

BILAN AU

ACTIF		2003	2002
	Note	\$EU	\$EU
Caisse, banque et placements à court terme	3	29.465.562	9.234.094
Placements	4	128.134.869	87.433.389
Montants dus par des compagnies sur Comptes de réassurance	5	44.795.714	31.276.716
Dépôts auprès des cédantes	6	68.122.516	45.897.184
Débiteurs divers, intérêts échus et charges		953.481	567.119
		271.472.142	174.408.502
Part des rétrocessionnaires dans les réserves techniques	10	41.894.861	25.701.288
Immobilisations	7	17.788.152	15.741.416
		331.155.155	215.851.206

Les états financiers ont été approuvés par le Conseil d'Administration le 15 avril 2004 et signés en son nom par:

Musa AL NAAS
Président

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

31 DECEMBRE 2003

PASSIF		2003	2002
	Note	\$EU	\$EU
Montants dus aux compagnies sur des comptes de réassurance	8	53.574.172	24.636.622
Dividende à payer	9	1.933.835	1.788.608
Dépôts dus aux récessionnaires		3.236.393	3.253.161
Autres créanciers, charges comptabilisées d'avance et provisions		3.143.542	3.220.947
		61.887.942	32.899.338
Fonds de réserve et réserves pour sinistres à payer	10	175.190.293	120.111.440
Fonds propres			
Capital libéré	11	66.083.100	50.282.200
Prime d'émission		2.782.835	74.969
Réserve générale	12	13.922.832	10.671.586
Autres réserves	13	8.794.000	8.094.238
Profits non distribués		2.283.889	789.735
Ajustement de conversion cumulé	14	210.264	(7.072.300)
		94.076.920	62.840.428
		331.155.155	215.851.206

Les états financiers ont été approuvés par le Conseil d'Administration le 15 avril 2004 et signés en son nom par:

Bakary KAMARA
Directeur Général

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

COMPTE DES PERTES ET PROFITS

DEPENSES	Note	2003	2002
		\$EU	\$EU
Frais relatifs aux réunions de l'Assemblée Générale et du Conseil d'Administration		411.384	410.178
Honoraires du Commissaire aux Comptes		45.000	42.000
Amortissement		954.857	847.276
Autres charges et provisions		821.000	500.434
Profit de l'exercice		6.502.492	5.709.481
		8.734.733	7.509.369

AFFECTATION

Dividende proposé		1.057.330	754.233
Transfert à la réserve générale		3.251.246	2.854.740
Transfert à la réserve pour fluctuations de change		499.762	500.000
Transfert à la réserve pour fluctuation de sinistres		200.000	200.000
Transfert à la réserve pour ajustement de conversion cumulé		-	1.000.000
Provision pour émission d'actions gratuites		-	1.000.000
Profits à reporter au 31 décembre		2.283.889	789.735
		7.292.227	7.098.708

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003

REVENUS	Note	2003 \$EU	2002 \$EU
Excédent de souscription		3.315.838	3.191.780
Produits de placements et revenus provenant d'autres sources	15	4.129.952	3.106.892
Intérêts sur les dépôts de réassurance		1.479.466	1.166.536
Gain / (perte) de change matérialisé		(190.523)	44.161
		8.734.733	7.509.369
Report à nouveau au 1er janvier		789.735	1.389.227
Bénéfice de l'exercice		6.502.492	5.709.481
		7.292.227	7.098.708

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

COMPTES DES RESULTATS TECHNIQUES

CHARGES DE SOUSCRIPTION	Opérations brutes	Opérations rétrocédées	Opérations nettes 2003	Opérations nettes 2002
	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU
SINISTRES REGLES	79.989.705	3.308.844	76.680.861	47.475.853
Plus:				
Provision pour sinistres en suspens à la fin de l'exercice	43.927.673	3.482.464	40.445.209	29.954.566
Moins:				
Provision pour sinistres en suspens au début de l'exercice	33.437.030	3.482.464	29.954.566	27.071.748
SINISTRES ENCOURUS	90.480.348	3.308.844	87.171.504	50.358.671
COMMISSIONS	48.715.748	6.743.583	41.972.165	26.228.285
CHARGES	3.889.823	253.783	3.636.040	3.059.549
CHARGES TOTALES	<u>143.085.919</u>	<u>10.306.210</u>	132.779.709	79.646.505
FRAIS DE GESTION			6.008.584	5.411.478
Excédent de souscription transféré au compte des pertes et profits			3.315.838	3.191.780
			<u>142.104.131</u>	<u>88.249.763</u>

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

AU 31 DECEMBRE 2003

REVENUS DE SOUSCRIPTION	Opérations brutes	Opérations rétrocédées	Opérations nettes 2003	Opérations nettes 2002
	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU
Primes nettes d'annulations	198.122.854	33.891.352	164.231.502	104.267.377
Plus:				
Fonds de réassurance en début d'exercice	86.674.410	22.218.824	64.455.586	48.437.972
Moins:				
Fonds de réassurance à la clôture de l'exercice	124.995.354	38.412.397	86.582.957	64.455.586
Primes acquises	159.801.910	17.697.779	142.104.131	88.249.763
			142.104.131	88.249.763

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

**RESULTATS TECHNIQUES PAR BRANCHE
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003**

	Incendie et Accident	Maritime et Aviation	Vie	TOTAL 2003	TOTAL 2002
	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU
Revenus de souscription					
Primes brutes	150.961.678	37.501.026	9.660.150	198.122.854	126.972.266
Primes rétrocédées	(23.432.768)	(10.458.584)	-	(33.891.352)	(22.704.889)
	127.528.910	27.042.442	9.660.150	164.231.502	104.267.377
Charges de souscription					
Sinistres payés	59.186.593	10.724.735	6.769.533	76.680.861	47.475.853
Commissions	32.621.949	7.195.653	2.154.563	41.972.165	26.228.285
Charges	2.954.292	539.790	141.958	3.636.040	3.059.549
Frais de gestion	4.578.302	1.137.313	292.969	6.008.584	5.411.478
	99.341.136	19.597.491	9.359.023	128.297.650	82.175.165
Excédent des revenus sur les charges					
	28.187.774	7.444.951	301.127	35.933.852	22.092.212
Réserves pour sinistres à payer et fonds de réassurance					
Au 1er janvier	65.701.962	23.904.349	4.803.841	94.410.152	75.509.720
	93.889.736	31.349.300	5.104.968	130.344.004	97.601.932
Au 31 décembre	(97.806.853)	(23.663.422)	(5.557.891)	(127.028.166)	(94.410.152)
Excédent de souscription transféré au compte des pertes et profits					
	(3.917.117)	7.685.878	(452.923)	3.315.838	3.191.780

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

EVOLUTION DU CAPITAL : EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2003

	Capital- actions	Prime d'émission d'actions	Réserve générale	Autres réserves	Ajustement de conversion cumulé	Profit non distribué	Total
	€	€	€	€	€	€	€
Solde au 31 décembre 2001	24.597.500	5.879.765	25.573.659	7.394.238	(13.217.544)	1.389.227	51.616.845
Bénéfice de l'exercice	-	-	-	-	-	5.709.481	5.709.481
Capital additionnel souscrit	754.700	368.391	-	-	-	-	1.123.091
Ajustement de conversion	-	-	-	-	5.145.244	-	5.145.244
Dividende proposé	-	-	-	-	-	(754.233)	(754.233)
Transfert aux réserves	-	-	2.854.740	700.000	1.000.000	(4.554.740)	-
Emission d'actions gratuites	24.930.000	(6.173.187)	(17.756.813)	-	-	(1.000.000)	-
Solde au 31 décembre 2002	50.282.200	74.969	10.671.586	8.094.238	(7.072.300)	789.735	62.840.428
Bénéfice de l'exercice	-	-	-	-	-	6.502.492	6.502.492
Capital additionnel souscrit	15.800.900	2.707.866	-	-	-	-	18.508.766
Ajustement de conversion	-	-	-	-	13.549.830	-	13.549.830
Transfert aux réserves techniques	-	-	-	-	(6.267.266)	-	(6.267.266)
Dividende proposé	-	-	-	-	-	(1.057.330)	(1.057.330)
Transfert aux réserves	-	-	3.251.246	699.762	-	(3.951.008)	-
Solde au 31 décembre 2003	66.083.100	2.782.835	13.922.832	8.794.000	210.264	2.283.889	94.076.920

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

**ETAT DE VARIATION DE LA TRESORERIE (CASH-FLOW) DE L'EXERCICE CLOS LE 31
DECEMBRE 2003**

	2003	2002
	\$EU	\$EU
CASH-FLOW PRODUIT PAR LES OPERATIONS		
Bénéfice de l'exercice	6.502.492	5.709.481
Ajustements rapprochant le bénéfice aux liquidités nettes produites par les opérations		
Amortissements	954.857	847.276
Plus-value sur cessions d'immobilisations	(16.498)	(6.293)
Réserves pour sinistres à payer et fonds de réassurance	38.885.279	18.900.432
Montants dus par les compagnies sur les comptes de réassurance	(13.518.998)	(6.960.795)
Dépôts auprès des cédantes	(22.225.331)	(5.863.965)
Débiteurs divers, intérêts courus et charges payées d'avance	(386.360)	717.655
Montants dus aux compagnies sur les comptes de réassurance	28.937.550	8.875.863
Dépôts dus aux rétrocessionnaires	(16.768)	64.521
Autres créanciers, charges comptabilisées d'avance et provisions	(77.406)	(282.518)
	<hr/>	<hr/>
	32.536.325	16.292.176
Liquidités nettes produites par les opérations	<u>39.038.817</u>	<u>22.001.657</u>
Ajustements d'éléments non liquides portés au compte des fonds propres des actionnaires		
Ajustement de conversion cumulé	7.282.564	5.145.244
CASH-FLOW PRODUIT PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS		
Produits de ventes d'immobilisations	37.764	7.224
Acquisition d'immobilisations	(3.022.860)	(1.961.447)
Placements	(40.701.480)	(22.795.100)
	<hr/>	<hr/>
	(43.686.576)	(24.749.323)
CASH-FLOW PRODUIT PAR LES ACTIVITES FINANCIERES		
Produits de cessions d'actions	18.508.766	1.123.090
Dividende payé	(912.103)	(258.701)
	<hr/>	<hr/>
	17.596.663	864.389
Augmentation nette des soldes en banque et en caisse	20.231.468	3.261.967
SOLDES EN BANQUE ET EN CAISSE		
Au 1er janvier	9.234.094	5.972.127
Au 31 décembre	<u>29.465.562</u>	<u>9.234.094</u>

Les notes annexées font partie intégrante de cet état