

الصفحة

المحتويات:

من ٢٢-٢

❖ القوائم المالية الموحدة وتقرير مراجعي الحسابات
للسنة المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م.

من ٣٣-٢٣

❖ تقرير مجلس الإدارة عن العام المالي ٢٠٠٥م.
بتاريخ ٢٤ يناير ٢٠٠٦م

English Contents:

Page

❖ Consolidated Financial Statements and
Auditors Report

for the Year ended 31 December 2005

34 - 52

❖ Board of Directors Report 2005

dated 24 January 2006

53 - 60



شركة المراعي
شركة مساهمة سعودية
الرياض - المملكة العربية السعودية
القوائم المالية الموحدة
وتقرير مراجعي الحسابات
للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥ م

شركة المراعي المحدودة
شركة مساهمة سعودية
الرياض – المملكة العربية السعودية

الفهرس

صفحة

| | |
|--------|--|
| ١ | تقرير مراجعي الحسابات |
| ٢ | قائمة المركز المالي الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م |
| ٣ | قائمة الدخل الموحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م ولفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م |
| ٤ | قائمة التدفقات النقدية الموحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م |
| ٥ | قائمة التغيرات الموحدة في حقوق المساهمين للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م |
| ٦ - ١٩ | ايضاحات حول القوائم المالية الموحدة |

- ١ -

١٧٧/١٠٠/ت

تقرير مراجعي الحسابات للسادة المساهمين
شركة المراعي
شركة مساهمة سعودية
الرياض - المملكة العربية السعودية

المحترمين

لقد راجعنا قائمة المركز المالي الموحدة المرفقة لشركة المراعي - شركة مساهمة سعودية - كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م وكلا من قائمة الدخل الموحدة وقائمة التدفقات النقدية الموحدة وقائمة التغيرات الموحدة في حقوق المساهمين للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م، والإيضاحات من رقم (١) إلى رقم (٢٣) المعتبرة جزءاً من القوائم المالية التي أعدتها إدارة الشركة. ونبدي هنا رأينا حولها استناداً إلى أعمال المراجعة التي قمنا بها والتي ما حصلنا عليه من معلومات رأيناها ضرورية لأداء مهمتنا على وجه مرض.

لقد تمت مراجعتنا لهذه القوائم وفقاً لقواعد المراجعة المتعارف عليها والتي تتطلب بأن يكون الهدف من تخطيطنا وتنفيذنا لأعمال المراجعة هو التوصل إلى درجة مقبولة من القناعة بأن القوائم المالية موضوع المراجعة لا تتضمن أية أخطاء جوهرية، وتشتمل أعمال المراجعة على الفحص الاختباري للمستندات المؤيدة للمبالغ والمعلومات الواردة ضمن القوائم المالية، كما تشتمل على تقييم للأصول المحاسبية المتبعة وللتقديرات الهامة التي استندت إليها الإدارة في إعداد هذه القوائم وتقييماً عاماً لطريقة عرضها. وفي اعتقادنا أن أعمال المراجعة التي قمنا بها تشكل أساساً معقولاً نستند إليه في إبداء رأينا على هذه القوائم.

وفي رأينا أن القوائم المالية الموحدة المذكورة أعلاه ككل:

- تظهر بعدل ومن كافة النواحي الجوهرية المركز المالي لشركة المراعي - شركة مساهمة سعودية - كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م ونتائج أعمالها وتدفقاتها النقدية للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م في ضوء العرض والإفصاح للمعلومات التي تحتوي عليها القوائم المالية ووفقاً للأصول المحاسبية المتعارف عليها الملائمة لظروف الشركة.
- تتفق مع متطلبات نظام الشركات المعمول به في المملكة العربية السعودية وعقد تأسيس الشركة فيما يتعلق بإعداد وعرض القوائم المالية الموحدة.

الدار لتدقيق الحسابات
عبد الله البصري وشركاه



عبد الله بن محمد البصري

(محاسب قانوني - ترخيص رقم ١٧١)



الرياض في ٢٤ ذو الحجة ١٤٢٦هـ

الموافق ٢٤ يناير ٢٠٠٦م

المركز الرئيسي

عمارة الصالون الأخضر

الدور الثاني

شارع العليا العام

ص.ب ٢١٩٥ الرياض ١١٤٥١

المملكة العربية السعودية

هاتف: ٤٦٣٠٦٨٠ - ٠١ (٥ خطوط)

فاكس: ٤٦٤٥٩٣٩ - ٠١

البريد الإلكتروني: info@aldaraudit.com

الموقع الإلكتروني: www.aldaraudit.com

الفروع: جدة - الخبر

قائمة المركز المالي الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥ م

| ٢٠٠٤ م | ٢٠٠٥ م | إيضاح | |
|------------------------|------------------------|-------|-----------------------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | | |
| | | | الاصول المتداولة |
| ٦٠,٩٥٤ | ٤١,٦٧٥ | (٤) | نقد في الصندوق ولدى البنوك |
| ١٨٦,٥٩٤ | ٢١٧,٥٠٢ | (٥) | ذمم مدينة ومدفوعات مقدمة |
| ٢٤٣,٢٣٩ | ٣٢٠,٩٨١ | (٦) | بضاعة |
| ٤٩٠,٧٨٧ | ٥٨٠,١٥٨ | | مجموع الاصول المتداولة |
| | | | الخصوم المتداولة |
| ٢٨٦,٤٧١ | ٣٧٠,٣٩١ | (٧) | ذمم دائنة ومستحقات |
| ٢٢,٠٧٤ | ١١٨,٩٢٧ | (٨) | قروض قصيرة الأجل |
| ٣٠٨,٥٤٥ | ٤٨٩,٣١٨ | | مجموع الخصوم المتداولة |
| ١٨٢,٢٤٢ | ٩٠,٨٤٠ | | رأس المال العامل |
| | | | الاصول غير المتداولة |
| --- | --- | (٩) | الاصول غير الملموسة |
| ١,٩٠٩,١٨٥ | ٢,٣٩٦,٢٥٨ | (١٠) | الاصول الثابتة |
| ١,٩٠٩,١٨٥ | ٢,٣٩٦,٢٥٨ | | مجموع الاصول غير المتداولة |
| | | | الخصوم غير المتداولة |
| ٧٤٥,٣٥٠ | ٩٩٢,١٣٨ | (٨) | قروض طويلة الأجل |
| ٥٣,٤٢٠ | ٦٦,٢٠١ | | مخصص مكافأة ترك الخدمة |
| ٧٩٨,٧٧٠ | ١,٠٥٨,٣٣٩ | | مجموع الخصوم غير المتداولة |
| ١,٢٩٢,٦٥٧ | ١,٤٢٨,٧٥٩ | | صافي الأصول |
| | | | حقوق المساهمين |
| ٧٥٠,٠٠٠ | ١,٠٠٠,٠٠٠ | (١١) | رأس المال |
| ١٧٣,٨٦٠ | ٢١٢,٤٧٠ | (١٢) | احتياطي نظامي |
| ٣٦٨,٧٩٧ | ٢١٦,٢٨٩ | | أرباح مبقاة |
| ١,٢٩٢,٦٥٧ | ١,٤٢٨,٧٥٩ | | مجموع حقوق المساهمين |

« إن الإيضاحات المرفقة تعتبر جزءاً لا يتجزأ من القوائم المالية »

قائمة الدخل الموحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | اكتوبر - ديسمبر ٢٠٠٤م | اكتوبر - ديسمبر ٢٠٠٥م | إيضاح |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | |
| ١,٨٨٥,١١٢ | ٢,١٤٦,١١٣ | ٥٠٤,٤٨٥ | ٦٠٣,٧٠٨ | (١٣) المبيعات |
| (١,١٢٦,٥٨٨) | (١,٢٩٩,٣٣٨) | (٣٠٩,٧٦٥) | (٣٧٤,٧٣٣) | (١٤) تكلفة المبيعات |
| ٧٥٨,٥٢٤ | ٨٤٦,٧٧٥ | ١٩٤,٧٢٠ | ٢٢٨,٩٧٥ | مجمل الربح |
| (٢٧٥,٦١٢) | (٣٢٢,٣٤٩) | (٧٠,٠٩١) | (٩٠,٣١٥) | (١٥) مصاريف بيع وتوزيع |
| (٨٦,٢٩٤) | (٩٢,٥٢٣) | (٢٥,٠٦٤) | (٢١,٩٣٧) | (١٦) مصاريف إدارية وعمومية |
| ٣٩٦,٦١٨ | ٤٣١,٩٠٣ | ٩٩,٥٦٥ | ١١٦,٧٢٣ | صافي الدخل قبل المصاريف البنكية والزكاة |
| (١٦,٨٧٢) | (٣٥,٥٦٤) | (٣,١٨٠) | (٧,٠٣٤) | مصاريف بنكية |
| ٣٧٩,٧٤٦ | ٣٩٦,٣٣٩ | ٩٦,٣٨٥ | ١٠٩,٦٨٩ | صافي الدخل قبل الزكاة |
| (٩,٤٤٤) | (١٠,٢٣٧) | (١,٨٥٤) | (٢,٧٦٤) | (١٧) زكاة |
| ٣٧٠,٣٠٢ | ٣٨٦,١٠٢ | ٩٤,٥٣١ | ١٠٦,٩٢٥ | صافي الدخل |
| ١٨,٥ | ١٩,٣ | ٤,٧ | ٥,٣ | ربح السهم (ريال سعودي) |

* تم احتساب ربحية السهم على أساس ان اجمالي عدد الأسهم المصدرة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م (٢٠ مليون سهم).

« إن الإيضاحات المرفقة تعتبر جزءاً لا يتجزأ من القوائم المالية »

قائمة التدفقات النقدية الموحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥ م

| ٢٠٠٤ م | ٢٠٠٥ م | إيضاح |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | |
| ٣٧٠,٣٠٢ | ٣٨٦,١٠٢ | التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية |
| ١٢٦,٩٢٣ | ١٢٦,٩٨٥ | صافي الدخل |
| ١٦,٨٧٢ | ٣٥,٥٦٤ | إستهلاكات وإطفاء |
| (١,٠١٥) | ١٢,٧٨١ | مصاريف بنكية |
| ٥١٣,٠٨٢ | ٥٦١,٤٣٢ | التغير في مخصص مكافأة ترك الخدمة |
| | | التدفقات النقدية قبل التغيرات في رأس |
| | | المال العامل |
| | | التغير في : |
| (٧,٦٤٦) | (٣٠,٩٠٨) | الذمم المدينة والمدفوعات المقدمة |
| (٥٠,١٠٢) | (٧٧,٧٤٢) | البضاعة |
| ٦٢,٣٧١ | ٨٣,٩٢٠ | الذمم الدائنة والمستحقات |
| ٤,٦٢٣ | (٢٤,٧٣٠) | التدفقات النقدية (المستخدمة في) |
| ٥١٧,٧٠٥ | ٥٣٦,٧٠٢ | الواردة من رأس المال العامل |
| | | التدفقات النقدية الواردة من الأنشطة |
| | | التشغيلية |
| | | التدفقات النقدية من الأنشطة |
| | | الاستثمارية |
| (٤٩٣,٦٠٥) | (٦٦٦,٠٣٣) | إضافات أصول ثابتة وأصول غير |
| ٤٣,٩٠٠ | ٥١,٩٧٥ | ملموسة |
| (٤٤٩,٧٠٥) | (٦١٤,٠٥٨) | عوائد بيع أصول ثابتة |
| | | التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة |
| | | الاستثمارية |
| | | التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية |
| ٢٦١,٠٦٤ | ٣٤٣,٦٤١ | الزيادة في القروض |
| (٣٠٠,٠٠٠) | (٢٥٠,٠٠٠) | توزيعات أرباح |
| (١٦,٨٧٢) | (٣٥,٥٦٤) | مصاريف بنكية |
| (٥٥,٨٠٨) | ٥٨,٠٧٧ | التدفقات النقدية الواردة من |
| | | (المستخدمة في) الأنشطة التمويلية |
| ١٢,١٩٢ | (١٩,٢٧٩) | (النقص) الزيادة في النقد في الصندوق |
| ٤٨,٧٦٢ | ٦٠,٩٥٤ | والبنوك |
| | | رصيد النقد في الصندوق والبنوك أول |
| | | السنة |
| ٦٠,٩٥٤ | ٤١,٦٧٥ | رصيد النقد في الصندوق والبنوك آخر |
| | | السنة |

« ان الإيضاحات المرفقة تعتبر جزءاً لا يتجزأ من القوائم المالية »

قائمة التغيرات الموحدة في حقوق المساهمين للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥ م

| ٢٠٠٤ م | ٢٠٠٥ م | ايضاح |
|------------------------|------------------------|------------------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | |
| | | رأس المال |
| ٥٠٠,٠٠٠ | ٧٥٠,٠٠٠ | الرصيد في ١ يناير |
| ٢٥٠,٠٠٠ | ٢٥٠,٠٠٠ | المحول من الأرباح المبقاة |
| ٧٥٠,٠٠٠ | ١,٠٠٠,٠٠٠ | الرصيد كما في ٣١ ديسمبر |
| | | الاحتياطي النظامي |
| ١٣٦,٨٣٠ | ١٧٣,٨٦٠ | الرصيد في ١ يناير |
| ٣٧,٠٣٠ | ٣٨,٦١٠ | المحول من الأرباح المبقاة |
| ١٧٣,٨٦٠ | ٢١٢,٤٧٠ | الرصيد كما في ٣١ ديسمبر |
| | | الأرباح المبقاة |
| ٥٨٥,٥٢٥ | ٣٦٨,٧٩٧ | الرصيد في ١ يناير |
| ٣٧٠,٣٠٢ | ٣٨٦,١٠٢ | صافي الدخل |
| (٢٥٠,٠٠٠) | (٢٥٠,٠٠٠) | (١١) المحول الى رأس المال |
| (٣٧,٠٣٠) | (٣٨,٦١٠) | المحول الى الاحتياطي النظامي |
| (٣٠٠,٠٠٠) | (٢٥٠,٠٠٠) | الأرباح الموزعة |
| ٣٦٨,٧٩٧ | ٢١٦,٢٨٩ | الرصيد كما في ٣١ ديسمبر |

« ان الإيضاحات المرفقة تعتبر جزءاً لا يتجزأ من القوائم المالية »

إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

١ - نبذة مختصرة

تم تحويل شركة المراعي الى شركة مساهمة سعودية بتاريخ ٢ رجب ١٤٢٦ هـ (الموافق ٨ اغسطس ٢٠٠٥ م) وقد بدأت الشركة نشاطها بموجب السجل التجاري رقم ١٠١٠٠٨٤٢٢٣ بتاريخ ١٩ ذي الحجة ١٤١١ هـ الموافق ١ يوليو ١٩٩١ م .

تعد الشركة من الشركات الرئيسية في إنتاج المواد الغذائية الاستهلاكية في منطقة الشرق الأوسط ومن الشركات الرائدة في المملكة العربية السعودية ومنطقة الخليج ويتم انتاج الحليب ومشتقاته وأنشطة تصنيع المواد الغذائية في المملكة العربية السعودية، كما يتم توزيع المنتجات الاستهلاكية من أماكن التصنيع داخل المملكة من خلال أسطول التوزيع الى مراكز التوزيع المحلية .

يتم إدارة جميع مراكز التوزيع في منطقة الخليج (ما عدا البحرين وسلطنة عمان) من خلال اتفاقيات مبرمة مع الموزعين التاليين:

الكويت : شركة إخوان الخريف لمنتجات الألبان المحدودة.
قطر : شركة خالد للمواد الغذائية والتجارة.
الإمارات العربية : مؤسسة بستان الخليج.

تباشر الشركة نشاطها في مملكة البحرين من خلال شركة تابعة باسم شركة المراعي البحرين ذات مسؤولية محدودة

خلال عام ٢٠٠٥م أنشأت الشركة شركة ذات مسؤولية محدودة تابعة لها في سلطنة عمان باسم شركة الكواكب العربية للتجارة والتسويق التي تأسست في ١٦ مايو ٢٠٠٥م وبدأت أعمالها التجارية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٥م ولم يؤثر هذا الاجراء على أنشطة الشركة في سلطنة عمان .

يقع المركز الرئيسي للشركة في:

الطريق الدائري الشمالي - مخرج ٧ - حي الازدهار
صندوق بريد ٨٥٢٤ الرياض ١١٤٩٢
المملكة العربية السعودية

تم التداول في أسهم الشركة في سوق الأسهم السعودية بنجاح في ١١ رجب ١٤٢٦ هـ الموافق ١٧ اغسطس ٢٠٠٥ م .

وفي يونيو ٢٠٠٥م وديسمبر ٢٠٠٥م على التوالي قامت الشركة بشراء مصنع ألبان الرياض وألبان المزارع الخضراء .

٢ - العرف المحاسبي وأسس إعداد وتوحيد وعرض القوائم المالية

أ) يتم إعداد القوائم المالية الموحدة وفقا لمبدأ التكلفة التاريخية على أساس الاستحقاق وبما يتمشى مع المعايير المحاسبية الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين.

ب) تم تحويل شركة المراعي الى شركة مساهمة سعودية بتاريخ ٢ رجب ١٤٢٦ هـ الموافق ٨ اغسطس ٢٠٠٥م، وتم اعداد هذه القوائم المالية الموحدة كأن عملية التحويل لم تتم وتعتقد ادارة الشركة أن هذا يعطي قارئ القوائم المالية فهما أفضل لأنشطتها .

- (ج) تمسك الشركة حساباتها باللغة العربية على الحاسب الآلي .
- (د) يتم اعادة تصنيف ارقام سنة/فترة المقارنة على اساس تصنيف ارقام السنة / الفترة الحالية عندما يكون ذلك ضروريا .
- (هـ) تظهر القوائم المالية الموحدة جميع أنشطة الشركة والشركات التابعة وأصولها والتزاماتها بما فيها المتعلقة بالمراكز المدارة نيابة عنها .
- (و) تم تقريب الأرقام الظاهرة في القوائم المالية الموحدة الى اقرب ألف ريال سعودي صحيح.

٣ - السياسات المحاسبية الهامة المتبعة

(أ) استخدام التقديرات

يتطلب إعداد القوائم المالية الموحدة وفقا للمبادئ المحاسبية المتعارف عليها استخدام تقديرات واقتراضات تؤثر علي مبالغ الاصول والالتزامات والإفصاح عن الاصول والالتزامات المحتملة كما في تاريخ القوائم المالية الموحدة وكذلك مبالغ الإيرادات والمصروفات خلال تلك السنة وبالرغم من ان هذه التقديرات مبنية على أفضل ما توفر للإدارة من معلومات عن الأحداث والظروف الحالية فانه من الممكن ان تختلف النتائج الفعلية في النهاية عن هذه التقديرات.

(ب) تحقيق الإيراد

يتم بيع المنتجات بشكل رئيسي على أساس البيع النهائي أو الإرجاع ، ويتم تحقيق الإيراد عند تسليم المنتجات الى المستهلكين بواسطة الشركة أو موزعيها مع احتمال إرجاع المنتجات غير المباعة ، ويتم إجراء التعديلات الخاصة بالارجاعات الفعلية .

(ج) النقد وما يعادله

تظهر الودائع الآجلة والتي لها تواريخ استحقاق تقل عن ثلاثة أشهر ضمن بند النقد في البنوك .

(د) الذمم المدينة

تدرج الذمم المدينة بالمبلغ الصافي بعد خصم استدراك الديون المشكوك في تحصيلها ويتم إثبات استدراك الديون المشكوك في تحصيلها عندما يكون هناك شك بإمكانية تحصيل الذمم .

(هـ) تقويم البضاعة

يتم تقويم البضاعة بالتكلفة الفعلية أو صافي القيمة القابلة للتحقق أيهما أقل، ويتم تحديد التكلفة على أساس المتوسط المرجح متضمنة مصاريف النقل والتحميل. ويتم تحديد تكلفة البضاعة المصنعة على أساس كافة التكاليف المباشرة طبقا لمستوى الإنتاج العادي ، وتتكون صافي القيمة القابلة للتحقق من سعر البيع التقديري ناقصا تكاليف الإنتاج الاضافية ليصبح الإنتاج تاما ومعدا للبيع وكذلك مصاريف البيع والتوزيع اللازمة. ويتم أخذ المخصصات اللازمة للبضاعة المتقدمة أو بطيئة الحركة أو التالفة ان كان ذلك ضروريا.

(و) الشهرة

تمثل الشهرة قيمة الفرق بين سعر شراء منشأة ومجموع القيم السوقية العادلة لصافي أصولها بتاريخ الشراء ويتم مراجعة قيمة النقص في هذه الشهرة سنويا أو بشكل متكرر إذا تبين أن هناك أحداث أو تغيرات في الظروف تشير إلى أن القيمة المرحلة لهذه الشهرة قد تنقص .

(ز) الأصول الثابتة

* تثبت الأصول الثابتة بالتكلفة مطروحا منها مجمع الاستهلاك ولعدم وجود سوق مفتوح للقطيع في دول مجلس التعاون الخليجي يتم من خلاله قياس القيمة العادلة له ويتم معاملته في الحسابات مثل الأصول الثابتة بإثباته بتكلفة الشراء أو تكلفة التريبة حتى يصل إلى مرحلة الإنتاج الأولى مطروحا منها مجمع الاستهلاك الخاصة به .

* يتم تحديد تكلفة المواليد الجديدة بتكلفة التريبة وفقا لأعمارها .

* يتم استهلاك الأبقار الطوب بنسب تتراوح ما بين ١٠ - ٢٥ % اعتمادا على أعمارها الإنتاجية المتوقعة .

* تتبع الشركة طريقة القسط الثابت في استهلاك أصولها الثابتة الأخرى حسب النسب المئوية السنوية التالية :

٣ - ١٠ %

مباني

٥ - ٣٣ %

آلات ومعدات

١٥ - ٢٥ %

سيارات

لا يتم استهلاك الأراضي

يتم مراجعة القيم المرحلة للأصول الثابتة عندما تشير التغيرات أو الظروف إلى أن هذه القيم المرحلة قد لا تتحقق، وفي هذه الحالة التي تكون فيها القيمة المرحلة أعلى من القيمة المتوقع تحقيقها يتم تخفيض الأصول الثابتة إلى القيم المتوقع تحقيقها ويتم معالجة الخسائر الناتجة عن هذا التخفيض في قائمة الدخل الموحدة.

وفي حالة عكس هذه الخسائر لاحقا يتم زيادة القيم المرحلة للأصول إلى القيم التقديرية المتوقع تحقيقها بحيث لا تزيد عن القيم التي تم تعديلها في السنوات أو الفترات السابقة ويتم معالجة هذه الفروقات في قائمة الدخل الموحدة مباشرة.

(ح) تحويل العملات الأجنبية

يتم تحويل المعاملات التي تتم بعملات أجنبية خلال السنة المالية إلى الريال السعودي حسب أسعار صرف ثابتة يتم تعديلها دوريا لتتوافق مع متوسط أسعار الصرف السائدة في السوق، أو طبقا لأسعار الشراء كما وردت في عقود شراء العملات الآجلة ان وجدت ، أما الأصول والخصوم التي تحتفظ بها الشركة بالعملات الأجنبية في نهاية السنة فيتم تحويلها إلى الريال السعودي حسب سعر الصرف بتاريخ القوائم المالية الموحدة أو طبقا لأسعار عقود الشراء الآجلة ان وجدت ويتم معالجة الفرق سواء بالربح أو الخسارة ضمن بنود قائمة الدخل الموحدة. كما يتم إثبات الأرباح والخسائر في الأدوات المالية المستخدمة لتغطية عملات أجنبية عند حدوثها في قائمة الدخل الموحدة.

ط) مخصص مكافأة نهاية الخدمة

يتم إثبات مخصص مكافأة نهاية الخدمة كمبلغ إجمالي لجميع الموظفين العاملين وفقا لنظام العمل والعمال في المملكة العربية السعودية وذلك عن فترة خدماتهم المتجمعة بموجب عقود العمل الخاصة بهم ويتم احتساب المبلغ المستحق على أساس القيمة الحالية للامتيازات المكتسبة للموظف فيما لو ترك عمله في تاريخ قائمة المركز المالي الموحد ويتم دفع المبالغ المستحقة عند انتهاء خدمات الموظفين على أساس رواتبهم وبدلاتهم الأخيرة وعدد سنوات خدماتهم طبقا للأنظمة المعمول بها في المملكة العربية السعودية.

ي) مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية

تتضمن مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية التكاليف المباشرة وغير المباشرة التي لا تعتبر تكلفة مبيعات طبقا للمبادئ المحاسبية المتعارف عليها ، ويتم توزيع المصاريف بين تكلفة المبيعات ومصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية عندما يكون ذلك ضروريا طبقا لأسس متماثلة . ويتم تحميل المبالغ المدفوعة طبقا للعقود طويلة الأجل مع الزبائن والموزعين على مصاريف البيع والتوزيع.

ك) أتعاب إدارة

يتم إثبات وخصم الإيرادات الناتجة عن إدارة مزارع القمح المدارة من قبل الشركة من المصاريف الإدارية والعمومية.

ل) الزكاة

يتم تكوين مخصص الزكاة بالقوائم المالية الموحدة طبقا لأحكام وقواعد فريضة الزكاة والضريبة في المملكة العربية السعودية ويتم معالجة التسويات الناتجة عن الربط النهائي في السنة التي يتم فيها اعتماد الربط.

م) الإيجارات التشغيلية

يتم تحميل الإيجارات التشغيلية على قائمة الدخل الموحدة خلال فترة عقود الإيجار التشغيلية.

٤ - النقد في الصندوق ولدى البنوك

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|-----------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | نقد لدى البنوك |
| ٤٦,١٠٩ | ٢٧,٨٠٠ | نقد في الصناديق |
| ١٤,٨٤٥ | ١٣,٨٧٥ | المجموع |
| ٦٠,٩٥٤ | ٤١,٦٧٥ | |

٥ - الذمم المدينة والمدفوعات المقدمة

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|----------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | صافي ذمم مدينة |
| ١٢٤,٨٦٣ | ١٣٣,٥٩٨ | مدفوعات مقدمة |
| ٦١,٧٣١ | ٨٣,٩٠٤ | المجموع |
| ١٨٦,٥٩٤ | ٢١٧,٥٠٢ | |

٦ - البضاعة

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|-------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | مواد خام |
| ١٧٦,٣٨٢ | ٢٣١,٢٦٥ | بضاعة تحت التصنيع |
| ١,٨٨٠ | ٧,٩٧٥ | بضاعة تامة الصنع |
| ٦٤,٩٧٧ | ٨١,٧٤١ | المجموع |
| ٢٤٣,٢٣٩ | ٣٢٠,٩٨١ | |

٧ - الذمم الدائنة والمستحقات

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|---------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | ذمم دائنة |
| ١٧٠,٢٣٨ | ١٩٥,٢٩٣ | مصاريف مستحقة |
| ١٠٦,٥٥٢ | ١٦٤,٨٦١ | مخصص الزكاة |
| ٩,٦٨١ | ١٠,٢٣٧ | المجموع |
| ٢٨٦,٤٧١ | ٣٧٠,٣٩١ | |

٨ - القروض

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|----------------------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | صندوق التنمية الصناعية السعودي |
| ٢٢٠,٣٥٠ | ٣٢٥,٨٧٨ | البنك الزراعي العربي السعودي |
| ١٢,٠٧٤ | ٢٢,٥٧٢ | تسهيلات بنكية إسلامية (مرابحة) |
| --- | ٧٦٢,٦١٥ | بنوك تجارية |
| ٥٣٥,٠٠٠ | --- | المجموع |
| ٧٦٧,٤٢٤ | ١,١١١,٠٦٥ | |

- (أ) تم الحصول على قروض صندوق التنمية الصناعية السعودي مقابل ما يلي :
- (١) رهن أصول محددة مقابل القرض البالغ ٣١٠,٥ مليون ريال سعودي في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م و ٢٠٤,٥ مليون ريال سعودي في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٤م .
- (٢) ضمان بنكي مقابل القرض البالغ ١٥,٤ مليون ريال سعودي في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م و ١٥,٩ مليون ريال سعودي في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٤م .
- (ب) تم الحصول على قروض من البنك الزراعي العربي السعودي مقابل ضمان بنكي .
- (ج) أما فيما يتعلق بالقروض من البنوك التجارية والتسهيلات البنكية الإسلامية (مرابحة) فهي مضمونة بموجب سندات لأمر صادرة من الشركة .
- (د) استحقاق القروض :

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|------------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | اقل من سنة |
| ٢٢,٠٧٤ | ١١٨,٩٢٧ | من سنة الى سنتين |
| ٢٢٨,٥٠٠ | ٦٢٥,٦٧٨ | من سنتين الى خمس سنوات |
| ٤٧٨,٢٢٠ | ٢٨٤,٤٧٠ | أكثر من خمس سنوات |
| ٣٨,٦٣٠ | ٨١,٩٩٠ | المجموع |
| ٧٦٧,٤٢٤ | ١,١١١,٠٦٥ | |

٩ - الاصول غير الملموسة

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | الشهرة |
|------------------------|------------------------|---------------------------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | التكلفة |
| ١٠٣,٢٧٦ | --- | الرصيد في ١ يناير |
| --- | ٧,٨٧٩ | إضافات |
| --- | --- | استبعادات |
| ١٠٣,٢٧٦ | ٧,٨٧٩ | الرصيد كما في ٣١ ديسمبر |
| | | مجمع الإطفاء |
| ٨٠,٦٨٩ | --- | الرصيد في ١ يناير |
| ٢٢,٥٨٧ | ٧,٨٧٩ | إضافات |
| --- | --- | استبعادات |
| ١٠٣,٢٧٦ | ٧,٨٧٩ | الرصيد كما في ٣١ ديسمبر |
| --- | --- | صافي القيمة الدفترية كما في ٣١ ديسمبر |

١٠- الاصول الثابتة

| المجموع | أعمال رأسمالية تحت التنفيذ | المواليد الجديدة | الأبقار الحلوب | سيارات | آلات ومعدات | أراضي ومباني | |
|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | |
| | | | | | | | التكلفة |
| ٢,٩٩٧,٨٣٠ | ٥٤٨,٧٢٢ | ٧٩,٠٥٩ | ٢١٣,٢٠٧ | ٢٥٨,٣٦٢ | ١,١٤٧,٢٨٢ | ٧٥١,١٩٨ | في ١ يناير ٢٠٠٥م |
| ٦٥٨,١٥٤ | ٥٦٦,٨٤٦ | ٩,٤٥٩ | ١٤,٦٥٨ | ٥٥,٠٧١ | ١,٦٥٦ | ١٠,٤٦٤ | الإضافات خلال السنة |
| ١٠٣,٣٥١ | --- | ١٠٣,٣٥١ | --- | --- | --- | --- | تقويم القطيع |
| --- | (٨٣٧,٨٢٧) | (٧٨,٨٥٠) | ٧٨,٨٥٠ | --- | ٥٥١,٦٤٥ | ٢٨٦,١٨٢ | تحويلات خلال السنة |
| --- | --- | --- | --- | --- | ٢٣,٣٥٦ | (٢٣,٣٥٦) | اعادة تصنيف خلال السنة |
| (٢٨١,٦٢٩) | --- | (١٣,٩٢٠) | (٥٧,٠٤٣) | (٢٤,٣٠٨) | (١٥٥,٦٣٠) | (٣٠,٧٢٨) | استبعادات خلال السنة |
| ٣,٤٧٧,٧٠٦ | ٢٧٧,٧٤١ | ٩٩,٠٩٩ | ٢٤٩,٦٧٢ | ٢٨٩,١٢٥ | ١,٥٦٨,٣٠٩ | ٩٩٣,٧٦٠ | الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م |
| | | | | | | | مجمع الاستهلاك |
| ١,٠٨٨,٦٤٥ | --- | --- | ٦٢,٥٨٢ | ١٣٧,٨٧٥ | ٦٨٥,١٩٦ | ٢٠٢,٩٩٢ | في ١ يناير ٢٠٠٥م |
| --- | --- | --- | --- | --- | (٦,٧٩٨) | ٦,٧٩٨ | اعادة تصنيف خلال السنة |
| (٢٢٠,٠٧٥) | --- | --- | (١٩,١٩١) | (١٨,٦٨٨) | (١٣٨,٣٢٠) | (٤٣,٨٧٦) | استبعادات خلال السنة |
| ٢١٢,٨٧٨ | --- | --- | ٢٩,٤٨٠ | ٣٨,٤٦٨ | ١٢٠,٠٩٢ | ٢٤,٨٣٨ | المحمل خلال السنة |
| ١,٠٨١,٤٤٨ | --- | --- | ٧٢,٨٧١ | ١٥٧,٦٥٥ | ٦٦٠,١٧٠ | ١٩٠,٧٥٢ | الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م |
| | | | | | | | صافي القيمة الدفترية |
| ٢,٣٩٦,٢٥٨ | ٢٧٧,٧٤١ | ٩٩,٠٩٩ | ١٧٦,٨٠١ | ١٣١,٤٧٠ | ٩٠٨,١٣٩ | ٨٠٣,٠٠٨ | كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م |
| ١,٩٠٩,١٨٥ | ٥٤٨,٧٢٢ | ٧٩,٠٥٩ | ١٥٠,٦٢٥ | ١٢٠,٤٨٧ | ٤٦٢,٠٨٦ | ٥٤٨,٢٠٦ | كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٤م |

١١ - رأس المال

وافقت الجمعية العمومية غير العادية في اجتماعها الذي انعقد بتاريخ ٢٣ ذوالقعدة ١٤٢٦هـ الموافق ٢٥ ديسمبر ٢٠٠٥م على منح سهم واحد لكل ثلاثة أسهم مملوكة للمساهمين ، ونتيجة لذلك تم زيادة رأس مال الشركة من ٧٥٠ مليون ريال سعودي يتكون من ١٥ مليون سهم مدفوعة القيمة قيمة كل منها ٥٠ ريال الى ١ بليون ريال سعودي يتكون من ٢٠ مليون سهم مدفوعة القيمة قيمة كل منها ٥٠ ريال سعودي .

١٢ - الاحتياطي النظامي

وفقا للنظام الأساسي للشركة ونظام الشركات يتم تجنب ١٠% من صافي الدخل في كل عام وتحويله الى الاحتياطي النظامي ويتم إيقاف تجنب هذا الاحتياطي عندما يصل الى ٥٠% من رأس المال، علما بأن هذا الاحتياطي النظامي غير قابل للتوزيع .

١٣ - قطاعات العمل

تم الاكتفاء بالإفصاح عن تحليل المبيعات على أساس قطاعات الإنتاج. ومن وجهة نظر مجلس الإدارة أن الإفصاح حسب المناطق الجغرافية قد يضر بمصلحة الشركة.

| | ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | اكتوبر - ديسمبر ٢٠٠٤م | اكتوبر - ديسمبر ٢٠٠٥م | |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|
| | آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | <u>المبيعات</u> |
| | | | | | طبقا للمنتجات : |
| | ١,١٩٠,٨٩٧ | ١,٣٧٠,٨٩٦ | ٣٤٠,٠٣٥ | ٤١٣,٠٣٧ | ألبان طازجة |
| | ١٧٥,٢١٧ | ٢٠٩,٩٠٣ | ٤٠,٣٩٣ | ٥٣,٢٧٥ | ألبان طويلة الأجل |
| | ١٣٧,٩٢٠ | ١٤٢,٤٢٤ | ٣٣,٠٢٢ | ٣٧,٢٢٠ | عصائر فواكه |
| | ٣٦٩,٥٥٩ | ٤٠٥,٠٤٢ | ٨٧,٧٨٤ | ٩٥,٨٤٣ | أجبان وزبده |
| | ٥,٣٥٢ | ١٠,٦١٩ | ١,٩٩٣ | ٢,٣٣٠ | منتجات غير الألبان |
| | ٦,١٦٧ | ٧,٢٢٩ | ١,٢٥٨ | ٢,٠٠٣ | أخرى |
| | ١,٨٨٥,١١٢ | ٢,١٤٦,١١٣ | ٥٠٤,٤٨٥ | ٦٠٣,٧٠٨ | المجموع |

١٤ - تكلفة المبيعات

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|--------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | تكلفة مواد مباشرة |
| ٧٥٢,١٤١ | ٨٩١,١٢٨ | رواتب وملحقاتها |
| ١٣٧,٩١٦ | ١٥٤,١٥٩ | استهلاكات واطفاءات |
| ١٧١,٣٢٥ | ١٧٣,٣٩٢ | تقويم القطيع |
| (٨٤,٨٦٥) | (١٠٣,٣٥١) | خسائر استبعاد قطيع |
| ١٧,٤٧٥ | ١٨,١١٨ | مصاريف أخرى |
| ١٣٢,٥٩٦ | ١٦٥,٨٩٢ | المجموع |
| ١,١٢٦,٥٨٨ | ١,٢٩٩,٣٣٨ | |

١٥ - مصاريف البيع والتوزيع

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|--------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | مصاريف تسويق |
| ١٠٣,٩٢٢ | ١١٤,٥٤١ | رواتب وملحقاتها |
| ١١٣,١٤٢ | ١٣٣,٨٩٨ | استهلاكات واطفاءات |
| ٢٥,٠٧٢ | ٣٩,٢٧٥ | مصاريف أخرى |
| ٣٣,٤٧٦ | ٣٤,٦٣٥ | المجموع |
| ٢٧٥,٦١٢ | ٣٢٢,٣٤٩ | |

١٦ - المصاريف الإدارية والعمومية

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|-------------------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | تأمين |
| ١٢,٠٧٨ | ١٣,٠٩٠ | رواتب وملحقاتها |
| ٥٩,٥٥٩ | ٦٦,٨٨٤ | استهلاكات واطفاءات |
| ٨,٢٧٣ | ٨,٠٩٠ | أرباح استبعاد اصول ثابتة أخرى |
| (١٠,٣٥٧) | (٨,٥٣٩) | مصاريف أخرى |
| ١٦,٧٤١ | ١٢,٩٩٨ | المجموع |
| ٨٦,٢٩٤ | ٩٢,٥٢٣ | |

١٧- الزكاة

(أ) طبقاً لأنظمة الزكاة المعمول بها في المملكة العربية السعودية، يتم احتساب الزكاة على أساس صافي الدخل المعدل أو رأس المال العامل المعدل أيهما أكبر، وعليه فقد تم احتساب الزكاة للسنة على أساس صافي الدخل المعدل وطبقاً لما يلي :

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|-----------------------------------|-----------------------------------|--|
| آلاف الريالات السعودية ٣٧٩,٧٤٦ | آلاف الريالات السعودية ٣٩٦,٣٣٩ | صافي الدخل قبل الزكاة |
| (١,٠١٥) | ١٢,٧٨١ | تعديلات على صافي الدخل |
| ٨,٥١٤ | ٣٦٥ | مخصص مكافأة نهاية الخدمة |
| ٣٨٧,٢٤٥ | ٤٠٩,٤٨٥ | مخصصات أخرى |
| ٩,٦٨١ | ١٠,٢٣٧ | الوعاء الزكوي |
| (٢٣٧) | --- | الزكاة بواقع ٢٥% |
| ٩,٤٤٤ | ١٠,٢٣٧ | فروقات سنوات سابقة |
| | | الزكاة المحملة على قائمة الدخل الموحدة |

(ب) مخصص الزكاة

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| آلاف الريالات السعودية ٩,٨٦٢ | آلاف الريالات السعودية ٩,٦٨١ | رصيد أول السنة |
| ٩,٤٤٤ | ١٠,٢٣٧ | المحمل على قائمة الدخل الموحدة |
| (٩,٦٢٥) | (٩,٦٨١) | الزكاة المدفوعة |
| ٩,٦٨١ | ١٠,٢٣٧ | رصيد آخر السنة |

(ج) سددت الشركة التزاماتها الزكوية حتى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٤م وحصلت على الشهادة حتى ذلك التاريخ . وما زالت الربوط الزكوية للأعوام ٢٠٠٢م، ٢٠٠٣م، ٢٠٠٤م تحت المناقشة لدى مصلحة الزكاة والدخل.

١٨ - الاستهلاك والإطفاء

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|---------------------------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | |
| ٢٦,٠٣٣ | ٢٩,٤٨٠ | قطيع الأبقار |
| (٨٤,٨٦٥) | (١٠٣,٣٥١) | استهلاك الأبقار الحلوب |
| (٥٨,٨٣٢) | (٧٣,٨٧١) | تقويم الموالييد الجديدة |
| | | صافي تقويم القطيع |
| ١٥٦,٠٥٠ | ١٨٣,٣٩٨ | استهلاك الاصول الثابتة |
| ٢٢,٥٨٧ | ٧,٨٧٩ | اطفاء الشهرة |
| ١٧,٤٧٥ | ١٨,١١٨ | خسائر استبعاد القطيع |
| (١٠,٣٥٧) | (٨,٥٣٩) | ارباح استبعاد الاصول الثابتة |
| ١٢٦,٩٢٣ | ١٢٦,٩٨٥ | اجمالي الاستهلاك والإطفاء |
| | | (ارباح) خسائر استبعاد الاصول |
| | | القطيع |
| (٣٠,٨٦٦) | (٣٣,٦٥٤) | عوائد استبعاد الموالييد الجديدة |
| ٣٦,٤٤٨ | ٣٧,٨٥٢ | صافي القيمة الدفترية للأبقار |
| | | الحلوب المستبعدة |
| ١١,٨٩٣ | ١٣,٩٢٠ | صافي القيمة الدفترية للموالييد |
| ١٧,٤٧٥ | ١٨,١١٨ | الجديدة المستبعدة |
| | | خسائر استبعاد الاصول الثابتة |
| | | الاصول الثابتة |
| (١٣,٠٣٤) | (١٨,٣٢١) | عوائد استبعاد الاصول الثابتة |
| ٢,٦٧٧ | ٩,٧٨٢ | صافي القيمة الدفترية للأصول |
| (١٠,٣٥٧) | (٨,٥٣٩) | المستبعدة |
| | | (ارباح) استبعاد الاصول الثابتة |

١٩ - الأدوات المالية

تتضمن الأدوات المالية في قائمة المركز المالي الموحدة النقد في الصناديق والبنوك والذمم المدينة التجارية والأخرى والقروض قصيرة الأجل والذمم الدائنة التجارية والمصاريف المستحقة والالتزامات الأخرى والقروض طويلة الأجل .

مخاطر الائتمان

وهي عدم مقدره طرف ما على الوفاء بالتزاماته مما يؤدي إلى تكبد الطرف الآخر لخسارة مالية . ولا يوجد مخاطر ائتمانية ذات أهمية تتحملها الشركة. حيث تقوم الشركة بإيداع النقد لدى بنوك محلية وعالمية ذات مستوى ائتماني عالي . وتستحق الذمم المدينة التجارية والأخرى بشكل رئيسي من عملاء في السوق المحلي وأطراف ذات علاقة ويتم إثباتها بالقيمة القابلة للتحقق.

مخاطر سعر الفائدة

هي مخاطر التغير في قيمة الأدوات المالية بسبب التغيرات في أسعار الفائدة الجارية في السوق على المركز المالي الموحد والتدفقات النقدية الموحدة للشركة ولم يكن لدى الشركة اصول هامة تحمل بفوائد خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م. إن الالتزامات والتسهيلات البنكية الإسلامية (مرابحة) البالغة ٧٦٢,٦ مليون ريال سعودي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م تحمل بمصاريف بنكية حسب الأسعار السائدة بالسوق.

مخاطر السيولة

هي مخاطر عدم قدرة منشأة ما على تأمين السيولة اللازمة لمقابلة الالتزامات المتعلقة بالأدوات المالية وقد تنتج هذه المخاطر من عدم القدرة على بيع أصل مالي بسرعة بمبلغ يقترب من قيمته العادلة .
وتقوم الشركة وبشكل مستمر بالتأكد من توفر السيولة الكافية لسداد الالتزامات المستقبلية أنظر إيضاح (٨) .

مخاطر العملة

هي مخاطر التغير في قيمة الأدوات المالية بسبب التغيرات في أسعار صرف العملات وان معاملات الشركة الأساسية هي بالريال السعودي والدولار الأمريكي والجنيه الإسترليني واليورو وتعتقد الإدارة ان مخاطر العملة لمشتريات المخزون والمشتريات الرأسمالية يتم إدارتها بشكل مناسب وكاف من خلال اتفاقيات شراء العملات الأجنبية وان المعاملات الأخرى بالعملات الأجنبية غير جوهرية.

وبلغت اتفاقيات الشراء الأجل للعملات الأجنبية على النحو التالي :

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|-------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | اليورو |
| ١٢١,٤٠٠ | ١٣٨,٩٣٢ | الدولار الأمريكي |
| ٩٤,٠٥٥ | --- | الجنيه الإسترليني |
| ٣٦,٨٩٩ | ٣٨,٣٨٣ | الكرونا الدنمركي |
| ٣,٣٠٩ | ٥٩٧ | أخرى |
| ١,٦٣٧ | ٢٢,٤٤٤ | المجموع |
| ٢٥٧,٣٠٠ | ٢٠٠,٣٥٦ | |

ان تلك الاتفاقيات مضمونة بموجب سندات لأمر صادرة من الشركة .

القيمة العادلة

هي القيمة التي يتم بها تبادل أصل او تسوية التزام بين أطراف راغبة في ذلك وتتم بنفس شروط التعامل مع الأطراف الأخرى وبما انه يتم إعداد القوائم المالية للشركة على أساس مبدأ التكلفة التاريخية فإنه قد تنتج فروقات بين القيمة الدفترية وتقديرات القيمة العادلة وتعتقد الإدارة ان القيمة العادلة للأصول والالتزامات لا تختلف بشكل جوهري عن قيمتها الدفترية.

٢٠- التعهدات والارتباطات المالية

- (أ) بلغت الارتباطات المالية مقابل اعتمادات مستندية ٦,٢ مليون ريال سعودي و ٨٥,٧ مليون ريال سعودي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٤م على التوالي.
- (ب) بلغت الالتزامات الطارئة مقابل خطابات ضمان ٣٤,٨ مليون ريال سعودي و ٣٦,٤ مليون ريال سعودي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٤م على التوالي .
- (ج) هناك التزامات على الشركة نظير عقود إنشاء رأسمالية بلغت ٣٨٧,٦ مليون ريال سعودي و ٢٩٢,٢ مليون ريال سعودي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٤م على التوالي ، علما بأن هذه العقود تهدف الى إنشاء مراكز إنتاج جديدة وتطوير مراكز التوزيع وأسطول التوزيع والثلاجات وأنظمة المعلومات .
- (د) بلغت الارتباطات والتعهدات مقابل الإيجارات التشغيلية كما يلي :

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|------------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | خلال سنة |
| ١٤,٦٦٣ | ١٧,٤٥٢ | من سنتين الى خمس سنوات |
| ٢٠,٩٥٢ | ٥٧,٨٤٥ | أكثر من خمس سنوات |
| ١٦,١٠٩ | ١٠,٥٦١ | |
| ٥١,٧٢٤ | ٨٥,٨٥٨ | المجموع |

٢١- مكافأة أعضاء مجلس الإدارة

بلغت مكافأة أعضاء مجلس الإدارة ٢ مليون ريال سعودي لكل سنة من السنوات المالية المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٤م .

٢٢- الأطراف ذات العلاقة

تمت المعاملات الرئيسية التالية مع أطراف ذات علاقة خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م .

| ٢٠٠٤م | ٢٠٠٥م | |
|------------------------|------------------------|----------------------------------|
| آلاف الريالات السعودية | آلاف الريالات السعودية | مبيعات |
| ٦٥,٣٥٦ | ٦٠,٥٣٠ | مشتریات |
| ١٢٨,٠٧٥ | ١٤٦,٧٠٦ | صافي المستحق للأطراف ذات العلاقة |
| (٥,٣٨٠) | (١٠,٤٦٩) | |

تمت الموافقة على أسعار وشروط الدفع لهذه المعاملات في ظل الشروط والقواعد التنافسية بالسوق .

٢٣- الأحداث اللاحقة

وفقا لرأي الإدارة لا توجد أية أحداث لاحقة حتى نهاية السنة يمكن ان تكون ذات تأثير جوهري على المركز المالي الموحد للشركة كما تم الإفصاح عنه في هذه القوائم المالية الموحدة.

تقرير مجلس الإدارة



بتاريخ ٢٤/٠١/٢٠٠٥م

تقرير مجلس إدارة شركة المراعي

إلى مساهمينا الكرام،

كان ٢٠٠٥ عاماً حافلاً بالتحديات والنجاحات بالنسبة لشركة المراعي، حيث واصلت المراعي تحقيق النمو في معدل ارباحها للخمسة عشر سنة الماضية، وتم وضع الأسس القوية لنمو الشركة في المستقبل.

حققت الشركة مبيعات قياسية وصلت إلى ٢,١٤٦ مليون ريال وبلغ الدخل الصافي ٣٨٦ مليون ريال، مما يشكل زيادة ملحوظة بنسبة ١٤٪ و ٤٪ على التوالي مقارنة مع أرقام العام السابق. تم تحقيق هذه النتائج الممتازة بالرغم من استيعاب الشركة للزيادة البالغة ٥٪ في تكاليف المواد المباشرة. ولو بقيت هذه التكاليف على مستوياتها للعام الماضي أو إضافتها على أسعار المنتجات لإستطعنا تحقيق زيادة في الأرباح الصافية بنسبة ١٤٪ مقارنة مع العام السابق.

٢٠٠٥م: عام مثمر

شهدت شركة المراعي في عام ٢٠٠٥م عدداً من التطورات الهامة في الأعمال. ففي شهر أغسطس، نجحنا بطرح ٣٠٪ من أسهم رأس مال الشركة للتداول في سوق الأسهم السعودية. ونود أن ننتهز هذه الفرصة للتقدم بالشكر إلى جميع الذين ساهموا وبذلوا أقصى جهودهم لتحقيق ذلك. قدمنا نتائجنا للربع الثالث إلى "تداول" في أكتوبر ٢٠٠٥م، ويسرنا أن ننوه أنه بالرغم من الزيادة في المسؤوليات وحجم العمل انتقلت الشركة بشكل سلس من شركة خاصة إلى شركة مساهمة عامة. وحققت الشركة إنجازاً هاماً آخر في إجتماع الجمعية العامه غير العادية الذي عقد في شهر ديسمبر ٢٠٠٥م، حيث وافق المساهمون على إصدار وتوزيع أسهم المنحة. من خلال منح سهم مجاني واحد لكل ٣ أسهم، ارتفع رأس المال المدفوع في الشركة بنسبة ٣٣٪ من ٧٥٠ مليون ريال إلى ١ بليون ريال. ونود أن نشكر المساهمين على نظرتهم الثاقبة وتجاوبهم الفعال.

ومن بين التطورات الهامة الأخرى في عام ٢٠٠٥م إكمال إنشاء أحدث مزرعة تابعة لنا وهي مزرعة البديعة التي تمتاز بقدرتها على استيعاب ١٥,٠٠٠ بقرة حلوب و ١٢,٥٠٠ من المواليد. إضافة إلى ذلك، وتحسباً للنمو المستقبلي، حصلت الشركة أيضاً على موقع جديد لبناء مزرعة الدانة بقدره استيعاب مماثلة. ومن المتوقع إنجاز المرحلة الأولى من المشروع في أوائل عام ٢٠٠٧م.

وشهد عام ٢٠٠٥م أيضاً تعزيز مرافق الإنتاج والتوزيع مع إكمال وحدتنا الإنتاجية الثانية "مجمع المراعي للصناعات الغذائية"، بتكلفة إجمالية تقارب ٧٠٠ مليون ريال. ويقع المجمع على بعد ١٣٠ كم تقريباً عن مدينة الرياض، ويتألف من ثلاثة مرافق إنتاجية جديدة: لمنتجات الألبان السائلة الطازجة، عصائر الفواكه، والأجبان. يستخدم هذا المصنع الجديد أحدث التقنيات في التخزين والمعالجة مع إعطاء مزايا طويلة الأمد لأعمال الشركة. إضافة إلى ذلك، قامت الشركة بتركيب نظام أوتوماتيكي عالي التقنية للتخزين والرفوف مع قدرة فائقة لتخزين ما يصل إلى ١٥,٠٠٠ منصة نقالة من المنتجات. ويمتاز المصنع الجديد بالبنية التحتية اللازمة لدعم نشاطات النقل والتوزيع.

وتم تدشين مشروع طموح آخر في سبتمبر ٢٠٠٥م عندما قدمت شركة المراعي عبوات PET في المملكة العربية السعودية ودول خليجية أخرى، بعد النجاح في تقديم هذه العبوات في أسواق الإمارات وسلطنة عمان في عام ٢٠٠٤م. من خلال مركزها الرائد في الأسواق، تعتبر المراعي أول شركة لمنتجات الألبان تطرح مثل هذا المنتج الجديد لمنتجات الألبان في المملكة العربية السعودية، ونحن على ثقة بأننا سنكون المثل الأعلى الذي يتطلع إليه ويتبعه الآخرون.

كما شهد عام ٢٠٠٥م توسعاً هاماً في شبكتنا الممتازة للمبيعات والتوزيع مع افتتاح وإعادة تطوير مراكزنا. نتولى الآن إدارة ٣١ مركز للمبيعات - ٢٢ في المملكة العربية السعودية و ٩ في مناطق خليجية أخرى - لإيصال المنتجات إلى أكثر من ٢٧,٠٠٠ محل للبيع بالتجزئة مع القيام بأكثر من ١٠٠,٠٠٠ زيارة فردية كل أسبوع. لتحقيق التوسع، قمنا بزيادة عدد سيارات التوزيع بنسبة ١٥٪.

واستثمرت الشركة أيضاً بشكل ملحوظ في مجال البيع بالتجزئة في عام ٢٠٠٥م حيث عملنا على زيادة عدد ثلاجات عرض منتجات الألبان الطازجة التي نضعها لدى عملائنا للبيع بالتجزئة. وتم التركيز على وضع هذه الثلاجات في مواقع رئيسية داخل محلات البيع، مما يضمن الموقع الأول في المحل قبل المرطبات الباردة.

في عام ٢٠٠٥م، حدث تغيير هام في الأسواق مع التوسع المتواصل للشركات الكبرى للبيع بالتجزئة سواء العالمية أو المحلية. وتجاوباً مع هذا التطور، أنشأت شركة المراعي فريقاً مخصصاً للتعامل مع العملاء الرئيسيين وتزويدهم بكل الدعم والموارد التي يحتاجون إليها للتجاوب بشكل فعال مع الإحتياجات المتغيرة لدى المستهلكين.

نمارس نشاطنا في الدول الخليجية (باستثناء البحرين وسلطنة عمان) عن طريق اتفاقيات توزيع بإدارتنا. في ١ يناير ٢٠٠٥م، بدأنا بممارسة نشاطنا التجاري في البحرين من خلال شركة تابعة هي المراعي البحرين (ش.م.م.). وبدأنا خلال العام بتأسيس شركة تابعة في سلطنة عمان. هذه الشركة التي تحمل اسم الكواكب العربية للتجارة والتسويق (ش.م.م.) تأسست في شهر مايو وبدأت بممارسة نشاطها في شهر يونيو. وتم تحقيق هذه الانتقالات بنجاح كبير.

في إطار خطتنا الاستراتيجية في النمو ولتلبية الطلب المتزايد على الحليب الخام، إشترينا مزرعة الرياض للألبان والمزارع الخضراء للألبان خلال العام.

و تواصل شركة المراعي باحتلال مركزها الرائد بصفتها أكبر شركة للألبان في الشرق الأوسط. في عام ٢٠٠٥م، وفي إطار خطتنا التوسعية، شهدت الشركة أيضاً زيادة في القوة العاملة الإجمالية ليصل العدد إلى ٥٦٨٥ موظفاً. في ضوء ذلك، تشرفنا بالحصول على جائزة صاحب السمو الملكي الأمير نايف بن عبد العزيز تقديراً لتحقيقنا أعلى أهداف السعودية في مجال عملنا.

بينما نتطلع إلى الماضي المشرف ونحو مستقبل واعد، نؤكد التزامنا بالإستمرار في تطوير منتجات جديدة والبحث عن فرص عمل جديدة بهدف زيادة زبائننا وتحسين المنتجات والخدمات التي نقدمها إلى عملائنا ومستهلكينا. لتحقيق ذلك، وافقنا على مصاريف رأسمالية إضافية بمقدار حوالي ٥٠٠ مليون ريال لقسم المزارع وقسم العمليات في الشركة ولتوسيع شبكة توزيع منتجاتنا. وبهذا يكتمل برنامج المصاريف الرأسمالية الشركة الذي تم تقديمه والموافقة عليه في شهر يونيو ٢٠٠٢م وتزيد قيمته عن ٢,٥ بليون ريال.

نحن على ثقة أننا، مع الأجواء الاقتصادية الإيجابية والمثمرة في المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي إضافة إلى الخطوات الطموحة التي أنجزتها المراعي في عام ٢٠٠٥م، سنواصل السعي نحو الإمتياز في مسيرتنا لتحقيق النمو والتقدم ونتطلع إلى مزيد من النجاح في الأعوام القادمة.

وننتهز هذه الفرصة للتقدم بالشكر إلى فريق الإدارة وموظفيهم على دعمهم المتواصل وتفانيهم في العمل والتزامهم بتطوير الشركة، ونتطلع بثقة متجددة إلى عام آخر نسعى خلاله إلى تلبية وتجاوز توقعات مساهمينا.

مجلس الإدارة

لمحة مفصلة عن عام ٢٠٠٥ م

المبيعات

وصلت مبيعاتنا في عام ٢٠٠٥ م إلى ٢١٤٦,١ مليون ريال، مما يشكل زيادة بنسبة ١٣,٨٪ عن السنة السابقة.

هذا النمو الاستثنائي يعود بشكل رئيسي إلى قوة اسم المراعي وجودة منتجاتنا والابتكارات التي قدمناها في عام ٢٠٠٥ م، مثل توسيع خطوط البيع، الإستثمار في ثلاجات عرض منتجات الألبان الطازجة وتقديم عبوات PET الجديدة.

يبين الجدول أدناه تفاصيل مبيعاتنا حسب المنتج:

| السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر | | ٢٠٠٥ | |
|-----------------------------|-------|--------|-------|
| ٢٠٠٤ | ٪ | ٢٠٠٥ | ٪ |
| ١١٩٠,٩ | ٦٣,٢٪ | ١٣٧٠,٩ | ٦٣,٩٪ |
| ١٧٥,٢ | ٩,٣٪ | ٢٠٩,٩ | ٩,٨٪ |
| ١٣٧,٩ | ٧,٣٪ | ١٤٢,٤ | ٦,٦٪ |
| ٣٦٩,٦ | ١٩,٦٪ | ٤٠٥,١ | ١٨,٩٪ |
| ٥,٣ | ٠,٣٪ | ١٠,٦ | ٠,٥٪ |
| ٦,٢ | ٠,٣٪ | ٧,٢ | ٠,٣٪ |
| ١٨٨٥,١ | ١٠٠٪ | ٢١٤٦,١ | ١٠٠٪ |

الألبان الطازجة

الألبان الطازجة تشمل المنتجات قصيرة الأجل المصنوعة بالحليب الخام الطازج المنتج محلياً، الذي ننتج منه ما يزيد عن ٩٠٪ من احتياجاتنا. وتشتمل تشكيلة المنتجات على الزبادي، الحليب، الألبان الطبيعية وبالفواكه، القشدة الطازجة وحلويات الألبان.

وقد وصلت مبيعاتنا من الألبان الطازجة، وهي أكبر فئة للمنتجات، إلى ١٣٧٠,٩ مليون ريال، مما يشكل زيادة بنسبة ١٥,١٪ مقارنة بالعام السابق.

الألبان طويلة الأجل

يتم صنع الألبان طويلة الأجل أيضاً من الحليب الخام المنتج محلياً وتشتمل على منتجات الحليب المعقم (المعالج حرارياً) والقشدة، الحليب المكثف والقشدة المعقمة.

بلغت مبيعات الألبان طويلة الأجل ٢٠٩,٩ مليون ريال، مما يشكل زيادة بنسبة ١٩,٨٪ مقارنة بالعام السابق.

عصائر الفواكه

شهدت فئة عصائر الفواكه منافسة قوية في السنوات الأخيرة، وتجاوباً مع نشاطات المنافسين، خفضنا أسعار بيع منتجاتنا. مع ذلك، استطعنا الحفاظ على حصتنا في أسواق الدول الخليجية.

بلغت مبيعات عصائر الفواكه ١٤٢,٤ مليون ريال، مما يشكل زيادة بنسبة ٣,٣٪ مقارنة بالعام السابق.

الأجبان والزبدة

حققت مبيعات الأجبان والزبدة نمواً ملحوظاً، وجاء ذلك نتيجة للتجديد الناجح لتشكيلة الأجبان العالية الجودة ولأسعارنا التي في متناول الجميع. على أي حال، فإن أسعار منتجاتنا من الأجبان والزبدة تأثرت بشكل قوي بأسعار مشتقات الألبان العالمية مما أدى إلى زيادة تكاليف هذه الصناعة، وبالتالي إلى انخفاض أرباحنا في هذه الفئة. إعتباراً من اليوم، قامت الشركة بتحمل هذه التكاليف.

بلغت مبيعات الأجبان والزبدة ٤٠٥,١ مليون ريال، مما يشكل زيادة بنسبة ٩,٦٪ مقارنة بالعام السابق.

الأغذية غير الألبان

تشكيلة المراعي من الأغذية غير الألبان تشمل معجون الطماطم وأنواع المربى.

تكاليف التشغيل

| السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر | | |
|-----------------------------|--------|-----------------------|
| ٢٠٠٤ | ٢٠٠٥ | (بملايين الريالات) |
| ٧٥٢,١ | ٨٩١,١ | تكلفة مواد مباشرة |
| ٣٧٤,٥ | ٤٠٨,٢ | تكلفة مبيعات أخرى |
| ١١٢٦,٦ | ١٢٩٩,٣ | إجمالي تكلفة المبيعات |
| ٢٧٥,٦ | ٣٢٢,٣ | مصاريف بيع وتوزيع |
| ٨٦,٣ | ٩٢,٥ | مصاريف عامة وإدارية |
| ١٤٨٨,٥ | ١٧١٤,١ | إجمالي تكاليف التشغيل |

يمكن أيضاً النظر إلى تكاليف التشغيل حسب طبيعة المصاريف المدفوعة:

| السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر | | | |
|-----------------------------|---------------|--------|---------------|
| ٢٠٠٤ | % من المبيعات | ٢٠٠٥ | % من المبيعات |
| ٧٥٢,١ | ٣٩,٩٪ | ٨٩١,١ | ٤١,٥٪ |
| ٣١٠,٦ | ١٦,٥٪ | ٣٥٤,٩ | ١٦,٥٪ |
| ١٠٤,٠ | ٥,٥٪ | ١١٤,٥ | ٥,٣٪ |
| ١٢,١ | ٠,٧٪ | ١٣,١ | ٠,٧٪ |
| ١٨٢,٨ | ٩,٧٪ | ٢١٣,٥ | ٩,٩٪ |
| ١٢٦,٩ | ٦,٧٪ | ١٢٧,٠ | ٦,٠٪ |
| ١٤٨٨,٥ | ٧٩,٠٪ | ١٧١٤,١ | ٧٩,٩٪ |

تكاليف التشغيل (بملايين الريالات)

| | | | |
|--------|-------|--------|-------|
| ٨٩١,١ | ٤١,٥٪ | ٧٥٢,١ | ٣٩,٩٪ |
| ٣٥٤,٩ | ١٦,٥٪ | ٣١٠,٦ | ١٦,٥٪ |
| ١١٤,٥ | ٥,٣٪ | ١٠٤,٠ | ٥,٥٪ |
| ١٣,١ | ٠,٧٪ | ١٢,١ | ٠,٧٪ |
| ٢١٣,٥ | ٩,٩٪ | ١٨٢,٨ | ٩,٧٪ |
| ١٢٧,٠ | ٦,٠٪ | ١٢٦,٩ | ٦,٧٪ |
| ١٧١٤,١ | ٧٩,٩٪ | ١٤٨٨,٥ | ٧٩,٠٪ |

كانت الزيادة في تكاليف التشغيل لعام ٢٠٠٥م مقارنة مع ٢٠٠٤م عائدة بشكل رئيسي للزيادة في حجم المبيعات الإجمالية وللارتفاع الكبير في مستوى تكاليف المواد الأولية للارتفاع الكبير في أسعار السلع العالمية والتغيرات في أسعار العملات.

وقد أدت الأسعار المرتفعة للسلع العالمية إلى زيادة في تكاليف المواد المباشرة في عام ٢٠٠٥م وينطبق ذلك بشكل خاص على علف الحيوانات، المكونات وتغليف المنتجات. وتماشياً مع سياستنا الهادفة إلى إعطاء المستهلكين القيمة الأفضل، نحاول أن نتجنب زيادة أسعار المنتجات كلما أمكن، أو نقلل من تأثيرها بالبحث عن مصادر بديلة أو بطرق أخرى. وقد زادت تكاليف التشغيل الأخرى بالتوافق مع النمو في حجم أعمالنا.

الإستهلاك والإطفاء

قطيع الأبقار يتم تصنيفه كأصول ثابتة بموجب سياستنا المحاسبية المتماشية مع المبادئ المحاسبية بهذا الخصوص حسب ما هي موضحة في قوائمنا المالية.

ارتفع استهلاك الأصول الثابتة بمقدار ٢٧,٣ مليون ريال، نتيجة لمواصلة الاستثمار في مزارعنا ومصانعنا ومرافقنا التوزيعية.

إطفاء الأصول غير الملموسة في عام ٢٠٠٥م يرتبط مع الشهرة التجارية الناتجة عن شراء شركة الرياض للألبان. وكان إطفاء الأصول غير الملموسة في الأعوام الماضية مرتبطاً بالشهرة التجارية الناتجة عن شراء شركة مزرعة التوضيحية للألبان المحدودة في عام ١٩٩٩م.

| السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر | | |
|-----------------------------|------|---|
| ٢٠٠٤ | ٢٠٠٥ | |
| | | الدفعات إلى المؤسسات الحكومية (بملايين الريالات) |
| ١٤,٩ | ٢٢,٠ | الرسوم الجمركية |
| ٩,٤ | ١٠,٢ | الزكاة |
| ٦,٧ | ٨,٠ | المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية |
| ٤,٥ | ٥,٥ | تكاليف تأشيرات وجوازات |
| ٤,٣ | ٤,٧ | أخرى |
| ٣٩,٨ | ٥٠,٤ | إجمالي الدفعات إلى المؤسسات الحكومية |

صافي الدخل

ارتفع صافي الدخل من ٣٧٠,٣ مليون ريال في عام ٢٠٠٤م إلى ٣٨٦,١ مليون ريال في عام ٢٠٠٥م، وانخفض صافي الدخل كنسبة من المبيعات من ١٩,٦٪ إلى ١٨٪. تم تحقيق هذه النتائج القوية بعد الزيادة بنسبة ٥٪ في تكاليف المواد المباشرة. ولو بقيت هذه التكاليف على مستوياتها للعام الماضي أو تم إضافتها على أسعار المنتجات، لاستطعنا تحقيق زيادة في صافي الأرباح الصافية بنسبة ١٤٪ مقارنة مع العام السابق.

التدفقات النقدية

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر

| ٢٠٠٤ | ٢٠٠٥ | |
|---------|---------|---|
| ٥١٧,٧ | ٥٣٦,٧ | السيولة النقدية (بملايين الريالات) |
| (٤٤٩,٧) | (٦١٤,٠) | السيولة النقدية الواردة من النشاطات التشغيلية |
| (٥٥,٨) | ٥٨,٠ | السيولة النقدية المستخدمة في النشاطات الاستثمارية |
| ١٢,٢ | (١٩,٣) | السيولة النقدية الواردة من/(المستخدمة في) النشاطات التمويلية (النقص)/الزيادة في النقد |
| ٤٨,٨ | ٦١,٠ | رصيد النقد في أول السنة |
| ٦١,٠ | ٤١,٧ | رصيد النقد في نهاية السنة |

ينتج عن نشاطاتنا التشغيلية سيولة نقدية قوية يتم استغلالها بشكل رئيسي للمحافظة على قاعدة الأصول وتميئتها ، وتسييد الديون، و توزيع الأرباح على المساهمين.

و تواصل الشركة الاستثمار بقوة من أجل تلبية الطلب المتزايد في الأسواق في المستقبل. حيث سيبقى مستوى الاستثمار المطلوب مرتفعاً لتواكب الشركة الطلب المتوقع على منتجاتها ومواصلة نموها كشركة رائدة في مجالها، ومن المتوقع ان تأخذ التوزيعات المستقبلية للأرباح أكثر من صورة حسب ما تراه الشركة مناسباً لها ولمساهميها في ذلك الوقت.

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر

| ٢٠٠٤ | ٢٠٠٥ | |
|-------|--------|--|
| ٣٧٠,٣ | ٣٨٦,١ | السيولة النقدية من النشاطات التشغيلية (بملايين الريالات) |
| ١٢٦,٩ | ١٢٧,٠ | صافي الدخل |
| ١٦,٩ | ٣٥,٦ | الاستهلاك والإطفاء |
| (١,٠) | ١٢,٧ | رسوم بنكية |
| ٤,٦ | (٢٤,٧) | التغير في مكافأة نهاية الخدمة |
| ٥١٧,٧ | ٥٣٦,٧ | صافي التغيرات في رأس المال العامل |
| | | صافي السيولة النقدية التشغيلية |

بشكل عام، تعتبر متطلبات رأس المال العامل في شركتنا منخفضة مقارنة مع مبيعاتنا في ضوء فترة الصلاحية القصيرة للعديد من منتجاتنا النهائية والنسبة الكبيرة للمبيعات النقدية. على أي حال، فإن الزيادة في أسعار السلع والمدينين ومعدلات المخزون بالتوافق مع نمو المبيعات قد أدت إلى زيادة في متطلبات رأس المال العامل بمقدار ٢٤,٧ مليون ريال.

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر
٢٠٠٤ ٢٠٠٥

| السيولة النقدية الاستثمارية (بملايين الريالات) | |
|--|---------|
| (٤٩٣,٦) | (٦٦٦,٠) |
| ٤٣,٩ | ٥٢,٠ |
| (٤٤٩,٧) | (٦١٤,٠) |

المعدل المرتفع للمصاريف الرأسمالية يعكس الاستثمار المتواصل في مزارعنا ومصانعنا ومرافقنا التوزيعية.

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر
٢٠٠٤ ٢٠٠٥

| السيولة النقدية المستخدمة في النشاطات التمويلية (بملايين الريالات) | |
|--|---------|
| (٣٠٠,٠) | (٢٥٠,٠) |
| (٢٦,٩) | (١١,٨) |
| ١٦٨,٠ | ١٢٧,٨ |
| ١٢٠,٠ | ٢٢٧,٦ |
| (١٦,٩) | (٣٥,٦) |
| (٥٥,٨) | ٥٨,٠ |

توزيع الأرباح

في شهر مارس ٢٠٠٥م، وزعنا أرباحاً قدرها ٢٥٠ مليون ريال إلى مساهميننا عن السنة المالية ٢٠٠٤م. وفي اجتماع الجمعية العامه غير العادية الذي عقد في شهر ديسمبر، وافق المساهمون على توزيع أسهم منحة بمعدل سهم واحد لكل ٣ أسهم يملكها المساهم. ويمثل هذا الإصدار توزيع الأرباح لعام ٢٠٠٥م، وقد أدى إلى زيادة رأس مالنا المدفوع إلى ١ بليون ريال.

كما نوهنا أعلاه، سيبقى مستوى الاستثمار المطلوب مرتفعاً لتواكب الشركة الطلب المتوقع على منتجاتها ومواصلة نموها كشركة رائدة في مجالها، ومن المتوقع ان تأخذ التوزيعات المستقبلية للأرباح أكثر من صورة حسب ما تراه الشركة مناسباً لها ولمساهمينها في ذلك الوقت.

القروض

خلال العام، حولنا جميع قروضنا التجارية إلى قروض إسلامية (مراجعة). في نهاية العام، وصلت قروضنا الإجمالية إلى ١١١١,١ مليون ريال.

استطعنا الحصول على التمويل الضروري لبرامجنا الاستثمارية الرئيسية من مؤسسات مالية حكومية في المملكة العربية السعودية، وبالتحديد الصندوق السعودي للتنمية الصناعية والبنك العربي السعودي الزراعي. هذا التمويل لا يتضمن أية عمولة، وبالنسبة للصندوق السعودي للتنمية الصناعية يشتمل على تكلفة التقييم المبدئي وتكاليف المتابعة المنتظمة. التكلفة الفعلية لهذه القروض من الصندوق السعودي للتنمية الصناعية أقل من تكلفة القروض من البنوك التجارية ولا تخضع لأخطار نسبة العمولة.

نظراً لمستوى الزيادة في قيمة و تكلفة القروض، ازدادت الرسوم البنكية بمقدار ١٨,٧ مليون ريال لتصبح ٣٥,٦ مليون ريال.

معلومات المساهمين

فيما يلي أسماء المساهمين الذين يحملون أكثر من ٥٪ من أسهم الشركة بتاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥ م:

| | |
|--|-----------|
| صاحب السمو الأمير سلطان بن محمد بن سعود الكبير | ٧,٤٤١,٠٠٠ |
| مجموعة صافولا | ٥,٦٤٦,٢٠٠ |

بتاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥ م، فإن أعضاء مجلس الإدارة والمدراء التالية أسماؤهم يحملون أكثر من ١٠٠ سهم في شركة المراعي:

| | |
|--|-----------|
| صاحب السمو الأمير سلطان بن محمد بن سعود الكبير | ٧,٤٤١,٠٠٠ |
| عبد الرحمن بن عبد العزيز المهنا | ٢٣٨,٠٠٠ |
| عبد الرحمن عبد المحسن الفضلي | ١٤,٠١٧ |
| ناصر محمد المطوع | ٦,٦٦٦ |

إجتماعات مجلس الإدارة ومكافآت الأعضاء

خلال عام ٢٠٠٥ م، عقد مجلس الإدارة ثلاثة إجتماعات، وحضر جميع أعضاء مجلس الإدارة أغلبية هذه الاجتماعات.

وصلت المكافآت المدفوعة لأعضاء مجلس الإدارة مع نهاية عام ٢٠٠٥ م إلى ٢ مليون ريال.

التعاملات مع الأطراف ذات العلاقة

خلال العام، بلغت المبيعات إلى الأطراف ذات العلاقة ٦٠,٥ مليون ريال، بينما بلغت المشتريات ١٤٦,٧ مليون ريال.

إقرار

نقر أن الضوابط الداخلية تعمل بفعالية وتتم المحافظة على سجلات محاسبية مناسبة مع الوثائق المرتبطة بها ولا توجد أي مسائل متعلقة بقدرة الشركة على مواصلة نشاطها.

(لن يكون هناك إجتماع للجمعية العامة العادي للموافقة على القوائم المالية للعام المالي ٢٠٠٥ م نظراً لكون اول سنة مالية لشركة المراعي كشركة مساهمه تنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦ م).

المؤشرات المالية الرئيسية (بملايين الريالات)

| السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر | | | |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| ٢٠٠٢ | ٢٠٠٣ | ٢٠٠٤ | ٢٠٠٥ |
| الأداء التشغيلي | | | |
| ١,٦٠١ | ١,٧٥٤ | ١,٨٨٥ | ٢,١٤٦ |
| ٩١٤ | ١,٠١٩ | ١,١٢٦ | ١,٢٩٩ |
| ٦٨٧ | ٧٣٥ | ٧٥٩ | ٨٤٧ |
| ٢٣٥ | ٢٥٨ | ٢٧٦ | ٣٢٢ |
| ٩ | ١٩ | ١٧ | ٣٦ |
| ٣٦٢ | ٣٧٨ | ٣٨٠ | ٣٩٦ |
| ١٠ | ١٠ | ٩ | ١٠ |
| ٣٥٢ | ٣٦٨ | ٣٧٠ | ٣٨٦ |
| المركز المالي | | | |
| ١٠٢ | ١٤٨ | ١٤٣ | ١٦٨ |
| ١,٢٨٤ | ١,٥٨٦ | ١,٩٠٩ | ٢,٣٩٦ |
| ١,٣٨٦ | ١,٧٣٤ | ٢,٠٥٢ | ٢,٥٦٤ |
| ٢٣٧ | ٥٠٦ | ٧٦٧ | ١,١١١ |
| ٦٣ | ٥٤ | ٥٣ | ٦٦ |
| ١,١٣٤ | ١,٢٢٢ | ١,٢٩٣ | ١,٤٢٩ |
| ١,٦٤١ | ٢,٠٠٧ | ٢,٤٠٠ | ٢,٩٧٦ |
| المؤشرات الرئيسية | | | |
| %٢٢,٠ | %٢١,٠ | %١٩,٦ | %١٨,٠ |
| %٣١,٠ | %٣٠,١ | %٢٨,٦ | %٢٧,٠ |
| %٢٠,٩ | %٤١,٤ | %٥٩,٣ | %٧٧,٨ |
| %١٢٥,٨ | %١٦٧,٦ | %١٥٩,١ | %١١٨,٦ |
| %١٤,٤ | %٢٥,٢ | %٣٢,٠ | %٣٧,٣ |
| %١٢,٧ | %٩,٦ | %٧,٥ | %١٣,٨ |
| %٧٩,٥ | %٨١,٥ | %٦٧,٦ | %٠,٠ |
| ١٧,٦ | ١٨,٤ | ١٨,٥ | ١٩,٣ |
| ٢٥٧ | ٢٨٠ | ٣٠٠ | ٢٥٠ |

* يتم حساب ربحية السهم على اساس عدد الأسهم الصادرة في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م (أي ٢٠ مليون سهم).



ALMARAI COMPANY
A SAUDI JOINT STOCK COMPANY
RIYADH - SAUDI ARABIA

THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AND AUDITORS' REPORT FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2005

ALMARAI COMPANY
A SAUDI JOINT STOCK COMPANY
RIYADH – SAUDI ARABIA

INDEX

| | <u>PAGES</u> |
|---|---------------------|
| AUDITORS' REPORT | 1 |
| CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2005 | 2 |
| CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005 AND FOR THE THREE PERIODS ENDED 31 DECEMBER 2005 | 3 |
| CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005 | 4 |
| CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005 | 5 |
| NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS | 6 – 17 |

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Almarai Company
A Saudi Joint Stock Company
Riyadh - Saudi Arabia

We have audited the accompanying consolidated balance sheet of Almarai Company – a Saudi Joint Stock Company as of 31 December 2005 and the related consolidated statements of income, cash flows and changes in shareholders' equity for the year ended 31 December 2005 together with notes 1 - 23. These consolidated financial statements are the responsibility of the Company's Management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit and information which we obtained and deemed necessary in the circumstances.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by Management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements as a whole:

- Present fairly, in all material respects, the financial position of Almarai Company – a Saudi Joint Stock Company as of 31 December 2005 and the results of its operations and cash flows for the year ended 31 December 2005, in the light of presentation and disclosure of information contained in the consolidated financial statements and in conformity with generally accepted accounting principles relevant to the Company's underlying circumstances,
- Comply with the requirements of companies' regulations in the Kingdom of Saudi Arabia and the company's articles of association concerning the presentation and disclosure of the consolidated financial statements.

Aldar Audit Bureau
Abdullah Al Basri & Co.



Abdullah M. Al-Basri
Certified Accountant
License No. 171



Riyadh, 24 Dhu'l Hijjah 1426 A.H.
Corresponding to 24 January 2006 A.D.

ALMARAI COMPANY
A SAUDI JOINT STOCK COMPANY
RIYADH - SAUDI ARABIA

CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS AT 31 DECEMBER 2005

| | <u>Notes</u> | <u>2005</u> SAR '000 | <u>2004</u> SAR '000 |
|---------------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>Current Assets</u> | | | |
| Cash and Bank Balances | 4 | 41,675 | 60,954 |
| Receivables and Prepayments | 5 | 217,502 | 186,594 |
| Inventories | 6 | 320,981 | 243,239 |
| Total Current Assets | | 580,158 | 490,787 |
| <u>Current Liabilities</u> | | | |
| Payables and Accruals | 7 | 370,391 | 286,471 |
| Short Term Loans | 8 | 118,927 | 22,074 |
| Total Current Liabilities | | 489,318 | 308,545 |
| NET CURRENT ASSETS | | 90,840 | 182,242 |
| <u>Non Current Assets</u> | | | |
| Intangible Assets | 9 | - | - |
| Fixed Assets | 10 | 2,396,258 | 1,909,185 |
| Total Non Current Assets | | 2,396,258 | 1,909,185 |
| <u>Non Current Liabilities</u> | | | |
| Long Term Loans | 8 | 992,138 | 745,350 |
| Employees' Termination Benefits | | 66,201 | 53,420 |
| Total Non Current Liabilities | | 1,058,339 | 798,770 |
| NET ASSETS | | 1,428,759 | 1,292,657 |
| SHAREHOLDER'S EQUITY | | | |
| Share Capital | 11 | 1,000,000 | 750,000 |
| Statutory Reserve | 12 | 212,470 | 173,860 |
| Retained Earnings | | 216,289 | 368,797 |
| TOTAL SHAREHOLDER'S EQUITY | | 1,428,759 | 1,292,657 |

"THE ACCOMPANYING NOTES FORM AN INTEGRAL PART OF THIS STATEMENT"

ALMARAI COMPANY
A SAUDI JOINT STOCK COMPANY
RIYADH - SAUDI ARABIA

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005
AND FOR THE THREE PERIODS ENDED 31 DECEMBER 2005

| | <u>Notes</u> | <u>October - December 2005</u> SAR '000 | <u>October - December 2004</u> SAR '000 | <u>2005</u> SAR '000 | <u>2004</u> SAR '000 |
|---|--------------|--|--|-------------------------|-------------------------|
| Sales | 13 | 603,708 | 504,485 | 2,146,113 | 1,885,112 |
| Cost of Sales | 14 | (374,733) | (309,765) | (1,299,338) | (1,126,588) |
| Gross Profit | | 228,975 | 194,720 | 846,775 | 758,524 |
| Selling & Distribution Expenses | 15 | (90,315) | (70,091) | (322,349) | (275,612) |
| General & Administration Expenses | 16 | (21,937) | (25,064) | (92,523) | (86,294) |
| Net Income before Bank Charges & Zakat | | 116,723 | 99,565 | 431,903 | 396,618 |
| Bank Charges | | (7,034) | (3,180) | (35,564) | (16,872) |
| Net Income before Zakat | | 109,689 | 96,385 | 396,339 | 379,746 |
| Zakat | 17 | (2,764) | (1,854) | (10,237) | (9,444) |
| Net Income | | 106,925 | 94,531 | 386,102 | 370,302 |
| Earnings per Share (SAR)* | | 5.3 | 4.7 | 19.3 | 18.5 |

* Earnings per Share is calculated on the total number of issued shares at 31 December 2005 (i.e. 20 million shares).

"THE ACCOMPANYING NOTES FORM AN INTEGRAL PART OF THIS STATEMENT"

ALMARAI COMPANY
A SAUDI JOINT STOCK COMPANY
RIYADH - SAUDI ARABIA

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

| | <u>Notes</u> | <u>2005</u> SAR '000 | <u>2004</u> SAR '000 |
|---|--------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>Cash Flows from Operating Activities</u> | | | |
| Net Income | | 386,102 | 370,302 |
| Depreciation & Amortization | 18 | 126,985 | 126,923 |
| Bank Charges | | 35,564 | 16,872 |
| Change in Employees' Termination Benefits | | 12,781 | (1,015) |
| Operating Cash Flows Before Changes in Working Capital | | 561,432 | 513,082 |
| Capital | | | |
| Changes in: | | | |
| Receivables & Prepayments | | (30,908) | (7,646) |
| Inventories | | (77,742) | (50,102) |
| Payables & Accruals | | 83,920 | 62,371 |
| Cash Flows (used by)/from Changes in Working Capital | | (24,730) | 4,623 |
| Cash Flows from Operating Activities | | 536,702 | 517,705 |
| <u>Cash Flows used in Investing Activities</u> | | | |
| Additions to Fixed Assets and Intangibles | | (666,033) | (493,605) |
| Proceeds from the Sale of Fixed Assets | | 51,975 | 43,900 |
| Cash Flows used in Investing Activities | | (614,058) | (449,705) |
| <u>Cash Flows used in Financing Activities</u> | | | |
| Increase in Loans | | 343,641 | 261,064 |
| Dividends Paid during the Period | | (250,000) | (300,000) |
| Bank Charges | | (35,564) | (16,872) |
| Cash Flows from/(used in) Financing Activities | | 58,077 | (55,808) |
| (Decrease)/Increase in Cash and Bank Balances | | (19,279) | 12,192 |
| Cash and Bank Balances at 1 January | | 60,954 | 48,762 |
| Cash and Bank Balances at 31 December | | 41,675 | 60,954 |

"THE ACCOMPANYING NOTES FORM AN INTEGRAL PART OF THIS STATEMENT"

ALMARAI COMPANY
A SAUDI JOINT STOCK COMPANY
RIYADH - SAUDI ARABIA

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

| | <u>Notes</u> | <u>2005</u> SAR '000 | <u>2004</u> SAR '000 |
|---------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>Share Capital</u> | | | |
| Balance at 1 January | | 750,000 | 500,000 |
| Transfer from Retained Earnings | | 250,000 | 250,000 |
| Balance at 31 December | | 1,000,000 | 750,000 |
| <u>Statutory Reserve</u> | | | |
| Balance at 1 January | | 173,860 | 136,830 |
| Transfer from Retained Earnings | | 38,610 | 37,030 |
| Balance at 31 December | | 212,470 | 173,860 |
| <u>Retained Earnings</u> | | | |
| Balance at 1 January | | 368,797 | 585,525 |
| Net Income | | 386,102 | 370,302 |
| Transfer to Share Capital | 11 | (250,000) | (250,000) |
| Transfer to Statutory Reserve | | (38,610) | (37,030) |
| Dividends Paid | | (250,000) | (300,000) |
| Balance at 31 December | | 216,289 | 368,797 |

"THE ACCOMPANYING NOTES FORM AN INTEGRAL PART OF THIS STATEMENT"

ALMARAI COMPANY
A SAUDI JOINT STOCK COMPANY
RIYADH - SAUDI ARABIA

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. THE COMPANY AND ITS BUSINESS DESCRIPTION

Almarai Company (the "Company") is a Saudi Joint Stock Company, which was converted on 2 Rajab 1426 A.H. (8 August 2005). The Company initially commenced trading on 19 Dī' Hijjah 1411 A.H. (1 July 1991) and still operates under Commercial Registration No. 1010084223.

The Company is a major integrated consumer food company in the Middle East with leadership positions in Saudi Arabia and the neighboring Gulf Cooperative Council (GCC) countries. All raw milk production and related processing along with food manufacturing activities are undertaken in Saudi Arabia. Final consumer products are distributed from the manufacturing facilities in Saudi Arabia to local distribution centers by the Company's long haul distribution fleet.

The distribution centers in the GCC countries (except for Bahrain and Oman) are managed by the Company and operate within Distributor Agency Agreements as follows:

| | |
|----------------------|--|
| Kuwait | - Al Kharafi Brothers Dairy Products Company Limited |
| Qatar | - Khalid for Foodstuff and Trading Company |
| United Arab Emirates | - Bustan Al Khaleej Establishment |

The Company operates in Bahrain through a subsidiary, Almarai Company Bahrain W.L.L..

During 2005, the Company commenced the process of establishing a subsidiary in Oman. This company, Arabian Planets for Trade and Marketing L.L.C. was established on 16 May 2005 and started trading on 30 June 2005. This development did not impact our business in Oman.

The Company's Head Office is located at the following address:

Exit 7, North Circle Road
Al Izdihar District
P.O. Box 8524
Riyadh 11492
Kingdom of Saudi Arabia

The Company successfully commenced trading on the Saudi Arabian stock exchange on 11 Rajab 1426 A.H. (17 August 2005).

In June and December 2005, the Company acquired the trade, assets and liabilities of Al Riyadh Dairy Company and Green Dairy Farms respectively.

2. BASIS OF ACCOUNTING, PREPARATION, CONSOLIDATION & PRESENTATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

- (a) These consolidated financial statements have been prepared on the accrual basis under the historical cost convention and in compliance with the accounting standards issued by the Saudi Organization for Certified Public Accountants (SOCPA).
- (b) Although the Company was converted to a Joint Stock Company on 2 Rajab 1426 A.H. (8 August 2005), these consolidated financial statements have been prepared as if no conversion took place. The Management believes this gives the readers of these consolidated financial statements the best understanding of its activities.
- (c) The statutory records are maintained in Arabic.
- (d) When necessary, prior year/period comparatives have been regrouped on a basis consistent with current year/period classification.

- (e) The consolidated financial statements reflect all business operations undertaken on behalf of the Company and its subsidiaries and the assets and liabilities beneficially held by the Company.
- (f) The figures in these consolidated financial statements are rounded to the nearest thousand.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

A. Use of Estimates

The preparation of financial statements, in conformity with generally accepted accounting principles, requires the use of estimates and assumptions. Such estimates and assumptions may affect the balances reported for certain assets and liabilities as well as the disclosure of certain contingent assets and liabilities as at the Balance Sheet date. Any estimates or assumptions affecting assets and liabilities may also affect the reported revenues and expenses for the same reporting year/period. Although these estimates are based on management's best knowledge of current events and actions, actual results ultimately may differ from those estimates.

B. Revenue Recognition

Products are sold principally on a sale or return basis. Revenue is recognized on delivery of products to customers by the Company or its Distributors, at which time risk and title passes, subject to the physical return of unsold products. Adjustment is made in respect of known actual returns.

C. Cash and Bank Balances

Time deposits purchased with original maturities of less than three months are included in Cash at Bank.

D. Accounts Receivable

Accounts receivable are carried at the original invoiced amount less any provision made for doubtful debts. Provision is made for all debts for which the collection is considered doubtful.

E. Inventory Valuation

Inventory is stated at the lower of cost and net realizable value. In general, cost is determined on a weighted average basis and includes transport and handling costs. In the case of manufactured products, cost includes all direct expenditure based on the normal level of activity. Net realizable value comprises estimated price less further production costs to completion and appropriate selling and distribution costs. Provision is made, where necessary, for obsolete, slow moving and defective stocks.

F. Goodwill

Goodwill represents the difference between the cost of businesses acquired and the aggregate of the fair values of their identifiable net assets at the date of acquisition. Goodwill arising on acquisitions is reviewed for impairment, annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate that the carrying value may be impaired.

G. Fixed Assets

Fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation. There is no open market for dairy livestock in the GCC against which to measure fair value. Accordingly, dairy livestock are treated as fixed assets and included in the accounts at their cost of purchase or at the cost of rearing to the point of first calving, less accumulated depreciation. The cost of dairy young stock is determined by the cost of rearing to their respective age.

Cows in the dairy herd are depreciated to their estimated residual value, at rates between 10% - 25%, based on their expected continuing useful life. Other fixed assets are depreciated on a straight line basis at the following annual rates:

| | |
|------------------------------|-----------|
| Buildings | 3% - 10% |
| Plant, Machinery & Equipment | 5% - 33% |
| Motor Vehicles | 15% - 25% |
| Land is not depreciated | |

The carrying values of fixed assets are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate the carrying value may not be recoverable. If any such indication exists and where the carrying values exceed the estimated recoverable amount, the assets are written down to their recoverable amount. Impairment losses are expensed in the consolidated Statement of Income.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset is increased to the revised estimate of its recoverable amount, so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset in prior years/periods. A reversal of an impairment loss is recognized as income immediately in the consolidated Statement of Income.

H. Conversion of Foreign Currency Transactions

During the financial year foreign currency transactions are converted and booked in Saudi Riyals at standard exchange rates which are periodically set to reflect average market rates or forward rates if the transactions were so covered. At the Balance Sheet date, assets and liabilities denominated in foreign currencies are converted into Saudi Riyals at the exchange rates ruling on such date or at the forward purchase rates if so covered. Any resulting exchange variances are charged or credited to the consolidated Statement of Income as appropriate. Gains and losses on derivative financial instruments used to hedge foreign currency exposures are recognized in the consolidated Statement of Income when the underlying transaction occurs.

I. Employees' Termination Benefits

Employees' termination benefits are payable as a lump sum to all employees employed under the terms and conditions of the Saudi Labor and Workman Law on termination of their employment contracts. The liability is calculated as the current value of the vested benefits to which the employee is entitled, should the employee leave at the Balance Sheet date. Termination payments are based on the employees' final salaries and allowances and their cumulative years of service, in compliance with the conditions stated in the laws of the Kingdom of Saudi Arabia.

J. Selling, Distribution, General & Administration Expenses

Selling, Distribution, General & Administration Expenses include direct and indirect costs not specifically part of Cost of Sales as required under generally accepted accounting principles. Allocations between Cost of Sales and Selling, Distribution, General & Administration Expenses, when required, are made on a consistent basis. The Company charges payments in respect of long term agreements with customers and Distributors to Selling and Distribution expenses.

K. Management Fees

The Company credits fees charged in respect of the management of Arable Farms to General & Administration Expenses.

L. Zakat

Zakat is provided for in the consolidated Balance Sheet on the basis of an estimated Zakat assessment carried out in accordance with Saudi Department of Zakat and Income Tax (DZIT) regulations. Adjustments arising from final Zakat assessments are recorded in the year in which such assessments are made.

M. Operating Leases

Rentals in respect of operating leases are charged to the consolidated Statement of Income over the terms of the leases.

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|----------------|----------------|
| | SAR '000 | SAR '000 |
| 4. <u>CASH AND BANK BALANCES</u> | | |
| Cash at Bank | 27,800 | 46,109 |
| Cash in Hand | 13,875 | 14,845 |
| Total | <u>41,675</u> | <u>60,954</u> |
| 5. <u>RECEIVABLES AND PREPAYMENTS</u> | | |
| Net Accounts Receivable | 133,598 | 124,863 |
| Prepayments | 83,904 | 61,731 |
| Total | <u>217,502</u> | <u>186,594</u> |
| 6. <u>INVENTORIES</u> | | |
| Raw Materials | 231,265 | 176,382 |
| Work-in-Progress | 7,975 | 1,880 |
| Finished Goods | 81,741 | 64,977 |
| Total | <u>320,981</u> | <u>243,239</u> |
| 7. <u>PAYABLES AND ACCRUALS</u> | | |
| Accounts Payable | 195,293 | 170,238 |
| Accrued Expenses | 164,861 | 106,552 |
| Zakat | 10,237 | 9,681 |
| Total | <u>370,391</u> | <u>286,471</u> |

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|------------------|----------------|
| | SAR '000 | SAR '000 |
| 8. <u>LOANS</u> | | |
| (i) Saudi Industrial Development Fund | 325,878 | 220,350 |
| (ii) Saudi Arabian Agricultural Bank | 22,572 | 12,074 |
| (iii) Islamic Banking Facilities (Murabaha) | 762,615 | - |
| (iv) Commercial Banks | - | 535,000 |
| Total | <u>1,111,065</u> | <u>767,424</u> |

- A. The borrowings from the Saudi Industrial Development Fund are secured as follows:
- (i) in respect of borrowings amounting to SAR 310.5 million for 31 December 2005 and SAR 204.5 million for 31 December 2004 by a mortgage on specific assets;
- (ii) in respect of borrowings amounting to SAR 15.4 million for 31 December 2005 and SAR 15.9 million for 31 December 2004 by a bank payment guarantee.

B. The borrowings from Saudi Arabian Agricultural Bank are secured by a bank payment guarantee.

C. The borrowings from commercial banks and Islamic banking facilities (Murabaha) are secured by promissory notes given by the Company.

D. Maturity of Financial Liabilities:

| | | |
|-------------------------|------------------|----------------|
| Less than one year | 118,927 | 22,074 |
| One to two years | 625,678 | 228,500 |
| Two to five years | 284,470 | 478,220 |
| Greater than five years | 81,990 | 38,630 |
| Total | <u>1,111,065</u> | <u>767,424</u> |

9. INTANGIBLE ASSETS

Goodwill

Cost

| | | |
|------------------------|--------------|----------------|
| Balance at 1 January | - | 103,276 |
| Additions | 7,879 | - |
| Disposals | - | - |
| Balance at 31 December | <u>7,879</u> | <u>103,276</u> |

Accumulated Amortization

| | | |
|------------------------|--------------|----------------|
| Balance at 1 January | - | 80,689 |
| Amortization | 7,879 | 22,587 |
| Disposals | - | - |
| Balance at 31 December | <u>7,879</u> | <u>103,276</u> |

Net Book Value

| | | |
|------------------------|----------|----------|
| Balance at 31 December | <u>-</u> | <u>-</u> |
|------------------------|----------|----------|

10. FIXED ASSETS

| | Land & Buildings | Plant, Machinery & Equipment | Motor Vehicles | Dairy Herd | Young Stock | Capital Work-in- Progress | Total |
|---------------------------------|-------------------------------------|---|---------------------------|-------------------|--------------------|--|------------------|
| | SAR '000 | SAR '000 | SAR '000 | SAR '000 | SAR '000 | SAR '000 | SAR '000 |
| Cost | | | | | | | |
| At 1 January 2005 | 751,198 | 1,147,282 | 258,362 | 213,207 | 79,059 | 548,722 | 2,997,830 |
| Additions during 2005 | 10,464 | 1,656 | 55,071 | 14,658 | 9,459 | 566,846 | 658,154 |
| Livestock Appreciation | - | - | - | - | 103,351 | - | 103,351 |
| Transfers during 2005 | 286,182 | 551,645 | - | 78,850 | (78,850) | (837,827) | - |
| Reclassification during 2005 | (23,356) | 23,356 | - | - | - | - | - |
| Disposals during 2005 | (30,728) | (155,630) | (24,308) | (57,043) | (13,920) | - | (281,629) |
| At 31 December 2005 | 993,760 | 1,568,309 | 289,125 | 249,672 | 99,099 | 277,741 | 3,477,706 |
| Accumulated Depreciation | | | | | | | |
| At 1 January 2005 | 202,992 | 685,196 | 137,875 | 62,582 | - | - | 1,088,645 |
| Reclassification during 2005 | 6,798 | (6,798) | - | - | - | - | - |
| Disposals during 2005 | (43,876) | (138,320) | (18,688) | (19,191) | - | - | (220,075) |
| Charges for 2005 | 24,838 | 120,092 | 38,468 | 29,480 | - | - | 212,878 |
| At 31 December 2005 | 190,752 | 660,170 | 157,655 | 72,871 | - | - | 1,081,448 |
| Net Book Value | | | | | | | |
| At 31 December 2005 | 803,008 | 908,139 | 131,470 | 176,801 | 99,099 | 277,741 | 2,396,258 |
| At 31 December 2004 | 548,206 | 462,086 | 120,487 | 150,625 | 79,059 | 548,722 | 1,909,185 |

11. SHARE CAPITAL

At an Extraordinary General Assembly Meeting held on 23 Dhu'l Qa' ada 1426 AH (25 December 2005), the Shareholders of the Company approved a bonus issue of 1 share for every 3 shares held. Consequently, the Company's share capital increased from SAR 750.0 million, consisting of 15 million fully paid and issued shares of SAR 50 each to SAR 1.0 billion, consisting of 20 million fully paid and issued shares of SAR 50 each.

12. STATUTORY RESERVE

In accordance with its Articles of Association and the regulations for Companies in the Kingdom of Saudi Arabia, the Company is required each year to transfer 10% of its net income to a Statutory Reserve until such reserve equals 50% of its share capital. This Statutory Reserve is not available for distribution to Shareholders.

13. SEGMENTAL REPORTING

Analysis of Sales is given by Product Group as shown below. The disclosure of segmental information by geographical area would, in the opinion of the Board of Directors, be prejudicial to the interest of the Company and accordingly is not disclosed.

| | October - December 2005 | October - December 2004 | 2005 | 2004 |
|---------------------|--|--|-------------------------|-------------------------|
| | SAR '000 | SAR '000 | SAR '000 | SAR '000 |
| <u>SALES</u> | | | | |
| By Product Group: | | | | |
| Fresh Dairy | 413,037 | 340,035 | 1,370,896 | 1,190,897 |
| Long Life Dairy | 53,275 | 40,393 | 209,903 | 175,217 |
| Fruit Juice | 37,220 | 33,022 | 142,424 | 137,920 |
| Cheese & Butter | 95,843 | 87,784 | 405,042 | 369,559 |
| Non-Dairy Foods | 2,330 | 1,993 | 10,619 | 5,352 |
| Other | 2,003 | 1,258 | 7,229 | 6,167 |
| | <u>603,708</u> | <u>504,485</u> | <u>2,146,113</u> | <u>1,885,112</u> |

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|------------------|------------------|
| | SAR '000 | SAR '000 |
| 14. <u>COST OF SALES</u> | | |
| Direct Material Costs | 891,128 | 752,141 |
| Employee Costs | 154,159 | 137,916 |
| Depreciation & Amortization | 173,392 | 171,325 |
| Livestock Appreciation | (103,351) | (84,865) |
| Loss on Disposal of Livestock | 18,118 | 17,475 |
| Other Expenses | 165,892 | 132,596 |
| Total | <u>1,299,338</u> | <u>1,126,588</u> |
| | | |
| 15. <u>SELLING AND DISTRIBUTION EXPENSES</u> | | |
| Marketing Expenses | 114,541 | 103,922 |
| Employee Costs | 133,898 | 113,142 |
| Depreciation & Amortization | 39,275 | 25,072 |
| Other Expenses | 34,635 | 33,476 |
| Total | <u>322,349</u> | <u>275,612</u> |
| | | |
| 16. <u>GENERAL AND ADMINISTRATION EXPENSES</u> | | |
| Insurance | 13,090 | 12,078 |
| Employee Costs | 66,884 | 59,559 |
| Depreciation & Amortization | 8,090 | 8,273 |
| Profit on Disposal of Other Fixed Assets | (8,539) | (10,357) |
| Other Expenses | 12,998 | 16,741 |
| Total | <u>92,523</u> | <u>86,294</u> |

| <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-------------|-------------|
| SAR '000 | SAR '000 |

17. ZAKAT

- A. Zakat is charged at the higher of the net income or net working capital methods as required under Saudi Arabian Zakat Regulations. In the current year, the Zakat charge is based on the net income method, calculated as follows:

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Net Income before Zakat | 396,339 | 379,746 |
| Disallowed Expenses: | | |
| Accrual for Employees' Termination Benefits | 12,781 | (1,015) |
| Other Provision | 365 | 8,514 |
| Net Income for Zakat Purposes | <u>409,485</u> | <u>387,245</u> |
| | | |
| Zakat Charge @ 2.5% | 10,237 | 9,681 |
| Adjustment in respect of prior year provision | - | (237) |
| Charged to Consolidated Statement of Income | <u>10,237</u> | <u>9,444</u> |

B. Zakat Provisions

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Balance at 1 January | 9,681 | 9,862 |
| Charged to Consolidated Statement of Income | 10,237 | 9,444 |
| Payments | <u>(9,681)</u> | <u>(9,625)</u> |
| Balance at 31 December | <u>10,237</u> | <u>9,681</u> |

- C. The Company has paid its Zakat liabilities for all years up to 31 December 2004 and has obtained a Zakat Certificate in respect of the years then ended. The final assessments for 2004, 2003 and 2002 are still under discussion.

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-----------------|-----------------|
| | SAR '000 | SAR '000 |
| 18. DEPRECIATION AND AMORTIZATION | | |
| Livestock | | |
| Depreciation of Dairy Herd | 29,480 | 26,033 |
| Livestock Appreciation | (103,351) | (84,865) |
| Net Livestock Appreciation | <u>(73,871)</u> | <u>(58,832)</u> |
| Depreciation of Fixed Assets | 183,398 | 156,050 |
| Amortization of Intangible Assets | 7,879 | 22,587 |
| Loss on the Disposal of Livestock | 18,118 | 17,475 |
| Profit on the Disposal of Fixed Assets | (8,539) | (10,357) |
| Total Depreciation and Amortization | <u>126,985</u> | <u>126,923</u> |
| <u>(Profit)/Loss on the Disposal of Assets</u> | | |
| Livestock | | |
| Proceeds from Disposal of Livestock | (33,654) | (30,866) |
| NBV of Dairy Herd Cows Disposed | 37,852 | 36,448 |
| NBV of Youngstock Disposed | 13,920 | 11,893 |
| Loss on the Disposal of Livestock | <u>18,118</u> | <u>17,475</u> |
| Fixed Assets | | |
| Proceeds from the Disposal of Assets | (18,321) | (13,034) |
| NBV of Assets Disposed | 9,782 | 2,677 |
| Profit on the Disposal of Fixed Assets | <u>(8,539)</u> | <u>(10,357)</u> |

19. FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial instruments carried on the consolidated balance sheet include cash and bank balances, trade and other accounts receivable, short term bank borrowings, accounts payable, accrued expenses and other liabilities, and long term debt.

Credit Risk is the risk that one party will fail to discharge an obligation and will cause the other party to incur a financial loss. The Company has no significant concentration of credit risks. Cash and bank balances are placed with national and international banks with sound credit ratings. Trade and other accounts receivable are mainly due from local customers and related parties and are stated at their estimated realizable values.

Interest Rate Risk is the exposure to various risks associated with the effect of fluctuations in the prevailing interest rates on the Company's financial position and cash flows. The Company has no significant interest-bearing assets at 31 December 2005. Islamic banking facilities (Murabaha) amounting to SAR 762.6 million at 31 December 2005 bear financing charges at the prevailing market rates.

Liquidity Risk is the risk that an enterprise will encounter difficulty in raising funds to meet commitments associated with financial instruments. Liquidity risk may result from the inability to sell a financial asset quickly at an amount close to its fair value.

Liquidity risk is managed by monitoring on a regular basis that sufficient funds are available to meet the Company's future commitments. Also see Note 8.

Currency Risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. The Company's transactions are principally in Saudi Riyals, United States Dollars, Sterling and Euro. Management believe that the currency risk for inventory and capital expenditure purchases is adequately managed primarily through entering into foreign currency forward purchase agreements. Other transactions in foreign currencies are not material.

The outstanding foreign currency forward purchase agreements were as follows:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------|----------------|----------------|
| | SAR '000 | SAR '000 |
| Euro | 138,932 | 121,400 |
| United States Dollar | - | 94,055 |
| Sterling | 38,383 | 36,899 |
| Danish Kroner | 597 | 3,309 |
| Other | 22,444 | 1,637 |
| | <u>200,356</u> | <u>257,300</u> |

Foreign currency forward purchase agreements are secured by promissory notes given by the Company.

Fair Value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled between knowledgeable willing parties in an arm's length transaction. As the Company's consolidated financial statements are prepared under the historical cost method, differences can arise between the book values and the fair value estimates. Management believes that the fair values of the Company's financial assets and liabilities are not materially different from their carrying values.

20. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

- A. The contingent liabilities against letters of credit was SAR 6.2 million and SAR 85.7 million for 31 December 2005 and 31 December 2004 respectively.
- B. The contingent liabilities against letters of guarantee was SAR 34.8 million and SAR 36.4 million for 31 December 2005 and 31 December 2004 respectively.
- C. The Company had capital commitments to SAR 387.6 million and SAR 292.2 million for 31 December 2005 and 31 December 2004 respectively in respect of ongoing projects. The majority of the capital commitments are for new production facilities, sales depot development, distribution fleet, fridges and information technology.
- D. Commitments under operating leases expire as follows:

| | | |
|-------------------|---------------|---------------|
| Within one year | 17,452 | 14,663 |
| Two to five years | 57,845 | 20,952 |
| After five years | 10,561 | 16,109 |
| | <u>85,858</u> | <u>51,724</u> |

21. DIRECTORS REMUNERATION

The Directors' fees paid to the Board of Directors for each year ending 31 December 2005 and 31 December 2004 amounted to SAR 2.0 million.

| <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-------------|-------------|
| SAR '000 | SAR '000 |

22. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the normal course of its operations, the Company had the following significant transactions with related parties during the years ended 31 December:

| | | |
|------------------------------|----------|---------|
| Sales | 60,530 | 65,356 |
| Purchases | 146,706 | 128,075 |
| Due to Related Parties - Net | (10,469) | (5,380) |

Pricing and terms of payment for these transactions are at arms length.

23. SUBSEQUENT EVENTS

In the opinion of the Management, there have been no significant subsequent events since the year end that would have a material impact on the financial position of the Company as reflected in these consolidated financial statements.

BOARD REPORT 2005



Dated 24 January 2006

ALMARAI BOARD OF DIRECTORS REPORT

To our Esteemed Shareholders,

2005 has been a year of challenges and successes for Almarai; we have continued to increase our profits for the last fifteen years. It has been a year in which the foundations for continued growth have been laid.

The Company achieved record sales of SAR 2,146 million and a net income of SAR 386 million, a significant increase of 14% and 4% respectively over last year's figures. These substantial results were achieved despite the Company absorbing a 5% increase in Direct Material Costs; had these costs remained in line with the increase in sales, or had they been passed onto our customers, we would have achieved an increase in net profit of 14% on last year.

2005: A productive year

Almarai witnessed some of the most significant business developments in 2005. In August, we successfully floated 30% of the Company's Share Capital on the Saudi Stock Exchange; we would like to take this opportunity to thank all those involved for their invaluable contribution and tireless efforts in making this possible. We presented our first quarterly results to Tadawul in October 2005, and are delighted to note that despite the increase in responsibilities and workload the Company has made a smooth transition from a private company to a public company. The Company reached yet another significant milestone at an Extraordinary General Assembly Meeting held in December 2005, where our Shareholders approved the distribution of a bonus issue of shares. By granting one free share for every 3 shares held, the Company's paid-up capital increased by one third - from SAR 750 million to SAR 1 billion. We would like to thank our Shareholders for their farsightedness and overwhelming response.

Amongst other significant developments in 2005 was the construction of our latest farming project, the Al Badiyah Super Farm, which has the capacity to accommodate 15,000 milking cows and 12,500 youngstock. In addition to this, and in anticipation of future growth, the Company also acquired a new site with similar capacity, Al Danah Super Farm; the first phase of this project is to be completed in early 2007.

2005 also witnessed the consolidation of our processing and distribution facilities through the completion of our second production facility, the Central Processing Plant 2 (CPP 2), at a total cost of approximately SAR 700 million. Located on the same site as CPP 1, approximately 130 kilometres from Riyadh, CPP 2 consists of three new production facilities: for fresh dairy liquid, fruit juices and cheese. Utilizing modern storage technologies and sophisticated processing facilities, this new facility has been designed to deliver long-term benefits to the business. In addition to this, the Company has also installed a state-of-the art Automated Storage and Retrieval System (ASRS) with a remarkable capacity to store up to 15,000 pallets of products. The new facility also has the infrastructure to support transportation and distribution activities.

Yet another ambitious venture was launched in September 2005, when Almarai introduced PET bottles in the Saudi Arabian and other GCC markets, following the successful launch of PET bottles in the UAE and Oman markets in 2004. As market leaders, we are the first dairy company to launch such a major initiative in Saudi Arabia, and we believe that we have set the trend and the standards for others to follow.

2005 also witnessed the expansion of our excellent Sales Distribution Network with the opening and redevelopment of our depots. We now operate 31 Sales Depots - 22 in Saudi Arabia and 9 in the other GCC regions - delivering to over 27,000 retail customers and making more than 100,000 individual calls every week. The number of distribution vehicles to service the expansion was increased by 15%.

Significant investments were also made in the retail arena in 2005. We increased the number of fresh dairy display coolers placed with our retail customers. Special emphasis was placed on

placing these coolers in prime positions in outlets, thus ensuring 'first-in-floor' positioning ahead of the chilled soft drinks.

In 2005, a major change took place in the marketplace with the continued expansion of large multinational and local retailers. Recognising this development, the Company established a dedicated Key Account Customer Team and provided them with all the support and resources they need to respond effectively to the ever-changing needs of our consumers.

We operate in the GCC countries (except for Bahrain and Oman) through distribution agreements, which are managed by us. On the 1 January 2005, we commenced trading in Bahrain through a subsidiary, Almarai Bahrain W.L.L.. During the year, we commenced the process of establishing a subsidiary in Oman. This company, Arabian Planets for Trade and Marketing LLC was established in May and started trading in June. These transitions were managed very successfully.

As part of our growth strategy and to meet our increased demand for raw milk, we acquired the Riyadh Dairy and Green Dairy Farms during the year.

Almarai continues to be the largest dairy company in the Middle East. In 2005, as part of our expansion plans, the Company also witnessed an increase in the total workforce to 5,685 employees. In light of this, we were honoured to receive the HRH Prince Naif bin Abdulaziz Award for achieving the highest Saudisation targets in our industry.

As we look back at a glorious past and towards a promising future, we reiterate our commitment to continue to develop new products and seek new business opportunities with the objective of increasing Stakeholders wealth and offering improved products and services to our customers and consumers. To this end, we have approved further capital expenditure of approximately SAR 500 million for our Farming and Operations Divisions and the expansion of our Sales Distribution Network. This will complete the Company's Capital Expenditure Program of over SAR 2.5 billion that was presented and subsequently approved by us in June 2002.

We are confident that with the favourable and productive economic environment of Saudi Arabia and the GCC, and the visionary initiatives undertaken by Almarai in 2005, we will continue to excel on the path to progress and we look forward to even more successful years ahead.

We take this opportunity to thank our Management Team and their staff for their continued support, dedication and commitment to the development of the Company, and we look forward with renewed confidence to another promising year of meeting and exceeding our Shareholders' expectations.

The Board of Directors

Detailed Review of 2005

Sales

Our Sales for 2005 amounted to SAR 2,146.1 million, which represents an increase of 13.8% on the previous year.

This exceptional growth is mainly attributed to the strength of the Almarai brand, the quality of our product and the initiatives launched in 2005, such as route expansion, the investment and placement of fresh dairy display coolers and the introduction of new PET bottles.

A breakdown of our Sales-by-product can be seen in the table below:

| Sales by Product Group (SAR M) | Year Ended 31 December | | | |
|--------------------------------|------------------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2005 | % | 2004 | % |
| Fresh Dairy | 1,370.9 | 63.9% | 1,190.9 | 63.2% |
| Long-life Dairy | 209.9 | 9.8% | 175.2 | 9.3% |
| Fruit Juice | 142.4 | 6.6% | 137.9 | 7.3% |
| Cheese & Butter | 405.1 | 18.9% | 369.6 | 19.6% |
| Non Dairy Food | 10.6 | 0.5% | 5.3 | 0.3% |
| Other | 7.2 | 0.3% | 6.2 | 0.3% |
| Total Sales | 2,146.1 | 100.0% | 1,885.1 | 100.0% |

Fresh Dairy

Fresh dairy includes short-life products made with locally produced fresh raw milk, of which we produce in excess of 90% of our requirements. Our range includes fresh laban, milk, natural and fruit yoghurts, fresh cream and dairy desserts.

Sales for our fresh dairy products, which is the largest product category, amounted to SAR 1,370.9 million, which represents an increase of 15.1% on the previous year.

Long-life Dairy

Long-life dairy, also made from locally produced raw milk, includes UHT milk and cream, evaporated milk and sterilised cream.

Sales for long-life dairy amounted to SAR 209.9 million, which represents an increase of 19.8% on the previous year.

Fruit Juice

The fruit juice market has proven to be very competitive in recent years, and in response to competitor activity, our average sale prices have fallen. However, we have been able to maintain our market share across the GCC.

Sales for fruit Juice amounted to SAR 142.4 million, which represents an increase of 3.3% on the previous year.

Cheese and Butter

Sales from cheese and butter have grown dramatically, driven in particular by the successful revitalisation of the processed cheese range and 'value for money' pricing. Our cheese and butter prices are, however, heavily influenced by world dairy commodity prices, which have increased our costs and consequently, reduced our profits in this product category. As of today, these costs have been absorbed by the Company.

Sales for cheese and butter amounted to SAR 405.1 million, which represents an increase of 9.6% on the previous year.

Non-dairy Food

The Almarai range of non-dairy food includes tomato paste and jams.

| Operating Costs (SAR M) | Year Ended 31 December | |
|-----------------------------------|-------------------------------|----------------|
| | 2005 | 2004 |
| Direct Material Costs | 891.1 | 752.1 |
| Other Cost of Sales | 408.2 | 374.5 |
| Cost of Sales | 1,299.3 | 1,126.6 |
| Selling & Distribution Expenses | 322.3 | 275.6 |
| General & Administration Expenses | 92.5 | 86.3 |
| Total Operating Costs | 1,714.1 | 1,488.5 |

Operating Costs may also be viewed by the nature of the expenditure incurred:

| Operating Costs (SAR M) | Year Ended 31 December | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | 2005 | % of Sales | 2004 | % of Sales |
| Direct Material Costs | 891.1 | 41.5% | 752.1 | 39.9% |
| Employee Costs | 354.9 | 16.5% | 310.6 | 16.5% |
| Marketing Expenses | 114.5 | 5.3% | 104.0 | 5.5% |
| Insurance | 13.1 | 0.7% | 12.1 | 0.7% |
| Other Expenses | 213.5 | 9.9% | 182.8 | 9.7% |
| Depreciation & Amortisation | 127.0 | 6.0% | 126.9 | 6.7% |
| Total Operating Costs | 1,714.1 | 79.9% | 1,488.5 | 79.0% |

The increase in Operating Costs in 2005 over 2004 was principally due to an increase in overall volumes and to a very significant rise in the level of input costs driven by large increases in world commodity prices and fluctuation in currencies.

Higher prices of world commodities increased direct material costs in 2005. This is particularly relevant in respect of animal feeds, ingredients and packaging for our products. In keeping with our policy of offering value to consumers, we try to avoid price increases whenever possible, or to reduce their impact by alternative sourcing or by other methods. The other Operating Costs have increased in line with our volume growth.

Depreciation and Amortisation

Net livestock appreciation represents the growth in our dairy herd, which is capitalised as a fixed asset in accordance with our accounting policy for livestock which is in line with International Accounting Standards. Our accounting policy is outlined in our Financial Statements.

The Depreciation of Fixed Assets increased by SAR 27.3 million, due to the ongoing investment in our farming, production and distribution facilities.

The amortisation of intangible assets in 2005 relates to the goodwill arising on the acquisition of Riyadh Dairy Company. The amortisation of intangible assets in the previous year relates to the goodwill arising from the acquisition of Tawdah Dairy Farm Company Limited in 1999.

Payments to Government Agencies

During the year the following payments were made to Government Agencies:

| Payments to Government Agencies (SAR M) | Year Ended 31 December | |
|--|-------------------------------|-------------|
| | 2005 | 2004 |
| Customs duty | 22.0 | 14.9 |
| Zakat | 10.2 | 9.4 |
| G.O.S.I. | 8.0 | 6.7 |
| Minsitry Costs - visas | 5.5 | 4.5 |
| Others | 4.7 | 4.3 |
| Total Payments to Government Agencies | 50.4 | 39.8 |

Net Income

Net income increased from SAR 370.3 million in 2004 to SAR 386.1 million in 2005. Net income as a percentage of sales decreased from 19.6% to 18.0%. These strong results were achieved after experiencing an increase in Direct Material Costs of 5%; had these costs remained in line with the

increase in sales, or had been passed onto our customers, we would have achieved an increase in net profit of 14.0 % on last year.

Cash Flows

| Cash Flow Statement (SAR M) | Year Ended 31 December | |
|-------------------------------------|------------------------|-------------|
| | 2005 | 2004 |
| From Operating Activities | 536.7 | 517.7 |
| Used in Investing Activities | (614.0) | (449.7) |
| From/(Used) in Financing Activities | 58.0 | (55.8) |
| (Decrease)/Increase in Cash | (19.3) | 12.2 |
| Cash at beginning of period | 61.0 | 48.8 |
| Cash at end of period | 41.7 | 61.0 |

Our business operations generate very strong cash flows, which are primarily utilised in maintaining and developing the asset base, servicing debt and, until recently, paying dividends to Shareholders.

We continue to invest heavily in order to be able to serve future market demand. The level of investment required will continue to remain high to meet this growth in demand for our products and to continue to be the market leader in the industry. We will consider alternative dividend policy options in the future, which are in the best interest of the Company and its Shareholders.

| Cash Flows from Operating Activities (SAR M) | Year Ended 31 December | |
|--|------------------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Net Income | 386.1 | 370.3 |
| Depreciation & Amortisation | 127.0 | 126.9 |
| Bank Charges | 35.6 | 16.9 |
| Change in Employees' Termination Benefits | 12.7 | (1.0) |
| Net Changes in Working Capital | (24.7) | 4.6 |
| Net Operating Cash Flows | 536.7 | 517.7 |

In general terms, our working capital requirements are relatively low compared to our sales in view of the short shelf-life of many of our finished products and the significant proportion of sales undertaken on a cash basis. However, the increases in commodity prices, debtors and stock levels (which are in line with sales growth) have resulted in an increased working capital requirement of SAR 24.7 million.

| Investing Cash Flows (SAR M) | Year Ended 31 December | |
|---------------------------------|------------------------|----------------|
| | 2005 | 2004 |
| Capital Expenditure | (666.0) | (493.6) |
| Proceeds from disposals | 52.0 | 43.9 |
| Net Investing Cash Flows | (614.0) | (449.7) |

The high level of capital expenditure in 2005 reflects the ongoing investment in our farming, production and distribution facilities.

| Cash Flows used in Financing Activities (SAR M) | Year Ended 31 December | |
|---|------------------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Dividends Paid | (250.0) | (300.0) |
| Borrowings from State Financial Institutions | | |
| Repayments | (11.8) | (26.9) |
| Receipts | 127.8 | 168.0 |
| Net Movement on Commercial Borrowings | 227.6 | 120.0 |
| Bank Charges | (35.6) | (16.9) |
| Net Financing Cash Flows | 58.0 | (55.8) |

Dividends

In March 2005, we paid a dividend of SAR 250.0 million to our Shareholders for the 2004 fiscal year. At an Extraordinary General Assembly Meeting held in December, our Shareholders approved the distribution of a very generous bonus issue of shares of 1 share for every 3 shares held. This bonus issue was in lieu of a dividend for 2005. This resulted in increasing our issued share capital to SAR 1.0 billion.

As noted above, in the next few years our high level of investment will limit our ability to continue to pay a high dividend to our Shareholders. We will consider alternative dividend policy options in the future, which are in the best interest of the Company and its Shareholders.

Borrowings

During the year, we converted all of our commercial borrowings to Islamic borrowings (Murabaha). At the end of the year, our total borrowings amounted to SAR 1,111.1 million.

We have obtained financing in respect of our major investment programs from Government financial institutions in Saudi Arabia, namely the Saudi Industrial Development Fund (SIDF) and the Saudi Arabian Agricultural Bank (SAAB). This financing is not commission-bearing and in the case of SIDF, carries an initial evaluation cost and ongoing follow-up costs. The effective cost of such borrowings from SIDF is typically lower than borrowings from commercial banks and is not subject to commission rate risk.

Due to the increase level and cost of borrowings, bank charges increased by SAR 18.7 million to SAR 35.6 million.

Shareholders Information

As at 31 December 2005, the Shareholders holding more than 5% of the Company's shares were as follows:

| | |
|--|-----------|
| HH Prince Sultan bin Mohammed bin Saud Al Kabeer | 7,441,000 |
| SAVOLA Group Company | 5,646,200 |

As at 31 December 2005, the following Board Members and Senior Management held more than 500 shares in Almarai:

| | |
|--|-----------|
| HH Prince Sultan bin Mohammed bin Saud Al Kabeer | 7,441,000 |
| Abdulrahman bin Abdulaziz Al Muhanna | 238,000 |
| Abdulrahman Abdulmuhsen Al Fadley | 14,017 |
| Nasser Mohammed Al Muttawa | 6,666 |

Board Meetings and Directors' Remuneration

During the year we held 3 Board Meetings in 2005; majority of these meetings were attended by every Member of the Board.

The remuneration paid to the Board of Directors for the year ended 2005 amounted to SAR 2.0 million.

Related Party Transactions

During the year Sales to related parties amounted to SAR 60.5 million, while Purchases amounted to SAR 146.7 million.

We certify that the internal controls are working effectively, that appropriate accounting records and related documents are maintained and that there are no ongoing concern issues.

P.S. There will be no Ordinary General Assembly Meeting to approve the 2005 Consolidated Financial Statements as the first fiscal year of Almarai as a joint company will end on December 31, 2006.

Key Financial Highlights (SAR M)

| | Year Ended 31 December | | | |
|-----------------------------------|------------------------|--------|--------|--------|
| | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 |
| Operational Performance | | | | |
| Total sales | 2,146 | 1,885 | 1,754 | 1,601 |
| Cost of sales | 1,299 | 1,126 | 1,019 | 914 |
| Gross profit | 847 | 759 | 735 | 687 |
| Selling and distribution expenses | 322 | 276 | 258 | 235 |
| Financing cost and bank charges | 36 | 17 | 19 | 9 |
| Income before zakat | 396 | 380 | 378 | 362 |
| Zakat | 10 | 9 | 10 | 10 |
| Net income | 386 | 370 | 368 | 352 |
| Financial Condition | | | | |
| Operating net working capital | 168 | 143 | 148 | 102 |
| Fixed assets | 2,396 | 1,909 | 1,586 | 1,284 |
| Net operating assets | 2,564 | 2,052 | 1,734 | 1,386 |
| Total borrowings | 1,111 | 767 | 506 | 237 |
| Employee termination benefits | 66 | 53 | 54 | 63 |
| Shareholders' equity | 1,429 | 1,293 | 1,222 | 1,134 |
| Total assets | 2,976 | 2,400 | 2,007 | 1,641 |
| Key Indicators | | | | |
| Return on sales | 18.0% | 19.6% | 21.0% | 22.0% |
| Return on equity ratio | 27.0% | 28.6% | 30.1% | 31.0% |
| Debt to equity ratio | 77.8% | 59.3% | 41.4% | 20.9% |
| Current ratio | 118.6% | 159.1% | 167.6% | 125.8% |
| Debt ratio | 37.3% | 32.0% | 25.2% | 14.4% |
| Revenue growth rate | 13.8% | 7.5% | 9.6% | 12.7% |
| Dividends payout ratio | 0.0% | 67.6% | 81.5% | 79.5% |
| Earnings per Share (SAR) * | 19.3 | 18.5 | 18.4 | 17.6 |
| Dividend paid | 250 | 300 | 280 | 250 |

* Earnings per Share is calculated on the total number of issued shares at 31 December 2005 (i.e. 20 million shares).