

# تقرير مجلس الإدارة 2007

٢١ يناير ٢٠٠٨

## تقرير مجلس إدارة شركة المراعي

الى مساهميننا الكرام

بحمد الله وتوفيقه، تواصل شركتكم مسيرة نجاحها من عام إلى آخر. وفي العام ٢٠٠٧ حققت الشركة نتائج متميزة في نمو إيراداتها وأرباحها بشكل قياسي.

وقد حققت الشركة مبيعات قياسية وصلت الى ٣,٧٦٩,٨ مليون ريال وبلغ صافي الدخل ٦٦٧,٣ مليون ريال سعودي بزيادة ٣٦,٧% و٤٣,٦% على التوالي مقارنة مع أرقام العام السابق. وترجع هذه النتائج لقدرة الشركة على مقابلة إحتياجات العملاء والمستهلكين من خلال منتجاتها عالية الجودة.

### ٢٠٠٧ عام التنوع

أسهمت خطوة الشركة بشراء المخايز الغربية المحدودة والشركة العالمية لخدمات المخايز المحدودة بصورة إيجابية في نمو الأرباح والإيرادات، كما أسهمت في تعزيز دور المراعي الريادي كأكبر شركة أغذية بالشرق الأوسط، وتوسيع نطاق المنتجات والفرص الجديدة، حيث تشكل منتجات المخايز نسبة ٩,٨% من حجم مبيعات الشركة، وتحتل المركز الثالث من حيث مصدر الإيرادات بالشركة.

وتعتبر شركة المخايز الغربية المحدودة هي المنتج والموزع لمجموعة واسعة من المخبوزات والمعجنات تحت الإسم التجاري " لوزين " في جميع أنحاء المملكة العربية السعودية، ويجري العمل حالياً لإدخال منتجات لوزين لأسواق دول الخليج مستفيدة من إمكانيات شركة المراعي التوزيعية بتلك الأسواق.

استمرت الشركة في النمو مستفيدة من قوة علامتها التجارية لتكون الاختيار المفضل للمستهلك من جميع الأعمار، وتحقق هذا من خلال الجمع بين الحرص على معرفة إحتياجات المستهلك وتقديم منتجات عالية الجودة والخدمة المميزة. على سبيل المثال نمت مبيعات الألبان الطازجة بنسبة ٢٠,٤% كذلك نمت مبيعات العصائر بنسبة ٦٤,٨% نتيجة لإضافة نكهات عصائر جديدة بالإضافة إلى تغيير الشكل الخارجي للعبوات إلى عبوات من PET المميزة والفريدة.

شهدت المراعي في عام ٢٠٠٧ أكبر معدل نمو في تاريخها حيث زادت المبيعات بنسبة ٣٦,٧%. وذلك نتيجة لنجاح سياسات الشركة التسويقية والتوزيعية مستفيدة من الإستثمارات الرأسمالية الأخيرة حيث استطعنا أن نصل إلى أكبر عدد من محلات التجزئة وبفضل مراكز بيعنا المنتشرة في أغلب مناطق المملكة العربية السعودية ودول الخليج. حيث نقوم حالياً بإدارة ٩٠ مركزاً للبيع وتزامن ذلك مع دعم أسطول الشركة من سيارات التوزيع ووسائل عرض المنتجات.

ويأتي هذا التطور نتيجة لتفعيل رسالة الشركة " أن تكون الخيار المفضل للمستهلك في أسواقها الرئيسية من خلال توفير منتجات غذائية متنوعة ذات جودة وقيمة غذائية عالية ".

وتشكل هذه الرسالة الدافع الأساسي للمراعي لتطوير خطط نموها بغية المحافظة على وضعها كأكبر الشركات الغذائية في الشرق الأوسط. وقد صاحب هذه الخطط التوسعية في العام ٢٠٠٧ زيادة في القوة العاملة الإجمالية، بحيث أصبح عدد العاملين بالشركة ٩،٤٩٥ موظفًا.

في الربع الثالث من سنة ٢٠٠٧م، قامت المراعي بدفع حصتها بشركة الإتصالات التي تقودها زين الكويت ( المعروفة سابقًا بإسم شركة الإتصالات المتنقلة في الكويت – أم تي سي ) لتشغيل شبكة المحمول الثالثة في المملكة العربية السعودية، تمتلك شركة المراعي ٥% من هذه الشركة والتي ستخفض إلى ٢,٥% بعد تحويلها لشركة مساهمة والمتوقع طرحها من ٩ إلى ١٨ من شهر فبراير ٢٠٠٨.

وعلى ضوء التزام الإدارة باستمرار النمو والتطور والتمثل في نتائج العام ٢٠٠٧ فإننا نكرر التزامنا بمواصلة البحث عن فرص إستثمارية جديدة بهدف زيادة عائدات الشركة و زيادة حقوق وأرباح المساهمين وتوفير منتجات وخدمات بجودة ترضي عملائنا والمستهلكين الكرام.

واعتمادًا على المولى عز وجل ثم على المناخ الإقتصادي الواعد في المملكة العربية السعودية و دول الخليج وعلى الخطط الاستراتيجية المستقبلية للشركة، والتي اتضحت بعض نتائجها في العام ٢٠٠٧م، فإننا سنواصل العمل لتحقيق المزيد من النجاح في السنوات القادمة .

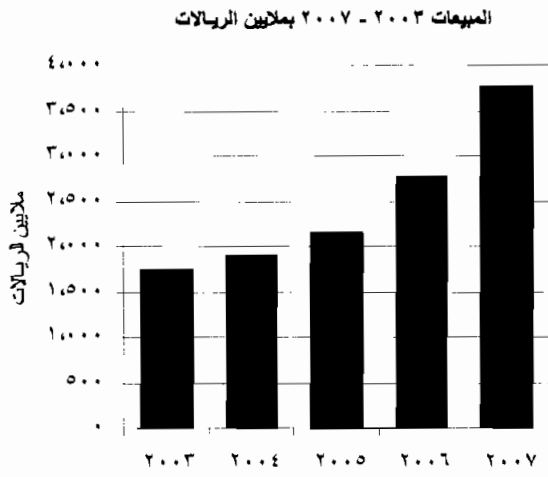
ويسرنا ان ننتهز هذه الفرصة لتقديم الشكر الى ادارة الشركة التنفيذية والى كافة الموظفين لدعمهم المتواصل واخلاصهم والتزامهم بأهداف التطوير.

## لمحة عن نمو المبيعات في عام ٢٠٠٧:

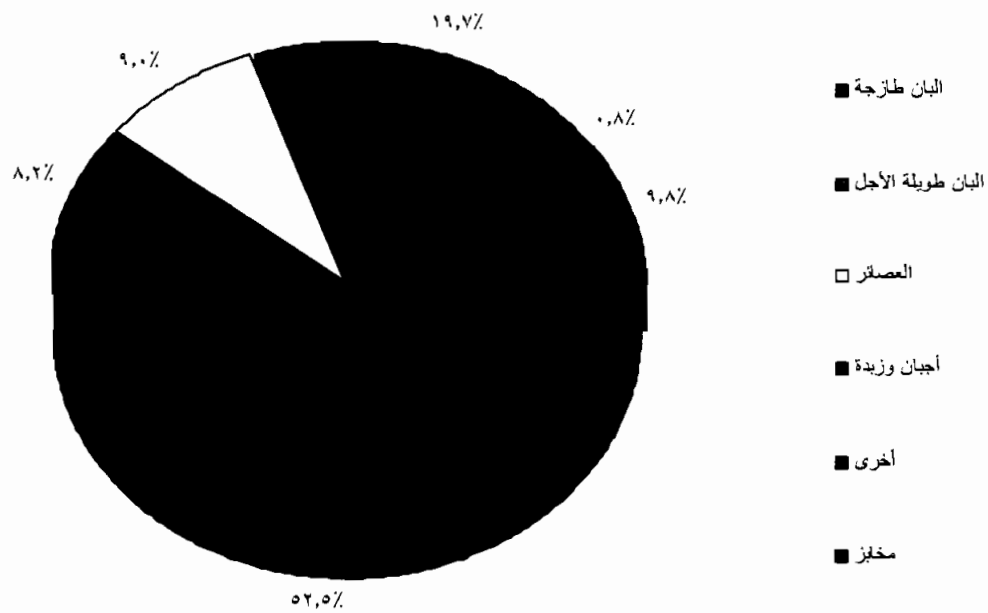
في عام ٢٠٠٧ بلغت مبيعاتنا ٣,٧٦٩,٨ مليون ريال سعودي، كما بلغ صافي الأرباح ٦٦٧,٣ مليون ريال سعودي، بزيادة ٣٦,٧% و ٤٣,٦% على التوالي مقارنة بالعام السابق.

ويمثل العام ٢٠٠٧ عاماً مميزاً في تاريخ المراعي، حيث نمت مبيعاتنا بنسبة ٢٣,٤% مقارنة مع العام السابق بدون إضافة منتجات المخايز. ويعزى هذا النجاح إلى قوة علامة (المراعي) التجارية ولجودة المنتجات، فضلاً عن الاستراتيجيات التسويقية والتوزيعية التي تتبناها الشركة. وعزز ذلك بالمساهمة الكبيرة من منتجات شركة المخايز الغربية، والتي شكلت ثالث أكبر مصدر للإيرادات للشركة كما ذكرنا.

ويبين الجدول التالي مبيعاتنا حسب نوع المنتج :-



المبيعات حسب فئة المنتجات (بملايين الريالات)	السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر		التغير %
	٢٠٠٦	٢٠٠٧	
البن طازجة	١,٦٤٨,٢	١,٩٧٧,١	٢٠,٠%
البن طويلة الأجل	٢٥١,٣	٣١٠,٧	٢٣,٦%
العصائر	٢٠٦,٥	٣٤٠,٣	٦٤,٨%
أجبان وزبدة	٦٢٩,٦	٧٤١,٥	١٧,٨%
أخرى	٢١,٣	٣١,٤	٤٧,٦%
إجمالي المبيعات (منتجات) (٢٠٠٦)	٢,٧٥٦,٩	٣,٤٠١,٠	٢٣,٤%
المخايز	-	٣٦٨,٨	-
إجمالي المبيعات (منتجات) (٢٠٠٧)	٢,٧٥٦,٩	٣,٧٦٩,٨	٣٦,٧%



### الالبان الطازجة :

تشمل المنتجات قصيرة الأجل المصنوعة من الحليب الخام المحلي الطازج، وتشمل اللبن الطازج والحليب والزبادي الطبيعي والزبادي بالفواكه والقشطة الطازجة وبعض منتجات الألبان الطازجة الأخرى. وفي عام ٢٠٠٧ تم تحديث عبوات المنتجات ذات سعة ٢ لتر لتكون أكثر جاذبية وعملية للمستهلك، بالإضافة إلى طرح منتج جديد من الحليب (فيتال) خاص بالرشاقة والجمال (كخيار صحي للمستهلكين) وكذلك تم تحسين تصاميم العديد من منتجات الحلويات والزبادي بطبقات الفواكه والكراميل والقشطة.

وقد بلغ حجم المبيعات من منتجات الالبان الطازجة والتي تشكل الفئة الأكبر من المنتجات ١,٩٧٧,١ مليون ريال سعودي أي بزيادة قدرها ٢٠,٠% عن العام السابق .

### الالبان طويلة الأجل :

وتحضر أيضاً من الحليب الخام المنتج محلياً، وهي تشمل الحليب والقشطة طويل الصلاحية والحليب المكثف. وفي عام ٢٠٠٧ تم إطلاق حملة (ماهر المغامر) للحليب طويل الأجل بطعم الفواكه المخصصة للأطفال.

وقد بلغ حجم المبيعات من منتجات الالبان الطويلة الأجل ٣١٠,٧ مليون ريال سعودي، بزيادة ٢٣,٦% مقارنة بالعام السابق .

### العصائر:

خلال عام ٢٠٠٧ م شهدت مبيعات عصائر الفواكه نمواً كبيراً قدره ٦٤,٨% عن العام السابق حيث بلغت المبيعات من العصائر ٣٤٠,٣ مليون ريال سعودي، وقد ساهم في هذا النمو طرح عصائر جديدة وتطوير أخرى بالإضافة إلى استخدام عبوات PET جديدة بأحجام مختلفة مما أعطانا ميزة تنافسية في زيادة حصتنا في السوق المحلي والخليجي. بالإضافة إلى طرح منتجين جديدين على مستوى العالم هما عصير الفونسو مانجو مع اللب وعصير التفاح الأخضر مع اللب.

### الاجبان والزبدة :

خلال عام ٢٠٠٧ تم إضافة منتجات جديدة مثل جبنة الفيتا قليلة الكلسترول وأجبان الشيدر بعبوات مميزة، بالإضافة إلى منتج جديد بالسوق وهو جبنة الشيدر المعلبة قليلة الدسم.

بلغت قيمة المبيعات من الاجبان والزبدة ٧٤١,٥ مليون ريال سعودي، أي بزيادة قدرها ١٧,٨% عن العام السابق.

### منتجات المخابز

بلغت قيمة مبيعات منتجات المخابز والمعجنات والتي تشمل كوب الكيك والمعول والخبز ٣٦٨,٨ مليون ريال سعودي، وتمثل ٩,٨% من مجموع إيرادات الشركة.

### الاغذية الاخرى من غير الالبان :

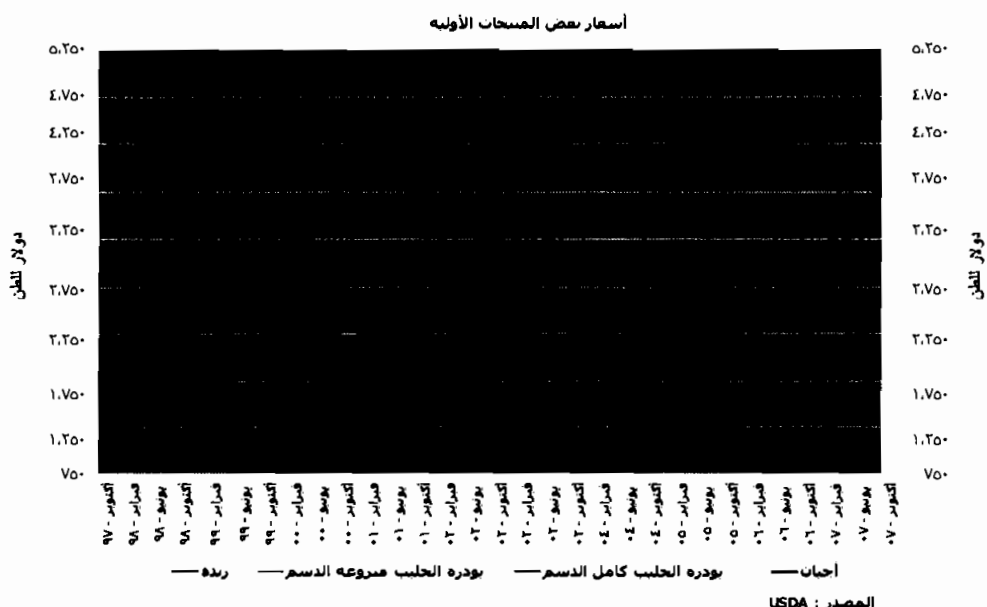
تشمل معجون الطماطم والمرببات بأنواعها.

## تكاليف التشغيل :

تكاليف التشغيل (بملايين الريالات)	السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر	
	٢٠٠٦	٢٠٠٧
تكلفة مواد مباشرة	١,١٧٠,٦	١,٦٠١,٩
تكلفة مبيعات أخرى	٥١١,٧	٦٧٤,٦
مصاريف بيع وتوزيع	٤٢٣,٢	٥٧٠,١
مصاريف عملة وإدارية	١١٦,٧	١٤٢,٥
<b>إجمالي تكاليف التشغيل</b>	<b>٢,٢٢٢,٢</b>	<b>٢,٩٨٩,١</b>

أدى ارتفاع أسعار السلع والمواد الخام إلى زيادة في تكاليف المواد المباشرة في عام ٢٠٠٧. وينطبق ذلك بشكل خاص على التغذية الحيوانية، والمواد الأولية بما في ذلك مواد التعبئة والتغليف. وتماشياً مع سياستنا الهادفة إلى تقديم منتجاتنا بجودتها المعهودة للمستهلكين، نسعى دائماً إلى تجنب زيادة أسعار المنتجات ما أمكن ذلك، أو نقلل من تأثيرها بالبحث عن مصادر بديلة أو بطرق أخرى. وقد زادت تكاليف التشغيل الأخرى بالتوافق مع النمو في مبيعاتنا.

الزيادة	التوضيح
٢٥-٣٢%	تكلفة الأعلاف لكل لتر
١٥٥-١٧٠%	الأجبان والزبدة
١٥٧%	مواد التغليف
٤٣%	اليورو مقابل الدولار



## الاستهلاك والاطفاء :

يتم تصنيف قطاع الأبقار كأصول ثابتة بموجب سياستنا المحاسبية المتماشية مع المعايير المحاسبية المتعارف عليها بهذا الخصوص حسبما هي موضحة في قوائمنا المالية. وقد زاد استهلاك الأصول الثابتة بنحو ٥٣,٩ مليون ريال سعودي بسبب الاستثمارات المتواصلة في المزارع ومرافق الانتاج والتوزيع.

ويمكن كذلك عرض هذه التكاليف بصورة مختلفة وحسب طبيعة الانفاق:

التكاليف التشغيلية (بملايين الريالات)		السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر
٢٠٠٧	٢٠٠٦	
١,٦٠١,٩	١,٠١٧,٠٠٦	تكلفة مواد مباشرة
٥٩٤,٨	٤٥١,٧	تكلفة الموظفين
٣٥٦,٠	٢٧٤,٤	مصاريف تشغيلية
١٩٠,٦	١٣٩,٠	مصاريف تسويق
١٨,١	١٢,٧	تأمين
٢٢٧,٧	١٧٣,٨	الإستهلاك والإطفاء
<b>٢,٩٨٩,١</b>	<b>٢,٠٢٢,٢</b>	<b>إجمالي تكاليف التشغيل</b>

### المبالغ المدفوعة للجهات الحكومية :

خلال العام تم تسديد الدفعات التالية للجهات الحكومية المبينه في الجدول

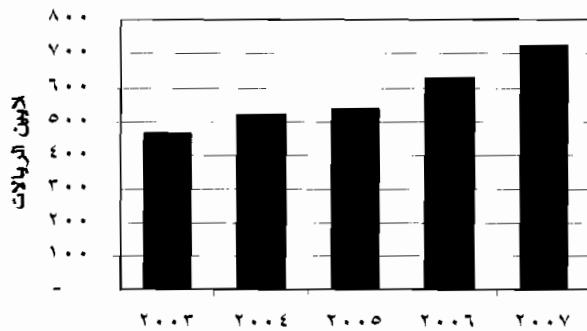
الدفعات الى المؤسسات الحكومية (بملايين الريالات)		السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر
٢٠٠٧	٢٠٠٦	
٥٥,٦	٤٦,٠	الرسوم الجمركية
١٤,٠	١١,٢	الزكاة
١٧,٤	١٣,٩	المؤسسة العامة للتأمينات الإجتماعية
١٤,٢	١١,٥	تكاليف التأشير والإقامة
٦,٣	٦,٠	أخرى
<b>١٠٧,٥</b>	<b>٨٨,٦</b>	<b>إجمالي الدفعات إلى المؤسسات الحكومية</b>

### الدخل الصافي :

زاد الدخل الصافي من ٤٦٤,٧ مليون ريال الى ٦٦٧,٣ مليون ريال في عام ٢٠٠٧ . وارتفعت نسبة صافي الدخل بالنسبة للمبيعات من ١٦,٩% الى ١٧,٧% . وقد تم تحقيق هذه النتائج الممتازة بالرغم من تحمل الشركة للزيادة الناتجة في اسعار المواد الاولية.

### التدفقات النقدية :

السولة الواردة من النشاطات التشغيلية ٢٠٠٧ - ٢٠٠٣



السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر		السولة النقدية (بملايين الريالات)
٢٠٠٦	٢٠٠٧	
٦٢٩,٧	٧٢٥,٢	السولة النقدية الواردة من النشاطات التشغيلية
(٨٢٤,٢)	(١,٤٨٨,٢)	السولة النقدية المستخدمة في النشاطات الإستثمارية
٢٢٠,٨	٨٣٣,٠	السولة النقدية الواردة من / (المستخدمة في) النشاطات التمويلية
٢٦,٣	٧٠,٠	الزيادة / النقص في النقد
٤١,٧	٦٨,٠	رصيد النقد في بداية اول السنة
<b>٦٨,٠</b>	<b>١٣٨,٠</b>	<b>رصيد نقد في نهاية السنة</b>

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر		السولة النقدية من النشاطات التشغيلية (بملايين الريالات)
٢٠٠٦	٢٠٠٧	
٤٦٤,٧	٦٦٧,٣	صافي الدخل
١٧٣,٨	٢٢٧,٧	الإستهلاك والإطفاء
٥٥,٩	٩٤,٩	رسوم بنكية
١٥,٩	١٩,٥	التغير في مكافأة نهاية الخمة
٠,٤	٠,٥	حقوق الأقلية في صافي الربح
(٨١,٠)	(٢٨٤,٧)	صافي التغيرات في رأس المال العامل
<b>٦٢٩,٧</b>	<b>٧٢٥,٢</b>	<b>صافي السولة النقدية للتشغيلية</b>

تنتج العمليات التشغيلية للمراعي تدفقات نقدية قوية جداً تستخدم في الأساس للمحافظة على قاعدة الاصول وتنميتها وتسديد الديون، وتستخدم كذلك في توزيع الارباح للمساهمين .

تحرص الإدارة على الإستمرار في الاستثمار بصورة مستمرة لنتمكن من توفير إحتياجات السوق المتزايدة من المنتجات . وسوف تستمر مستويات الاستثمار العالية لمواجهة النمو المرتقب وللاستمرار في المحافظة على مركز الريادة في الأسواق.

بصورة عامة، فإن المتطلبات الخاصة برأس المال العامل محدودة نسبياً مقارنة بمبيعاتنا في ضوء فترة الصلاحية القصيرة للعديد من منتجاتنا النهائية والنسبة الكبيرة للمبيعات النقدية. هذا وقد أدت الزيادات في أسعار السلع والمستويات المتوفرة من المخزون الى زيادة المتطلبات من رأس المال العامل بمقدار ٢٨٤,٧ مليون ريال .

يعكس المستوى المرتفع للانفاق الرأسمالي في عام ٢٠٠٧ الاستثمارات المتواصلة في المزارع ومرافق الانتاج والتوزيع .

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر		السيولة النقدية الاستثمارية (بملايين الريالات)
٢٠٠٦	٢٠٠٧	
(٨٧٧,٥)	(١,٠٩٩,٢)	مصاريف رأس مالية
٥٤,٢	٧٣,٦	عوائد بيع أصول ثابتة
	(٤٧١,١)	إستثمارات
(٠,٩)	٠,٩	مشتقات أصول مالية
	٧,٦	صافي النقد من عمليات الإستحواذ على شركات تابعة
<b>(٨٢٤,٢)</b>	<b>(١,٤٨٨,٢)</b>	<b>صافي السيولة النقدية الاستثمارية</b>

#### أرباح الاسهم :

وافقت الجمعية العامة للشركة في اجتماعها المنعقد بتاريخ ٨ ربيع الأول ١٤٢٨ هـ (٢٧ مارس ٢٠٠٧م) على توزيع أرباح على المساهمين بمبلغ ٢٠٠ مليون ريال سعودي (٢ ريال سعودي لكل سهم) عن السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م، وتم دفع هذه التوزيعات بتاريخ ٢٢ ربيع الأول ١٤٢٨ هـ (الموافق ١٠ ابريل ٢٠٠٧م).

وبالنسبة للعام المالي ٢٠٠٧م، يوصي مجلس الإدارة بالموافقة على توزيع أرباح ٢,٥ ريال سعودي لكل سهم بمبلغ إجمالي ٢٧٢,٥ مليون ريال سعودي.

وكما ورد أعلاه ، فإن السنوات القليلة القادمة ستشهد مستوى عالٍ من الاستثمار، الأمر الذي يتطلب المفاضلة بين خيارات وسياسات بديلة لتوزيع الأرباح واختيار الأنسب منها وتطبيقه في المستقبل بما يحقق مصلحة الشركة ومساهميها على السواء .

السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر		السيولة النقدية المستخدمة في النشاطات التمويلية (بملايين الريالات)
٢٠٠٦	٢٠٠٧	
-	(١٩٩,٤)	توزيعات أرباح مدفوعة
(٠,٤)	(٠,٤)	توزيعات نقدية لملاك الحقوق الأقلية
		القروض من مؤسسات مالية حكومية
(٢٦,٥)	(٤٨,٢)	المردودات
١٠٨,١	١٤٠,٥	المتحصلات
١٩٥,٥	١,٠٣٥,٤	القروض الإسلامية (مراوحة)
(٥٥,٩)	(٩٤,٩)	رسوم بنكية
<b>٢٢٠,٩</b>	<b>٨٣٣,٠</b>	<b>صافي السيولة النقدية للنشاطات التمويلية</b>



## القروض :

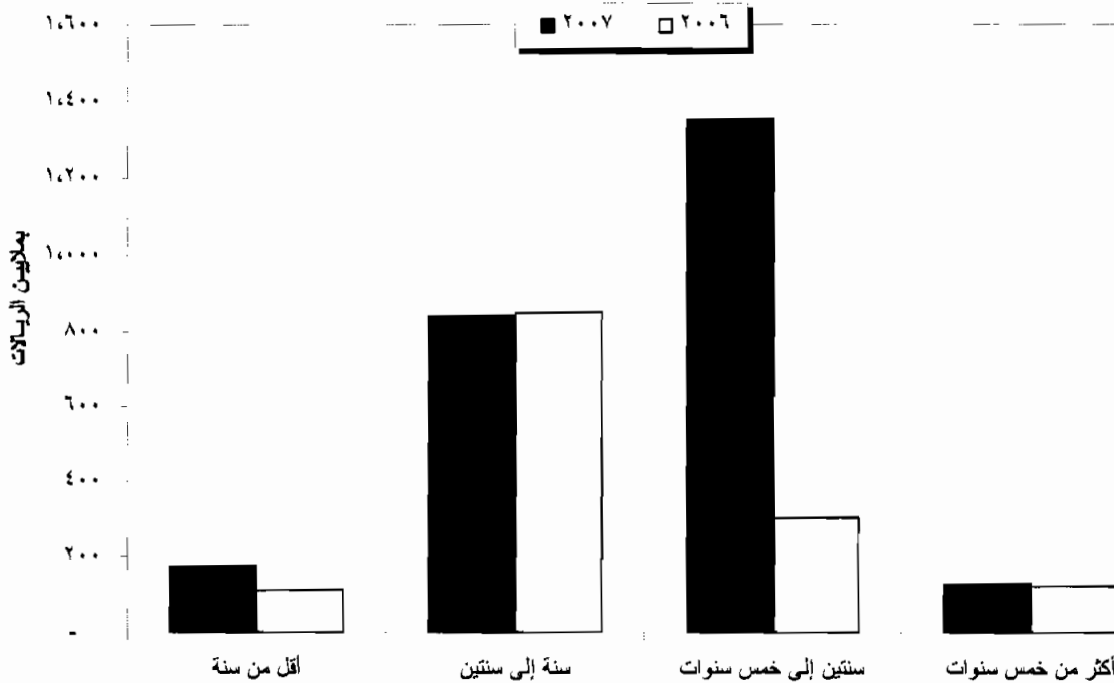
لقد حصلنا على التمويل اللازم لبرامجنا الاستثمارية الكبرى من مؤسسات تمويلية حكومية متمثلة في صندوق التنمية الصناعية السعودي والبنك الزراعي العربي السعودي، وهو تمويل بدون فائدة أو عمولة. وبالنسبة لصندوق التنمية الصناعية السعودي يتضمن تكاليف التمويل تقييم مبدئي وتكاليف متابعة مستمرة. إن التكلفة الفعلية لهذه القروض من صندوق التنمية الصناعية السعودي هي أقل بكثير من القروض المقدمة من البنوك التجارية ولا تخضع لمخاطر تقلبات معدلات العمولة.

وبسبب زيادة مستويات و تكاليف القروض زادت الرسوم والأتعاب البنكية من ٥٥,٩ مليون ريال لتصل الى ٩٤,٩ مليون ريال.

قامت الشركة بإعادة جدولة قروضها الإسلامية (المرابحة) القصيرة الأجل حيث أصبحت متوسطة إلى طويلة الأجل من ثلاث إلى خمس سنوات لتتماشى مع الأصول (الأعمار الإنتاجية) التي تم شراؤها من هذه القروض. وبذلك يصبح أكثر من نصف قروض الشركة قروض متوسطة إلى طويلة الأجل. ومن جهة أخرى فإن القروض متوسطة وطويلة الأجل أفضل من ناحية تكلفة التمويل من قصيرة الأجل. وتبلغ القروض متوسطة إلى طويلة الأجل المتاحة للسحب والتي لم تستخدم حتى الآن ٣٥٢ مليون ريال سعودي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م.

كما تبلغ قروض صندوق التنمية الصناعي المتاحة للسحب والتي لم تستخدم حتى الآن ٣٢١ مليون ريال سعودي كما في ٣١ ديسمبر وهي قروض مدتها أكثر من خمس سنوات.

المدة الزمنية للقروض



اجتماعات المجلس ومكافآت الاعضاء :  
عقد المجلس خلال العام ٥ اجتماعات تميز معظمها بحضور جميع الاعضاء . وبلغت مكافآت مجلس الادارة المدفوعة عن العام المنصرم ٢٠٠٧ مبلغ ٢,١ مليون ريال .

عدد الحضور	مستقل / غير مستقل	أسماء الأعضاء والشركات المساهمة
٤	غير مستقل	سمو الأمير سلطان بن محمد بن سعود الكبير ( رئيس مجلس الإدارة ) شركة أسمنت اليمامة شركة الدرع العربي للتأمين
١	غير مستقل	د. عبدالرؤوف بن محمد مناع (حتى تاريخ ١٣ مارس ٢٠٠٧) مجموعة صافولا
٤	غير مستقل	د.سامي بن محسن باروم (عين بشهر ابريل ٢٠٠٧) مجموعة صافولا
٥	غير مستقل	عبدالرحمن بن عبدالعزيز المهنا ( العضو المنتدب ) الشركة السعودية للأسماك
٤	مستقل	محمد بن عبدالرحمن الدامر
٣	مستقل	المهندس/ ناصر بن محمد المطوع شركة أسمنت اليمامة شركة الدرع العربي للتأمين
٥	غير مستقل	سمو الأمير نايف بن سلطان بن محمد بن سعود الكبير
٥	مستقل	د.ماجد بن عبدالله القصبي شركة البحر الأحمر
٥	غير مستقل	ابراهيم بن محمد العيسى البنك السعودي الفرنسي مجموعة صافولا شركة أسمنت بنبع طيبة للإستثمارات
٤	غير مستقل	موسى بن عمران العمران (عين بتاريخ ٢٧ مارس ٢٠٠٧) البنك السعودي الفرنسي مجموعة صافولا أسمنت العربية

التعاملات مع الاطراف ذوي العلاقة:

خلال العام بلغت المبيعات الى الاطراف ذوي العلاقة ١٠٥,٥ مليون ريال بينما بلغت المشتريات ٢٥٤,٠ مليون ريال .

الرصيد في ٣١ ديسمبر	المبلغ	طبيعة المعاملات	الاطراف ذات العلاقة (بملايين الريالات)
			<b>٢٠٠٧</b>
١٥,٦	(١٠٥,٥)	مبيعات	مساهمون رئيسيون
(٣٦,٦)	١٧٣,٦	مشتريات	مساهمون رئيسيون
			<b>٢٠٠٦</b>
١٠,٤	(٨٠,٤)	مبيعات	مساهمون رئيسيون
(٢٦,٦)	١٠٠,٣	مشتريات	مساهمون رئيسيون

## التقارير القطاعية:

يتضمن نشاط عمل المجموعة تصنيع وبيع منتجات الألبان وعصائر الفواكه ومنتجات الألبان وغير الألبان ومنتجات المخازر والأنشطة الإستثمارية. وفيما يلي المعلومات المالية المختارة للسنتين المنتهيتين في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و ٢٠٠٦م على أساس قطاعات الإنتاج:

المجموع	الانشطة الإستثمارية	منتجات المخازر	منتجات الألبان، عصائر فواكه ومنتجات أخرى	بملايين الريالات
				٢٠٠٧
٣,٧٦٩,٨	-	٣٦٨,٨	٣,٤٠١,٠	المبيعات
١,٠٠٨,٤	-	١١٥,٨	٨٩٢,٦	الدخل قبل الاستهلاكات وتكاليف التمويل والزكاة
(٢٢٧,٧)	-	(٣٤,٤)	(١٩٣,٣)	الاستهلاك
٧٨٠,٧	-	٨١,٤	٦٩٩,٣	الدخل قبل تكاليف التمويل والزكاة
(٩٤,٩)	(٢,٨)	(٤,٦)	(٨٧,٥)	رسوم بنكية
(١٨,١)	-	(٢,٠)	(١٦,٠)	الزكاة
(٠,٥)	-	-	(٠,٥)	حقوق الأقلية
٦٦٧,٣	(٢,٨)	٧٤,٨	٥٩٥,٣	صافي الدخل
٤,٨٤٧,٢	٢٣٥,٦	٨٣٢,٦	٣,٧٧٩,١	متوسط صافي الأصول التشغيلية
٦,٣٣٥,٨	٤٧١,١	٩٥٨,٣	٤,٩٠٦,٥	مجموع الأصول
(٣,٢٨٢,٠)	(٤٧١,١)	(١٧٣,١)	(٢,٦٣٧,٩)	مجموع الإلتزامات
١٦,١%	-	٩,٨%	١٨,٥%	العقد على الأصول التشغيلية
١٨,٢%	-	٢٨,٧%	-	العقد على الأصول التشغيلية بدون الشهرة
١٠٩,٠	-	٩,٠	١٠٠,٠	عدد الأسهم (بالملايين)
٦,١٢	-	٨,٣١	٥,٩٥	ربح السهم (بالريال السعودي)
				٢٠٠٦
٢,٧٥٦,٩			٢,٧٥٦,٩	المبيعات
٧٠٨,٥			٧٠٨,٥	الدخل قبل الاستهلاكات وتكاليف التمويل والزكاة
(١٧٣,٨)			(١٧٣,٨)	الاستهلاك
٥٣٤,٧			٥٣٤,٧	الدخل قبل تكاليف التمويل والزكاة
(٥٥,٩)			(٥٥,٩)	رسوم بنكية
(١٣,٧)			(١٣,٧)	الزكاة
(٠,٤)			(٠,٤)	حقوق الأقلية
٤٦٤,٧			٤٦٤,٧	صافي الدخل
٢,٩٢٩,٦			٢,٩٢٩,٦	متوسط صافي الأصول التشغيلية
٣,٧٧١,٩			٣,٧٧١,٩	مجموع الأصول
(١,٨٧٣,٧)			(١,٨٧٣,٧)	مجموع الإلتزامات
١٨,٣%			١٨,٣%	العقد على الأصول التشغيلية
١٠٠,٠			١٠٠,٠	عدد الأسهم (بالملايين)
٤,٦٥			٤,٦٥	ربح السهم (بالريال السعودي)

تتركز معظم أنشطة وأصول الشركة في دول الخليج العربي. وفيما يلي بعض المعلومات المالية للقطاعات الجغرافية كما في نهاية ٢٠٠٧م و ٢٠٠٦م

بملايين الريالات	المبيعات		الأصول غير المتداولة	
	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٦	٢٠٠٧
دول مجلس التعاون	٢,٧٣٧,٧	٣,٧٤١,١	٣,٠٤٥,٨	٥,٠٦٠,٨
دول أخرى	١٩,٢	٢٨,٧		
<b>المجموع</b>	<b>٢,٧٥٦,٩</b>	<b>٣,٧٦٩,٨</b>	<b>٣,٠٤٥,٨</b>	<b>٥,٠٦٠,٨</b>

## الشركات التابعة:

اسم الشركة	بلد المنشأ	ملكية المستفيد المباشر	
		٢٠٠٦	٢٠٠٧
شركة المخبز الغربية المحدودة	المملكة العربية السعودية	-	١٠٠%
الشركة العالمية لخدمات المخبز	المملكة العربية السعودية	-	١٠٠%
شركة الكواكب العربية للتجارة والتسويق المحدودة	سلطنة عمان	٩٠%	٩٠%
شركة المراعي البحرين المحدودة	مملكة البحرين	١٠٠%	١٠٠%

## إدارة المخاطر:

إحتمالات المخاطرة قائمة في كل العمليات التجارية. ويتم إدارة المخاطر في أعمالنا التشغيلية بصورة واعية حيث يتم تحديد وتقييم احتمالية حدوث المخاطر وتقدير العواقب ووضع الخطط المناسبة لتجنب المخاطر المحتملة وإحتوائها حال حدوثها.

ويتم تصنيف المخاطر بصورة عامة إلى مخاطر تشغيلية ومخاطر مالية. وتحرص الإدارة على معالجة المخاطر حسب الأنشطة التشغيلية والمالية مع تحديد مسؤوليات إدارة المخاطر داخل كل وحدة.

وتنتهج الشركة سياسات وإجراءات خاصة بإدارة المخاطر تشمل المراجعة الدورية لأنشطتها للمراقبة والضبط لمستوى مقبول على جميع فئات المخاطر، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، المخاطر التشغيلية في عمليات الشركة التسويقية والإنتاجية، والمخاطر المالية في عمليات تقلب العملات والقروض.

## حوكمة الشركات:

تلتزم الشركة بأفضل معايير الإدارة المتعارف عليها في حوكمة الشركات، بما فيها توفير المعلومات الأساسية إلى المساهمين، والمستثمرين من المعلومات المالية في الأوقات المحددة حسب أنظمة هيئة السوق المالية، كما تلتزم الشركة بضوابط حوكمة الشركات الصادره من هيئة السوق المالية.

## لجنة المراجعة والمخاطر:

تم تشكيل لجنة المراجعة والمخاط من الأعضاء التالية أسماؤهم:

(أ) د. إبراهيم حسن المدهون ، الرئيس

(ب) الأمير/ نايف بن سلطان بن محمد بن سعود الكبير

(ج) هشام احمد محمد طاشكندي

وتختص اللجنة لمراجعة نظام الرقابة الداخلي ومراجعة القوائم المالية السنوية والربعية، وكذلك التواصل مع إدارة الشركة بخصوص تعزيز نظامها الرقابي الداخلي ورصد ومتابعة المخاطر المحتملة، ورفع تقاريرها للمجلس لتحسين وتطوير سلامة التعاملات المالية بالشركة.

- وقد اجتمعت اللجنة عدد (٤) إجتماعات في السنة المالية (٢٠٠٧)

## لجنة المكافآت والترشيحات:

تم تشكيل لجنة المكافآت والترشيحات وتتألف من الأعضاء التالية أسماؤهم:

أ) الأمير سلطان بن محمد بن سعود الكبير ، الرئيس

ب) عبدالرحمن بن عبدالعزيز المهنا

ج) عبدالرحمن بن عبدالمحسن الفضلي

د) موسى بن عمران العمران

وتقوم اللجنة بتقييم ومراجعة تعويضات كبار التنفيذيين في الشركة من رواتب ومكافآت أخرى، ووضع الضوابط اللازمة لتلك المصاريف. كما تشمل وضع ضوابط إختيار وترشيح كبار التنفيذيين وأعضاء مجلس الإدارة.

وسيقوم المجلس بعرض قواعد عمل اللجنة لإعتمادها من قبل الجمعية العامة القادمة حسب المتبع.

## إجتماع الجمعية العامة:

سيقوم مجلس الإدارة بإبلاغ المساهمين عن موعد الجمعية العامة في حينه.

## إقرار:

نقر بأن الضوابط الداخلية تعمل بفعالية ويتم الاحتفاظ بسجلات محاسبية مناسبة مع الوثائق المرتبطة بها ولا توجد أي مخاطر أو معوقات تؤثر على قدرة الشركة على مواصلة نشاطها .

مجلس الإدارة

٢١ يناير ٢٠٠٨

## المؤشرات المالية الرئيسية (بملايين الريالات)


السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر

٢٠٠٣	٢٠٠٤	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧	
					<b>الأداء التشغيلي</b>
١,٧٥٤	١,٨٨٥	٢,١٤٦	٢,٧٥٧	٣,٧٧٠	إجمالي المبيعات
(١,٠١٩)	(١,١٢٧)	(١,٢٩٩)	(١,٦٨٢)	(٢,٢٧٦)	تكلفة المبيعات
٧٣٥	٧٥٨	٨٤٧	١,٠٧٥	١,٤٩٤	الربح الإجمالي
(٢٥٨)	(٢٧٦)	(٣٢٢)	(٤٢٣)	(٥٧٠)	مصاريف البيع والتوزيع
(٨٠)	(٨٦)	(٩٣)	(١١٧)	(١٤٣)	المصاريف الإدارية والصومية
(١٩)	(١٧)	(٣٦)	(٥٦)	(٩٥)	تكلفة التمويل والرسوم البنكية
٣٧٨	٣٧٩	٣٩٦	٤٧٩	٦٨٦	الدخل قبل الزكاة
(١٠)	(٩)	(١٠)	(١٤)	(١٨)	الزكاة
			-	(١)	حقوق الأقلية
٣٦٨	٣٧٠	٣٨٦	٤٦٥	٦٦٧	صافي الدخل
					<b>المركز المالي</b>
١٤٨	١٤٣	١٦٨	٢٤٩	٥٦١	صافي رأس المال العامل
١,٥٨٦	١,٩٠٩	٢,٣٩٦	٣,٠٤٦	٤,٠٤١	الأصول الثابتة
-	-	-	-	٥٤٩	أصول غير ملموسة - الشهرة
-	-	-	-	٤٧١	الإستثمار
١,٧٣٤	٢,٠٥٢	٢,٥٦٤	٣,٢٩٥	٥,٦٢٢	صافي الأصول التشغيلية
٤٥٨	٧٠٦	١,٠٦٩	١,٣١٥	٢,٤٦٣	صافي القروض
٥٤	٥٣	٦٦	٨٢	١٠٥	مكافأة نهلية الخدمة
١,٢٢٢	١,٢٩٣	١,٤٢٩	١,٨٩٨	٣,٠٥٢	حقوق المساهمين
-	-	-	-	-	حقوق الأقلية
١,٧٣٤	٢,٠٥٢	٢,٥٦٤	٣,٢٩٥	٥,٦٢٢	إجمالي الأصول
					<b>التدفقات النقدية</b>
٤٦٤	٥١٨	٥٣٧	٦٣٠	٧٢٥	السيولة النقدية من النشاطات التشغيلية
٤٣٣	٤٥٠	٦١٤	٨٢٤	١,٤٨٨	السيولة النقدية المستخدمة في النشاطات الإستثمارية
٢٨٠	٣٠٠	٢٥٠	-	١٩٩	الأرباح الموزعة
					<b>المؤشرات الرئيسية</b>
٢١,٠%	١٩,٦%	١٨,٠%	١٦,٩%	١٧,٧%	العقد على المبيعات
٣١,٣%	٢٩,٤%	٢٨,٤%	٢٧,٩%	٢٣,٦%	العقد على حقوق المساهمين (٢)
٢٥,٤%	٢٠,٩%	١٨,٧%	١٨,٣%	١٦,١%	العقد على صافي الأصول التشغيلية (٢)
٣٧,٤%	٥٤,٧%	٧٤,٨%	٦٩,٣%	٨٠,٧%	نسبة القروض إلى حقوق المساهمين
١٦٧,٦%	١٥٩,١%	١١٨,٦%	١٤١,٢%	١٦٦,١%	نسبة التداول
٩,٦%	٧,٥%	١٣,٨%	٢٨,٥%	٣٦,٧%	معدل نمو المبيعات
٨١,٥%	٦٧,٥%	-	٤٢,٩%	٤٠,٨%	نسبة الأرباح الموزعة (٣)
٣,٦٨	٣,٧٠	٣,٨٦	٤,٦٥	٦,١٢	ربحية السهم - بالريال (١)
-	-	-	-	٢٧٣	التوزيعات المقترحة

١- يتم حساب ربحية السهم على أساس عدد الأسهم الصادرة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م (أي ١٠٩ مليون سهم). بينما حسبت ربحية السهم للأعوام السابقة على أساس الأسهم الصادرة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م (١٠٠ مليون سهم)

٢- بعد شراء المخازن الغربية، زادت حقوق الملكية بمبلغ ٧٠٢ مليون ريال سعودي وزاد صافي الأصول التشغيلية بمبلغ ٧٧٨ مليون ريال سعودي إعتباراً من بداية يناير ٢٠٠٧م.

٣- بالنسبة لعام ٢٠٠٧ تم إحتساب النسبة على أساس الأرباح المقترح توزيعها.

 **الدار لتدقيق الحسابات**  
عبد الله البصري وشركاه

محاسبون قانونيون  
شركة تضامن مهنية ترخيص رقم (٣٦)  
عضو جرائد ثورنتون الدولية



شركة المراعي  
شركة مساهمة سعودية  
الرياض - المملكة العربية السعودية  
القوائم المالية الموحدة  
وتقرير مراجعي الحسابات  
للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م



شركة المراعي المحدودة  
شركة مساهمة سعودية  
الرياض - المملكة العربية السعودية

الفهرس

<u>صفحة</u>	
١	تقرير مراجعي الحسابات
٢	قائمة المركز المالي الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م
٣	قائمة الدخل الموحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م ولفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م
٤	قائمة التدفقات النقدية الموحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م
٥	قائمة التغيرات الموحدة في حقوق المساهمين للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م
٦ - ٢٤	إيضاحات حول القوائم المالية الموحدة

## الدار لتدقيق الحسابات

عبد الله البصري وشركاه

- ١ -

١٧٧/١٠٠/ت

المحترمين

تقرير مراجعي الحسابات للسادة المساهمين

شركة المراعي

شركة مساهمة سعودية

الرياض - المملكة العربية السعودية

لقد راجعنا قائمة المركز المالي الموحدة المرفقة لشركة المراعي - شركة مساهمة سعودية - كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م وكلا من قائمة الدخل الموحدة وقائمة التدفقات النقدية الموحدة وقائمة التغيرات الموحدة في حقوق المساهمين للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م ، والإيضاحات من رقم (١) إلى رقم (٢٩) المعتبرة جزءا من القوائم المالية التي أعدتها إدارة الشركة. ونبدي هنا رأينا حولها استنادا إلى أعمال المراجعة التي قمنا بها والتي ما حصلنا عليه من معلومات رأيناها ضرورية لأداء مهمتنا على وجه مرض.

لقد تمت مراجعتنا لهذه القوائم وفقا 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 تقويم للأصول المحاسبية المتبعة وللتقديرات الهامة التي استندت إليها الإدارة في إعداد هذه القوائم وتقويمها عاما لطريقة عرضها. وفي اعتقادنا أن أعمال المراجعة التي قمنا بها تشكل أساسا معقولا 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 ٢٠٠٧م ونتائج أعمالها وتدفعاتها النقدية للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م في ضوء العرض والإفصاح للمعلومات التي تحتوي عليها القوائم المالية ووفقا للأصول المحاسبية المتعارف عليها الملزمة 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 ١٣ محرم ١٤٢٩هـ

الموافق ٢١ يناير ٢٠٠٨م

المركز الرئيسي

عدرة الصالون الأخضر

الدور الثاني

شارع تعين العام

ص.ب ٢١٩٥ الرياض ١١٤٥١

المملكة العربية السعودية

هاتف: ٤٦٣-٦٨٠ ٥١ خطوط

فاكس: ٤٦٤٥٩٣٩

البريد الإلكتروني: nfor@aldaraudit.com

الموقع الإلكتروني: www.aldaraudit.com

الطابق: جدة - خبير

## قائمة المركز المالي الموحدة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	إيضاح	الإصول
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية		
٦٨,٠٢٦	١٣٧,٩٧٥	(٥)	نقد في الصندوق ولدى البنوك
٥,٦٩٠	٩٣٨	(٢٣)	أدوات مالية مشتقة
٢٢١,١٠٠	٤٠٢,٥٠٢	(٦)	ذمم مدينة ومدفوعات مقدمة
٤٣١,٢٨٣	٧٣٣,٥٧٣	(٧)	بضاعة
٧٢٦,٠٩٩	١,٢٧٤,٩٨٨		مجموع الأصول المتداولة
---	٤٧١,٠٧٤	(٨)	الأصول غير المتداولة
٣,٠٤٥,٨١٠	٤,٠٤١,١٣٢	(٩)	استثمارات وأصول مالية
---	٥٤٨,٦٣٦	(١٠/٤)	الممتلكات والآلات والمعدات
٣,٠٤٥,٨١٠	٥,٠٦٠,٨٤٢		أصول غير ملموسة - شهرة
٣,٧٧١,٩٠٩	٦,٣٣٥,٨٣٠		مجموع الأصول غير المتداولة
			مجموع الأصول
			الخصوم وحقوق المساهمين
			الخصوم المتداولة
١١٠,٧٨١	١٨٢,٣٤٨	(١١)	قروض قصيرة الأجل
٤٠٣,٣٧٨	٥٧٥,٣٣٧	(١٢)	ذمم دائنة ومستحقات
---	١٠,٠٣٣	(٢٣)	أدوات مالية مشتقة
٥١٤,١٥٩	٧٦٧,٧١٨		مجموع الخصوم المتداولة
			الخصوم غير المتداولة
١,٢٧٧,٤٢٥	٢,٤٠٩,٤٢٨	(١١)	قروض طويلة الأجل
٨٢,١٠٢	١٠٤,٩٠٣		مخصص مكافأة ترك الخدمة
١,٣٥٩,٥٢٧	٢,٥١٤,٣٣١		مجموع الخصوم غير المتداولة
			حقوق المساهمين
١,٠٠٠,٠٠٠	١,٠٩٠,٠٠٠	(١٣)	رأس المال
---	٦١٢,٠٠٠	(٤)	علاوة اصدار
٢٥٨,٩٣٦	٣٢٥,٦٦٣	(١٤)	احتياطي نظامي
٤,٧٥٩	(٩,٠٩٥)	(١٥)	احتياطيات أخرى
٦٣٤,٣٣٦	١,٠٣٤,٨٧٨		أرباح مبقاة
١,٨٩٨,٠٣١	٣,٠٥٣,٤٤٦		مجموع حقوق المساهمين
١٩٢	٣٣٥		حقوق الأقلية
٣,٧٧١,٩٠٩	٦,٣٣٥,٨٣٠		مجموع الخصوم وحقوق المساهمين

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

قائمة الدخل الموحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧ م  
ولفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧ م

٢٠٠٦ م	٢٠٠٧ م	أكتوبر - ديسمبر ٢٠٠٦ م	أكتوبر - ديسمبر ٢٠٠٧ م	إيضاح
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	
٢,٧٥٦,٩٣٥	٣,٧٦٩,٨٣٣	٧١٧,٦٨٣	١,٠٤٤,٧٧٣	(١٦) المبيعات
(١,٦٨٢,٢٦٢)	(٢,٢٧٦,٤٩٥)	(٤٢٦,٥٨٨)	(٦٥٠,٧٩٧)	(١٧) تكلفة المبيعات
١,٠٧٤,٦٧٣	١,٤٩٣,٣٣٨	٢٩١,٠٩٥	٣٩٣,٩٧٦	مجمل الربح
(٤٢٣,١٨١)	(٥٧٠,١٤٩)	(١١٩,٧٠٩)	(١٤٢,٨٣١)	(١٨) مصاريف بيع وتوزيع
(١١٦,٧٦٠)	(١٤٢,٤٥١)	(٢٣,٠٤٢)	(٢٨,٦٩١)	(١٩) مصاريف إدارية وعمومية
٥٣٤,٧٣٢	٧٨٠,٧٣٨	١٤٨,٣٤٤	٢٢٢,٤٥٤	صافي الدخل قبل المصاريف البنكية والزكاة وحقوق الأقلية
(٥٥,٩١٥)	(٩٤,٨٦٠)	(١٤,٧٧٢)	(٢٣,٥٠٠)	مصاريف بنكية
٤٧٨,٨١٧	٦٨٥,٨٧٨	١٣٣,٥٧٢	١٩٨,٩٥٤	صافي الدخل قبل الزكاة وحقوق الأقلية
(١٣,٦٨٧)	(١٨,٠٧٩)	(٣,٣٧٦)	(٥,٦٤٢)	(٢٠) زكاة
٤٦٥,١٣٠	٦٦٧,٧٩٩	١٣٠,١٩٦	١٩٣,٣١٢	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
(٤٠٢)	(٥٣٠)	(١٣١)	(٢٢٩)	حقوق الأقلية
٤٦٤,٧٢٨	٦٦٧,٢٦٩	١٣٠,٠٦٥	١٩٣,٠٨٣	صافي الدخل
٤,٦٥	٦,١٢	١,٣٠	١,٧٧	(٢١) ربح السهم (ريال سعودي)

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

## قائمة التدفقات النقدية الموحدة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	إيضاح	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية		صافي الدخل
٤٦٤,٧٢٨	٦٦٧,٢٦٩		التعديلات في :
١٧٣,٧٦٢	٢٢٧,٦٨٤	(٢٢)	إستهلاكات
٥٥,٩١٥	٩٤,٨٦٠		مصاريف بنكية
١٥,٩٠١	١٩,٥٠٩		التغير في مخصص مكافأة ترك الخدمة
٤٠٢	٥٣٠		حصة حقوق الأقلية في صافي دخل الشركات التابعة
			التغير في :
(٣,٦٦١)	(١٤٦,٨٠٨)		الذمم المدينة والمدفوعات المقدمة
(١١٠,٣٠٢)	(٢٧٩,٦٤٦)		البضاعة
٣٢,٩٨٧	١٤١,٨٠١		الذمم الدائنة والمستحقات
٦٢٩,٧٣٢	٧٢٥,١٩٩		التدفقات النقدية الواردة من الأنشطة التشغيلية
			التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
(٨٧٧,٥١٧)	(١,٠٩٩,١٩٦)	(٩)	إضافات الممتلكات والآلات والمعدات
٥٤,٢٠٣	٧٣,٥٥٦		عوائد بيع الممتلكات والآلات والمعدات
---	(٤٧١,٠٧٤)	(٨)	الاستحواذ على استثمارات وأصول مالية
(٩٣١)	٩٣١		الاستحواذ/ استبعاد أدوات ماليه مشتقه
---	٧,٥٨٠	(٤)	صافي النقد المتحصل من الاستحواذ على شركات تابعة
(٨٢٤,٢٤٥)	(١,٤٨٨,٢٠٣)		التدفقات النقدية المستخدمة في الأنشطة الاستثمارية
			التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
٢٧٧,١٤١	١,١٢٧,٥٩٦		الزيادة في القروض
---	(١٩٩,٣٩٦)		توزيعات أرباح
(٣٦٢)	(٣٨٧)		توزيعات ارباح للأقلية
(٥٥,٩١٥)	(٩٤,٨٦٠)		مصاريف بنكية
٢٢٠,٨٦٤	٨٣٢,٩٥٣		التدفقات النقدية الواردة من الأنشطة التمويلية
٢٦,٣٥١	٦٩,٩٤٩		الزيادة في النقد في الصندوق والبنوك
٤١,٦٧٥	٦٨,٠٢٦		رصيد النقد في الصندوق والبنوك أول السنة
٦٨,٠٢٦	١٣٧,٩٧٥		رصيد النقد في الصندوق والبنوك آخر السنة

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

## قائمة التغيرات الموحدة في حقوق المساهمين للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧ م

المجموع	حقوق الأقلية	أرباح مبقاة	احتياطيات أخرى	احتياطي نظامي	علاوة اصدار	رأس المال	إيضاح
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	
١,٤٢٨,٦٩٦	١٥٢	٢١٦,٠٨١	---	٢١٢,٤٦٣	---	١,٠٠٠,٠٠٠	الرصيد في ١ يناير ٢٠٠٦ م
٤٦٥,١٣٠	٤٠٢	٤٦٤,٧٢٨	---	---	---	---	صافي دخل السنة
---	---	(٤٦,٤٧٣)	---	٤٦,٤٧٣	---	---	المحول من الأرباح المبقاة
(٣٦٢)	(٣٦٢)	---	---	---	---	---	توزيعات مدفوعة
٤,٧٥٩	---	---	٤,٧٥٩	---	---	---	صافي التغيرات من عمليات التحوط النقدية
١,٨٩٨,٢٢٣	١٩٢	٦٣٤,٣٣٦	٤,٧٥٩	٢٥٨,٩٣٦	---	١,٠٠٠,٠٠٠	الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦ م
١,٨٩٨,٢٢٣	١٩٢	٦٣٤,٣٣٦	٤,٧٥٩	٢٥٨,٩٣٦	---	١,٠٠٠,٠٠٠	الرصيد في ١ يناير ٢٠٠٧ م
٦٦٧,٧٩٩	٥٣٠	٦٦٧,٢٦٩	---	---	---	---	صافي دخل السنة
---	---	(٦٦,٧٢٧)	---	٦٦,٧٢٧	---	---	المحول من الأرباح المبقاة
٧٠٢,٠٠٠	---	---	---	---	٦١٢,٠٠٠	٩٠,٠٠٠	أسهم مصدرة
(٣٨٧)	(٣٨٧)	---	---	---	---	---	توزيعات أرباح للأقلية
(٢٠٠,٠٠٠)	---	(٢٠٠,٠٠٠)	---	---	---	---	توزيعات مدفوعة
(١٣,٨٥٤)	---	---	(١٣,٨٥٤)	---	---	---	صافي التغيرات من عمليات التحوط النقدية
٣,٠٥٣,٧٨١	٣٣٥	١,٠٣٤,٨٧٨	(٩,٠٩٥)	٣٢٥,٦٦٣	٦١٢,٠٠٠	١,٠٩٠,٠٠٠	الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧ م

« إن 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 ١٤٢٦هـ ( الموافق ٨ أغسطس ٢٠٠٥م)، وقد بدأت الشركة نشاطها بموجب السجل التجاري الرئيسي رقم ١٠١٠٠٨٤٢٢٣ بتاريخ ١٩/١٢/١٤١١هـ الموافق ١/٧/١٩٩١م.

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

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

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

تباشر الشركة نشاطها في كل من مملكة البحرين وسلطنة عمان من خلال شركة تابعة باسم شركة المراعي البحرين - شركة ذات مسؤولية محدودة وشركة الكواكب العربية للتجارة والتسويق - شركة ذات مسؤولية محدودة على التوالي .

يقع المركز الرئيسي للشركة في :

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

بتاريخ ٣٠ محرم ١٤٢٨هـ (الموافق ١٨ فبراير ٢٠٠٧م) استحوزت الشركة على ١٠٠٪ من أسهم شركة المخايز الغربية المحدودة والشركة التابعة لها الشركة العالمية لخدمات المخايز المحدودة وهما شركتان ذات مسؤولية محدودة مسجلتان بالمملكة العربية السعودية.

وبتاريخ ٨ ربيع الأول ١٤٢٨هـ ( الموافق ٢٧ مارس ٢٠٠٧م ) أصدرت الشركة ٩ ملايين سهم لمالكي شركة المخايز الغربية المحدودة والشركة التابعة لها الشركة العالمية لخدمات المخايز نتيجة الاستحواذ عليهما (إيضاح رقم ٤) ونتيجة لذلك زاد رأس مال الشركة من ١٠٠ مليون سهم مدفوعة القيمة قيمة كل منها ١٠ ريالات سعودي إلى ١٠٩ مليون سهم مدفوعة القيمة قيمة كل منها ١٠ ريال سعودي.

خلال الربع الثاني لعام ٢٠٠٧م دخلت شركة المخايز الغربية المحدودة في مشروع مشترك لتصنيع وتوزيع منتجات المخايز تحت العلامة التجارية (سبعة أيام) وهذه الشركة مازالت تحت الإنشاء ويبلغ رأس مالها المبدئي ٣٥ مليون ريال سعودي تبلغ حصة شركة المخايز الغربية المحدودة ٦٠٪، وشركة فيفارتيا السعودية ٢٥٪، وشركة العليان للتمويل ١٥٪.

وفي مايو ٢٠٠٧م دفعت الشركة ٧ مليون ريال سعودي تمثل ١٠٪ من رأس مال شركة جنات للاستثمار الزراعي وهي شركة ذات مسؤولية محدودة وتتمثل اغراضها بصفة اساسية في تطوير مستلزمات الأطعمة بكافة أنواعها داخل وخارج المملكة العربية السعودية.

وبتاريخ ٢٥ جماد الاول ١٤٢٨هـ (الموافق ١١ يونيو ٢٠٠٧م) قرر مجلس الوزراء الترخيص للتحالف الذي تقوده شركة زين الكويت (شركة الاتصالات المتقلة الكويتية سابقا) لتشغيل شبكة الجوال الثالثة في المملكة العربية السعودية وقد ربح هذا التحالف (الذي تشارك فيه شركة المراعي بنسبة ٢,٥٪ بعد العرض للاكتتاب العام الذي سيتم خلال الفترة من ٩ الى ١٨ فبراير ٢٠٠٨م) هذه المناقصة بمبلغ ٢٢,٩ بليون ريال سعودي.

وبتاريخ ٢٣ يوليو ٢٠٠٧م قامت شركة المراعي بدفع مبلغ ٤٦٤ مليون ريال سعودي في حسابات خاصة يمثل حصتها في هذا التحالف، وتضمن هذا المبلغ ٣٥٤ مليون ريال سعودي كحقوق ملكية ومبلغ ١١٠ مليون ريال سعودي كقرض من الشركاء المؤسسين.

وفي مايلي تفاصيل الشركات التابعة :

نسبة حقوق الملكية		البلد	اسم الشركة التابعة
٢٠٠٦م	٢٠٠٧م		
---	١٠٠%	المملكة العربية السعودية	شركة المخابز الغربية المحدودة
---	١٠٠%	المملكة العربية السعودية	الشركة العالمية لخدمات المخابز المحدودة
٩٠%	٩٠%	سلطنة عمان	شركة الكواكب العربية للتجارة والتسويق- شركة ذات مسؤولية محدودة-
١٠٠%	١٠٠%	مملكة البحرين	شركة المراعي البحرين - شركة ذات مسؤولية محدودة-

## ٢ - العرف المحاسبي وأسس إعداد وتوحيد وعرض القوائم المالية

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

ب ( ) تمسك الشركة بحساباتها باللغة العربية على الحاسب الآلي.

ج ( ) يتم إعادة تصنيف أو تعديل بعض أرقام المقارنة للسنة/للفترة لتتناسب مع تصنيف أرقام السنة/الفترة الحالية. إن التعديلات التي تمت على الفترة السابقة لم تكن ذات أهمية نسبية .

د ( ) تظهر القوائم المالية الأولية الموحدة جميع أنشطة الشركة والشركات التابعة لها وأصولها والتزاماتها بما فيها المتعلقة بالمراكز المدارة نيابة عنها.

هـ ( ) يتم تقريب الأرقام الظاهرة في القوائم المالية الأولية 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 وافتراضات 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 فإنه من الممكن ان تختلف النتائج الفعلية في النهاية عن هذه التقديرات.

## ( ب ) تحقيق الإيراد

يتم بيع المنتجات بشكل رئيسي على أساس البيع النهائي او الإرجاع ، ويتم تحقيق الإيراد عند تسليم المنتجات الى المستهلكين بواسطة الشركة أو موزعيها مع احتمال إرجاع المنتجات غير المباعة ، ويتم إجراء التعديلات الخاصة بالإرجاعات 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 الانتاج 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 اذا تبين أن هناك أحداث أو تغيرات في الظروف تشير الى أن القيمة المرحلة لهذه الشهرة قد تنقص .

**ز) الممتلكات والآلات والمعدات**

- تثبت الاصول 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 الاصول الثابتة بإثباته بتكلفة الشراء أو تكلفة التربية حتى يصل الى مرحلة الإنتاج الأولى مطروحا منها مجمع الاستهلاك الخاصة به.
  - يتم تحديد تكلفة المواليد الجديدة بتكلفة التربية وفقا لأعمارها.
  - يتم استهلاك الأبقار الحلوب 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 للاصول الثابتة عندما تشير التغيرات او الظروف الى ان هذه القيم المرحلة قد لا تتحقق، وفي هذه الحالة التي تكون فيها القيمة المرحلة أعلى من القيمة المتوقعة تحقيقها يتم تخفيض الاصول الثابتة الى القيم المتوقعة تحقيقها ويتم معالجة الخسائر الناتجة عن هذا التخفيض في قائمة الدخل الموحدة.

وفي حالة عكس هذه الخسائر لاحقا يتم زيادة القيم المرحلة للاصول الى القيم التقديرية المتوقعة 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 شراء الآجلة ان وجدت ويتم معالجة الفرق سواء بالربح او 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 ك مبلغ 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 طبقاً للمبادئ المحاسبية المتعارف عليها ، ويتم توزيع المصاريف بين تكلفة المبيعات ومصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية عندما يكون ذلك ضرورياً طبقاً لأسس متماثلة . ويتم تحميل المبالغ المدفوعة طبقاً للعقود طويلة الأجل مع العملاء والموزعين على مصاريف البيع والتوزيع.

( ك ) **أتعاب إدارة**  
يتم إثبات وخصم الإيرادات الناتجة عن إدارة مزارع الأعلاف المدارة من قبل الشركة من المصاريف الإدارية والعمومية.

( ل ) **الزكاة**  
يتم تكوين مخصص الزكاة بالقوائم المالية الموحدة طبقاً 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.

( ن ) **الاستثمارات في الأوراق المالية**  
يتم تقويم واثبات الاستثمارات في الأوراق المالية في القوائم المالية الأولية الموحدة بالقيمة العادلة، وفي حال عدم وجود قيمة سوقية لهذه الاستثمارات يتم تقويمها بالتكلفة التي تعتبر القيمة العادلة في هذه الحالة.

( س ) **التحوط**  
قامت الشركة بتوقيع عقود شراء عملات أجنبية أجله للحماية من التغيرات في أسعار العملات لمشتريات ومصاريف المجموعة التي تتم بالعملية الأجنبية . كما قامت بتوقيع اتفاقيات حماية ضد تقلبات تكاليف التمويل . وقامت بتوقيع عقود أجله للحماية من اختلاف بعض أسعار المواد التي تستخدمها المجموعة.

ويتوقع أن تكون كافة هذه التحوطات في حدود من ٨٠% - ١٢٥% من الاحتياجات ويعاد تقديرها بشكل مستمر. ويتم تصنيفها كتحوطات تدفقات نقدية ويتم تسجيل مكاسب أو خسائر التقويم كأدوات مالية مشتقة في قائمة المركز المالي ويتم عكسها كإحتياطيات ضمن حقوق الملكية وعندما تستحق هذه الأدوات أو تنتهي فإن المكاسب أو الخسائر في الإحتياطيات الأخرى يتم عكسها في قائمة الدخل الموحدة أو في قيمة الأصل المشتري الذي خضع للتحوط.

## ٤ - توحيد النشاط

الإستحواذ على شركة المخابز الغربية المحدودة والشركة التابعة لها الشركة العالمية لخدمات المخابز المحدودة ( شركات تابعة )

بتاريخ ٣٠ محرم ١٤٢٨هـ ( الموافق ١٨ فبراير ٢٠٠٧م ) استحوذت الشركة على ١٠٠% من رأس مال شركة المخابز الغربية المحدودة التي تعمل في إنتاج الخبز وأصناف اخرى من منتجات المخابز والشركة التابعة لها الشركة العالمية لخدمات المخابز المحدودة التي تعمل في تجارة الجملة والتجزئة في الأغذية وآلات ومعدات المخابز والأصناف المطبوخة وغير المطبوخة مقابل مبلغ ٧٠٨ مليون ريال سعودي وتتضمن هذه القوائم المالية الموحدة نتائج أعمال هاتين الشركتين التابعتين للفترة من ١ يناير ٢٠٠٧م حيث أصبحت للشركة السيطرة على هاتين الشركتين منذ ذلك التاريخ .

وبتاريخ الإستحواذ كانت القيمة العادلة للأصول والخصوم لهاتين الشركتين التابعتين على النحو التالي:

القيم الدفترية	تعديلات القيم العادلة	القيم العادلة عند الاستحواذ	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	
١٩٧,٣٦٦	---	١٩٧,٣٦٦	الأصول الثابتة
٢٧,٦٦٤	(٥,٠١٩)	٢٢,٦٤٥	بضاعة
٣٧,٩٢٧	(٣,٣٣٤)	٣٤,٥٩٣	ذمم مدينة مدفوعات مقدمة
٩,٢٧٥	---	٩,٢٧٥	نقد في الصندوق ولدى البنوك
٢٧٢,٢٣٢	(٨,٣٥٣)	٢٦٣,٨٧٩	
٢٥,٢٣٣	---	٢٥,٢٣٣	ذمم دائنة ومستحقات بنوك دائنة وقروض قصيرة الأجل
٣٣,٢٢٤	---	٣٣,٢٢٤	قروض طويلة الأجل
٤٢,٧٥٠	---	٤٢,٧٥٠	مخصص مكافأة نهاية الخدمة
٣,٢٩١	---	٣,٢٩١	
١٠٤,٤٩٨	---	١٠٤,٤٩٨	
١٦٧,٧٣٤	(٨,٣٥٣)	١٥٩,٣٨١	القيمة العادلة لصافي الاصول
		٥٤٨,٦٣٦	الشهرة الناتجة عن الاستحواذ
		٧٠٨,٠١٧	تكلفة الاستحواذ

وتتمثل تكلفة الإستحواذ البالغة ٧٠٨ مليون ريال سعودي في إصدار أسهم والتكاليف المباشرة المتعلقة بالاستحواذ وقد اصدرت الشركة ٩ ملايين سهم عادي بقيمة عادلة ٧٨ ريال لكل سهم والتي تمثل سعر سهم شركة المراعي المعلن في السوق المالي بذلك التاريخ.

آلاف الريالات السعودية	مجموع تكلفة الاستحواذ
٧٠٢,٠٠٠	أسهم مصدره بالقيمة العادلة
٦,٠١٧	التكلفة المباشرة للاستحواذ
٧٠٨,٠١٧	المجموع
٩,٢٧٥	التدفق النقدي الوارد من الاستحواذ
(١,٦٩٥)	صافي النقد الوارد
٧,٥٨٠	نقد مدفوع
	صافي التدفق النقدي الوارد

نتجت الشهرة من المراكز القوية لهاتين الشركتين في أسواقهما والتدفقات النقدية المتوقعة بعد الاستحواذ عليهما من قبل الشركة.

#### ٥ - النقد في الصندوق ولدى البنوك

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	نقد لدى البنوك
٣٦,٣٣٠	١٠٨,٦١٧	نقد في الصناديق
٣١,٦٩٦	٢٩,٣٥٨	المجموع
٦٨,٠٢٦	١٣٧,٩٧٥	

#### ٦ - الذمم المدينة والمدفوعات المقدمة

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	صافي ذمم مدينة
١٤٩,٩٧٧	٢٥٢,٣١٧	مدفوعات مقدمة
٧١,١٢٣	١٥٠,١٨٥	المجموع
٢٢١,١٠٠	٤٠٢,٥٠٢	

## ٧ - البضاعة

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	
٣٤٤,٣٥٧	٥٩٢,٦٥٤	مواد خام
٦,٣١١	١٨,٥٠٠	بضاعة تحت التصنيع
٨٠,٦١٥	١٢٢,٤١٩	بضاعة تامة الصنع
٤٣١,٢٨٣	٧٣٣,٥٧٣	المجموع

## ٨ - إستثمارات وأصول مالية

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	
---	٧,٠٠٠	شركة جنات للاستثمار الزراعي - ١٠٪
---	٣٥٤,٤٨٧	حصة الشركة في الاستثمار في شركة زين
---	١٠٩,٥٨٧	حصة الشركة في القرض الممنوح لشركة زين
---	٤٧١,٠٧٤	

## ٩ - الممتلكات والآلات والمعدات

المجموع	أعمال رأسمالية تحت التنفيذ	الموارد الجديدة	الأبقار الحلوب	سيارات	آلات ومعدات	أراضي ومباني	
الآلاف السعودية	الآلاف السعودية	الآلاف السعودية	الآلاف السعودية	الآلاف السعودية	الآلاف السعودية	الآلاف الريالات السعودية	التكافؤ
٤,٣٥١,٧٨٦	٥٩٣,١٤٥	١٢٢,٩٢٤	٣١٢,٢٨٦	٤٠٨,٣٣٨	١,٧٩٨,٢٠٣	١,١١٦,٨٩٠	في ١ يناير ٢٠٠٧ م
٣١٨,٦٥٥	٣٧,٥٩٤	---	---	٦٣,٧٥٤	١٥٧,١٠٠	٦٠,٢٠٧	الإستحواذ على شركات تابعة
١,٠٩٩,١٩٦	٨٢٩,٥٢١	١٤١,٤٠٠	---	٢٠,٣٧٣	٧٢,٢٩١	٣٥,٦١١	الإضافات خلال ٢٠٠٧ م
١٦٥,٨٠٧	---	١٦٥,٨٠٧	---	---	---	---	تقويم القطيع
---	(٦٥٤,٨٠١)	(٢١٥,٩١٥)	٢١٥,٩١٥	٧٢,٦٠٩	٣٥٤,٤٦٩	٢٢٧,٧٢٣	تحويلات خلال ٢٠٠٧ م
(١٩٦,٨٥٣)	---	(٣٢,٦٩٣)	(٩٨,٤٤١)	(٢٨,٥٠٥)	(٢٨,٥٢٨)	(٨,٦٨٦)	إستبعادات خلال ٢٠٠٧ م
٥,٧٣٨,٥٩١	٨٠٥,٤٥٩	١٨١,٥٢٣	٤٢٩,٧٦٠	٥٣٦,٥٦٩	٢,٣٥٣,٥٣٥	١,٤٣١,٧٤٥	الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧ م
							<b>مجموع الاستهلاك</b>
١,٣٠٥,٩٧٦	---	---	١٠٨,٦٩٨	١٩٥,١٤٠	٧٨٠,٤٩٥	٢٢١,٦٤٣	في ١ يناير ٢٠٠٧ م
١٢١,٢٨٩	---	---	---	٢٣,٢٠٦	٧١,٦٠٧	٢٦,٤٧٦	الإستحواذ على شركات تابعة
(٩٦,٣٣١)	---	---	(٣٦,٦٤٩)	(٢٧,١٩٦)	(٢٥,١٢٦)	(٧,٣٦٠)	إستبعادات خلال ٢٠٠٧ م
٣٦٦,٥٢٥	---	---	٥٠,٩٩٧	٧٧,٢٩٨	١٩٢,٤٠٣	٤٥,٨٢٧	المحمل خلال ٢٠٠٧ م
١,٦٩٧,٤٥٩	---	---	١٢٣,٠٤٦	٢٦٨,٤٤٨	١,٠١٩,٣٧٩	٢٨٦,٥٨٦	الرصيد في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧ م
							<b>صافي القيمة الدفترية</b>
٤,٠٤١,١٣٢	٨٠٥,٤٥٩	١٨١,٥٢٣	٣٠٦,٧١٤	٢٦٨,١٢١	١,٣٣٤,١٥٦	١,١٤٥,١٥٩	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧ م
٣,٠٤٥,٨١٠	٥٩٣,١٤٥	١٢٢,٩٢٤	٢٠٣,٥٨٨	٢١٣,١٩٨	١,٠١٧,٧٠٨	٨٩٥,٢٤٧	كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦ م

## ١٠ - فحص الهبوط في الاصول غير الملموسة - الشهرة

تم إخضاع الشهرة الناتجة عن الإستحواذ (إيضاح رقم ٤) على شركتي شركة المخازن العربية المحدودة والشركة العالمية لخدمات المخازن المحدودة (الشركات التابعة) لفحص الهبوط في قيمتها.

وكانت القيمة المرحلة لهذه الشهرة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م مبلغ ٥٤٨,٦ مليون ريال سعودي.

واجري فحص هبوط قيم الاصول بمقارنة قيمها المرحلة المتبقية الناتجة عن كل وحدة من وحدات توليد النقد مع القيم المستردة التي تم احتسابها اعتمادا على طريقة التدفقات النقدية المخصومة باستخدام توقعات لفترة خمس سنوات موافق عليها من الإدارة العليا وذلك بتطبيق سعر خصم مقداره ١٢٪. وتم احتساب القيم المرحلة في نهاية كل فترة باستخدام معدل مكرر ربحية السهم كما في تاريخ الإستحواذ مضروبا بصافي ربح السنة لتلك الفترات .

## التقديرات الرئيسية المستخدمة في الاحتساب

اعتمدت الادارة في توقعاتها على نمو المبيعات وهامش الربح بناء على ماتم تحقيقه سابقا وتوقعاتها المستقبلية لوضع السوق. وتعكس اسعار الخصم توقعات الادارة بالمخاطر الخاصة بالقطاع واعتمدت التقديرات في تضخم اسعار المواد الاولية على المعلومات المنشورة في المملكة العربية السعودية وحركة اسعار المواد الاولية الفعلية خلال الفترة السابقة والتي استخدمت كمؤشرات على حركة الاسعار المستقبلية واعتمدت معدلات النمو على معدلات الصناعة .

ان احتساب القيمة المستردة يتأثر تأثيرا كبيرا بتقديرات معدلات نمو المبيعات والتضخم في اسعار المواد الاولية المستخدمة لاستتباط التدفقات النقدية خلال فترة التوقعات.

## الحساسية للتغير في التقديرات

تعتقد الادارة انه لا توجد احتمالات معقولة تغير من التقديرات السابقة التي قد تؤثر بشكل جوهري على القيم المرحلة عن القيم المستردة وان نتائج التقديرات الاساسية على النحو التالي:

## أ) تقدير نمو المبيعات

يبلغ النمو الحالي للمبيعات ٣٤٪ وتم تقدير هذا النمو في فترة التوقعات بمعدل مركب سنوي ٢٠٪ وفي حالة بقاء التقديرات الأخرى كما هي وانخفاض نسبة النمو إلى ١٢٪ تكون القيمة معادلة إلى القيم المرحلة الحالية.

## ب) التضخم في اسعار المواد الاولية

إن مكونات الانتاج الاساسية المستخدمة في الانتاج هي الجبنة البيضاء والسمن النباتي والدقيق وتتوقع الادارة بشكل متحفظ في ارتفاع اسعار الجبنة البيضاء والسمن النباتي بنسبة ١٥٪ سنويا، والدقيق بنسبة ١٠٪ سنويا للسنوات الثلاثة القادمة ومع كل هذه الارتفاعات المأخوذة في الاعتبار فإن تكلفة المبيعات تمثل ٣٧٪ من المبيعات في ظل هذه التوقعات . وفي حال زيادة تكلفة المبيعات الى ٥٤٪ من المبيعات تكون القيمة مساوية الى القيم الحالية المرحلة.

## ١١ - القروض

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	
٤١١,٠٣٠	٥٤٤,٢٨٠	صندوق التنمية الصناعية السعودي
١٩,٠٩٩	١٦,٦٣٨	البنك الزراعي العربي السعودي
٩٥٨,٠٧٧	٢,٠٣٠,٨٥٨	تسهيلات بنكية إسلامية ( مرابحة )
١,٣٨٨,٢٠٦	٢,٥٩١,٧٧٦	المجموع



- أ ( تم الحصول على قروض صندوق التنمية الصناعية السعودي مقابل ما يلي :
- ١) رهن أصول محددة مقابل القرض البالغ ٤٥٣,٩ مليون ريال سعودي في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و ٣٩٤,٩ مليون ريال سعودي في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م .
- ٢) ضمان بنكي مقابل القرض البالغ ١٦,٢ مليون ريال سعودي في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م ولا يوجد ضمانا بنكية مقدمة للسنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م .
- ب ( تم الحصول على قروض من البنك الزراعي العربي السعودي مقابل ضمان بنكي .
- ج ( تم الحصول على التسهيلات البنكية الإسلامية (مرابحة) بموجب سندات لأمر صادرة من المجموعة .
- د ( استحقاق القروض :

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	
١١٠,٧٨١	١٨٢,٣٤٨	أقل من سنة
٨٥٠,٥٦٩	٨٧١,٩٣٢	من سنة الى سنتين
٣٠٢,٨٥٦	١,٤٠٩,٠٥٠	من سنتين الى خمس سنوات
١٢٤,٠٠٠	١٢٨,٤٤٦	أكثر من خمس سنوات
١,٣٨٨,٢٠٦	٢,٥٩١,٧٧٦	المجموع

ان التسهيلات البنكية الاسلامية (مرابحة) المستحقة الواردة خلال فترة نقل عن سنتين بطبيعتها متجددة .

قامت المجموعة خلال عام ٢٠٠٧م بإعادة هيكلة تسهيلات بنكية تجارية بمبلغ ١,٧ بليون ريال سعودي بتكاليف أكثر جاذبية الى قروض متوسطة وطويلة الأجل تستحق خلال فترة من ثلاث الى ٥ سنوات وبلغت التسهيلات غير المستعملة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م ٣٥٢ مليون ريال سعودي وهي قابلة للسحب .

وبتاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م كان لدى المجموعة مبلغ ٣٢١ مليون ريال سعودي من التسهيلات البنكية الممنوحة من صندوق التنمية الصناعية السعودي قابلة للسحب وتستحق السداد بشكل رئيسي بعد أكثر من خمس سنوات .

## ١٢ - الذمم الدائنة والمستحقات

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	
٢٣٤,١٠٨	٣٦١,٧٩٦	ذمم دائنة
١٥٦,٥٦٩	١٩٥,٥١٣	مصاريف مستحقة
١٢,٧٠١	١٨,٠٢٨	مخصص الزكاة
٤٠٣,٣٧٨	٥٧٥,٣٣٧	المجموع

## ١٣ - رأس المال

بلغ رأس مال الشركة بتاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م ١,٠٩٠ مليون ريال سعودي و ١,٠٠٠ مليون ريال سعودي تتكون من ١٠٩ مليون سهم مدفوعة القيمة قيمة كل منها ١٠ ريال سعودي و ١٠٠ مليون سهم مدفوعة القيمة قيمة كل منها ١٠ ريال سعودي على التوالي .

بتاريخ ٨ ربيع الاول ١٤٢٨هـ ( الموافق ٢٧ مارس ٢٠٠٧م) قامت الشركة باصدار ٩ ملايين سهم لمالكي شركة المخايز الغربية المحدودة والشركة التابعة لها الشركة العالمية لخدمات المخايز المحدودة نظير استحواذ المراعي على هاتين الشركتين (ايضاح رقم ٤) ونتج عن ذلك زيادة رأس مال الشركة من ١٠٠ مليون سهم مدفوعة القيمة قيمة كل منها ١٠ ريال سعودي الى ١٠٩ مليون سهم مدفوعة القيمة قيمة كل منها ١٠ ريال سعودي.

#### ١٤- 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 .

#### ١٥- احتياطات أخرى

يتضمن هذا الاحتياطي التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المعدة للبيع وأرباح أو خسائر التحوط من التدفق النقدي للأدوات المالية ويتم تصنيف أرباح أو خسائر الأدوات المالية عند استحقاقها أو انتهاءها في قائمة الدخل الموحدة أو في قيمة الأصل المشتري الذي خضع للتحوط .

#### ١٦- قطاعات العمل

يتضمن نشاط عمل المجموعة تصنيع وبيع منتجات الألبان وعصائر الفواكه ومنتجات الألبان وغير الألبان ومنتجات المخايز والأنشطة الاستثمارية. وفيما يلي المعلومات المالية المختارة للسنتين المنتهيتين في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و٢٠٠٦م على أساس قطاعات الإنتاج:

المجموع	الأنشطة الاستثمارية	منتجات المخايز	منتجات الألبان،عصائر فواكه ومنتجات اخرى	
			آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية
				<b>٢٠٠٧م</b>
٣,٧٦٩,٨٣٣	---	٣٦٨,٧٩٥	٣,٤٠١,٠٣٨	المبيعات
(٢٢٧,٦٨٤)	---	(٣٤,٣٧٩)	(١٩٣,٣٠٥)	الاستهلاك
٦٦٧,٢٦٩	(٢,٨٢٦)	٧٤,٧٩٨	٥٩٥,٢٩٧	صافي الدخل
٦,٣٣٥,٨٣٠	٤٧١,٠٧٤	٩٥٨,٢٦٨	٤,٩٠٦,٤٨٨	مجموع الأصول
(٣,٢٨٢,٠٤٩)	(٤٧١,٠٧٤)	(١٧٣,٠٥٢)	(٢,٦٣٧,٩٢٣)	مجموع الخصوم
				<b>٢٠٠٦م</b>
٢,٧٥٦,٩٣٥	---	---	٢,٧٥٦,٩٣٥	المبيعات
(١٧٣,٧٦٢)	---	---	(١٧٣,٧٦٢)	الاستهلاك
٤٦٤,٧٢٨	---	---	٤٦٤,٧٢٨	صافي الدخل
٣,٧٧١,٩٠٩	---	---	٣,٧٧١,٩٠٩	مجموع الأصول
(١,٨٧٣,٦٨٦)	---	---	(١,٨٧٣,٦٨٦)	مجموع الخصوم

يتركز نشاط العمل والأصول التشغيلية للمجموعة في دول مجلس التعاون الخليجي.

وفيما يلي المعلومات المالية المختارة للسنتين المنتهيتين في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و٢٠٠٦م حسب المناطق الجغرافية:

المبيعات	الأصول غير المتداولة	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	
<b>٢٠٠٧م</b>		
٣,٧٤١,١٠٥	٥,٠٦٠,٨٤٢	دول مجلس التعاون الخليجي
٢٨,٧٢٨	---	دول أخرى
<b>٣,٧٦٩,٨٣٣</b>	<b>٥,٠٦٠,٨٤٢</b>	<b>المجموع</b>
<b>٢٠٠٦م</b>		
٢,٧٣٧,٧٢٤	٣,٠٤٥,٨١٠	دول مجلس التعاون الخليجي
١٩,٢١١	---	دول أخرى
<b>٢,٧٥٦,٩٣٥</b>	<b>٣,٠٤٥,٨١٠</b>	<b>المجموع</b>

وفيما يلي تحليل المبيعات على أساس المنتجات:

أكتوبر - ديسمبر ٢٠٠٧م	أكتوبر - ديسمبر ٢٠٠٦م	أكتوبر - ديسمبر ٢٠٠٧م	أكتوبر - ديسمبر ٢٠٠٦م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	
٥٥٩,٦٧٩	١,٩٧٧,١١٧	٤٦١,١٤٠	١,٦٤٨,٢٦٥	ألبان طازجة
٨٨,٧٥٩	٣١٠,٧٠٤	٥١,٧١٩	٢٥١,٢٨٦	ألبان طويلة الأجل
١٠٢,٨١٧	٣٤٠,٢٧٤	٥٦,٦٢٩	٢٠٦,٥٠٢	عصائر فواكه
١٩٣,٧٣٢	٧٤١,٥٨١	١٤٣,٣٠٣	٦٢٩,٦٣٠	أجبان وزبد
٩٤,١٨٥	٣٦٨,٧٩٥	---	---	منتجات المخازن
٥,٦٠١	٣١,٣٦٢	٤,٨٩٢	٢١,٢٥٢	أخرى
<b>١,٠٤٤,٧٧٣</b>	<b>٣,٧٦٩,٨٣٣</b>	<b>٧١٧,٦٨٣</b>	<b>٢,٧٥٦,٩٣٥</b>	<b>المجموع</b>

## ١٧- تكلفة المبيعات

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	تكلفة مواد مباشرة
١,١٧٠,٥٨٤	١,٦٠١,٨٩٥	رواتب وملحقاتها
١٨٩,٠٤٣	٢٤٤,٠٧٦	استهلاكات
٢٣٩,١٢٠	٢٨٧,٠٨٦	تقويم القطيع
(١٣٢,٤١٩)	(١٦٥,٨٠٧)	خسائر استبعاد قطيع
١٨,٧٨٠	٣٧,٥٤٣	مصاريف أخرى
١٩٧,١٥٤	٢٧١,٧٠٢	المجموع
١,٦٨٢,٢٦٢	٢,٢٧٦,٤٩٥	

## ١٨- مصاريف البيع والتوزيع

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	مصاريف تسويق
١٣٨,٩٦٣	١٩٠,٦٠٣	رواتب وملحقاتها
١٨٦,٨١٢	٢٤٩,٦٨٠	استهلاكات
٤١,٣٧٧	٧٠,٩٢٤	مصاريف أخرى
٥٦,٠٢٩	٥٨,٩٤٢	المجموع
٤٢٣,١٨١	٥٧٠,١٤٩	

## ١٩- المصاريف الإدارية والعمومية

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	تأمين
١٢,٧٤٢	١٨,٠٧٠	رواتب وملحقاتها
٧٥,٨٥٨	١٠١,٠٦٧	استهلاكات
٧,٦٢٥	٨,٥١٥	أرباح استبعاد اصول ثابتة أخرى
(٧٢١)	(١٠,٥٧٧)	مصاريف أخرى
٢١,٢٥٦	٢٥,٣٧٦	المجموع
١١٦,٧٦٠	١٤٢,٤٥١	

## ٢٠- 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 :

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	صافي الدخل قبل الزكاة
٤٧٨,٨١٧	٦٨٥,٨٧٨	تعديلات على صافي الدخل
٢٢,٧١٦	٢٦,٨٢٢	مخصص مكافأة نهاية الخدمة
٦,٥١٨	١٠,٤٦٠	مخصصات أخرى
٥٠٨,٠٥١	٧٢٣,١٦٠	الوعاء الزكوي
١٢,٧٠١	١٨,٠٧٩	الزكاة بواقع ٢,٥%
٩٨٦	---	فروقات سنوات سابقة
١٣,٦٨٧	١٨,٠٧٩	الزكاة المحملة على قائمة الدخل الموحدة

## ب) مخصص الزكاة

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	رصيد أول السنة
١٠,٢٣٧	١٢,٧٠١	رصيد أول السنة المحول من الشركات التابعة
---	١,٢٥٠	المحمل على قائمة الدخل الموحدة
١٣,٦٨٧	١٨,٠٧٩	الزكاة المدفوعة
(١١,٢٢٣)	(١٤,٠٠٢)	رصيد آخر السنة
١٢,٧٠١	١٨,٠٢٨	

ج) سددت الشركة إلتزاماتها الزكوية حتى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م وحصلت على الشهادة حتى ذلك التاريخ ووافقت على كافة الربوط الزكوية المستلمة من مصلحة الزكاة والدخل حتى ٣١ ديسمبر ٢٠٠٤م وأجابت على استفسارات المصلحة عن عامي ٢٠٠٥م و٢٠٠٦م ولم تتسلم الربوط الزكوية حتى الآن .

## ٢١- ربح السهم

تم احتساب ربح السهم طبقاً لعدد الاسهم المصدرة في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م البالغة ١٠٩ مليون سهم و ١٠٠ مليون سهم على التوالي. بتاريخ ٨ ربيع الأول ١٤٢٨هـ ( الموافق ٢٧ مارس ٢٠٠٧م) قامت الشركة باصدار ٩ ملايين سهم لمالكي شركة المخابز الغربية المحدودة والشركة التابعة لها الشركة العالمية لخدمات المخابز المحدودة نظير استحواد المراعي على هاتين الشركتين (ايضاح رقم ٤) ونتج عن ذلك زيادة رأس مال الشركة من ١٠٠ مليون سهم مدفوعة القيمة قيمة كل منها ١٠ ريال سعودي الى ١٠٩ مليون سهم مدفوعة القيمة قيمة كل منها ١٠ ريال سعودي.

## -٢٢ الإستهلاك

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية
٥٨,٣٦٥	٥٠,٩٩٧
(١٣٢,٤١٩)	(١٦٥,٨٠٧)
(٧٤,٠٥٤)	(١١٤,٨١٠)
٢٢٩,٧٥٧	٣١٥,٥٢٨
١٨,٧٨٠	٣٧,٥٤٣
(٧٢١)	(١٠,٥٧٧)
١٧٣,٧٦٢	٢٢٧,٦٨٤
(٤٢,٢٥٣)	(٥٦,٩٤٢)
٣٩,٢٠٤	٦١,٧٩٢
٢١,٨٢٩	٣٢,٦٩٣
١٨,٧٨٠	٣٧,٥٤٣
(١١,٩٥٠)	(١٦,٦١٤)
١١,٢٢٩	٦,٠٣٧
(٧٢١)	(١٠,٥٧٧)

## قطيـع الأبقـار

استهلاك الأبقار الحلوب

تقويم المواليد الجديدة

صافي تقويم القطيع

استهلاك الممتلكات والآلات والمعدات

خسائر استبعاد القطيع

ارباح استبعاد الممتلكات والآلات والمعدات

اجمالي الاستهلاك والإطفاء

## ( ارباح ) خسائر استبعاد الاصول

القطيـع

عوائد استبعاد المواليد الجديدة

صافي القيمة الدفترية للأبقار

الحلوب المستبعدة

صافي القيمة الدفترية للمواليد

الجديدة المستبعدة

خسائر استبعاد الممتلكات والآلات والمعدات

الاصول الثابته

عوائد استبعاد الممتلكات والآلات والمعدات

صافي القيمة الدفترية للأصول المستبعدة

( ارباح ) استبعاد الممتلكات والآلات والمعدات

## -٢٣ 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 مقدرة طرف ما على الوفاء بالتزاماته مما يؤدي الى تكبد الطرف الآخر لخسارة مالية ولا تتعامل الشركة الا مع أطراف معروفة وذات مصداقية عالية . ومن سياساتها اخضاع كافة العملاء الذين يرغبون بالتعامل معها بالشروط الآجلة الى اجراءات التحقق من الائتمان . وتستحق الذمم المدينة التجارية والأخرى بشكل رئيسي من عملاء السوق المحلي واطراف ذات علاقة ويتم اثباتها بالقيمة المقدرة القابلة للتحقيق كما يتم مراقبة ارصدة الذمم بشكل مستمر للتحقق من ألا تتعرض الشركة لذمم معدومة وهناك مخاطر ائتمان قد تتعرض لها المجموعة ناتجة عن اصولها المالية الأخرى التي تتألف من النقد والنقد المعادل والاستثمارات في الأوراق المالية ودفعات القروض المقدمة نتيجة لتقصير الطرف المقابل وان اقصى الخسارة التي قد تتعرض لها المجموعة هي قيمة هذه الأدوات وتقوم الشركة بايداع النقد لدى بنوك محلية وعالمية ذات مستوى ائتمان عالي وأن كافة الأدوات المالية المشتقة تشكل جزءا فعلا من تحوطات التدفقات النقدية.

**مخاطر سعر الفائدة**

هي المخاطر المتعددة المرتبطة بالتغيرات 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 ٢٠٠٧م. إن الإلتزامات والتسهيلات البنكية الإسلامية (مرابحة) البالغة ٢٠٣٠,٩ مليون ريال سعودي و ٩٥٨,١ مليون ريال سعودي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م تحمل بمصاريف بنكية حسب الأسعار السائدة بالسوق.

**مخاطر السيولة**

هي مخاطر عدم قدرة منشأة ما على تأمين السيولة اللازمة لمقابلة الإلتزامات 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 الإلتزامات المستقبلية أنظر إيضاح (١١) .

**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 الادارة 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 :

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	اليورو
٢٣٩,٥٤٥	٥٣٢,٦٣٢	الدولار الأمريكي
١٠١,٢٢٦	---	الجنيه الإسترليني
٢٧,٦٠٢	٦٠,٩١١	أخرى
٢٠,٨٩٠	٧,٩٧١	المجموع
٣٨٩,٢٦٣	٦٠١,٥١٤	

إن تلك الإتفاقيات 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 الادارة ان القيمة العادلة للأصول والالتزامات لا تختلف بشكل جوهري عن قيمتها الدفترية.

**الأدوات المالية المشتقة والتحوط**

لدى الشركة بتاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م ثلاثة اتفاقيات فوائد لحماية التقلبات في تكاليف التمويل تصل الى ٣٠٠ مليون ريال سعودي و ٥٣,٣ مليون دولار أمريكي بينما كان لديها في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م اتفاقيتين تغطي مبالغ تصل الى ٢٠٠ مليون ريال سعودي و ٥٣,٣ مليون دولار أمريكي.

وينتج عن هذه الاتفاقيات أن تستلم الشركة تكلفه تمويل ستة أشهر متغيرة على أساس سايبور ولايبور للدولار الأمريكي بينما تدفع تكلفه تمويل ثابتة .

وتستخدم هذه الاتفاقيات للحماية من التعرض للتغيرات في تكلفه التمويل المستحقة على قروض الشركة وتتضمن اتفاقيات القروض وتكلفه التمويل المصاحبة نفس الشروط.

كما لدى الشركة بتاريخ ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و٢٠٠٦م عقود شراء عملات أجنبية متنوعة والتي تم تصميمها كتحوط للشراء والمصاريف الأخرى بالعديد من العملات الأجنبية. وكان لديها في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م عدة عقود شراء سلع أجله تم تصميمها للحماية من تقلبات الأسعار لبعض مواد الاعلاف.

تستخدم كافة الأدوات المالية المشتقة كتحوطات تدفقات نقدية ويتم تسجيلها في قائمة المركز المالي بالقيمة العادلة وان كافة تحوطات التدفقات النقدية قد تم اتخاذها مقابل التزامات حاله على المجموعه او التزامات مستقبليه متوقعه.

وكانت التحوطات لعام ٢٠٠٧م فعالة جدا وبلغت صافي الخسائر الناتجة عن التدفق النقدي للتحوط خلال العام والتي تظهر في الاحتياطات الاخرى ضمن حقوق الملكيه ٩,١ مليون ريال سعودي (٢٠٠٦ : ٤,٨ مليون ريال سعودي صافي أرباح ) كما بلغ صافي الارباح المسجلة في قائمة الدخل ٤,٨ مليون ريال سعودي (٢٠٠٦ : صفر ريال سعودي) .

#### ٢٤ - التعهدات والارتباطات المالية

( أ ) بلغت الارتباطات المالية مقابل اعتمادات مستندية ٧٣,٢ مليون ريال سعودي و ٥٢,٩ مليون ريال سعودي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م على التوالي .

( ب ) بلغت الالتزامات الطارئة مقابل خطابات ضمان ١٣,٤ مليون ريال سعودي و ٣٣,٦ مليون ريال سعودي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م على التوالي .

( ج ) هناك التزامات على الشركة نظير عقود إنشاء رأسمالية بلغت ٦٤٧,٤ مليون ريال سعودي و ٤٧٥,٨ مليون ريال سعودي كما في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م على التوالي ، علما بأن هذه العقود تهدف الى إنشاء مراكز إنتاج جديدة وتطوير مراكز التوزيع وأسطول التوزيع والثلاجات وأنظمة المعلومات .

( د ) بلغت الإرتباطات والتعهدات مقابل الإيجارات التشغيلية كما يلي :

٢٠٠٦م	٢٠٠٧م	
آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية	خلال سنة
٣٥,٦٧٦	٤٥,٩٥٨	من سنتين الى خمس سنوات
٦٩,٢٦٠	٥٦,٨٣١	أكثر من خمس سنوات
١٣,٠٩٤	١٠٠,٣٨٣	المجموع
١١٨,٠٣٠	٢٠٣,١٧٢	



٢٥- مكافأة أعضاء مجلس الإدارة  
بلغت مكافأة أعضاء مجلس الإدارة للسنتين المنتهيتين في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م و ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م ٢١,١ مليون ريال سعودي عن كل سنة.

٢٦- المعاملات مع الأطراف ذات العلاقة  
تمت المعاملات الرئيسية التالية مع أطراف ذات علاقة خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م

نوع العلاقة	نوع التعامل	حجم التعامل	الرصيد كما في ٣١ ديسمبر
		آلاف الريالات السعودية	آلاف الريالات السعودية
			٢٠٠٧م
مساهمون رئيسيون	مبيعات	(١٠٥,٥٢٧)	١٥,٦٢١
مساهمون رئيسيون	مشتريات	١٧٣,٥٥٢	(٣٦,٥٨٢)
			٢٠٠٦م
مساهمون رئيسيون	مبيعات	(٨٠,٣٩٠)	١٠,٤٢٠
مساهمون رئيسيون	مشتريات	١٠٠,٢٩٥	(٢٦,٦٠٣)

يتضمن المساهمون الرئيسيون المشار اليهم اعلاه - مجموعة صافولا وشركة الدرع العربي للتأمين وشركه اراسكو كما تتضمن المزارع المدارة ومجمع نوبا للفروسية والتي يملكها مساهمون رئيسيون في الشركة .  
تمت الموافقة على اسعار وشروط الدفع لهذه المعاملات في ظل الشروط والقواعد التنافسية بالسوق.

٢٧- التوزيعات المقترحة  
وافقت الجمعية العامة للشركة في اجتماعها المنعقد بتاريخ ٨ ربيع الأول ١٤٢٨هـ ( ٢٧ مارس ٢٠٠٧م) على توزيع أرباح على المساهمين بمبلغ ٢٠٠ مليون ريال سعودي ( ٢ ريال سعودي لكل سهم) عن السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٦م، وتم دفع هذه التوزيعات بتاريخ ٢٢ ربيع الأول ١٤٢٨هـ (الموافق ١٠ ابريل ٢٠٠٧م).

٢٨- التوصيات المقترحة  
اوصى مجلس الإدارة في اجتماعهم المؤرخ في ١٣ محرم ١٤٢٩هـ الموافق ٢١ يناير ٢٠٠٨م للجمعية العامة العاديه بتوزيع ارباح تبلغ ٢٧٢,٥ مليون ريال سعودي (٢,٥ ريال سعودي عن كل سهم) عن السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٧م.

٢٩- 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.



**ALMARAI COMPANY**

**2007**

# **BOARD REPORT**

**21 JANUARY 2008**

Head Office, P.O. Box 8524, Riyadh 11492, Kingdom of Saudi Arabia  
Tel: +966 (1) 470 0005 | Fax: +966 (1) 470 1555

800 124 6688  
[www.almarai.com](http://www.almarai.com)

## Almarai Company Board of Directors Report

For the first time in the company's history Almarai had sales in excess of US\$ 1.0 billion. Yet again, 2007 has been a phenomenally successful year.

The Company achieved record sales of SAR 3,769.8 million and a net income of SAR 667.3 million, a significant increase of 36.7% and 43.6%, respectively over the previous year's figures. This results bears testament to Almarai's ability to meet customer and consumer requirements within our chosen product categories.

2007: A Year of Diversification.

The acquisition of Western Bakeries, the producer and distributor for a wide variety of baked food products under the brand name L'Usine, which currently operates solely within Saudi Arabia, has opened-up new avenues in the market place. This further enhances Almarai's ever expanding product range and creates new opportunities. In 2007, the bakery products' contribution was significant, forming 9.8% of turnover. Going forward, expansion of this product range to the rest of the GCC will give further impetus to future growth within the Almarai group.

Under the Almarai brand, we continue to grow as the preferred choice of the consumer of all ages. This has been achieved with a combination of superior consumer knowledge and excellence in execution across all aspects of the business. As examples Dairy sales have grown by 20.4%, building on the growth achieved in 2006 and the launch of additional juice flavours together with the change to a unique PET pack format has seen an exceptional increase in juice turnover by 64.8%.

The ambitious expansion of the Sales Distribution Network has seen turnover increase by 36.7%. We now operate 90 Sales Depots throughout the GCC. To service this growth, the number of distribution vehicles have increased and to ensure the product is maintained in a chilled environment additional fridges were placed in retail outlets.

As part of our expansion plans, the Company also witnessed an increase in the total workforce to 9,495 employees.

During the third quarter of the year, Almarai ventured into telecommunications when it acquired a 5% share in the telecommunication consortium led by Zain Kuwait, (formerly Mobile Telecommunication Company in Kuwait – MTC) to operate the third mobile network in the Kingdom of Saudi Arabia. The 5% share will be reduced to 2.5% after the IPO, which is expected to take place between the 9<sup>th</sup> and 18<sup>th</sup> February 2008.

Going forward, we reiterate our commitment to continue to develop new products and seek new business opportunities with the objective of increasing Stakeholder wealth and offering a wider range of improved products and services to our customers and consumers. We are confident that with a favourable and productive economic environment in Saudi Arabia and the GCC, and the visionary initiatives undertaken, we will continue to excel on the path to progress and can 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.

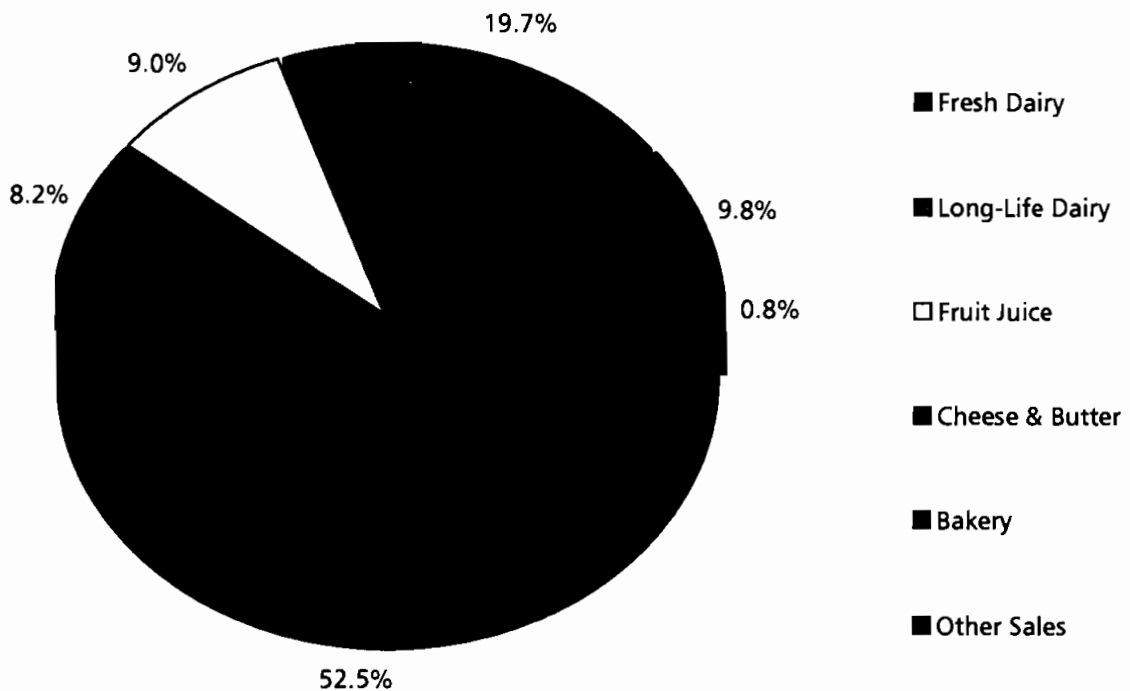
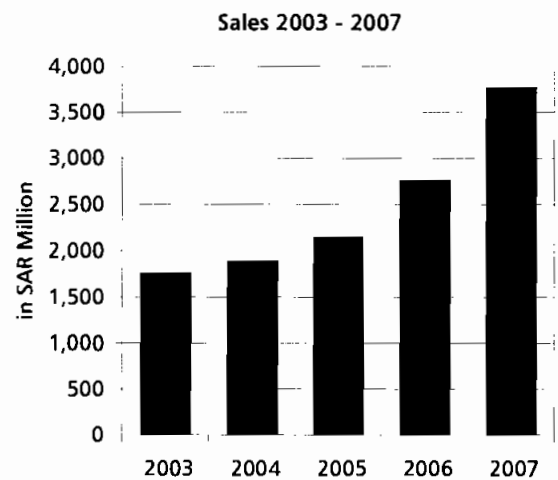
## Detailed Review of 2007

Our Sales and net income for 2007 amounted to SAR 3,769.8 million and SAR 667.3 million, which represents an increase of 36.7% and 43.6% respectively on the previous year.

Year 2007 is a memorable year in the history of Almarai. The year on year growth for Almarai product range based on 2006 is 23.4% mainly attributed to the strength of the Almarai brand, the quality of our products, the initiatives launched and improved marketing and distribution strategies. In addition the significant contribution made by bakery products, which is the third largest revenue generator of the Almarai product group.

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

Sales by Product Group (SAR Million)	Year ended 31 December		% Change
	2007	2006	
Fresh Dairy	1,977.1	1,648.2	20.0%
Long-Life Dairy	310.7	251.3	23.6%
Fruit Juice	340.3	206.5	64.8%
Cheese & Butter	741.5	629.6	17.8%
Other Sales	31.4	21.3	47.6%
<b>Total Sales (2006 Product Range)</b>	<b>3,401.0</b>	<b>2,756.9</b>	<b>23.4%</b>
Bakery	368.8	-	NA
<b>Total Sales (2007 Product Range)</b>	<b>3,769.8</b>	<b>2,756.9</b>	<b>36.7%</b>



#### **Fresh Dairy**

The flagship product group, fresh dairy includes short-life products made with locally produced fresh raw milk. The range includes fresh laban, milk, natural and fruit yoghurts, cream, and dairy desserts. 2007 saw a revitalisation of the 2 litre range with fresh packaging. In addition, the regions first "beauty milk," Vetal, a fortified product mainly targeting women, was launched. Custards, now renamed BonSweet, were launched with new packaging designs as were Layered, and Stirred Fruit Yoghurts, Crème Caramel and Gishta.

Sales of our fresh dairy products, which is the largest product category, amounted to SAR 1,977.1 million, which represents an increase of 20% on the previous year.

#### **Long-life Dairy**

Long-life dairy made from locally produced raw milk, includes UHT milk and cream, evaporated milk and sterilized cream. Flavoured UHT Milk for children saw the birth of "Maher The Adventurer" as the animated character to bring the product and its benefits to life.

Sales of long-life dairy amounted to SAR 310.7 million, which represents an increase of 23.6% on the previous year.

#### **Fruit Juice**

During 2007 the fruit juice products have shown phenomenal growth driven by the revitalization of the product range with exciting new flavours, improved recipes and fresh packaging, giving us a competitive advantage to increase our market share across the GCC. Almarai launched the carafe in 1.75 litre, 1 litre and 300ml single serve. Added to this, the world's first Alphonso Mango with pulp and a regional first with Green Apple with pulp were delivered.

Sales of fruit Juice amounted to SAR 340.3 million, which represents an increase of 64.8% on the previous year.

#### **Cheese and Butter**

Innovative products such as Low Cholesterol Feta Cheese, Block Cheddar Cheese, and another first in the market, Low Fat Tinned Cheddar Cheese joined this product group.

Sales for cheese and butter amounted to SAR 741.5 million, which represents an increase of 17.8% on the previous year.

#### **Bakery Products**

The acquisition of Western Bakeries has introduced bakery products into the product portfolio. The products include cup cakes, puffs, mamoul and bread all marketed under the L'Usine brand.

Sales for Bakery Products amount to SAR 368.8 million which represents 9.8% of total turnover.

#### **Other Sales**

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

## OPERATING COSTS

The increase in Operating Costs in 2007 over 2006 was principally due to an increase in overall volumes and to a rise in the level of input costs driven by increases in world commodity prices and the fluctuation of currencies. Higher prices of world commodities increased direct material costs in 2007.

Operating Costs (SAR Million)	Year Ended 31 December	
	2007	2006
Direct Material Costs	1,601.9	1,170.6
Other Cost of Sales	674.6	511.7
Selling & Distribution Expenses	570.1	423.2
General & Administration Expenses	142.5	116.7
<b>Total Operating Costs</b>	<b>2,989.1</b>	<b>2,222.2</b>

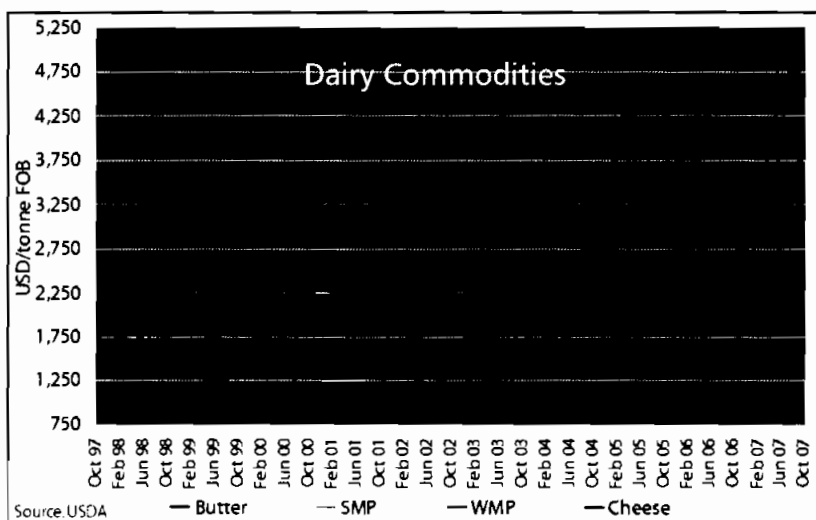
Increase in Input cost from	2002-2007
Description	Increase
Feed Costs per litre	25% to 32%
<b>Cheese &amp; Butter</b>	<b>155% to 170%</b>
Resin LDPE / HDPE	157%
<b>EURO versus SAR</b>	<b>43%</b>

This is particularly relevant to animal feeds as well as ingredients and packaging for our products. In addition the weakening of the SAR versus the Euro has caused costs for imported ingredients and packaging to increase. The attached tables detail the dramatic increase in some of these costs. In keeping with our policy of offering value to consumers we try to avoid passing on to the consumer price increases whenever possible and to reduce their impact by alternative sourcing or by other methods. As described in the table below, the other Operating Costs have increased in line with or at a lesser rate than sales growth due to increasing economies of scale within the business.

### 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 53.9 million, due to the ongoing investment in our farming, production and distribution facilities.



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

Operating Costs (SAR Million)	Year Ended 31 December			
	2007	% of Sales	2006	% of Sales
Direct Material Costs	1,601.9	42.5%	1,170.6	42.5%
Employee Costs	594.8	15.8%	451.7	16.4%
Operating Overheads	356.0	9.4%	274.4	10.0%
Marketing Expenses	190.6	5.1%	139.0	5.0%
Insurance	18.1	0.5%	12.7	0.5%
Depreciation & Amortisation	227.7	6.0%	173.8	6.3%
<b>Total Operating Costs</b>	<b>2,989.1</b>	<b>79.3%</b>	<b>2,222.2</b>	<b>80.6%</b>

**PAYMENTS TO GOVERNMENT AGENCIES**

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

Payments to Government Agencies (SAR Million)	Year Ended 31 December	
	2007	2006
Customs duty	55.6	46.0
Zakat	14.0	11.2
G.O.S.I.	17.4	13.9
Ministry Costs	14.2	11.5
Others	6.3	6.0
<b>Total Payments to Government Agencies</b>	<b>107.5</b>	<b>88.6</b>

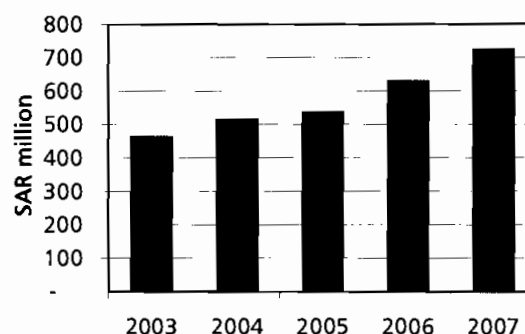
**NET INCOME**

Net income increased from SAR 464.7 million in 2006 to SAR 667.3 million in 2007. Net income as a percentage of sales increased from 16.9% to 17.7%. These results were achieved despite the Company absorbing an increase in Direct Material Costs.

**CASH FLOWS**

Cash Flow Statement (SAR Million)	Year Ended 31 December	
	2007	2006
From Operating Activities	725.2	629.7
Used in Investing Activities	(1,488.2)	(824.2)
From Financing Activities	833.0	220.8
Increase/(Decrease) in Cash	70.0	26.3
Cash at beginning of period	68.0	41.7
<b>Cash at end of period</b>	<b>138.0</b>	<b>68.0</b>

Cash Flows from Operating Activities  
2003 - 2007



Our business generates very strong cash flows, which are primarily utilised in maintaining and developing the asset base, servicing debt and paying Shareholder dividend.

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 enable us to meet this growth in demand for our products and to continue to be the market leader in the industry.

Cash Flows from Operating Activities (SAR Million)	Year Ended 31 December	
	2007	2006
Net Income	667.3	464.7
Depreciation & Amortisation	227.7	173.8
Bank Charges	94.9	55.9
Change in Employees' Termination Benefits	19.5	15.9
Share of Minority Interest in Net Income of a Consolidated Subsidiary	0.5	0.4
Net Changes in Working Capital	(284.7)	(81.0)
<b>Net Operating Cash Flows</b>	<b>725.2</b>	<b>629.7</b>

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 and stock levels have resulted in an increased working capital requirement of SAR 284.7 million.

The high level of capital expenditure in 2007 reflects the ongoing investment in our farming, production and distribution facilities.

Investing Cash Flows (SAR Million)	Year Ended 31 December	
	2007	2006
Capital Expenditure	(1,099.2)	(877.5)
Proceeds from disposals	73.6	54.2
Acquisitions of Investments	(471.1)	
Acquisitions/Disposals of Derivative Financial Assets	0.9	(0.9)
Acquisitions/Disposals of subsidiaries, Net of Cash Acquired	7.6	
<b>Net Investing Cash Flows</b>	<b>(1,488.2)</b>	<b>(824.2)</b>

## DIVIDENDS

For the fiscal year 2006, the General Assembly approved on 27 March 2007 the distribution of dividend of SAR 2.0 per share amounting to SAR 200.0 million.

For 2007 the Board of Directors is proposing to the General Assembly to approve the distribution of dividend of SAR 2.50 per share amounting to SAR 272.5 million.

Cash Flows used in Financing Activities (SAR Million)	Year Ended 31 December	
	2007	2006
Dividends Paid	(199.4)	-
Distribution to Minority Interest	(0.4)	(0.4)
<i>Borrowing from state financial institutions</i>		
Repayments	(48.2)	(26.5)
Receipts	140.5	108.1
<i>Borrowings from Islamic banking facilities (Murabaha)</i>		
Repayments	(61.5)	(61.5)
Receipts	1,096.9	257.0
Net Movement on Commercial Borrowings		
Bank Charges	(94.9)	(55.9)
<b>Net Financing Cash Flows</b>	<b>833.0</b>	<b>220.9</b>

As noted above, in the next few years our high level of investment will limit our ability 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.



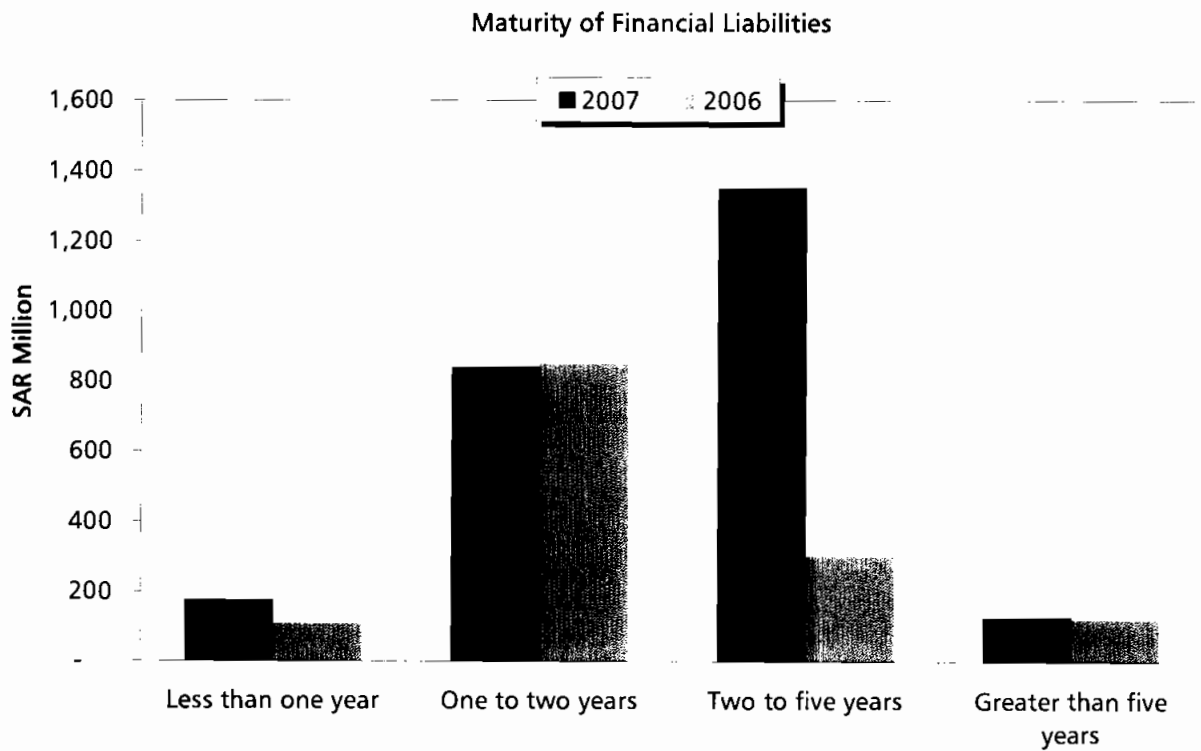
## BORROWINGS

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.

Bank charges increased from SAR 55.9 million to SAR 94.9 million due to the increase level and cost of borrowings.

Recognising the relative short term nature of our Islamic banking facilities (Murabaha), the company restructured SAR 1.7 billion of loan facilities, at commercially more attractive costs, into medium to long-term loans with a maturity of between three to five years. This is more in line with the life of the assets that the facilities have been used to acquire and ensures that over half of the borrowing facilities are of a medium to long-term nature. As at 31<sup>st</sup> December 2007 SAR 352 million of these facilities were unutilised and available for drawdown.

At 31 December 2007 the group had SAR 321 million of unutilized Saudi Industrial Development Fund facilities available for drawdown with maturities predominantly greater than five years.



## BOARD MEETINGS AND DIRECTORS' REMUNERATION

During the year we held 5 board meetings and majority of which were fully attended. The remuneration paid to the Board of Directors for the year ended 2007 amounted to SAR 2.1 million.

Directors Name and other Public Company Directorships	Independent / Not Independent	No of attendance
HH Prince Sultan bin Mohammed bin Saud Al Kabeer (Chairman of the Board of Almarai Company) Yamama Cement Company, Arabian Shield Insurance Company	Not Independent	4
Dr Abdulraof Mannaa (until 31 March 2007) The Savola Group	Not Independent	1
Dr Sami Mohsen Baroom (appointed 1 April 2007) The Savola Group	Not Independent	4
Abdulrahman bin Abdulaziz Al Muhanna (Managing Director of Almarai Company) Saudi Fisheries Company	Not Independent	5
Mohammed Al Damer	Independent	4
Engr. Nasser Al Muttawa Yamama Cement Company, Arabian Shield Insurance Company	Independent	3
HH Prince Naif bin Sultan bin Mohammed bin Saud Al Kabeer	Not Independent	5
Dr. Majed M. Al Gassabi Red Sea Company	Independent	5
Ibrahim M. Alissa Banque Saudi Fransi, The Savola Group, Taibah for Investments, Yanbu Cement Company	Not Independent	5
Mosa Omran Al Omran (appointed 27 March 2007) The Savola Group, Arabia Cement, Banque Saudi Fransi	Not Independent	4

## RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the year Sales to related parties amounted to SAR 105.5 million, while Purchases amounted to SAR 254.0 million.

Related Party Relationship (SAR million)	Nature of Transaction	Amount	Balance at 31 December
<b>2007</b>			
Common Shareholders / Owners	Sales	(105.5)	15.6
Common Shareholders / Owners	Purchases	173.6	(36.6)
<b>2006</b>			
Common Shareholders / Owners	Sales	(80.4)	10.4
Common Shareholders / Owners	Purchases	100.3	(26.6)

## SEGMENTAL REPORTING

The Group's principal business activities involve manufacturing and trading of dairy products, fruit juices, dairy and non-dairy foods, bakery products and investing activities. Selected financial information as of 31 December 2007 and 2006 and for the years then ended categorised by segments, are as follows::

SAR Million	Dairy, Fruit Juices & Related Food	Bakery Products	Investing Activities	Almarai Consolidated
<b>2007</b>				
Sales	3,401.0	368.8	-	3,769.8
Earnings before Depreciation, Amortisation, Bank Charges and Zakat	892.6	115.8	-	1,008.4
Depreciation	(193.3)	(34.4)	-	(227.7)
Earnings before Bank Charges and Zakat	699.3	81.4	-	780.7
Bank Charges	(87.5)	(4.6)	(2.8)	(94.9)
Zakat	(16.0)	(2.0)	-	(18.1)
Minority Interest	(0.5)	-	-	(0.5)
Net income	595.3	74.8	(2.8)	667.3
Average NOA Net Operating Assets	3,779.1	832.6	235.6	4,847.2
Total Assets	4,906.5	958.3	471.1	6,335.8
Total Liabilities	(2,637.9)	(173.1)	(471.1)	(3,282.0)
RONOA Return on Net Operating Assets	18.5%	9.8%	-	16.1%
RONOA without goodwill	-	28.7%	-	18.2%
Number of shares (in million)	100.0	9.0	-	109.0
Earnings per share in SAR	5.95	8.31	-	6.12
<b>2006</b>				
Sales	2,756.9	-	-	2,756.9
Earnings before Depreciation, Amortisation, Bank Charges and Zakat	708.5	-	-	708.5
Depreciation	(173.8)	-	-	(173.8)
Earnings before Bank Charges and Zakat	534.7	-	-	534.7
Bank Charges	(55.9)	-	-	(55.9)
Zakat	(13.7)	-	-	(13.7)
Minority Interest	(0.4)	-	-	(0.4)
Net income	464.7	-	-	464.7
Average NOA Net Operating Assets	2,929.6	-	-	2,929.6
Total Assets	3,771.9	-	-	3,771.9
Total Liabilities	(1,873.7)	-	-	(1,873.7)
RONOA Return on Net Operating Assets	18.3%	-	-	18.3%
Number of shares (in million)	100.0	-	-	100.0
Earnings per share in SAR	4.65	-	-	4.65

The business activities and operating assets of the Group are mainly concentrated in GCC countries, and selected financial information as at 31 December 2007 and 2006 and for the years then ended, categorised by these geographic segments are as follows:

SAR Million	Sales		Non-Current Assets	
	2007	2006	2007	2006
GCC	3,741.1	2,737.7	5,060.8	3,045.8
Other Countries	28.7	19.2	-	-
<b>Total</b>	<b>3,769.8</b>	<b>2,756.9</b>	<b>5,060.8</b>	<b>3,045.8</b>

## SUBSIDIARIES

Name of Subsidiary	Country of Incorporation	Direct and Beneficial Ownership Interest	
		2007	2006
Western Bakeries Company Limited	Kingdom of Saudi Arabia	100%	-
International Baking Services Company Ltd.	Kingdom of Saudi Arabia	100%	-
Arabian Planets for Trade and Marketing L.L.C.	Sultanate of Oman	90%	90%
Almarai Company Bahrain W.L.L.	Kingdom of Bahrain	100%	100%

## RISK MANAGEMENT

Risk taking is an integral part of doing business. Risks are managed in our operational processes where risks are identified, probability of occurrence assessed and potential consequences estimated. Actions are then taken to reduce or mitigate the risk exposures and limit potential unfavorable consequences.

We broadly categorise risks into operational risks and financial risks. Our approach to risk management leverages the scale and diversity of our business activities and balances central co-ordination with well - defined risk management responsibilities within each operational unit.

Risk Management tools such as reviews, policies, procedures and reports are in place on all major categories of risk including, but not limited to, overall business risk in the company's operations, treasury risk (including currency and borrowing risks), procurement, insurance and litigation.

## CORPORATE GOVERNANCE

Almarai is dedicated to maintaining the highest standards of quality and performance in all of its activities. This applies equally to the area of Corporate Governance where the company is committed to best practice principles in all of its dealings. The Company has a comprehensive Corporate Governance policy setting out rules for directors and officers to adhere with, in order to protect and further the interests of the company and its stakeholders. The Board of Directors, with the assistance of sub-committees like the Audit & Risk Committee, continually support strong corporate governance practices and regularly review the company's governance and control practices.

### Audit and Risk Committee

The Audit & Risk committee is a vital part of Almarai's commitment to strong corporate governance. The committee is comprised of three experienced non-executives and reports to the Almarai Board of Directors.

The committee members comprise of:

- a) Dr Ibrahim Al Madhoun, Chairman
- b) HH Prince Naif bin Sultan Al Kabeer
- c) Hesham Tashkandi

The committee maintains a close oversight of financial, governance and risk related matters in the company, and monitors audit activities in order to gain sufficient comfort on the adequacy of internal control systems, the safeguards over the assets of the company and the integrity of the company's financial statements.

#### **Nomination and Remuneration Committee**

In accordance with Capital Market Authority (CMA) requirements, Almarai has constituted a Nomination & Remuneration

Committee is comprised of the following members:

- a) HH Prince Sultan bin Mohammed bin Saud Al Kabeer, Chairman
- b) Abdulrahman bin Abdulaziz Al Muhanna
- c) Mosa Omran Mohammed Al-Omran
- d) Abdulrahman Al Fadley

The Nomination & Remuneration Committee looks at the appointment, composition, capacity and remuneration of the Board of Directors and the senior management of the company. The purpose of the committee is to ensure that the Directors of the company are able to oversee the affairs of the company in the interests of all shareholders and that the remuneration paid to Directors and senior management is appropriate for the roles performed.

#### **GENERAL ASSEMBLY MEETING**

The Board of Directors will advise the Shareholders of the date of the General Assembly Meeting in due course.

#### **CERTIFICATION**

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

**Board of Directors**

21<sup>st</sup> January 2008

## Key Financial Highlights

Key Financial Highlights (SAR Million)	Year Ended 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Operational Performance</b>					
Total sales	3,770	2,757	2,146	1,885	1,754
Cost of sales	(2,276)	(1,682)	(1,299)	(1,127)	(1,019)
Gross profit	1,494	1,075	847	758	735
Selling and distribution expenses	(570)	(423)	(322)	(276)	(258)
General and administration expenses	(143)	(117)	(93)	(86)	(80)
Financing cost and bank charges	(95)	(56)	(36)	(17)	(19)
Income before zakat	686	479	396	379	378
Zakat	(18)	(14)	(10)	(9)	(10)
Minority Interest	(1)	(0)	-	-	-
Net income	667	465	386	370	368
<b>Balance Sheet</b>					
Net operating working capital	561	249	168	143	148
Property, Plant and Equipment	4,041	3,046	2,396	1,909	1,586
Intangible Assets - Goodwill	549	-	-	-	-
Investment and Financial Assets	471	-	-	-	-
Net Operating Assets	5,622	3,295	2,564	2,052	1,734
Net debt	2,463	1,315	1,069	706	458
Employee termination benefits	105	82	66	53	54
Shareholders' equity	3,054	1,898	1,429	1,293	1,222
Minority Interest	0	-	-	-	-
Net Operating Assets	5,622	3,295	2,564	2,052	1,734
<b>Cash Flow</b>					
Cash Flow from Operating Activities	725	630	537	518	464
Cash Flow used in Investing activities	1,488	824	614	450	433
Dividend paid	199	-	250	300	280
<b>Key Indicators</b>					
Return on sales	17.7%	16.9%	18.0%	19.6%	21.0%
Return on equity <sup>1</sup>	23.6%	27.9%	28.4%	29.4%	31.3%
Return on Net Operating Assets <sup>1</sup>	16.1%	18.3%	18.7%	20.9%	25.4%
Net debt to equity ratio	80.7%	69.3%	74.8%	54.7%	37.4%
Current ratio	166.1%	141.2%	118.6%	159.1%	167.6%
Revenue growth rate	36.7%	28.5%	13.8%	7.5%	9.6%
Dividends payout ratio <sup>2</sup>	40.8%	42.9%	-	67.5%	81.5%
Earnings per Share (SAR) <sup>3</sup>	6.12	4.65	3.86	3.70	3.68
Dividend proposed	273	-	-	-	-

<sup>1</sup> With the acquisition of Western Bakeries on 1 January 2007, equity as at that date have increased by SAR 702 million and the net operating assets by SAR 778 million.

<sup>2</sup> Calculated on previous year's net income and for 2007 based on the dividend proposed.

<sup>3</sup> 2007 Earnings per share are calculated on the total number of issued shares at 31 December 2007 (109 million shares) while the previous years are calculated on the total number of issued shares at 31 December 2006 (100 million shares).

Certified Accountants  
Professional Partnership Co. Licence No. 36  
Member Firm of  
Grant Thornton International

Aldar Audit Bureau   
Abdullah AlBasri & Co.



**ALMARAI COMPANY**  
**A SAUDI JOINT STOCK COMPANY**  
**RIYADH - SAUDI ARABIA**

**THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**AND AUDITORS' REPORT FOR THE YEAR ENDED**  
**31 DECEMBER 2007**

**ALMARAI COMPANY**  
**A SAUDI JOINT STOCK COMPANY**  
**RIYADH – SAUDI ARABIA**

**INDEX**

	<b><u>PAGES</u></b>
AUDITORS' REPORT	1
CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2007	2
CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME FOR THE THREE MONTHS ENDED 31 DECEMBER 2007 AND FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007	3
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007	4
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007	5
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	6 – 21



**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 2007 and the related consolidated statements of income, cash flows and changes in shareholders' equity for the year ended 31 December 2007 together with notes 1 - 29. 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 2007 and the results of its operations and cash flows for the year ended 31 December 2007, 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, 13 Muharram 1429 A.H.  
Corresponding to 21 January 2008 A.D.

**ALMARAI COMPANY**  
**A SAUDI JOINT STOCK COMPANY**  
**RIYADH - SAUDI ARABIA**

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**  
**AS AT 31 DECEMBER 2007**

	<u>Notes</u>	<u>2007</u> SAR '000	<u>2006</u> SAR '000
<b>ASSETS</b>			
<b><u>Current Assets</u></b>			
Cash and Bank Balances	5	137,975	68,026
Derivative Financial Instruments	23	938	5,690
Receivables and Prepayments	6	402,502	221,100
Inventories	7	733,573	431,283
<b>Total Current Assets</b>		<b>1,274,988</b>	<b>726,099</b>
<b><u>Non Current Assets</u></b>			
Investments and Financial Assets	8	471,074	-
Property, Plant and Equipment	9	4,041,132	3,045,810
Intangible Assets - Goodwill	4/10	548,636	-
<b>Total Non Current Assets</b>		<b>5,060,842</b>	<b>3,045,810</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>6,335,830</b>	<b>3,771,909</b>
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
<b><u>Current Liabilities</u></b>			
Short Term Loans	11	182,348	110,781
Payables and Accruals	12	575,337	403,378
Derivative Financial Instruments	23	10,033	-
<b>Total Current Liabilities</b>		<b>767,718</b>	<b>514,159</b>
<b><u>Non Current Liabilities</u></b>			
Long Term Loans	11	2,409,428	1,277,425
Employees' Termination Benefits		104,903	82,102
<b>Total Non Current Liabilities</b>		<b>2,514,331</b>	<b>1,359,527</b>
<b><u>Shareholders' Equity</u></b>			
Share Capital	13	1,090,000	1,000,000
Share Premium	4	612,000	-
Statutory Reserve	14	325,663	258,936
Other Reserves	15	(9,095)	4,759
Retained Earnings		1,034,878	634,336
<b>Total Shareholders' Equity</b>		<b>3,053,446</b>	<b>1,898,031</b>
<b>Minority Interest</b>		<b>335</b>	<b>192</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>		<b>6,335,830</b>	<b>3,771,909</b>

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 THREE MONTHS ENDED 31 DECEMBER 2007**  
**AND FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007**

	Notes	October - December 2007 SAR '000	October - December 2006 SAR '000	2007 SAR '000	2006 SAR '000
Sales	16	1,044,773	717,683	3,769,833	2,756,935
Cost of Sales	17	(650,797)	(426,588)	(2,276,495)	(1,682,262)
<b>Gross Profit</b>		<b>393,976</b>	<b>291,095</b>	<b>1,493,338</b>	<b>1,074,673</b>
Selling and Distribution Expenses	18	(142,831)	(119,709)	(570,149)	(423,181)
General and Administration Expenses	19	(28,691)	(23,042)	(142,451)	(116,760)
<b>Income before Bank Charges, Zakat and Minority Interest</b>		<b>222,454</b>	<b>148,344</b>	<b>780,738</b>	<b>534,732</b>
Bank Charges		(23,500)	(14,772)	(94,860)	(55,915)
<b>Income before Zakat and Minority Interest</b>		<b>198,954</b>	<b>133,572</b>	<b>685,878</b>	<b>478,817</b>
Zakat	20	(5,642)	(3,376)	(18,079)	(13,687)
<b>Income before Minority Interest</b>		<b>193,312</b>	<b>130,196</b>	<b>667,799</b>	<b>465,130</b>
Minority Interest		(229)	(131)	(530)	(402)
<b>Net Income</b>		<b>193,083</b>	<b>130,065</b>	<b>667,269</b>	<b>464,728</b>
<b>Earnings per Share (SAR)</b>	<b>21</b>	<b>1.77</b>	<b>1.30</b>	<b>6.12</b>	<b>4.65</b>

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 2007**

	<u>Notes</u>	<u>2007</u> SAR '000	<u>2006</u> SAR '000
<b><u>OPERATING ACTIVITIES</u></b>			
Net Income		667,269	464,728
Adjustments for:			
Depreciation	22	227,684	173,762
Bank Charges		94,860	55,915
Change in Employees' Termination Benefits		19,509	15,901
Share of Minority Interest in Net Income of Consolidated Subsidiary		530	402
Changes in:			
Receivables and Prepayments		(146,808)	(3,661)
Inventories		(279,646)	(110,302)
Payables and Accruals		141,801	32,987
<b>Cash Flows from Operating Activities</b>		<b><u>725,199</u></b>	<b><u>629,732</u></b>
<b><u>INVESTING ACTIVITIES</u></b>			
Additions to Property, Plant and Equipment	9	(1,099,196)	(877,517)
Proceeds from the Sale of Property, Plant and Equipment		73,556	54,203
Acquisition of Investments and Financial Assets	8	(471,074)	-
Acquisition / Disposal of Derivative Financial Assets		931	(931)
Acquisition of Subsidiaries, Net of Cash Acquired	4	7,580	-
<b>Cash Flows used in Investing Activities</b>		<b><u>(1,488,203)</u></b>	<b><u>(824,245)</u></b>
<b><u>FINANCING ACTIVITIES</u></b>			
Increase in Loans		1,127,596	277,141
Dividends Paid		(199,396)	-
Distribution to Minority Interests		(387)	(362)
Bank Charges		(94,860)	(55,915)
<b>Cash Flows from Financing Activities</b>		<b><u>832,953</u></b>	<b><u>220,864</u></b>
<b>Increase in Cash and Bank Balances</b>		<b>69,949</b>	<b>26,351</b>
<b>Cash and Bank Balances at 1 January</b>		<b><u>68,026</u></b>	<b><u>41,675</u></b>
<b>Cash and Bank Balances at 31 December</b>		<b><u>137,975</u></b>	<b><u>68,026</u></b>

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 EQUITY**  
**FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007**

	Share Capital	Share Premium	Statutory Reserve	Other Reserves	Retained Earnings	Minority Interest	Total
	SAR '000	SAR '000	SAR '000	SAR '000	SAR '000	SAR '000	SAR '000
<b>Balance at 1 January 2006</b>	<b>1,000,000</b>	-	<b>212,463</b>	-	<b>216,081</b>	<b>152</b>	<b>1,428,696</b>
Net Income for the Year	-	-	-	-	464,728	402	465,130
Transfers from Retained Earnings	-	-	46,473	-	(46,473)	-	-
Distribution to Minority Interests	-	-	-	-	-	(362)	(362)
Net Movement on Cash Flow Hedges	-	-	-	4,759	-	-	4,759
<b>Balance at 31 December 2006</b>	<b>1,000,000</b>	-	<b>258,936</b>	<b>4,759</b>	<b>634,336</b>	<b>192</b>	<b>1,898,223</b>
<b>Balance at 1 January 2007</b>	<b>1,000,000</b>	-	<b>258,936</b>	<b>4,759</b>	<b>634,336</b>	<b>192</b>	<b>1,898,223</b>
Net Income for the Year	-	-	-	-	667,269	530	667,799
Transfers from Retained Earnings	-	-	66,727	-	(66,727)	-	-
Shares Issued (Note 4)	90,000	612,000	-	-	-	-	702,000
Distribution to Minority Interests	-	-	-	-	-	(387)	(387)
Dividends Paid (Note 27)	-	-	-	-	(200,000)	-	(200,000)
Net Movement on Cash Flow Hedges	-	-	-	(13,854)	-	-	(13,854)
<b>Balance at 31 December 2007</b>	<b>1,090,000</b>	<b>612,000</b>	<b>325,663</b>	<b>(9,095)</b>	<b>1,034,878</b>	<b>335</b>	<b>3,053,781</b>

**ALMARAI COMPANY**  
**A SAUDI JOINT STOCK COMPANY**  
**RIYADH - SAUDI ARABIA**

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

---

**1. THE COMPANY, ITS SUBSIDIARIES 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 and its subsidiaries (together, "the Group") are a major integrated consumer food group in the Middle East with leadership positions in the Kingdom of Saudi Arabia and the neighbouring Gulf Cooperative Council (GCC) countries. All raw milk production and related processing along with food manufacturing activities are undertaken in Saudi Arabia and United Arab Emirates (UAE). Final consumer products are distributed from the manufacturing facilities in Saudi Arabia and UAE to local distribution centres by the Company's long haul distribution fleet.

The distribution centres 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 and Oman through subsidiaries, Almarai Company Bahrain W.L.L. and Arabian Planets for Trade and Marketing L.L.C. respectively.

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

On 30 Muharram 1428 A.H. (18 February 2007) the Company acquired 100% of the share capital of Western Bakeries Company Limited and its subsidiary International Baking Services Company Limited, two Limited Liability Companies registered in the Kingdom of Saudi Arabia.

On 8 Rabi I 1428 A.H. (27 March 2007), the Company issued 9 million shares to the owners of the Western Bakeries Company Limited and its subsidiary International Baking Services Company Limited, on acquisition of the same (Note 4), and as a result the share capital of the Company increased from 100 million fully paid and issued shares of SAR 10 each to 109 million fully paid and issues shares of SAR 10 each.

In the second quarter of 2007 Western Bakeries Company Limited entered into a joint venture to manufacture and distribute a range of bakery products under the "7 Days" brand. The joint venture company is under formation and its initial share capital will be SAR 35 million, 60% Western Bakeries Company Limited, 25% Vivartia SA and 15% Olayan Financing Company.

In May 2007 the Company paid SAR 7 million for a 10% stake in Jannat for Agricultural Investment Company whose objective is to develop feed supplies within and outside the Kingdom of Saudi Arabia.

On 25 Jumada I 1428 (11 June 2007) the Council of Ministers licensed the consortium led by Zain (formerly Mobile Telecommunication Company in Kuwait - MTC) to operate the Kingdom's third mobile phone network. The Zain led consortium, in which the Company will have a participating interest of 2.5% after the planned IPO from 9 to 18 February 2008, won the bid with an offer of SAR 22.9 billion. On 23

July 2007 Almarai Company paid SAR 464 million into escrow accounts as its contribution to the Zain led consortium, of which SAR 354 million was to purchase equity and SAR 110 million was to fund a shareholders' loan.

Details of the subsidiary companies are as follows:

<b>Name of Subsidiary</b>	<b>Country of Incorporation</b>	<b>Direct and Beneficial Ownership Interest</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Western Bakeries Company Limited	Kingdom of Saudi Arabia	100%	-
International Baking Services Company Limited	Kingdom of Saudi Arabia	100%	-
Arabian Planets for Trade and Marketing L.L.C.	Sultanate of Oman	90%	90%
Almarai Company Bahrain W.L.L.	Kingdom of Bahrain	100%	100%

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

- (a) The 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 Organisation for Certified Public Accountants (SOCPA).
- (b) The statutory records are maintained in Arabic.
- (c) When necessary, prior year/period comparatives have been regrouped or adjusted on a basis consistent with current year/period classification. Any adjustments are considered immaterial in the context of these consolidated financial statements.
- (d) 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.
- (e) The figures in these consolidated financial statements are rounded to the nearest thousand.

## **3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

### **A. Use of Estimates**

The preparation of consolidated 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 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 recognised on delivery of products to customers by the Group 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 realisable 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 realisable 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. Property, Plant and Equipment**

Property, plant and equipment 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 property, plant and equipment 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 property, plant and equipment 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 property, plant and equipment 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 Income Statement.

Except for goodwill, 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 recognised for the asset in prior years/periods. A reversal of an impairment loss is recognised as income immediately in the consolidated Income Statement.



#### **H. Conversion of Foreign Currency Transactions**

During the financial period 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 Income Statement as appropriate.

#### **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 Labour 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 and 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 and 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 period in which such assessments are made.

#### **M. Operating Leases**

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

#### **N. Investments in Securities**

Investments in securities are measured and carried in the consolidated Balance Sheet at fair value. Where there is no market for the Investments cost is taken as the most appropriate, objective and reliable measurement of fair value of the securities.

#### **O. Hedging**

Forward foreign exchange contracts are entered into to hedge exposure to changes in currency rates on purchases and other expenditures of the Group.

Interest rate swap agreements are entered into to hedge the exposure to interest rate changes of the Group's borrowings.

Forward purchase commodity contracts are entered into to hedge exposure to changes in price of commodities used by the Group.

All hedges are expected to be in the range of 80 – 125% effective and are assessed on an ongoing basis. All hedges are treated as cash flow hedges and gains / losses at market valuation are recorded as derivative financial instruments in the consolidated Balance Sheet and taken to other reserves in equity. When the hedging instrument matures or expires any associated gain or loss in other reserves is reclassified to the consolidated Income Statement, or the underlying asset purchased that was subjected to the hedge.

#### 4. **BUSINESS COMBINATION**

##### **Acquisition of Western Bakeries Company Limited and its Subsidiary International Baking Services Company Limited (together, "the Subsidiaries")**

On 30 Muharram 1428 A.H. (18 February 2007), the Company acquired 100% of the share capital of Western Bakeries Company Limited, a company engaged in the production of bread and other bakery items, and its subsidiary company International Baking Services Company Limited, a company engaged in the wholesale and retail trading in food stuff, bakery machinery and equipment and cooked and non-cooked food catering for a purchase consideration of SAR 708 million. These consolidated financial statements include the results of the Subsidiaries for the period from 1 January 2007 as the Company effectively obtained control of the Subsidiaries from that date.

The fair value of the identifiable assets and liabilities of the Subsidiaries as at the date of acquisition were as follows:

	<b>Recognised Values on Acquisition</b>	<b>Fair Value Adjustments</b>	<b>Carrying Value</b>
	SAR '000	SAR '000	SAR '000
Fixed Assets	197,366	-	197,366
Inventories	22,645	(5,019)	27,664
Receivables and Prepayments	34,593	(3,334)	37,927
Bank Balances and Cash	9,275	-	9,275
	<u>263,879</u>	<u>(8,353)</u>	<u>272,232</u>
Payables and Accruals	25,233	-	25,233
Short Term Loans	33,224	-	33,224
Long Term Loans	42,750	-	42,750
Employees' Termination Benefits	3,291	-	3,291
	<u>104,498</u>	<u>-</u>	<u>104,498</u>
Fair Value of Net Assets	159,381	<u>(8,353)</u>	<u>167,734</u>
Goodwill Arising on Acquisition	<u>548,636</u>		
Total Acquisition Cost	<u><u>708,017</u></u>		

	SAR '000
<b><u>Total Acquisition Cost:</u></b>	
Shares Issued, at Fair Value	702,000
Costs Associated with the Acquisition	6,017
Total	<u>708,017</u>
<b><u>Cash Inflow on Acquisition:</u></b>	
Net Cash Acquired with the Subsidiaries	9,275
Cash Paid	(1,695)
Net Cash Inflow	<u>7,580</u>

The total acquisition cost of SAR 708 million comprised an issue of shares and costs directly attributable to the combination. The Company issued 9 million ordinary shares with a fair value of SAR 78 each, being the published price of the shares of the Company at the date of exchange.

The goodwill is attributable to the Subsidiaries' strong positions in their markets and the projected cash flows expected to arise after acquisition by the Company.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	SAR '000	SAR '000
<b>5. <u>CASH AND BANK BALANCES</u></b>		
Cash at Bank	108,617	36,330
Cash in Hand	29,358	31,696
Total	<u>137,975</u>	<u>68,026</u>
<b>6. <u>RECEIVABLES AND PREPAYMENTS</u></b>		
Net Accounts Receivable	252,317	149,977
Prepayments	150,185	71,123
Total	<u>402,502</u>	<u>221,100</u>
<b>7. <u>INVENTORIES</u></b>		
Raw Materials	592,654	344,357
Work-in-Progress	18,500	6,311
Finished Goods	122,419	80,615
Total	<u>733,573</u>	<u>431,283</u>
<b>8. <u>INVESTMENTS AND FINANCIAL ASSETS</u></b>		
Jannat for Agricultural Investment Company - 10%	7,000	-
Zain Equity Investment (Company Under Formation)	354,487	-
Share of Zain Subordinated Funding Shareholders' Loan	109,587	-
	<u>471,074</u>	<u>-</u>

**9. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

	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
<b>Cost</b>							
At 1 January 2007	1,116,890	1,798,203	408,338	312,286	122,924	593,145	4,351,786
Acquisition of Subsidiaries	60,207	157,100	63,754	-	-	37,594	318,655
Additions during 2007	35,611	72,291	20,373	-	141,400	829,521	1,099,196
Livestock Appreciation	-	-	-	-	165,807	-	165,807
Transfers during 2007	227,723	354,469	72,609	215,915	(215,915)	(654,801)	-
Disposals during 2007	(8,686)	(28,528)	(28,505)	(98,441)	(32,693)	-	(196,853)
<b>At 31 December 2007</b>	<b>1,431,745</b>	<b>2,353,535</b>	<b>536,569</b>	<b>429,760</b>	<b>181,523</b>	<b>805,459</b>	<b>5,738,591</b>
<b>Accumulated Depreciation</b>							
At 1 January 2007	221,643	780,495	195,140	108,698	-	-	1,305,976
Acquisition of Subsidiaries	26,476	71,607	23,206	-	-	-	121,289
Disposals during 2007	(7,360)	(25,126)	(27,196)	(36,649)	-	-	(96,331)
Charges for 2007	45,827	192,403	77,298	50,997	-	-	366,525
<b>At 31 December 2007</b>	<b>286,586</b>	<b>1,019,379</b>	<b>268,448</b>	<b>123,046</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,697,459</b>
<b>Net Book Value</b>							
At 31 December 2007	1,145,159	1,334,156	268,121	306,714	181,523	805,459	4,041,132
At 31 December 2006	895,247	1,017,708	213,198	203,588	122,924	593,145	3,045,810

## **10. IMPAIRMENT TESTING OF INTANGIBLE ASSETS - GOODWILL**

Goodwill acquired through business combination (Note 4) has been allocated to Western Bakeries Limited and International Baking Services Limited ("the Subsidiaries") for impairment testing. These also represent a reporting segment.

The carrying amount of goodwill allocated to the Subsidiaries was SAR 548.6 million as at 31 December 2007.

Assets are tested for impairment by comparing the residual carrying amount of each cash-generating unit to the recoverable amount which has been determined based on a value in use calculation using cash flow projections based on financial forecasts approved by senior management covering a five-year period. The discount rate applied to cash flow projections is 12% and the residual value at the end of the forecast period has been calculated using the times earning multiple at acquisition multiplied by the net profit of the final year in the forecast period.

### **Key Assumptions Used in Value in Use Calculations**

Management determined forecast sales growth and gross margin based on past performance and its expectations of market development. The discount rates reflect management's estimate of the specific risks relating to the segment. Estimates for raw material price inflation have been made based on the publicly available information in the Kingdom of Saudi Arabia and past actual raw material price movements, which have been used as an indicator of future price movements. Growth rates are based on the industry averages.

The calculation of value in use is most sensitive to the assumptions on sales growth rate and raw materials price inflation used to extrapolate cash flows beyond the budget period.

### **Sensitivity to Changes in Assumptions**

With regard to the assessment of the value in use, management believes that no reasonably possible change in any of the above key assumptions would cause the carrying value of the unit to materially exceed its recoverable amount. The implications of the key assumptions are discussed below.

#### **(a) Sales Growth Assumption**

The current sales growth is 34% and in the forecast period has been estimated to be a compound annual growth of 20%. All other assumptions kept the same; a reduction of this growth rate to 12% would give a value in use equal to the current carrying amount.

#### **(b) Raw Material Price Inflation**

The three main ingredients used are white cheese, margarine and flour. In the forecast projections, management have prudently provided a 15% per annum increase in white cheese and margarine and a 10% increase in flour per annum from year 3 onwards. With all these increases taken into account, cost of sales represents 37% of sales in the forecast projections. An increase in cost of sales to 54% of sales would give a value in use equal to the current carrying amount.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	SAR '000	SAR '000
<b>11. <u>LOANS</u></b>		
Saudi Industrial Development Fund	544,280	411,030
Saudi Arabian Agricultural Bank	16,638	19,099
Islamic Banking Facilities (Murabaha)	<u>2,030,858</u>	<u>958,077</u>
Total	<u>2,591,776</u>	<u>1,388,206</u>

- A. The borrowings from the Saudi Industrial Development Fund (SIDF) are secured as follows:
- (i) in respect of borrowings amounting to SAR 453.9 million for 31 December 2007 and SAR 394.9 million for 31 December 2006 by a mortgage on specific assets;
  - (ii) in respect of borrowings amounting to SAR 16.2 million for 31 December 2006 by a bank payment guarantee, whereas no payment guarantee was given for the year ended 31 December 2007.
- B. The borrowings from Saudi Arabian Agricultural Bank are secured by a bank payment guarantee.
- C. The borrowings from Islamic banking facilities (Murabaha) are secured by promissory notes given by the Group.
- D. Maturity of Financial Liabilities:

Less than one year	182,348	110,781
One to two years	871,932	850,569
Two to five years	1,409,050	302,856
Greater than five years	<u>128,446</u>	<u>124,000</u>
Total	<u>2,591,776</u>	<u>1,388,206</u>

The Islamic banking facilities (Murabaha) with a maturity period of less than two years are predominantly of a revolving nature.

During 2007 the Group restructured SAR 1.7 billion of commercial loan facilities, at commercially more attractive costs, into medium to long-term loans with maturities of between three to five years. At 31 December 2007 SAR 352 million of these facilities were unutilised and available for draw down.

At 31 December 2007 the Group had SAR 321 million of unutilised SIDF facilities available for draw down with maturities predominantly greater than five years.

## **12. PAYABLES AND ACCRUALS**

Accounts Payable	361,796	234,108
Accrued Expenses	195,513	156,569
Zakat	<u>18,028</u>	<u>12,701</u>
Total	<u>575,337</u>	<u>403,378</u>

## **13. SHARE CAPITAL**

The Company's share capital at 31 December 2007 and 31 December 2006 was SAR 1,090 million and SAR 1,000 million, consisting of 109 million fully paid and issued shares of SAR 10 each and 100 million fully paid and issued shares of SAR 10 each respectively.

On 8 Rabi I 1428 A.H. (27 March 2007), the Company issued 9 million shares to the owners of the Western Bakeries Company Limited and its subsidiary International Baking Services Company Limited, on acquisition of the same (Note 4), and as a result the share capital of the Company increased from 100 million fully paid and issued shares of SAR 10 each to 109 million fully paid and issues shares of SAR 10 each.

#### 14. STATUTORY RESERVE

In accordance with its Articles of Association and the regulations for Companies in the Kingdom of Saudi Arabia, the Group 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.

#### 15. OTHER RESERVES

Included in this reserve are fair value changes on available for sale investments and gains or losses on valuing hedging instruments (treated as cash flow hedges) to market values. When the hedging instrument matures or expires any associated gain or loss in other reserves is reclassified to the consolidated Income Statement, or the underlying asset purchased that was subject to the hedge.

#### 16. SEGMENTAL REPORTING

The Group's principal business activities involve manufacturing and trading of dairy products, fruit juices, dairy and non-dairy foods, bakery products and investing activities. Selected financial information as of 31 December 2007 and 2006 and for the years then ended categorised by these business segments, are as follows:

	<b>Dairy, Fruit Juices &amp; Related Foods</b>	<b>Bakery Products</b>	<b>Investing Activities</b>	<b>Total</b>
	<u>SAR '000</u>	<u>SAR '000</u>	<u>SAR '000</u>	<u>SAR '000</u>
<b><u>2007</u></b>				
Sales	3,401,038	368,795	-	3,769,833
Depreciation	(193,305)	(34,379)	-	(227,684)
Net Income	595,297	74,798	(2,826)	667,269
Total Assets	4,906,488	958,268	471,074	6,335,830
Total Liabilities	(2,637,923)	(173,052)	(471,074)	(3,282,049)
<b><u>2006</u></b>				
Sales	2,756,935	-	-	2,756,935
Depreciation	(173,762)	-	-	(173,762)
Net Income	464,728	-	-	464,728
Total Assets	3,771,909	-	-	3,771,909
Total Liabilities	(1,873,686)	-	-	(1,873,686)

The business activities and operating assets of the Group are mainly concentrated in GCC countries, and selected financial information as at 31 December 2007 and 2006 and for the years then ended, categorised by these geographic segments are as follows:

	<b>Sales</b>	<b>Non-Current Assets</b>
	<u>SAR '000</u>	<u>SAR '000</u>
<b><u>2007</u></b>		
GCC	3,741,105	5,060,842
Other Countries	28,728	-
Total	<u>3,769,833</u>	<u>5,060,842</u>
<b><u>2006</u></b>		
GCC	2,737,724	3,045,810
Other Countries	19,211	-
Total	<u>2,756,935</u>	<u>3,045,810</u>

Analysis of Sales is given by Product Group as shown below.

	<b>October - December 2007</b>	<b>October - December 2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<u>SAR '000</u>	<u>SAR '000</u>	<u>SAR '000</u>	<u>SAR '000</u>
Fresh Dairy	559,679	461,140	1,977,117	1,648,265
Long Life Dairy	88,759	51,719	310,704	251,286
Fruit Juice	102,817	56,629	340,274	206,502
Cheese & Butter	193,732	143,303	741,581	629,630
Bakery Products	94,185	-	368,795	-
Other	5,601	4,892	31,362	21,252
Total	<u>1,044,773</u>	<u>717,683</u>	<u>3,769,833</u>	<u>2,756,935</u>

#### **17. COST OF SALES**

Direct Material Costs	1,601,895	1,170,584
Employee Costs	244,076	189,043
Depreciation	287,086	239,120
Livestock Appreciation	(165,807)	(132,419)
Loss on Disposal of Livestock	37,543	18,780
Other Expenses	271,702	197,154
Total	<u>2,276,495</u>	<u>1,682,262</u>

#### **18. SELLING AND DISTRIBUTION EXPENSES**

Marketing Expenses	190,603	138,963
Employee Costs	249,680	186,812
Depreciation	70,924	41,377
Other Expenses	58,942	56,029
Total	<u>570,149</u>	<u>423,181</u>



	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	SAR '000	SAR '000
<b>19. GENERAL AND ADMINISTRATION EXPENSES</b>		
Insurance	18,070	12,742
Employee Costs	101,067	75,858
Depreciation	8,515	7,625
Profit on Disposal of Other Fixed Assets	(10,577)	(721)
Other Expenses	25,376	21,256
Total	<u>142,451</u>	<u>116,760</u>

## 20. 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	685,878	478,817
Disallowed Expenses:		
Accrual for Employees' Termination Benefits	26,822	22,716
Other Provision	10,460	6,518
Net Income for Zakat Purposes	<u>723,160</u>	<u>508,051</u>
Zakat Charge @ 2.5%	18,079	12,701
Adjustment in respect of prior year provision	-	986
Charged to Consolidated Statement of Income	<u>18,079</u>	<u>13,687</u>

### B. Zakat Provisions

Balance at 1 January	12,701	10,237
Transfer of Western Bakeries Company Limited and International Baking Services Company Limited Zakat Provision 1 January 2007	1,250	-
Charged to Consolidated Statement of Income	18,079	13,687
Payments	<u>(14,002)</u>	<u>(11,223)</u>
Balance at 31 December	<u>18,028</u>	<u>12,701</u>

- C. The Company has paid its Zakat liabilities for all years up to 31 December 2006 and has obtained Zakat Certificates in respect of the years then ended. The final assessments up to 2004 have been agreed with the DZIT and the final assessment for 2005 and 2006 are to be received. The Company has answered all enquiries from the DZIT for the years 2005 and 2006.

## 21. EARNINGS PER SHARE

Earnings per Share are calculated on the total number of issued shares at 31 December 2007 and 31 December 2006 amounting to 109 million shares and 100 million shares respectively.

On 8 Rabi I 1428 A.H. (27 March 2007), the Company issued 9 million shares to the owners of the Western Bakeries Company Limited and its subsidiary International Baking Services Company Limited, on acquisition of the same (Note 4), and as a result the share capital of the Company increased from 100 million fully paid and issued shares of SAR 10 each to 109 million fully paid and issues shares of SAR 10 each.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	SAR '000	SAR '000
<b>22. <u>DEPRECIATION</u></b>		
<u>Livestock</u>		
Depreciation of Dairy Herd	50,997	58,365
Livestock Appreciation	<u>(165,807)</u>	<u>(132,419)</u>
Net Livestock Appreciation	(114,810)	(74,054)
Depreciation of Property, Plant and Equipment	315,528	229,757
Loss on the Disposal of Livestock	37,543	18,780
Profit on the Disposal of Property, Plant and Equipment	(10,577)	(721)
Total Depreciation	<u>227,684</u>	<u>173,762</u>
<b><u>(Profit)/Loss on the Disposal of Assets</u></b>		
<u>Livestock</u>		
Proceeds from Disposal of Livestock	(56,942)	(42,253)
NBV of Dairy Herd Cows Disposed	61,792	39,204
NBV of Youngstock Disposed	<u>32,693</u>	<u>21,829</u>
Loss on the Disposal of Livestock	<u>37,543</u>	<u>18,780</u>
<u>Fixed Assets</u>		
Proceeds from the Disposal of Property, Plant and Equipment	(16,614)	(11,950)
NBV of Assets Disposed	<u>6,037</u>	<u>11,229</u>
Profit on the Disposal of Property, Plant and Equipment	<u>(10,577)</u>	<u>(721)</u>

## 23. FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial instruments carried on the consolidated Balance Sheet include cash and bank balances, trade and other accounts receivable, derivative financial instruments, investments in securities, loan advances, 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 trades only with recognised, creditworthy third parties. It is the Group's policy that all customers who wish to trade on credit terms are subject to credit verification procedures. Trade and other account receivables are mainly due from local customers and related parties and are stated at their estimated realisable values. The receivable balances are monitored on an ongoing basis with the result that the Group's exposure to bad debts is not significant. With respect to credit risk arising from other financial assets of the Group comprising of cash and cash equivalents, investments in securities and loan advances, the Group's exposure to credit risk arises from default of the counterparty, with maximum exposure equal to the carrying amount of these instruments. Cash and bank balances are placed with national and international banks with sound credit ratings. All derivative financial instruments form part of effective cash flow hedges.

**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. Islamic banking facilities (Murabaha) amounting to SAR 2,030.9 million and SAR 958.1 million at 31 December 2007 and 31 December 2006 respectively 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 11.

**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, British Pounds 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>2007</u>	<u>2006</u>
	SAR '000	SAR '000
Euro	532,632	239,545
United States Dollar	-	101,226
British Pound	60,911	27,602
Other	7,971	20,890
Total	<u>601,514</u>	<u>389,263</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.

#### **Derivative Financial Instruments and Hedging**

At 31 December 2007 the Group had three interest rate swap agreements in place covering total notional amounts of SAR 300 million and US\$ 53.3 million. At 31 December 2006 the Group had two interest rate swap agreements in place covering total notional amounts of SAR 200 million and US\$ 53.3 million. The swaps result in the Group receiving floating 6 month SIBOR and US\$ LIBOR rates while paying fixed rates of interest. The swaps are being used to hedge the exposure to interest rate changes of the Group's borrowings. The borrowings and associated interest rate swaps have the same critical terms.

At 31 December 2007 and 2006 the Group has various forward foreign exchange contracts that were designated as hedges to cover purchases and other expenditures in a variety of foreign currencies.

At 31 December 2006 the Group had forward purchase commodity contracts designated as hedges against the purchase of animal feeds.

All derivative financial instruments are being used as cash flow hedges and are carried in the balance sheet at fair value. All cash flow hedges are either against transactions with either firm commitments, or forecast transactions that are highly probable.

All 2007 hedges were considered highly effective and the net loss on cash flow hedges during the year recognised in Other Reserves within equity was SAR 9.1 million ( 2006: net gain of SAR 4.8 million). During the year net gains reclassified to the income statement were SAR 4.8 million (2006: SAR nil).

## 24. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

- A. The contingent liabilities against letters of credit were SAR 73.2 million and SAR 52.9 million for 31 December 2007 and 31 December 2006 respectively.
- B. The contingent liabilities against letters of guarantee were SAR 13.4 million and SAR 33.6 million for 31 December 2007 and 31 December 2006 respectively.
- C. The Company had capital commitments to SAR 647.4 million and SAR 475.8 million for 31 December 2007 and 31 December 2006 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	SAR '000	SAR '000
Within one year	45,958	35,676
Two to five years	56,831	69,260
After five years	100,383	13,094
Total	<u>203,172</u>	<u>118,030</u>

## 25. DIRECTORS REMUNERATION

The Directors' fees paid to the Board of Directors for years ending 31 December 2007 and 31 December 2006 amounted to SAR 2.1 million for each year.

## 26. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the normal course of its operations, the Group had the following significant transactions with related parties during the year ended 31 December 2007 and 31 December 2006:

<u>Related Party Relationship</u>	<u>Nature of Transaction</u>	<u>Amount</u>	<u>Balance at 31 December</u>
		SAR '000	SAR '000
<b><u>2007</u></b>			
Common Shareholders / Owners	Sales	(105,527)	15,621
Common Shareholders / Owners	Purchases	173,552	(36,582)
<b><u>2006</u></b>			
Common Shareholders / Owners	Sales	(80,390)	10,420
Common Shareholders / Owners	Purchases	100,295	(26,603)

The Common Shareholders / Owners noted above include the Savola Group, Arabian Shield Insurance Company and ARASCO Feed Mills whose major shareholders are also major shareholders of the Company. Also included are Managed Arable Farms and Nofa Equestrian Resort whose owners are major shareholders of the Company.

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

**27. DIVIDENDS PAID**

On 8 Rabi I 1428 A.H. (27 March 2007), the General Assembly Meeting approved a dividend of SAR 200 million (SAR 2 per share) for the year ended 31 December 2006, which was paid on 22 Rabia I 1428 A.H. (10 April 2007).

**28. DIVIDENDS PROPOSED**

The Board of Directors, on 13 Muharram 1429 A.H. (21 January 2008), proposed for approval at the General Assembly Meeting a dividend for the year ended 31 December 2007 of SAR 272.5 million (SAR 2.5 per share).

**29. 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.