

شركة إعمار المدينة الاقتصادية
(شركة مساهمة سعودية)

القوائم المالية الأولية الموجزة (غير المدققة)
٣١ مارس ٢٠٠٩م

**تقرير فحص إلى المساهمين في
شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)
حول القوائم المالية الأولية**

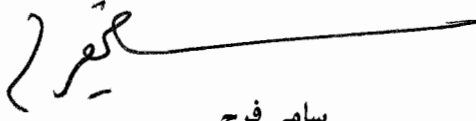
نطاق المراجعة

لقد قمنا بفحص قائمة المركز المالي المرفقة لشركة إعمار المدينة الاقتصادية (الشركة) - شركة مساهمة سعودية - كما في ٣١ مارس ٢٠٠٩م وقوائم الدخل والتدفقات النقدية والتغيرات في حقوق المساهمين لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ذلك التاريخ التي أعدت من قبل الإدارة وقدمت لنا مع كافة المعلومات والبيانات التي طلبناها. تم فحصنا وفقاً لمعيار فحص القوائم المالية الأولية الصادر عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين. يتكون الفحص بصفة أساسية من الإجراءات التحليلية المطبقة على البيانات المالية والاستفسار من موظفي الشركة حول الأمور المالية والمحاسبية. في الواقع أن الفحص أقل في نطاقه من المراجعة التي تتم وفقاً لمعايير المراجعة المتعارف عليها والتي هدفها إبداء رأي حول القوائم المالية ككل. بناء عليه، فإننا لا نبدي مثل هذا الرأي.

النتيجة

بناء على الفحص الذي قمنا به لا علم لنا بأي تعديلات جوهرية يجب القيام بها في القوائم المالية الأولية المرفقة لتتوافق مع معايير المحاسبة المتعارف عليها.

إرنست ويونغ



سامي فرح

محاسب قانوني - ترخيص رقم ١٦٨



٢٢ ربيع الثاني ١٤٣٠هـ

١٨ أبريل ٢٠٠٩م

جدة ، المملكة العربية السعودية

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

قائمة المركز المالي الأولية (غير المدققة)
كما في ٣١ مارس ٢٠٠٩م

٢٠٠٨م (غير مدققة) ريال سعودي بالآلاف	٢٠٠٩م (غير مدققة) ريال سعودي بالآلاف	إيضاح	الموجودات
٢٨٦٢٨٨	١٦٢٥٢٧٠	٣	الموجودات المتداولة
٧٧٣٠٩	٣٣٥٣٧١		أرصدة لدى البنوك ونقد
٣٤٠٠٠٠٠	-	٤	ذمم مدينة ومبالغ مدفوعة مقدماً
١٥٣١٠	٤٣١٧	٥	استثمارات
			عقارات للتطوير
٣٧٧٨٩٠٧	١٩٦٤٩٥٨		إجمالي الموجودات المتداولة
٣٧٧٤٢٤٤	٣٧٤٣١١٤	٦	الموجودات غير المتداولة
١٢٢١٦١٤	٣٩٢٥٤٧٤	٧	عقارات استثمارية
-	٤٧٥٠	٨	ممتلكات ومعدات
			استثمارات أخرى
٤٩٩٥٨٥٨	٧٦٧٣٣٣٨		إجمالي الموجودات غير المتداولة
٨٧٧٤٧٦٥	٩٦٣٨٢٩٦		إجمالي الموجودات
			المطلوبات وحقوق المساهمين
٣٠٩٦٩٩	١٤٥١٩٣٣	٩	المطلوبات المتداولة
٣٠٩٦٩٩	١٤٥١٩٣٣		ذمم دائنة ومبالغ مستحقة الدفع
			إجمالي المطلوبات المتداولة
١٧٨٥	٥٣٥٠	٢	المطلوبات غير المتداولة
-	٥٢٨١٠		مكافأة نهاية الخدمة للموظفين
١٧٨٥	٥٨١٦٠		إيرادات مؤجلة
٣١١٤٨٤	١٥١٠٠٩٣		إجمالي المطلوبات غير المتداولة
			إجمالي المطلوبات
٨٥٠٠٠٠٠	٨٥٠٠٠٠٠	١٠	حقوق المساهمين
(٣٦٧١٩)	(٣٧١٧٩٧)		رأس المال
٨٤٦٣٢٨١	٨١٢٨٢٠٣		خسائر متراكمة
٨٧٧٤٧٦٥	٩٦٣٨٢٩٦		إجمالي حقوق المساهمين
			إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١١ جزءاً من هذه القوائم المالية الأولية الموجزة.

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

قائمة الدخل الأولية (غير المدققة)

لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٩م

٢٠٠٨م (غير مدققة) ريال سعودي بالآلاف	٢٠٠٩م (غير مدققة) ريال سعودي بالآلاف	إيضاح	
-	٨٢٤٤٥		الإيرادات
-	(٨٤٢١٩)		تكلفة الإيرادات
-	(١٧٧٤)		إجمالي الخسارة
(٨٥٧٤)	(٤٣٦٤)		المصروفات
(٤٨٢٠٠)	(٥٨١٥٠)		تسويق
(٥٦٧٧٤)	(٦٢٥١٤)		عمومية وإدارية
(٥٦٧٧٤)	(٦٤٢٨٨)		إجمالي المصروفات
٣٧٧٥١	٧٧٢١	٣ و ٤	الخسارة من العمليات
(١٩٠٢٣)	(٥٦٥٦٧)		عمولة محققة من ودائع بنكية واستثمارات على أساس المربحة
(٢٦٤)	(٥٧٦٠)		الزكاة
(١٩٠٢٣)	(٥٦٥٦٧)		الخسارة للفترة قبل الزكاة
(١٩٠٢٣)	(٥٦٥٦٧)		الزكاة
(١٩٠٢٣)	(٥٦٥٦٧)		صافي الخسارة
٨٥٠٠٠٠	٨٥٠٠٠٠	١٠	المتوسط المرجح لعدد الأسهم القائمة (بالآلاف)
(٠٠٧)	(٠٠٨)		الخسارة للسهم من العمليات (ريال سعودي)
(٠٠٢)	(٠٠٧)		الخسارة للسهم من صافي الخسارة (ريال سعودي)

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١١ جزءاً من هذه القوائم المالية الأولية الموجزة.

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

قائمة التدفقات النقدية الأولية (غير المدققة)
لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٩ م

٢٠٠٨ م (غير مدققة) ريال سعودي بالآلاف	٢٠٠٩ م (غير مدققة) ريال سعودي بالآلاف	إيضاح
(١٩٠٢٣)	(٥٦٠٥٦٧)	
٥٩٣٧	٥٨٦٥	
٤٦٩	٩١١	
-	(٧٧٢١)	
(١٢٦١٧)	(٥٧٥١٢)	
(٣٣٠٠٠)	١٩٥٠٦٦	
(٥٩٥١٣)	(١٠٧٦١٩)	
٤٦٣٢٤	١٥٢٢٦١	
-	٩٤٨٤	
(٥٨٨٠٦)	١٩١٦٨٠	
(٢٩٤٦٧٣)	(٧٩٢٧٣٠)	
-	٧٧٢١	
(٢٩٤٦٧٣)	(٧٨٥٠٠٩)	
(٣٥٣٤٧٩)	(٥٩٣٣٢٩)	
٦٣٩٧٦٧	٢٢١٨٥٩٩	
٢٨٦٢٨٨	١٦٢٥٢٧٠	٣

الأنشطة التشغيلية

الخسارة للفترة قبل الزكاة

تعديلات:

استهلاك

مخصص مكافأة نهاية الخدمة للموظفين، صافي

عمولة محققة من ودائع بنكية واستثمارات على أساس المربحة

التغيرات في الموجودات والمطلوبات التشغيلية :

عقارات للتطوير

ذمم مدينة

ذمم دائنة

إيرادات مؤجلة

صافي النقد من/ (المستخدم في) الأنشطة التشغيلية

الأنشطة الاستثمارية

شراء ممتلكات ومعدات

عمولة محققة من ودائع بنكية على أساس المربحة

صافي النقد المستخدم في الأنشطة الاستثمارية

النقص في الأرصدة لدى البنوك والنقد

الأرصدة لدى البنوك والنقد في بداية الفترة

الأرصدة لدى البنوك والنقد في نهاية الفترة

معلومات إضافية غير نقدية

تحويل تكلفة الأرض من عقارات استثمارية إلى عقارات للتطوير

تحويل التكلفة من أعمال رأسمالية تحت التنفيذ

(ممتلكات ومعدات) إلى عقارات للتطوير

إعادة تصنيف استثمارات طويلة الأجل إلى استثمارات

قصيرة الأجل

٣٤٠٠٠٠٠

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١١ جزءاً من هذه القوائم المالية الأولية الموجزة.

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

قائمة التغيرات في حقوق المساهمين الأولية (غير المدققة)
لفترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣١ مارس ٢٠٠٩م

المجموع ريال سعودي بالآلاف	خسائر متراكمة ريال سعودي بالآلاف	رأس المال ريال سعودي بالآلاف	
٨١٩٠٥٣٠ (٦٢٣٢٧)	(٣٠٩٤٧٠) (٦٢٣٢٧)	٨٥٠٠٠٠٠ —	الرصيد في ١ يناير ٢٠٠٩م (مدققة) صافي خسارة الفترة
٨١٢٨٢٠٣	(٣٧١٧٩٧)	٨٥٠٠٠٠٠	الرصيد في ٣١ مارس ٢٠٠٩م (غير مدققة)
٨٤٨٢٥٦٨ (١٩٢٨٧)	(١٧٤٣٢) (١٩٢٨٧)	٨٥٠٠٠٠٠ —	الرصيد في ١ يناير ٢٠٠٨م (مدققة) صافي خسارة الفترة
٨٤٦٣٢٨١	(٣٦٧١٩)	٨٥٠٠٠٠٠	الرصيد في ٣١ مارس ٢٠٠٨م (غير مدققة)

تشكل الإيضاحات المرفقة من ١ إلى ١١ جزءاً من هذه القوائم المالية الأولية الموجزة غير المدققة.

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية الأولية الموجزة (غير المدققة)
٣١ مارس ٢٠٠٩ م

١ - النشاط

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (الشركة) شركة سعودية مساهمة تأسست بموجب القرار الوزاري رقم ٢٥٣٣ بتاريخ ٣ رمضان ١٤٢٧هـ، الموافق ٢١ سبتمبر ٢٠٠٦ م وسجلت في المملكة العربية السعودية تحت السجل التجاري رقم ٤٠٣٠١٦٤٢٦٩ بتاريخ ٨ رمضان ١٤٢٧هـ الموافق ٢٦ سبتمبر ٢٠٠٦ م. تزاول الشركة أعمالها في مجال تطوير العقارات في المناطق الاقتصادية وغيرها، وأنشطة التطوير الأخرى بما في ذلك البنى التحتية وترويج وتسويق وبيع الأراضي داخل مناطق التطوير ونقل ملكية / تأجير الأراضي وتطوير المباني والوحدات السكنية والإنشاء للآخرين وتطوير المناطق الاقتصادية. والنشاط الرئيسي للشركة هو تطوير مدينة الملك عبد الله الاقتصادية.

الشركة مملوكة بنسبة ٣٩,٤٪ لمساهمين سعوديين و ٣٠,٦٪ لمساهمين خليجيين و ٣٠٪ لمساهمين عن طريق الاكتتاب العام.

٢ - أسس العرض والسياسات المحاسبية الهامة

أعدت القوائم المالية الأولية الموجزة وفقاً لمعيار المحاسبة السعودي المتعلق بالمعلومات المالية الأولية الصادر عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين، تتفق السياسات المحاسبية المتبعة لدى الشركة لإعداد هذه القوائم المالية الأولية الموجزة مع تلك المستخدمة لإعداد القوائم المالية السنوية.

لا تتضمن القوائم المالية الأولية الموجزة جميع المعلومات والافصاحات المطلوبة للقوائم المالية الكاملة التي يتم إعدادها وفقاً لمعايير المحاسبة المتعارف عليها في المملكة العربية السعودية.

فيما يلي السياسات المحاسبية الهامة المتبعة:

العرف المحاسبي

أعدت القوائم المالية الأولية الموجزة وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية المعدل ليتضمن قياس الاستثمارات المتاحة للبيع بالقيمة العادلة.

استعمال التقديرات

يتطلب إعداد القوائم المالية الأولية الموجزة وفقاً للمبادئ المحاسبية المتعارف عليها استعمال تقديرات وافتراسات تؤثر على قيم الموجودات والمطلوبات المصرح عنها والافصاح عن الموجودات والمطلوبات الطارئة كما في تاريخ القوائم المالية ومبالغ الإيرادات والمصروفات المصرح عنها خلال الفترة التي أعدت لها القوائم المالية.

الممتلكات والمعدات

تسجل الممتلكات والمعدات بالتكلفة مخصوماً منها الاستهلاك المتراكم وأي انخفاض في القيمة. لا يحتسب استهلاك للأرض. يستهلك الفرق بين تكلفة الممتلكات والمعدات وقيمتها التقديرية المتبقية في نهاية مدة استخدامها، بطريقة القسط الثابت على مدى أعمارها الإنتاجية المتوقعة.

يتم إطفاء تحسينات العقارات المستأجرة على أساس القسط الثابت على مدى الأعمار الاقتصادية للتحسينات / الموجودات أو مدة عقد الإيجار أيهما أقصر.

تحمل مصروفات الإصلاح والصيانة على قائمة الدخل أما التحسينات التي تزيد في قيمة الموجودات ذات العلاقة أو تطيل أعمارها بصورة جوهرية فتتم رسملتها.

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية الأولية الموجزة (غير المدققة)
٣١ مارس ٢٠٠٩م

٢ - أسس العرض والسياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

العقارات الإستثمارية

تصنف العقارات المقتناة لأغراض الإيجار أو زيادة رأس المال، إضافة إلى تلك المقتناة لإستثمارات مستقبلية غير محددة، كعقارات استثمارية. تدرج العقارات الإستثمارية بالتكلفة بعد خصم الإستهلاك المتراكم وأي خسائر متراكمة ناتجة عن الإنخفاض في القيمة، إن وجدت. يحمل الإستهلاك على أساس القسط الثابت على مدى الأعمار الإنتاجية التقديرية للموجودات.

تتم مراجعة العمر الإنتاجي والاستهلاك على أساس دوري للتأكد من أن طريقة وفترة الإستهلاك متفقان مع النمط المتوقع للمنافع الاقتصادية من هذه الموجودات.

يتم تحويل العقارات من عقارات استثمارية إلى عقارات للتطوير فقط عندما يكون هناك تغير في الاستعمال مؤكد من واقع بدء أعمال التطوير بغرض البيع. تتم مثل هذه التحويلات طبقاً للقيمة الدفترية للعقارات في تاريخ التحويل.

انخفاض قيمة الممتلكات والمعدات والعقارات الإستثمارية

يتم فحص الممتلكات والمعدات والعقارات الإستثمارية للتأكد من وجود انخفاض في القيمة عندما تشير الأحداث أو التغيرات في الظروف إلى عدم إمكانية استرداد القيمة الدفترية للعقارات الإستثمارية. في حالة تجاوز القيمة الدفترية لهذه الموجودات قيمتها القابلة للاسترداد تدرج خسارة ناتجة عن الإنخفاض في القيمة. القيمة القابلة للإسترداد هي صافي سعر بيع الأصل أو القيمة التي هي قيد الاستعمال أيهما أعلى. صافي سعر البيع هو المبلغ الذي يتم الحصول عليه من بيع أصل في معاملة تتم على أساس تجارية في حين أن القيمة قيد الاستعمال هي القيمة الحالية للتدفقات النقدية التقديرية المستقبلية المتوقع نشوئها من استمرار استعمال أصل ما أو من بيعه في نهاية عمره الإنتاجي.

استثمارات

تدرج الإستثمارات التي تتم على أساس المربحة بالتكلفة المطفأة.

استثمارات أخرى

بعد التسجيل الأولي، يعاد قياس الإستثمارات التي يتم شراؤها بغير نية الاحتفاظ بها حتى الاستحقاق أو لأغراض المتاجرة على أنها متاحة للبيع بالقيمة العادلة. يتم التصريح عن الأرباح والخسائر غير المحققة كعنصر مستقل من حقوق المساهمين إلى أن يتم رفع الاستثمار من القيود المحاسبية أو يتحدد الاستثمار على أنه قد حدث انخفاض في قيمته. يسجل الربح المتراكم أو الخسارة التي سبق التصريح عنها في حقوق المساهمين في قائمة الدخل للفترة. يتم تحديد القيمة العادلة بالرجوع إلى القيمة السوقية في حال وجود سوق حرة. وفي حالة عدم وجود سوق نشط يتم تحديد القيمة العادلة عن طريق مؤشرات أخرى. وخلاف ذلك تعتبر التكلفة هي القيمة العادلة.

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية الأولية الموجزة (غير المدققة)
٣١ مارس ٢٠٠٩م

٢ - أسس العرض والسياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

عقارات للتطوير

تصنف العقارات التي يتم اقتناؤها أو إنشائها أو هي في طور الإنشاء لغرض البيع كعقارات للتطوير. تدرج العقارات غير المباعة بالتكلفة أو صافي القيمة القابلة للتحقيق أيهما أقل. تدرج العقارات التي يتم بيعها وهي في طور التطوير بالتكلفة زائداً الربح/ الخسارة العائدة لها ناقصاً الفواتير المرحلية. تتضمن تكلفة العقارات المعدة للتطوير تكلفة الأرض والمصروفات الأخرى المتعلقة بها التي تتم رسملتها عندما تكون الأنشطة اللازمة لإعداد العقارات لتصبح جاهزة للبيع قيد التنفيذ. يمثل صافي القيمة القابلة للتحقيق سعر البيع التقديري ناقصاً التكاليف التي سيتم إنفاقها في سياق بيع العقار.

يعتبر العقار على أنه قد تم تنفيذه عندما يتم تنفيذ جميع الأنشطة المتعلقة به بما في ذلك البنية التحتية والمرافق لجميع المشروع. وفي تلك المرحلة فإن التكلفة والربح العائد للعقار والفواتير المرحلية يتم استبعادها من العقارات المعدة للتطوير.

تقوم الإدارة بمراجعة القيم الدفترية للعقارات المعدة للتطوير على أساس سنوي.

الذمم المدينة

تدرج الذمم المدينة بمبلغ الفاتورة الأصلي بعد خصم المخصص مقابل أي مبالغ غير قابلة للتحصيل. يتم تجنب مخصص تقديري مقابل الديون المشكوك في تحصيلها عندما يصبح من غير المحتمل تحصيل كامل المبلغ. تشطب الديون المعدومة حال تكبدها.

الإنخفاض في قيمة الموجودات المالية وعدم إمكانية استردادها

يتم إجراء تقييم في تاريخ كل قائمة مركز مالي لتحديد ما إذا كان هناك دليل موضوعي على احتمال حدوث انخفاض في قيمة موجود مالي محدد. في حالة وجود مثل هذا الدليل فإن أي انخفاض في القيمة ناتج عن الخسارة يدرج في قائمة الدخل. يتحدد الإنخفاض في القيمة على الوجه التالي:

أ) في حالة الموجودات المدرجة بالقيمة العادلة فإن الانخفاض في القيمة هو الفرق بين التكلفة والقيمة العادلة بعد خصم أي خسارة ناتجة عن الانخفاض في القيمة سبق إدراجها في بيان الدخل.

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

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

الذمم الدائنة والمبالغ المستحقة الدفع

تدرج المطلوبات المتعلقة بالمبالغ المطلوب سدادها في المستقبل مقابل البضاعة أو الخدمات التي يتم الحصول عليها سواء تم تقديم فاتورة من قبل المورد أم لم يتم.

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية الأولية الموجزة (غير المدققة)
٣١ مارس ٢٠٠٩م

٢ - أسس العرض والسياسات المحاسبية الهامة (تقمة)

الإيرادات المؤجلة

تمثل الإيرادات المؤجلة المساهمات النقدية التي يتم الحصول عليها من العملاء فيما يتعلق بموجودات البنى التحتية والتي يتم تسجيلها كالتزام لإعطاء حق الدخول إلى العقارات المباعة. بعد ذلك يتم تخفيض الالتزام، الذي يقاس بالرجوع إلى المساهمات النقدية المستلمة، ويسجل كإيرادات على مدى العمر الإنتاجي لموجودات البنى التحتية.

المخصصات

تدرج المخصصات عندما يكون لدى الشركة التزام (نظامي أو ضمني) ناشئ عن حدث سابق وتكون تكاليف سداد الالتزام محتملة ويمكن قياسها بصورة يعتمد عليها.

مكافأة نهاية الخدمة للموظفين

تحتسب الشركة المبالغ الواجبة الدفع بمقتضى نظام العمل والعمال السعودي لتعويض الموظفين عن فترات خدماتهم المتجمعة كما في تاريخ قائمة المركز المالي.

تحقق الإيرادات

شريطة أن يكون هناك احتمال أن تعود المنافع الاقتصادية على الشركة ويكون بالإمكان قياس الإيراد والتكاليف بصورة يعتمد عليها إذا كان ذلك هو الحال، يتم إدراج الإيرادات في قائمة الدخل على النحو التالي:

بيع العقارات

يتم إدراج إيرادات بيع الشقق السكنية على أساس النسبة المئوية للانجاز وعند استيفاء جميع الشروط التالية:

أ) أن يكون استثمار المشتري حتى تاريخ القوائم المالية كافياً (٢٠٪ فما فوق) لإثبات الالتزام بدفع مقابل العقار.

ب) أن يكون الإنشاء قد تجاوز المرحلة الأولية، أي أن تكون الأعمال الهندسية والتصاميم قد تم الانتهاء منها وتم إبرام عقد الإنشاء وتسهيل الموقع ووضع أساسات المبنى.

ج) أن يكون المشتري ملتزماً. أي أن لا يكون باستطاعة المشتري طلب رد المبلغ إلا في حالة عدم تسليم الوحدة. تعتقد الإدارة أن احتمال عدم قدرة الشركة على تسليم الوحدة هو احتمال بعيد.

د) أن يكون بالإمكان تقدير إجمالي المتحصلات من المبيعات والتكاليف بصورة معقولة.

تأجير العقارات الإستثمارية

يتم احتساب الدخل من العقارات الإستثمارية على أساس القسط الثابت على مدى مدة عقود التأجير.

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية الأولية الموجزة (غير المدققة)
٣١ مارس ٢٠٠٩م

٢ - أسس العرض والسياسات المحاسبية الهامة (تتمة)

تكلفة الإيرادات

تتضمن تكلفة الإيرادات تكلفة الأرض وتكاليف التطوير. تتضمن تكاليف التطوير تكلفة الإنشاء. تستند تكلفة الإيرادات على الحصة التقديرية من تكلفة التطوير المنفقة حتى تاريخه إلى إجمالي تكاليف التطوير التقديرية لكل مشروع.

إيرادات من الودائع البنكية والإستثمارات على أساس المربحة

تدرج الإيرادات من الودائع البنكية ومن استثمارات المربحة على أساس الاستحقاق.

المصروفات

مصروفات التسويق هي تلك المصروفات التي تتعلق تحديداً بأنشطة التسويق التي تقوم بها الشركة. تصنف جميع المصروفات الأخرى كمصروفات عمومية وإدارية.

عقود الإيجار التشغيلي

تدرج مبالغ دفعات عقود الإيجار التشغيلي كمصروف في قائمة الدخل على أساس القسط الثابت على مدى فترة عقد الإيجار.

الزكاة

يجنب مخصص للزكاة وفقاً للأنظمة المالية المعمول بها في المملكة العربية السعودية، ويحمل الالتزام على قائمة الدخل.

العملات الأجنبية

تسجل المعاملات التي تتم بالعملات الأجنبية بالريال السعودي طبقاً لأسعار الصرف السائدة في تاريخ إجراء المعاملة. يعاد تحويل الموجودات المالية والمطلوبات المسجلة بالعملات الأجنبية بأسعار الصرف السائدة في تاريخ قائمة المركز المالي. تدرج كافة الفروقات في قائمة الدخل.

تكاليف الاقتراض

تتم رسملة تكاليف الاقتراض، العائدة مباشرة إلى إنشاء أصل، حتى تلك المرحلة التي يتم فيها فعلياً إتمام تنفيذ تلك الأعمال الضرورية لإعداد الأصل المؤهل للغرض المحدد له وبعد ذلك تحمل هذه التكاليف على قائمة الدخل.

معلومات عن قطاعات الأعمال

نظراً لأن جميع أنشطة الشركة تتعلق بتطوير مدينة الملك عبد الله الاقتصادية، لم يتم استعمال معلومات مستقلة عن القطاعات في نظام التقارير الداخلية للشركة.

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية الأولية الموجزة (غير المدققة)
٣١ مارس ٢٠٠٩م

٣ - أرصدة لدى البنوك ونقد

٢٠٠٨م	٢٠٠٩م	
ريال سعودي	ريال سعودي	
بالآلاف	بالآلاف	
(غير مدققة)	(غير مدققة)	
٣١٥٨٨	٤٥٥٧٧	أرصدة لدى البنوك ونقد
٢٥٤٧٠٠	١٥٧٩٦٩٣	ودائع قصيرة الأجل
<u>٢٨٦٢٨٨</u>	<u>١٦٢٥٢٧٠</u>	

تمثل الودائع قصيرة الأجل مبالغ مودعة لدى بنوك كودائع إسلامية مدة استحقاقها الأصلية ٣ أشهر أو أقل.

٤ - استثمارات

تتكون الاستثمارات من استثمارات لدى بنك على أساس المراجعة متوافقة مع الضوابط الشرعية ومدة استحقاقها الأصلية لا تتجاوز سنة واحدة. لكن الإدارة قررت خلال السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨م تسجيل هذه الاستثمارات.

٥ - عقارات للتطوير

تمثل العقارات المعدة للتطوير التكاليف التي تم إنفاقها حتى تاريخه على المشاريع تحت التنفيذ في مدينة الملك عبد الله الاقتصادية والتي توجد نية لبيعها بعد التنفيذ والتكاليف المنفقة حتى تاريخه على العقارات المباعة إضافة إلى الربح/الخسارة العائدين لها ناقصاً الفواتير المرحلية المقدمة فيما يتعلق ببيع العقارات المعدة للتطوير. تمثل العقارات للتطوير كما في (٣١ مارس ٢٠٠٨م) التكاليف التي تم إنفاقها على المشاريع تحت التنفيذ في مدينة الملك عبد الله الاقتصادية والتي توجد نية لبيعها بعد التنفيذ.

٦ - عقارات استثمارية

تتكون العقارات الإستثمارية من أراضي فضاء مساحتها ١٦٨ مليون متر مربع تقريباً بالقرب من المدينة الصناعية في رابع شمال جدة مخصصة للمخطط التطويري الرئيسي لمدينة الملك عبد الله الاقتصادية. تشمل هذه الأرض أرض أخرى مساحتها ٣٧ مليون متر مربع تقريباً قدمها مساهم كجزء من مساهمته في رأس المال مقابل مبلغ تم الاتفاق عليه مقداره ١٧ مليار ريال سعودي لقاء أسهم في الشركة بمبلغ ١٧ مليار ريال سعودي.

إن جميع هذه الأرض والتي تبلغ مساحتها الإجمالية ١٦٨ مليون متر مربع مخصصة لتطوير مدينة الملك عبد الله الاقتصادية ولكن التوزيع المحدد للأرض التي سيتم استخدامها لمختلف المشاريع، والتي قد تكون للبيع أو للإيجار، ضمن المخطط لم يتقرر بعد. لذا، فقد تم تصنيف الأرض كعقار استثماري. لم يحتسب استهلاك لأن العقار الاستثماري يتكون من أراضي مملوكة.

لا يمكن تحديد القيمة العادلة للأرض بصورة يعتمد عليها نظراً للطابع الخاص للمشروع ككل من حيث حجمه ومكانه ولعدم توفر معاملات سوقية مماثلة.

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية الأولية الموجزة (غير المدققة)

٣١ مارس ٢٠٠٩م

٧- الممتلكات والمعدات

تتضمن الممتلكات والمعدات أعمال تحت التنفيذ بمبلغ ٣٢٩٠ مليون ريال سعودي تمثل بصورة رئيسية تكاليف إنشاء تتعلق بالبنية التحتية ومشاريع أخرى في موقع مدينة الملك عبد الله الاقتصادية (٣١ مارس ٢٠٠٨م: ٩٩٢٧٥ مليون ريال سعودي).

٨- استثمارات أخرى

قامت الشركة خلال فترة الثلاثة أشهر المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨م، بتأسيس منشأة وهي شركة كادر للمدن الاقتصادية، شركة ذات مسؤولية محدودة، (كادر)، تزاوّل أعمالها في مجال إدارة الموارد البشرية وتأسست في المملكة العربية السعودية. تمتلك الشركة حصة بنسبة ٩٥٪ في كادر. تم تأسيس كادر في ٦ جمادى الأولى ١٤٢٩هـ الموافق ١١ مايو ٢٠٠٨م. أبرمت كادر في ١٦ نوفمبر ٢٠٠٨م، اتفاقية إدارة مع الهيئة العامة للاستثمار. وبموجب أحكام الاتفاقية ستقوم الهيئة العامة للاستثمار بإدارة وتشغيل كادر والسيطرة عليها وقد ضمنت الهيئة الاستثمار الأولي في الشركة. إضافة لذلك وحسب الاتفاقية سيكون للهيئة صلاحيات وسلطات ومسئولية كاملة في تولي كافة الأمور اللازمة لإدارة العمل. بناء عليه، ونظراً لأن الشركة لن تشارك في إدارة كادر ولم يعد لها سيطرة على كادر فقد تم تصنيف الاستثمار على أنه متاح للبيع والإفصاح عن استثمارات أخرى وتم تسجيله بالتكلفة والتي تعتبر القيمة العادلة.

٩- ذمم دائنة ومبالغ مستحقة الدفع

يتضمن هذا البند مبلغ ٧٧٥٩ مليون ريال سعودي (٣١ مارس ٢٠٠٨م: ٧٤٩٤ مليون ريال سعودي) تم التبرع به لأعمال خيرية. قرر مجلس الإدارة خلال سنة ٢٠٠٦م التبرع بهذا المبلغ المحقق من مساهمة المساهمين المؤسسين في رأس المال (قبل الطرح الأولي للاكتتاب العام) والتي تم إيداعها في ودائع ثابتة لدى بنك قبل أن يتم إيداع المبالغ بموجب الوديعة الإسلامية.

يتضمن بند الذمم الدائنة والمبالغ المستحقة الدفع أيضاً مبالغ محتجزة مستحقة الدفع للمقاولين بمبلغ ١٣٩٩٥ مليون ريال سعودي (٣١ مارس ٢٠٠٨م: ٣٦٧٧ مليون ريال سعودي). وتكاليف مستحقة عن عقد مشروع بمبلغ ٥٨٣٣١ مليون ريال سعودي (٣١ مارس ٢٠٠٨م: ١٠١١٦ مليون ريال سعودي) وخسائر متوقعة من العقود قدرها ٧٨٩٨ مليون ريال سعودي (٣١ مارس ٢٠٠٨م: لا شيء ريال سعودي).

شركة إعمار المدينة الاقتصادية (شركة مساهمة سعودية)

إيضاحات حول القوائم المالية الأولية الموجزة (غير المدققة)
٣١ مارس ٢٠٠٩م

١٠ - رأس المال

يتكون رأس المال المصرح به والمصدر والمدفوع بالكامل من ٨٥٠ مليون سهم قيمة كل سهم منها ١٠ ريال سعودي (٣١ مارس ٢٠٠٨م: ٨٥٠ مليون سهم)٠

تم احتساب الخسارة للسهم من الخسارة من العمليات عن طريق تقسيم الخسارة من العمليات على المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية المصدرة خلال الفترة٠

تم احتساب الخسارة للسهم من صافي الخسارة عن طريق تقسيم صافي الخسارة على المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية المصدرة خلال الفترة٠

١١ - التزامات طارئة وارتباطات

قدمت الشركة ضماناً في حدود ٤٨٤ مليون ريال سعودي (٣١ مارس ٢٠٠٨م: لا شيء) يتعلق بتسهيلات ائتمانية لتوريد منتجات نفطية في موقع مشروع مدينة الملك عبد الله الاقتصادية٠

حصلت الشركة كما في ٣١ مارس ٢٠٠٩م على تسهيلات خطاب اعتماد يبلغ رصيدها القائم ٤٦٩٩ مليون ريال سعودي (٣١ مارس ٢٠٠٨م: لا شيء) لصالح مورد معدات يقوم بتنفيذ عقد في موقع مشروع مدينة الملك عبد الله الاقتصادية٠

لدى الشركة، كما في ٣١ مارس ٢٠٠٩م، ارتباطات طارئة بمبلغ ٥٠٠٥ مليون ريال سعودي (٣١ مارس ٢٠٠٨م: ٤٤٦ مليون ريال سعودي) تتعلق بمصروفات رأسمالية مستقبلية وتطوير مدينة الملك عبد الله الاقتصادية٠

EMAAR THE ECONOMIC CITY
(A SAUDI JOINT STOCK COMPANY)

UNAUDITED INTERIM CONDENSED
FINANCIAL STATEMENTS

31 March 2009

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF EMAAR THE ECONOMIC CITY (A SAUDI JOINT STOCK COMPANY) ON THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

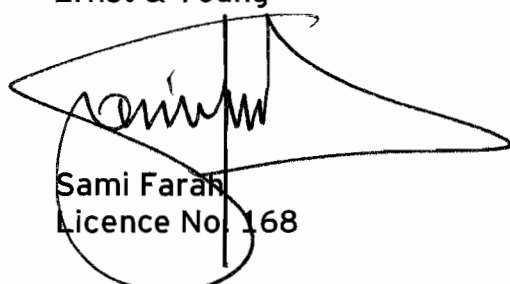
SCOPE OF REVIEW

We have reviewed the balance sheet of Emaar The Economic City (a Saudi Joint Stock Company) (the Company) as at 31 March 2009, and the related statements of income, cash flows and changes in equity for the three month period then ended, which were prepared by management and presented to us together with all the information and explanations which we requested. We conducted our review in accordance with the standard of examining interim financial statements issued by the Saudi Organization of Certified Public Accountants. A review consists principally of analytical procedures applied to financial data and inquiries of Company personnel about financial and accounting matters. It is substantially less in scope than an audit 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.

CONCLUSION

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

Ernst & Young



Sami Farah
Licence No. 168



22 Rabi Thani 1430 H
18 April 2009

Jeddah, Kingdom of Saudi Arabia

Emaar The Economic City (A Saudi Joint Stock Company)

INTERIM BALANCE SHEET (UNAUDITED)

As at 31 March 2009

	Note	2009 (Unaudited) SR'000	2008 (Unaudited) SR'000
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Bank balances and cash	3	1,625,270	286,288
Accounts receivable and prepayments		335,371	77,309
Investments	4	-	3,400,000
Development properties	5	4,317	15,310
TOTAL CURRENT ASSETS		1,964,958	3,778,907
NON-CURRENT ASSETS			
Investment property	6	3,743,114	3,774,244
Property and equipment	7	3,925,474	1,221,614
Other investments	8	4,750	-
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		7,673,338	4,995,858
TOTAL ASSETS		9,638,296	8,774,765
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY			
CURRENT LIABILITY			
Accounts payable and accruals	9	1,451,933	309,699
TOTAL CURRENT LIABILITY		1,451,933	309,699
NON-CURRENT LIABILITIES			
Employees' end of service benefits		5,350	1,785
Deferred income	2	52,810	-
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		58,160	1,785
TOTAL LIABILITIES		1,510,093	311,484
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital	10	8,500,000	8,500,000
Accumulated losses		(371,797)	(36,719)
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		8,128,203	8,463,281
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		9,638,296	8,774,765

The attached notes 1 to 11 form part of these unaudited interim condensed financial statements.

Emaar The Economic City (A Saudi Joint Stock Company)

INTERIM STATEMENT OF INCOME (UNAUDITED)

For the three month period ended 31 March 2009

	Note	2009 (Unaudited) SR'000	2008 (Unaudited) SR'000
Revenue		82,445	-
Cost of revenue		(84,219)	-
GROSS LOSS		(1,774)	-
EXPENSES			
Marketing		(4,364)	(8,574)
General and administration		(58,150)	(48,200)
TOTAL EXPENSES		(62,514)	(56,774)
LOSS FROM OPERATIONS		(64,288)	(56,774)
Commission earned on bank deposits and investments on a murabaha basis	3 & 4	7,721	37,751
LOSS FOR THE PERIOD BEFORE ZAKAT		(56,567)	(19,023)
Zakat		(5,760)	(264)
NET LOSS		(62,327)	(19,287)
Weighted average number of outstanding shares (in thousands)	10	850,000	850,000
Loss per share on loss from operations (in SR)		(0.08)	(0.07)
Loss per share on net loss (in SR)		(0.07)	(0.02)

The attached notes 1 to 11 form part of these unaudited interim condensed financial statements.

Emaar The Economic City (A Saudi Joint Stock Company)

INTERIM STATEMENT OF CASH FLOWS (UNAUDITED)

For the three month period ended 31 March 2009

	Note	2009 (Unaudited) SR'000	2008 (Unaudited) SR'000
OPERATING ACTIVITIES			
Loss for the period before zakat		(56,567)	(19,023)
Adjustments for:			
Depreciation		5,865	5,937
Provision for employees' end of service benefits, net		911	469
Commission earned on bank deposits and investments on a murahaba basis		(7,721)	-
		(57,512)	(12,617)
Changes in operating assets and liabilities:			
Development properties		195,066	(33,000)
Receivables		(107,619)	(59,513)
Payables		152,261	46,324
Deferred income		9,484	-
Cash from/(used in) operating activities		191,680	(58,806)
INVESTING ACTIVITIES			
Purchase of property and equipment		(792,730)	(294,673)
Commission earned on bank deposits and investments on a murahaba basis		7,721	-
Net cash used in investing activities		(785,009)	(294,673)
DECREASE IN BANK BALANCES AND CASH			
Bank balances and cash at the beginning of the period		2,218,599	639,767
BANK BALANCES AND CASH AT THE END OF THE PERIOD	3	1,625,270	286,288
SUPPLEMENTAL NON-CASH INFORMATION			
Transfer of land cost from investment property to development properties		-	1,564
Transfer of cost from capital work in progress (property and equipment) to development properties		142,635	37,216
Reclassification of long-term investment to short-term investments		-	3,400,000

The attached notes 1 to 11 form part of these unaudited interim condensed financial statements

Emaar The Economic City (A Saudi Joint Stock Company)

INTERIM STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY (UNAUDITED)

For the three month period ended 31 March 2009

	<i>Share capital SR'000</i>	<i>Accumulated losses SR'000</i>	<i>Total SR'000</i>
Balance at 1 January 2009 (<i>Audited</i>)	8,500,000	(309,470)	8,190,530
Net loss for the period	-	(62,327)	(62,327)
Balance at 31 March 2009 (<i>Unaudited</i>)	8,500,000	(371,797)	8,128,203
Balance at 1 January 2008 (<i>Audited</i>)	8,500,000	(17,432)	8,482,568
Net loss for the period	-	(19,287)	(19,287)
Balance at 31 March 2008 (<i>Unaudited</i>)	8,500,000	(36,719)	8,463,281

The attached notes 1 to 11 form part of these unaudited interim condensed financial statements.

Emaar The Economic City (A Saudi Joint Stock Company)

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED)

At 31 March 2009

1 ACTIVITIES

Emaar The Economic City (the Company) is a Saudi Joint Stock Company incorporated under Ministerial Resolution No.2533 dated 3 Ramadan 1427H, corresponding to 21 September 2006 and registered in the Kingdom of Saudi Arabia under Commercial Registration number 4030164269 dated 8 Ramadan 1427H, corresponding to 26 September 2006. The Company is engaged in the development of real estate in the economic or other zones and other development activities including infrastructures, promotion, marketing and sale of land within development areas, transfer/lease of land, development of buildings/housing units, construction on behalf of other parties and development of economic areas. The main activity of the Company is the development of the King Abdullah Economic City.

The Company is owned 39.4% by Saudi shareholders, 30.6% by GCC national shareholders and 30% of the shares are publicly traded.

2 BASIS OF PRESENTATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The interim condensed financial statements have been prepared in accordance with Saudi Accounting Standard for interim financial information issued by Saudi Organization for Certified Public Accountants (SOCPA). The accounting policies adopted by the Company for the preparation of these interim condensed financial statements are consistent with those used for the preparation of the annual financial statements.

The interim condensed financial statements do not contain all information and disclosures required for full financial statements prepared in accordance with accounting standards generally accepted in the Kingdom of Saudi Arabia.

The significant accounting policies adopted are as follows:

Accounting convention

The interim condensed financial statements have been prepared under the historical cost convention modified to include the measurement at fair value of available-for-sale investments.

Use of estimate

The preparation of interim condensed financial statements in conformity with generally accepted accounting principles requires the use of estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period.

Property and equipment

Property and equipment is stated at cost less accumulated depreciation and any impairment in value. Freehold land is not depreciated. The cost less estimated residual value of other property and equipment is depreciated on a straight line basis over the estimated useful lives of the assets.

Leasehold improvements are amortized on a straight-line basis over the shorter of the useful life of the improvement or the term of the lease.

Expenditure for repair and maintenance are charged to the statement of income. Improvements that increase the value or materially extend the life of the related assets are capitalised.

Investment properties

Properties held for rental or capital appreciation purposes as well as those held for undetermined future use are classified as investment properties. Investment properties are carried at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses, if applicable. Depreciation is charged on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets.

The useful life and depreciation method are reviewed periodically to ensure that the method and period of depreciation are consistent with the expected pattern of economic benefits from these assets.

Properties are transferred from investment properties to development properties when, and only when there is a change in use, evidenced by commencement of development with a view to sale. Such transfers are made at the carrying value of the properties at the date of transfer.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Impairment of property and equipment and investment properties

Property and equipment and investment properties are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of these assets may not be recoverable. Whenever the carrying amount of these assets exceeds their recoverable amount, an impairment loss is recognized in the statement of income. The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and the value in use. The net selling price is the amount obtained from the sale of an asset in an arm's length transaction while value in use is present value of estimated future cash flows expected to arise from the continuing use of an asset and from its disposal at the end of its useful life.

Investments

Investments on a murabaha basis are carried at amortized cost.

Other investments

After initial recognition, investments purchased neither with the intention of being held to maturity nor for trading purposes are remeasured at fair value. Unrealised gains and losses are reported as a separate component of equity until the investment is derecognised or the investment is determined to be impaired. On derecognition or impairment the cumulative gain or loss previously reported in equity, is included in the statement of income for the period. Fair value is determined by reference to the market value if an open market exists. In the absence of an active market, the fair value is determined through other indicators. Otherwise, cost is considered to be the fair value.

Development properties

Properties acquired, constructed or in the course of construction for sale are classified as development properties. Unsold properties are stated at the lower of cost and net realizable value. Sold properties in the course of development are stated at cost plus attributable profit/loss less progress billings. The cost of development properties includes the cost of land and other related expenditure which are capitalized as and when activities that are necessary to get the properties ready for sale are in progress. Net realizable value represents the estimated selling price less costs to be incurred in selling the property.

The property is considered to be completed when all related activities, including the infrastructure and facilities for the entire project, have been completed. At that stage, cost, attributable profit and progress billings are eliminated from development properties.

Management reviews the carrying values of the development properties on an annual basis.

Accounts receivable

Accounts receivable are stated at original invoice amount less allowance for any uncollectible amounts. An estimate for doubtful debts is made when collection of the full amount is no longer probable. Bad debts are written off as incurred.

Impairment and uncollectibility of financial assets

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

- a) For assets carried at fair value, impairment is the difference between cost and fair value, less any impairment loss previously recognized in the statement of income.
- b) For assets carried at cost, impairment is the difference between carrying value and the present value of future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset.
- c) For assets carried at amortized cost, impairment is the difference between carrying amount and the present value of future cash flows discounted at the original effective interest rate.

Accounts payable and accruals

Liabilities are recognised for amounts to be paid in the future for goods or services received, whether billed by the supplier or not.

Emaar The Economic City (A Saudi Joint Stock Company)

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED) (continued)

At 31 March 2009

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Deferred income

Deferred income represents cash contributions received from customers in respect of infrastructure assets, which are recognised as an obligation to provide access to the properties sold. The obligation, which is measured with reference to the cash contributions received, is then reduced and recognised as revenue over the useful life of the infrastructure assets.

Provisions

Provisions are recognised when the Company has an obligation (legal or constructive) arising from a past event, and the costs to settle the obligation are both probable and can be measured reliably.

Employees' terminal benefits

Provision is made for amounts payable under the Saudi Arabian labour law applicable to employees' accumulated periods of service at the balance sheet date.

Revenue recognition

Provided it is probable that the economic benefits will flow to the Company and the revenue and costs, if applicable, can be measured reliably, revenue is recognised in the statement of income as follows:

Sale of property

Revenue on sale of apartments and villas is recognized on the basis of percentage completion as and when all of the following conditions are met:

- a) The buyer's investment, to the date of the financial statements, is adequate (20% and above) to demonstrate a commitment to pay for the property;
- b) Construction is beyond a preliminary stage. The engineering, design work, construction contract execution, site clearance and building foundation are finished;
- c) The buyer is committed. The buyer is unable to require a refund except for non-delivery of the unit. Management believes that the likelihood of the Company being unable to deliver the unit is remote; and
- d) The aggregate sales proceeds and costs can be reasonably estimated.

Lease of investment property

Rental income from investment properties is accounted for on a straight-line basis over the lease term on ongoing leases.

Cost of revenue

Cost of revenue includes the cost of land and development costs. Development costs include the cost of construction. The cost of revenue is based on the estimated proportion of the development cost incurred to date to the estimated total development costs for each project.

Income on bank deposits and investments on a murabaha basis

Income on bank deposits and investments on a murabaha basis is recognized on an accrual basis.

Expenses

Marketing expenses are those that specifically relate to the marketing activities of the Company. All other expenses are classified as general and administration expenses.

Operating leases

Operating lease payments are recognized as an expense in the statement of income on a straight line basis over the lease term.

Zakat

Zakat is provided for in accordance with Saudi Arabian fiscal regulations. The liability is charged to the statement of income.

Emaar The Economic City (A Saudi Joint Stock Company)

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED) (continued)

At 31 March 2009

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are recorded in Saudi Riyals at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the rate of exchange ruling at the balance sheet date. All differences are taken to the statement of income.

Borrowing costs

Borrowing costs that are directly attributable to the construction of an asset are capitalised up to the stage when substantially all the activities necessary to prepare the qualifying asset for its intended use are completed and, thereafter, such costs are charged to the statement of income.

Segmental information

As all of the Company's activities relate to the development of the King Abdullah Economic City, no separate segmental information is used in the Company's internal reporting process.

3 BANK BALANCES AND CASH

	2009 (Unaudited) SR'000	2008 (Unaudited) SR'000
Bank balances and cash	45,577	31,588
Short term deposits	1,579,693	254,700
	<u>1,625,270</u>	<u>286,288</u>

Short term deposits represent funds placed with banks in Islamic deposits, with an original maturity of three months or less.

4 INVESTMENTS

Investments comprised investments with a bank on Sharia'h compliant murabaha basis, which had an original maturity date exceeding one year. However, during the year ended 31 December 2008, the management decided to encash these investments.

5 DEVELOPMENT PROPERTIES

Development properties represent costs incurred to date on projects under progress at King Abdullah Economic City, intended to be sold on completion, and costs incurred to date plus attributable profit/loss on sold properties less progress billings made in respect of sale of property under development. (31 March 2008: Development properties represent costs incurred to date on projects under progress at King Abdullah Economic City, intended to be sold on completion).

6 INVESTMENT PROPERTY

Investment property comprises of Greenfield Land measuring approximately 168 million square meters close to the industrial city of Rabigh north of Jeddah, earmarked for the master development of the King Abdullah Economic City. Included in this land, is land measuring approximately 37 million square meters which has been contributed by a shareholder as part of its capital contribution for an agreed sum of SR 1.7 billion in lieu of shares in the Company amounting to SR 1.7 billion.

Emaar The Economic City (A Saudi Joint Stock Company)

NOTES TO THE INTERIM CONDENSED FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED) (continued)

At 31 March 2009

6 INVESTMENT PROPERTY (continued)

The total land area of 168 million square meters is for the development of the King Abdullah Economic City. However, the specific allocation of land to be used by different projects, which could be for sale or rental, within the development has not yet been determined. Therefore, the land has been classified as investment property. No depreciation has been charged as the investment property comprises freehold land.

The fair value of the land is not reliably determinable due to the unique nature of the entire project in terms of its size and location and non-availability of comparable market transactions.

7 PROPERTY AND EQUIPMENT

Property and equipment includes capital work in progress amounting to SR 3,290 million (31 March 2008: SR 992.75 million), which represents construction costs in respect of the infrastructure and other projects at the King Abdullah Economic City.

8 OTHER INVESTMENTS

During the three month period ended 30 June 2008, the Company established an entity, Cadre The Economic Cities, LLC (Cadre), which is engaged in human resource management and is incorporated in the Kingdom of Saudi Arabia. The Company has a 95% holding in Cadre. Cadre was incorporated on 6 Jumad Awal 1429H, corresponding to 11 May 2008. On 16 November 2008, Cadre entered into a management agreement with Saudi Arabian General Investment Authority (SAGIA). Under the terms of the agreement, SAGIA will manage, operate and control Cadre and has also guaranteed the initial investment of the Company. Further, as per the agreement, SAGIA will have full power, authority and responsibility to handle all matters necessary to run the business. Accordingly, as the Company will not participate in the management of Cadre and no longer has control over Cadre, the investment is classified as an available-for-sale investment, disclosed as other investments, and carried at cost which is considered to be the fair value.

9 ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUALS

Included in accounts payable and accruals is an amount of SR 77.59 million (31 March 2008: SR 74.94 million) donated for charity. The Board of Directors decided in 2006 to donate this amount, earned on the founding shareholders' share capital contribution (before initial public offering) placed in fixed deposits maintained with a bank before placing funds under an Islamic deposit scheme. Commission earned on this deposit has been added to the amount donated for charity.

Accounts payable and accruals also include retention payable to contractors of SR 139.95 million (31 March 2008: SR 36.77 million), accrued project contract costs amounting to SR 583.31 million (31 March 2008: SR 101.16 million), and anticipated losses on contracts amounting to SR 78.98 million (31 March 2008: SR nil).

10 SHARE CAPITAL

The authorized, issued and fully paid share capital of the Company consists of 850 million shares of SR 10 each (31 March 2008: 850 million shares).

Loss per share on loss from operations is calculated by dividing the loss from operations by the weighted average number of ordinary shares in issue during the period.

Loss per share on net loss is calculated by dividing the net loss by the weighted average number of ordinary shares in issue during the period.

11 CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENTS

The Company has given a guarantee, limited to SR 4.84 million (31 March 2008: nil), in respect of credit facilities to supply petroleum products at the King Abdullah Economic City project site.

The Company has obtained a letter of credit facility, with an outstanding balance of SR 46.99 million (31 March 2008: nil) as at 31 March 2009, in favour of an equipment supplier executing a contract at the King Abdullah Economic City project site.

The Company had commitments as at 31 March 2009, amounting to SR 5,005 million (31 March 2008: SR 4,446 million) related to future capital expenditure and development of King Abdullah Economic City.