة من خطة استمرارية الأعمال لشركة إيجل بورغمان. 	<ul style="list-style-type: none"> التحقق من تأكد الشركة من استمرارية الأعمال 	<p>التحقق من خطة استمرارية الأعمال لشركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة</p>
<ul style="list-style-type: none"> تم التواصل مع الهيئة العامة للمنافسة وتم طلب الحصول على نسخة من اتفاقية شراء الحصة بعد التوقيع، وسيتم تزويدهم بنسخة من الاتفاقية واستكمال الاجراء بعد التوقيع، على أن يتم تضمين الحصول على عدم الممانعة كشرط ضمن اتفاقية شراء الحصة. 	<ul style="list-style-type: none"> يرجى تأكيد ما إذا تم الحصول على موافقة (أو عدم ممانعة) الهيئة العامة للمنافسة بشأن عملية شراء الحصة، وفي حال عدم صدور الموافقة حتى تاريخه، يرجى توضيح الموقف الحالي والإجراءات المتبعة للحصول عليها، مع التأكيد على تضمين هذا البند ضمن بنود الاتفاقية النهائية الموقعة بين الأطراف. 	<ul style="list-style-type: none"> التحقق من الهيئة العامة للمنافسة بخصوص الحاجة إلى الحصول على عدم الممانعة على الصفة 	<p>عدم ممانعة الهيئة العامة للمنافسة</p>

مسودة أولية لمراجعة مخرجات التقارير المستلمة لغرض إصدار الرأي العادل (Fairness Opinion)

رد الإدارة	ملاحظة شركة قيمة المالية	الوضع الحالي	البند
<ul style="list-style-type: none"> تم الحصول على موافقة الشركاء 	<ul style="list-style-type: none"> يرجى الإفادة عمّا إذا تم الحصول على موافقة الشركاء في شركة إيجل بورغمان على عملية شراء الحصة، وتزويدنا بنسخة من قرار الموافقة في حال تم الحصول عليها أو الإفادة في حال لم يتم الحصول عليه وهل سيتم تضمينها ضمن الاتفاقية النهائية؟ 	<ul style="list-style-type: none"> حيث أن شركة إيجل بورغمان شركة ذات مسؤولية محدودة، فإنه يجب الحصول على موافقة جميع الشركاء على بيع الحصة 	<ul style="list-style-type: none"> موافقة الشركاء في شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة
<ul style="list-style-type: none"> تم الحصول على تأكيد الشركة على إدراج البنود المتعلقة بالتعاملات مع أطراف ذات علاقة ضمن جدول أعمال الجمعية العامة القادمة. 	<ul style="list-style-type: none"> نود التأكيد على ضرورة إدراج البنود الخاصة بشراء الحصة ضمن جدول أعمال الجمعية العامة القادمة لشركة جاز العربية، وذلك للحصول على موافقة المساهمين وفقاً لمتطلبات اللوائح التنفيذية لنظام الشركات ولوائح هيئة السوق المالية ذات الصلة. نود التأكيد على ضرورة عدم تصويت المساهمين الذين لديهم مصلحة في العملية على بنود الجمعية 	<ul style="list-style-type: none"> ضرورة الحصول على موافقة الجمعية على شراء الحصة والتحقق من عدم تصويت المساهمين الذين لديهم مصلحة في العملية على بنود الجمعية 	<ul style="list-style-type: none"> موافقة الجمعية العامة على التعاملات التي تمت مع أطراف ذات علاقة
<ul style="list-style-type: none"> تم الحصول على تأكيد الشركة على عدم تصويت أعضاء مجلس الإدارة الذين لديهم مصلحة في العملية من التصويت على قرار مجلس الإدارة 	<ul style="list-style-type: none"> نود التأكيد على ضرورة عدم تصويت أعضاء مجلس الإدارة الذين لديهم مصلحة في العملية من التصويت على قرار مجلس الإدارة 	<ul style="list-style-type: none"> التأكيد على ضرورة عدم تصويت أعضاء مجلس الإدارة الذين لديهم مصلحة في العملية من التصويت على قرار مجلس الإدارة 	<ul style="list-style-type: none"> عدم تصويت أعضاء مجلس الإدارة الذين لديهم مصلحة على قرار شراء الحصة

قائمة المحتويات

نبذة عن شركة جازالعربية للخدمات

نبذة عن شركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة

مسودة أولية لمراجعة مخرجات التقارير المستلمة لغرض إصدار الرأي العادل (Fairness Opinion)

رأي المستشار المالي بخصوص عدالة قيمة الصفقة وهيكل المقابل المالي

بصفتنا المستشار المالي المعين لتقديم الرأي العادل بشأن قيمة الصفقة وهيكل المقابل المالي، وبعد مراجعة المعلومات والبيانات المالية ذات العلاقة، نؤكد أن القيمة المقترحة لشراء الحصة والبالغة 48.727 مليون ريال سعودي تُعد من وجهة نظرنا قيمة عادلة ومعقولة، تعكس توازناً مناسباً بين العائد المتوقع والمخاطر المرتبطة بالصفقة.

ويرتكز رأينا بعدالة التقييم وهيكل الصفقة على مجموعة من العوامل الموضوعية والمهنية، من أبرزها ما يلي:

1. الخصم الجوهري من القيمة العادلة:

تم تحديد سعر الشراء عند 48.727 مليون ريال سعودي، وهو ما يمثل خصماً جوهرياً بنسبة تقارب (15%) من القيمة العادلة المقدّرة لشركة إيجل بورغمان العربية السعودية المحدودة والبالغة 57.326 مليون ريال سعودي وفق تقرير التقييم المعد من قبل شركة يقين المالية. هذا السعر يعكس مكرر ربحية ضمني (Implied P/E) يبلغ (7.1x) وفقاً للتقييم المالي المعد. ويُعد هذا الخصم دليلاً على عدالة الصفقة من منظور المشتري، إذ يوقّر له هامش أمان استثماري في مواجهة أي مخاطر محتملة قد تنشأ نتيجة لمخرجات الفحص النافي للجهاالة (Due Diligence).

2. سلامة الإجراءات النظامية:

تم تنفيذ كافة الإجراءات المتعلقة بالصفقة وفق الأنظمة واللوائح ذات العلاقة الصادرة عن هيئة السوق المالية وغيرها من الجهات التنظيمية، مما يعزز من سلامة العملية وشفافيتها.

3. شرط السداد والآثار المالية:

تم تضمين شرط سداد المبلغ خلال 90 يوم عمل من تاريخ نقل الحصة وإثباتها في عقد التأسيس المحدث للشركة، وهذا من شأنه أن يعكس أثر إيجابي على التدفقات النقدية لشركة.

شكراً...

قيمة | ترخيص هيئة السوق المالية 37-07062

www.valuecapital.sa

حي النفل، طريق الملك عبدالعزيز، مبنى رقم 6757، الدور الأول – مكتب (1,2,3) ص.ب. 395737 الرياض 11375، المملكة العربية السعودية

920000757

cf@valuecapital.sa

info@valuecapital.sa