

Report of Directors

The Board of Directors is please to present 26th Annual report of the Company together with the audited financial statements for year ended on 31st December 2005.

The year 2005 was very exciting for the Company. The significant milestones reached by the Company toward regional and local expansion starting with a majority acquisition of the Takaful and Re-Takaful International Investment Corporation (TARIIC), Bahrain, in the beginning of the year.

This acquisition allowed the Company to expand its geographical footprint in North Africa market specifically in Egypt, Algeria and Senegal, Tunisia and enter into Re-Takaful business through BEST Re, which is largest Re-Takaful Company in the world and enjoys S & P rating "BBB" and AM Best rating "B++".

This acquisition was part of strategic expansion of the Company in regional markets. The strategic direction of the Company is to provide comprehensive range of Shari'ah compliant insurance solutions by Takaful system to the Muslim community throughout the world.

Following this acquisition, the next step was the Initial Public Offering (IPO) to raise the paid up capital of the Company from AED 50 million to 1 billion. The IPO took place in second half of 2005. Following the successful IPO the company was listed in Dubai Financial Market (DFM). The company stock started trading on 17th Sept 2005 and is currently one of the most actively traded stocks on DFM.

In line with strategic direction to achieve international and regional expansion, it was necessary to establish the brand identity of the Company. The brand identity will the Company to distinguish itself from the competition and will enable customers to associate with the Company through the brand. The company selected the brand name of "SALAMA" along with new logo and baseline "SECURING OUR FUTURE together". The selected brand name with all its elements reflects the spirit of Takaful of being together to assist and help.

By October 2005, the Company received an approval and license form Saudi Monetary Agency to establish new company in Kingdom of Saudi Arabia. It is likely that this Company will start operations in mid 2006 as a Saudi Public shareholding company.

The Company continued to work on the consolidation of its subsidiaries and business in UAE as well. All companies are working to improving the performance

تقرير مجلس الإدارة

يسر مجلس الإدارة أن يقدم التقرير السادس والعشرين عن أعمال الشركة والحسابات الختامية المنققة عن السنة المنتهية في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٥م.

كانت سنة ٢٠٠٥م سنة إنجازات للشركة حيث تم الوصول إلى أهداف هامة منها التوسع الإقليمي والمحلي بالاستحواذ على حصة الاغلبية في شركة التكافل وإعادة التكافل العالمية للاستثمار (طريق) بالبحرين في بداية السنة.

هذا الاستحواذ سمح للشركة بتوسعة وجودها الجغرافي في أسواق شمال أفريقيا، خاصة في مصر والجزائر والسنغال وتونس ودخول سوق إعادة التكافل من خلال شركة بست ري وهي أكبر شركة إعادة تكافل في العالم وتتمتع بتقييم BBB من ستاندرد أند بورز وتقييم B++ من إيه إم بست.

كان هذا الاستحواذ جزءاً من الخطة الإستراتيجية لتوسع الشركة في الأسواق الإقليمية. إن التوجه الإستراتيجي للشركة يقضي بتقديم مجموعة شاملة من حلول التأمين المطابقة للشريعة الإسلامية من خلال أنظمة التكافل المقبولة لدى المجتمعات الإسلامية حول العالم.

بعد هذا الاستحواذ كانت الخطوة التالية طرح الشركة للاكتتاب العام لرفع رأس المال المدفوع من ٥٠ مليون درهم إلى ١ بليون درهم، وقد تم الطرح في النصف الثاني من ٢٠٠٥م. وبعد الطرح الأولي تم إدراج الشركة للتداول في سوق دبي المالية حيث بدأ تداول أسهم الشركة اعتباراً من ١٧/٩/٢٠٠٥م وحالياً من أكثر الأسهم تداولاً في سوق دبي المالية.

ووفقاً للتوجه الإستراتيجي للوصول إلى التوسع الإقليمي والعالمي كان من الضروري إحداث اسم تجاري تعرف به الشركة. يتيح الاسم التجاري للشركة أن تميز نفسها عن المنافسة ويمكن العملاء من التماهي مع الشركة من خلال ذلك الاسم التجاري. وقد تم اختيار اسم "سلامة" مع شعار (لوغو) مع عبارة "معاً لمستقبل آمن". إن الاسم التجاري الجديد والمفردات المكونة له سوف تعكس روح التكافل المتضمنة التجمع من أجل العون والمساعدة.

في شهر أكتوبر ٢٠٠٥م حصلت الشركة على ترخيص من مؤسسة النقد العربي السعودي لتأسيس شركة جديدة في المملكة العربية السعودية. من المتوقع أن تبدأ هذه الشركة عملياتها في النصف الثاني من عام ٢٠٠٦م كشركة مساهمة عامة.

واصلت الشركة دعم وتجميع عمليات الشركات التابعة لها وعملياتها في دولة الإمارات العربية المتحدة. تعمل جميع الشركات على تطوير مستويات أداء محافظتها كما تعمل على التوسع بهدف الوصول إلى

of their business portfolio and are expanding their reach to customers by expanding the distribution channels. The investment of strategy of the Company has supported the operations allowing them maintain liquidity and benefit from the positive investment climate in the region. The results of these efforts are reflected in the increase Gross premium income and profitability of the Company.

The outlook of the Company for year 2006 is very optimistic in backdrop with a positive in economy climate in countries where operates. There are a number of initiative on which work is progressing satisfactorily. The major emphasis is to complete the product offering by introducing health/medical and Life in all the markets where company operates. The Company will continue its regional expansion. The Company will continue to focus on development its human resources an essential element in its success. The Company looks forward to 2006 with great optimism and Insha-Allah this year will be very successful for us.

Financial Highlights of the Company for year's ended December 2004 and 2005 are as follows:

	2005 AED '000	2004 AED '000
Gross Premium Written	513,645	45,318
Net Premium earned	461,307	42,513
Net Claims Incurred	269,008	30,792
Net Profit	110,740	3,599
Provision for unearned Premium	82,143	16,932
Gross Provision for outstanding Claims	307,245	15,976
Share Capital	1,000,00	50,000

The figures and profits only reflect the result of 5 month of operation post the IPO. The Earnings per share (EPS) is Dhs 0.23 on a weighted average basis.

Salama is the largest Takaful and Retakaful network in the world. The board is determined for Salama to retain its leadership in the market and in turn achieve higher levels of profitability year by year.

We would like to convey our thanks to our clients and Reinsurers' for their valuable support. We would like to thank the Management and Staff for their efforts and contribution towards the growth of the Company.

BOARD OF DIRECTORS

30 MAR 2006

عملاتها من خلال زيادة قنولتها للتوزيع. تدعم إستراتيجية الشركة الاستثمارية العمليات بحيث تسمح لها بالمحافظة على مستوى سيولة نقدية للاستفادة من المناخ الإيجابي للاستثمار السائد حالياً في المنطقة. وكان من نتائج هذه الجهود زيادة إجمالي الدخل من الأقساط المحصلة وبالتالي زيادة ربحية الشركة.

توقعاتنا الشركة في عام ٢٠٠٦ متفائلة جداً على خلفية مناخ اقتصادي إيجابي في جميع البلدان التي نعمل بها. وهناك عدد من المبادرات يتقدم العمل عليها بخطوات مرضية. والتركيز الأساسي ينصب على استكمال المنتجات المعروضة من خلال استحداث للتأمين الطبي وتأمين الحياة في جميع الأسواق التي تعمل بها الشركة. وستواصل الشركة توسعها الإقليمي وفي نفس الوقت نواصل تركيزها على تطوير مواردها البشرية التي هي ركيزة نجاحها. نتطلع الشركة في عام ٢٠٠٦ بكثير من التفاؤل. وإن شاء الله سوف يكون هذا العام عام نجاح للجميع.

فيما يلي بعض مقتطفات مقارنة من النتائج المالية المتحققة بنهاية العام في ديسمبر ٢٠٠٤ و ٢٠٠٥م:

٢٠٠٤ درهم '٠٠٠	٢٠٠٥ درهم '٠٠٠	
45,318	513,645	إجمالي أقساط الاكتتاب
42,513	461,307	صافي أقساط الاكتتاب
30,792	269,008	صافي المطالبات
3,599	110,740	صافي الأرباح
16,932	82,143	المجنيات من الأقساط غير المستحقة
15,976	307,245	إجمالي المجنيات للمطالبات المتوقعة
50,000	1,000,000	رأسمال الأسهم

تعكس الأرقام المذكورة أعلاه نتائج عمليات خمسة أشهر بعد الطرح العام. وقد تحقق معدل ربح قدره ٠.٢٣ درهم للسهم الواحد على المعدل الموزون.

تملك سلامة أكبر شركة تكافل وإعادة تكافل في العالم. ومجلس الإدارة عازم على المحافظة على الدور القيادي لسلامة في السوق وتحقيق مستويات أعلى من الأرباح عاماً بعد عام.

نود أن نعبر عن شكرنا لعملائنا ومعيدي التأمين لدعمهم القيم. كما نود أن نعبر عن شكرنا للمدراء والموظفين على جهودهم ومساهماتهم في تحقيق نمو الشركة.

مجلس الإدارة



Islamic Arab Insurance Co. (PSC) and its subsidiaries

Consolidated income statement

for the year ended 31 December 2005

	Note	2005 AED'000	2004 AED'000
UNDERWRITING RESULTS			
Underwriting income			
Gross written premium		513,645	45,318
Add: policy fee		923	554
		<u>514,568</u>	<u>45,872</u>
Less: reinsurance premiums ceded		(63,098)	(2,750)
		<u>451,470</u>	<u>43,122</u>
Net premium			
Net movement in unearned premium		9,837	(609)
		<u>461,307</u>	<u>42,513</u>
Premiums earned			
Commission received on ceded reinsurance		10,082	229
		<u>471,389</u>	<u>42,742</u>
Underwriting expenses			
Gross claims paid		236,705	32,374
Less: reinsurance share of claims paid		(33,786)	(1,690)
		<u>202,919</u>	<u>30,684</u>
Net claims paid			
Net movement in outstanding claims		66,089	108
		<u>269,008</u>	<u>30,792</u>
Claims incurred			
Commission paid		127,105	3,874
		<u>396,113</u>	<u>34,666</u>
Net underwriting income		75,276	8,076
Net underwriting income from subsidiaries attributable to shareholders	2	(65,270)	-
Wakala fees	4	(8,030)	(6,798)
		<u>1,976</u>	<u>1,278</u>
Net surplus from insurance operations		1,976	1,278
Investment income	5	2,663	1,508
Mudarib fees	4	(399)	(226)
Other income		29	(971)
		<u>4,269</u>	<u>1,589</u>
Net surplus attributable to policy holders	2,27	4,269	1,589

Islamic Arab Insurance Co. (PSC) and its subsidiaries

Consolidated income statement (continued) for the year ended 31 December 2005

	Note	2005 AED'000	2004 AED'000
ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS			
Income			
Net underwriting income from subsidiaries			
attributable to shareholders	2	65,270	-
Wakala fees from policy holders	4	8,030	6,798
Mudarib fees from policy holders	4	399	226
Investment income	5	99,993	1,700
Net leasing income	6	4,552	-
Other income		7,077	-
		<u>185,321</u>	<u>8,724</u>
Expenses			
General and administrative expenses	7	(55,085)	(6,675)
Finance expense		(3,250)	(39)
Provision for charitable donations	8	(2,795)	-
Tax on foreign operations	32	(4,660)	-
Provision written back against loan to policyholders' fund	2,27	4,269	1,589
		<u>123,800</u>	<u>3,599</u>
Net profit before minority interest		(13,059)	-
Minority interest	26		
		<u>110,741</u>	<u>3,599</u>
Net profit for the year			
		<u>110,741</u>	<u>3,599</u>
Earnings per share			
	31	0.23	0.07

The notes on pages 10 to 39 form an integral part of these consolidated financial statements.

The report of the Auditors is set out on page 3.

Islamic Arab Insurance Co. (PSC) and its subsidiaries

Consolidated balance sheet

at 31 December 2005

	Note	2005 AED'000	2004 AED'000
Non-current assets			
Property and equipment	9	49,293	1,393
Intangible assets	10	3,757	-
Goodwill	3	186,194	-
Investment properties	11	13,000	13,000
Investments in associates	12	60,055	-
Statutory deposits	13	16,916	5,636
Available for sale investments	14	90,065	28,961
Loan and receivables - long term portion	15	12,150	-
		<u>431,430</u>	<u>48,990</u>
Current assets			
Financial assets at fair value through profit or loss	14	70,202	-
Loan and receivables - short term portion	15	15,452	-
Deposits with insurance and reinsurance companies	16	275,383	-
Premiums and insurance balance receivables	17	224,060	7,014
Reinsurers' share of outstanding claims	20	67,466	1,739
Amounts due from related parties	25	95,701	35,740
Other assets and receivables	18	55,516	846
Cash in hand and at bank	19	561,078	314
		<u>1,364,858</u>	<u>45,653</u>
Current liabilities			
Outstanding claims reserve	20	307,245	15,976
Unearned premiums reserve	21	82,143	16,932
Insurance balances payable	22	81,830	4,116
Other payables and accruals	23	50,184	13,989
Amounts due to related parties	25	517	-
Bank finance - short term portion	24	7,609	112
		<u>529,528</u>	<u>51,125</u>
Net current assets/(liabilities)		<u>835,330</u>	<u>(5,472)</u>
Non current liability			
Bank finance - long term portion	24	518	112
Policyholders' fund			
Deficiency in policyholders' fund	27	(12,921)	(17,190)
Loan from shareholders	27	12,921	17,190
		<u>-</u>	<u>-</u>
Net assets		<u>1,266,242</u>	<u>43,406</u>

Islamic Arab Insurance Co. (PSC) and its subsidiaries

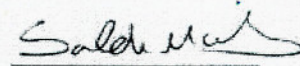
Consolidated balance sheet at 31 December 2005

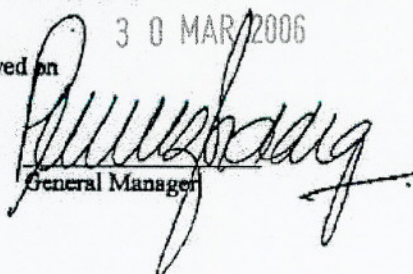
	Note	2005 AED'000	2004 AED'000
Represented by:			
Shareholders' funds			
Share capital	28	1,000,000	50,000
Statutory reserve	29	16,878	5,804
Revaluation reserve	30	6,855	-
Foreign exchange translation		(3,942)	-
Retained earnings/(accumulated deficit)		88,059	(12,398)
		<u>1,107,850</u>	<u>43,406</u>
 Minority interest	 26	 158,392	 -
Total equity (including minority interest)		<u>1,266,242</u>	<u>43,406</u>

The notes on pages 10 to 39 form an integral part of these consolidated financial statements.

We approve these consolidated financial statements and confirm that we are responsible for them, including selecting the accounting policies and making the judgements underlying them. We confirm also that we have made available all relevant accounting records and information for their compilation.

These consolidated financial statements were approved on


Vice Chairman & CEO

30 MAR 2006

General Manager

The report of the Auditors is set out on page 3.