

شركة اتحاد الخليج للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

القوائم المالية الاولية وتقرير الفحص المحدود
للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٨

شركة اتحاد الخليج للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

القوائم المالية الاولية وتقرير الفحص المحدود
للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٨

صفحة	جدول المحتويات
١	تقرير الفحص المحدود
٢	قائمة المركز المالي الاولية
٣	القائمة الاولية لعمليات ما قبل التشغيل
٤	قائمة التدفقات النقدية الاولية
٥ - ٨	إيضاحات حول القوائم المالية الاولية

BDO

المحاسبون المتضامنون

محاسبون قانونيون
عضو مجموعة BDO انترناشيونال

ص.ب. ٨٨٢ - الدمام: ٣١٤٩٢

تليفون: ٨٣٥١٤٨٠ - ٨٣٥١٤٨٨

فاكس: ٨٣٥١٤٨٢

(الربيعان وشريكه - ترخيص رقم ٤٠/١١/٢٢٢)

رقم عضوية الغرفة التجارية: ٢٧٠٨٢

ديلويت آند توش بكر أبو الخير وشركاهم

المركز الرئيسي - الرياض
ترخيص رقم ٩٦

Deloitte

هاتف: ٣-٨٨٧٢٩٣٧

فاكس: ٣-٨٨٧٢٩٣١

محاسبون قانونيون
صندوق البريد ١٨٢ - الدمام ٣١٤١١
المملكة العربية السعودية

تقرير الفحص المحدود

حول القوائم المالية الاولية

الساده المساهمين

شركة اتحاد الخليج للتأمين التعاوني
الدمام ، المملكة العربية السعودية

نطاق الفحص

لقد فحصنا قائمة المركز المالي الاولية لشركة اتحاد الخليج للتأمين التعاوني (شركة مساهمة) كما في ٣١ مارس ٢٠٠٨ والقوائم الاولية لعمليات ما قبل التشغيل والتدفقات النقدية الاولية للفترة منذ التأسيس (٢٦ اغسطس ٢٠٠٧) الى ٣١ مارس ٢٠٠٨ والايضاحات من رقم ١ الى ٨ المعتبرة جزءا من هذه القوائم المالية الاولية المعدة من قبل الشركة والمقدمة لنا مع كافة المعلومات والبيانات التي طلبناها . ان هذه القوائم المالية الاولية من مسؤولية ادارة الشركة .

كان فحصنا محدودا وفقا لمعيار فحص التقارير المالية الاولية الصادر من قبل الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين . يتكون الفحص المحدود للمعلومات الاولية بصفة اساسية من تطبيق اجراءات تحليلية على المعلومات المالية والاستفسار من الاشخاص المسؤولين في الشركة عن الامور المالية والمحاسبية . يعد هذا الفحص أقل نطاقا من عملية المراجعة التي تتم وفقا لمعايير المراجعة المتعارف عليها والتي تهدف اساسا الى ابداء الرأي حول القوائم المالية ككل ، وعليه فإننا لانبدي مثل هذا الرأي .

نتائج الفحص

بناء على الفحص المحدود الذي قمنا به ، لم يتبين لنا وجود أية تعديلات مهمة يتعين ادخالها على القوائم المالية الاولية المرفقة لكي تتفق مع معايير المحاسبة المتعارف عليها .

المحاسبون المتضامنون
عضو بي دي او انترناشيونال

حمود بن علي الربيعان

محاسب قانوني - ترخيص رقم ٢٢٢

ديلويت آند توش
بكر أبو الخير وشركاهم

ناصر الدين محمد السقا

محاسب قانوني - ترخيص رقم ٣٢٢

٣ ربيع الآخر ١٤٢٩

٩ أبريل ٢٠٠٨

شركة اتحاد الخليج للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

قائمة المركز المالي الاولية

كما في ٣١ مارس ٢٠٠٨

٣١ مارس ٢٠٠٨
(غير مدققة)
(بالريالات السعودية)

١٧٤,٧٠٤,٤٤٩
٣,١٣٤,٤٠٥
٢,٠٤٠,٠٠٠
٢٢,٠٠٠,٠٠٠
١,٨٤٥,٩٥٥
<u>٢٠٣,٧٢٤,٨٠٩</u>

٤,٩٤٤,٤٨٠
٨٣,٦٩٧
<u>٥,٠٢٨,١٧٧</u>

٢٢٠,٠٠٠,٠٠٠
(٢١,٣٠٣,٣٦٨)
١٩٨,٦٩٦,٦٣٢
<u>٢٠٣,٧٢٤,٨٠٩</u>

الموجودات

نقد وما في حكمه
ذمم مدينة اخرى ومدفوعات مقدمة
دفعة مقدمة لطرف ذي علاقة تحت التأسيس
وديعة نظامية
ممتلكات ومعدات
مجموع الموجودات

المطلوبات وحقوق المساهمين

ذمم دائنة ومطلوبات أخرى
تعويض نهاية الخدمة
مجموع المطلوبات

حقوق المساهمين

رأس المال
خسائر مترجمة
مجموع حقوق المساهمين
مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين

أنتوني فيلامور
المدير المالي
Williamor

بيومي لبرت سكويرا
الرئيس التنفيذي

عبد العزيز عبد الرزقي
رئيس مجلس الإدارة
العضو المنوط

تشكل الايضاحات المرفقة جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية الاولية

شركة اتحاد الخليج للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

القائمة الاولى لعمليات ما قبل التشغيل
للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٨

للفترة منذ التأسيس		
من ١ يناير ٢٠٠٨	٢٠٠٨	
الى ٣١ مارس ٢٠٠٨	الى ٣١ مارس ٢٠٠٨	
(غير مدققة)	(غير مدققة)	
(بالريالات السعودية)		
٧,٢٧٠,٣٨١	١,٥٣٩,٨٣١	الايادات
٧,٢٧٠,٣٨١	١,٥٣٩,٨٣١	ايراد عمولات من ودائع بنكية
		مجموع الايرادات
(٢٤,٧٢٤,٧٦٠)	-	التكاليف والمصاريف
(٣,٨٤٨,٩٨٩)	(٩٧٥,٦٢٠)	مصاريف تأسيس واصدار اسهم
(٢٨,٥٧٣,٧٤٩)	(٩٧٥,٦٢٠)	مصاريف ادارية وعمومية
		مجموع التكاليف والمصاريف
(٢١,٣٠٣,٣٦٨)	٥٦٤,٢١١	صافي الربح (الخسارة) للفترة
(٠,٩٧)	٠,٠٣	ربحية (خسارة) السهم للفترة
٢٢,٠٠٠,٠٠٠	٢٢,٠٠٠,٠٠٠	المتوسط المرجح لعدد الاسهم القائمة

أنتونو فيلا مور

Williamer

بي سي بي إف سكوير

عبد العزيز علي التركي

تشكل الايضاحات المرفقة جزءاً لا يتجزأ من هذه القوائم المالية الاولى

شركة اتحاد الخليج للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

ايضاحات حول القوائم المالية الاولية
للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٨

١ - التنظيم والعمليات

ان شركة اتحاد الخليج للتأمين التعاوني ("الشركة") هي شركة مساهمة سعودية سجلت في السجل التجاري تحت رقم ٢٠٥٠٠٥٦٢٢٢٨ تاريخ ١٣ شعبان ١٤٢٨ الموافق ٢٦ اغسطس ٢٠٠٧ .
ان نشاط الشركة الرئيسي هو القيام بمزاولة اعمال التأمين التعاوني وكل ما يتعلق بهذه الاعمال وفقا لاحكام نظام مراقبة شركات التأمين التعاوني ولائحته التنفيذية والانظمة والقواعد السارية في المملكة العربية السعودية والخاصة بمزاولة اعمال التأمين التعاوني وكل ما يتعلق بهذه الأعمال . في ٢٩ شعبان ١٤٢٨ (١١ سبتمبر ٢٠٠٧) ، استلمت الشركة تصريح بمزاولة نشاط التأمين واعادة التأمين في المملكة العربية السعودية من مؤسسة النقد العربي السعودي (ساما) . ان الشركة في مرحلة ما قبل التشغيل في نهاية الفترة وعليه لم يتم اجراء اية معاملات متعلقة بالتأمين خلال الفترة منذ التأسيس الى ٣١ مارس ٢٠٠٨ .

تقع مكاتب الشركة الرئيسية في مدينة الدمام ، المملكة العربية السعودية .

تخطط الشركة ان تدخل في اتفاقية شراء حيث من المتوقع ان تقوم بشراء اعمال التأمين وصافي الموجودات التابعة لشركة اتحاد الخليج للتأمين وإدارة الاخطار في المملكة العربية السعودية . سوف يعتمد سعر الشراء على دراسة التقييم التي تمت وفقا لاسس التقييم الصادرة من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي (ساما) . سوف يخضع هذا السعر لموافقة (ساما) والشركاء في كلا الشركتين . ان دراسة التقييم هي حاليا قيد المراجعة من قبل (ساما) كما في تاريخ قائمة المركز المالي .

تتوقع الشركة الاستحواذ على موجودات ومطلوبات شركة اتحاد الخليج للتأمين وإدارة الاخطار بالاضافة الى محفظة الاعمال لتلك الشركة وذلك في او قبل ٤ سبتمبر ٢٠٠٨ على ان تبدأ الشركة بعدها نشاطها .

٢ - اساس الاعداد

وفقا لعقد تأسيس الشركة ونظامها الاساسي ، فان السنة المالية الاولى للشركة تبدأ من تاريخ القرار الوزاري باعلان تأسيسها وصدور سجلها التجاري وتنتهي في ٣١ ديسمبر من السنة الميلادية التالية والذي يوافق ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨ . ان القوائم المالية الاولية المرفقة هي اول قوائم مالية اولية تم فحصها واصدارها من قبل الشركة .

شركة اتحاد الخليج للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

ايضاحات حول القوائم المالية الاولية (تتمه)

للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٨

٣ - ملخص لأهم السياسات المحاسبية

اعدت القوائم المالية الاولية المرفقة وفقا لمعيار التقارير المالية الاولية الصادر عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين وللمعايير التقارير المالية الدولية المعمول بها في حال عدم توفر توجيهات محددة منصوص عليها ضمن المعايير الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين . ان السياسات المحاسبية المهمة التي تم تطبيقها من قبل الشركة في اعداد القوائم المالية هي كالتالي :

العرف المحاسبي

تم اعداد القوائم المالية وفقا لعرف التكلفة التاريخية .

اساس عرض القوائم المالية

تحتفظ الشركة بدفاتر محاسبية منفصلة لكل من عمليات التأمين وعمليات المساهمين . تقيد الإيرادات والمصاريف الخاصة بكل نشاط في الدفاتر المحاسبية ذات العلاقة . يتم تحديد أساس توزيع المصاريف الناشئة عن العمليات المشتركة من قبل الادارة وتعتمد من قبل أعضاء مجلس الإدارة .

تحقيق الايرادات

يتم الاعتراف بإيرادات العمولة من الودائع البنكية على أساس الاستحقاق .

مصاريف التأسيس والاكنتاب

تتضمن مصاريف التأسيس والاكنتاب ، مصاريف ليس لها منافع اقتصادية مستقبلية وبالتالي تم شطبها خلال السنة الاولى بعد التأسيس .

ممتلكات ومعدات

تظهر الممتلكات والمعدات بالكلفة بعد تنزيل الاستهلاكات المتراكمة . يجرى احتساب الاستهلاكات على اساس الحياة العملية المقدرة وذلك باستعمال طريقة القسط الثابت .

تحويل العملات الأجنبية

تحول المعاملات التي تتم بعملات اجنبية الى الريال السعودي باسعار التحويل السائدة عند اجراء المعاملة . تحول الموجودات والمطلوبات النقدية القائمة بعملات اجنبية كما في تاريخ قائمة المركز المالي الى الريال السعودي بالأسعار السائدة في ذلك التاريخ . ان الارباح والخسائر الناتجة عن التسديدات او تحويل العملات الاجنبية مشمولة في قائمة عمليات ما قبل التشغيل .

شركة اتحاد الخليج للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

ايضاحات حول القوائم المالية الاولية (تتمه)
للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٨

تعويض نهاية الخدمة

يجنب مخصص مكافأة نهاية الخدمة للموظفين على اساس القيمة الجارية ويستحق الدفع كمبلغ مقطوع لجميع الموظفين بموجب شروط وأحكام نظام العمل والعمال السعودي وذلك عند انتهاء عقود التوظيف .

زكاة وضريبة الدخل

تخضع الشركة لأنظمة مصلحة الزكاة والدخل في المملكة العربية السعودية . يتم احتساب الزكاة ويستدرك لها على اساس الاستحقاق في نهاية السنة . يتم احتساب الزكاة على حصة الشريك السعودي من وعاء الزكاة . يتم احتساب الضريبة على حصة الشريك الاجنبي من الارباح المعدله . تقيد اية فروقات في التقديرات والفعلي عند الموافقة على الربوط النهائية وعندها تتم تسوية الاستدراك .

نقد وما في حكمه

يتضمن النقد وما في حكمه ، نقد وودائع تحت الطلب واستثمارات مرابحة يمكن تحويلها الى نقد خلال ثلاثة شهور او أقل .

٤ - التزامات وارتباطات محتملة

قام احد المؤسسين خلال الفترة برفع دعوى قضائية على الشركة تتعلق بعدد الاسهم التي تم تخصيصها له . ان هذه القضية حاليا في مرحلة النظر من قبل المحكمة .

في ٣١ مارس ٢٠٠٨ ، كان على الشركة التزامات رأسمالية قائمة بمبلغ ٥٧٣ الف ريال سعودي تتعلق بشراء موجودات ثابتة .

٥ - الإفصاحات عن القطاعات

نظراً لكون الشركة في مرحلة ما قبل التشغيل ، وعليه لا توجد أية عمليات يتعين تصنيفها ضمن القطاعات .

٦ - ربحية السهم

تم احتساب ربحية السهم للفترة بتقسيم صافي الربح (الخسارة) للفترة على عدد المتوسط المرجح للاسهم القائمة كما في نهاية الفترة .

شركة اتحاد الخليج للتأمين التعاوني
(شركة مساهمة سعودية)

ايضاحات حول القوائم المالية الاولية (تتمه)
للفترة المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٨

٧ - نتائج الفترة الاولية

ان نتائج الفترة الاولية قد لا تمثل مؤشرا دقيقا عن النتائج الفعلية لاعمال السنة كاملة .

٨ - التوزيع الجغرافي

ان جميع موجودات ومطلوبات الشركة موجودة في المملكة العربية السعودية .

**GULF UNION COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

**INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND
AUDITORS' REPORT
FOR THE PERIOD ENDED MARCH 31, 2008**

**GULF UNION COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

**INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND AUDITORS' REPORT
FOR THE PERIOD ENDED MARCH 31, 2008**

INDEX	PAGE
Auditors' report (Limited Review)	1
Interim balance sheet	2
Interim statement of pre-operating activities	3
Interim statement of cash flows	4
Notes to the interim financial statements	5-7

**Deloitte & Touche
Bakr Abulhair & Co.**

Head Office : Riyadh
Licence No. 96

Deloitte

Public Accountants
P.O. Box 182, Dammam 31411
Kingdom of Saudi Arabia

Telephone : 3-8873937
Facsimile : 3-8873931

Associated Accountants

Accountants & Consultant
Member of BDO International

BDO

P. O. Box 8820 - Dammam 31492
Tel. : 8351480 - 8351488
Fax : 8351482
Al-Robian Co.
Lic. No. 222/11/40

**AUDITORS' REPORT (LIMITED REVIEW)
ON INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

To the stockholders
Gulf Union Cooperative Insurance Company
Dammam, Saudi Arabia

Scope of Review

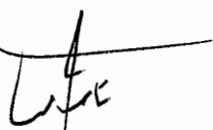
We have reviewed the interim balance sheet of Gulf Union Cooperative Insurance Company ("Saudi Joint Stock Company"), as of March 31, 2008 and the related interim statements of pre-operating activities and cash flows for the period from inception (August 26, 2007) to March 31, 2008, and notes 1 to 8 which form part of these interim financial statements as prepared by the Company and presented to us with all the necessary information and explanations. These interim financial statements are the responsibility of the Company's management.

We conducted our review in accordance with the standard of auditing applicable to interim financial reporting issued by the Saudi Organization for Certified Public Accountants. A review of interim financial information consists principally of applying analytical procedures to financial data and making inquiries of persons responsible for financial and accounting matters. It is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with generally accepted auditing standards, the objective of which is the expression of an opinion regarding the financial statements taken as a whole. Accordingly, we do not express such an opinion.

Review Results

Based on our limited review, we are not aware of any material modifications that should be made to the accompanying interim financial statements for them to be in conformity with generally accepted accounting standards.

Deloitte & Touche
Bakr Abulhair & Co.



Nasser M. Al-Sagga
License No. 322

Associated Accountants
Member of BDO International



Hamoud Ali Al-Rubian
License No. 222

3 Rabi 'II, 1429
April 9, 2008

GULF UNION COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(SAUDI JOINT STOCK COMPANY)

INTERIM BALANCE SHEET
AS OF MARCH 31, 2008

	March 31, 2008 SR
	<u>(Un-audited)</u>
STOCKHOLDERS' ASSETS	
Cash and cash equivalents	174,704,449
Other receivables and prepayments	3,134,405
Advance to related party under formation	2,040,000
Statutory deposit	22,000,000
Property and equipment	<u>1,845,955</u>
TOTAL STOCKHOLDERS' ASSETS	<u><u>203,724,809</u></u>
STOCKHOLDERS' LIABILITIES AND EQUITY	
Stockholders' liabilities	
Accounts payable and other liabilities	4,944,480
End-of-service indemnities	<u>83,697</u>
Total stockholders' liabilities	<u>5,028,177</u>
Stockholders' equity	
Share capital	220,000,000
Accumulated losses	<u>(21,303,368)</u>
Total stockholders' equity	<u>198,696,632</u>
TOTAL STOCKHOLDERS' LIABILITIES AND EQUITY	<u><u>203,724,809</u></u>

The accompanying notes form an integral part of these interim financial statements

**GULF UNION COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

**INTERIM STATEMENT OF PRE-OPERATING ACTIVITIES
FOR THE PERIOD ENDED MARCH 31, 2008**

	From January 1, 2008 to March 31, 2008 SR	For the period from inception (August 26, 2007) to March 31, 2008 SR
	(Un-audited)	(Un-audited)
Revenues		
Commission income from bank deposits	<u>1,539,831</u>	<u>7,270,381</u>
Total revenue	<u>1,539,831</u>	<u>7,270,381</u>
Costs and expenses		
Incorporation and floatation expenses	-	(24,724,760)
General and administrative expenses	<u>(975,620)</u>	<u>(3,848,989)</u>
Total costs and expenses	<u>(975,620)</u>	<u>(28,573,749)</u>
NET INCOME (LOSS) FOR THE PERIOD	<u>564,211</u>	<u>(21,303,368)</u>
Earning (loss) per share for the period	<u>0.03</u>	<u>(0.97)</u>
Weighted average number of outstanding shares	<u>22,000,000</u>	<u>22,000,000</u>

The accompanying notes form an integral part of these interim financial statements

**GULF UNION COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

INTERIM STATEMENT OF CASH FLOWS

FOR THE PERIOD FROM INCEPTION (AUGUST 26, 2007) TO MARCH 31, 2008

	<u>SR</u>
	(Un-audited)
PRE-OPERATING ACTIVITIES	
Net loss for the period	(21,303,368)
Adjustments for:	
Depreciation	122,617
End-of-service indemnities	83,697
Changes in assets and liabilities:	
Other receivables and prepayments	(3,134,405)
Advance to related party under formation	(2,040,000)
Statutory deposits	(22,000,000)
Accounts payable and other liabilities	4,944,480
Net cash used in pre-operating activities	<u>(43,326,979)</u>
INVESTING ACTIVITIES	
Purchase of property and equipment	(1,968,572)
Net cash used in investing activities	<u>(1,968,572)</u>
FINANCING ACTIVITIES	
Proceeds from issuance of share capital	220,000,000
Net cash from financing activities	<u>220,000,000</u>
Net change in cash and cash equivalents	174,704,449
CASH AND CASH EQUIVALENTS, beginning of the period	<u>-</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS, end of the period	<u>174,704,449</u>

The accompanying notes form an integral part of these interim financial statements

**GULF UNION COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

**NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD ENDED MARCH 31, 2008**

1. ORGANIZATION AND ACTIVITIES

Gulf Union Cooperative Insurance Company ("the Company") is a Saudi joint stock company registered on 13 Shaban, 1428H (August 26, 2007) under commercial registration number 2050056228.

The objectives of the Company are to transact cooperative insurance operations and all related activities in accordance with the law on supervision of cooperative insurance companies and its implementing regulations and laws and regulations in the Kingdom of Saudi Arabia. On 29 Sha'aban, 1428 (September 11, 2007), the Company received the permit from Saudi Arabian Monetary Agency (SAMA) to transact insurance and reinsurance business in the Kingdom of Saudi Arabia.

As of period end, the Company is under pre-operating stage and no insurance related transactions were conducted during the period from incorporation to March 31, 2008.

The Company's principal place of business is at Dammam, Kingdom of Saudi Arabia.

The Company is planning to enter into a purchase agreement whereby it is expected to purchase the insurance business and the related net assets of Gulf Union Insurance and Risk Management Company E.C.'s operations in the Kingdom of Saudi Arabia. The purchase price will be based on a valuation study conducted in accordance with the due diligence and valuation guidelines issued by Saudi Arabian Monetary Agency (SAMA). The price will be subject to approval of SAMA and the shareholders of both companies. The valuation study is currently under review by SAMA as of the balance sheet date.

The Company expects that it will take over the assets and liabilities of Gulf Union Insurance and Risk Management Company E.C including the business portfolio of the Gulf Union Insurance and Risk Management Company by or before September 4, 2008 after which, the Company is expected to start its operations.

2. BASIS OF PREPARATION

As per the Article of Association of the Company, the first financial year of the Company shall cover the period from the date of the Ministerial decision approving the formation of the Company and issue the commercial registration until the 31st December of the following Gregorian year which is December 31, 2008. The accompanying review financial statements are the first reviewed financial statements issued by the Company.

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The accompanying interim financial statements have been prepared in accordance with the Standard of Accounting for Interim Financial Reporting issued by the Saudi Organization for Certified Public Accountants ("SOCPA") and in accordance with relevant International Financial Reporting Standards ("IFRS"), where there is no specific guidance in SOCPA standards. The significant accounting policies adopted in the preparation of these financial statements are set out below:

Accounting convention

The financial statements are prepared under the historical cost convention.

**GULF UNION COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

**NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS (Continued)
FOR THE PERIOD ENDED MARCH 31, 2008**

Basis of presentation

The Company maintains separate books of account for the insurance operations and stockholders. Income and expenses clearly attributable to either activity are recorded in the respective accounts. The basis of allocation of expenses from joint operations is determined by the Management and approved by the Board of Directors.

Revenue recognition

Commission income on bank deposits is recognized on an accrual basis.

Incorporation and floatation expenses

Incorporation and floatation expenses include expenses which do not have future benefits and accordingly written off in the first year after incorporation.

Property and equipment

Property and equipment are stated at cost less accumulated depreciation. Depreciation is provided over the estimated useful lives of the applicable assets using the straight line method.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Saudi Riyals at exchange rates prevailing at the dates of such transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Saudi Riyals at exchange rates prevailing at the balance sheet date. Exchange gains or losses are credited or charged to the statement of pre-operating activities.

End-of-service indemnities

End-of-service indemnities are accrued currently and are payable as a lump sum to all employees under the terms and conditions of Saudi Arabian labor regulations on termination of their employment contracts.

Zakat and income tax

The Company is subject to the Regulations of the Directorate of Zakat and Income Tax ("DZIT") in the Kingdom of Saudi Arabia. Zakat and income tax are provided on an accruals basis at the year end. The zakat charge is computed on the Saudi stockholder's share of the zakat base. Income tax is computed on the foreign stockholder's share of adjusted net income. Any difference in the estimate is recorded when the final assessment is approved, at which time the provision is cleared.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash, demand deposits, and highly liquid investments with original maturities of three months or less.

4. CONTINGENCIES AND COMMITMENTS

During the period, one of the founders filed a case against the Company related to number of shares allocated to him. The case is currently being heard by the court.

At March 31, 2008, the Company had outstanding capital commitment of SR 573K in respect of purchase of fixed assets.

**GULF UNION COOPERATIVE INSURANCE COMPANY
(SAUDI JOINT STOCK COMPANY)**

**NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS (Continued)
FOR THE PERIOD ENDED MARCH 31, 2008**

5. SEGMENTAL DISCLOSURES

As the Company is in the pre-operating stage, there are no operations to be classified under segments.

6. EARNINGS PER SHARE

Earnings per share for the period have been calculated by dividing net income (loss) for the period by the weighted average number of outstanding shares at the end of the period.

7. RESULTS OF THE INTERIM PERIOD

The results of the interim period are not an indication of the results for the year.

8. GEOGRAPHICAL DISTRIBUTION

All the assets and liabilities of the Company are located in the Kingdom of Saudi Arabia.