

أسس قوية لنمو مستدام

رسالة من الرئيس التنفيذي للمجموعة

النصف الأول

2026

لمحة عن سلامة

من تصحيح المسار إلى تحقيق قيمة مستدامة

بدأت سلامة عام 2026 بمركز مالي أقوى، بعد 18 شهراً من إعادة الهيكلة والتحول التشغيلي، وحفل النصف الأول من العام بمؤشرات تقدم واضحة، إذ تحسنت الربحية تحسناً ملموساً، وعادت أعمال التأمين الأساسية إلى تحقيق الأرباح، واستعادت المجموعة ملاءتها المالية وفق المتطلبات الرقابية.

ينصب تركيز المجموعة الآن على البناء على تلك الأسس لتحقيق نمو منضبط ومريح، فأولويتنا ليست النمو في حد ذاته، بل ربحية مستدامة ومرونة مالية وقيمة طويلة الأجل نحققها لمساهميننا.

"لا يقتصر طموحنا على نمو "سلامة" من حيث الحجم، بل يمتد إلى تحقيق نمو نوعي ومستدام يعزز قيمتها ومكانتها وقدرتها على خلق قيمة مستدامة وطويلة الأجل."



النتائج من منظور المساهمين

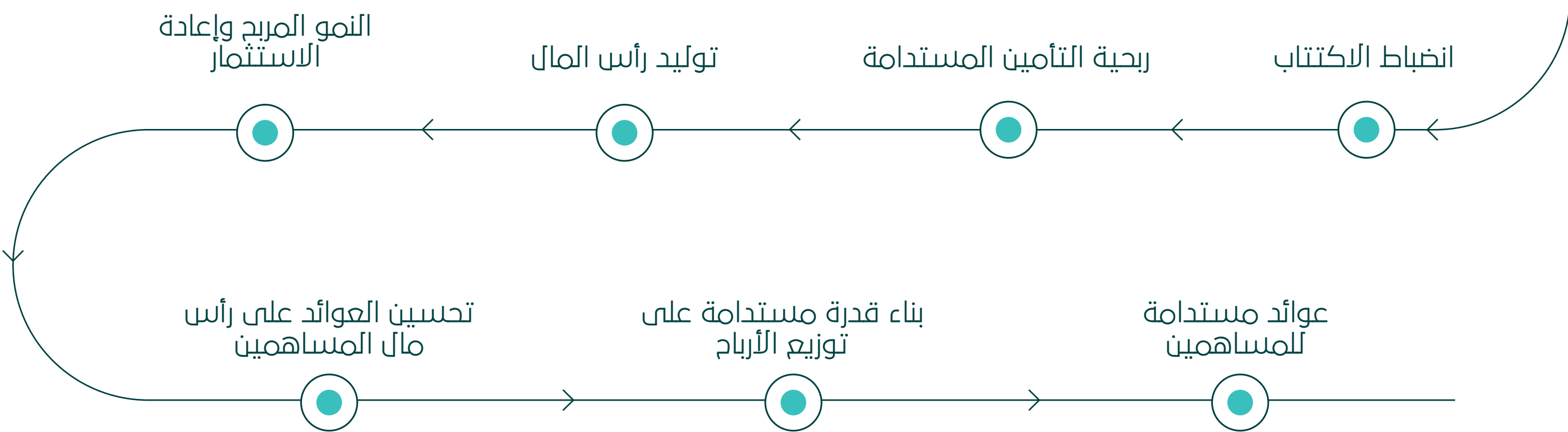
يمكن للمساهمين قراءة نتائج النصف الأول من خلال أربعة محاور: الربحية، والقوة المالية، والنمو، والمسار الرامى إلى تحقيق عوائد مستدامة للمساهمين.

ما الذي تغير	المؤشرات المعلنة	ما يتعين إثباته
اقتصاديات التأمين الأساسية	بلغت نتيجة خدمات التأمين 28.3 مليون درهم فى النصف الأول 2026، مقابل خسارة قدرها 1.9 مليون درهم فى النصف الأول 2025	إثبات قدرة الأداء الفنى المحسّن على الاستمرار من ربع إلى آخر وعبر دورات السوق
الأرباح	بلغ ربح المجموعة بعد الضريبة 28.3 مليون درهم مقابل 8.2 مليون درهم، وبلغ الربح العائد إلى مالكي الشركة 26.8 مليون درهم مقابل 5.7 مليون درهم	تحويل التعافى إلى أرباح منتظمة لمالكي الشركة وعوائد جذابة على حقوق المساهمين
القوة المالية	بلغت نسبة الملاءة المالية 154% وبلغ الفائض عن متطلبات رأس مال الملاءة (SCR) 111.6 مليون درهم فى نهاية النصف الأول من عام 2026، مقابل عجز عن تغطية متطلبات رأس مال الملاءة بقيمة 41.2 مليون درهم فى نهاية السنة المالية 2025	الحفاظ على مرونة مالية مناسبة مع توظيف رأس المال توظيفاً منتجاً.
حقوق المساهمين	بلغت حقوق الملكية العائدة إلى مالكي الشركة 469.1 مليون درهم فى نهاية النصف الأول من عام 2026 مقابل 300.0 مليون درهم فى نهاية السنة المالية 2025	تحقيق نتائج مالية مستقرة على مستوى القيمة الدفترية وإنتاجية رأس المال فى مرحلة ما بعد إعادة الهيكلة
جودة المحفظة	تراجعت إيرادات التأمين بنسبة 8.9% بينما تحسنت نتيجة خدمات التأمين بمقدار 30.2 مليون درهم	العودة إلى نمو مريح فى الإيرادات دون المساس بالتسعير أو انتقاء المخاطر
التوزيع	توسع معلن فى التوزيع عبر وسطاء التأمين والوكالات والقنوات الرقمية والشراكات الاستراتيجية	تحويل اتساع شبكة التوزيع إلى نمو مريح ومتكرر
عوائد المساهمين	بلغت الأرباح المحتجزة 1.746 مليون درهم فى نهاية النصف الأول من عام 2026 مقابل خسائر متراكمة بقيمة 18.818 مليون درهم فى نهاية السنة المالية 2025، ولم يقترح مجلس الإدارة توزيع أرباح للسنة المالية 2025	تحقيق أرباح مستدامة وقدرة على توزيع الأرباح، رهنأ بالمتطلبات القانونية والرقابية ومتطلبات الملاءة المالية والحصول على الموافقات المؤسسية اللازمة

مصادر الإفصاح العام: البيانات المالية المدققة لسلامة للسنتين المائيتين 2024 و2025، والبيانات المالية المرحلية المراجعة للنصف الأول 2025 والنصف الأول 2026، وإعلانات النتائج الرسمية الصادرة عن سلامة.

كيف تعزز سلامة تحقيق القيمة

سلامة شركة تأمين تكافلى، تدار عملياتها وفقاً لمبادئ التكافل ومتطلبات الشريعة الإسلامية المعمول بها.



المحتويات

06	رسالة من الرئيس التنفيذي للمجموعة	01
10	استعراض أداء النصف الأول من عام 2026	02
15	بناء سلامة أقوى: من تصحيح المسار إلى النمو المربح	03
18	تخصيص رأس المال والمسار نحو عوائد المساهمين	04
21	المخاطر والمرونة والمساءلة	05
23	معلومات المساهمين	06





محمد علي بنوعبان

الرئيس التنفيذي للمجموعة



القسم 1 رسالة من الرئيس التنفيذي للمجموعة

مساهميننا الكرام،

ففي مجال التأمين، لا تصنع الاشتراكات القيمة بحجمها، بل تصنعها ربحية الاكتتاب.

لذلك لا نسعى إلى أن نصبح أكبر شركة تأمين من خلال السعي وراء زيادة حجم الأعمال، فحسب، وإنما نسعى إلى بناء شركة قادرة على تحقيق أرباح اكتتاب منتظمة، وعوائد مناسبة على رأس المال، ونمو مستدام على امتداد دورات التأمين.

تلك الفلسفة باتت تؤطر منهج شركة "سلامة" وآلية عملها.

يمثل النصف الأول من عام 2026 محطة بارزة في مسيرة تحول سلامة. فللمرة الأولى منذ شرعنا في إعادة هيكلة المجموعة، نرى في نتائجنا المالية دليلاً واضحاً على أن التغييرات التي أجريناها تؤتي ثمارها.

حققت سلامة ربحاً بعد خصم الضريبة قدره 28.3 مليون درهم في النصف الأول من عام 2026، مقارنة بـ 8.2 مليون درهم في الفترة نفسها من العام الماضي. وبلغ الربح بعد الضريبة للربع الثاني 14.3 مليون درهم مقارنة بـ 7.9 مليون درهم في الربع نفسه من العام السابق، لتسجل المجموعة بذلك ربحاً مربحاً للمرة الثانية على التوالي.

والأهم من ذلك أن نتيجة خدمات التأمين تحسنت لتبلغ 28.3 مليون درهم، بعد خسارة قدرها 1.9 مليون درهم في النصف الأول من عام 2025. وقد تأتي هذا التحسن رغم تراجع إيرادات التأمين من 515.4 مليون درهم إلى 469.7 مليون درهم، وتلك تفصيلاً مهمة.

فقد أثرنا الخروج من بعض الأعمال أو تقليصها أو إعادة تسعيرها حيثما رأينا أن العائد المتوقع لا يكفي لتعويض سلامة عما تتحمله من مخاطر.

من الإصلاح إلى الأداء

حين توليت منصب الرئيس التنفيذي للمجموعة في أبريل 2025، كانت سلامة تواجه تحديات جوهرية على المستويات المالية والتشغيلية، فضلاً عن تحديات موروثة من السنوات السابقة.

في ذلك الوقت، كان مركز الملاءة المالية للمجموعة وفقاً للمتطلبات الرقابية دون المستويات المطلوبة، كما استمرت الانكشافات الموروثة في الميزانية العمومية في التأثير على مستوى الشفافية المالية والمرونة المالية للمجموعة. كما كانت جودة الاكتتاب والانضباط التشغيلي والحوكمة والتنسيق بين العمليات الإقليمية جميعها بحاجة إلى تدعيم.

بالتعاون مع مجلس الإدارة وفريق القيادة التنفيذية، حددنا أربع أولويات:

- 1 استعادة القوة المالية وتعزيز الملاءة المالية.
- 2 تحسين جودة الاكتتاب واقتصاديات المحفظة التأمينية.
- 3 تعزيز الحوكمة والمساءلة.
- 4 إعادة بناء الثقة لدى المساهمين والجهات الرقابية والسوق.

أثرنا التصدي لتلك المشكلات ومعالجة هذه التحديات بشكل مباشر وجوهري بتتبع جذورها بدلاً من الاكتفاء بمعالجة آثارها وأعراضها.





التأمين التكافلي على
الممتلكات والمسؤوليات
(Property & Casualty)



التأمين التكافلي
الصحي (Health)



التأمين التكافلي
على الحياة وإدارة الثروات
(Life & Wealth)

وضعت تلك الجهود الأسس التي تبنى عليها مرحلة الإصلاح في مسيرة تحول سلامة.

خلال عام 2025 والنصف الأول من عام 2026، عززت سلامة انضباط الاكتتاب وجودة المحفظة و تطوير إدارة المطالبات. كما أدت إعادة هيكلة رأس المال، التي اكتملت في أبريل 2026، إلى إعادة ضبط هيكل الميزانية العمومية، إذ سوّينا أكثر من 420 مليون درهم من الانكشافات السابقة غير المقبولة رقابياً.

وبالتوازي مع إعادة ضبط الوضع المالي، عززت (سلامة) القيادة والحوكمة، وانتقلت إلى نموذج تشغيل أكثر تكاملاً على مستوى المجموعة.

كذلك أعدنا تنظيم سلامة حول ثلاثة قطاعات أعمال رئيسية نرى أن المجموعة تمتلك القدرة على تطوير أعمال راسخة ومستدامة ذات قيمة طويلة الأجل فيها:

الآن ننتقل إلى المرحلة التالية: الأداء والنمو المنضبط

القوة المالية تعيد رسم حدود الممكن

غير أن أهمية قوة رأس المال لا تقف عند حدود الوفاء بالمتطلبات الرقابية.

فرأس المال في شركات التأمين يحدد المخاطر التي نستطيع تحملها بمسؤولية، كمّاً ونوعاً. وكلما ازدادت الميزانية العمومية متانة، ازدادت قدرتنا على الاحتفاظ بالمخاطر المجزية، والمشاركة في فرص أكبر، ودعم قطاعات أعمالنا، والصمود أمام التقلبات دون المساس باستراتيجيتنا بعيدة المدى.

لذلك لا تقف أولوياتنا عند حد الحفاظ على الملاءة المالية المطلوبة رقابياً، بل تتعداه إلى توظيف رأس المال توظيفاً منتجاً.

FY2025
SOLVENCY

76%

vs deficit of AED 41.2m

SOLVENCY RATIO
30 JUN 2026

154%

Surplus of AED 111.6m

أتمت سلامة خلال النصف الأول من عام 2026 برنامج إعادة هيكلة رأس المال، الذي شمل تخفيض رأس المال بنحو 456.6 مليون درهم، وقد أصبح نافذاً في سوق دبي المالي في يناير 2026، إلى جانب تحويل الصكوك إلزامية التحويل (MCS) البالغة قيمتها 155 مليون درهم إلى أسهم عادية جديدة في أبريل 2026.

كما بلغت نسبة الملاءة المالية للمجموعة 154% في 30 يونيو 2026، بفائض ملاءة مالية قدره 111.6 مليون درهم.

يمثل ذلك تغييراً كبيراً في المركز المالي لسلامة.

أظهرت البيانات المالية المدققة المفصح عنها في 31 ديسمبر 2024 عجزاً عن تغطية متطلبات رأس مال الملاءة المالية قدره 58.7 مليون درهم، اتسع ليبلغ 65.8 مليون درهم بطول 30 يونيو 2025، ثم تحسن إلى 41.2 مليون درهم في نهاية عام 2025، وأفصحت الإدارة لاحقاً عن نسبة ملاءة مالية بلغت 76%.

باكتمال إجراءات إعادة هيكلة رأس المال عام 2026، تحول هذا العجز إلى فائض واضح.



جودة الأرباح أهم من حجم الاشتراكات

وفي ذلك دليل واضح على تحسن جودة الأرباح.

ونحن لا نرى في انكماش الإيرادات عنواناً لمستقبل سلامة، بل نؤمن بمستقبل عنوانه النمو المريح.

إذ ستمر بنا فترات تسمح فيها ظروف السوق بنمو أسرع، وقد يتباطأ ذلك النمو أو يقتصر بتقليص تعرضنا للمخاطر، حين يقتضي الانضباط ذلك.

كذلك نعتزم توجيه طاقتنا الاستيعابية إلى حيث يكون التسعير والمخاطر والعائد المتوقع عند مستويات جذابة، بدلاً من ربط إدارة الشركة بمستهدف لحجم الاشتراكات.

يتواصل سوق التأمين في دولة الإمارات نموها، غير أننا لا نتخذ من نمو السوق وحده استراتيجية لنا.

فقد أظهر تحليل نتائج 27 شركة تأمين مدرجة في الدولة عن النصف الأول من عام 2026 أنها حققت مجتمعة نمواً في إيرادات التأمين بنحو 14%، وفي نتيجة خدمات التأمين بنسبة 16%، وفي صافي أرباحها بنحو 12%.

أما سلامة فقد مضت في اتجاه آخر.

إذ تراجعت الإيرادات بنسبة 8.9%، بينما تضاعف الربح بعد الضريبة أكثر من ثلاثة مرات، وانتقلت نتيجة خدمات التأمين من خسارة قدرها 1.9 مليون درهم إلى ربح قدره 28.3 مليون درهم.

بناء مسارات متعددة للنمو

أما التأمين التكافلي الصحي فهو قطاع استراتيجي أساسي، ونركز فيه على كفاية التسعير، وإدارة المطالبات، وتطوير المنتجات، وجودة الخدمة، والكفاءة التشغيلية.

يغطي قطاع التأمين التكافلي على الممتلكات والمسؤوليات قدرات سلامة في التكافل العام، ومنها فروع الممتلكات والمركبات والبحري والهندسي والفروع المالية، إلى جانب سائر مخاطر الشركات. ونعتزم التركيز في تنميته على شرائح مختارة يكون فيها رأس المال الموظف مبرراً بالقدرات الفنية والتسعير والعوائد المعدلة حسب المخاطر. وحين لا يعود التسعير كافياً، سنكون مستعدين لتقليص تعرضنا للمخاطر.

في إطار انتقالنا إلى نموذج تشغيل أكثر توحيداً، باتت الشركات التابعة لسلامة تعمل وفق معايير موحدة على مستوى المجموعة في الاكتتاب والحوكمة وتخصيص رأس المال والعائد.

يهدف ذلك التوحيد إلى تعزيز الاتساق والإشراف والانضباط التشغيلي على مستوى المجموعة.

ركز تحولنا حتى الآن في معظمه على إصلاح الملاءة المالية لسلامة، ومعالجة المسائل الموروثة، وإعادة هيكلة الأعمال القائمة.

أما الفرصة التالية فتكمن في توسيع نطاق التوزيع وتوظيف قدراتنا المعززة بفاعلية أكبر.

وكما أعلنت سلامة في نتائج النصف الأول من عام 2026، تعمل المجموعة على توسيع نطاق التوزيع عبر وسطاء التأمين والوكالات والقنوات الرقمية والشراكات الاستراتيجية.

يتيح لنا ذلك النهج متعدد القنوات أكثر من مسار للنمو.

نسعى بذلك إلى استثمار شبكتنا الضخمة من العملاء والوسطاء وتحويلها إلى أعمال مربحة، دون تساهل في معايير الاكتتاب.

كما توفر قطاعات أعمالنا الثلاثة مصادر إضافية للنمو.

فقطاع التأمين التكافلي على الحياة وإدارة الثروات يمنحنا فرصاً طويلة الأجل في مجالات الحماية والأدخار والطول المرتبطة بالاستثمار، ونعمل على تعزيزه من خلال علاقات توزيع استراتيجية.



كيف نقيس تقدمنا

- النمو المربح: هل يحقق النمو قيمة اقتصادية فعلية، أم مجرد زيادة في حجم الاشتراكات؟
- نمو القيمة للمساهمين: ونقيسه بتطور حقوق المساهمين، ثم بالقيمة الدفترية للسهم والعائد على حقوق المساهمين، متى توافر لقاعدة رأس المال بعد إعادة الهيكلة سجل أداء يسمح بالمقارنة.
- التوزيعات على المساهمين: ونقيسها بمدى تقدمنا في بناء قدرة مستدامة على توزيع الأرباح تدريجياً.
- ربحية الاكتتاب: هل تحقق المخاطر التي نتحملها عوائد تأمينية مناسبة؟
- جودة الأرباح وانتظامها: هل الربحية قابلة للاستمرار، أم أنها ناتجة أساساً عن عوامل استثنائية أو مؤقتة؟
- قوة رأس المال وإنتاجيته: هل نجتمع بين الحفاظ على مرونتنا المالية وحسن توظيف رأس مال المساهمين؟

بناء سلامة للمدى الطويل

لا نرى في حجم الأعمال وحده مقياساً للنجاح، فالفرصة التي بين أيدينا مختلفة.

نبحث في تحسين الميزانية العمومية، ومعالجة المسائل الموروثة المكتشفة حتى الآن. كما استعدنا الملاءة المالية، ودأبنا على تحسين انضباط الاكتتاب، وعززنا الحوكمة والقيادة، وانتقلنا إلى نموذج تشغيلي أكثر تكاملاً على مستوى المجموعة، وسنواصل معالجة المسائل الموروثة فور اكتشافها والاستجابة للبيئة الرقابية المتغيرة.

بذلك يجتمع لسلامة ما افتقدته منذ مدة طويلة، ويتسنى لها أن تسلك طرقاً متعددة.

فبات بإمكاننا أن نختار أين نوظف رأس المال، وأين المخاطر نكتب فيها، وأن نوسع نطاق التوزيع دون التخلي عن انضباط الاكتتاب، وأن نوجه مواردنا بصورة متزايدة نحو قطاعات الأعمال والأسواق القادرة على تحقيق عوائد جذابة على المدى الطويل.

ليس طموحنا تعظيم أداء سلامة في ربع واحد أو سنة واحدة، بل بناء مجموعة تأمين قادرة على تحقيق أرباح مستدامة وتنمية القيمة لمساهميها على مدى سنوات عديدة.

لن يخلو الطريق من العثرات، فالنتائج في قطاع التأمين لا تسير في خط مستقيم، وتحول سلامة لم يكتمل بعد.

مسؤوليتنا أن نرصد المشكلات مبكراً، ونعالجها بحزم، وأن نخصص رأس المال بناءً على ذلك.

وتبقى نتائجنا هي المعيار الذي نقيس عليه.

يقدم النصف الأول من عام 2026 مؤشرات مشجعة، إذ عززنا الربحية، واستعدنا الملاءة المالية، وطورنا اقتصاديات التأمين الأساسية، وباتت المجموعة تنطلق اليوم من مركز رأسمالي أقوى بكثير.

يبقى الرهان الآن على الاستمرارية.

فإن نحن حافظنا على انضباط الاكتتاب، وأحسنّا تخصيص رأس المال، ونجحنا في اغتنام فرص التوزيع المتاحة، فإننا نرى أن بمقدور سلامة أن تنتقل من تصحيح المسار إلى تحقيق القيمة المستدامة على المدى الطويل.

وذلك ما نهكف على بنائه.

نتوجه بالشكر إلى مساهميننا وعملائنا وشركائنا على ثقتهم المتواصلة، وإلى مجلس الإدارة على توجيهاته السديدة، ونخص بالشكر زملائنا في سلامة على التزامهم طوال مرحلة حافلة بالتغيير.

نتطلع إلى موافاتكم بما نحرزه من تقدم وفاء بتلك الالتزامات.

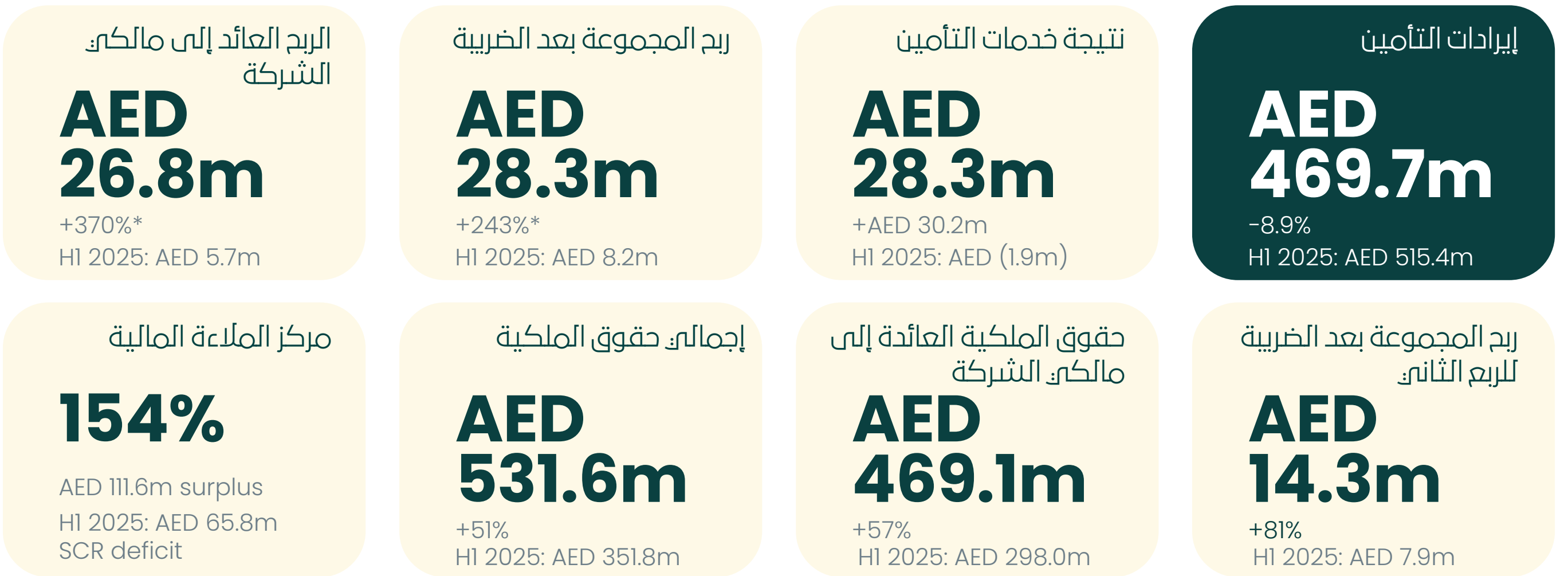
محمد علي بوعبان
الرئيس التنفيذي للمجموعة



استعراض أداء النصف الأول من عام 2026

دخلت سلامة عام 2026 بهدف واضح: تحويل إعادة الهيكلة المالية والتشغيلية التي بدأت خلال عام 2025 إلى ربحية تأمينية مستدامة. ويقدم النصف الأول من العام دليلاً على أن هذا الهدف آخذ في التحقق.

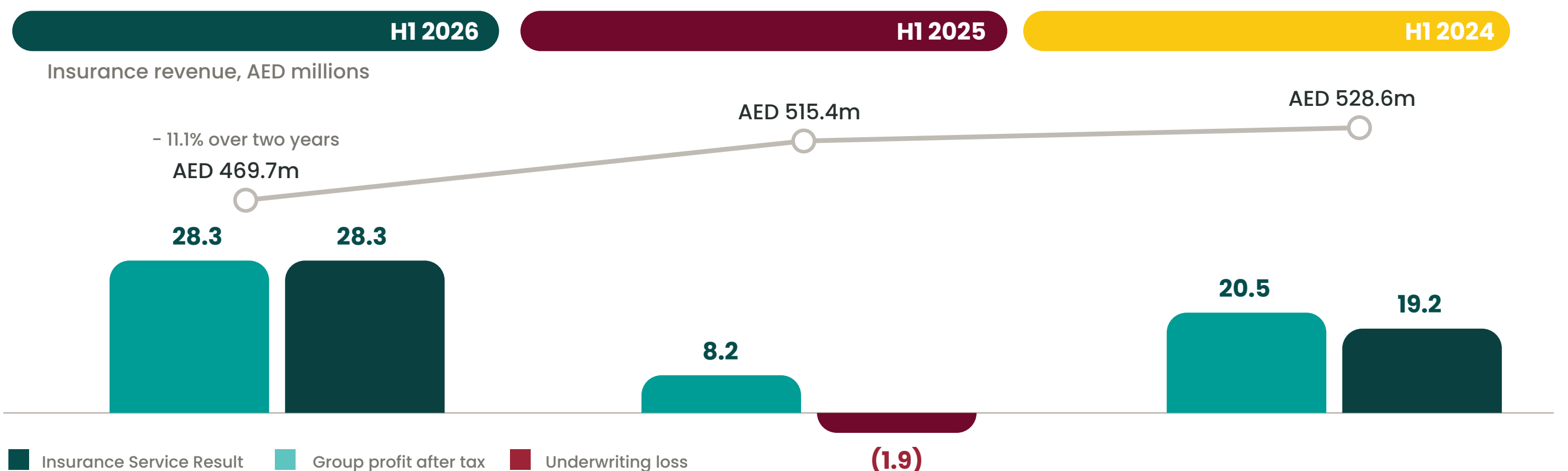
بطاقة أداء المساهمين للنصف الأول 2026



*أُحسبت نسب النمو على أساس الأرقام الدقيقة الواردة في البيانات المودعة. و«ربح المجموعة بعد الضريبة» هو الربح الموحد شاملاً الحصة غير المسيطرة، أما الربح العائد إلى مالكي الشركة فيُعرض منفصلاً. وقد ارتفع ربح المجموعة بعد الضريبة للنصف الأول من عام 2026 بنحو 243%، في حين ارتفع الربح العائد إلى مالكي الشركة بنحو 370%.

وينبغي النظر إلى هذه الأرقام مجتمعة لا منفردة. فقد جاء تراجع الإيرادات في الأساس نتيجة إجراءات اتخذناها لتحسين المحفظة والاكتمال والتوزيع، في حين تحسنت ربحية التأمين الأساسية تحسناً ملموساً. ويدل اجتماع الأمرين على أن تحسن الأرباح لم يأت من مجرد زيادة حجم الأقساط، بل يعكس تغييراً فعلياً في اقتصاديات الأعمال.

نتائج النصف الأول على مدى ثلاث سنوات



أصبح صافي أرباح المجموعة بعد الضريبة الآن أعلى بنسبة 38 في المئة مقارنة بالنصف الأول من عام 2024، رغم انخفاض الإيرادات بنسبة 11 في المئة.

Measure	H1 2024	H1 2025	H1 2026
Q2 Group profit after tax	AED 3.0m	AED 7.9m	AED 14.3m
Revenue vs prior year	—	-2.5%	-8.9%
Group PAT vs prior year	—	-59.8%	+243%



لهذه النظرة الممتدة أهمية خاصة، فالتقييم الموثوق الذي نقدمه إلى مساهميننا لا يستقيم بوصف الفترات السابقة جميعها بضعف الأداء.

إذ كان النصف الأول من عام 2024 مريحاً، قبل أن يشهد النصف الأول من عام 2025 تدهوراً ملموساً في أداء أعمال التأمين الأساسية.

وما يميز النصف الأول من عام 2026 أن سلامة لم تكتفِ بالتعافي من ذلك التدهور، بل تجاوزت نتيجة خدمات التأمين لديها، البالغة 28.3 مليون درهم، ما حققته في النصف الأول من عام 2024 بنحو 9.1 مليون درهم، وارتفع الربح بعد الضريبة بنحو 38% عن مستواه في تلك الفترة، مع أن إيرادات التأمين جاءت أقل بنحو 11%.

يقدم ذلك صورة أشمل للتقدم المحرز مما تتيحه المقارنة بالفترة المقابلة من العام السابق وحدها.

المسيرة حتى الآن

الاتجاه	H1 2026 6 أشهر	2025 (12 شهراً)	2024 (12 شهراً)	الفترة المغطاة
إيرادات التأمين	469.7 مليون درهم	1,004.9 مليون درهم	1,046.4 مليون درهم	
نتيجة خدمات التأمين	28.3 مليون درهم	0.4 مليون درهم	25.6 مليون درهم	
ربح المجموعة بعد الضريبة	28.3 مليون درهم	11.2 مليون درهم	24.6 مليون درهم	
حقوق الملكية العائدة إلى مالكي الشركة	469.1 مليون درهم	300.0 مليون درهم	284.0 مليون درهم	
إجمالي حقوق الملكية	531.6 مليون درهم	360.0 مليون درهم	334.4 مليون درهم	
مركز الملاءة المالية الرقابية	نسبة 154% / فائض بقيمة 111.6 مليون درهم	نسبة 76% في نهاية العام، وعجز عن تغطية متطلبات رأس مال الملاءة (SCR) بقيمة 41.2 مليون درهم	عجز عن تغطية متطلبات رأس مال الملاءة (SCR) بقيمة 58.7 مليون درهم	
الأسهم المُصدرة	819.978 مليون**	939.589 مليون	939.589 مليون	
اكتمال إعادة هيكلة رأس المال				

* يعكس بيان المركز المالي المدقق للسنة المالية 2025 تخفيض رأس المال إلى 483.021 مليون سهم، وقد أصبح التخفيض نافذاً في سوق دبي المالي في 9 يناير 2026. ** أفاد إشعار تفعيل زيادة رأس المال الصادر عن سوق دبي المالي بتاريخ 24 أبريل 2026 بأن رأس المال والأسهم القائمة بعد الزيادة بلغا على وجه الدقة 819,977,704 درهم / 819,977,704 سهم عادي، في حين تعرض البيانات المالية للنصف الأول من عام 2026 المبلغ مقرباً إلى 819.978 مليون درهم. ويمثل النصف الأول من عام 2026 ستة أشهر، ولا ينبغي تحويل نتائجه إلى أساس سنوي بصورة آلية.



القيمة للمساهمين وأداء السهم

لا يُقاس ما نحققه من قيمة للمساهمين في نهاية المطاف بنمو الأقساط أو بالربح المحاسبي منفردين، بل بالقيمة التي يحققها بمرور الوقت رأس المال الذي أئتمنا عليه المساهمون.

وقد ارتفع سعر سهم سلامة ارتفاعاً ملموساً منذ انطلاق مسيرة التحوّل وإعادة الهيكلة الحالية بقيادة الإدارة. ونظراً إلى أن نتائج النصف الأول من عام 2026 نُشرت بعد انتهاء فترة التقرير، فإن أداء السهم بعد ذلك يقدم سياقاً إضافياً عن مكانة سلامة في السوق عقب إعلان تلك النتائج.

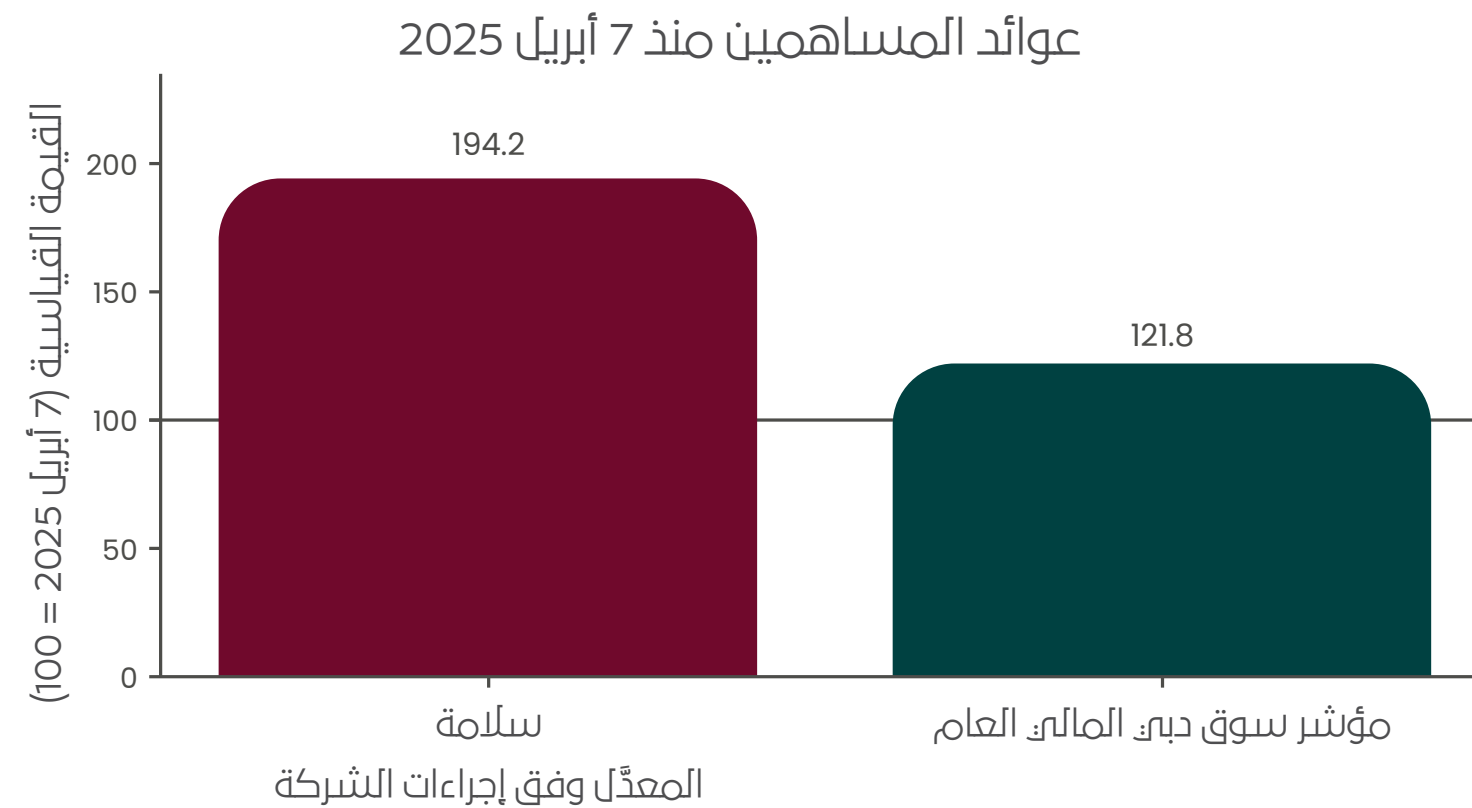
لذلك نورد التحليل التالي بوصفه تطوراً سوقياً لاحقاً، بمعزل عن الأداء المالي لسلامة للنصف الأول من عام 2026 ومركزها المالي كما في 30 يونيو 2026.

وقد أدى تخفيض رأس المال إلى خفض عدد الأسهم المُصدرة من 939,588,998 إلى 483,021,183 سهم. وأوضح تعميم سلامة إلى المساهمين أن سوق دبي المالي سيعدّل سعر السهم بما يعكس التخفيض، بحيث لا يؤدي انخفاض عدد الأسهم المملوكة عند التنفيذ، في حد ذاته، إلى تغيير القيمة السوقية لحيازة المساهم الحالي. ثم ارتفع عدد الأسهم المصدرة لاحقاً إلى 819,977,704 سهم إثر تحويل الصكوك إلزامية التحويل (MCS).

إجمالي عائد المساهمين المعدّل وفق إجراءات الشركة

وباتخاذ 7 أبريل 2025 نقطة مرجعية للتحوّل وإعادة الهيكلة الحاليين بقيادة الإدارة، أغلق سهم سلامة في ذلك اليوم عند نحو 0.37 درهم، وأغلق عند 1.36 درهم في 3 سبتمبر 2026. وبعد التعديل لمراعاة تخفيض رأس المال التناسبي، ارتفعت القيمة السوقية لحيازة المساهم الحالي بنحو 94% خلال تلك الفترة. ونظراً إلى عدم توزيع أي أرباح نقدية خلال فترة القياس، يتطابق في هذا الاحتساب عائد فترة الاحتفاظ مع إجمالي عائد المساهمين.

خلال الفترة نفسها، ارتفع مؤشر سوق دبي المالي العام من 4,799.01 إلى 5,843.51 نقطة، محققاً عائداً بنحو 21.8%. وبذلك تكون سلامة قد تفوقت على أداء سوق دبي المالي عموماً بنحو 72.4 نقطة مئوية.



القيمة القياسية = 100 في 7 أبريل 2025، وتمتد الفترة حتى 3 سبتمبر 2026. بيانات سلامة معدّلة لمراعاة تخفيض رأس المال التناسبي في يناير 2026. وقد أسفر تحويل الصكوك إلزامية التحويل (MCS) في أبريل 2026 عن إصدار أسهم جديدة لحاملي هذه الصكوك، وينعكس ذلك في سعر السهم المتداول بعد التحويل.



مؤشر المساهمين	الوضع / التغير	التفسير
إجمالي عائد المساهمين في سلامة المعدّل وفق إجراءات الشركة (TSR)	94+%	من 7 أبريل 2025 إلى 3 سبتمبر 2026، لم تُدفع توزيعات أرباح نقدية
عائد مؤشر سوق دبي المالي العام	21.8+%	فترة القياس نفسها
الأداء النسبي	72.4+ نقطة مئوية	عائد سلامة ناقص عائد مؤشر سوق دبي المالي العام
سعر السهم في 3 سبتمبر 2026	1.36 درهم	مرجع سعر السوق
الأسهم القائمة	819,977,704	قاعدة رأس المال لما بعد إعادة الهيكلة
القيمة السوقية الضمنية للشركة	1.115 مليار درهم	سعر السهم × الأسهم القائمة
حقوق الملكية العائدة إلى مالكي الشركة (النصف الأول 2026)	469.1 مليون درهم	حقوق المساهمين المعلنة
مضاعف السعر السوق الضمني إلى القيمة الدفترية	~2.38 مرة	القيمة السوقية للشركة ÷ حقوق مالكي الشركة للنصف الأول 2026

كيف نقرأ استجابة السوق

إن تحسّن القيمة للمساهمين أمر مشجع، غير أن الإدارة لا ترى في ارتفاع سعر السهم بديلاً عن الأداء التشغيلي. فالاختبار الحقيقي على المدى البعيد هو مدى قدرتنا على تحويل الملاءة المالية الأقوى، ونتائج الاكتتاب المحسّنة، وقاعدة رأس المال المعاد ضبطها، إلى أرباح منتظمة لمالكي الشركة، وإنتاجية أعلى لرأس المال، ونمو مستدام.

ولذلك ينبغي أن ترسخ تقاريرنا المستقبلية سجل أداء لمرحلة ما بعد إعادة الهيكلة يتمحور حول الربح العائد إلى مالكي الشركة، والعائد على حقوق المساهمين، والقيمة الدفترية للسهم، والملاءة المالية، وإنتاجية رأس المال، وإجمالي عائد المساهمين.

سياق التحول على أساس السنة الكاملة

المؤشر	2024 (12 شهراً)	2025 (12 شهراً)	النصف الأول 2026 (6 أشهر)
إيرادات التأمين	1,046.4 مليون درهم	1,004.9 مليون درهم	469.7 مليون درهم
نتيجة خدمات التأمين	25.6 مليون درهم	0.4 مليون درهم	28.3 مليون درهم
ربح المجموعة بعد الضريبة	24.6 مليون درهم	11.2 مليون درهم	28.3 مليون درهم
الربح العائد إلى مالكي الشركة	13.1 مليون درهم	4.0 مليون درهم	26.8 مليون درهم
حقوق مالكي الشركة	284.0 مليون درهم	300.0 مليون درهم	469.1 مليون درهم
إجمالي حقوق الملكية	334.4 مليون درهم	360.0 مليون درهم	531.6 مليون درهم

أوضح بيان النتائج الأولية للسنة المالية 2025 الصادر عن سلامة في فبراير 2026 أن صافي ربح المجموعة للسنة المالية 2024 تضمّن مكاسب استثنائية من فروق صرف العملات الأجنبية بنحو 20 مليون درهم، وقدّر صافي الربح المعدّل (normalised) للسنة ذاتها، وفق تعريف الإدارة، بنحو 4.5 مليون درهم. ولم نستخدم هذا المقياس، وهو مقياس سياقي غير معرّف في المعايير الدولية للتقارير المالية، في بطاقات الأداء الواردة أعلاه. مع أنه لا ينبغي تحويل نتائج النصف الأول من عام 2026 إلى أساس سنوي بصورة آلية، فإن نتيجة خدمات التأمين المتحققة في الأشهر الستة الأولى من العام تتجاوز بالفعل ما حققته المجموعة من نتيجة خدمات التأمين في كامل عامي 2024 و2025.



سلامة مقارنة شركات التأمين المدرجة في دولة الإمارات

مؤشر النصف الأول 2026	سوق شركات التأمين المدرجة في دولة الإمارات	سلامة
إيرادات التأمين	28.0 مليار درهم / +14% على أساس سنوي	469.7 مليون درهم / -8.9% على أساس سنوي
نتيجة خدمات التأمين	1.838 مليار درهم / +16% على أساس سنوي	28.3 مليون درهم مقابل (1.9) مليون درهم
صافي الربح	2.184 مليار درهم / +12% على أساس سنوي	28.3 مليون درهم / +243% على أساس سنوي
السياق الفني	النسبة المجمعة الإجمالية المرجحة نحو 86%، وظلت أقلية صغيرة من الشركات فوق 100%	نتيجة خدمات التأمين إيجابية، ولم نجر هنا مقارنة مباشرة للنسبة المجمعة

تغطي المقارنة السوقية 27 شركة من شركات التأمين المدرجة في دولة الإمارات، وتستند إلى تحليل القطاع المنشور للنصف الأول من عام 2026. ولا يعني ذلك أننا نتبنى انكماش الإيرادات الاستراتيجية، بل أننا كنا على استعداد للتخلي عن الأعمال التي رأينا أن جدواها الاقتصادية المتوقعة لا تبرر مخاطرها. وبنضج جهود إصلاح المحفظة، نهدف إلى الجمع بين انضباط الاكتتاب واستئناف النمو.

نقاط مرجعية لحجم السوق

مرجع الحجم	رائد السوق في النصف الأول 2026	سلامة النصف الأول 2026
إيرادات التأمين	أورينت: نحو 5.2 مليار درهم	469.7 مليون درهم
نتيجة خدمات التأمين	ضمان: نحو 550 مليون درهم	28.3 مليون درهم
صافي الربح	أورينت: نحو 542 مليون درهم	28.3 مليون درهم

بيانات السوق في الجدولين أعلاه مستمدة من التحليل الأولي للنصف الأول من عام 2026 الذي أجرته بدرج للاستشارات الإدارية (BADRI Management Consultancy) على 27 شركة من شركات التأمين المدرجة في دولة الإمارات. ويشير تقرير بدرج إلى أن العرض وفق المعيار الدولي للتقارير المالية رقم 17 (IFRS 17) قد يختلف من شركة إلى أخرى، ولذلك فإن المقارنة سياقية وليست تأكيداً على أن كل مؤشر قابل للمقارنة مباشرة.



القسم 3 بناء سلامة أقوى

من تصحيح المسار إلى النمو المربح

كانت المرحلة الأولى من تحوّل سلامة دفاعية في المقام الأول، إذ كان علينا تعزيز الملاءة المالية، ومعالجة المسائل الموروثة، وتحسين انضباط الاكتتاب، وتبسيط الهيكل المؤسسي، وتدعيم الحوكمة. أما المرحلة التالية فمختلفة، إذ يتعين علينا الآن تحويل هذه الأسس الأقوى إلى نمو مربح.

كيف ننظر إلى دورة التأمين

تمر أسواق التأمين بدورات متعاقبة. ففي دورة السوق اللينة (soft market)، تميل وفرة الطاقة الاستيعابية واشتداد المنافسة إلى خفض الأسعار وتخفيف شروط الاكتتاب. وقد يرتفع حجم الأقساط، لكن التسعير غير الكافي قد ينتهي بتآكل عوائد الاكتتاب.

أما في دورة السوق المتشددة (hard market)، فتصبح الطاقة الاستيعابية أكثر انتقائية، وتتشدّد معايير الاكتتاب، ويتحسّن التسعير عموماً إذ تستجيب شركات التأمين وإعادة التأمين للخسائر السابقة أو تخفض المطالبات أو تغيّر تقييمها للمخاطر.

وقد شهدت دولة الإمارات العربية المتحدة ملامح من كلتا البيئتين خلال العقد الماضي. ونادراً ما تسير دورات السوق بوتيرة واحدة، فقد تمر فروع تأمين الممتلكات والمركبات والتأمين الطبي والفروع المتخصصة بظروف متباينة في الوقت نفسه.

ولهذا التمييز أهميته بالنسبة إلى سلامة، فنحن لا نعتزم النمو لمجرد توافر الطاقة الاستيعابية في السوق، ولا الانسحاب لمجرد اشتداد المنافسة في سوق ما.

ويقوم نهجنا على تقييم كل فرصة وفق تكلفة الخسارة المتوقعة والتسعير والشروط ومتطلبات إعادة التأمين ورأس المال اللازم لدعمها.

فحين تكون أسعار السوق مجزية بما يتناسب مع المخاطر التي نتحملها، ينبغي أن نكون مستعدين لتوظيف طاقتنا الاستيعابية والتوسع. وحين لا تكون كذلك، فقد تقتضي حماية ربحية الاكتتاب إبطاء النمو أو إعادة التسعير أو تقليص التعرض للمخاطر.

أهمية ذلك للمساهمين

قد تُحدث دورة التأمين فجوة كبيرة بين نمو الأقساط وتحقيق القيمة. فشركة التأمين التي تنمو بسرعة في سوق ليّنة ربما تراكم مطالبات مستقبلية بأسعار لا تكفي لتغطيتها، في حين أن الشركة التي تقلص حجم أقساطها مؤقتاً ربما تحمّل رأس مالها وتنتهي لتوظيفه حين تصبح ظروف السوق أكثر جاذبية.

ولهذا لا تدبر سلامة أعمالها سعياً وراء مستهدف لحجم الأقساط، بل تهدف إلى النمو على امتداد الدورة مع الحفاظ على عوائد اكتتاب مناسبة.

"قد تتقلب ظروف السوق، لكن انضباط
الاكتتاب في سلامة ينبغي أن يبقى ثابتاً"



منصات نمونا الثلاث

القطاع	الدور الاستراتيجي	الفرصة الرئيسية	انضباط الإدارة
التأمين التكافلي على الممتلكات والمسؤوليات	محرك الاكتتاب والنمو	فروع مختارة من تأمين الشركات وفروع التأمين التكافلي على الممتلكات والمسؤوليات حيث يدعم التسعير والقدرات الفنية تحقيق عوائد جذابة	كفاية التسعير والعائد المعدل حسب المخاطر
التأمين التكافلي على الحياة وإدارة الثروات	ارتباط طويل الأجل بالعملاء	الحماية والادخار والتوزيع القائم على الشراكات	اقتصاديات توزيع قابلة للتوسع وجذابة
التأمين التكافلي الصحي	منصة التأمين والخدمات الأساسية	طول التأمين التكافلي الصحي وانضباط المطالبات والقدرات في مجال الخدمة	انضباط المطالبات والتسعير ومعدل الاستخدام

التأمين التكافلي على الحياة وإدارة الثروات

يوفر قطاع التأمين التكافلي على الحياة وإدارة الثروات لسلامة نمط أرباح مختلفاً عن التأمين العام قصير الأجل. ويمكن لحلول الحماية والادخار والحلول المرتبطة بالاستثمار أن تبني علاقات أطول أمداً مع العملاء وتتيح فرص توزيع قابلة للتوسع.

التأمين التكافلي الصحي

يظل التأمين التكافلي الصحي ذا أهمية استراتيجية لسلامة، ونركز فيه على كفاية التسعير، وإدارة المطالبات، وتطوير المنتجات، وجودة الخدمة، والكفاءة التشغيلية. وكما هو الحال في سائر قطاعات أعمال سلامة، ينبغي أن يبقى النمو محكوماً باقتصاديات اكتتاب مستدامة.

التأمين التكافلي على الممتلكات والمسؤوليات

يمثل قطاع التأمين التكافلي على الممتلكات والمسؤوليات مصدراً مهماً للنمو المستقبلي. وتعتمد سلامة تنمية شرائح مختارة من التكافل العام وتكافل الشركات حيثما تسوّغ القدرات الفنية والتسعير والعوائد المعدلة حسب المخاطر رأس المال الموظف. ولذلك لن يسير النمو بوتيرة واحدة في جميع المنتجات والشرائح، وحين لا يعود التسعير كافياً، سنكون مستعدين لتقليص تعرضنا للمخاطر. وحيثما تكون ظروف السوق مجزية بما يتناسب مع المخاطر، سنوظف طاقتنا الاستيعابية. وهذا الانضباط ركيزة أساسية لنموذج التأمين الذي نبنيه.



التوزيع: مسارات متعددة للنمو

قناة التوزيع	التركيز المعلن	الدور الاستراتيجي
وسطاء التأمين	قيد التوسع	وصول أوسع إلى الوسطاء
الوكالات	قيد التوسع	الوصول المباشر إلى العملاء والوصول القائم على المشورة
القنوات الرقمية	قيد التوسع	رحلات عملاء أكثر سلاسة وقابلة للتوسع
الشراكات الاستراتيجية	قيد التوسع	التأمين المصرفي والوصول إلى العملاء القائم على الشراكات

أعلنت سلامة في نتائج النصف الأول من عام 2026 أن المجموعة ماضية في توسيع نطاق التوزيع عبر وسطاء التأمين والوكالات والقنوات الرقمية والشراكات الاستراتيجية. والغاية من ذلك ليست زيادة عدد القنوات، بل توسيع نطاق الوصول إلى العملاء مع الحفاظ على اقتصاديات الاكتتاب والتوزيع.

مجموعة واحدة

تمتد عمليات التأمين لدى سلامة عبر دولة الإمارات ومصر والبحرين والجزائر. ويمكن للتنوع الجغرافي أن يعزز قوة مجموعة التأمين، شريطة أن تستوفي كل عملية من عملياتها معايير مناسبة في الاكتتاب والحوكمة وإنتاجية رأس المال. وهدفنا أن تسهم عملياتنا الإقليمية بفاعلية في قوة المجموعة ككل وأدائها.

المعايير الموحدة للمجموعة

المعيار	المعنى
انضباط الاكتتاب	يجب انتقاء المخاطر وتسعيرها على النحو المناسب
الربحية المستدامة	يجب أن تُثبت قطاعات الأعمال أنها تحقق مساهمة اقتصادية مناسبة
إنتاجية رأس المال	يجب أن يحقق رأس المال العائد المناسب المعدل حسب المخاطر
الحوكمة	إشراف ومساءلة موحدان على مستوى المجموعة
الأهمية الاستراتيجية	يجب أن تسهم قطاعات الأعمال إسهاماً مناسباً في المجموعة ككل



القسم 4 تخطيط رأس المال والمسار نحو عوائد المساهمين

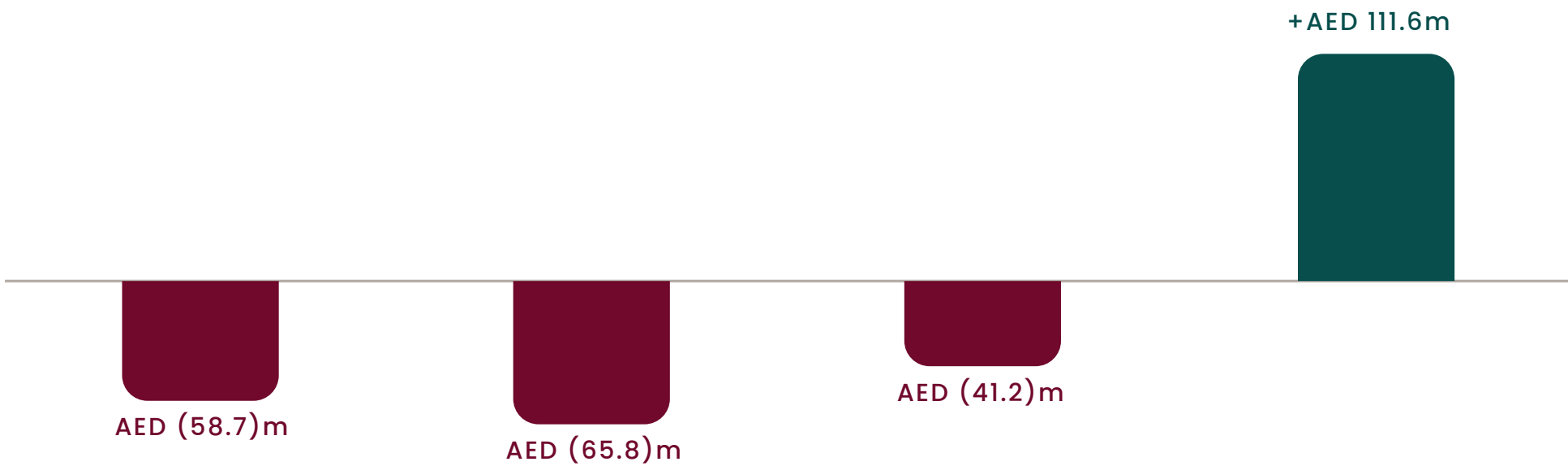
التأمين نشاط يقوم على رأس المال، ولذلك ستكون طريقة سلامة في تخصيص رأس مالها من أهم العوامل المحددة للقيمة التي تحققها لمساهميها على المدى الطويل. لقد كانت استعادة القوة المالية الهدف الأول، أما الهدف التالي فهو توظيف هذه القوة توظيفاً منتجاً.

"تركز على تحقيق قيمة مستدامة للمساهمين تدعمها أرباح مستدامة"

مسيرة رأس المال

Solvency surplus
or deficit against
the requirement

Red bars fall short of
the regulatory requirement



مؤشر رأس المال	2024 (12 شهراً)	الـ 6 أشهر الأولى 2025	2025 (12 شهراً)	الـ 6 أشهر الأولى 2026
SCR	169.5 مليون درهم	188.1 مليون درهم	170.7 مليون درهم	205.6 مليون درهم
الفائض / (العجز) مقارنةً بمتطلبات رأس مال الملاءة (SCR)	(58.7) مليون درهم	(65.8) مليون درهم	(41.2) مليون درهم	فائض بقيمة 111.6 مليون درهم
نسبة الملاءة المالية المنشورة	لم تُنشر بشكل منفصل	لم تُنشر بشكل منفصل	76%	154%
حقوق مالكي الشركة	284.0 مليون درهم	298.0 مليون درهم	300.0 مليون درهم	469.1 مليون درهم
إجمالي حقوق الملكية	334.4 مليون درهم	351.8 مليون درهم	360.0 مليون درهم	531.6 مليون درهم

الأرقام التاريخية لعجز الملاءة المالية مستمدة من إفصاحات سلامة الرقابية المدققة والمرحلية بشأن الملاءة المالية، ولا ترد النسب المئوية إلا إذا كانت سلامة قد أفصحت عنها.

وتكمن أهمية هذا التطور في أن قوة رأس المال توسع نطاق ما يمكن لشركة التأمين القيام به بمسؤولية.



تسلسل أولويات تخصيص رأس المال لدينا

لأولوية	مبدأ تخصيص رأس المال
1. حماية القوة المالية	الحفاظ على ملاءة مالية ومرونة مناسبتين
2. تمويل النمو العضوي المريح	توظيف الطاقة الاستيعابية حيث تكون العوائد المتوقعة المعدلة حسب المخاطر جذابة
3. الاستثمار في القدرات	التوزيع والتكنولوجيا والبيانات والمطالبات والخبرة الفنية
4. إعادة رأس المال إلى المساهمين	توزيعات مستدامة عندما تسمح بذلك الأرباح والاحتياطيات ورأس المال

1. حماية القوة المالية

يجب على سلامة أن تحافظ على رأس مال كافٍ لاستيفاء المتطلبات الرقابية، وتحمل تقلبات التأمين، وصون ثقة العملاء والجهات الرقابية والأطراف المقابلة والمساهمين. فالمرونة المالية تأتي أولاً.

2. دعم النمو العضوي الجذاب

حيثما أمكن لسلامة توظيف رأس المال في قطاعات قادرة على تحقيق عوائد مناسبة معدلة حسب المخاطر، ينبغي أن يكون النمو العضوي وجهة جذابة لرأس المال. غير أننا لن نخصص رأس المال لمجرد زيادة الأقساط.

"لا يحظى النمو برأس المال إلا عن جدارة"

3. الاستثمار في القدرات

يمكن أن تحقق الاستثمارات في التكنولوجيا والتوزيع والبيانات وإدارة المطالبات والخبرات الاكتتابية المتخصصة منافع تتجاوز سنة اكتتاب واحدة. لذلك سنقيّم هذه الاستثمارات بحسب قدرتها على تحسين النمو أو الهوامش أو الكفاءة أو انتقاء المخاطر.

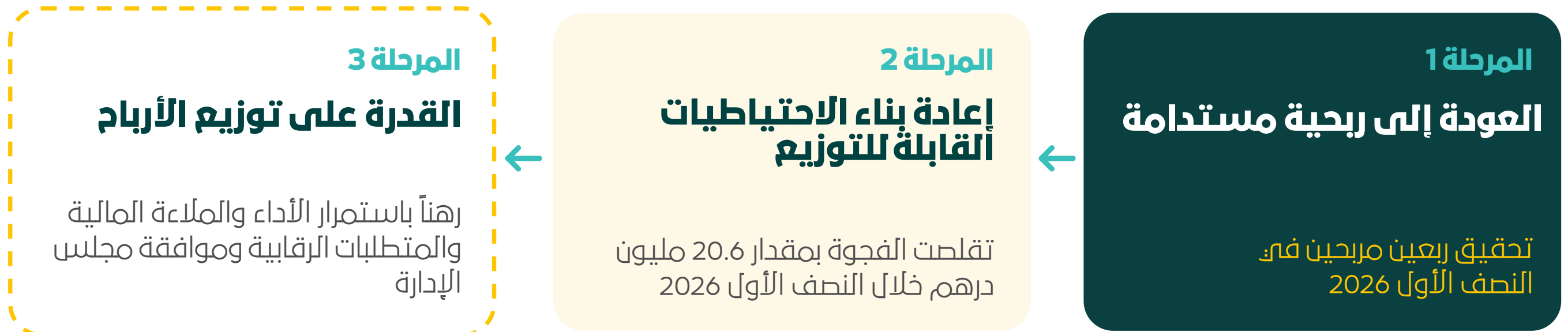
4. إعادة رأس المال إلى المساهمين عند الاقتضاء

- تبقى استعادة العوائد المستدامة للمساهمين هدفاً مهماً.
- وقد تقلصت الفجوة المتبقية لبلوغ الاحتياطيات القابلة للتوزيع على مستوى المجموعة ككل بمقدار 20.6 مليون درهم خلال النصف الأول من عام 2026، من 200.8 مليون درهم إلى 180.2 مليون درهم. وعادت الأرباح المحتجزة إلى المنطقة الإيجابية مسجلة 1.7 مليون درهم، بعد أن استوعبت بالكامل الخسائر المتراكمة المرحلة البالغة 18.8 مليون درهم.
- وتواصل الإدارة تركيزها على استدامة الربحية وإعادة بناء الاحتياطيات القابلة للتوزيع. ويمثل التقدم المحرز خلال النصف الأول خطوة مهمة نحو استعادة القدرة على توزيع الأرباح.
- وستظل أي توزيعات مستقبلية رهناً باستمرار الأداء والملاءة المالية، واستيفاء المتطلبات القانونية المعمول بها، والحصول على ما يلزم من الموافقات الرقابية وموافقة مجلس الإدارة.



المسار نحو القدرة على توزيع الأرباح

كل مرحلة تبني على سابقتها



الفجوة المتبقية لبلوغ الاحتياطات القابلة للتوزيع (بملايين الدراهم)



عادت الأرباح المحتجزة إلى مركز إيجابي قدره 1.7 مليون درهم.

المصدر: نتائج مجموعة سلامة للنصف الأول 2026. يمثل الشكل اتجاهها عاماً، ولا يعد توقعاً أو التزاماً بأي توزيعات أرباح مستقبلية.

من الربح المطلق إلى إنتاجية رأس المال

مع تجاوز سلامة مرحلة التحوّل وإعادة الهيكلة، لن يكون الربح المطلق وحده مقياساً كافياً للأداء، إذ قد تزيد الشركة أرباحها وهي لا تزال تستخدم رأس مال المساهمين بكفاءة متدنية. ولذلك سنقيّم قطاعات أعمالنا لا بما تحقّقه من أرباح فحسب، بل أيضاً بحجم رأس المال اللازم لتحقيقها. ومع الوقت، ستزداد أهمية العائد على حقوق المساهمين وغيره من مؤشرات إنتاجية رأس المال المناسبة ضمن بطاقة أداء المساهمين في سلامة.

وقد أحدثت إجراءات رأس المال خلال الفترة 2025-2026 تغييراً جوهرياً في عدد الأسهم القائمة وتكوين حقوق الملكية، ولذلك ينبغي التعامل بحذر مع المقارنات التاريخية لربحية السهم والقيمة الدفترية للسهم والعائد على حقوق المساهمين. وترى الإدارة أن إرساء قاعدة مرجعية سليمة لمرحلة ما بعد إعادة الهيكلة لا تشوبها آثارها، قبل عرض اتجاهات متعددة السنوات للمؤشرات على أساس السهم أو للعائد على حقوق المساهمين (ROE) محسوباً على أساس سنوي، سيتمنح المساهمين مقياساً أدق دلالة على ما يتحقق من قيمة.

"لا يقتصر طموحنا على نمو "سلامة" من حيث الحجم، بل يمتد إلى تحقيق نمو نوعي ومستدام يعزز قيمتها ومكانتها وقدرتها على خلق قيمة مستدامة وطويلة الأجل."



القسم 5 المخاطر والمرونة والمساءلة

التأمين بطبيعته صناعة إدارة المخاطر، وهدفنا أن نفهم المخاطر ونسجّرها على النحو المناسب وننوّعها بحكمة، وأن نحفظ برأس مال كافٍ لاستيعاب أي نتائج قد تأتي على خلاف التوقعات.

وتنطلق سلامة اليوم من مركز أقوى بكثير مما كانت عليه في بداية مسيرة تحوّلها، لكن ذلك لا يعني أن هذا التحوّل قد اكتمل.

"لا نسعى إلى تجنب المخاطر، بل إلى فهمها وتسعيرها تسعيراً سليماً وإدارتها بكفاءة"

أبرز مجالات التركيز

المجال	المخاطر	استجابة الإدارة
الاكتتاب	التسعير وتضخم المطالبات وتقلبات دورة التأمين	كفاية التسعير وانتقاء المحفظة وانضباط الاكتتاب
تنفيذ النمو	نمو يقوّض التحسن الذي تحقق مؤخراً في اقتصاديات الأعمال	العوائد قبل الحجم
العمليات الدولية	اختلاف ظروف التشغيل والسوق	إشراف أكبر على مستوى المجموعة ومعايير موحدة
المسائل الموروثة	تأثير المسائل الموروثة في رأس المال أو الأداء الحالي	مواصلة المعالجة وتشديد الضوابط
رأس المال	عدم كفاية المرونة أو ضعف كفاءة توظيف رأس المال	انضباط رأس المال على مستوى المجموعة والإشراف على الملاءة المالية
التوزيع	النمو عبر قنوات غير مجدية اقتصادياً	ضبط اقتصاديات القنوات وتنويع التوزيع
التنفيذ	عدم استدامة منافع التحول	انضباط تشغيلي ومساءلة مستمرين

مخاطر الاكتتاب

تمر أسواق التأمين بدورات متعاقبة. فالمنافسة قد تدفع الأسعار نحو الانخفاض، في حين قد ترتفع الخسائر بفعل تضخم المطالبات، والتكاليف الطبية، وتكاليف الإطلاق، والأحداث الكارثية، وظروف إعادة التأمين. ولذلك ستواصل سلامة تقديم كفاية التسعير وجودة المحفظة على حجم الأقساط، حتى لو أدى ذلك في بعض الفترات إلى نمو أبطأ من السوق، وهي نتيجة نراها مقبولة في سبيل الحفاظ على انضباط الاكتتاب.



مخاطر التنفيذ

ننتقل اليوم من إعادة الهيكلة إلى النمو، وهو انتقال يتطلب منا توسيع نطاق التوزيع وتطوير فرص جديدة دون التهاون في انضباط الاكتتاب والتكاليف الذي أرسيناه خلال مرحلة تصحيح المسار. وستحرص الإدارة على ألا يعيد النمو إنتاج الظروف التي عملنا على تصحيحها.

العمليات الدولية

يتيح التنويع الجغرافي في دولة الإمارات ومصر والبحرين والجزائر مصادر متعددة محتملة للإيرادات والأرباح، لكنه يضيف في الوقت ذاته قدراً من التعقيد. ونتعامل مع ذلك بتعزيز الإشراف والتكامل على مستوى المجموعة، وبتطبيق معايير موحدة للاكتتاب والحوكمة والمخاطر ورأس المال على مستوى سلامة.

المسائل الموروثة

أحرزت سلامة تقدماً كبيراً على مستوى معالجة مسائل الميزانية العمومية الموروثة، إذ أفصحت في أبريل 2026 عن تسوية أكثر من 420 مليون درهم من الانكشافات السابقة وغير المقبولة رقابياً، بما في ذلك الأصول المتنازع عليها وخسائر انخفاض القيمة التاريخية. وننوي مواصلة العمل على اكتشاف تلك المسائل الموروثة ومعالجتها فور اكتشافها، فضلاً عن الاستجابة للبيئة الرقابية ومتطلباتها المتغيرة.

معايير مساءلتنا أمام المساهمين

سؤال المساهمين	ما نعتزم إثباته
هل يحقق اكتتابنا أرباحاً؟	استدامة نتيجة خدمات التأمين وملاءمة اقتصاديات الاكتتاب
هل تصبح الأرباح أكثر انتظاماً؟	ربحية متكررة لا استثنائية
هل ننمو بالطريقة الصحيحة؟	نمو مربح لا مجرد نمو الأقساط
هل نتمتع بالمرونة المالية؟	الحفاظ على الملاءة المالية فوق المتطلبات الرقابية مع مرونة مالية مناسبة

هذه هي المعايير التي نعتزم الإدارة أن تخضع للمساءلة على أساسها. لقد انتقلت سلامة من الإصلاح المالي إلى التعافي، وهدفنا الآن هو الانتقال من التعافي إلى تحقيق قيمة مستدامة. ولا نتوقع أن يكون الطريق مستقيماً دائماً، لكن سلامة تملك اليوم رأس مال أقوى، وانضباطاً أفضل في الاكتتاب، وحوكمة أوضح، وتركيزاً استراتيجياً أكبر. ومسؤوليتنا أن نحول هذه الأسس إلى قيمة طويلة الأجل للمساهمين.



القسم 6 معلومات المساهمين

الشركة	الشركة الإسلامية العربية للتأمين - سلامة (ش.م.ع.)
الوضع القانوني	شركة مساهمة عامة مسجلة في إمارة دبي، الإمارات العربية المتحدة
الإدراج	سوق دبي المالي
رمز التداول	سلامة
ISIN	AEI000301012
رأس المال المصدر	819,977,704 درهم
الأسهم المصدرة	819,977,704 سهم عادي
القيمة الاسمية	درهم واحد للسهم
المكتب المسجل	الطابق الرابع، بلوك A، مبنى سبكتروم، عود ميثاء، شارع الشيخ راشد، ص. ب. 10214، دبي، الإمارات العربية المتحدة.
البريد الإلكتروني	info@salama.ae
الهاتف	7000 357 4 971+ / 725262 800
الموقع الإلكتروني	www.salama.ae



مسرد المصطلحات

المصطلح	المعنى
التكافل	شكل من أشكال التأمين متوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية، يقوم على الحماية المتبادلة والمسؤولية المشتركة بين المشتركين.
الاشتراك	المبلغ الذي يدفعه المشترك مقابل التغطية التكافلية، ويقابل إلى حد كبير «القسط» في التأمين التقليدي.
إيرادات التأمين	الإيرادات المعترف بها من عقود التأمين خلال فترة التقرير وفقاً للمعيار الدولي للتقارير المالية رقم 17 (IFRS 17).
نتيجة خدمات التأمين	الربح أو الخسارة الناتجة عن تقديم خدمات التأمين قبل نتائج الاستثمار والتمويل والبنود الأخرى.
الاكتتاب	عملية تقييم مخاطر التأمين وتسعيرها وقبولها.
نسبة الملاءة المالية	نسبة رأس المال المتاح لدى شركة التأمين إلى متطلبات رأس المال الرقابية المفروضة عليها.
متطلبات رأس مال الملاءة (SCR)	متطلبات رأس مال الملاءة المالية، وهي متطلبات رأس المال الرقابية التي يُقَيَّم على أساسها ما إذا كانت شركة التأمين تملك رأس مال كافياً لدعم المخاطر التي تتحملها.
فائض الملاءة المالية / عجز الملاءة المالية	المبلغ الذي يزيد به رأس المال المتاح عن المتطلبات الرقابية المعمول بها أو ينقص عنها.
العائد على حقوق المساهمين (ROE)	نسبة الربح إلى حقوق المساهمين.
القيمة الدفترية للسهم	حقوق الملكية العائدة إلى المساهمين مقسومة على عدد الأسهم القائمة.
إنتاجية رأس المال	مدى فعالية المجموعة في استخدام رأس مالها لتحقيق عوائد مستدامة.
إجمالي عائد المساهمين (TSR)	التغير في القيمة للمساهمين خلال فترة معينة، بما في ذلك حركة سعر السهم وأي توزيعات أرباح نقدية.
الاحتياطات القابلة للتوزيع	الاحتياطات المتاحة قانوناً للتوزيع على المساهمين، رهنأً بالمتطلبات والموافقات المعمول بها.
تحويل الصكوك إلزامية التحويل (MSC)	الصكوك إلزامية التحويل، وهي صكوك يجر تحويلها إلزامياً إلى أسهم عادية وفق شروط محددة.



أساس الإعداد

وحيثما تفصح البيانات المالية العامة لسلامة عن فائض أو عجز في الملاءة المالية دون نسبة ملاءة مالية مئوية، تعرض هذه الرسالة الفائض أو العجز المفصّل عنه بدلاً من استنتاج نسبة غير منشورة. ويُقصد بربح المجموعة بعد الضريبة الربح الموحد شاملاً الحصص غير المسيطرة، ويُبيّن الربح العائد إلى مالكي الشركة منفصلاً حيثما اقتضى الأمر. أما نتائج النصف الأول فهي أرقام تغطي ستة أشهر ولم تُحوّل إلى أساس سنوي.

تعمل سلامة وفق مبادئ التكافل وأحكام الشريعة الإسلامية المعمول بها. ويقصد بـ«الاشتراك» في سياق عمليات سلامة المبالغ التي يدفعها المشتركون بموجب عقود التكافل. أما حيثما يرد مصطلح «القسط» في سياق الحديث عن سوق التأمين عموماً أو في بيانات السوق الصادرة عن أطراف أخرى، فإنه يعكس المصطلح المتداول في السوق أو لدى المصدر المعني.

ما لم يُذكر خلاف ذلك، فإن المعلومات المالية الواردة في هذه الرسالة مستمدة من البيانات المالية السنوية المدققة أو المرحلية المراجعة التي أودعتها سلامة ونشرتها، ومن إعلانات نتائجها الرسمية. وتستخدم البيانات المالية الأساسية مصطلحي «إيرادات التكافل» و«نتيجة خدمات التكافل» في حين تستخدم هذه الرسالة أيضاً مصطلحي «إيرادات التأمين» و«نتيجة خدمات التأمين» حيثما اتسق ذلك مع إعلانات نتائج سلامة العامة لعام 2026 والمصطلحات الأخرى المستخدمة في السوق. وترد نسبة الملاءة المالية ومراكز الملاءة المالية على الأساس الرقابي المعمول به.

معلومات القطاع الواردة مستمدة بصورة أساسية من التحليل الأولي للنصف الأول من عام 2026 الذي أجرته شركة بدرى للاستشارات الإدارية على 27 شركة من شركات التأمين المدرجة في دولة الإمارات. ويشير تقرير بدرى نفسه إلى احتمالات تفاوت طريقة العرض وفق المعيار 17 IFRS بين الشركات، وكذلك فإن مقارنات السوق الواردة في هذه الرسالة استرشادية، وليست مقدمة بوصفها قائمة على أسس محاسبية موحدة تماماً بين الشركات النظيرة.

البيانات التطلعية

ولا يشكل أي مما ورد في هذه الرسالة عرضاً أو دعوة أو توصية أو التماساً لشراء أوراق مالية أو بيعها أو الاحتفاظ بها، كما لا يشكل مشورة استثمارية.

تتضمن هذه الرسالة بيانات تطلعية تتعلق باستراتيجية المجموعة وخططها وأهدافها وتوقعاتها. وتعكس هذه البيانات التوقعات الحالية للإدارة، وهي عرضة لمخاطر وعوامل عدم يقين قد تجعل النتائج الفعلية تختلف عنها اختلافاً جوهرياً. ولا تعبر البيانات التطلعية إلا عن الوضع في تاريخ هذه الرسالة، ولا تتحمل سلامة أي التزام بتحديثها إلا بالقدر الذي يقتضيه القانون أو اللوائح المعمول بها.

مصادر الإفصاح العام

- البيانات المالية الموحدة المدققة لسلامة للسنة المالية 2024 عن السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024.
- البيانات المالية المرحلية الموحدة الموجزة المراجعة لسلامة للنصف الأول 2025 عن الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2025.
- البيانات المالية الموحدة المدققة لسلامة للسنة المالية 2025 عن السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، وإعلان النتائج الأولية للسنة المالية 2025 بتاريخ 11 فبراير 2026.
- البيانات المالية المرحلية الموحدة الموجزة المراجعة لسلامة للنصف الأول 2026 عن الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2026، وإعلان نتائج النصف الأول بتاريخ 17 أغسطس 2026.
- إعلان إعادة هيكلة رأس المال الصادر عن سلامة بتاريخ 24 أبريل 2026 وإشعار تفعيل زيادة رأس المال الصادر عن سوق دبي المالي بتاريخ 24 أبريل 2026.
- BADRI Management Consultancy, UAE Listed Insurance Companies - H1 2026 Preliminary Report, August 2026 (بدرى للاستشارات الإدارية، شركات التأمين المدرجة في دولة الإمارات - التقرير الأولي للنصف الأول 2026، أغسطس 2026).

