



---

## COMMENTAIRE SUCCINCT SUR LES ETATS FINANCIERS AU 31 MARS 2011

### 1. Bilan

#### 1.1. Investissements et disponibilités à court terme

Les investissements et disponibilités à court termes se sont élevés à \$644,21 millions contre \$630,40 au 31 décembre 2010. La légère hausse de 2.2% provient de l'effet conjugué des encaissements de primes légèrement en dessous des objectifs du trimestre du fait des crises sociopolitiques dans certaines régions du continent, et de la dépréciation des principales devises de transaction que sont le Rand sud africain (-2,17%) ; le Naira nigérian (-2,04%) et le Shilling kenyan (-2,85%).

Le portefeuille d'investissement reste fortement dominé par les instruments liquides qui représentent 70,3% du montant total. La hausse de la proportion des instruments liquides au cours du premier trimestre 2011 comparée à l'exercice précédant est due en partie aux encaissements liés à la quatrième augmentation de capital. La proportion des instruments à revenus fixe et des actions s'élèvent respectivement à 22,3% et 7,4%. Cette répartition du portefeuille d'investissement reste conforme au guide des investissements de la société, toutefois des efforts devront être entrepris pour ramener la part des instruments liquides à une proportion raisonnable.

#### 1.2. Créances et dettes nées des opérations de réassurance

Au 31 mars 2011, les créances nées des opérations de réassurance ont connu une hausse de 4,7% passant de 116,2 millions à fin 2010 à 111,0 millions de dollars. Les dettes, elles ont baissé de 7,3% pour atteindre 61,5 millions contre 66,3 millions à la clôture de l'exercice 2010. La hausse des créances provient en partie du bureau d'Abidjan dont les activités ont été fortement perturbées par la crise postélectorale qu'a connu ce pays au cours du premier trimestre de cette année.

La baisse sensible des dettes est due aux règlements effectués par le Bureau régional de l'Afrique de l'Ouest Anglophone et la filiale de l'Afrique du Sud.

#### 1.3. Dépôts auprès des cédantes

Les dépôts auprès des cédantes de prime et de sinistres se sont chiffrés à 117,8 millions \$EU au cours du premier trimestre 2011, soit une hausse de 3,2% par rapport aux 114,2 millions \$EU de décembre 2010. Cette hausse est due à l'effet conjugué l'appréciation du dirham marocain (4,6%) du F CFA (5,5%) et de la dépréciation du Pound Egyptien (-2,7%).

Comme par le passé, les soldes se sont concentrés dans trois régions, (Afrique centrale, Afrique du Nord-Est et Maghreb) où la rétention des soldes dus aux



---

réassureurs par rapport aux sinistres en suspens demeure une exigence réglementaire.

#### **1.4. Reserve de conversion**

La conversion des soldes à l'ouverture en monnaies originelles au taux en vigueur en mars 2011 a provoqué un gain de 2,2 millions \$EU, en grande partie à cause de l'appréciation de certaines monnaies de transaction de la Société (FCFA:5,5%, dirham marocain:4,6%, et Rupee mauricienne: 5,80%) par rapport au dollar des Etats-Unis. La partie de cette différence de change ayant trait aux dépôts pour sinistres est analysée dans les réserves techniques.

### **2. Résultat technique**

#### **2.1. Primes brutes souscrites**

Le montant des primes brutes souscrites au 31 mars 2011 s'est élevé à 140,56 millions \$EU, en légère hausse de 4,88% par rapport au chiffre de 134,03 millions \$EU enregistré en 2010 et de 1,97% en comparaison des prévisions (137,84 millions \$EU). S'agissant de la performance budgétaire par centre de production, les résultats cumulés du Caire sont restés largement en dessous des prévisions du fait des troubles sociopolitiques qu'a traversé le pays au cours du premier trimestre. Le bureau d'Abidjan dont les activités ont été fortement perturbées par la crise en Côte d'Ivoire a réussi toutefois à atteindre ses objectifs du premier trimestre.

La prime nette acquise, après ajustement relatif à la variation de la provision pour primes non acquises et rétrocession, s'est chiffrée à 126,56 millions \$EU, contre 123,5 millions \$EU lors du premier trimestre de l'exercice précédent.

#### **2.2. Charges de sinistres**

Au cours du premier trimestre, le montant des sinistres payés a connu une hausse de 17,76%, s'établissant ainsi à 80,21 millions \$EU, en comparaison des 68,11 millions \$EU de la période correspondante de l'exercice précédent. La charge nette de sinistres, après ajustement pour variation des réserves pour sinistres en suspens (y compris les IBNR), s'est chiffrée à 74,92 millions \$EU (2010: 60,11 millions \$EU), soit un ratio de sinistres net de 59,13 % (2010: 48,66 %). Cette détérioration du ratio de sinistres provient essentiellement des bureaux de Maurice et du Caire. A Maurice, un sinistre important de 3.2 millions survenu dans le textile en est la cause. Cependant la valeur ce sinistre a été revu à la baisse au cours de ce second trimestre ce qui devrait améliorer la sinistralité de ce bureau.

Il est important de signaler que le ratio de sinistre net enregistré à la fin du premier trimestre, 59,13% reste toutefois inférieur à celui de la fin de l'exercice 2010 qui était de 61.58%

#### **2.3. Commissions et charges**

Les commissions et charges nettes ont baissé de 8,4%, passant de 36,04 millions \$EU à fin mars en 2010 à 33,02 millions \$EU en 2011. Le ratio des commissions



s'est par conséquent amélioré, passant de 29,18% au premier trimestre 2010 à 26,09% en 2011.

#### 2.4. Frais de gestion

Les frais de gestion au premier trimestre 2011 se sont établis sur à 6,260 millions \$EU en hausse de 13,2% par rapport aux 5,528 millions \$EU de la période précédente. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'amélioration de la rémunération du personnel et de la Direction, ainsi que les recrutements et promotions réalisés au sein de la société.

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 19,84% (2010 : 31,93%). Ces économies ont été rendues possibles par le retard accusé dans les recrutements budgétés.

	31/03/2011		31/03/2010	Variation (%)	
	Chif. réel	Prévisions	Chif. réel		
	'000 \$EU	'000 \$EU	'000 \$EU	A/B	A/C
	A	B	C		
Réunions du Conseil et de l'Assemblée générale	101	279	16	-63.80	531.25
Dépenses de personnel	4296	5007	3279	-14.20	31.02
Frais de voyage et indemnité journalière de subsistance	134	279	108	-51.97	24.07
Frais généraux	1278	1682	1480	-24.02	-13.65
<b>Total partiel</b>	<b>5809</b>	<b>7247</b>	<b>4883</b>	<b>-19.84</b>	<b>18.96</b>
Amortissements et Provisions	451	676	645	-33.28	-30.08
<b>Total</b>	<b>6260</b>	<b>8129</b>	<b>5528</b>	<b>-22.99</b>	<b>13.24</b>