



التاريخ : 30 يونيو 2026

رقم المرجع : FTIC/C/037/2026

دولة الكويت

المحترمين ،،،

السادة / شركة بورصة الكويت – دولة الكويت

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته ،،،

### الموضوع : الإفصاح عن نتائج التصنيف الائتماني لـ الشركة الأولى للتأمين التكافلي

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، والتزاماً بتعليمات هيئة أسواق المال – دولة الكويت الواردة في اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم الأوراق المالية وتعديلاته، والكتاب العاشر (الإفصاح والشفافية) الإفصاح عن التصنيف الائتماني وفقاً للنموذج رقم (8) .

وتفضلوا بقبول فائق التقدير والإحترام،،،

نائب رئيس مجلس الإدارة و الرئيس  
التنفيذي

حسين علي العتال



المرفقات:

- نسخة لهيئة أسواق المال – دولة الكويت.
- نموذج رقم (8) - نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني.



## ملحق رقم (8)

### نموذج الإفصاح عن التصنيف الائتماني

التاريخ	2026/06/30
اسم الشركة المدرجة	الشركة الأولى للتأمين التكافلي ش.م.ك.ع
الجهة المصدرة للتصنيف	Moody's Ratings
فئة التصنيف	Ba2 مع نظرة مستقبلية مستقرة
مدلولات التصنيف	(i) تنوع المنتجات التي تعرضها الشركة في خطوط أعمال تأمين الأفراد والتأمين التجاري؛ (ii) الجودة الكافية للأصول مع جودة كافية لأصول إعادة التأمين والأصول المُستثمرة، (iv) المرونة المالية التي تتجلى من خلال زيادة حقوق الملكية الأخيرة، ومركزها كواحدة من شركات التأمين القليلة المدرجة في البورصة الكويتية وعدم وجود قروض مستحقة حالية.
انعكاس التصنيف على أوضاع الشركة	يعكس تعيين تصنيف القوة المالية للتأمين (IFSR) في الفئة Ba2 لشركة الأولى تكافل (i) تنوع المنتجات التي تعرضها الشركة في خطوط أعمال تأمين الأفراد والتأمين التجاري؛ (ii) الجودة الكافية للأصول مع جودة كافية لأصول إعادة التأمين والأصول المُستثمرة، على الرغم من التعرض الكبير لاستثمارات الأسهم؛ (iii) الاحتياطات الرأسمالية المتواضعة في مستوى أعلى من المتطلبات التنظيمية بعدما ضح مساهمها مؤخراً رأس مال بقيمة 6 مليون دينار كويتي؛ و (iv) المرونة المالية التي تتجلى من خلال زيادة حقوق الملكية الأخيرة، ومركزها كواحدة من شركات التأمين القليلة المدرجة في البورصة الكويتية وعدم وجود قروض مستحقة حالية.
النظرة المستقبلية	النظرة المستقبلية مستقرة
ترجمة التصريح الصحفي أو الملخص التنفيذي	إجراء تصنيف: Moody's Ratings تُعَيّن تصنيف القوة المالية للتأمين (IFSR) في الفئة Ba2 لـ الشركة الأولى للتأمين التكافلي؛ والنظرة المستقبلية مستقرة مركز دبي المالي العالمي، 29 يونيو/حزيران 2026 - عيّنت Moody's Ratings (Moody's) اليوم تصنيف القوة المالية للتأمين (IFSR) في الفئة Ba2 لشركة الأولى للتأمين التكافلي - (الأولى تكافل). والنظرة المستقبلية مستقرة. ويقع مقر الشركة الأولى للتأمين التكافلي في الكويت، وهي شركة من الفئة المتوسطة تقدم خدمات التأمين على الممتلكات والتأمين ضد الحوادث والاكنتاب في مختلف خطوط المنتجات التجارية والشخصية. حيثيات التصنيف يعكس تعيين تصنيف القوة المالية للتأمين (IFSR) في الفئة Ba2 لشركة الأولى للتأمين التكافلي (i) تنوع المنتجات التي تعرضها الشركة في خطوط أعمال تأمين الأفراد والتأمين التجاري؛ (ii) الجودة الكافية للأصول مع جودة كافية لأصول إعادة التأمين والأصول المُستثمرة، على الرغم من التعرض الكبير لاستثمارات الأسهم؛ (iii) الاحتياطات الرأسمالية المتواضعة في مستوى أعلى من المتطلبات التنظيمية بعدما ضح مساهمها مؤخراً رأس مال بقيمة 6 مليون دينار كويتي؛ و (iv) المرونة المالية التي تتجلى من خلال زيادة حقوق الملكية الأخيرة، ومركزها كواحدة من شركات التأمين القليلة المدرجة في البورصة الكويتية وعدم وجود قروض مستحقة حالية.



وما يخفف من نقاط القوة هذه، هو أن عودة شركة الأولى تكافل إلى تحقيق ربحية الاكتتاب لا تزال حديثة العهد، بالإضافة إلى حالة عدم اليقين بشأن قدرتها على مواصلة تحسين أداء الاكتتاب نظراً لمكائنها السوقية المتواضعة، حيث تحتل المرتبة الـ 18 في سوق التأمين الكويتي من حيث الأقساط، مما يحد من آفاقها للنمو والتنوع في ظل المنافسة الشديدة. والضغط التنافسية الخاصة بالأسعار في سوق التأمين الكويتي، بالإضافة إلى قاعدة المصروفات المرتفعة للشركة مقارنةً بحجم أقساطها، أدت إلى ضعف ربحية الاكتتاب مع بلوغ متوسط النسبة المجمعة (COR) لخمس سنوات 105% في نهاية عام 2025، على الرغم من التحسن الأخير في متوسط النسبة المجمعة (COR) المستقلة البالغة 99% في نهاية عام 2025.

وأدى الأداء التاريخي الضعيف إلى نتائج متقلبة، غالباً ما تمخضت عنها خسائر مع بلوغ متوسط العائد على رأس المال (ROC) -9.7% و -4.4% في نهاية عامي 2023 و 2024 على التوالي، قبل التحسن الأخير في الاكتتاب في نهاية عام 2025 مما أدى إلى بلوغ العائد د على رأس المال (ROC) نسبة 1.1% في ذلك العام. وضغط الأداء التاريخي الضعيف على كفاية رأس المال، مع عدم قدرة الشركة على تلبية الحد الأدنى من متطلبات رأس المال التنظيمي حتى في نهاية عام 2025.

وعلى صعيد أكثر إيجابية، نرى أن رأس المال البالغ 6 مليون دينار كويتي الذي ضخته مساهمو شركة الأولى تكافل في فبراير/شباط 2026، أدى إلى زيادة حقوق الملكية المجمعة (الحاملي وثائق التأمين والمساهمين) من 5.9 مليون دينار كويتي في نهاية عام 2025 إلى 11.7 مليون دينار كويتي وفقاً للنتائج المعلنة في 31 مارس/آذار 2026. وخفض ذلك من المخاطر المتعلقة بعدم الامتثال لمتطلبات الملاحة التنظيمية، ولكن لا يزال يتعين تحسين وتنفيذ إطار مخاطر ما بعد ضخ رأس المال الخاص بالشركة من حيث تخصيص رأس المال في الاستثمارات ومخاطر الاكتتاب. ويراعي التصنيف في الفئة Ba2 أيضاً الاعتبارات المتعلقة بالمسائل البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) الخاصة بشركة الأولى تكافل، وفقاً لمنهجيتنا الخاصة بالمبادئ العامة لتقييم المخاطر المرتبطة بالمسائل البيئية والاجتماعية والحوكمة. ووفقاً لتقييمنا، فتعرض شركة الأولى تكافل لمخاطر الحوكمة تعرضاً معتدلاً، كما تشير إليه درجة واقع المصدر الخاص بالحوكمة (IPS) في الفئة G-3، مدفوعةً بالاستراتيجية المالية وإدارة المخاطر اللتين لا تزالان في تطور، وسجلها من الأداء الضعيف.

#### النظرة المستقبلية

تعكس النظرة المستقبلية المستقرة توقعنا أن تحافظ شركة الأولى تكافل على التحسينات الأخيرة في ربحية الاكتتاب في حين تحافظ على استعادة مستويات رأس المال والامتثال التنظيمي. العوامل التي يمكن أن تؤدي إلى رفع أو خفض التصنيف وقد تؤدي العوامل التالية إلى ضغوط لرفع تصنيف شركة الأولى تكافل: (i) إظهار القدرة على تحسين ربحية الاكتتاب والحفاظ عليها أكثر، و (ii) تعزيز كفاية رأس المال، مع الحفاظ على مستويات رأس المال بمستوى أعلى بكثير من المتطلبات التنظيمية. وفي المقابل، قد تنتج ضغوط لخفض تصنيف شركة الأولى تكافل نتيجة لـ: (i) تراجع أداء الاكتتاب، بما في ذلك بلوغ النسبة المجمعة (COR) أكثر من 100% باستمرار أو أن يكون العائد على رأس المال سلبياً؛ و/أو (ii) تراجع كفاية رأس المال؛ و/أو (iii) تراجع جودة الأصول، مع بلوغ الأصول العالية المخاطر (HRA) نسبة أكثر من 90% من حقوق الملكية المجمعة؛ و/أو (iv) تراجع كبير في الحصة السوقية للشركة.

