

BILAN CONSOLIDE AU

ACTIF		2004	2003
	Note	\$EU	\$EU
Caisse et banque	3	57.560.536	29.465.562
Placements	4	173.532.623	128.134.869
Montants dus par des compagnies sur comptes de réassurance	5	64.052.995	44.795.714
Dépôts auprès des cédantes	6	94.246.172	68.122.516
Débiteurs divers		1.513.051	953.481
		390.905.377	271.472.142
Part des rétrocessionnaires dans les réserves techniques	10	66.257.438	41.894.861
Immobilisations	7	19.152.691	17.788.152
		476.315.506	331.155.155

Les états financiers consolidés ont été approuvés par le Conseil d'Administration le 11 avril 2005 et signés en son nom par:

Musa AL NAAS
Président

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

31 DECEMBRE 2004

PASSIF		2004	2003
	Note	\$EU	\$EU
Montants dus aux compagnies sur des comptes de réassurance	8	69.888.562	53.574.172
Dividende à payer	9	2.678.675	1.933.835
Dépôts dus aux rétrocessionnaires		3.979.683	3.236.393
Autres créanciers, charges comptabilisées d'avance et provisions		5.882.893	3.143.542
		82.429.813	61.887.942
Réserves pour sinistres à payer et fonds de réassurance	10	263.863.144	175.190.293
Fonds propres			
Capital libéré	11	86.456.200	66.083.100
Prime d'émission d'actions		6.403.069	2.782.835
Réserve générale	12	18.747.849	13.922.832
Autres réserves	13	9.494.000	8.794.000
Profits non distribués		4.895.923	2.283.889
Ajustement de conversion cumulé	14	4.025.508	210.264
		130.022.549	94.076.920
		476.315.506	331.155.155

Les états financiers ont été approuvés par le Conseil d'Administration le 11 avril 2005 et signés en son nom par:

Bakary KAMARA
Directeur Général

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

COMPTE DES PERTES ET PROFITS CONSOLIDES

DEPENSES	Note	2004	2003
		\$EU	\$EU
Frais relatifs aux réunions de l'Assemblée Générale et du Conseil d'Administration		471.155	411.384
Honoraires du Commissaire aux Comptes		129.860	45.000
Amortissement		1.032.311	954.857
Autres charges et provisions		1.150.875	821.000
Impôts	15	505.334	-
Bénéfice après impôts		9.650.035	6.502.492
		12.939.570	8.734.733
AFFECTATION			
Dividende proposé		1.512.984	1.057.330
Transfert à la réserve générale		4.825.017	3.251.246
Transfert à la réserve pour fluctuations de change		500.000	499.762
Transfert à la réserve pour fluctuations de sinistres		200.000	200.000
Bénéfice reporté au 31 décembre		4.895.923	2.283.889
		11.933.924	7.292.227

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

REVENUS	Note	2004	2003
		\$EU	\$EU
Excédent de souscription		3.955.050	3.315.838
Produits de placements et revenus provenant d'autres sources	16	7.739.572	4.129.952
Intérêts sur les dépôts de réassurance		1.677.952	1.479.466
Gain / (perte) de change matérialisé		(433.004)	(190.523)
		12.939.570	8.734.733
Report à nouveau au 1er janvier		2.283.889	789.735
Bénéfice de l'exercice		9.650.035	6.502.492
		11.933.924	7.292.227

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

COMPTE DES RESULTATS TECHNIQUES CONSOLIDES

CHARGES DE SOUSCRIPTION	Opérations brutes	Opérations rétrocédées	Opérations nettes 2004	Opérations nettes 2003
	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU
SINISTRES REGLES	126.723.973	5.032.634	121.691.339	76.680.861
Plus:				
Provision pour sinistres en suspens à la fin de l'exercice	50.128.401	3.482.464	46.645.937	40.445.209-
Moins:				
Provision pour sinistres en suspens au début de l'exercice	43.927.673-	3.482.464	40.445.209-	29.954.566
SINISTRES SURVENUS	132.924.701	5.032.634	127.892.067	87.171.504
COMMISSIONS	67.633.968	3.144.285	64.489.683	41.972.165
CHARGES	6.016.353	265.119	5.751.234	3.636.040
CHARGES TOTALES	206.575.022	8.442.038	198.132.984	132.779.709
FRAIS DE GESTION	7.532.773	-	7.532.773	6.008.584
Excédent de souscription transféré au compte des pertes et profits	6.211.125	2.256.075	3.955.050	3.315.838
	220.318.920	10.698.113	209.620.807	142.104.131

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

AU 31 DECEMBRE 2004

REVENUS DE SOUSCRIPTION	Opérations brutes	Opérations rétrocédées	Opérations nettes 2004	Opérations nettes 2003
	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU
Primes nettes d'annulations	299.066.764	35.060.690	264.006.074	164.231.502
Plus:				
Fonds de réassurance en début d'exercice	124.995.354	38.412.397	86.582.957	64.455.586
Moins:				
Fonds de réassurance à la clôture de l'exercice	203.743.198	62.774.974	140.968.224	86.582.957
Primes acquises	<u>220.318.920</u>	<u>10.698.113</u>	209.620.807	142.104.131
	220.18.20	10.98.13	<u>209.620.807</u>	<u>142.104.131</u>

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

**RESULTATS TECHNIQUES CONSOLIDES PAR BRANCHE
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004**

	Incendie et Accident	Maritime et Aviation	Vie	TOTAL 2004	TOTAL 2003
	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU
Revenus de souscription					
Primes brutes	251.629.986	36.556.118	10.880.660	299.066.764	198.122.854
Primes rétrocédées	(25.316.562)	(9.744.128)	-	(35.060.690)	(33.891.352)
	226.313.424	26.811.990	10.880.660	264.006.074	164.231.502
Charges de souscription					
Sinistres payés	105.912.052	8.578.041	7.201.246	121.691.339	76.680.861
Commissions	54.413.689	7.507.125	2.568.869	64.489.683	41.972.165
Charges	5.016.680	572.540	162.013	5.751.233	3.636.040
Frais de gestion	6.337.954	920.761	274.058	7.532.773	6.008.584
	171.680.375	17.578.467	10.206.186	199.465.028	128.297.650
Excédent des revenus sur les charges					
	54.633.049	9.233.523	674.474	64.541.046	35.933.852
Réserves pour sinistres à payer et fonds de réassurance					
Au 1er janvier	97.806.852	23.663.422	5.557.891	127.028.165	94.410.152
Au 31 décembre	152.439.901 (149.299.697)	32.896.945 (32.209.507)	6.232.365 (6.104.957)	191.569.211 (187.614.161)	130.344.004 (127.028.166)
Excédent de souscription transféré au compte des pertes et profits					
	3.140.204	687.438	127.408	3.955.050	3.315.838

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

ETAT CONSOLIDE DE L'EVOLUTION DU CAPITAL : EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

	Capital- actions	Prime d'émission d'actions	Réserve générale	Autres réserves	Ajustement de conversion cumulé	Profit non distribué	Total
	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU	\$EU
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 libéré	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
Bénéfice de l'exercice	-	-	-	-	-	9.650.035	9.650.035
Capital libéré additionnel	20.373.100	3.620.234	-	-	-	-	23.993.334
Ajustement de conversion	-	-	-	-	7.539.523	-	7.539.523
Transfert aux réserves techniques	-	-	-	-	(3.724.279)	-	(3.724.279)
Dividende proposé	-	-	-	-	-	(1.512.984)	(1.512.984)
Transfert aux réserves	-	-	4.825.017	700.000	-	(5.525.017)	-
Solde au 31 décembre 2004	86.456.200	6.403.069	18.747.849	9.494.000	4.025.508	4.895.923	130.022.549

Les notes annexées font partie intégrante de cet état

**EVOLUTION DE LA TRESORERIE (CASH-FLOW) CONSOLIDEE : EXERCICE CLOS LE
31 DECEMBRE 2004**

2004
\$EU

2003
\$EU

CASH-FLOW PRODUIT PAR LES OPERATIONS

Bénéfice avant impôts	10.155.369	6.502.492
Ajustements rapprochant le bénéfice aux liquidités nettes produites par les opérations		
Amortissements	1.032.311	954.857
Changement de la valeur actuelle des actions cotées et des titres à revenus fixes	(1.049.217)	(439.231)
Bénéfice réalisé sur vente d'immobilisations	(25.343)	(16.498)
Réserves pour sinistres à payer et fonds de réassurance	64.310.274	38.885.279
Montants dus par les compagnies sur les comptes de réassurance	(19.257.281)	(13.518.998)
Dépôts auprès des cédantes	(26.123.656)	(22.225.331)
Débiteurs divers, intérêts courus et charges payées d'avance	(559.570)	(386.360)
Montants dus aux compagnies sur les comptes de réassurance	16.314.390	28.937.550
Dépôts dus aux récessionnaires	743.290	(16.768)
Autres créanciers, charges comptabilisées d'avance et provisions	2.288.510	(77.406)
	37.673.708	32.097.095
Impôts payés	(54.493)	-
Liquidités nettes produites par les opérations	47.774.584	38.599.588
Ajustements d'éléments non liquides portés au compte des fonds propres des actionnaires		
Ajustement de conversion cumulé	3.815.244	7.282.564
CASH-FLOW PRODUIT PAR LES ACTIVITES DE PLACEMENT		
Produits de ventes d'immobilisations	56.909	37.764
Acquisition d'immobilisations	(2.428.416)	(3.022.860)
Placements	(44.348.537)	(40.262.251)
	(46.720.044)	(43.247.346)
CASH-FLOW PRODUIT PAR LES ACTIVITES FINANCIERES		
Produits de ventes d'actions	23.993.334	18.508.766
Dividende payé	(768.144)	(912.103)
	23.225.190	17.596.663
Augmentation nette des soldes en banque et en caisse	28.094.974	20.231.468
SOLDES EN BANQUE ET EN CAISSE		
Au 1er janvier	29.465.562	9.234.094
Au 31 décembre	57.560.536	29.465.562

Les notes annexées font partie intégrante de cet état