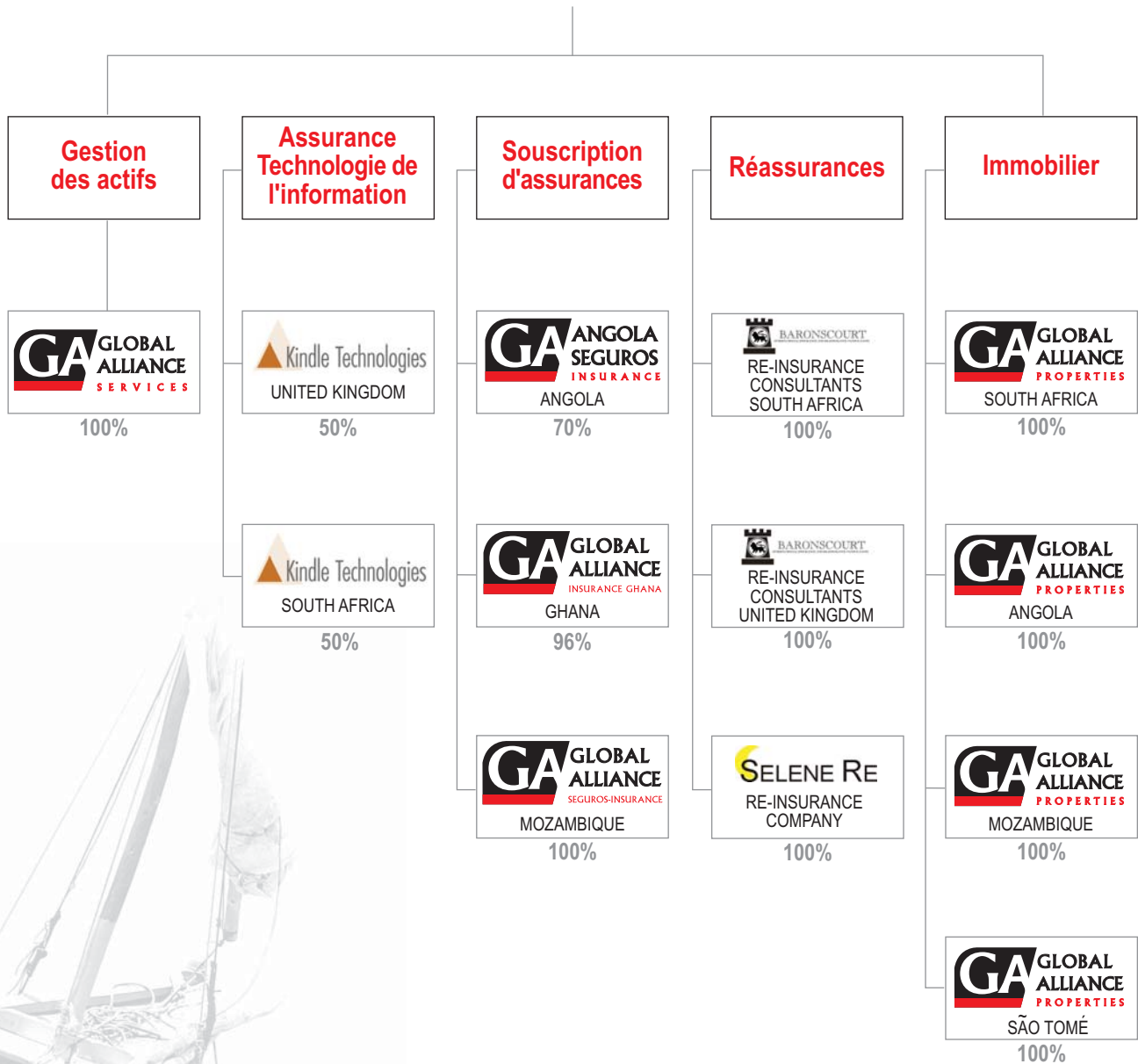


TABLE DES MATIERES

STRUCTURE DU GROUPE	2
HISTOIRE DE GLOBAL ALLIANCE	3
A PROPOS DE LA SOCIÉTÉ	3
PRODUITS	3
CONSEIL D'ADMINISTRATION PRINCIPAL	4
MOZAMBIQUE	5
ANGOLA	9



STRUCTURE DU GROUPE



structure du groupe

HISTOIRE DE GLOBAL ALLIANCE

- 1996 - Baronscourt Re-Insurance Brokers Royaume Uni et Afrique du Sud, la première société du groupe GA, est créée
- 1998 - Baronscourt Namibie est créée
- 2001 - CGSM Insurance Company Limited, une compagnie générale d'assurance toutes branches et Baronscourt sont devenues des filiales de la société rebaptisée Global Alliance Holdings
- 2004 - Global Alliance demande l'agrément au Ghana
- 2005 - Global Alliance reçoit un agrément mixte en Angola
- 2005 - Global Alliance reçoit un agrément à court terme au Ghana
- 2007 - Global Alliance entre sur le marché d'assurance bancaire
- 2008 - la notation de crédit de Global Alliance Mozambique reste A
- 2008 - la notation de crédit de Global Alliance Angola Seguros augmente à A-

A PROPOS DE LA SOCIÉTÉ

Global Alliance:

- Détient une opération de bancassurance la plus avancée du Mozambique et de l'Angola
- Est spécialisée dans l'assurances aux grandes entreprises
- La clientèle est principalement composée des entreprises du FTSE 500, S+C 500, Hang Seng, ALSI 40, CAC et des sociétés cotées à la Deutsche Börse
- A conclu des accords avec les courtiers en assurance multinationaux les plus importants au monde selon leur chiffre d'affaire
- A conclu des accords avec des courtiers nationaux dans chaque pays
- Dispose du soutien d'une palette sélectionnée de réassurances, dont Munich Re, Swiss Re, Scor et Africa Re
- A été individuellement évaluée par une agence de notation de crédit indépendante afin que les départements de gestion du risque puissent prendre des décisions informées en matière de placements de risque

PRODUITS

Les polices d'assurance de Global Alliance sont rédigées en anglais et dans les langues officielles de chaque pays

Commerciale multirisque

Une police conçue spécialement pour les besoins spécifiques de la région couvrant toutes les classes d'assurance.

Tout risque propriété

Une police conçue spécialement pour les besoins spécifiques des grands comptes d'assurance.

TRC/Ingénierie

Une police conçue pour couvrir les besoins des projets de contrat d'entreprise et d'ingénierie.

Mine

Une police conçue pour couvrir les besoins de l'industrie minière.

Energie

Une police conçue pour couvrir les risques d'assurances dans les domaines du pétrole et de l'énergie.

Maladie/invalidité

Une assurance obligatoire dans la plupart des pays dans lesquels Global Alliance opère.

Aviation

Une police conçue pour tous les secteurs du marché de l'aviation.

Automobile

Une police automobile autonome basée sur la Police Multimarck et, si nécessaire, une assurance tiers obligatoire.

Crédit vie

Une police pour régler les dettes en souffrance sur les contrats de titres garantis par des actifs en cas de décès ou de maladie.

Indemnités funéraires

Une police apportant une couverture du coût d'un enterrement en cas de décès de l'assuré ou du bénéficiaire.

Assurance voyages

Une police fournissant une couverture médicale et des biens partout dans le monde avec un service d'assistance téléphonique d'urgence 24h/24

Assurance maritime

Une police conçue pour tous les aspects du marché de l'aviation.

Santé/médical

Une police pour fournir une assurance santé et médicale complète.

Instabilité politique et terrorisme

Une police spécifique à la région qui apporte aux investisseurs une sérénité définitive.

CONSEIL D'ADMINISTRATION PRINCIPAL

MICHAEL LEWIS

Président non exécutif

- 1958 - Hosken Insurance Brokers
- 1963 - Directeur général de Incorporated General Insurance Company Ltd, puis administrateur délégué et ensuite président
- 1973 - Président de Hosken Consolidated Investments, cotée à la bourse de Johannesburg
- 1986 - Président de South African Insurance Association
- Fondateur et directeur de Investec Bank pendant vingt ans, président pendant six ans
- Actuellement Président de Global Alliance Holdings

ANDREW LEWIS

Administrateur délégué

- 1988 - IGI Insurance Company
- 1991 - CII College of Insurance, Diplômé d'un ACII
- 1992 - Marché de Londres, d'abord en tant qu'assureur sur le marché de Londres puis en tant que directeur d'une société de courtage de Lloyd
- 1996 - a créé le Baronscourt Group
- 2001 - a créé Global Alliance Group
- Actuellement administrateur délégué de Global Alliance Mozambique

ROBERT LEWIS

Directeur exécutif

- 1990 - Agent de change Irish and Company
- 1993 - Associé de Irish Menell Rosenberg
- 1993 - Membre de la bourse de Johannesburg
- 1998 - A fondé U-Trade online Stockbrokers
- 2001 - a créé le Baronscourt Group
- Actuellement administrateur délégué de GA Angola Seguros

IAN TOFIELD

Directeur non-exécutif

- 1955 - Legal and General Assurance society à Londres, au Ghana et au Nigeria
- 1977 - Bureau régional ouest-africain de la société Munich Re-insurance basé en Côte d'Ivoire
- 1983 - Siège à Munich Re
- 1995 - Munich Re-Insurance company of Africa
- 2003 - Directeur non exécutif du Conseil de Global Alliance



MOZAMBIQUE



COORDONNÉES DES AGENCES

Adresse physique: Maputo: 183 Rua Da Imprensa , Maputo, Mozambique

Tél.: +258 2 131 3280/1/2/3/4/5/6/7/8/9

Fax: +258 2 131 3291

Email: info@ga.co.mz

Adresse physique: Beira: Beira Rua Major Serpa Pinto No 102 R/C, Complexo Bulha Shopping, loja No 10

Tél.: +258 2 332 0054

Fax: +258 2 332 0054

Auditeurs: BDO & Co (Mozambique)
Tél.: +258 2 130 7020

Avocats: Pimenta Dionisio e Associados
Tél.: +258 2 149 3050

DIRECTORS

I.M.A Lewis	Président
I.A.O.C Lewis	Administrateur délégué
R.W.A Lewis	Directeur exécutif
R. Paruque	Directeur non-exécutif
I.A Tofield	Directeur non-exécutif

MANAGEMENT

Andrew Lewis
Administrateur délégué
Portable: +258 82 311 9250
Email: alewis@ga.co.mz

Claudio Cumbe
Directeur financier
Portable: +258 82 418 1740
Email: ccumbe@ga.co.mz

Ruan Kotze
Directeur des sinistres
Portable: +258 82 328 5310
Email: rkotze@ga.co.mz

Penny Pettit
Directeur Administration
Portable: +258 82 3037273
Email: ppettit@ga.co.mz

Filipa Ruiz
Directrice générale
Portable: +258 82 304 8800
Email: fruiz@ga.co.mz

Louis Kahts
Directeur des souscriptions
Portable: +258 82 302 1534
Email: lkahts@ga.co.mz

Jose G Gomes Pepe
Marketing/Ventes
Portable: +258 84 321 4680
Email: jpepe@ga.co.mz



BILAN DE L'ACTIF

ACTIF	2007			2007 USD	2006 MT	2006 USD
	Actif brut	Amortissement et Provisions	Actif net			
Immobilisations incorporelles	1.891.422	1.891.422	0	0	11	6
Investissements	58.084.250	0	58.084.250	2.436.733	10.403.804	429.135
Bâtiments	20.587.252	0	20.587.252	860.628	9.593.629	397.739
Pour service propre	2.704.169	0	2.704.169	114.130	2.704.169	114.130
Investissements en cours	17.883.083	0	17.883.083	746.498	6.889.460	283.609
Investissements financiers	37.496.998	0	37.496.998	1.576.104	810.175	31.396
Actions	921.998	0	921.998	36.104	810.175	31.396
Obligations publiques	0	0	0	0	0	0
Autres prêts	0	0	0	0	0	0
Dépôts à terme	36.575.000	0	36.575.000	1.540.000	0	0
Dépôt de garantie	0	0	0	0	0	0
Provision technique pour réassurance cédée	42.063.269	0	42.063.269	2.261.940	41.151.918	2.223.568
Provision pour prime non acquise	0	0	0	0	0	0
Provision mathématique	0	0	0	0	0	0
Provision pour sinistres	42.063.269	0	42.063.269	2.261.940	41.151.918	2.223.568
Débiteurs	46.319.226	3.174.595	43.144.631	1.816.616	180.438.018	7.478.873
Assureurs	40.448.487	3.174.595	37.273.892	1.569.427	66.747.244	2.682.743
Réassureurs	0	0	0	0	81.845.833	3.173.433
Autres opérations	5.870.739	0	5.870.739	247.189	31.844.941	1.622.697
Autre actif	88.477.704	3.267.251	85.210.453	3.610.240	129.433.808	5.028.955
Actif corporel et inventaire	4.963.163	3.267.251	1.695.912	93.839	1.505.494	85.821
Petite caisse et solde bancaire	83.514.541	0	83.514.541	3.516.402	127.928.314	4.943.134
Régularisations et remboursements anticipés	104.205	0	104.205	4.388	0	0
Autres	104.205	0	104.205	4.388	0	0
Actif total	236.940.077		228.606.808	10.129.917	361.427.559	15.160.537

Vous trouverez une transcription complète des résultats financiers de la société et de l'évaluation de crédit sur le site Web: www.globalalliance.co.uk

BILAN DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	2007 MT	2007 USD	2006 MT	2006 USD
Capitaux propres	87.152.578	4.509.791	71.812.254	3.653.570
Capital social	70.842.029	3.095.388	13.981.250	701.250
Primes d'émission	813.170	73.770	813.170	73.770
Réserves de réévaluation	0	0	0	0
Réserves légales	3.080.696	194.616	17.014.216	781.290
Réserves statutaires	0	0	0	0
Réserves libres	0	0	0	0
Bénéfices conservés	-15.309.584	-644.614	35.375.678	1.632.741
Résultats courants	27.726.266	1.297.135	4.627.940	180.923
Conversion de devise	0	493.496	0	283.596
Provisions techniques	91.672.789	3.551.335	96.808.804	3.767.281
Provision pour prime non acquise	29.860.709	1.161.969	27.507.658	1.062.893
Provision mathématique - Vie	0	0	0	0
Provision pour sinistres	0	0	0	0
Vie	0	0	0	0
Maladie/invalidité	11.088.899	450.547	4.719.191	182.349
Autres branches	39.647.420	1.481.094	54.329.006	2.099.266
Provision pour participation aux résultats		0	0	0
Réserves de garantie	506.950	20.000	388.200	15.000
Provision pour sinistres non encore réglés	0	0	88.809	3.432
Provision pour sinistres survenus mais non déclarés	10.568.811	437.725	9.775.940	404.341
Provision pour risques divers	12.085.197	481.581	18.090.574	734.439
Provisions pour indemnité	0	0	0	0
Provision pour taxes	9.619.482	396.645	2.419.838	93.502
Autres provisions	2.465.715	84.936	15.670.736	640.937
Dépôt de garantie reçue	0	0	0	0
Créanciers	37.069.857	1.560.836	172.880.663	6.934.333
Assurance directe (commissions des courtiers)	5.663.314	238.455	9.648.831	392.585
Réassureurs	26.933.889	1.134.058	133.224.510	5.308.696
Prêts bancaires	0	0	0	0
Gouvernement	551.924	23.239	2.529.298	104.832
Autres créanciers	3.920.730	165.083	27.478.024	1.128.220
	0	0	0	0
Régularisations et remboursements anticipés	626.389	26.364	1.835.264	70.914
Capitaux propres et Passif	228.606.808	10.129.917	361.427.559	15.160.537

Vous trouverez une transcription complète des résultats financiers de la société et de l'évaluation de crédit sur le site Web: www.globalalliance.co.uk

Analyse assurance Mozambique

Avril 2008

Classification de sécurité	Echelle de notation	Monnaie	Notation	Surveillance de la notation	Date d'expiration
Claims paying ability	National	Metical	A	No	07/2009

Données financières:

(tableau comparatif en millions de US\$)

	31/12/06	31/12/07
Mt/US\$ (moy.)	26 100	25 750
Mt/US\$ (clôture)	25 250	23 750
Actif total	12,7	7,9
Capital total	2,8	3,7
Encaisses & équivalents	5,1	5,1
GPI	11,7	12,7
Résultat souscription	0,3	1,8
Profit net après impôt	0,3	1,3
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	3,1	0,2
Capitalisation boursière	n.a.	
Part de marché*	18%	

*Basé sur une estimation du GPI au 31 décembre 2007

Fondamentaux:

Global Alliance Seguros (GA) a été enregistrée comme assureur en 1992. La société a obtenu l'agrément mixte pour commercialiser des assurances de dommages et des assurances vie. GA est une filiale à 100% de Global Alliance Holdings. Du fait d'une restructuration, les assurances de dommages (plus de 95% des affaires) seront transférées vers un nouvel agrément, capitalisé séparément et l'agrément existant ne sera utilisé que pour les assurances vie.

Contacts GCR :

Jovan Stojakovic
+2711 784 -1771
joey@globalratings.net

Melanie Brown
+2711 784 -1771
brown@globalratings.net

Site web: www.globalratings.net

Logique de notation

La notation se fonde sur les facteurs clé suivants:

- GA est l'un des principaux assureurs sur le marché mozambicain, avec un pourcentage élevé de contrats ayant été souscrits depuis plus de 10 ans.
- L'infrastructure des systèmes IT et les niveaux élevés de service sont jugés positivement.
- Le programme de réassurance apporte une protection adéquate, tandis que les contreparties sont d'une qualité de crédit élevée.
- Les mesures de liquidité sont jugées adéquates, malgré une baisse constatée depuis l'exercice 2006. Cependant, la couverture de trésorerie devrait baisser davantage, à moins de 10 mois.
- La société a accepté des taux inférieurs sur certaines polices, ce qui pourrait affecter le ratio sinistres-primés et le rapport de rendement à l'avenir.
- Il est pris connaissance de la tendance au profit exceptionnellement volatile sur la période de revue, avec des mouvements de change non réalisés incapables de lisser les profits.
- Malgré des avoirs liquides significatifs, le rendement des investissements reste bas.

Toutes les données de ce rapport sont en ancien metical

Solvabilité et liquidité

La marge de solvabilité de GA n'a augmenté qu'à 58 % contre 54 % en 2006, malgré le report du profit net de Mt 31 milliards en 2007. Cela était dû à la radiation de débiteurs depuis longtemps en souffrance, qui n'a pas été prise dans le compte de résultats. Historiquement, 63 % des primes étaient payables annuellement, bien que ce taux se soit réduit à 57 % en 2007, les termes de paiement biannuels et trimestriels étant les méthodes favorites de l'émission de police. En conséquence, le ratio financier à 77 % à la fin de l'année 2007 apporte un tampon supplémentaire. Les encaisses et les équivalents ont été reportés à un niveau inférieur de Mt 120 milliards en 2007 (contre Mt 128 milliards en 2006). Cela, ajouté à la hausse de 41 % des sinistres, a entraîné une chute de la couverture passant de 25 à 17 mois. Il est pris connaissance du fait que la société construit à Maputo un immeuble qui abritera le siège social, évalué à US\$ 2 millions, ce qui altérera de façon significative le bilan (actuellement exclusivement investi en liquide) et le profil de liquidité de la société.

ANGOLA



COORDONNÉES DES AGENCES

Adresse physique: 79 Avenida 4 de Fevereiro 1st Floor, Luanda, Angola

Tél.: +244 222 330 368 +244 222 398 815
+244 222 330 425 +244 222 395 498
+244 222 330 512 +244 222 395 513
+244 222 330 623 +244 927 673 942/43/44/45
+244 222 330 918
+244 222 331 116
+244 222 331 230
+244 222 330 282

Fax: +244 222 331 116

Email: info@ga.co.ao

Auditeurs: BDO & Co. Angola
Tél.: +244 222 334 515

Avocats: Miranda Correia Network/ Fatima Freitas
Tél.: +244 222 372 092

DIRECTEURS

I.M.A Lewis	Président
R.W.A Lewis	Administrateur délégué
I.A.O.C Lewis	Directeur exécutif
L. Neto de Carvalho	Directeur non exécutif
F. Sobrinho	Directeur non-exécutif
I.A Tofield	Directeur non-exécutif

DIRECTION

Robert Lewis
Président Directeur Général
Portable: +244 923 868 622
Email: rlewis@ga.co.ao

Kobus Brink
Directeur des sinistres / Directeur général adjoint
Portable: +244 924 155 956
Email: kbrink@ga.co.ao

Donald Lisboa
Directeur financier :
Portable: +244 923 710 987
Email: dlisboa@ga.co.ao

Alex Rimmer
Président / assureur
Portable: +244 926 158 140
Email: arimmer@ga.co.ao

Luiz Pereira
Marketing
Portable: +244 924 809 130
Email: lpereira@ga.co.ao

Sila Santiago
Contrôle crédit
Portable: +244 923 485 005
Email: ssantiago@ga.co.ao

BILAN DE L'ACTIF

BILAN	2007 KZ	2007 USD	2006 KZ	2006 USD
Immobilisations incorporelles	21.357.703	281.022	44.336.909	535.631
Amortissements cumulés	10.298.910	135.512	7.027.853	81.729
	11.058.793	145.510	37.309.056	453.902
Immobilisations incorporelles	187.911.715	2.079.445	187.911.715	2.079.445
Amortissements cumulés	77.731.128	924.683	46.872.898	518.654
	110.180.587	1.154.762	141.038.817	1.560.791
Investissements financiers	0	0	154.674.160	1.933.427
Reass./Part des Provisions techniques				
Provision pour sinistres	354.267.890	4.661.420	143.009.338	1.787.617
Actif à court termes				
Primes non perçues	234.529.792	3.085.918	62.548.593	781.857
Provisions pour débiteurs douteux	0	0	0	0
Solde bancaire et de trésorerie	399.184.961	5.252.434	180.512.704	2.256.409
Avance sur impôt de la société	5.381.778	70.813	0	0
Autres débiteurs	315.953.669	4.157.285	17.947.330	224.341
Remboursements anticipés	2.947.726	38.786	6.131.085	76.638
Total de l'actif à court terme	1.312.265.816	17.266.656	267.139.712	3.339.245
ACTIF TOTAL	1.433.505.197	18.566.929	743.171.083	9.074.982

Vous trouverez une transcription complète des résultats financiers de la société et de l'évaluation de crédit sur le site Web: www.globalalliance.co.uk



BILAN CAPITAUX PROPRES & PASSIF

BILAN	2007 KZ	2007 USD	2006 KZ	2006 USD
Capitaux propres				
Capital social	543.000.000	6.000.000	543.000.000	6.000.000
Conversion de devise	-37.812.327	0	-32.163.155	0
Bénéfices conservés	-275.759.638	-3.276.192	-165.827.480	-1.902.040
Profit net de l'année	266.584.506	3.507.691	-109.932.158	-1.374.152
Total Capitaux propres	496.012.541	6.231.499	235.077.207	2.723.808
Passif				
Provisions techniques				
Provision pour prime non acquise	92.755.585	1.220.468	85.535.059	1.069.188
Provision pour commissions	461.640.196	6.074.213	129.101.680	1.613.771
Sinistres non encore réglés	28.749.746	378.286	0	0
Provision pour sinistres survenus mais non déclarés	0	0	0	0
Total des Provisions techniques	583.145.528	7.672.967	214.636.739	2.682.959
Autres provisions				
Provisions pour débiteurs douteux	9.044.000	119.000	0	0
Total des autres provisions	9.044.000	119.000	0	0
Passif à court terme				
Dû aux réassureurs	291.718.311	3.838.399	241.393.418	3.017.418
Impôts et droits	25.132.031	330.685	19.171.868	239.649
Autres créanciers	3.463.250	45.569	26.285.039	328.563
Régularisations	24.989.536	328.810	6.606.812	82.585
Total du passif à court terme	345.303.128	4.543.463	293.457.137	3.668.215
Total Passif	937.492.656	12.335.430	508.093.876	6.351.174
Total Capitaux propres et Passif	1.433.505.197	18.566.929	743.171.083	9.074.982

Vous trouverez une transcription complète des résultats financiers de la société et de l'évaluation de crédit sur le site Web: www.globalalliance.co.uk

Analyse assurance Ghana

Août 2007

Classification de sécurité	Echelle de notation	Monnaie	Notation	Perspective de notation	Date d'expiration
Capacité de paiement des indemnisations	Nationale	Cedi *	BB+	Positive	07/2008

Données financières:

(Tableau comparatif en millions de US\$)

	31/12/05	31/12/06
Cedi/USD (moy.)	9 074	9 445
Cedi/USD (clôture)	9 103	9 590
Actif total	0,9	1,2
Capital total	0,5	0,02
GPI	0,1	1,2
Résultat souscription	(0,5)	(0,6)
Profit net après impôt	(0,5)	(0,4)

Capitalisation boursière*	n.a.
Part de marché*	1,2%

Basé sur le GPI au 31 décembre 2006

*basée sur une estimation du marché des assurances "non pétrolières" au 31 décembre 2006.

Fondamentaux:

Global Alliance Insurance Company Limited Ghana (« Global Alliance Ghana ») est une filiale propriété à 96 % du holding d'investissement international, Global Alliance Holdings.ZLa société est un nouvel entrant sur le marché de l'assurance ghanéen, ses activités ayant débuté en 2005. La société prévoit d'augmenter sa part de marché entre 4 % et 5 % au cours des prochaines années, en ciblant principalement les entreprises.

Contacts GCR :

Jovan Stojakovic

+2711 784-1771

joey@globalratings.net

Site web : www.globalratings.net

* Capacité de paiement des indemnisations élevée

Logique de notation

La notation se fonde sur les facteurs clé suivants :

- La part de marché GA Angola a connu une forte croissance, soutenue par sa situation première sur le marché et sa capacité opérationnelle significative.
- Les contreparties au programme de réassurance sont d'une qualité de crédit élevée. Le programme attire une prime élevée, conséquence de l'ajout d'un réassureur européen internationalement noté AA+.
- Les conditions du marché sont très favorables (d'un point de vue de croissance et de souscription), les marges resteront donc probablement stables à moyen terme.
- La société accroît sa capacité managériale afin de tirer profit des opportunités du marché.
- La société adopte une philosophie de capital-risque agressive, conservant les indemnités pour accident du travail et véhicules pour le compte net.
- Il est pris connaissance d'une pression potentielle sur la croissance de la société, malgré le soutien de réassurance. Cela est exacerbé par le manque d'une tendance de souscription longue et stable (volatilité apportée par l'environnement de forte croissance et de forte inflation).

Solvabilité et liquidité

GA Angola a été d'abord capitalisée à hauteur de 6 millions de dollars américains (KZ543 millions) en 2005. Les pertes consécutives durant la phase de démarrage a réduit le capital à KZ94 millions durant l'exercice 2006 (les immobilisations incorporelles sont imputées sur le capital selon la méthodologie de GCR) Le déficit conservé accumulé de KZ257 millions a été annulé lors de sa troisième année d'exploitation, la société ayant réalisé un profit de KZ300 millions en 2007. En conséquence, le ratio de solvabilité international a augmenté et s'élève à 64 % en 2007 contre 27 % en 2006. Le programme de réassurance, mené par Munich Re, apporte un soutien supplémentaire aux fonds propres. Les indicateurs de liquidité se sont améliorés au cours de l'année dernière, avec une couverture des encaisses des indemnisations passant de 13 à 35 mois. Ce niveau devrait se réduire à 30 mois en 2008.

Ce document est confidentiel et publié à titre d'informations destinées aux clients uniquement. Il est sujet à copyright et ne doit pas être reproduit en intégralité ou en partie sans la permission écrite de Global Credit Rating Co. ("GCR"). Les notations de crédit et autres opinions contenues dans la présente sont, et ne doivent être interprétées que comme, des opinions et non des faits ou des recommandations d'achat, de vente ou de garantie. Aucune garantie, exprimée ou implicite, sur la précision, l'actualité, la complétude, la qualité marchande ou l'adaptabilité pour tout objet d'une telle notation ou autre opinion ou information n'est donnée ni faite par GCR de quelque forme ou manière que ce soit.

Vous trouverez une transcription complète des résultats financiers de la société et de l'évaluation de crédit sur le site Web: www.globalalliance.co.uk

GHANA



COORDONNÉES DES AGENCES

Adresse physique: 1st Floor, Horizon Building, Liberation Road, Accra, Ghana

Adresse postale: PMB KA 85, Airport, Accra, Ghana

Tél.:
+233 21 762 352
+233 21 762 180
+233 21 762 145

Fax: +233 21 762 178

Site web: www.globalalliance.com.gh

Auditeurs: KPMG - GHANA
Tél.: +233 21 664 881/4
Fax: +233 21 667 909
Email: kpmg-gh@kpmg.com.gh

Avocats: Fugar & Company
Tél.: +233 21 679 222
Fax : +233 21 669 589
Email: fugar@ghana.com.gh

Site web: www.fugarandcompany.com.gh

DIRECTEURS

I.M.A Lewis	Président
J F Ayithey	Président Directeur Général
IAOC Lewis	Directeur exécutif
R.W.A Lewis	Directeur exécutif
C Munro	Directeur exécutif (remplace David Thomas qui a démissionné le 8 nov. 2007)
M Addy	Directeur non-exécutif
B Donhor	Directeur non-exécutif
E Mensah	Directeur non-exécutif
N A Odzeyem	Directeur non-exécutif
I.A Tofield	Directeur non-exécutif

MANAGEMENT

John Fitzgerald Ayithey
Président Directeur Général
Portable: +233 24 481 1580
Email: jayithey@globalalliance.co.uk

Chantél Munro
Directrice pays
Portable: +233 24 303 7703
Email: cmunro@globalalliance.co.uk

Philip Quashiegah Duagbor
Directeur des sinistres
Portable: +233 27 777 0059
Email: pquashiegah@globalalliance.co.uk

Genevieve Ama Tachie
Directrice financière:
Portable: +233244760316
Email: gtachie@globalalliance.co.uk



BILAN ACTIFS, CAPITAUX PROPRES & PASSIF

	2007 GHC	2006 GHC
CAPITAL ET EXCEDENT		
Capital en actions ordinaires	1,830,000	900,000
Surplus de revenus	(939,098)	(915,575)
Fonds de réserves pour imprévus	89,980	33,682
Caisse des actionnaires	980,882	18,107
REPRESENTE PAR:		
Biens immobiliers et équipements	369,708	459,563
Investissements	390	390
Créances recouvrables et remboursements anticipés	471,787	227,305
Débiteurs réassurance	547,197	220,169
Imposition	2140	1,540
Solde bancaire et de trésorerie	1,227,446	225,238
Actif total	2,618,668	1,134,205
PASSIF		
Provisions techniques		
Prime non acquise	131,971	107,007
Sinistres non encore réglés	401,681	125,705
	533,652	232,712
Emprunts	16,097	439,149
Impôts sur le revenu différé	-	-
Total Passif à long terme	549,749	671,861
Sommes à payer	53,099	25,251
Régularisations	38,498	49,717
Créanciers réassurance	996,440	369,269
Total du passif à court terme	1,088,037	444,237
Total Passif	1,637,786	1,116,098
ACIF NET	980,882	18,107

Vous trouverez une transcription complète des résultats financiers de la société et de l'évaluation de crédit sur le site Web: www.globalalliance.co.uk

Analyse assurance Ghana
Août 2007

Classification de sécurité	Echelle de notation	Monnaie	Notation	Perspective de notation	Date d'expiration
Capacité de paiement des indemnisations	Nationale	Cedi *	BB+	Positive	07/2008

Données financières :

(Tableau comparatif en millions de US\$)

	31/12/05	31/12/06
Cedi/USD (moy.)	9 074	9 445
Cedi/USD (clôture)	9 103	9 590
Actif total	0,9	1,2
Capital total	0,5	0,02
GPI	0,1	1,2
Résultat souscription	(0,5)	(0,6)
Profit net après impôt	(0,5)	(0,4)

 Capitalisation boursière* n.a.
 Part de marché* 1,2%

*Basé sur le GPI au 31 décembre 2006

Logique de notation

La notation se fonde sur les facteurs clé suivants :

- Bien que Global Alliance Ghana ait un historique bref sur le marché des assurances ghanéen, la notation a été soutenue par l'expérience du groupe en matière d'activités de démarrage d'assurance dans d'autres pays africains.
- Le plus grand risque de l'assureur est son manque d'économie d'échelle, qui a entraîné une érosion continue du capital.
- La société a présenté un niveau marginal de solvabilité à la fin de 2006, après plusieurs années consécutives de pertes substantielles. Des pertes supplémentaires ont été rapportées pour le premier semestre de l'exercice 2007, bien que réduites de façon significative.
- Il a cependant été pris connaissance de l'injection de capital à hauteur de US\$1 million (environ Cedi 9,5 milliards) en juillet 2007.
- La concentration dans le pool de risque a été prise en compte.
- La protection adéquate fournie par les traités en excédent de sinistre de Global Alliance Ghana dans l'éventualité d'une catastrophe, ainsi qu'un grand appui sur un soutien en réassurance proportionnel.
- La composante élevée de coûts libellés en US\$ a révélé la performance d'exploitation.
- * Le Cedi a été remplacé, les données de ce rapport sont basées sur l'ancienne monnaie.

Solvabilité et liquidité

Global Alliance Ghana a été d'abord capitalisé à hauteur de US\$1 million (environ Cedi 9 milliards) par ses actionnaires fondateurs. Malgré une rentabilité au niveau brut, la société a érodé son capital suite aux pertes encourues au niveau du compte net durant la phase de démarrage. De ce fait, le groupe a fourni des financements supplémentaires à la société sous la forme d'un prêt sans intérêt s'élevant à Cedi 4,4 milliards à l'exercice 2006. Etant donnée l'érosion du capital dû au manque d'économies d'échelle de la société (et des pertes d'exploitation s'ensuivant), un capital supplémentaire de US\$1 million a été levé en juillet 2007. Suite à la prise disproportionnée dans la levée de capital, le Groupe Global Alliance est maintenant propriétaire à 96 %, contre 60 % auparavant. Selon la Direction, le capital supplémentaire levé a accéléré le remboursement par la société de l'intégralité du solde du prêt actionnaire en août 2007. La solvabilité devrait atteindre un total de 102 % à la fin de l'exercice 2007, contre 8 % à l'exercice 2006, sous réserve que les prévisions d'exploitation se réalisent. Le programme de réassurance prudent, mené par ZEP Re, fournit un soutien aux fonds propres.

Ce document est confidentiel et publié à titre d'informations destinées aux clients uniquement. Il est sujet à copyright et ne doit pas être reproduit en intégralité ou en partie sans la permission écrite de Global Credit Rating Co. ("GCR"). Les notations de crédit et autres opinions contenues dans la présente sont, et ne doivent être interprétées que comme, des opinions et non des faits ou des recommandations d'achat, de vente ou de garantie. Aucune garantie, exprimée ou implicite, sur la précision, l'actualité, la complétude, la qualité marchande ou l'adaptabilité pour tout objet d'une telle notation ou autre opinion ou information n'est donnée ni faite par GCR de quelque forme ou manière que ce soit.

AFRIQUE DU SUD



COORDONNÉES DES AGENCES

Adresse physique: Global Alliance House, 321 Main Road, Bryanston, 2021, Johannesburg, Afrique du Sud

Adresse postal: P.O Box 130, Cramerview, 2060, Afrique du Sud

Tél.: +27 11 706 4331

Fax: +27 11 706 7310

Email: info@globalalliance.co.za

Auditeurs: RW Irish - Alliot Inc
Tél.: +27 11 886 0018

Avocats: Harvey Nossel & Turnbull Attorneys
Tél.: +27 11 684 1177

PERSONNEL CLE

Lourens Luyt

Directeur financier

Portable: +27 82 716 3867

Email: lluyt@globalalliance.co.za

Kay Wilkinson

Directeur Comptes clients internationaux

Portable: +27 82 901 5813

Email: kwilkinson@globalalliance.co.za

Frikkie Botha

Directeur IT

Portable: +27 82 449 9539

Email: fbotha@globalalliance.co.za

Patti Rolt

Directrice bureau

Portable: +27 82 446 9226

Email: prolt@globalalliance.co.za

afrique du sud

SOCIETES DE SOUTIEN



Adresse physique: Global Alliance House, 321 Main Road, Bryanston, 2021, Johannesburg, Afrique du Sud

Adresse postal: P.O Box 130, Cramerview, 2060, Afrique du Sud
107-111 Fleet Street, London, EC4A 2AB

Tél.: +27 11 706 4331

Fax: +27 11 706 7310

Email: info@baronscourt.co.za

Services: Baronscourt fournit des placements et des conseils en réassurance obligatoire et facultative à Global Alliance ainsi qu'une expertise technique en assurance.

DIRECTEURS

I.A.O.C Lewis
R.W.A. Lewis
L.M Luyt

DIRECTION

Lourens Luyt
Portable: +27 82 716 3867
Email: lourens@baronscourt.co.za



Adresse physique: Global Alliance House, 321 Main Road, Bryanston, 2021, Johannesburg, Afrique du Sud

Adresse postal: P.O Box 130, Cramerview, 2060, Afrique du Sud

Tél.: +27 11 706 4017

Fax: +27 11 706 7310

Email: info@kindle.co.za

Services: Kindle Technologies apporte à Global Alliance la solution logicielle complète pour tous les besoins en assurance du groupe.

DIRECTEURS

G.J Du Toit
I.A.O.C Lewis
R.W.A Lewis

Administrateur délégué
Directeur non-exécutif
Directeur non-exécutif

DIRECTION

Gerhard Du Toit
Portable: +27 83 626 3864
Email: gerhard@kindle.co.za