

شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

القوائم المالية
٣١ ديسمبر ٢٠٠٨ م

تقرير مراجعي الحسابات إلى المساهمين في
شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني (شركة مساهمة سعودية)

نطاق المراجعة :

لقد راجعنا قائمة المركز المالي المرفقة لشركة بوبا العربية للتأمين التعاوني - شركة مساهمة سعودية - ("الشركة") كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م وقوائم عمليات المساهمين والتدفقات النقدية للمساهمين والتغيرات في حقوق المساهمين للفترة من ١ مايو ٢٠٠٨م إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م والإيضاحات من ١ إلى ١٥ التي تعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية. إن هذه القوائم المالية من مسؤولية إدارة الشركة وقد تم إعدادها من قبلهم وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية وقدمت لنا مع كافة المعلومات والبيانات التي طلبناها. إن مسؤوليتنا هي إبداء رأينا حول هذه القوائم المالية استناداً إلى أعمال المراجعة التي قمنا بها. فيما عدا ماورد في الفقرة التالية، فقد تمت مراجعتنا وفقاً لمعايير المراجعة المتعارف عليها في المملكة العربية السعودية والتي تتطلب أن نقوم بتخطيط وتنفيذ أعمال المراجعة للحصول على قناعة معقولة بأن القوائم المالية خالية من الأخطاء الجوهرية. تشمل المراجعة على فحص الأدلة، على أساس العينة، المؤيدة للمبالغ والافصاحات التي تتضمنها القوائم المالية، كما تشمل على تقييم المبادئ المحاسبية المتبعة والتقديرات الهامة المطبقة من قبل الإدارة وتقييم العرض العام للقوائم المالية. نعتقد أن مراجعتنا توفر درجة معقولة من القناعة تمكننا من إبداء الرأي حول القوائم المالية.

تحفظ :

كما هو مبين في إيضاح ٢ حول القوائم المالية، قامت الإدارة بإعداد هذه القوائم المالية وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية وليس وفقاً للمعايير المحاسبية المتعارف عليها في المملكة العربية السعودية. وبناءً على الأدلة والمعلومات المتوفرة لنا، لم نتمكن من تحديد ما إذا كانت الأسس المستخدمة في إعداد هذه القوائم المالية ملائمة.

رأي متحفظ :

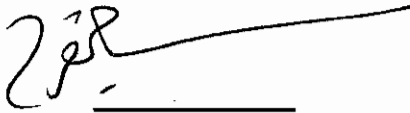
في رأينا، باستثناء الأمر المشار إليه أعلاه، إن القوائم المالية ككل تظهر بعدل، من كافة النواحي الجوهرية، المركز المالي للشركة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م ونتائج أعمالها وتدفقاتها النقدية للفترة من ١ مايو ٢٠٠٨م إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م وفقاً لمعايير التقارير المالية الدولية.

لفت انتباه :

دون مزيد من التحفظ في رأينا، نلفت الانتباه إلى إيضاح ١ حول القوائم المالية ومفاده أن الفترة المالية الأولى للشركة، وفقاً لنظامها الأساسي وعقد تأسيسها، تبدأ في تاريخ صدور القرار الوزاري بالموافقة على إعلان تأسيس الشركة بتاريخ ٢٤ ربيع الثاني ١٤٢٩هـ (الوافق ١ مايو ٢٠٠٨م) وتنتهي في ٣١ ديسمبر من السنة الميلادية التالية الذي يوافق ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩م. تغطي هذه القوائم المالية الفترة من ١ مايو ٢٠٠٨م إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م وقد تم إعدادها تمشياً مع متطلبات هيئة السوق المالية.

إرنست ويونغ

سندي وبترجي

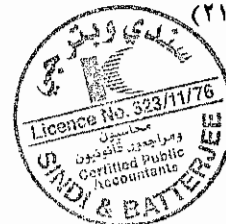


سامي فرج
ترخيص رقم (١٦٨)



مازن محمد بترجي
ترخيص رقم (٢١٧)

٢٧ محرم ١٤٣٠هـ
٢٤ يناير ٢٠٠٩م



شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

قائمة المركز المالي
كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨ م

موجودات المساهمين	إيضاح	ريال سعودي بآلاف	٢٠٠٨ م
نقد وما في حكمه	٣	٢٩١,٢١٨	
ودائع لأجل		٦٠,٥٨٩	
وديعة نظامية	٤	٤٠,٠٠٠	
إيرادات استثمار مستحقة		٦٥٥	
إجمالي موجودات المساهمين		٣٩٢,٤٦٢	
مطلوبات وحقوق المساهمين			
مطلوبات المساهمين			
مبالغ مستحقة الدفع وذيمة دائنة أخرى	٥	١,٠٤٩	
مبلغ مستحق لجهة ذات علاقة	٦	١,٤٧٤	
إجمالي مطلوبات المساهمين		٢,٥٢٣	
حقوق المساهمين			
رأس المال	٨	٤٠٠,٠٠٠	
خسائر متراكمة		(١٠,٠٦١)	
حقوق المساهمين		٣٨٩,٩٣٩	
إجمالي مطلوبات وحقوق المساهمين		٣٩٢,٤٦٢	

العضو المنتدب والمدير العام

رئيس مجلس الإدارة

مدير عام الشؤون المالية

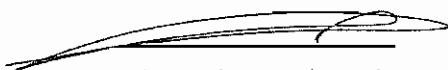
تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٥ جزءاً من هذه القوائم المالية .

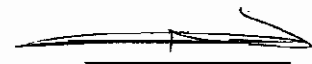
شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

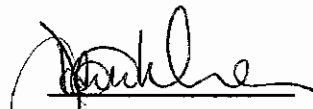
قائمة أنشطة المساهمين
للفترة من ١ مايو ٢٠٠٨م إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م

للفترة من ١
مايو ٢٠٠٨م
إلى ٣١ ديسمبر
٢٠٠٨م
ريال سعودي
بالآلاف إيضاح

	المصروفات
(٢٥٢٣)	١٠ عمومية وإدارية
(٨٩٨٣)	١١ مصاريف ما قبل التشغيل المشطوبة
(١١٥٠٦)	الخسارة من الأنشطة قبل التشغيل
٩٧٩٤	إيرادات فائدة
(١٧١٢)	صافي الخسارة للفترة
٤٠٠٠٠	المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية القائمة (بالآلاف)
(٠٠٤٣)	الخسارة الأساسية للسهم (بالريال السعودي)


العضو المنتدب والمدير العام


رئيس مجلس الإدارة

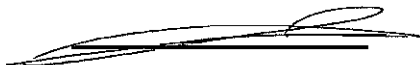

مدير عام الشؤون المالية


تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٥ جزءاً من هذه القوائم المالية .


شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

قائمة التدفقات النقدية للمساهمين
للفترة من ١ مايو ٢٠٠٨م إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م

إيضاح	الفترة من ١ مايو ٢٠٠٨م إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م ريال سعودي بالآلاف	
	(١٧١٢)	الأنشطة قبل التشغيل صافي الخسارة للفترة
	(٦٥٥)	التغيرات في الموجودات والمطلوبات:
	١٠٤٩	إيرادات استثمار مستحقة
	١٤٧٤	مبالغ مستحقة الدفع وذمم دائنة أخرى
	١٥٦	مبلغ مستحق لجهة ذات علاقة
	(٦٠٥٨٩)	الأنشطة الاستثمارية
	(٤٠٥٠٠)	ودائع لأجل
	(١٠٠٥٨٩)	وديعة نظامية
		صافي النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية
	٤٠٥٠٠٠ (أ) ٨	الأنشطة التمويلية
	(٨٣٤٩) (ب) ٨	إصدار رأس المال
	٣٩١٦٥١	تكاليف المعاملات
	٢٩١٢١٨ ٣	صافي النقد من الأنشطة التمويلية
		الزيادة في النقد وما في حكمه في نهاية الفترة


العضو المنتدب والمدير العام


رئيس مجلس الإدارة

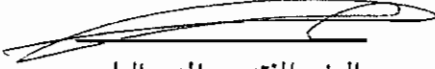

مدير عام الشؤون المالية

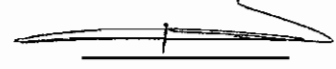
تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٥ جزءاً من هذه القوائم المالية .


شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

قائمة التغيرات في حقوق المساهمين
للفترة من ١ مايو ٢٠٠٨م إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م

الإجمالي ريال سعودي بالآلاف	الخسائر المتراكمة ريال سعودي بالآلاف	رأس المال ريال سعودي بالآلاف	إيضاح	
٤٠٠,٠٠٠	—	٤٠٠,٠٠٠	٨ (أ)	رأس المال
(٨٣,٤٩)	(٨٣,٤٩)	—	٨ (ب)	تكاليف المعاملات
(١,٧١٢)	(١,٧١٢)	—		صافي الخسارة للفترة من ١ مايو ٢٠٠٨م إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م
<u>٣٨٩,٩٣٩</u>	<u>(١٠٠,٦١)</u>	<u>٤٠٠,٠٠٠</u>		الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م


العضو المنتدب والمدير العام


رئيس مجلس الإدارة


مدير عام الشؤون المالية

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١٥ جزءاً من هذه القوائم المالية .

شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية
٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م

١ - التنظيم والأنشطة الرئيسية

شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني (الشركة) شركة مساهمة سعودية مسجلة في المملكة العربية السعودية وفقاً لقرار وزير التجارة والصناعة رقم ١٣٨/ك وتاريخ ٢٤ ربيع الثاني ١٤٢٩هـ (الموافق ١ مايو ٢٠٠٨م) والعنوان المسجل لمكاتب الشركة هو بناية بقشان، شارع مشرفة، منطقة فلسطين، جدة، المملكة العربية السعودية. الشركة مرخص لها لمزاولة أعمال التأمين في المملكة العربية السعودية على أسس التأمين التعاوني طبقاً للمرسوم الملكي رقم م/٧٤ وتاريخ ٢٩ شعبان ١٤٢٨هـ (الموافق ١١ سبتمبر ٢٠٠٧م) وفقاً لقرار مجلس الوزراء رقم ٢٧٩ وتاريخ ٢٨ شعبان ١٤٢٨هـ (الموافق ١٠ سبتمبر ٢٠٠٧م).

تتمثل أغراض الشركة في تقديم التأمين الطبي والخدمات المتعلقة به وفقاً للنظام الأساسي للشركة والأنظمة المرعية في المملكة العربية السعودية. الشركة مملوكة بنسبة ٧٣٫٧٥٪ لمساهمين سعوديين و ٢٦٫٢٥٪ لمساهمين غير سعوديين. أدرجت الشركة في السوق المالية السعودية في ١٧ مايو ٢٠٠٨م.

وفقاً للنظام الأساسي للشركة فإن السنة المالية الأولى للشركة تبدأ بتاريخ القرار الوزاري بإعلان تأسيس الشركة وهو ٢٤ ربيع الثاني ١٤٢٩هـ (الموافق ١ مايو ٢٠٠٨م) وتنتهي في ٣١ ديسمبر من السنة المالية التالية الموافق ٣١ ديسمبر ٢٠٠٩م. تغطي هذه القوائم المالية الفترة من ١ مايو ٢٠٠٨م وهو تاريخ القرار الوزاري بإعلان تأسيس الشركة إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م ("الفترة") وقد تم إعدادها تمثيلاً مع متطلبات هيئة السوق المالية. هذه هي أول قوائم مالية يتم إعدادها للشركة ولذا لم يتم عرض أرقام مقارنة في القوائم المالية.

وفقاً لمتطلبات نظام التأمين السعودي يجب على الشركة الاحتفاظ بحسابات مستقلة لكل من عمليات التأمين وعمليات المساهمين. إن جميع الموجودات المتعلقة بعمليات التأمين وعمليات المساهمين هي في عهدة الشركة.

لم تبدأ الشركة بعد عملياتها التجارية. وعليه لم يتم إعداد قائمتي "عمليات التأمين والفائض المتراكم" و"التدفقات النقدية لعمليات التأمين".

٢ - أسس العرض وملخص السياسات المحاسبية الهامة

أعدت القوائم المالية طبقاً للمعايير الدولية للتقارير المالية.

تم عرض القوائم المالية بالريال السعودي باعتباره العملة التشغيلية للشركة وقد تم تقريب الأرقام إلى أقرب ألف صحيح. فيما يلي السياسات المحاسبية الهامة المتبعة:

العرف المحاسبي

تعد القوائم المالية وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية.

٢ - أسس العرض وملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

الزكاة وضريبة الدخل

تحتسب الزكاة على حصة المساهمين السعوديين من حقوق المساهمين بناء على الأسس المحددة في نظام الزكاة. أما الضرائب فتحسب على حصة المساهمين غير السعوديين من صافي الدخل للفترة/ السنة، إن وجد.

تحتسب الزكاة وضريبة الدخل وتحمل على الخسائر المتراكمة في قائمة التغيرات في حقوق المساهمين.

المخصصات

تدرج المخصصات عندما يكون لدى الشركة التزام (نظامي أو ضمني) ناشئ عن حدث سابق ويكون هناك احتمال لنشوء تكاليف لسداد هذا الالتزام ويمكن قياسها بصورة يعتمد عليها.

النقد وما في حكمه

يتكون النقد وما في حكمه من النقد والأرصدة لدى البنوك والودائع قصيرة الأجل التي لا تتجاوز مدة استحقاقها الأصلية ثلاثة أشهر.

انخفاض قيمة الموجودات المالية وعدم إمكانية استردادها

يتم إجراء تقييم في تاريخ كل قائمة مركز مالي لتحديد ما إذا كان هناك دليل موضوعي على احتمال حدوث انخفاض في قيمة أصل مالي معين، في حالة وجود مثل هذا الدليل فإن أي خسارة ناتجة عن الانخفاض في القيمة تدرج في قائمة الدخل. يتحدد الانخفاض في القيمة على الوجه التالي:

أ) في حالة الموجودات المدرجة بالقيمة العادلة فإن الانخفاض في القيمة هو الفرق بين التكلفة والقيمة العادلة.

ب) في حالة الموجودات المدرجة بالتكلفة فإن الانخفاض في القيمة هو الفرق بين القيمة الدفترية والقيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية المخضومة طبقاً لسعر السوق الحالي لموجودات مالية مماثلة.

ج) في حالة الموجودات المدرجة بالتكلفة المطلقة فإن الانخفاض في القيمة هو الفرق بين القيمة الدفترية والقيمة الحالية للتدفقات النقدية المخضومة طبقاً لسعر الفائدة الأصلي المطبق.

رفع الأدوات المالية من القيود المحاسبية

يتم رفع الأدوات المالية من القيود المحاسبية عند توقف سيطرة الشركة على الحقوق التعاقدية التي تشكل الأدوات المالية وهو عادة ما يحدث عند بيع الأداة المالية أو انتقال التدفقات النقدية العائدة إلى الأداة المالية إلى طرف ثالث مستقل.

شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية (تتمة)
٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م

٢ - أسس العرض وملخص السياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

تكاليف المعاملات

تكاليف المعاملات هي تكاليف إضافية تعود مباشرة لإصدار رأس المال، تحتسب تكاليف المعاملات لمعاملة أسهم باعتبارها خصم من حقوق المساهمين.

إيراد الفائدة

يسجل إيراد الفائدة بطريقة العائد الفعلي.

المصروفات

نظراً لطبيعة أعمال الشركة فإن كافة المصروفات التي يتم إنفاقها تعتبر مصروفات عمومية وإدارية وتصنف كذلك.

العملات الأجنبية

يحتفظ بالسجلات المحاسبية للشركة بالريال السعودي، تسجل المعاملات التي تتم بالعملة الأجنبية بالريال السعودي طبقاً لأسعار الصرف التقريبية السائدة في تاريخ إجراء المعاملات، كما يعاد تحويل الموجودات والمطلوبات النقدية المسجلة بالعملات الأجنبية بأسعار الصرف السائدة في تاريخ قائمة المركز المالي، تدرج جميع الفروقات في قائمة الدخل.

القيمة العادلة للأدوات المالية

تتضمن الأدوات المالية نقد وما في حكمه وودائع لأجل وذمم دائنة ومبالغ مستحقة الدفع ومبلغ مستحق لجهة ذات علاقة.

يتم تقدير القيمة العادلة للبنود التي تدفع عليها فائدة على أساس التدفقات النقدية باستخدام سعر الفائدة للبنود التي لها خصائص مخاطر متشابهة. أما القيم العادلة لكافة الأدوات المالية الأخرى فيتم تقديرها باستخدام طرق مثل صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية.

٣ - نقد وما في حكمه

٢٠٠٨م
ريال سعودي
بالآلاف

٤٢
٢٩١١٧٦

٢٩١٢١٨

نقد في البنك
ودائع قصيرة الأجل

شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية (تتمة)
٣١ ديسمبر ٢٠٠٨ م

٤ - الوديعة النظامية

وفقاً لمتطلبات نظام التأمين السعودي يجب على الشركة إيداع ١٠٪ من رأسمالها المدفوع وهو ما يعادل ٤٠ مليون ريال سعودي، خلال ثلاثة أشهر من تاريخ إصدار الترخيص، لدى بنك تعينه مؤسسة النقد العربي السعودي. وقد أودعت الشركة الوديعة لدى بنك معين من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي في ٥ نوفمبر ٢٠٠٨ م.

٥ - مبالغ مستحقة الدفع ودمم دائنة أخرى

٢٠٠٨ م
ريال سعودي
بالآلاف

٧٠٢

٣٤٧

١,٠٤٩

مبالغ مستحقة الدفع
ذمم دائنة أخرى

٦ - معاملات مع جهات ذات علاقة

فيما يلي تفاصيل المعاملات الرئيسية مع الجهات ذات العلاقة خلال الفترة من ١ مايو ٢٠٠٨ م إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨ م ورصيداً كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨ م :

مبلغ المعاملة ريال سعودي (بالآلاف)	طبيعة المعاملة	الجهة ذات العلاقة
٨,٣٤٩	تكاليف معاملات مدفوعة بالنيابة عن الشركة (الطرح الأولي في الاككتاب العام) ومعاد تحميلها على الشركة (إيضاح ٨ ب)	شركة بوبا ميدل إيست المحدودة (جهة منتسبة)
٨,٩٨٣	مصرفات ما قبل التأسيس مدفوعة بالنيابة عن الشركة ومعاد تحميلها على الشركة	
<u>١٧,٣٣٢</u>		
١,٤٧٤	مصرفات عمومية وإدارية مدفوعة بالنيابة عن الشركة ومعاد تحميلها على الشركة	

وافق المساهمون في اجتماع الجمعية العمومية التأسيسية على سداد تكاليف المعاملات وتكاليف ما قبل التأسيس ومقدارها ١٧,٣٣٢ ألف ريال سعودي إلى الشركة المنتسبة وهي شركة بوبا ميدل إيست المحدودة ش.م.

تم الإفصاح عن المبلغ المستحق للجهة ذات العلاقة في قائمة المركز المالي.

شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية (تتمة)
٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م

٧ - الزكاة وضريبة الدخل

نظراً لأن الشركة لم يحل عليها الحول كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م فلا تستحق زكاة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م بناء عليه، لم يتم تكوين مخصص للزكاة في هذه القوائم المالية.

٨ - رأس المال

أ) إن رأسمال الشركة هو ٤٠٠ مليون ريال سعودي ويتكون من أربعين مليون سهم قيمة كل سهم منها ١٠ ريال سعودي. اكتتب المساهمون المؤسسون للشركة في أربعة وعشرين مليون سهم القيمة الاسمية لكل سهم منها ١٠ مليون ريال سعودي وسددوا قيمة هذه الأسهم التي تمثل ٦٠٪ من أسهم الشركة وتمت تغطية مبلغ الستة عشر مليون سهم المتبقية القيمة الاسمية لكل سهم منها ١٠ مليون ريال سعودي التي تمثل ٤٠٪ من أسهم الشركة عن طريق الاكتتاب العام.

ب) أنفقت الشركة مبلغ ٨,٣٤٩ ألف ريال سعودي كتكاليف معاملات للحصول على مبلغ ١٦٠ مليون ريال سعودي من رأس المال من خلال الطرح الأولي في الاكتتاب العام انظر الإيضاح (أ) أعلاه وقد تم تحميل هذا المبلغ مباشرة على حقوق المساهمين (انظر إيضاح ٦).

٩ - الاحتياطي النظامي

وفقاً لمتطلبات نظام التأمين السعودي يجب تجنب ٢٠٪ من صافي دخل المساهمين كاحتياطي نظامي حتى يساوي هذا الاحتياطي ١٠٠٪ من رأس المال المدفوع. إن الاحتياطي غير متاح للتوزيع.

ونظراً لأن الشركة قد تكبدت خسارة خلال الفترة من ١ مايو ٢٠٠٨م إلى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م فلم يتم أي تحويل إلى الاحتياطي النظامي.

١٠ - مصروفات عمومية وإدارية

الفترة من ١ مايو
٢٠٠٨م إلى ٣١
ديسمبر ٢٠٠٨م
ريال سعودي
بالآلاف

٦٤٥
١٣١١
٥١٠
٥٧

٢,٥٢٣

مصروفات نظامية
أتعاب قانونية ومهنية
مصروفات مجلس الإدارة (انظر إيضاح ١٢)
أخرى.

شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية (تتمة)
٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م

١١ - مصروفات ما قبل التأسيس المشطوبة

الفترة من ١ مايو
٢٠٠٨م إلى ٣١
ديسمبر ٢٠٠٨م
ريال سعودي
بالآلاف

٧٣٤٥

١٣٠٤

٢٧٦

٥٨

٨٩٨٣

أتعاب قانونية ومهنية

مصروفات نظامية

مصروفات إعلان

أخرى

تمثل مصروفات ما قبل التأسيس التي تم انفاقها من قبل جهة منتسبة وهي شركة بوبا ميديل إيست المحدودة ش.م.م. بالنيابة عن الشركة وتم إعادة تحميلها على الشركة لاحقاً، عن الفترة حتى ١ مايو ٢٠٠٨م، وهو تاريخ إصدار القرار الوزاري بإعلان تأسيس الشركة.

١٢ - مكافأة أعضاء مجلس الإدارة والمصروفات المتعلقة بها

الفترة من ١ مايو
٢٠٠٨م إلى ٣١
ديسمبر ٢٠٠٨م
ريال سعودي
بالآلاف

٥١٠

مكافأة أعضاء مجلس الإدارة

تمثل مكافأة أعضاء مجلس الإدارة على أساس نسبي المكافأة المستحقة الدفع إلى رئيس مجلس الإدارة وأعضاء مجلس الإدارة السبعة الآخرين والتي تم احتسابها على أساس نسبي.

شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية (تتمة)

٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م

١٣ - ارتباطات رأسمالية والتزامات طارئة

أ) قرر المساهمون في الشركة في ٢٨ ديسمبر ٢٠٠٨م شراء موجودات ومطلوبات وعمليات التأمين لشركة بوبا ميدل إيست المحدودة اعتباراً من ١ يناير ٢٠٠٩م وفوضوا مجلس الإدارة الاتفاق على الشروط والأحكام النهائية للشراء، شريطة الحصول على موافقة مؤسسة النقد العربي السعودي، إضافة للقيمة العادلة لصافي الموجودات التي سيتم تحويلها من قبل شركة بوبا ميدل إيست المحدودة على الشركة أن تدفع شهرة مقدارها ٩٨ مليون ريال سعودي حسب موافقة مؤسسة النقد العربي السعودي بموجب خطابها المؤرخ في ١٢ ذو القعدة ١٤٢٩هـ الموافق ١٠ نوفمبر ٢٠٠٨م ويحدد الخطاب تسوية مبلغ الشهرة وأن القيمة العادلة لصافي الموجودات المحولة سيكون مستحق الدفع على أن يخضع ذلك لبعض الشروط المحددة من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي بعد الحصول على موافقة محددة مسبقة من مؤسسة النقد العربي السعودي لكل دفعة من هذا النوع، ويتوقع أن تتم الدفعة الأولى في سنة ٢٠٠٩م.

ب) لم يكن لدى الشركة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م أي ارتباطات رأسمالية قائمة.

١٤ - إدارة المخاطر

فيما يلي ملخص للمخاطر التي تواجهها الشركة والطريقة التي تعمل الإدارة بها على تقليل هذه المخاطر :

المخاطر المتعلقة بالأمور التنظيمية

تهتم السلطات الرقابية بحماية حقوق حملة البوالص ومراقبتها عن كثب للتأكد من أن الشركة تدير الأمور بصورة مرضية لمصلحتهم. وفي نفس الوقت تهتم السلطات الرقابية بالتأكد من احتفاظ الشركة بموقف ملائم مناسب لمقابلة المطلوبات غير المتوقعة.

تخضع عمليات الشركة أيضاً للمتطلبات النظامية في المناطق التي تخضع لولاية تلك الجهات. ولا تشترط هذه الأنظمة فقط الموافقة على أنشطتها ومراقبتها بل أنها تفرض بعض الشروط المقيدة (مثل كفاية رأس المال) لتقليل مخاطر التعثر والاعسار من ناحية شركات التأمين لمقابلة المطلوبات غير المتوقعة حال نشوئها.

المخاطر المالية

أن الأدوات المالية الرئيسية للشركة هي النقد وما في حكمه والودائع لأجل وإيرادات الاستثمار المستحقة. لا تقوم الشركة بإبرام أي معاملات فيما يتعلق بمشتقات الأدوات المالية.

مخاطر أسعار العمولة

تنشأ مخاطر أسعار العمولة من احتمال أن يؤثر تذبذب أسعار العمولة في الربحية المستقبلية أو القيمة العادلة للأدوات المالية. إن الشركة معرضة لمخاطر أسعار العمولة على ودائعها التي تدفع عليها فائدة.

تقوم الشركة بإيداع ودائع تستحق خلال اثني عشر شهراً باستثناء الودائع النظامية المطلوب الاحتفاظ بها وفقاً لنظام التأمين في المملكة العربية السعودية. تعمل الإدارة على الحد من مخاطر أسعار العمولة عن طريق مراقبة التغيرات في أسعار العمولة في العملات المسجلة بها ودائعها.

شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية (تتمة)
٣١ ديسمبر ٢٠٠٨ م

١٤ - إدارة المخاطر (تتمة)

مخاطر أسعار العملة (تتمة)

فيما يلي تفاصيل مواعيد استحقاق الفئات الرئيسية للأوراق المالية التي تدفع عليها فائدة، كما في ٣١ ديسمبر :

٢٠٠٨ م ريال سعودي بالآلاف				
المجموع	الاستحقاق غير محدد	٣ أشهر إلى		
		١٢ شهرا	أقل من ٣ أشهر	
٢٩١,١٧٦	—	—	٢٩١,١٧٦	ودائع قصيرة الأجل (إيضاح ٣)
٦٠,٥٨٩	—	٦٠,٥٨٩	—	ودائع لأجل
٤٠,٠٠٠	٤٠,٠٠٠	—	—	وديعة نظامية (إيضاح ٤)
<u>٣٩١,٧٦٥</u>	<u>٤٠,٠٠٠</u>	<u>٦٠,٥٨٩</u>	<u>٢٩١,١٧٦</u>	المجموع

تم تحديد تواريخ الاستحقاق كما في تاريخ قائمة المركز المالي على أساس الفترة المتبقية حتى تاريخ الاستحقاق التعاقدية .

كانت أسعار العملة المطبقة بالنسبة للأدوات المالية التي تدفع عليها فائدة، كما في ٣١ ديسمبر، كالتالي :

٢٠٠٨ م
—————
٣,٧٦%

ودائع مسجلة بالريال السعودي

يبين الجدول التالي حساسية قائمة أنشطة المساهمين إلى التغيرات المحتملة المعقولة في معدلات العملة مع بقاء المتغيرات الأخرى ثابتة :

٢٠٠٨ م
ريال سعودي
بالآلاف
—————
التأثير على الربح

٢,٣٤٥
(٢,٣٤٥)

ريال سعودي :
الزيادة في معدلات العملة حسب ١٠٠ نقطة أساس
النقص في معدلات العملة حسب ١٠٠ نقطة أساس

شركة بوبا العربية للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية (تتمة)
٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م

١٤ - إدارة المخاطر (تتمة)

مخاطر العملة

تتمثل مخاطر العملة في تذبذب قيمة أداة مالية بسبب التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية.

تعتقد الإدارة أن هناك مخاطر ضئيلة في حدوث خسائر نتيجة تذبذب أسعار الصرف لأن الشركة تتعامل حالياً بالريال السعودي.

مخاطر الائتمان

تتمثل مخاطر الائتمان في اخفاق طرف في أداة مالية في الوفاء بالتزام ما والتسبب في خسارة مالية للطرف الآخر، بالنسبة لجميع فئات الأدوات المالية التي تحتفظ بها الشركة فإن مخاطر الائتمان التي تتعرض لها الشركة هي القيمة الدفترية كما تم الإفصاح عنها في قائمة المركز المالي، تتركز مخاطر الائتمان التي تتعرض لها الشركة فيما يتعلق بالودائع في المملكة العربية السعودية.

تعمل الشركة على الحد من مخاطر الائتمان التي تتعرض لها في تعاملها مع الجهات الأخرى عن طريق إيداع الودائع لدى بنوك معروفة، لم تكن الشركة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م معرضة لأي مخاطر ائتمان هامة.

مخاطر السيولة

تتمثل مخاطر السيولة في عدم قدرة الشركة على مقابلة التزاماتها المتعلقة بالطلبات المالية عند استحقاقها.

تتم مراقبة احتياجات السيولة على أساس شهري وتعمل الإدارة على التأكد من وجود أموال سائلة كافية لمقابلة أي التزامات حال نشوتها.

تتكون المطلوبات المالية للشركة من مبلغ مستحق لجهة ذات علاقة وذمم دائنة أخرى، من المتوقع سداد جميع المطلوبات المالية التي لا تدفع عليها فائدة خلال ١٢ شهراً من تاريخ قائمة المركز المالي.

١٥ - القيم العادلة للأدوات المالية

القيمة العادلة هي المبلغ الذي يمكن مبادلة أصل أو سداد التزام به بين طرفين بعلمهما وملاء إرادتهما في معاملة تتم على أسس تجارية، تتكون الموجودات المالية للشركة من نقد وما في حكمه وودائع وتتكون مطلوباتها المالية من مبالغ مستحقة الدفع وذمم دائنة أخرى.

لا تختلف القيم العادلة للأدوات المالية جوهرياً عن قيمتها الدفترية.

**BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

FINANCIAL STATEMENTS

31 DECEMBER 2008

**INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF
BUPA ARABIA INSURANCE COOPERATIVE COMPANY (A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)****Scope of audit:**

We have audited the accompanying balance sheet of BUPA Arabia For Cooperative Insurance Company - A Saudi Joint Stock Company ('the Company') as at 31 December 2008 and the related statements of shareholders' operations, shareholders' cash flows and changes in shareholders' equity for the period from 1 May 2008 to 31 December 2008 and the notes 1 to 15 which form an integral part of these financial statements. These financial statements are the responsibility of the Company's management and have been prepared by them in accordance with International Financial Reporting Standards and submitted to us together with all the information and explanations which we required. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. Except for the matter explained in the following paragraph, we conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the Kingdom of Saudi Arabia. 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 statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable degree of assurance to enable us to express an opinion on the financial statements.

Qualification:

As described in note 2, management have prepared these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards and not in accordance with accounting standards generally accepted in the Kingdom of Saudi Arabia. Based on evidence and information available to us, we have been unable to conclude whether the basis used in the preparation of these financial statements is appropriate.

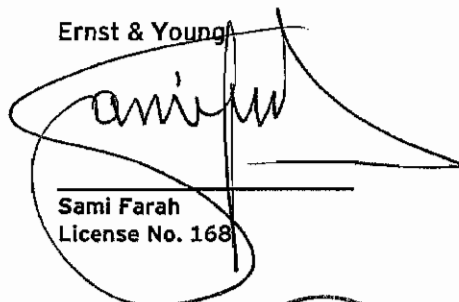
Qualified opinion:

In our opinion, subject to the matter described above, the financial statements taken as a whole present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2008 and the results of its operations and its cash flows for the period from 1 May 2008 to 31 December 2008 in accordance with International Financial Reporting Standards.

Emphasis of matter:

Without further qualifying our opinion, we draw attention to note 1 to the financial statements. As stated therein, as per the Company's bye-laws and articles of association, the Company's first fiscal period shall commence on the issuance date of the Ministerial Resolution declaring the formation of the Company, which was dated 24 Rabi Thani 1429 H (corresponding to 1 May 2008), and will end on 31 December the following Gregorian year, being 31 December 2009. These financial statements cover the period from 1 May 2008, to 31 December 2008, and have been prepared to comply with the requirements of the Capital Market Authority.

Ernst & Young


Sami Farah
License No. 168

Sindi & Batterjee


Mazen M. Batterjee
License No. 21727 Muharram 1430 H
24 January 2009

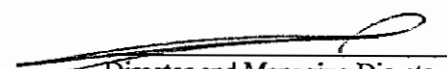
**BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

BALANCE SHEET

At 31 December 2008

	<i>Note</i>	<i>2008 SR'000</i>
SHAREHOLDERS' ASSETS		
Cash and cash equivalents	3	291,218
Time deposits		60,589
Statutory deposit	4	40,000
Accrued investment income		655
TOTAL SHAREHOLDERS' ASSETS		392,462
SHAREHOLDERS' LIABILITIES AND EQUITY		
Shareholders' liabilities		
Accruals and other payables	5	1,049
Amount due to a related party	6	1,474
Total shareholders' liabilities		2,523
Shareholders' equity		
Share capital	8	400,000
Accumulated losses		(10,061)
Shareholders' equity		389,939
TOTAL SHAREHOLDERS' LIABILITIES AND EQUITY		392,462


Chairman


Director and Managing Director


Finance Director

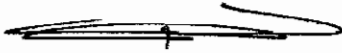
The accompanying notes 1 to 15 form part of these financial statements.

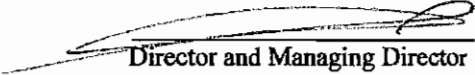
**BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

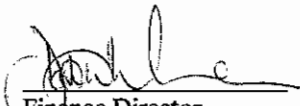
STATEMENT OF SHAREHOLDERS' ACTIVITIES

For the period from 1 May 2008 to 31 December 2008

	<i>Note</i>	<i>Period from 1 May 2008 to 31 December 2008 SR'000</i>
EXPENSES		
General and administration	10	(2,523)
Pre-incorporation expenses written off	11	(8,983)
LOSS FROM PRE-OPERATING ACTIVITIES		<u>(11,506)</u>
Interest income		9,794
NET LOSS FOR THE PERIOD		<u>(1,712)</u>
Weighted average number of ordinary shares outstanding (in thousands)		<u>40,000</u>
Basic loss per share (in Saudi Riyals)		<u>(0.043)</u>


Chairman


Director and Managing Director


Finance Director


The accompanying notes 1 to 15 form part of these financial statements.

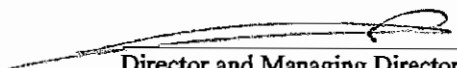
**BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

STATEMENT OF SHAREHOLDERS' CASH FLOWS

For the period from 1 May 2008 to 31 December 2008

	<i>Note</i>	<i>Period from 1 May 2008 to 31 December 2008 SR'000</i>
PRE-OPERATING ACTIVITIES		
Net loss for the period		(1,712)
Changes in assets and liabilities:		
Accrued investment income		(655)
Accruals and other payables		1,049
Amount due to a related party		1,474
Net cash from pre-operating activities		<u>156</u>
INVESTING ACTIVITIES		
Time deposits		(60,589)
Statutory deposit		(40,000)
Net cash used in investing activities		<u>(100,589)</u>
FINANCING ACTIVITIES		
Issue of share capital	8 (a)	400,000
Transaction costs	8 (b)	(8,349)
Net cash from financing activities		<u>391,651</u>
INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS AND CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	3	<u>291,218</u>


Chairman



Director and Managing Director



Finance Director

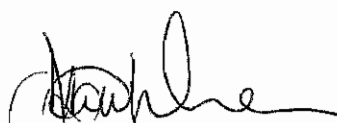
The accompanying notes 1 to 15 form part of these financial statements.

BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)
STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY
For the period from 1 May 2008 to 31 December 2008

	<i>Note</i>	<i>Share capital SR'000</i>	<i>Accumulated losses SR'000</i>	<i>Total SR'000</i>
Issue of share capital	8 (a)	400,000	-	400,000
Transaction costs	8 (b)	-	(8,349)	(8,349)
Net loss for the period from 1 May 2008 to 31 December 2008		-	(1,712)	(1,712)
Balance at 31 December 2008		400,000	(10,061)	389,939


Chairman


Director and Managing Director


Finance Director

The accompanying notes 1 to 15 form part of these financial statements.

BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY (A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

As At 31 December 2008

1 ORGANIZATION AND PRINCIPAL ACTIVITIES

BUPA Arabia For Cooperative Insurance Company (the Company) is a Saudi Joint Stock Company incorporated in the Kingdom of Saudi Arabia as per Ministry of Commerce and Industry's Resolution number 138/K dated 24 Rabi Thani 1429 H (corresponding to 1 May 2008). The Registered Office address of the Company is Bugshan Building, Mushirfah Street, Palestine District, Jeddah, Saudi Arabia. The Company is licensed to conduct insurance business in Saudi Arabia under cooperative principles in accordance with Royal Decree No. M/74 dated 29 Shabaan 1428 H (corresponding to 11 September 2007) pursuant to Council of Ministers' Resolution No 279 dated 28 Shabaan 1428 H (corresponding to 10 September 2007).

The objectives of the Company are to engage in providing medical insurance and related services in accordance with its articles of association, and applicable regulations in Saudi Arabia. The company is 73.75% owned by Saudi shareholders and 26.25% owned by non-Saudi shareholders. The Company was listed on the Saudi Arabian stock market on 17 May 2008.

As per the Company's bye-laws and articles of association, the Company's first fiscal year shall commence on the date of the Ministerial Resolution announcing its formation, which was dated 24 Rabi Thani 1429 H (corresponding to 1 May 2008), and shall end on 31 December the following Gregorian year, being 31 December 2009. These financial statements cover the period from 1 May 2008, being the date of the Ministerial Resolution, to 31 December 2008 ('the period'), and have been prepared to comply with the requirements of the Capital Market Authority. These are the first financial statements of the Company and therefore there are no comparative figures in these financial statements.

As required by Saudi Arabian insurance regulations, the Company has to maintain separate accounts for insurance operations and shareholders' operations. The physical custody of all assets related to the insurance operations and shareholders' operations are held by the Company.

The Company has not yet commenced its commercial operations. Hence, statements of 'insurance operations and accumulated surplus' and 'insurance operations' cash flows' have not been prepared.

2 BASIS OF PREPARATION AND SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Basis of preparation

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

The financial statements are presented in Saudi Riyals, being the functional currency of the Company, and have been rounded off to the nearest thousand. The significant accounting policies adopted are as follows:

Accounting convention

The financial statements are prepared under the historical cost convention.

Zakat and income taxes

Zakat is computed on the Saudi shareholders' share of equity or net income using the basis defined under the Zakat regulations. Income taxes are computed on the foreign shareholders' share of net income for the period/year, if any.

Zakat and income taxes are accrued and charged to accumulated losses under the statement of changes shareholders' equity.

**BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

As At 31 December 2008

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Provisions

Provisions are recognised when the Company has an obligation (legal or constructive) arising from a past event, and the costs to settle the obligation are both probable and may be measured reliably. Provisions are not recognised for future operating losses.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consist of cash and bank balances and short term deposits that have original maturity periods not exceeding three months.

Impairment and uncollectibility of financial assets

An assessment is made at each balance sheet date to determine whether there is objective evidence that a specific financial asset may be impaired. If such evidence exists, any impairment loss is recognised in the statement of shareholders' activities. Impairment is determined as follows:

- (a) For assets carried at fair value, impairment is the difference between cost and fair value.
- (b) For assets carried at cost, impairment is the difference between carrying value and the present value of future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset.
- (c) For assets carried at amortised cost, impairment is the difference between the carrying amount and the present value of future cash flows discounted at the original effective interest rate.

Derecognition of financial instruments

The derecognition of a financial instrument takes place when the Company no longer controls the contractual rights that comprise the financial instrument, which is normally the case when the instrument is sold, or all the cash flows attributable to the instrument are passed through to an independent third party.

Transaction costs

Transaction costs are incremental costs that are directly attributable to the issue of share capital. The transaction costs of an equity transaction are accounted for as a deduction from equity.

Interest income

Interest income is recognised using the effective yield method.

Expenses

Due to the nature of the Company' business, all expenses incurred are considered to be general and administration expenses and are classified as such.

Foreign currencies

The accounting records of the Company are maintained in Saudi Riyals. Transactions in foreign currencies are recorded at the rate of exchange ruling at the date of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the balance sheet date are retranslated at the rate of exchange ruling at the balance sheet date. All differences are taken to the statement of shareholders' activities.

Fair values of financial instruments

Financial instruments include cash and cash equivalents, time deposits, payables and accruals and amount due to a related party.

The fair value of interest-bearing items is estimated based on discounted cash flows using interest rates for items with similar terms and risk characteristics. Fair values of all other financial instruments are estimated using methods such as net present values of future cash flows.

**BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

As At 31 December 2008

3 CASH AND CASH EQUIVALENTS

	<i>2008</i> <i>SR'000</i>
Cash in bank	42
Short-term deposits	291,176
	<u>291,218</u>

4 STATUTORY DEPOSIT

As required by Saudi Arabian Insurance Regulations, the Company shall have to deposit 10% of its paid up share capital, amounting to SR 40 million, within three months from the date of the issuance of the license, in a bank designated by the Saudi Arabian Monetary Agency (SAMA). The Company has placed the deposit with a bank designated by SAMA on 5 November 2008.

5 ACCRUALS AND OTHER PAYABLES

	<i>2008</i> <i>SR'000</i>
Accrued expenses	702
Other payables	347
	<u>1,049</u>

6 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

The following are the details of major related party transactions during the period from 1 May 2008 to 31 December 2008 and the related balance at 31 December 2008:

<i>Related party</i>	<i>Nature of transaction</i>	<i>Amount of transaction</i> <i>SR'000</i>
BUPA Middle East Limited E.C. (Affiliate)	Transaction costs paid on behalf of the Company (IPO) and recharged to the Company (note 8 b))	8,349
	Pre-incorporation expenses paid on behalf of the Company and recharged to the Company	8,983
	Total (see note below)	<u>17,332</u>
	General and administrative expenses paid on behalf of the Company and recharged to the Company	<u>1,474</u>

**BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

As At 31 December 2008

6 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES (continued)

In the Constituent General Assembly Meeting held on 15 April 2008, the shareholders approved reimbursement of transaction costs and pre-incorporation costs, amounting to SR 17,332 thousands, to the affiliate, BUPA Middle East Limited E.C.

Amount due to the related party is disclosed in the balance sheet.

7 ZAKAT AND INCOME TAX

As the Company has not completed a twelve month period as at 31 December 2008, no zakat is due as at 31 December 2008. Accordingly, no provision has been made for zakat in these financial statements.

As the Company has incurred a loss during the period from 1 May 2008 to 31 December 2008, no income tax is payable by the Company. Accordingly, no provision has been made for income tax in these financial statements.

8 SHARE CAPITAL

- a) The share capital of the Company is SR 400 million divided into forty million shares of SR 10 each. The founding shareholders of the Company have subscribed and paid for twenty four million shares with a nominal value of SR 10 each, which represents 60% of the shares of the Company and the remaining sixteen million shares with a nominal value of SR 10 each, which represents 40% of the shares of the Company, have been subscribed by the public.
- b) The Company incurred a sum of SR 8,349 thousands as transaction costs to raise capital of SR 160 million through an Initial Public Offering (IPO) (see (a) above) and this amount has been charged directly to equity (see also note 6).

9 STATUTORY RESERVE

As required by Saudi Arabian Insurance Regulations, 20% of the net shareholders' income shall be set aside as a statutory reserve until this reserve amounts to 100% of paid share capital. The reserve is not available for distribution.

As the Company has incurred a loss during the period from 1 May 2008 to 31 December 2008, no transfer to statutory reserve has been made.

10 GENERAL AND ADMINISTRATION EXPENSES

	<i>Period from 1 May 2008 to 31 December 2008 SR'000</i>
Statutory expenses	645
Legal and professional fees	1,311
Board expenses (see note 12)	510
Other	57
	<hr/>
	2,523
	<hr/>

**BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

As At 31 December 2008

11 PRE-INCORPORATION EXPENSES WRITTEN OFF

	<i>SR'000</i>
Legal and professional fees	7,345
Statutory expenses	1,304
Advertisement expenses	276
Others	58
	<u>8,983</u>

Pre-incorporation expenses represent costs incurred by an affiliate, BUPA Middle East Limited E.C., on behalf of the Company, and subsequently recharged to the Company, for the period up to 1 May 2008, being the date of the issuance of the Ministerial Resolution declaring the incorporation of the Company.

12 BOARD OF DIRECTORS' REMUNERATION AND RELATED EXPENSES

	<i>Period from 1 May 2008 to 31 December 2008 SR'000</i>
Board of Directors' remuneration	<u>510</u>

Board of Directors' remuneration represents a pro-rata accrual of the remuneration payable to the Chairman and the remaining seven members of the Board.

13 COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

- a) The shareholders of the Company, on 28 December 2008, resolved to acquire the insurance assets and liabilities and operations of BUPA Middle East Limited E.C. with effect from 1 January 2009 and authorised the Board of Directors to finalise the terms and conditions of the acquisition, subject to receipt of approval from the Saudi Arabian Monetary Agency (SAMA). In addition to the fair value of net assets to be transferred by BUPA Middle East Limited E.C., the Company has to pay goodwill, amounting to SR 98 million, as approved by SAMA per their letter dated 12 Dhul Qhada 1429 H, corresponding to 10 November 2008. The letter prescribes the settlement of the goodwill amount and that the fair value of the net assets transferred shall be payable subject to certain conditions stipulated by SAMA and after obtaining specific prior approval from SAMA for each such payment. The first payment is expected to be made in 2009.
- b) At 31 December 2008, the Company had no outstanding capital commitments.

BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

As At 31 December 2008

14 RISK MANAGEMENT

The risks faced by the Company and the way these risks are mitigated by management are summarised below.

Regulatory framework risk

Regulators are primarily interested in protecting the rights of the policyholders and monitor them closely to ensure that the Company is satisfactorily managing affairs for their benefit. At the same time, the regulators are also interested in ensuring that the Company maintains an appropriate solvency position to meet unforeseen liabilities.

The operations of the Company are also subject to regulatory requirements within the jurisdictions where it operates. Such regulations not only prescribe approval and monitoring of activities, but also impose certain restrictive provisions (eg capital adequacy) to minimise the risk of default and insolvency on the part of the insurance companies to meet unforeseen liabilities as these arise.

Financial risk

The company's principal financial instruments are cash and cash equivalents, time deposits and accrued investment income.

The company does not enter into derivative transactions.

The main risks arising from the Company's financial instruments are commission rate risk, foreign currency risk, credit risk and liquidity risk. The Board reviews and agrees policies for managing each of these risks and they are summarised below.

Commission rate risk

Commission rate risk arises from the possibility that changes in commission rates will affect future profitability or the fair values of financial instruments. The Company is exposed to commission rate risk on its interest bearing deposits.

The Company places deposits which are realisable within twelve months, with the exception of statutory deposits which are required to be maintained in accordance with insurance regulations in Saudi Arabia. Management limits commission rate risk by monitoring changes in commission rates in the currencies in which its deposits are denominated.

Details of maturities of the major classes of commission bearing securities as at 31 December are as follows:

	<i>2008</i> <i>SR '000</i>			
	<i>Less than 3</i> <i>months</i>	<i>3 months to</i> <i>12 months</i>	<i>No fixed</i> <i>maturity</i>	<i>Total</i>
Short term deposits (note 3)	291,176	-	-	291,176
Time deposits	-	60,589	-	60,589
Statutory deposit (note 4)	-	-	40,000	40,000
	<u>291,176</u>	<u>60,589</u>	<u>40,000</u>	<u>391,765</u>

The maturities of deposits have been determined on the basis of the remaining period, at the balance sheet date, to the contractual maturity date.

**BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)

As At 31 December 2008

14 RISK MANAGEMENT (continued)

Commission rate risk (continued)

The effective commission rates for the commission bearing financial instruments, at 31 December, were as follows:

	<u>2008</u>
Saudi Riyal denominated deposits	3.76%

The following table demonstrates the sensitivity of statement of shareholders' activities to reasonably possible changes in commission rates, with all other variables held constant:

	<u>2008</u> <u>SR'000</u>
	<u>Effect on Profit</u>
<i>Saudi Riyals:</i>	
Increase in commission rates by 100 basis points	2,345
Decrease in commission rates by 100 basis points	(2,345)

Currency risk

Currency risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in foreign exchange rates.

Management believes that there is minimal risk of losses due to exchange rate fluctuations as currently the Company only deals in Saudi Riyal.

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. For all classes of financial assets held by the company, the maximum credit risk exposure to the company is the carrying value as disclosed in the balance sheet. The Company's credit risk exposure relating to deposits is concentrated in Saudi Arabia.

The Company seeks to limit its credit risk with its counterparties by placing deposits with reputable banks. At 31 December 2008, the Company is not exposed to any significant credit risk.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet its commitments associated with financial liabilities when they fall due.

Liquidity requirements are monitored on monthly basis and management ensures that sufficient liquid funds are available to meet any commitments as they arise.

The Company's financial liabilities consist of amount due to a related party and other payables. All financial liabilities, which are non-interest bearing, are expected to be settled within 12 months from the date of the balance sheet.

15 FAIR VALUES OF FINANCIAL INSTRUMENTS

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. The Company's financial assets consist of cash and cash equivalents and deposits, and its financial liabilities consist of accruals and other payables.

The fair values of financial instruments are not materially different from their carrying values.