

BREF COMMENTAIRE SUR LES ÉTATS FINANCIERS AU 31 MARS 2009

1. BILAN

1.1. PRODUITS DE PLACEMENTS, CAISSE ET DÉPÔTS À COURT TERME

Les produits de placements et les dépôts à court terme, y compris les avoirs en caisse au 31 mars 2009, ont accusé une légère baisse, se chiffrant à 429,11 millions \$EU. Cette évolution est due à la dépréciation de certaines monnaies de transaction de la Société par rapport au dollar des États-Unis, monnaie de compte de l'Africa Re. Les monnaies de transaction en question sont le franc CFA, le dirham marocain et le rand sud-africain qui se sont dépréciés de 4,7%, 3,88% et 2,78% respectivement par rapport au dollar. A 6,05 millions \$EU, le montant total des pertes de conversion nées de la réévaluation des soldes à l'ouverture (placements et avoirs) ont plus que compensé les flux nets générés par les activités d'exploitation et les placements.

La répartition de l'actif fait apparaître que le portefeuille de la Société reste dominé par les instruments liquides dont la proportion y est de 66,5% contre 27,1% pour les instruments à taux fixe et les obligations. Quant aux actions, leur part s'est encore rétrécie, passant à 6,4%, évolution qui reflète essentiellement la tendance à la baisse du cours des actions. La répartition de l'actif reste néanmoins dans les limites prescrites par les directives en matière de placements.

Les statistiques relatives à la composition des investissements par branche et contribution par bureau régional sont détaillées dans le rapport sur les placements.

1.2. MONTANTS DUS SUR COMPTES DE RÉASSURANCE

Au 31 mars 2009, les montants dus par les compagnies sur les comptes de réassurance se sont accrus légèrement, s'établissant à 93,20 millions \$EU contre 91,61 millions \$EU en décembre 2008. Les montants dus aux compagnies sur les comptes de réassurance se sont améliorés de 3,89%, passant de 65,43 millions \$EU en décembre 2008 à 64,27% à la clôture du trimestre. Bien que la réévaluation des soldes à l'ouverture ait donné lieu à des pertes de conversion nettes de 2,82 millions \$EU, les comptes à recevoir ont nettement progressé. Cette progression est attribuable à la performance de quelques localités (Maurice, Afrique du Nord et du Centre) qui ont enregistré des augmentations appréciables de leurs soldes à recevoir à la faveur d'une souscription plus prudente et du traitement de quelques comptes de facultative sur une base annuelle.

La répartition des soldes entre les régions n'a connu aucune modification majeure au cours du trimestre.

1.3. DÉPÔTS AUPRÈS DES CÉDANTES

Au 31 mars 2009, les dépôts de prime et les dépôts pour sinistres se sont chiffrés à 89,77 millions \$EU, soit une baisse de 4,16% par rapport aux 93,66 millions \$EU de décembre 2008. Cette baisse s'explique en grande partie par des ajustements de conversion d'une valeur de 3,65 millions dus à la réévaluation des soldes à l'ouverture. Il n'y a pas eu de variation significative de la structure par monnaie et par localité, et, comme par le passé, les soldes se sont concentrés dans trois régions, à savoir l'Afrique centrale, l'Afrique du Nord-Est et le Maghreb, où la rétention des soldes dus aux réassureurs par rapport aux sinistres en suspens demeure une exigence réglementaire.

1.4. AJUSTEMENT DE CONVERSION CUMULÉ

La conversion des soldes à l'ouverture en monnaies originelles au taux en vigueur en mars 2009 a provoqué des pertes de 13,12 millions \$EU à cause de la dépréciation de certaines monnaies de transaction de la Société par rapport au dollar des Etats-Unis. Comme par le passé, un montant total de 8,96 millions \$EU relatif aux soldes techniques a été ajusté aux comptes de provisions techniques appropriés, ce qui a limité l'impact sur les fonds propres à 4,16 millions \$EU, chiffre qui représente les pertes de conversion sur les avoirs liquides et les soldes non techniques.

COMPTES DE RÉSULTATS TECHNIQUES

2.1 Encaissement de primes brutes

Le montant des primes brutes souscrites au 31 mars 2009 a été de 114,06 millions \$EU, en augmentation de 22,71% par rapport au chiffre de 92,95 millions \$EU enregistré en 2008 et de 15,4% en comparaison des prévisions (98,85 millions \$EU). S'agissant de la performance budgétaire par centre de production, les résultats cumulés du Caire, de la filiale, d'Abidjan et de Casablanca ont excédé les prévisions de 54,2%, 25%, 15,4% et 2% respectivement. La performance de la plupart des centres de production tient dans une large mesure à des efforts de marketing renforcés qui ont abouti à un plus grand nombre d'acceptations de facultatives. La dépréciation de la plupart des monnaies de transaction de la Société par rapport au dollar des Etats-Unis, qui s'est étalée sur un bon laps de temps, a été partiellement responsable de la médiocre performance de certaines localités qui n'ont pu atteindre leur objectif.

La prime brute acquise, après ajustement relatif à la variation de la provision pour primes non acquises, s'est chiffrée à 114,84 millions \$EU, soit une hausse de 26,31% par rapport aux 90,92 millions \$EU acquis lors de la période précédente.

2.2 PRIME DE RÉTROCESSION

Le montant de la prime cédée aux rétrocessionnaires pour la période sous revue a été de 5,13 millions \$EU contre 8,66 millions \$EU, soit un recul de 40,77%. Ce recul est dû en partie à la date de traitement de l'un des principaux comptes Energie en Afrique de l'Ouest anglophone. En effet, le compte en question a été traité en mai cette année et

non en mars comme en 2008, exercice au cours duquel ses coûts de rétrocession s'étaient élevés à 3,49 millions \$EU. Des économies remarquables (35,02%) ont également été réalisées sur les cessions totales aux pools dont les coûts de rétrocession sont passés de 2,48 millions \$EU en 2008 à 1,61 millions \$EU en 2009.

2.3 CHARGE DE SINISTRES

Des sinistres importants ont été traités dans certaines localités au cours de la période sous revue. Le montant des sinistres payés a progressé de 56,72%, s'établissant ainsi à 72,03 millions \$EU contre 45,96 millions \$EU en 2008, ce dernier chiffre correspondant également aux prévisions du trimestre. La filiale, l'Afrique de l'Ouest anglophone, Le Caire (affaires locales et internationales) et Maurice (affaires internationales) ont enregistré des ratios de sinistres supérieurs à 60%. Au nombre des sinistres qui ont été à l'origine de ces résultats, il faut citer un sinistre survenu en Afrique du Sud et déclaré par quatre cédantes pour un montant total de 11,53 millions \$EU et un grand incendie qui a frappé une usine en Afrique de l'Ouest anglophone pour lequel un montant de 1,35 millions \$EU a été décaissé.

Les recouvrements auprès des rétrocessionnaires ont été relativement stables (0,32 millions \$EU contre 0,38 millions \$EU en 2008) dans la mesure où tous les sinistres payés au cours du trimestre sont restés dans le cadre de la franchise. En conséquence, la charge de sinistres nette après ajustements pour variation des comptes à recevoir (y compris l'IBNR) s'est établie 71,07 millions \$EU contre 53,68 millions \$EU en 2008, soit un ratio de sinistres net de 66,19% (2008: 65,26%).

2.4 COMMISSIONS ET CHARGES

Les commissions et charges nettes se sont accrues de 5,88%, passant de 28,84 millions \$EU en 2008 à 30,54 millions \$EU au 31 mars 2009. Toutefois, le ratio des commissions s'est amélioré, passant de 35,06% en 2008 à 28,44% contre un objectif de 28%. A quelques exceptions près, à savoir l'Afrique du Nord (37,84%), l'Afrique de l'Est (35,25%) et Le Caire (33,74%), tous les centres production ont enregistré des ratios conformes à l'objectif.

2.5 FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion prélevés sur le compte des résultats techniques pour le premier trimestre se sont établis à 3,75 millions \$EU, en comparaison du chiffre de 3,69 millions \$EU pour la période précédente, soit une progression de 1,41% (2008:25,32%). En termes de performance budgétaire, les frais de gestion incompressibles (à savoir les frais engagés pour le personnel et la direction, les frais de voyage et les frais généraux, à l'exclusion des frais liés à la dépréciation des monnaies et à la provision pour soldes douteux) font apparaître des économies de 33,69% (2008 :9,12%). Ces économies ont été rendues possibles par le retard accusé dans les recrutements budgétisés aussi bien que par la dépréciation de nombre de monnaies de transaction de la Société par rapport au dollar des Etats-Unis.

	31/03/2009		31/03/2008		
	Chif. réel	Budget	Chif. Réel	Variation (%)	
	US\$'000	US\$'000	US\$'000		
	A	B	C	A/B	A/C
Réunions du Conseil et de l'Assemblée générale	18	12	27	53,19	(33,33)
Dépenses de personnel	2 196	3 085	2 243	(28,81)	(2,09)
Frais de voyage & perdiem	63	168	96	(62,18)	(34,09)
Frais généraux	885	1 505	884	(41,21)	0,08
Total partiel	3 162	4 769	3 250	(33,69)	(2,71)
Provisions	588	543	448	8,32	31,27
Total	3 750	5 312	3 698	(29,40)	1,41

Au total, le ratio des frais de gestion à la prime acquise nette s'est amélioré de 3,49% contre 4,50% à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le montant total des décaissements au 31 mars 2009 s'est établi à 105,36 millions \$EU (2008 :86,23 millions \$EU), soit un ratio combiné de 98,13 (2008 : 104,82%).

En conséquence, le résultat technique net s'est amélioré, s'établissant à 2,012 millions \$EU contre des pertes de 3,97 millions \$EU à la même période de l'exercice dernier.