



Ghana Re

**GHANA  
REINSURANCE  
PLC**



**2024 Annual Report &  
Financial Statements**

# **CORPORATE MISSION**

“To deliver customer satisfaction and corporate profitability through continuous improvement in service delivery by maintaining a highly professional and motivated workforce”



# CONTENT

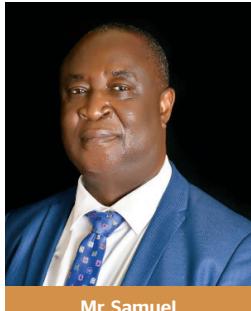
---

Corporate Information	4
Profile of Directors	6
Profile of Executives / Senior Management	14
Chairman's Statement	17
Report of the Directors	23
Independent Auditor's Report	25
<b>Financial Statements</b>	
Consolidated Statement of Financial Position	29
Consolidated and Separate Statements of Comprehensive Income	31
Consolidated Statement of Changes in Equity	33
Separate Statement of Changes in Equity	37
Consolidated and Separate Statements of Cash Flows	39
Notes	41

## CORPORATE INFORMATION

<b>Board of Directors</b>	George Otoo Monica Amissah Franklin Hayford Dr. Francis Sapara-Grant Jennifer Owusu Stella Williams Lynda Odro	Resigned - Effective 6 January 2025 Resigned - Effective 6 January 2025
	Mr. Seth Kobla Aklasi	<b>Managing Director</b> - Effective 13 February 2025
	Mr. Samuel Sarpong	<b>Board Chair</b> - Effective 3 June 2025
	Hon. Nurein Shaibu Migiyimah Mr. Francis Kobena Addison Mr. Masawudu Mahama Dr. Richard Kwasi Appietu Prof. Joseph Yensu	Member - Effective 3 June 2025 Member - Effective 3 June 2025
<b>Secretary/ solicitor</b>	Akosua Boahemaa Baah-Frimpong	
<b>Registered office</b>	Plot 24, Sudan Road Ridge, Accra P. O. Box AN 7509 Accra-North Ghana	
<b>Independent auditor</b>	Ernst & Young Chartered Accountants 60 Rangoon Lane Cantonments City Accra Ghana	

## BOARD OF DIRECTORS



**Mr. Samuel  
Kwadwo Sarpong**  
Board Chairman



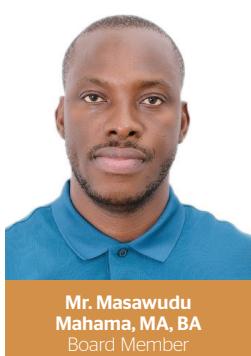
**Mr. Seth Aklesi**  
Managing Director



**Hon. Nurein Shaibu  
Migyimah**  
Board Member



**Mr. Francis Kobena Addison,  
ACII, MSc, BA (Hons)**  
Board Member



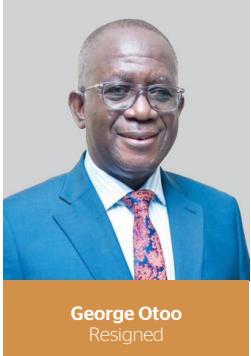
**Mr. Masawudu  
Mahama, MA, BA**  
Board Member



**Dr. Richard kwasi Appietu,  
DBA, ACCA, CA (Gh)**  
Board Member



**Professor Joseph Yensu**  
Board Member



**George Otoo**  
Resigned



**Monica Amissah (Mrs)**  
Resigned



**Franklin Hayford**  
Resigned



**Dr. Francis Sapara-Grant**  
Resigned



**Jennifer Owusu (Mrs)**  
Resigned

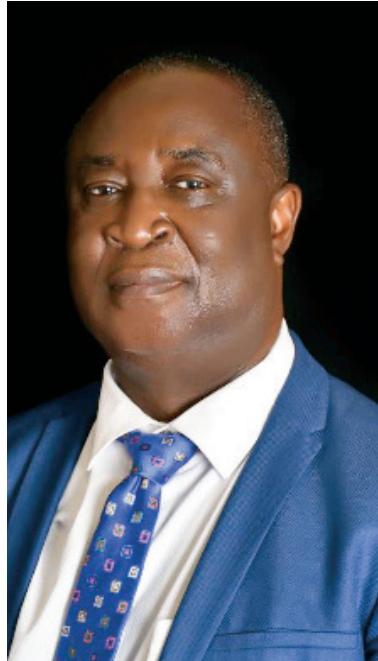


**Stella Williams**  
Resigned



**Lynda Odro**  
Resigned

## PROFILE OF DIRECTORS



**Mr. Samuel  
Kwadwo Sarpong**  
Board Chairman

**Mr. Samuel Kwadwo Sarpong** is a respected management consultant and corporate governance professional with over three decades of experience in leadership, regulation, and strategic advisory across the public and private sectors in Ghana and other parts of Africa.

He is the Founder and Chief Executive Officer of C4BT Consulting Limited and Shemen Impact Limited, where he has led numerous high-level assignments in institutional reform, business transformation, and human capital development for organisations such as the Ghana Grid Company Limited (GRIDCo), Volta River Authority (VRA), SSNIT, State Housing Company, and the Ghana Armed Forces.

Mr. Sarpong served as the Executive Secretary and Commissioner of the Public Utilities Regulatory Commission (PURC), where

he played a key role in driving reforms in tariff policy, quality of service regulation, and stakeholder engagement. He also held senior roles at PricewaterhouseCoopers Ghana, with cross-continental consulting experience including engagements in Nigeria, Kenya, Ethiopia, and South Africa.

He holds a BSc in Electrical and Electronic Engineering from Kwame Nkrumah University of Science and Technology and an Executive MBA from the University of Ghana. He is widely known for his analytical approach, integrity, and ability to align strategy with operational execution.

As Chairman of the Board of Ghana Reinsurance PLC, Mr. Sarpong provides forward-looking leadership, drawing on his regulatory and advisory expertise to support the company's vision of sustained growth and strong corporate governance.



**Mr. Seth Aklesi**  
Managing Director

**Mr. Seth Aklesi** is a seasoned business leader with 25 years of experience in finance and insurance, specialising in underwriting, risk management, reinsurance, product development and corporate strategy.

Mr. Aklesi began his career at Enterprise Insurance Company Limited (EICL), the leading General Insurance Company in Ghana, serving as a Motor Underwriter. He also became a Client Relations Officer in the Broker Unit and later progressed to become an Accounts Manager at EICL.

In 2008, he joined International Energy Insurance (IEI) as a Deputy Manager and rose through the ranks to become the Chief Operations Officer. During his tenure, he spearheaded key corporate initiatives in pricing, reinsurance, claims administration, and strategic growth, significantly expanding the company's market share. As Head of Operations and Energy Group/Special Accounts of IEI, he transformed it into the company's highest revenue-generating business unit.

He briefly served as the Managing Director of Priority Insurance. Between 2015 and February 2025, Mr. Aklesi served as the Chief Executive Officer of Donewell Insurance Limited, where he led the company's transformation,

driving innovation, operational efficiency, and sustainable growth.

One of his most significant accomplishments has been ensuring consistent profitability at Donewell Insurance. Through strategic planning, prudent risk management, and a relentless focus on operational excellence, the company consistently recorded strong financial performance from 2015 to 2024, achieving nine consecutive years of profitability. With 2024 recording the highest profitability.

In February 2025, he was appointed as Ag. Managing Director of Ghana Reinsurance PLC (Ghana Re), the first and largest reinsurance company in Ghana with over 300 clients across Africa and strategic contact offices in Morocco, Cameroon and a subsidiary in Kenya. Upon inauguration of the Board of Ghana Re in June 2025, Mr. Aklesi was confirmed as the substantive Managing Director.

Mr. Aklesi's leadership has been instrumental in shaping the Ghanaian insurance landscape. He has played a pivotal role in the development of the insurance industry in Ghana. He has served as Chairman of the Accident Committee of the Ghana Insurers Association (GIA) and is currently serving his second term as President of the GIA. He has also served

as a two-term Executive Committee Member of the Ghana National Bureau of the ECOWAS Brown Card Scheme, holding the position of Vice Chairman in his second term. Additionally, he is a member of the Client Rescue Fund Committee of the National Insurance Commission (NIC), a member of the Executive Committee of the African Insurance Organisation (AIO), and an Academic Board Member of the West African Insurance Institute. He was also a panellist at the Africa Re Insurance Awards, which aimed to recognise and promote excellence in the African insurance industry. Mr. Aklesi has attended a

number of insurance-related courses both at home and abroad.

As a distinguished insurance professional, Mr. Aklesi is an Associate of the Chartered Insurance Institute (ACII), UK, and a Fellow of the Chartered Insurance Institute of Ghana (FCIIG). He also holds a Master of Science degree in Insurance and Risk Management from Bayes Business School of the University of London and a Bachelor's degree in Social Sciences from the University of Cape Coast.



**Hon. Nurein  
Shaibu Migyimah**  
Board Member

**Hon. Nurein Shaibu Migyimah** is a Ghanaian entrepreneur, public servant, legislator and philanthropist with a diverse background in business leadership and national policy. He currently serves as the Member of Parliament for Assin Central in the Central Region of Ghana, where he advocates for inclusive development, economic empowerment, and good governance.

He is also the Chief Executive Officer of the Noble Group of Companies, where he has demonstrated strong entrepreneurial vision and operational acumen. Over the years, he has led the growth

of businesses across various sectors, building a reputation for integrity, strategic foresight, and impactful leadership.

Hon. Migyimah brings to the Board of Ghana Reinsurance PLC a unique blend of public policy experience, private sector insight, and grassroots perspective. His contributions to the Board are anchored in his belief in strong institutions, transparent governance, and sustainable value creation.

His presence reinforces Ghana Re's commitment to national relevance, ethical leadership, and responsible corporate citizenship.



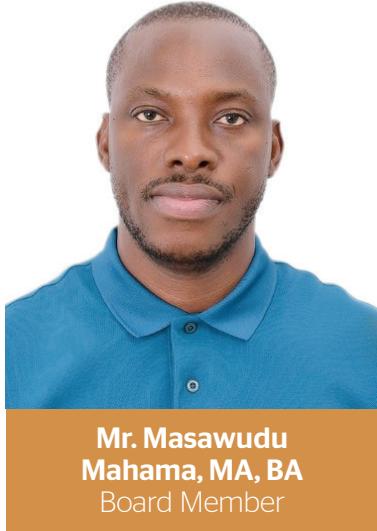
**Mr. Francis Kobena Addison, ACII, MSc, BA (Hons)**  
Board Member

**Mr. Francis Kobena Addison** is a seasoned insurance professional with over 25 years of experience in insurance operations, risk management, and corporate governance, gained across the United Kingdom and Ghana. He is the Managing Director of Quality Insurance Company PLC and has held senior leadership roles within the insurance industry, giving him a strong understanding of boardroom oversight, regulatory compliance, and strategic risk management.

Mr. Addison brings a blend of technical insurance

expertise and governance experience to the Board of Ghana Reinsurance PLC. He has served on the boards of other insurance institutions, contributing to policy direction and decision-making at the highest level.

He holds a Master of Science degree in Insurance and Risk Management from City University London, a Bachelor of Arts (Hons) degree from the University of Ghana, Legon, and is an Associate of the Chartered Insurance Institute (ACII), UK.



**Mr. Masawudu  
Mahama, MA, BA**  
Board Member

**Mr. Masawudu Mahama**

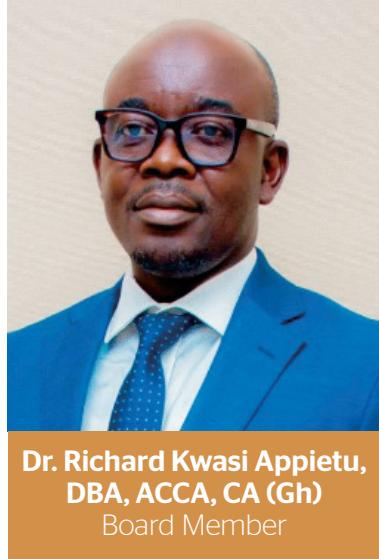
is a governance and human resource professional with experience in the insurance industry and public sector administration. At Serene Insurance Company Limited, he served as Human Resources Manager, leading initiatives on employee performance, workplace culture, and talent development. He also provided Board support and later served as Personal Assistant to the Chief Executive Officer, coordinating governance processes and Board-related activities.

Mr. Mahama currently serves as a Technical Advisor to the Honourable Minister for Finance. His career also includes experience in legislative research, policy analysis, and

stakeholder engagement within Ghana's Parliament.

His combined experience in insurance operations, corporate governance, and public sector policy provides him with a broad perspective that supports the Board's oversight responsibilities and decision-making processes.

He holds a Master of Arts degree in International Development from the University of East Anglia, United Kingdom, and a Bachelor of Arts degree in English and Political Science from Kwame Nkrumah University of Science and Technology, Ghana. He is also pursuing certification as a Senior Professional in Human Resources – International (SPHRi).



**Dr. Richard Kwasi Appietu,  
DBA, ACCA, CA (Gh)**  
Board Member

**Dr. Richard Kwasi Appietu** is a distinguished Banking and Finance professional with over 25 years of experience in strategic leadership across Ghana's financial services sector. He has held key executive roles, including Managing Director and General Manager at SIC Life Savings & Loans, Head of Microfinance & SME at Fidelity Bank Ghana, and Micro Banking Manager at Barclays Bank Ghana (now Absa Bank Ghana).

With a strong foundation in corporate finance, microfinance, and financial inclusion, Dr. Appietu has led teams in both mainstream and developmental banking, delivering value through innovation, operational efficiency, and inclusive strategy execution.

Dr. Appietu is an alumnus of the University of Ghana Business

School and holds a Doctorate in Business Administration from the Swiss Business School. He is a member of the Association of Chartered Certified Accountants (UK) and a member of the Institute of Chartered Accountants, Ghana. His leadership education spans globally recognised institutions including Harvard Kennedy School (USA), London School of Business & Finance (UK), Retail Banking Academy (UK), Boulder Institute of Microfinance (Italy), and Nobel International Business School (Ghana).

As a Non-Executive Director of Ghana Reinsurance PLC, Dr. Appietu brings deep financial expertise, governance insight, and a commitment to sound risk management and sustainable growth.



**Professor Joseph  
Yensu**  
Board Member

**Professor Joseph Yensu**

is a distinguished academic and finance professional with expertise in corporate finance, development economics, entrepreneurship, and public sector finance. He currently serves as an Associate Professor at Kumasi Technical University, where he has held various academic leadership positions, including Vice Dean of the Faculty of Entrepreneurship and Enterprise Development and Head of the Department of Entrepreneurship and Finance.

Prof. Yensu holds a PhD and an MSc (Diploma Supplement) in Finance from the University of Southampton (UK), an MBA in Finance from the Kwame Nkrumah University of Science and Technology (KNUST), and a BA in Social Science from the University of Cape Coast. He is also a certified trainer in Chartered Risk Analysis and Entrepreneurship, and

has consulted extensively on private and public sector reform initiatives.

He has served as Lead Consultant under the Ghana Jobs and Skills Project, funded by the World Bank, and has undertaken numerous research and advisory assignments for organisations involved in SME development, employment policy, and financial inclusion. He is currently a Director at the Centre for Economic and Business Research and has presented scholarly papers at international conferences across Europe, Asia, and Africa.

Professor Yensu brings to the Board of Ghana Reinsurance PLC a strong foundation in research, finance, and policy analysis, helping to shape the company's strategic direction with data-driven insights and a commitment to sound governance principles.

## PROFILE OF EXECUTIVES / SENIOR MANAGEMENT



**Mr. Esenam Agbenorxevi  
Korsikuma Dzirasa**  
Deputy Managing Director  
[Technical]

**Mr. Esenam Agbenorxevi Korsikuma Dzirasa** is a professional insurance practitioner with 23 years of experience in insurance, specialising in life underwriting and product development, with a strong focus on risk management and corporate strategy.

Mr. Dzirasa started his working career with the Ghana Statistical Service as an Assistant Statistician assigned to the Social Statistics Department in 2001. He later joined the Vanguard Assurance Company Limited in 2002 as a contract staff and was assigned to the Nationwide Health Insurance Unit, under the Life Department.

In November 2003, he joined the then State Insurance Company Limited (SIC) as an Insurance Officer with the underwriting unit of the Life Department. He later joined SIC Life Company Limited (now SIC Life Insurance LTD) in 2007, when the Life Department was decoupled from SIC Insurance Company Limited and established as a fully-fledged Life Insurance Company.

He was the Deputy Head of the Underwriting Department,

where he masterminded the streamlining of underwriting activities and institutional relationships. He rose through the ranks to the position of Head of Corporate Planning & Research Department, (where he oversaw the Company's Corporate Strategy, Budget, Technical Reports, and Research). He was later assigned to the Premium Administration Department of the Company (responsible for the billing, collection, and allocation of premiums and loan recoveries), as the Head.

He has over Twenty-three (23) years of experience in the insurance industry out of which Twenty-two (22) years was with SIC Life Insurance LTD (with 16 years as a Management Member). He has played a pivotal role, with his exemplary leadership, in shaping the technical structure of SIC Life Insurance LTD.

He holds a Master of Science degree (MSc) in Financial Risk Management from the University of Ghana, Legon and a Bachelor of Science degree (BSc) in Mathematics from the Kwame Nkrumah University of Science and Technology, Kumasi - Ghana. He also holds a Diploma in

Insurance and Risk Management from the West African Insurance Institute (WAI), The Gambia, a Diploma and Advanced Diploma in Insurance from the Malta International Training Centre (Ghana Insurance College Affiliate), a Certificate in Budgeting and Financial Management from GIMPA and a Certificate in Development Finance from Corporate Support Group Limited, Ghana.

He has attended several local and international courses and seminars which include "Developing Strategic Skills for Organisational Improvement" (RIPA International, UK), "Comprehensive Life Assurance Programme" (National Insurance Academy, Pune - India) and "Integrated Financial Planning, Budgeting, Risk Management and Internal Controls" (Hackle Brooke Conference Centre, Johannesburg - South Africa).

He has also attended the one-year Bullet Proof Manager Training Series programme organized

by Crestcom International, the three-module Leadership Development Series by StratAfrique and Corporate Mindset Revolution and Leadership Training by Train2inspire Consultancy GH Ltd.

He has served on various committees at the Ghana Insurers Association (Finance, Premium Administration, and Underwriting/Claims - Life) and at SIC Life Insurance LTD, including the Technical Committee - the highest decision-making Committee on Technical issues.

As an insurance professional, Mr. Dzirasa is a Chartered Insurer and an Associate of the Chartered Insurance Institute (ACII), UK and the Chartered Insurance Institute of Ghana (ACIIG).



**Lawrence William Dodoo**  
Deputy Managing Director  
[Finance and Administration]

**Lawrence William Dodoo** is a Chartered Certified Accountant with over 15 years of experience in the Public and Private Sectors. He is a Fellow of the Association of Chartered Certified Accountant (FCCA, UK).

He holds an MBA (Finance) from University of Ghana, MSc. in Accounting with Finance (AwF) from London Southbank University (UK) and a B. A. (Hons) in Economics from University of Cape Coast.

His areas of expertise include External Auditing, Financial Reporting, Financial Planning, Preparation of Work Plan & Budgets, Design of Financial Management Processes and Procedures of Organizations, Preparation of Accounting Policies and Procedures Manual, Business Process Reviews, Due Diligence, Compliance, Strategic Planning and Project Management.

Lawrence commenced his professional career with the Ministry of Finance in 1998 at the Debt Management Division as Economics Officer where he gained much experience in public debt management and understanding of the public sector. He also worked in KPMG Ghana for over 5 years in both Auditing and Advisory Departments, gaining practical experience in financial reporting, auditing and consulting across diverse industries. From 2012, Lawrence worked as a private independent financial management consultant to organizations and on several donor funded projects across Ghana, Kenya, Sierra Leone, Liberia, Nigeria and Gambia.

Prior to joining Ghana Re Plc, he worked as an independent consultant on the Ghana Skills Development Fund and other donor funded projects in Ghana.

# CHAIRMAN'S STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31ST DECEMBER 2024

Our esteemed Shareholder, I extend warm greetings from the Board of Directors and welcome you to the 22nd Annual General Meeting of your valued Company, Ghana Reinsurance PLC.

I have the pleasure to present my first Annual Report including the Financial Statements of our company for the year ended 31 December 2024.

## GLOBAL AND REGIONAL ECONOMIC OVERVIEW

In 2024, the global economy encountered uncertainties due to rising geopolitical tensions, high inflation and significant interest rate hikes which impacted on the economic environment of emerging and developing countries. The high inflation and interest rates coupled with variations in exchange rates significantly affected business in the reinsurance sector.

The inflationary situation and the volatility in exchange rates affected the cost of insurance

business in most areas of operation of Ghana Re Plc. This situation led to high insurance service expenses (claims, insurance expenses and deferred acquisition costs), which consequently eroded most of the insurance revenue made by Ghana Re PLC in 2024, thereby impacting the insurance service results for 2024.

The Board of Directors and Management of Ghana Re PLC continued to take prudent operational decisions during 2024 to effectively manage the cost of operations to ensure the growth and performance of the organization. Substantial investment income was also made by Ghana Re Plc in 2024 through its prudent investment strategies and decisions.

Amid the growing uncertainties in the reinsurance sector, the Board and Management continued to pursue decisions and risk management measures that helped maintain profitability, improve the financial position and ensure sustained growth of the company.

## FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP (2022 TO 2024)

Description of Item	2024	2023	2022
	GHS'000	GHS'000	GHS'000
Insurance Revenue	1,049,146	684,388	545,003
Insurance Service Expense	998,841	508,873	481,477
Insurance service result	61,534	261,477	48,482
Investment Income	125,591	72,907	70,347
Management Expense	112,578	72,539	85,655
Impairment charge on financial assets	23,241	2,921	60,599
Profit After tax (PAT)	84,216	224,994	43,089

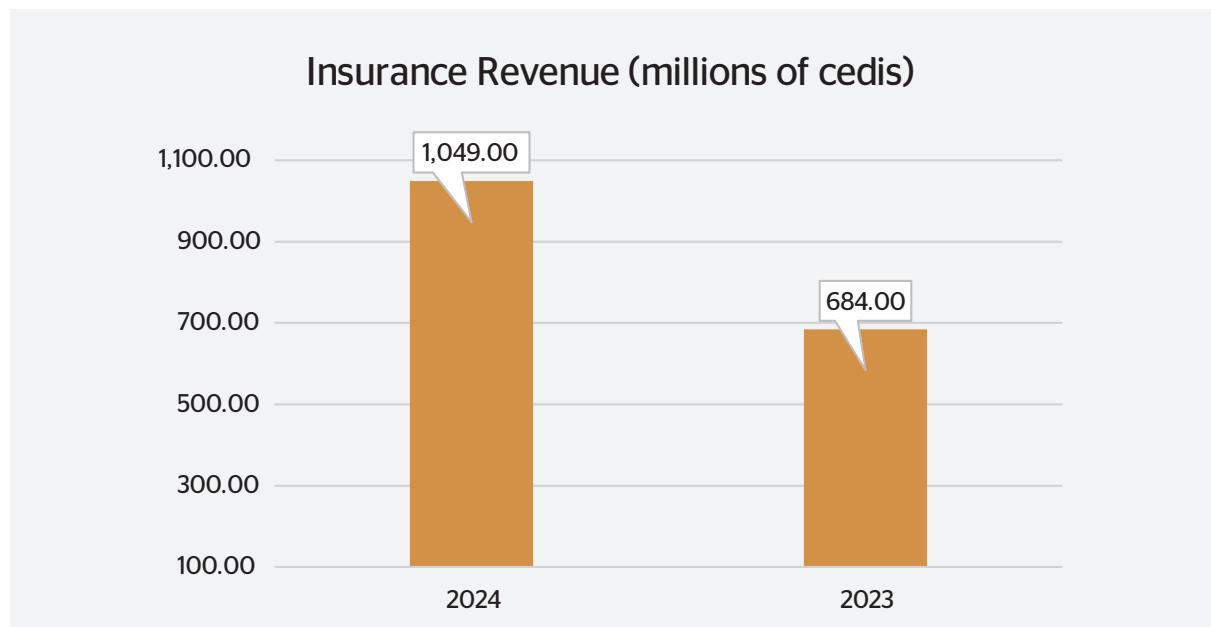
<b>Description of Item</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>GHS'000</b>	<b>GHS'000</b>	<b>GHS'000</b>
Shareholders Fund	964,632.00	782,545.00	575,055
EPS	1.68	4.50	0.86

Note: Total number of ordinary shares issued is 50,000,000

## 2024 GROUP FINANCIAL PERFORMANCE

### Insurance Revenue

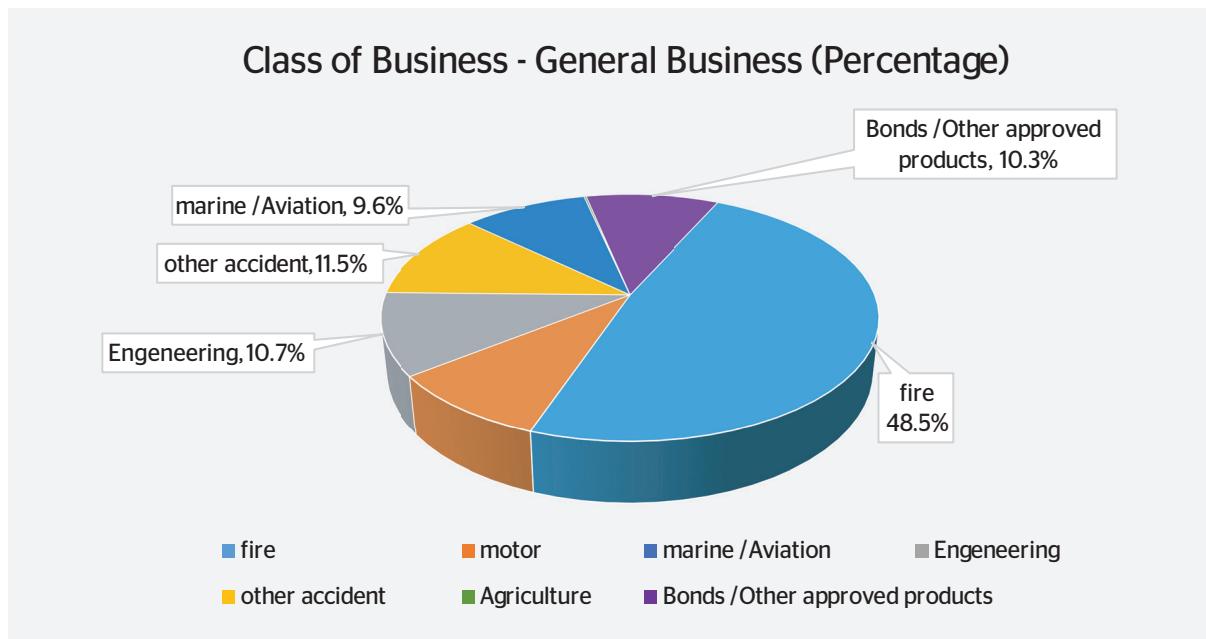
Insurance revenue continued to increase from 2022 to 2024. Total insurance revenue recorded for 2024 was GH¢1,049million compared to 2023 figure of GH¢684million, representing a growth rate of 53%. This reflects the increase in businesses written during the year 2024.



General business contributed about 96% of the Group insurance premium which represents GHS1,006million in absolute terms. This represents a growth of about 24% of 2023 figure. The Life business recorded an insurance revenue of GHS43million representing 4% of the total insurance revenue.

The fire business continues to be the largest contributor to this key achievement in the insurance revenue. Fire Business contributed about 46% to the total premium generated.

The chart below shows how each class of business contributed to the insurance service revenue generated from the General Business.



#### Insurance Service Expenses

The Group's insurance expenses also continued to rise from 2022 to 2024, resulting from increases in payment of claims, commissions and other expenses related to insurance contracts. Insurance service expenses increased by **96%** from **GHS508.87 million in 2023 to GHS998.84 million in 2024**. This growth was largely driven by significant claims settled during the year, including the **Expom claim of approximately €2 million**. The timely payment of claims to cedants confirmed the company's ability to honour its insurance obligations as they fall due, which is deemed critical for attracting more businesses in the future.

- Incurred claims rose from GHS486.35 million in 2023 to GHS680.55 million in 2024, representing a 40% growth.
- Insurance acquisition expenses recorded a sharp increase of 1,313%, rising from GHS22.53 million in 2023 to GHS318.29 million in 2024.

#### Retrocession contract expenses

The net expense from retrocession contract is made up of the net effect of the allocation of retrocession premiums and the amount recoverable from insurers for incurred claims.

The Group recorded a positive amount of GHS11.23million in 2024, a decrease from the amount recorded in 2023 of GHS85.96million. This represents a reduction of 87%. The reduction is as a result of higher allocations to retrocession premiums in 2024 compared to that of the year 2023. The increase in the retrocession premium in 2024 was approximately 86% compared to the amount recorded in 2023.

#### Insurance Service Results

The net insurance service results decreased from GHS261.47million recorded in 2023 to GHS61.53million in 2024, a decline of 76%. The decline can be attributed to the higher insurance service expenses and the decline in the net effect of retrocession contract held for 2024.

#### Management Expenses

Management expenses amounted to GHS112.58 million in 2024, up 55% from 2023 figures, largely due to the effects of macroeconomic factors such as the cedi depreciation and high inflation. Despite this increase in the management expense in 2024, the management expense ratio stood at 12% in 2024 compared to 16% in 2023 due to the increase in insurance revenue in 2024.

Management remains committed to monitoring key cost drivers and ensuring efficient resource utilization to help keep management expense at reasonable levels going forward.

The impairment charge on financial assets increased significantly from GHS2.92 million in 2023 to GHS23.24 million in 2024, 696% growth, reflecting provisions on receivables. To address the problem of aged receivables, Ghana Re Plc is restructuring its internal systems to improve upon its operations to ensure efficiency in premium collections and management of the aged receivables to help minimize future impairment provisions.

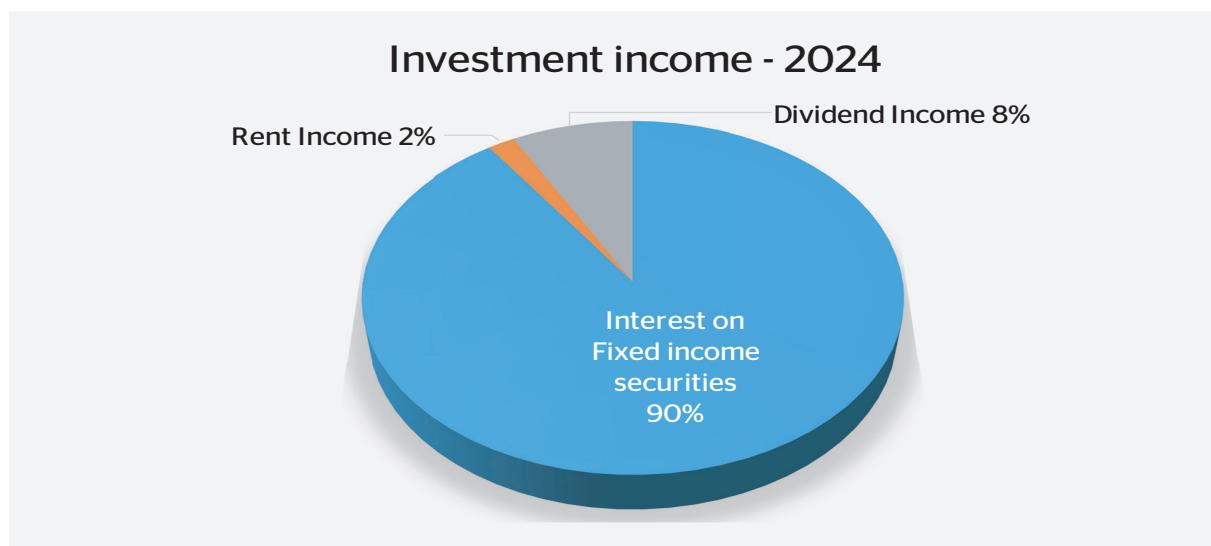
#### Investment Income

Investment income kept increasing throughout the four year period from 2021 to 2024. The Group earned GHS125.59 million in investment income in 2024, a 72% increase from GHS72.91 million in 2023. This excellent performance in investment income reflects prudent investment decisions and strong bargaining power during negotiations.

- Fixed income securities remained the primary driver, contributing 90% of investment income. Income from Fixed income securities grew from GHS68.89million in 2023 to GHS113.45million in 2024.
- Dividend income from investment, rose significantly from GHS2.40 million in 2023 to GHS9.93 million in 2024, an increase of 313%.
- Rental income grew from GHS1.62 million in 2023 to GHS2.22 million in 2024, an increase of 37%.
- The chart below shows the sources of the investment income for the year 2024

#### Investment Portfolio

Total assets increased by 24%, from GHS1,482.40 million in 2023 to GHS1,833.60million in 2024. Investment and cash assets accounted for 68% of total assets compared to 64% in 2023.



The average return on investment portfolio improved to 11% in 2024 compared to 8% in 2023, with fixed income instruments maintaining a dominant share of 66%.

During the year, the Group participated in the Eurobond restructuring program, which resulted in a modification loss of GHS48.32 million in the Statement of Comprehensive Income. Suffice to note that, the coupons on the Euro Bond are maturing and being paid to the company.

### **Profitability**

Profit after-tax dropped by 63% from GHS224.90 million in 2023 to GHS84.22 million in 2024 mainly due to higher claims and commissions, impairment charges, modification losses on Euro Bonds, and increased management expenses.

Return on Equity (ROE) fell sharply from 47% in 2023 to 7% in 2024.

Return on Assets (ROA) declined from 6% in 2023 to 4% in 2024. The reduction in the ROE and ROA stemmed from the lower profits recorded in the year 2024.

### **Shareholder's Equity**

Shareholder's Equity increased throughout the three-year period from 2022 to 2024 reflecting continuous strengthening of capitalization of the Group. Total shareholders' equity increased remarkably by 23%, from GHS782.54 million in 2023 to GHS964.63 million in 2024.

The group as part of its three-year strategy, has agreed to move funds from its retained earnings to stated capital to further increase the level of stated capital. In line with this strategy, the Board and management is transferring GHS 20 million from the retained earnings to increase the current stated capital of GHS 125 million in 2024 to GHS 145 Million in 2025. This is to help improve the stated capital of the company to attract more businesses and increase profitability for long term sustainable growth.

Total liabilities rose from GHS699.86 million in 2023 to GHS868.97 million in 2024, while assets grew from GHS1,482.40 million to GHS1,833.60 million, maintaining a strong solvency position with assets covering liabilities more than twice over.

### **Dividend**

The Board of Directors having assessed the Group's financial performance for 2024 is proposing a total and final dividend of GH¢ 13.0 m to be paid to the shareholder in 2024. This is lower than the dividend of GHS 25million paid in 2023, all in a bid to improve our retained

earnings and increase the company's capital base to attract more future business.

Management is prioritizing stabilizing the Company's profitability, growing its retained earnings and expanding the capital base to help improve the Company's rating, attract business and increase profitability for an improved dividend payment in the future.

### **Corporate Social Responsibility**

Our cherished shareholder, we believe that we exist in a society and activities must therefore impact positively on the general wellbeing in the society which we operate. In fulfilment of this core value, the Group in 2024 contributed GHS200,000 towards corporate social responsibility projects in support of the rehabilitation of University of Ghana Legon Hall Annex D

### **Corporate Governance**

The Board continued to uphold the principles of accountability, fairness, and transparency, meeting quarterly to oversee strategic and operational issues.

In line with governance changes, the previous Board resigned on the 6th January 2025, and a new Board of Directors was appointed effective 3rd June 2025

### **OUTLOOK FOR 2025**

Our reinsurance service revenue is projected at GHS 1,368.73 million for 2025. We have set a profit after tax target of GHS 126.95 million, representing a 50% increase over the profit realized in 2024.

Despite the decline in interest rates, we expect to generate an investment income of GHS 106.94 million. By the end of 2025, our total assets are estimated at GHS 2,356 million, a growth of 28% compared to the 2024 position.

The Board of Directors, in collaboration with the executive management, remain resolute to working hard in ensuring that the goals and the financial performance targets for year 2025 are

achieved despite challenges that may result in 2025.

The Board is committed to pursuing strategies that will help increase profitability and further strengthen the financial position of the company, through excellent underwriting and mitigation of potential risk exposures to help ensure sustained growth of the organization.

Together, our focus is to execute strategies that will reinforce our market leadership, strengthen our financial resilience, and secure long-term value creation for our shareholders.

### **Appreciation**

On behalf of the Board of Directors, we extend our appreciation to our valued shareholder for the continued support, trust and confidence in the Board, management and staff.

We also thank our regulator, business partners, and stakeholders for their unwavering support, which has been instrumental in achieving our goals and objectives.

**God bless us all  
Thank you.**

# REPORT OF THE DIRECTORS

The directors present their annual report together with the audited financial statements of Ghana Reinsurance PLC (the "Company") and its subsidiary (together the "Group") for the year ended 31 December 2024.

## Statement of directors' responsibilities

The directors are responsible for the preparation of financial statements for each financial period which gives a true and fair view of the state of affairs of the Company and the Group at the end of the financial year and of the profit or loss and cash flows for that period. In preparing these financial statements, the directors have selected suitable accounting policies and then applied them consistently, made judgements and estimates that are reasonable and prudent and followed IFRS Accounting Standards, and complied with the requirements of the Companies Act, 2019 (Act 992), and the Insurance Act, 2021 (Act 1061).

The directors are responsible for ensuring that the Company keeps proper accounting records that disclose with reasonable accuracy at any

time the financial position of the Company and the Group. The directors are also responsible for safeguarding the assets of the Company and the Group and taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

The directors have made an assessment of the Company's and its subsidiary's ability to continue as a going concern and have no reason to believe the business will not be a going concern.

## Nature of business

The principal activities of the Company and its subsidiary continued to be the business of reinsurance and any other businesses incidental thereto. There has not been any change in the Group's business activities from that carried out in the previous year.

## Financial results

The financial results for the year ended 31 December 2024 are set out below:

	The Group GH¢'000	The Company GH¢'000
Profit before income tax	65,396	35,609
from which is deducted national fiscal stabilisation levy of	(333)	(333)
and income tax expense of	<u>19,153</u>	<u>28,691</u>
giving a profit after income tax for the year of	84,216	63,967
which is added to the balance brought forward on retained earnings of	<u>371,967</u>	<u>311,083</u>
resulting in a balance of	456,183	375,050

	<b>The Group</b> <b>GH¢'000</b>	<b>The Company</b> <b>GH¢'000</b>
from which is deducted:		
- transfer to contingency reserve of;	(63,296)	(63,296)
- 2023 dividend declared and paid of	<u>(25,000)</u>	<u>(25,000)</u>
leaving retained earnings carried forward of	<u>367,887</u>	<u>286,754</u>

### Subsidiary

Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited, a company incorporated in Kenya, is a wholly owned subsidiary of the Company. The results of the subsidiary have been incorporated in the Group's financial statements.

### Corporate social responsibilities

The Company spent GH¢200,000 on corporate social responsibilities during the year. This was in support of University of Ghana Hall Project.

### Auditors' remuneration

The independent auditors' remuneration is set out in note 32 of these financial statements.

### Capacity of directors

The Company ensures that only fit and proper persons are appointed to the Board after

obtaining the necessary approval from the regulator, National Insurance Commission. Relevant training and capacity building programs are put in place to enable the directors discharge their duties.

### Auditor

The auditor, Ernst and Young, will continue in office in accordance with Section 139 (5) of the Companies Act, 2019 (Act 992).

### Approval of report of directors and financial statements

The report of the directors and the financial statements were approved by the Board of Directors on 29<sup>th</sup> August, 2025 and signed on their behalf by:

Signature:  
Name: **Seth Aklesi**  
Date: 29/08/2025

Signature:  
Name: **Samuel Sarpong**  
Date: 29/08/2025

Signature:  
Name: **Richard Kwasi Appietu**  
Date: 29/08/2025

# INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

## Opinion

We have audited the financial statements of Ghana Reinsurance PLC ('the Company') as a standalone and its subsidiary (the group) as set out on pages 8 to 100 which comprises the Consolidated and Separate Statements of Financial Position as at 31 December 2024, and the Consolidated and Separate Statements of Profit or Loss and Other Comprehensive Income, Consolidated and Separate Statements of Changes in Equity And Consolidated and Separate Statements of Cash Flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including material accounting policy information.

In our opinion, the consolidated and separate financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and company as at 31 December 2024, and its consolidated and separate financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) including the IAS29 Hyperinflation Directive issued by the Institute of Chartered Accountants Ghana and in a manner required by the Companies Act, 2019 (Act 992) and the Insurance Act, 2021 (Act 1061).

## Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Code of

Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code) together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Ghana, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Key Audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements, and in forming our opinion thereon, we do not provide a separate opinion on these matters. For each matter below, our description of how our audit addressed the matter is provided in that context.

We have fulfilled the responsibilities described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report, including in relation to these matters. Accordingly, our audit included the performance of procedures designed to respond to our assessment of the risks of material misstatement of the financial statements. The results of our audit procedures, including the procedures performed to address the matters below, provide the basis for our audit opinion on the accompanying financial statements.

Key Audit Matter	How our audit addressed the key audit matter
<p><b>Valuation of Insurance Contract Liabilities under IFRS 17</b></p> <p>The implementation of the standard has had a pervasive impact on the financial statements of insurance companies.</p> <p>a. <b>Insurance Contract Liabilities Computation.</b></p> <p>As disclosed in note 25 of the Financial Statements, Insurance contract Liabilities amount to GHS631,893,767 representing 84% of the total liabilities for the year. The determination of this liability is highly judgmental and subject to several assumptions with high estimation uncertainty and critically dependent on good quality data.</p> <p>The valuations are carried by actuaries engaged by the Company. The valuation is determined using either the Bornhuetter-Ferguson, chain Ladder or Expected Loss Ratio Methodology.</p> <p>The material accounting policies, critical estimates, judgments and disclosures are set out in notes 2.4, 3.1 and 25 to the financial statements.</p>	<p><b>On the computation of Insurance contract liabilities, we performed the following procedures:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Reviewed methodology documents, working files and associated data provided by the Ghana Reinsurance Plc's actuarial team.</li> <li>Evaluated the objectivity, independence and expertise of the actuarial valuator appointed by management.</li> <li>Tested the underlying data used to perform the valuation of insurance contract liabilities.</li> <li>Independently recalculated the best estimate Liability for Incurred Claims (LIC) and Risk Adjustments (RA) for each class of business (considering the extent of assumptions and expert judgement required).</li> <li>Independently recalculated the best estimate Liability for Remaining Coverage (LFRC) for each class of business (considering the extent of assumptions and expert judgement required).</li> <li>We compared the results of our recalculations with the Ghana Reinsurance Plc's Actuarial report.</li> </ul>

## Other information

The Directors are responsible for the other information. The other information comprises the information included in the 100-page document titled "Ghana Reinsurance Plc, Annual Report and Financial Statements, 31 December 2024". The other information does not include the consolidated and separate financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the consolidated and separate financial statements does not cover the other information and we do not express an audit opinion or any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated and separate financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the

financial statements, or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

### **Responsibilities of the Directors for the financial statements**

The Directors are responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated and separate financial statements in accordance with IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) including the IAS29 Hyperinflation Directive issued by the Institute of Chartered Accountants Ghana and in a manner required by the Companies Act, 2019 (Act 992) and the Insurance Act, 2021 (Act 1061), and for such internal control as the Directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated and separate financial statements, the Directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Directors either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting processes.

### **Other matter**

The consolidated and separate financial statements of the group and company for the year ended 31 December 2023 were audited by another auditor who expressed unmodified opinion on those statements on 30 August 2024.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated and separate financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an Auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated and separate financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors.

- Conclude on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated and separate financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated and separate financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the company to express an opinion on the consolidated and separate financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the audit. We remain solely responsible for our audit opinion.
- We have obtained all the information and explanations which to the best of our knowledge and belief were necessary for the purposes of our audit;
- In our opinion, proper books of account have been kept by the Company, so far as appears from our examination of those books;
- The consolidated and separate statement of financial position and consolidated and separate the statement of comprehensive income (statement of profit or loss and other comprehensive income) of the group are in agreement with the underlying books of accounts;
- In our opinion, to the best of our information and according to the explanations given to us, the accounts give the information required under the Act, in the manner so required and give a true and fair view of the state of affairs of the Group and Company at the end of the financial year and of the profit or loss for the financial year then ended.
- We are independent of the Group and/or Company pursuant to Section 143 of the Companies Act, 2019 (Act 992).

The engagement partner on the audit resulting in this independent auditor's report is Emmanuel Adekahlor (ICAG/P/1596).



**Ernst & Young (ICAG/F/2025/126)**  
Chartered Accountants  
Accra, Ghana

**Date:** 31 August 2025

The Companies Act, 2019 (Act 992) requires that in carrying out our audit we consider and report on the following matters. We confirm that:

# CONSOLIDATED AND SEPARATE STATEMENTS OF **FINANCIAL POSITION**

(All amounts are in thousands of Ghana cedis)

	Note	The Group		The Company	
		2024	2023	2024	2023
Property and equipment	6	15,134	14,241	10,682	11,116
Right-of-use asset	27	110	178	-	-
Intangible assets	7	1,777	1,705	1,491	1,264
Investment properties	8	96,759	96,755	96,759	96,755
Investment in subsidiary	9	-	-	43,174	43,174
Deferred tax assets	10	75,699	38,785	57,213	30,229
Current tax assets	11	-	-	-	-
Due from ceding and retroceding companies	12	125,516	123,382	125,516	123,382
Retrocession contract asset	14	335,034	290,640	303,893	198,031
Other assets	13	34,952	32,717	31,943	33,468
Investment securities- equity	15	108,197	45,019	108,197	45,019
Hold to collect financial assets	16	821,324	533,727	540,449	383,583
Cash and cash equivalents	17	219,103	305,252	214,469	263,222
<b>Total assets</b>		<b>1,833,605</b>	<b>1,482,401</b>	<b>1,533,786</b>	<b>1,229,243</b>
<b>Equity</b>					
Stated capital	18	125,000	125,000	125,000	125,000
Contribution towards capital	20	10,602	10,602	10,602	10,602
Capital surplus account	21	8,362	8,362	8,362	8,362
Fair Values reserve	22	96,685	33,507	97,991	34,813
Statutory reserve	24	253,615	190,319	253,615	190,319
Foreign currency translation reserve	23	102,481	42,788	-	-
Retained earnings	19	367,887	371,967	286,754	311,083
<b>Total equity</b>		<b>964,632</b>	<b>782,545</b>	<b>782,324</b>	<b>680,179</b>
<b>Liabilities</b>					
Insurance contract liabilities	25	752,423	535,596	631,894	405,611

		<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>Note</b>	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Current tax liabilities	11	8,631	39,075	18,939	30,270
Other liabilities	28	38,985	30,901	31,873	19,126
Due to ceding and retroceding companies	26	68,756	94,057	68,756	94,057
Lease liabilities	27	178	227	-	-
<b>Total liabilities</b>		<b>868,973</b>	<b>699,856</b>	<b>751,462</b>	<b>549,064</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>1,833,605</b>	<b>1,482,401</b>	<b>1,533,786</b>	<b>1,229,243</b>

The notes on pages 41 to 125 form an integral part of these financial statements.

**The financial statements on pages 29 to 30 were approved by the Board of Directors on 29 August 2025 and signed on their behalf:**

Signature:   
Name: **Seth Aklesi**  
Date: 29/08/2025

Signature:   
Name: **Samuel Sarpong**  
Date: 29/08/2025

Signature:   
Name: **Richard Kwasi Appietu**  
Date: 29/08/2025

# CONSOLIDATED AND SEPARATE STATEMENTS OF **COMPREHENSIVE INCOME**

(All amounts are in thousands of Ghana cedis)

		<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Insurance revenue	29	1,049,146	684,388	693,650	492,546
Insurance service expense	30	(998,841)	(508,873)	(702,859)	(373,978)
<b>Net Income/loss from insurance contract</b>		<b>50,305</b>	<b>175,515</b>	<b>(9,209)</b>	<b>118,568</b>
Net expense from retrocession contracts held	31	11,229	85,962	17,260	93,208
<b>Insurance service result</b>		<b>61,534</b>	<b>261,477</b>	<b>8,051</b>	<b>211,776</b>
Net finance expense	2.4.7	5,159	(54,768)	28,138	(47,850)
<b>Net Insurance result</b>		<b>66,693</b>	<b>206,709</b>	<b>36,189</b>	<b>163,926</b>
Management expenses	32	(112,578)	(72,539)	(108,665)	(54,761)
Impairment charge on financial assets	33	(23,241)	(2,921)	(23,241)	(2,921)
Investment income	34	125,591	72,907	96,496	55,683
Modification (loss)/gain	35	(48,317)	1,900	(48,317)	1,900
Exchange gains	36	50,829	74,974	76,743	68,796
Other income	37	6,419	1,306	6,404	1,256
Fair value gain on investment properties	38	-	39,600	-	39,600
<b>Profit before tax</b>		<b>65,396</b>	<b>321,936</b>	<b>35,609</b>	<b>273,479</b>
Growth and sustainability levy (GSL)	39	(333)	(13,674)	(333)	(13,674)
Income tax expense	40	19,153	(83,268)	28,691	(68,362)
<b>Profit for the year</b>		<b>84,216</b>	<b>224,994</b>	<b>63,967</b>	<b>191,443</b>

	Note	The Group		The Company	
		2024	2023	2024	2023
<b>Other comprehensive income</b>					
Gain/(Loss) on equity securities	15	63,178	(5,980)	63,178	(5,980)
Translation reserve	23	59,693	(6,524)	-	-
Total comprehensive income		207,087	212,490	127,145	185,463

The notes on pages 41 to 125 form an integral part of these financial statements.

# CONSOLIDATED STATEMENT OF **CHANGES IN EQUITY**

(All amounts are in thousands of Ghana cedis)

## The Group

<b>Year ended 31 December 2024</b>	<b>Stated capital</b>	<b>Retained earnings</b>	<b>Foreign currency translation reserve</b>	<b>Capital surplus account</b>	<b>Contribution towards capital</b>	<b>Fair value reserve</b>	<b>Statutory reserve</b>	<b>Total</b>
Balance at 1 January 2024	125,000	371,967	42,788	8,362	10,602	33,507	190,319	782,545
Profit for the year	-	84,216	-	-	-	-	-	84,216
<b>Other comprehensive income:</b>								
Loss on equity securities	-	-	-	-	-	63,178	-	63,178
Translation reserve	-	-	59,693	-	-	-	-	59,693
Total comprehensive income	-	84,216	59,693	-	-	63,178	-	207,087
 <b>Regulatory reserves and other transfers:</b>								
Transfer to contingency reserve	-	(63,296)	-	-	-	-	63,296	-
Transfer to insurance reserve	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>(63,296)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63,296</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Year ended 31 December 2024</b>	<b>Stated capital</b>	<b>Retained earnings</b>	<b>Foreign currency translation reserve</b>	<b>Capital surplus account</b>	<b>Contribution towards capital</b>	<b>Fair value reserve</b>	<b>Statutory reserve</b>	<b>Total</b>
<b>Transactions with owners:</b>								
Dividend for 2023 paid (Note 44)	-	(25,000)	-	-	-	-	-	(25,000)
<b>Balance at 31 December 2024</b>	<b>125,000</b>	<b>367,887</b>	<b>102,481</b>	<b>8,362</b>	<b>10,602</b>	<b>96,685</b>	<b>253,615</b>	<b>964,632</b>

The notes on pages 41 to 125 form an integral part of these financial statements.

# CONSOLIDATED STATEMENT OF **CHANGES IN EQUITY**

(All amounts are in thousands of Ghana cedis)

	Stated capital	Retained earnings	Foreign currency translation reserve	Capital surplus account	Contribution towards capital	Available-for-sale reserve	Statutory reserve	Total
Year ended 31 December 2023								
Balance at 1 January 2023	125,000	190,262	49,312	8,362	10,602	39,487	152,030	575,055
Profit for the year	-	224,994	-	-	-	-	-	224,994
<b>Other comprehensive income:</b>								
Loss on equity securities	-	-	-	-	-	(5,980)	-	(5,980)
Translation reserve	-	-	(6,524)	-	-	-	-	(6,524)
Total comprehensive income	-	224,994	(6,524)	-	-	(5,980)	-	212,490
<b>Regulatory reserves and other transfers:</b>								
Transfer to contingency reserve	-	(38,289)	-	-	-	-	38,289	-
Transfer to insurance reserve	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	(38,289)	-	-	-	-	38,289	-
<b>Transactions with owners:</b>								
Dividend for 2022 paid (Note 44)	-	(5,000)	-	-	-	-	-	(5,000)

	Stated capital	Retained earnings	Foreign currency translation reserve	Capital surplus account	Contribution towards capital	Available-for-sale reserve	Statutory reserve	Total
Year ended 31 December 2023	-	(5,000)	-	-	-	-	-	(5,000)
<b>Balance at 31 December 2023</b>	<b>125,000</b>	<b>371,967</b>	<b>42,788</b>	<b>8,362</b>	<b>10,602</b>	<b>33,507</b>	<b>190,319</b>	<b>782,545</b>

The notes on pages 41 to 125 form an integral part of these financial statements.

# SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(All amounts are in thousands of Ghana cedis)

## The Company

	<b>Stated capital</b>	<b>Retained earnings</b>	<b>Capital surplus account</b>	<b>Contribution towards capital</b>	<b>FVOCI reserve</b>	<b>Statutory reserve</b>	<b>Total</b>
<b>Year ended 31 December 2024</b>							
Balance at 1 January 2024	125,000	311,083	8,362	10,602	34,813	190,319	680,179
<b>Profit for the year</b>	-	<b>63,967</b>	-	-	-	-	<b>63,967</b>
Other comprehensive income	-	-	-	-	63,178	-	63,178
Total comprehensive income	-	63,967	-	-	63,178	-	127,145
<b>Regulatory reserves and other transfers:</b>							
Transfer to contingency reserve	-	(63,296)	-	-	-	63,296	-
Transfer to insurance reserve	-	-	-	-	-	-	-
	-	(63,296)	-	-	-	63,296	-
<b>Transactions with owners:</b>							
Dividend for 2022 paid (Note 44)	-	(25,000)	-	-	-	-	(25,000)
Total transactions with owners	-	(25,000)	-	-	-	-	(25,000)
<b>Balance as at 31 December 2024</b>	<b>125,000</b>	<b>286,754</b>	<b>8,362</b>	<b>10,602</b>	<b>97,991</b>	<b>253,615</b>	<b>782,324</b>

The notes on pages 41 to 125 form an integral part of these financial statements.

## SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(All amounts are in thousands of Ghana cedis)

The Company

	Stated capital	Retained earnings	Capital surplus account	Contribution towards capital	Available-for-sale reserve	Statutory reserve	Total
Year ended 31 December 2023							
Balance at 1 January 2023	125,000	162,929	8,362	10,602	40,793	152,030	499,716
Profit for the year	-	191,443	-	-	-	-	191,443
Other comprehensive income (Note 15)	-	-	-	-	(5,980)	-	(5,980)
Total comprehensive income	-	191,443	-	-	(5,980)	-	185,463
Transfer to contingency reserve (Note 24)	-	(38,289)	-	-	-	-	38,289
Transfer to insurance reserve	-	-	-	-	-	-	-
Transactions with owners:							
Dividend for 2022 paid (Note 44)	-	(5,000)	-	-	-	-	(5,000)
Total transactions with owners	-	(5,000)	-	-	-	-	(5,000)
Balance as at 31 December 2023	125,000	311,083	8,362	10,602	34,813	190,319	680,179

The notes on pages 41 to 125 form an integral part of these financial statements.

# CONSOLIDATED AND SEPARATE STATEMENTS OF **CASH FLOWS**

(All amounts are in thousands of Ghana cedis)

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>Year ended 31 December</b>	<b>2024</b>	<b>Year ended 31 December</b>	<b>2023</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>			<b>2024</b>	<b>2023</b>
Profit before income tax	65,396	321,936	35,609	273,479
<b>Adjustment for:</b>				
Depreciation of property and equipment and right-of-use assets	3,320	3,084	2,444	2,606
Amortisation of intangible assets	1,537	1,731	1,201	1,472
Gains on disposal of property and equipment	(49)	(63)	(49)	(63)
Modification loss	48,317	-	48,317	-
Impairment loss on financial assets	23,241	-	23,241	-
Asset write offs	1,547	800	1,547	800
Increase in insurance contract liabilities	221,986	45,204	254,421	23,658
Non-cash finance expense on insurance contracts	(5,159)	54,768	(28,138)	47,850
Decrease/increase in reinsurance contract assets	(44,394)	(127,204)	(105,862)	(93,208)
Fair value gain on investment properties	-	(39,600)	-	(39,600)
<b>Operating cash flows before changes in working capital</b>	<b>315,742</b>	260,656	<b>232,731</b>	216,994
Changes in due from ceding and retroceding companies	(25,375)	(26,874)	(25,375)	(26,874)
Changes in other assets	(2,235)	(16,809)	1,525	(18,021)
Changes in due to ceding and retroceding companies	(25,301)	12,200	(25,301)	12,200
Changes in other liabilities (less GSL)	14,452	2,012	19,115	(2,977)
<b>Cash generated from operations</b>	<b>277,283</b>	<b>231,185</b>	<b>202,695</b>	<b>181,321</b>
Growth and sustainability levy paid	(6,701)	(2,000)	(6,701)	(2,000)

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>Year ended 31 December</b>		<b>Year ended 31 December</b>	
<b>Cash flows from operating activities</b>	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Income tax paid	(47,293)	(52,711)	(9,624)	(45,735)
<b>Net cash inflows from operating activities</b>	<b>223,289</b>	176,474	<b>186,370</b>	133,587
<b>Cash flows from investing activities</b>				
Purchase of property and equipment	(4,249)	(5,838)	(3,557)	(5,152)
Purchase of Investment property	(4)		(4)	
Net Purchase and sale of equity securities	-	228	-	228
Net Purchase and sale of hold to collect securities	(335,914)	(40,976)	(205,183)	(19,621)
Purchase of intangible assets	(1,428)	(1,826)	(1,428)	(1,826)
Proceeds from disposal of property and equipment	49	63	49	63
<b>Net cash outflows from investing activities</b>	<b>(341,546)</b>	(48,349)	<b>(210,123)</b>	(26,308)
<b>Cash flows from financing activities</b>				
Lease payments	(144)	(96)	-	-
Dividend paid	(25,000)	(5,000)	(25,000)	(5,000)
<b>Net cash outflows from financing activities</b>	<b>(25,144)</b>	(5,096)	<b>(25,000)</b>	(5,000)
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(143,401)</b>	123,028	<b>(48,753)</b>	102,279
Cash and cash equivalents at start of year	305,252	188,859	263,222	160,943
Effects of exchange rate movements on translation of foreign operations	57,252	(6,635)	-	-
Cash and cash equivalents at end of year	219,103	305,252	214,469	263,222

The notes on pages 41 to 125 form an integral part of these financial statements.

# NOTES TO THE **FINANCIAL STATEMENTS**

## 1. Reporting entity

Ghana Reinsurance PLC (the “Company”) is a public company limited by shares and incorporated and domiciled in Ghana. The Company’s principal business is underwriting reinsurance business. The Company operates under the provisions of the Companies Act, 2019 (Act 992) and the Insurance Act, 2021 (Act 1061). The registered office of the Company is Plot 24, Sudan Road, Ridge, Accra. The consolidated and separate financial statements comprise the financial statements of the Company standing alone and its subsidiary (together the “Group”) for the year ended 31 December 2024.

## 2. Summary of material accounting policies

The material accounting policies adopted by the Group in the preparation of these financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all years presented, unless otherwise stated.

### 2.1 Basis of preparation

#### 2.1.1 Statement of compliance

These consolidated and separate financial statements have been prepared in accordance with IFRS Accounting Standards issued by the International Accounting Standards Board (IASB) (“IFRS Accounting Standards”), and IFRIC® Interpretations issued by the IFRIC® Interpretations Committee and effective at the time of preparing these financial statements and with the IAS 29 directive issued by the

Institute of Chartered Accountants, Ghana (ICAG) and in a manner required by the Companies Act 2019 (Act 992) and the Insurance Act, 2021 (Act 1061).

The ICAG issued a directive in November 2023 to accountants in business and accountants in practice, together with an update during November 2024 in terms of which the ICAG concluded that based on its analysis and interpretation, hyperinflation accounting will not be applicable for December 2024 financial reporting period since Ghana is not considered to be operating in a hyperinflationary economy.

In this regard, the financial statements of the Company, including the corresponding figures for the comparative period have not been stated in terms of the measuring unit current at the end of the reporting period.

#### 2.1.2 Basis of measurement

The financial statements have been prepared under the historical cost convention except for the following:

- non-derivative financial instruments at fair value through profit or loss are measured at fair value.
- insurance contract liabilities are measured with actuarial valuation
- equity financial instruments measured at fair value through other comprehensive income; and
- investment properties, and certain property, plant and equipment are measured at fair value.

### 2.1.3 *Use of estimates and judgement*

The preparation of the financial statements in conformity with IFRS Accounting Standards requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires the directors to exercise judgement in the process of applying the Group's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements are disclosed in Note 3.

The financial statements have been prepared on the basis that the Company and its subsidiary will continue to operate as a going concern.

### 2.1.4 *New and amended IFRS Accounting Standards and interpretation adopted by the Group*

The Group has incorporated the following IFRS Accounting Standards and interpretation into its accounting policies and it has applied them for the first time for periods commencing on or after 1 January 2024:

- Amendments to IAS 7 and IFRS 7 - Supplier Finance Arrangements**

The amendments apply to circumstances where supplier finance arrangements exist. These are arrangements whereby finance providers pay the suppliers of the entity, thus providing the entity with extended payment terms or the suppliers with early payment terms. The entity then pays the finance providers based on their specific terms and conditions. The amendments require the disclosure of information about supplier finance arrangements that enable users of annual financial statements to assess the effects of those arrangements on the entity's liabilities and cash flows as well as on the entity's exposure to liquidity risk.

The effective date of the amendments is for years beginning on or after 01 January 2024.

The company has adopted the amendments for the first time in the 2024 financial statements.

The impact of the amendments is not material.

- Amendments to IAS 1 Presentation of Annual Financial Statements - Non-Current Liabilities with Covenants**

The amendments apply to the classification of liabilities with loan covenants as current or non-current. If an entity has the right to defer settlement of a liability for at least twelve months after the reporting period, but subject to conditions, then the timing of the required conditions impacts whether the entity has a right to defer settlement. If the conditions must be complied with at or before the reporting date, then they affect whether the rights to defer settlement exists at reporting date.

However, if the entity is only required to comply with the conditions after the reporting period, then the conditions do not affect whether the right to defer settlement exists at reporting date. If an entity classifies a liability as non-current when the conditions are only required to be met after the reporting period, then additional disclosures are required to enable the users of annual financial statements to understand the risk that the liabilities could become repayable within twelve months after the reporting period.

The effective date of the amendments is for years beginning on or after 01 January 2024.

The company has adopted the amendments for the first time in the 2024 financial statements.

The impact of the amendments is not material.

- **Amendments to IFRS 16 Leases - Lease Liability in a Sale and Leaseback**

The amendments require that a seller-lessee in a sale and leaseback transaction, shall determine 'lease payments' or 'revised lease payments' in a way that the seller-lessee would not recognise any amount of the gain or loss that relates to the right-of-use retained by the seller-lessee.

The effective date of the amendments is for years beginning on or after 01 January 2024.

The company has adopted the amendments for the first time in the 2024 financial statements.

The impact of the amendments is not material.

#### **2.1.5 New IFRS Accounting Standards and interpretations not yet adopted by the Group**

a. Certain new IFRS Accounting Standards, amendments to IFRS Accounting Standards and interpretations have been published that are not mandatory for 31 December 2024 reporting periods and have not been early adopted by the Company.

b. These IFRS Accounting Standards, amendments or interpretations are not expected to have a material impact on the Company in the current or future reporting periods and on foreseeable future transactions.

- **IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability - Disclosures**

This is a new standard which may be applied by subsidiaries which do not have public accountability. It is a disclosure

only standard and provides for reduced disclosures for qualifying subsidiaries to apply, while still remaining compliant with the recognition, measurement and presentation requirements of IFRS Accounting Standards. The reduced disclosures provided in IFRS 19 may be applied by the subsidiary in their consolidated, separate or individual annual financial statements, provided that the ultimate or any intermediate parent produces consolidated annual financial statements available for public use that comply with IFRS Accounting Standards. A subsidiary has public accountability, and may not apply IFRS 19, if its debt or equity instruments are traded in a public market or it is in the process of issuing such instruments for trading in a public market, or if it holds assets in a fiduciary capacity for a broad group of outsiders as one of its primary businesses.

The effective date of the standard is for years beginning on or after 01 January 2027.

The company expects to adopt the standard for the first time in the 2027 financial statements.

The impact of this standard is currently being assessed by management.

- **IFRS 18 Presentation and Disclosure in Annual Financial Statements**

This is a new standard which replaces IAS 1 Presentation of Financial Statements and introduces several new presentation requirements. The first relates to categories and subtotals in the statement of financial performance. Income and expenses will be categorised into operating, investing, financing, income taxes and discontinued operations categories, with two new subtotals, namely "operating profit" and "profit before financing and income taxes" also being required. These categories and subtotals are defined in IFRS 18 for comparability and consistency across

entities. The next set of changes requires disclosures about management-defined performance measures in a single note to the annual financial statements. These include reconciliations of the performance measures to the IFRS Accounting Standards defined subtotals, as well as a description of how they are calculated, their purpose and any changes. The third set of requirements enhance the guidance on grouping of information (aggregation and disaggregation) to prevent the obscuring of information.

The effective date of the standard is for years beginning on or after 01 January 2027.

The company expects to adopt the standard for the first time in the 2027 financial statements.

The impact of this standard is currently being assessed by management.

- **Amendments to IAS 21 - Lack of Exchangeability**

The amendments apply to currencies which are not exchangeable. The definition of exchangeable is provided as being when an entity is able to obtain the other currency within a time frame that allows for a normal administrative delay and through a market or exchange mechanism in which an exchange transaction would create enforceable rights and obligations. The amendments require an entity to estimate the spot exchange rate at measurement date when a currency is not exchangeable into another currency. Additional disclosures are also required to enable users of annual financial statements to understand the impact of the non-exchangeability on financial performance, financial position and cash flow.

The effective date of the amendments is for years beginning on or after 01 January 2025.

The company expects to adopt the amendments for the first time in the 2025 financial statements. It is unlikely that the amendments will have a material impact on the financial statements.

- **Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 - Contracts Referencing Nature-dependent Electricity**

In December 2024, the IASB issued Contracts Referencing Nature-dependent Electricity (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7).

The amendments include:

- Clarifying the application of the 'own-use' requirements
- Permitting hedge accounting if these contracts are used as hedging instruments
- Adding new disclosure requirements to enable investors to understand the effect of these contracts on a company's financial performance and cash flows.

The effective date of the amendments is for years beginning on or after 01 January 2026.

The company expects to adopt the amendments for the first time in the 2026 financial statements.

It is unlikely that the amendments will have a material impact on the financial statements.

## 2.2 Principles of consolidation and equity accounting

### **Subsidiaries**

Subsidiaries are all entities (including structured entities) over which the Group has control. The Group controls an entity when the Group is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power to direct

the activities of the entity. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are deconsolidated from the date that control ceases.

The acquisition method of accounting is used to account for business combinations by the Group.

Intercompany transactions, balances and unrealised gains on transactions between group companies are eliminated. Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the transferred asset. Accounting policies of subsidiaries have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the Group.

Non-controlling interests in the results and equity of subsidiaries are shown separately in the consolidated statement of profit or loss, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of financial position, as appropriate, in instances where the subsidiaries are not wholly owned by the Group.

### **Associates**

Associates are all entities over which the Group has significant influence but not control or joint control. This is generally the case where the Group holds between 20% and 50% of the voting rights. Investments in associates are accounted for using the equity method of accounting, after initially being recognised at cost.

### **Equity method**

Under the equity method of accounting, the investments are initially recognised at cost and adjusted thereafter to recognise the Group's share of the post-acquisition profits or losses of the investee in profit or loss, and the Group's share of movements in other

comprehensive income of the investee in other comprehensive income. Dividends received or receivable from associates and joint ventures are recognised as a reduction in the carrying amount of the investment. When the Group's share of losses in an equity-accounted investment equals or exceeds its interest in the entity, including any other unsecured long-term receivables, the Group does not recognise further losses, unless it has incurred obligations or made payments on behalf of the other entity.

Unrealised gains on transactions between the Group and its associates and joint ventures are eliminated to the extent of the Group's interest in these entities. Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred.

The carrying amount of equity-accounted investments is tested for impairment in accordance with the policy described in note 2.8.

### ***Changes in ownership interests***

The Group treats transactions with non-controlling interests that do not result in a loss of control as transactions with equity owners of the Group. A change in ownership interest results in an adjustment between the carrying amounts of the controlling and non-controlling interests to reflect their relative interests in the subsidiary. Any difference between the amount of the adjustment to non-controlling interests and any consideration paid or received is recognised in a separate reserve within equity attributable to owners of the parent.

When the Group ceases to consolidate or equity account for an investment because of a loss of control, joint control or significant influence, any retained interest in the entity is remeasured to its fair value with the change in carrying amount recognised in profit or loss. This fair value

becomes the initial carrying amount for the purposes of subsequently accounting for the retained interest as an associate, joint venture or financial asset. In addition, any amounts previously recognised in other comprehensive income in respect of that entity are accounted for as if the Group had directly disposed of the related assets or liabilities. This may mean that amounts previously recognised in other comprehensive income are reclassified to profit or loss.

If the ownership interest in a joint venture or an associate is reduced but joint control or significant influence is retained, only a proportionate share of the amounts previously recognised in other comprehensive income are reclassified to profit or loss where appropriate.

### ***Group companies***

The results and financial position of foreign operations that have a functional currency different from the presentation currency are translated into the presentation currency as follows:

- assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that statement of financial position.
- income and expenses for each statement of profit or loss and statement of comprehensive income are translated at average exchange rates (unless this is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the dates of the transactions); and all resulting exchange differences are recognised in other comprehensive income.

On consolidation, exchange differences arising from the translation of any net investment in foreign entities, and of

borrowings and other financial instruments designated as hedges of such investments, are recognised in other comprehensive income. When a foreign operation is sold or any borrowings forming part of the net investment are repaid, the associated exchange differences are reclassified to profit or loss, as part of the gain or loss on sale. Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the closing rate.

## **2.3 Foreign currency translation**

### ***Functional and presentation currency***

Items included in the financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ('the functional currency'). The financial statements are presented in Ghana cedi (GH₵), which is Company's functional and presentation currency.

### ***Transactions and balances***

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at year end exchange rates are generally recognised in profit or loss.

Non-monetary items that are measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value was determined. Translation differences on assets and liabilities carried at fair value are reported as part of the fair value gain or loss. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated at exchange rates ruling at the dates of initial recognition.

## 2.4 Insurance contracts

The Company issues non-life insurance products to individuals and companies. These include property, engineering, marine, aviation, personal accident and motor products. These products offer protection of a policyholder's assets and indemnification of other parties that have suffered damage as a result of a policyholder's accident. The Company uses the Premium Allocation Approach (PAA) for its products since the contract boundary is less than or equal to 12 months. The Company applies the PAA to simplify the measurement of its insurance contracts and reinsurance contracts. When recognising insurance revenue, the PAA is broadly similar to the Company's previous accounting treatment under IFRS 4. However, when measuring liabilities for incurred claims, the Company now discounts cash flows and includes an explicit risk adjustment for non-financial risk.

The Company does not issue any contracts with direct participating features. No contracts are within the scope of the Variable Fee Approach (VFA) and the General Measurement Model (GMM).

### 2.4.1 Definition and classification

Insurance contracts are contracts under which the Company accepts significant insurance risk from a policyholder by agreeing to compensate the policyholder if a specified uncertain future event adversely affects the policyholder. In making this assessment, all substantive rights and obligations, including those arising from law or regulation, are considered on a contract-by-contract basis. The Company uses judgement to assess whether a contract transfers insurance risk (that is, if there is a scenario with commercial substance in which the Company has the possibility of a loss on a present value basis) and whether the accepted insurance risk is significant.

Contracts that have a legal form of insurance but do not transfer significant insurance risk and expose the Company to financial risk are classified as investment contracts, and they follow financial instruments accounting under IFRS 9.

Once a contract has been classified as an insurance contract, the classification remains unchanged for the remainder of its lifetime, even if the insurance risk reduces significantly during the coverage period, unless the terms of the contract are modified.

In the normal course of business, the Company uses reinsurance to mitigate its risk exposures. A reinsurance contract transfers significant risk if it transfers substantially all of the insurance risk resulting from the insured portion of the underlying insurance contracts, even if it does not expose the reinsurer to the possibility of a significant loss.

All references to insurance contracts in these financial statements apply to insurance contracts issued and reinsurance contracts held.

### Unit of account

The Company identifies portfolios of insurance contracts that are subject to similar risks and managed together. All insurance contracts within a product line represent a portfolio of contracts. Each portfolio is further disaggregated into groups of contracts that are issued within a calendar year (annual cohorts) and are:

- contracts that are onerous at initial recognition;
- contracts that at initial recognition have no significant possibility of becoming onerous subsequently; or
- a group of remaining contracts.

These groups represent the level of aggregation at which insurance contracts

are initially recognised and measured. Once established at initial recognition, the composition of the groups is not reassessed subsequently.

For each portfolio of contracts, the Company determines the appropriate level at which reasonable and supportable information is available to assess whether these contracts are onerous at initial recognition and, for the remaining contracts, whether they have no significant possibility of becoming onerous subsequently. This level of granularity determines sets of contracts. The Company uses judgement to determine the level at which the Company has reasonable and supportable information that is sufficient to conclude that all contracts within a set are sufficiently homogenous that they can be allocated to the same group without performing an individual contract assessment. Where no such information is identified, insurance contracts are allocated to a group on the basis of a contract-by-contract review.

For insurance contracts measured using the PAA, the Company assumes that no such contracts are onerous at initial recognition, unless facts and circumstances indicate otherwise. If facts and circumstances indicate that some contracts may be onerous, an additional assessment is performed to distinguish onerous contracts from non-onerous contracts.

For non-onerous contracts, the Company assesses the likelihood of changes in relevant facts and circumstances in subsequent periods in determining whether contracts have no significant possibility of becoming onerous subsequent to initial recognition.

Portfolio of reinsurance contracts held are assessed for aggregation separately from portfolios of reinsurance contracts issued and, unless the economic substance of the Company's rights and obligations under reinsurance contracts held meet

the separation requirements, a group of reinsurance contracts held may provide coverage for underlying contracts that are included in different groups.

Within a portfolio, the Company aggregates reinsurance contracts held concluded within a calendar year (annual cohorts) into groups of:

- contracts for which there is a net gain at initial recognition;
- contracts that at initial recognition, there is no significant possibility of a net gain arising subsequently; or
- other remaining contracts.

Reinsurance contracts are assessed for grouping purposes on an individual contract basis. Before the Company accounts for an insurance contract based on the guidance in IFRS 17, it analyses whether the contract contains components that should be separated. IFRS 17 distinguishes three categories of components that have to be accounted for separately:

- cash flows relating to embedded derivatives that are required to be separated;
- cash flows relating to distinct investment components; and
- promises to transfer distinct goods or distinct services other than insurance contract service

## 2.4.2 *Recognition and Measurement of Insurance Contracts*

### *Initial recognition*

Groups of insurance contracts issued are initially recognised from the earliest of the following:

- the beginning of the coverage period;
- the date when the first payment from the policyholder is due or actually received, if there is no due date; and
- when the Company determines that a group of contracts becomes onerous

Insurance contracts acquired in a business combination within the scope of IFRS 3 or a portfolio transfer are accounted for as if they were entered into at the date of acquisition or transfer.

Reinsurance contracts held are recognised as follows:

- group of reinsurance contracts held that provide proportionate coverage (quota share reinsurance) is recognised at the later of:
  - i. the beginning of the coverage period of the group; and
  - ii. the initial recognition of any underlying insurance contract.
- all other groups of reinsurance contracts held are recognised from the beginning of the coverage period of the group of reinsurance contracts held.

Unless the Company entered into the reinsurance contract held at or before the date when an onerous group of underlying contracts is recognised prior to the beginning of the coverage period of the group of reinsurance contracts held, in which case the reinsurance contract held is recognised at the same time as the group of underlying insurance contracts is recognised.

Only contracts that individually meet the recognition criteria by the end of the reporting period are included in the groups. When contracts meet the recognition criteria in the groups after the reporting date, they are added to the groups in the reporting period in which they meet the recognition criteria, subject to the annual cohorts restriction. Composition of the groups is not reassessed in subsequent periods.

#### ***Accounting for contract modification and derecognition***

An insurance contract is derecognised when it is:

- extinguished (that is, when the obligation specified in the insurance contract expires or is discharged or cancelled); or
- the contract is modified and additional criteria discussed below are met.

When an insurance contract is modified by the Company as a result of an agreement with the counterparties or due to a change in regulations, the Company treats changes in cash flows caused by the modification as changes in estimates of the expected Fulfilment Cash Flows ("FCF"), unless the conditions for the derecognition of the original contract are met. The Company derecognises the original contract and recognises the modified contract as a new contract if any of the following conditions are present:

- a. If the modified terms had been included in the contract at its inception:
  - i. The modified contract would not have been within scope of IFRS 17.
  - ii. The Company would have separated different components from the host contract, resulting in different reinsurance components to which IFRS 17 is applied.
  - iii. The modified contract would have a different contract boundary; or
  - iv. The modified contract would have been in a different group.
- b. The original contract was accounted for under the PAA, but the modifications mean that the contract no longer meets the eligibility criteria for that approach.

When an insurance contract accounted for under the PAA is derecognised, adjustments to the FCF to remove related rights and obligations and account for the effect of the derecognition result in the following amounts being charged immediately to profit or loss:

- if the contract is extinguished, any net difference between the derecognised

part of the Liability for Remaining Coverage (LRC) of the original contract and any other cash flows arising from extinguishment.

- if the contract is transferred to the third party, any net difference between the derecognised part of the LRC of the original contract and the premium charged by the third party.
- if the original contract is modified resulting in its derecognition, any net difference between the derecognised part of the LRC and the hypothetical premium the entity would have charged had it entered into a contract with equivalent terms as the new contract at the date of the contract modification, less any additional premium charged for the modification.

#### 2.4.3 **Measurement**

##### 2.4.3.1 Fulfilment of cash flows

###### ***Fulfilment cash flows within the contract boundary***

The FCF are the current estimates of the future cash flows within the contract boundary of a group of contracts that the Company expects to collect from premiums and pay out for claims, benefits and expenses, adjusted to reflect the timing and the uncertainty of those amounts.

The estimates of future cash flows:

- are based on a probability-weighted mean of the full range of possible outcomes.
- are determined from the perspective of the Company, provided that the estimates are consistent with observable market prices for market variables; and
- reflect conditions existing at the measurement date.

An explicit risk adjustment for non-financial

risk is estimated separately from the other estimates. For contracts measured under the PAA, unless the contracts are onerous, the explicit risk adjustment for non-financial risk is only estimated for the measurement of the LIC.

The estimates of future cash flows are adjusted using the current discount rates to reflect the time value of money and the financial risks related to those cash flows, to the extent not included in the estimates of cash flows. The discount rates reflect the characteristics of the cash flows arising from the groups of insurance contracts, including timing, currency and liquidity of cash flows. The determination of the discount rate that reflects the characteristics of the cash flows and liquidity characteristics of the insurance contracts requires significant judgement and estimation.

The Company estimates certain FCF at the portfolio level or higher and then allocates such estimates to groups of contracts.

The Company uses consistent assumptions to measure the estimates of the present value of future cash flows for the group of reinsurance contracts held and such estimates for the groups of underlying insurance contracts.

##### 2.4.3.2 Contract Boundary

The Company uses the concept of contract boundary to determine what cash flows should be considered in the measurement of groups of insurance contracts.

Cash flows are within the boundary of an insurance contract if they arise from the rights and obligations that exist during the period in which the policyholder is obligated to pay premiums, or the Company has a substantive obligation to provide the policyholder with insurance contract services. A substantive obligation ends when:

- the Company has the practical ability to reprice the risks of the particular policyholder or change the level of benefits so that the price fully reflects those risks; or
- both of the following criteria are satisfied:
- the Company has the practical ability to reprice the contract or a portfolio of contracts so that the price fully reflects the reassessed risk of that portfolio; and
- the pricing of premiums up to the date when risks are reassessed does not reflect the risks related to periods beyond the reassessment date.

In assessing the practical ability to reprice, risks transferred from the policyholder to the Company, such as insurance risk and financial risk, are considered; other risks, such as lapse or surrender and expense risk, are not included.

Riders, representing add-on provisions to a basic insurance policy that provide additional benefits to the policyholder at additional cost, that are issued together with the main insurance contracts form part of a single insurance contract with all of the cash flows within its boundary.

Cash flows outside the insurance contracts boundary relate to future insurance contracts and are recognised when those contracts meet the recognition criteria.

For groups of reinsurance contracts held, cash flows are within the contract boundary if they arise from substantive rights and obligations of the Company that exist during the reporting period in which the Company is compelled to pay amounts to the reinsurer or in which the Company has a substantive right to receive insurance contract services from the reinsurer.

Cash flows that are not directly attributable to a portfolio of insurance contracts, such as some product development and training

costs, are recognised in other operating expenses as incurred.

#### 2.4.3.3 Insurance acquisition costs

The Company defines acquisition cash flows as cash flows that arise from costs of selling, underwriting and starting a group of insurance contracts (issued or expected to be issued) and that are directly attributable to the portfolio of insurance contracts to which the group belongs.

Insurance acquisition cash flows are allocated to groups of insurance contracts on a systematic and rational basis. Insurance acquisition cash flows that are directly attributable to a group of insurance contracts are allocated:

- i. to that group; and
- ii. to groups that will include insurance contracts that are expected to arise from renewals of the insurance contracts in that group.

Insurance acquisition cash flows not directly attributable to a group of contracts but directly attributable to a portfolio of contracts are allocated to groups of contracts in the portfolio or expected to be in the portfolio.

Before a group of insurance contracts is recognised, the Company could pay (or recognise a liability, applying a standard other than IFRS 17) for directly attributable acquisition costs to originate them. Such balances are recognised as insurance acquisition cash flows assets within the carrying amount of insurance contracts issued and are subsequently derecognised (in full or to the extent that insurance contracts expected to be in the group have been recognised at that date) when respective groups of insurance contracts are recognised and the insurance acquisition cash flows are included in the group's measurement. The amounts allocated to groups of insurance contracts yet to be recognised are revised at each reporting

date, to reflect any changes in assumptions that determine the inputs to the method of allocation used.

Insurance acquisition cash flows assets not yet allocated to a group are assessed for recoverability if facts and circumstances indicate that the assets might be impaired. Impairment losses reduce the carrying amount of these assets and are recognised in insurance service expenses. Previously recognised impairment losses are reversed to the extent that the impairment conditions no longer exist or have improved.

#### 2.4.3.4 Other pre-recognition cash flows within the contract boundary

Before a group of insurance contracts is recognised, the Company could recognise assets or liabilities for cash flows related to a group of insurance contracts other than insurance acquisition cash flows, either because of the occurrence of the cash flows or because of the requirements of another IFRS standard. Cash flows are related to the group of insurance contracts if they would have been included in the FCF at initial recognition of the group if they had been paid or received after that date. Such assets or liabilities (referred to as 'other pre-recognition cash flows') are included in the carrying amount of the related portfolios of insurance contracts issued or in the carrying amount of the portfolios of reinsurance contracts held.

#### 2.4.3.5 Risk adjustment for non-financial risk

The risk adjustment for non-financial risk is applied to the present value of the estimated future cash flows, and it reflects the compensation that the Company requires for bearing the uncertainty about the amount and timing of the cash flows from non-financial risk as the Company fulfils insurance contracts.

For reinsurance contracts held, the risk adjustment for non-financial risk represents the amount of risk being transferred by the Company to the reinsurer.

#### 2.4.3.6 Initial and subsequent measurement - Groups of contracts measured under the PAA

The Company uses the PAA for measuring insurance contracts where:

- the coverage period of the contracts is one year or less; or
- the Company has determined that the LRC measured under the PAA for a group of reinsurance contracts would not differ materially from the LRC measured under the GMM.

The Company has determined that all insurance contracts issued by the Company are eligible to apply the PAA and the Company has elected to apply this measurement model to all insurance contracts.

##### ***Initial recognition***

For insurance contracts issued, on initial recognition, the Company measures the LRC at

- i. the amount of premiums received;
- ii. less any acquisition cash flows paid; and
- iii. any amounts arising from the derecognition of the insurance acquisition cash flows asset and
- iv. the derecognition of any other relevant pre-recognition cash flows

##### ***Subsequent measurement***

The carrying amount of a group of insurance contracts issued at the end of each reporting period is the sum of:

- the LRC; and
- the LIC, comprising the FCF related to past service allocated to the group at

the reporting date.

At each of the subsequent reporting dates, the LRC is:

- increased for premiums received in the period, excluding amounts that relate to premium receivables included in the LIC;
- decreased for insurance acquisition cash flows paid in the period;
- decreased for the amounts of expected premium receipts recognised as insurance revenue for the services provided in the period; and
- increased for the amortisation of insurance acquisition cash flows in the period recognised as insurance service expenses.

For reinsurance contracts held, at each of the subsequent reporting dates, the remaining coverage is:

- increased for ceding premiums paid in the period;
- increased for broker fees paid in the period; and
- decreased for the expected amounts of ceding premiums and broker fees recognised as reinsurance expenses for the services received in the period.

The Company does not adjust the LRC for insurance contracts issued and the remaining coverage for reinsurance contracts held for the effect of the time value of money, because insurance premiums are due within the coverage period of contracts, which is one year or less.

The Company adjusts the remaining coverage for reinsurance contracts held for the effect of the risk of reinsurer's non-performance.

There are no investment components within insurance contracts issued that are measured under the PAA.

For contracts measured under the PAA,

the LIC is measured similarly to the LIC's measurement under the GMM. Future cash flows are adjusted for the time value of money, since automobile insurance contracts issued by the Group and measured under the PAA typically have a settlement period of over one year.

If facts and circumstances indicate that a group of insurance contracts measured under the PAA is onerous on initial recognition or becomes onerous subsequently, the Company increases the carrying amount of the LRC to the amounts of the FCF determined under the GMM with the amount of such an increase recognised in insurance service expenses, and a loss component is established for the amount of the loss recognised. Subsequently, the loss component is remeasured at each reporting date as the difference between the amounts of the FCF determined under the GMM relating to the future service and the carrying amount of the LRC without the loss component. Where applicable, resulting changes in the loss component are disaggregated between insurance service expenses and insurance finance income or expenses for the effect of the time value of money, financial risk and effect of changes therein.

When a loss is recognised on initial recognition of an onerous group of underlying insurance contracts or on addition of onerous underlying insurance contracts to that group, the carrying amount of the asset for remaining coverage for reinsurance contracts held measured under the PAA is increased by the amount of income recognised in profit or loss and a loss-recovery component is established or adjusted for the amount of income recognised. The referred income is calculated by multiplying the loss recognised on underlying insurance contracts by the percentage of claims on underlying insurance contracts that the Company expects to recover from the

reinsurance contract held that are entered into before or at the same time as the loss is recognised on the underlying insurance contracts.

When underlying insurance contracts are included in the same group with insurance contracts issued that are not reinsured, the Company applies a systematic and rational method of allocation to determine the portion of losses that relates to underlying insurance contracts.

#### 2.4.4 *Amounts recognised in comprehensive income*

##### **Insurance service result from insurance contracts issued**

###### ***Insurance revenue***

As the Company provides insurance contract services under the group of insurance contracts, it reduces the LRC and recognises insurance revenue. The amount of insurance revenue recognised in the reporting period depicts the transfer of promised services at an amount that reflects the portion of consideration that the Company expects to be entitled to in exchange for those services.

For groups of insurance contracts measured under the PAA, the Company recognises insurance revenue based on the passage of time over the coverage period of a group of contracts.

###### ***Insurance service expenses***

Insurance service expenses include the following:

- incurred claims and benefits, excluding investment components reduced by loss component allocations.
- other incurred directly attributable expenses, including amounts of any other pre-recognition cash flows assets (other than insurance acquisition cash

flows) derecognised at the date of initial recognition.

- insurance acquisition cash flows amortisation.
- changes that relate to past service - changes in the FCF relating to the LIC; and
- changes that relate to future service - changes in the FCF that result in onerous contract losses or reversals of those losses; and
- insurance acquisition cash flows assets impairment, net of reversals.

For contracts measured under the PAA, amortisation of insurance acquisition cash flows is based on the passage of time.

Other expenses not meeting the above categories are included in other operating expenses in the consolidated statement of profit or loss.

##### ***Insurance finance income or expenses***

Insurance finance income or expenses comprise the change in the carrying amount of the group of insurance contracts arising from:

- the effect of the time value of money and changes in the time value of money; and the effect of financial risk and changes in financial risk.

For contracts measured under the PAA, the main amounts within insurance finance income or expenses are:

- interest accrued on the LIC; and
- the effect of changes in interest rates and other financial assumptions.

The Company disaggregates changes in the risk adjustment for non-financial risk between insurance service result and insurance finance income or expenses. The Company elected as an accounting policy choice to split finance income or expense into one part that is included in profit or loss and the other part that is included in other

comprehensive income. The accounting policy choice is applied on a portfolio basis.

The Company presents financial performance of groups of reinsurance contracts held on a net basis in net income/(expenses) from reinsurance contracts held, comprising the following amounts:

- reinsurance expenses.
- for groups of reinsurance contracts measured under the PAA, broker fees are included within reinsurance expenses.
- incurred claims recovery, excluding investment components reduced by loss-recovery component allocations.
- other incurred directly attributable expenses.
- changes that relate to past service - changes in the FCF relating to incurred claims recovery.
- effect of changes in the risk of reinsurers' non-performance; and
- amounts relating to accounting for onerous groups of underlying insurance contracts issued:
  - i. income on initial recognition of onerous underlying contracts.
  - ii. reinsurance contracts held under the GMM: reversals of a loss-

recovery component other than changes in the FCF of reinsurance contracts held; and

- iii. reinsurance contracts held under the GMM: changes in the FCF of reinsurance contracts held from onerous underlying contracts.

Reinsurance expenses are recognised similarly to insurance revenue. The amount of reinsurance expenses recognised in the reporting period depicts the transfer of received insurance contract services at an amount that reflects the portion of ceding premiums that the Company expects to pay in exchange for those services. Additionally, for reinsurance contracts held measured under the PAA, broker fees are included in reinsurance expenses

#### 2.4.5 *Significant judgements and estimates in applying IFRS 17*

In the process of applying the Company's accounting policies, management has made the following judgements, which have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements

<b>Areas of potential judgement</b>	<b>Factors considered and approach adopted</b>
<p><b>Unit of account</b> Judgements in determining the level of aggregation for measurement of insurance contracts.</p>	<p>For all contracts assessed as profitable at initial recognition, judgement is applied when determining whether these contracts have no significant possibility of becoming onerous subsequently. For contracts measured using the PAA, judgement is required in identifying what facts and circumstances may indicate that a group of insurance contracts is onerous at initial recognition, or becomes so subsequently. The determination of whether laws or regulations constrain the Company's practical ability to set a different price or level of benefits for policyholders with different risk profiles so the Company may include such contracts in the same group.</p>

Areas of potential judgement	Factors considered and approach adopted
<b>Recognition and derecognition -</b> Judgements in accounting for modifications to and derecognition of insurance contracts	Where insurance contracts are modified, judgement may be applied to determine whether the contract meets the derecognition criteria and is required to be measured as a new contract. In particular judgement is applied to determine whether: <ul style="list-style-type: none"> <li>• The contract remains in scope of IFRS 17;</li> <li>• The Company would have recognised different components from the host contract;</li> </ul>
<b>Measurement</b> - Judgements in determining fulfilment cash flows.	Judgement is required to determine which cash flows within the contract boundary are directly related to the fulfilment of insurance contracts.  Judgement is required to allocate insurance acquisition cash flows between current and expected future renewal business and, for those cash flows allocated to expected future renewals in determining the recoverability of these cash flows and identifying whether any impairment, or reversal of previous impairments, is required.
<b>Measurement</b> - Judgements in determining the contract boundary.	Judgement may be applied to determine when the Company's substantive obligation to provide insurance contract services ends. In particular when the Company has the practical ability to reprice the risks of the policyholder and set a price that fully reflects those risks. The determination of whether laws, regulations or other factors constrain the Company's practical ability to set a different price for policyholders with different risk profiles and, if so, the impact of such constraints on the level of aggregation and determination of the contract boundary. For contracts that are priced at the portfolio level, judgement is applied to determine whether the Company has the ability to reassess the risks of the portfolio and set a price that fully reflects those risks. Judgement may be required in determining whether the pricing of premiums up to the date when risk is reassessed does not take account any risk that relate to periods after the reassessment date.

#### 2.4.6. *Estimates and assumptions*

##### **Estimates of future cash flows to fulfil insurance contracts**

Included in the measurement of each group of contracts within the scope of IFRS 17 are all of the future cash flows within the boundary of each group of contracts. The estimates of these future cash flows are based on probability-weighted expected future cash flows. The Company estimates which cash flows are expected and the probability that they will occur as at the measurement date. In making these expectations, the Company uses information about past events, current conditions and forecasts of future conditions. The Company's estimate of future cash flows is the mean of a range of scenarios that reflect the full range of possible outcomes.

Where estimates of expenses-related cash flows are determined at the portfolio level or higher, they are allocated to groups of contracts on a systematic basis, such as activity-based costing method. The Company has determined that this method results in a systematic and rational allocation. Similar methods are consistently applied to allocate expenses of a similar nature. Expenses of an administrative policy maintenance nature are allocated to

groups of contracts based on the number of contracts in force within groups.

Acquisition cash flows are typically allocated to groups of contracts based on gross premiums written. This includes an allocation of acquisition cash flows among existing, as well as future, groups of insurance contracts issued.

Claims settlement-related expenses are allocated based on the number of claims expected for all groups, where such expenses are allocated based on claims costs.

##### **Discount rate**

The Group applies a bottom-up approach to deriving the discount rate for each group of reinsurance contracts. The Group determines the discount rates based on liquid risk-free yield curves, for the currency of each reinsurance contract within the group, which are adjusted to take into account the differences between the liquidity characteristics of the group of insurance contracts and the liquidity characteristics of risk-free financial investments.

The Group did not discount any group of insurance contracts due to the short-term nature of the contract boundaries.

**2.4.7. Net insurance finance income/(expense) from insurance contracts**

**The Group**

**Year ended 31 December 2024**

	Finance income/(expenses) from insurance contract issued		Finance income/(expenses) from reinsurance contract held		<b>Total</b>
	<b>Interest accredited</b>	<b>Effect of changes in interest rates and other financial assumptions</b>	<b>Interest accredited</b>	<b>Effect of changes in interest rates and other financial assumptions</b>	
Engineering	(7,980)	2,070	193	-	- (5,717)
Fire/property/theft	(10,421)	12,029	18,582	(1,578)	278 18,890
Marine/aviation	(6,391)	1,603	6,797	-	25 2,034
Motor	(8,892)	1,378	-	-	- (7,514)
Agriculture	(94)	39	-	-	- (55)
Accident	(3,365)	2,499	-	-	- (866)
Bonds	(12,261)	4,120	2,131	-	- (6,010)
Other approved products	45	232	4,404	(284)	- 4,397
<b>Total</b>	<b>(49,359)</b>	<b>23,970</b>	<b>32,107</b>	<b>(1,862)</b>	<b>303 5,159</b>

**The Company**

**Year ended 31 December 2024**

	Finance income/(expenses) from insurance contract issued	Finance income/(expenses) from reinsurance contract held	Total
	Effect of changes in interest rates and other financial assumptions	Effect of changes in interest rates and other financial assumptions	Change of risk of non-performance of reinsurer
Engineering	(5,957)	2,264	193
Fire/property/theft	2,460	16,391	(3,380)
Marine/aviation	(3,556)	2,629	6,797
Motor	(4,948)	2,260	-
Agriculture	(94)	39	-
Accident	(2,512)	2,734	-
Bonds	(12,261)	4,120	2,131
Other approved products	222	380	4,404
<b>Total</b>	<b>(26,646)</b>	<b>30,817</b>	<b>27,328</b>
			<b>(3,664)</b>
			<b>303</b>
			<b>28,138</b>

The Group

Year ended 31 December 2023

	Finance income/(expenses) from insurance contract issued		Finance income/(expenses) from reinsurance contract held		Total
	Interest accredited	Interest accrued	Interest and other financial assumptions	Effect of changes in interest rates and other financial assumptions	Effect of changes in interest rates and other financial assumptions
Engineering	(4,691)	(126)	126	-	(4,691)
Fire/property/theft	(33,126)	(6,781)	2,788	-	(37,119)
Marine/aviation	(4,126)	(2,715)	2,459	-	(4,389)
Motor	(4,034)	(1,820)	-	-	(5,854)
Agriculture	(135)	(56)	-	-	(191)
Accident	(4,198)	(2,522)	-	-	(6,720)
Bonds	(4,627)	(2,205)	51	-	(6,321)
Other approved products	(1,621)	3,527	9,556	(933)	(12)
<b>Total</b>	<b>(56,558)</b>	<b>(12,698)</b>	<b>15,440</b>	<b>(933)</b>	<b>(54,768)</b>

	Finance income/(expenses) from insurance contract issued	Finance income/(expenses) from reinsurance contract held	Total
	Effect of changes in interest rates and other financial assumptions	Effect of changes in interest rates and other financial assumptions	Effect of changes in interest rates and other financial assumptions
Interest accreted			
Engineering	(4,691)	(126)	126
Fire/property/theft	(24,531)	(6,781)	903
Marine/aviation	(4,126)	(2,715)	2,459
Motor	(4,034)	(1,820)	-
Agriculture	(135)	(56)	-
Accident	(4,198)	(2,522)	-
Bonds	(4,627)	(2,205)	511
Other approved products	(1,355)	3,527	9,498
<b>Total</b>	<b>(47,697)</b>	<b>(12,698)</b>	<b>13,497</b>
			<b>(933)</b>
			<b>(19)</b>
			<b>(47,850)</b>

**2.4.8 Reconciliation of the Liabilities for Remaining Coverage and Liabilities for Incurred Claims**

**The Group**

**Year ended 31 December 2024**

Contracts measured under PAA

	Remaining Coverage Component				<b>Total</b>
	<b>Excluding Loss Recovery Component</b>	<b>Loss Recovery Component</b>	<b>Incurred Claim Component</b>		
Opening Insurance Contract Liabilities	89,047	5,378	485,142		579,567
Opening Insurance Contract Assets	(90,898)	-	-		(90,898)
<b>Net insurance contract (asset)/liabilities opening balance</b>	<b>(1,851)</b>	<b>5,378</b>	<b>485,142</b>	<b>488,669</b>	
Insurance revenue	(1,049,146)				(1,049,146)
<b>Insurance service expenses</b>	<b>318,289</b>	<b>(4,561)</b>	<b>685,113</b>	<b>998,841</b>	
Incurred claims and other directly attributable expenses	-	(3,337)	723,685		720,348
Changes to liabilities for incurred claims	-	-	(38,572)		(38,572)
Losses on onerous contracts and reversal of those losses	-	(1,224)	-		(1,224)
Amortisation of insurance acquisition cash flows	318,289	-	-		318,289
Insurance finance expense	27,852	484	(2,947)		25,389
<b>Net income or expense from insurance contracts held</b>	<b>(730,857)</b>	<b>(4,561)</b>	<b>685,113</b>	<b>(50,305)</b>	
Foreign Currency Movements					
<b>Total changes in the statement of comprehensive income</b>	<b>(703,005)</b>	<b>(4,077)</b>	<b>682,166</b>	<b>(24,916)</b>	
<b>Cash flows</b>		-	-		
Premiums received	933,777	-			933,777
Claims and other expenses paid	-	-	(361,065)		(361,065)
Insurance acquisition cash flows	(268,719)	-	(15,323)		(284,042)

	Remaining Coverage Component			
	Excluding Loss Recovery Component	Loss Recovery Component	Incurred Claim Component	Total
Total cash flows	665,058		(376,388)	288,670
Net insurance contract movements				
Net insurance contract (asset)/liabilities closing balance	(39,798)	1,301	790,920	752,423
Closing Insurance Contract Assets	-	-	-	-

## The Company

**Year ended 31 December 2024**

Contracts measured under PAA

	Remaining Coverage Component				<b>Total</b>
	<b>Excluding Loss Recovery Component</b>	<b>Loss Recovery Component</b>	<b>Incurred Claim Component</b>		
Opening Insurance Contract Liabilities	89,047	2,853	313,711	405,611	
Opening Insurance Contract Assets	-	-	-	-	
<b>Net insurance contract (asset)/liabilities opening balance</b>	<b>89,047</b>	<b>2,853</b>	<b>313,711</b>	<b>405,611</b>	
Insurance revenue	(693,650)		-	(693,650)	
<b>Insurance service expenses</b>	<b>200,592</b>	<b>(2,733)</b>	<b>505,000</b>	<b>702,859</b>	
Incurred claims and other directly attributable expenses	-	(3,337)	539,901	536,564	
Changes to liabilities for incurred claims	-	-	(34,901)	(34,901)	
Losses on onerous contracts and reversal of those losses	-	604	-	604	
Amortisation of insurance acquisition cash flows	200,592	-	-	200,592	
Insurance finance expense	27,852	484	(32,507)	(4,171)	
<b>Net income or expense from insurance contracts held</b>	<b>(493,058)</b>	<b>(2,733)</b>	<b>505,000</b>	<b>9,209</b>	
<b>Total changes in statement of comprehensive income</b>	<b>(465,206)</b>	<b>(2,249)</b>	<b>472,493</b>	<b>5,038</b>	
Cash flows					
Premiums received	626,569	-	-	626,569	
Claims and other expenses paid	-	-	(236,077)	(236,077)	
Insurance acquisition cash flows	(169,247)	-	-	(169,247)	
<b>Total cash flows</b>	<b>457,322</b>	<b>-</b>	<b>(236,077)</b>	<b>221,245</b>	
Other movements					
<b>Net insurance contract movements</b>					

	Remaining Coverage Component				<b>Total</b>	
	Excluding		<b>Loss Recovery Component</b>	<b>Incurred Claim Component</b>		
	<b>Loss Component</b>	<b>Recovery Component</b>				
<b>Net insurance contract (asset)/liabilities closing balance</b>	81,163	604	550,127	550,127	<b>631,894</b>	
Closing Insurance Contract Assets	-	-	-	-	-	

The Group

Year ended 31 December 2023

Contracts measured under PAA

	Remaining Coverage Component			
	Excluding Loss Recovery Component	Loss Recovery Component	Incurred Claim Component	Total
Opening Insurance Contract Liabilities	119,359	1,056	315,209	435,624
Opening Insurance Contract Assets	-	-	-	-
Net insurance contract (asset)/liabilities opening balance	119,359	1,056	315,209	435,624
Insurance revenue	(568,232)	-	-	(568,232)
Insurance service expenses				
Incurred claims and other directly attributable expenses	-	(1,162)	285,782	284,620
Changes to liabilities for incurred claims	-	-	(100,414)	(100,414)
Losses on onerous contracts and reversal of those losses	-	1,266	-	1,266
Amortisation of insurance acquisition cash flows	134,000	-	-	134,000
Insurance finance expense	25,146	106	39,544	64,796
Net income or expense from insurance contracts held	(409,086)	210	224,912	(183,964)
Foreign Currency Movements	-	-	(7,296)	(7,296)
Total changes in the statement of comprehensive income	(409,086)	210	217,616	(191,260)
Cash flows				
Premiums received	653,033	-	-	653,033
Claims and other expenses paid	-	-	(290,302)	(290,302)
Insurance acquisition cash flows	(71,499)	-	-	(71,499)
Total cash flows	581,534	-	(290,302)	291,232
Net insurance contract movements	172,448	210	(72,686)	99,972

	Remaining Coverage Component				
	Excluding Loss Recovery Component	Loss Recovery Component	Incurred Claim Component	Total	
Net insurance contract (asset)/liabilities closing balance	245,182	1,266	289,148	535,596	
Closing Insurance Contract Assets					

The Company

Year ended 31 December 2023

Contracts measured under PAA

	Remaining Coverage Component				Total
	Excluding Loss Recovery Component	Loss Recovery Component	Incurred Claim Component		
Opening Insurance Contract Liabilities	72,734	1,056	260,313	334,103	
Opening Insurance Contract Assets	-	-	-	-	
Net insurance contract (asset)/liabilities opening balance	72,734	1,056	260,313	334,103	
Insurance revenue	(492,546)	-	-	(492,546)	
Insurance service expenses					
Incurred claims and other directly attributable expenses	-	(1,162)	285,782	284,620	
Changes to liabilities for incurred claims	-	-	(80,139)	(80,139)	
Losses on onerous contracts and reversal of those losses	-	2,853	-	2,853	
Amortisation of insurance acquisition cash flows	125,328	-	-	125,328	
Insurance finance expense	25,146	106	39,544	64,796	
Net income or expense from insurance contracts held	(342,072)	1,797	245,187	(95,088)	
Cash flows					
Premiums received	486,448	-	-	486,448	
Claims and other expenses paid	-	-	(191,788)	(191,788)	
Insurance acquisition cash flows	(128,064)	-	-	(128,064)	
Total cash flows	358,384	-	(191,788)	166,596	
Other movements	-	-	-	-	
Net insurance contract movements	16,312	1,797	53,399	71,508	
Net insurance contract (asset)/liabilities closing balance	89,046	2,853	313,712	405,611	
Closing Insurance Contract Assets					

**2.4.9 Reconciliation of the Asset for Remaining Coverage and Asset for Incurred Claims**

**The Group**

**Year ended 31 December 2024**

	<b>Remaining Coverage Component</b>	<b>Incurred Claim Component</b>	<b>Total</b>
Opening Reinsurance Contract Liabilities	(15,664)	(239)	(15,903)
Opening Reinsurance Contract Assets	7,265	235,930	243,195
<b>Net reinsurance contract assets / (liabilities) opening balance</b>	<b>(8,399)</b>	<b>235,691</b>	<b>227,292</b>
Allocation of reinsurance premiums	(101,903)		(101,903)
Amounts recoverable from reinsurers for incurred claims	-	131,257	131,257
Changes that relate to past service-adjustments to incurred claims		17,358	17,358
<b>Net income or expense from reinsurance contracts held</b>	<b>(101,903)</b>	<b>148,615</b>	<b>46,712</b>
Reinsurance expenses	(35,422)	-	(35,422)
Reinsurance finance income	8,364	22,184	30,548
Foreign Currency Movements			
<b>Total changes in the statement of comprehensive income</b>	<b>(128,961)</b>	<b>170,799</b>	<b>41,838</b>
<b>Cash flows</b>			
Premiums paid	134,313	-	134,313
Amounts received	(16,691)	(51,718)	(68,409)
<b>Total cash flows</b>	<b>117,622</b>	<b>(51,718)</b>	<b>65,904</b>
<b>Net reinsurance contract assets / (liabilities) closing balance</b>	<b>(19,738)</b>	<b>354,772</b>	<b>335,034</b>
Closing Reinsurance Contract Liabilities	(6,205)	-	(6,205)
Closing Reinsurance Contract Assets	(19,738)	354,772	335,034
<b>Net reinsurance contract assets / (liabilities) closing balance</b>	<b>(19,738)</b>	<b>354,772</b>	<b>335,034</b>

## The Company

**Year ended 31 December 2024**

	<b>Remaining Coverage Component</b>	<b>Incurred Claim Component</b>	<b>Total</b>
Opening Reinsurance Contract Liabilities	0	(239)	(239)
Opening Reinsurance Contract Assets	7,265	191,005	198,270
Net reinsurance contract assets / (liabilities) opening balance	7,265	190,766	198,031
Allocation of reinsurance premiums	(101,903)	-	(101,903)
Amounts recoverable from reinsurers for incurred claims	-	119,166	119,166
Net income or expense from reinsurance contracts held	(101,903)	119,166	17,263
Reinsurance finance income	8,364	15,603	23,967
Total changes in the statement of comprehensive income	(93,539)	134,769	41,230
Cash flows			
Premiums paid	107,304	-	107,304
Amounts received	(16,691)	(25,981)	(42,672)
Total cash flows	90,613	(25,981)	64,632
Net reinsurance contract assets / (liabilities) closing balance	4,339	299,554	303,893
Closing Reinsurance Contract Liabilities	(6,205)	-	(6,205)
Closing Reinsurance Contract Assets	4,345	299,554	303,899
Net reinsurance contract assets / (liabilities) closing balance	4,339	299,554	303,893

The Group

Year ended 31 December 2023

	Remaining Coverage Component	Incurred Claim Component	Total
Opening Reinsurance Contract Liabilities	(5,117)	(239)	(5,356)
Opening Reinsurance Contract Assets	4,747	123,000	127,747
Net reinsurance contract assets / (liabilities) opening balance	(370)	122,761	122,391
Allocation of reinsurance premiums	(98,647)	-	(98,647)
Amounts recoverable from reinsurers for incurred claims	(21,278)	150,344	129,066
Net income or expense from reinsurance contracts held	(119,925)	150,344	30,419
Reinsurance finance income	8,022	10,867	18,889
Foreign Currency Movements	-	-	-
Total changes in the statement of comprehensive income	(111,903)	161,211	49,308
Cash flows			
Premiums paid	119,108	-	119,108
Amounts received	(10,453)	(61,994)	(72,447)
Total cash flows	108,655	(61,994)	46,661
Other movements	-	-	-
Net reinsurance contract assets / (liabilities) closing balance	(3,618)	221,978	218,360
Closing Reinsurance Contract Liabilities	(11,150)	(239)	(11,389)
Closing Reinsurance Contract Assets	7,532	222,217	229,749
Net reinsurance contract assets / (liabilities) closing balance	(3,618)	221,978	218,360

## The Company

Year ended 31 December 2023

	Remaining Coverage Component	Incurred Claim Component	Total
Opening Reinsurance Contract Liabilities	-	(239)	(239)
Opening Reinsurance Contract Assets	4,307	100,755	105,062
Net reinsurance contract assets / (liabilities) opening balance	4,307	100,516	104,823
Allocation of reinsurance premiums	(98,647)	-	(98,647)
Amounts recoverable from reinsurers for incurred claims	-	140,210	140,210
Net income or expense from reinsurance contracts held	(98,647)	140,210	41,563
Reinsurance finance income	8,022	8,924	16,946
Total changes in the statement of comprehensive income	(90,626)	149,135	58,509
Cash flows			
Premiums paid	104,646	-	104,646
Amounts received	(11,062)	(58,885)	(69,948)
Total cash flows	93,584	(58,885)	34,699
Net reinsurance contract assets / (liabilities) closing balance	7,265	190,766	198,031
Closing Reinsurance Contract Liabilities	-	(239)	(239)
Closing Reinsurance Contract Assets	7,265	191,004	198,269
Net reinsurance contract assets / (liabilities) closing balance	7,265	190,766	198,031

## 2.5 Property and equipment

### *Initial recognition*

Items of property and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset. Purchased software that is integral to the functionality of the related equipment is capitalised as part of that equipment. When parts of an item of property and

equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items (major components).

The cost of selfconstructed assets includes the cost of materials and direct labour, any other costs directly attributable to bringing the assets to a working condition for their intended use, the costs of dismantling and removing the items and restoring the site on which they are located, and capitalised borrowing costs.

### ***Subsequent costs***

The cost of replacing part of an item of property or equipment is recognised in the carrying amount of the item if it is probable that future economic benefits embodied within the part will flow to the Company and its cost can be measured reliably. The costs of the day-to-day servicing of property and equipment are recognised in profit or loss as incurred.

### ***Depreciation***

Depreciation is calculated to write off the cost of items of property and equipment less their estimated residual values using the straight-line method over their estimated useful lives and is generally recognised in profit or loss. The assets' residual values, and useful lives and method of depreciation are reviewed at each financial year end and adjusted prospectively, if appropriate.

The estimated useful lives of property and equipment at the following annual rates for current and comparatives periods are as follows:

Buildings	- 3%
Equipment, furniture and fittings	- 15% to 20%
Computers	- 33.3%
Motor vehicles	- 25%

Land is not depreciated.

Depreciation methods, useful lives and residual values are reassessed at each reporting date. Gains and losses on disposal of property and equipment are included in profit or loss.

### ***Derecognition***

An item of property and equipment is derecognised upon disposal or when no further future economic benefits are

expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on derecognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) is included in the profit or loss in the year the asset is derecognised.

### ***Revaluation***

Increases in the carrying amount arising on revaluation of land and buildings are credited to other comprehensive income and shown as capital surplus account in shareholders' equity. Decreases that offset previous increases of the same asset are charged in other comprehensive income and debited against the capital surplus account directly in equity. All other decreases are charged to profit or loss.

When revalued assets are sold, the amounts included in the capital surplus account are transferred to the retained earnings.

## **2.6 Investment property**

Property that is held for long-term rental yields or for capital appreciation or both, and that is not occupied by the Group, is classified as investment property. Investment property also includes property that is being constructed or developed for future use as investment property. Investment property is measured initially at its cost, including related transaction costs and where applicable borrowing costs.

After initial recognition, investment property is carried at fair value. Investment property under construction is measured at fair value if the fair value is considered to be reliably determinable.

The fair value of investment property reflects among other things, rental income from current leases and other assumptions market participants would make when pricing the property under current market conditions.

Subsequent expenditure is capitalised to the asset's carrying amount only when it is probable that future economic benefits associated with the expenditure will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. All other repairs and maintenance costs are expensed when incurred. When part of an investment property is replaced, the carrying amount of the replaced part is derecognised.

If a valuation obtained for a property held under a lease is net of all payments expected to be made, any related lease liability recognised separately in the statement of financial position is added back to arrive at the carrying value of the investment property for accounting purposes.

Changes in fair values are recognised in profit or loss. Investment properties are derecognised when they have been disposed.

Where the Group disposes off a property at fair value in an arm's length transaction, the carrying value immediately prior to the sale is adjusted to the transaction price, and the adjustment is recorded in the profit or loss within net gain from the fair value adjustment on investment property.

If an investment property becomes owner-occupied, it is reclassified as property and equipment. Its fair value at the date of reclassification becomes its cost for subsequent accounting purposes. If an item of owner-occupied property becomes an investment property because its use has changed, any difference resulting between the carrying amount and the fair value of this item at the date of transfer is treated in the same way as a revaluation under IAS 16. Any resulting increase in the carrying amount of the property is recognised in profit or loss to the extent that it reverses a previous impairment loss, with any remaining increase recognised in other comprehensive income and directly to

equity in revaluation surplus within equity.

Any resulting decrease in the carrying amount of the property is initially charged in other comprehensive income against any previously recognised revaluation surplus, with any remaining decrease charged to profit or loss.

Where an investment property undergoes a change in use, evidenced by commencement of development with a view to sale, the property is transferred to inventories. A property's deemed cost for subsequent accounting as inventories is its fair value at the date of change in use.

### ***Leasing arrangements***

The investment properties are leased to tenants under operating leases with rentals payable quarterly, semi-annually or annually. Lease payments for some contracts include inflationary increases, but there are no other variable lease payments that depend on an index or rate. Where considered necessary to reduce credit risk, the Group may obtain bank guarantees for the term of the lease.

Although the Group is exposed to changes in the residual value at the end of the current leases, the Group typically enters into new operating leases and therefore will not immediately realise any reduction in residual value at the end of these leases. Expectations about the future residual values are reflected in the fair value of the properties.

### **2.7 Leases**

The Group leased various offices and other premises under non-cancellable operating lease arrangements. The lease typically ran for a period of up to two years with an option to renew the lease after that date. Lease payments are increased every five years to reflect market rentals.

## The Group's leasing activities and how these are accounted for under IFRS 16

The Group's leasing activities are similar to those described above. Rental contracts are typically made for fixed periods of 5 years but may have extension options as described below.

Lease terms are negotiated on an individual basis and contain a wide range of different terms and conditions. The lease agreements do not impose any covenants other than the security interests in the leased assets that are held by the lessor. Leased assets may not be used as security for borrowing purposes.

Leases are recognised as a right-of-use asset and a corresponding liability at the date at which the leased asset is available for use by the Group.

Assets and liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of the following lease payments:

- fixed payments (including in-substance fixed payments), less any lease incentives receivable
- variable lease payment that are based on a rate, initially measured as at the commencement date
- amounts expected to be payable by the Group under residual value guarantees
- the exercise price of a purchase option if the Group is reasonably certain to exercise that option, and
- payments of penalties for terminating the lease, if the lease term reflects the Group exercising that option

Lease payments to be made under reasonably certain extension options are also included in the measurement of the liability.

The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease. If that

rate cannot be readily determined, which is generally the case for leases in the Group, the lessee's incremental borrowing rate is used, being the rate that the individual lessee would have to pay to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value to the right-of-use asset in a similar economic environment with similar terms, security and conditions. To determine the incremental borrowing rate, the Group:

- where possible, uses recent third-party financing received by the individual lessee as a starting point, adjusted to reflect changes in financing conditions since third party financing was received, and
- makes adjustments specific to the lease, eg. term, country, currency and security.

Lease payments are allocated between principal and finance cost. The finance cost is charged to profit or loss over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period.

Right-of-use assets are measured at cost comprising the following:

- the amount of the initial measurement of lease liability;
- any lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received
- any initial direct costs, and
- restoration costs.

Right-of-use assets are generally depreciated over the shorter of the asset's useful life and the lease term on a straight-line basis. If the Group is reasonably certain to exercise a purchase option, the right-of-use asset is depreciated over the underlying asset's useful life. Right-of-use buildings held by the Group under IFRS 16 are not revalued.

Payments associated with short-term leases of equipment and vehicles and all leases of low-value assets are recognised on a straight-line basis as an expense in profit

or loss. Short-term leases are leases with a lease term of 12 months or less. Low-value assets comprise IT equipment and small items of office furniture.

Extension and termination options are included in a number of property and equipment leases across the Group. These are used to maximise operational flexibility in terms of managing the assets used in the Group's operations. The majority of extension and termination options held are exercisable only by the Group and not by the respective lessor.

## 2.8 Intangible assets

Intangible assets comprise computer software cost. These are measured at cost less accumulated amortisation and any accumulated impairment losses. Amortisation is provided for on a straight-line basis, taking into account the residual value and estimated useful life of 3 years.

## 2.9 Impairment of non-financial assets

Non-financial assets are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, then the assets recoverable amount is estimated. For the purpose of measuring recoverable amounts, assets are compared at the lowest levels for which there are separately identifiable cash-generating units (CGUs). The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs of disposal and value in use (being the present value of the expected future cash flows of the relevant asset or CGUs). An impairment loss is recognised in profit or loss for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount.

The Group evaluates impairment losses for potential reversals when events or circumstances may indicate such consideration is appropriate. The increased

carrying amount of an asset or a reversal of an impairment loss shall not exceed the carrying amount that would have been determined (net of amortisation or depreciation) had no impairment loss been recognised for the asset in prior years.

## 2.10 Income tax

Income tax for the period comprises current and deferred income tax. Income tax is recognised in the profit or loss except to the extent that it relates to items recognised directly in equity or other comprehensive income, in which case the related income tax is also recognised in equity or other comprehensive income.

### *Current income tax*

Current income tax assets and liabilities for the current period are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. The tax rates and tax laws used to compute the amount are those that are enacted or substantively enacted by the reporting date. Current income tax assets and liabilities also include adjustments for tax expected to be payable or recoverable in respect of previous periods.

Current income tax relating to items recognised directly in equity or other comprehensive income is recognised in equity or other comprehensive income and not in profit or loss.

### *Deferred income tax*

Deferred income tax is recognised in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred income tax is not recognised for temporary differences on the initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business

combination and that affects either accounting nor taxable profit or loss.

The measurement of deferred income tax reflects the tax consequences that would follow the manner in which the Group expects, at the end of the reporting period, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred income tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they reverse, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date.

Deferred income tax assets and liabilities are offset if there is a legally enforceable right to offset current income tax liabilities and assets, and they relate to taxes levied by the same tax authority.

Deferred income tax asset is recognised for tax credits and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be utilised. Deferred income tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the

extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

## 2.11 Financial instruments

### 2.11.1 Non-derivative financial assets

#### *Initial recognition*

The Group initially recognises financial assets on the trade date. The trade date is the date that the Group commits to purchase or sell the asset.

#### *Classification and measurement*

The Group classifies the financial instruments into classes that reflect the nature of information and take into account the characteristics of those financial instruments. The Group classifies its financial assets into the following categories: available-for-sale, loans and receivables and held-to-maturity. The classification is dependent on the purpose for which the investments were acquired. Management determines the classification of its investments at the time of initial recognition. The classification is summarised in the table as follows:

<b>Class (as determined by the Group)</b>	<b>Subclasses</b>
Loans and receivables	Cash and cash equivalents
	Due from ceding and retroceding companies
	Other assets (excluding non-financial assets)
Held-to-maturity investments	Government securities, term deposits and corporate debt securities
Available-for-sale	Investment securities - equity securities
	Listed
	Unlisted

#### i. *Loans and receivables*

Loans and receivables are financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs.

Subsequent to initial recognition, loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest, less any impairment losses.

ii. ***Held-to-maturity financial assets***

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Group's management has the positive intention and ability to hold to maturity other than:

- those that the Group upon initial recognition designates as at fair value through profit or loss;
- those that the Group designates as available for sale; and
- those that meet the definition of loans and receivables.

iii. ***Available-for-sale investments***

Available-for-sale assets are non-derivative financial assets that are intended to be held for an indefinite period of time, which may be sold in response to needs for liquidity or changes in interest rates, exchange rates or equity prices or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity investments or financial assets at fair value through profit or loss. Available-for-sale financial assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs.

Subsequent to initial recognition, they are measured at fair value and changes therein, other than impairment losses, are recognised in other comprehensive income and presented in "fair value reserves" in equity. When an investment is derecognised, the gain or loss accumulated in equity is reclassified to profit or loss.

***Derecognition***

Financial assets are derecognised when the contractual rights to receive cash flows

from the financial assets expire or the Group transfers substantially all the risks and rewards of ownership. Any interest in the transferred financial assets that is created or retrieved by the Group is recognised as a separate asset or liability.

2.11.2 ***Non-derivative financial liabilities***

***Initial recognition and measurement***

Non-derivative financial liabilities are recognised initially at fair value plus, for instrument not at fair value through profit and loss, any directly attributable transaction cost. Subsequent to initial recognition, non-derivative financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest rate.

***Classification***

The Group classifies non-derivative financial liabilities into the 'other financial liabilities' category. Other financial liabilities comprise outstanding claims, due to ceding/retroceding companies and other accounts payables.

***Derecognition***

Financial liabilities are derecognised when contractual obligations are discharged, cancelled or expire.

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date in the principal or, in its absence, the most advantageous market to which the Group has access at that date.

The fair value of the Group's financial assets is based on quoted bid prices. Where the fair value of a financial asset cannot be measured reliably, the investment is carried at cost less any impairment.

#### 2.11.4 *Offsetting*

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when and only when the Group has a legally enforceable right to set off the amounts and it intends either to settle them on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

#### 2.11.5 *Impairment of non-derivative financial assets*

The Group assesses at each reporting date whether there is objective evidence that a financial asset is impaired. A financial asset is impaired and impairment losses are incurred only if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that have occurred after the initial recognition of the asset (a 'loss event') and that loss event has an impact on estimated future cash flows of the financial asset that can be reliably estimated.

Objective evidence that a financial asset is impaired includes the following:

- significant financial difficulty of the issuer or debtor;
- a breach of contract, such as default or delinquency in payments;
- adverse changes in the payment status of issuers or debtors; and
- economic conditions that correlate with defaults on assets in the Group.

If there is objective evidence that an impairment loss has been incurred on loans and receivables carried at amortised cost, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the financial asset's original effective interest rate. The carrying amount of the asset is reduced and the amount of the loss is recognised in profit or loss.

In the case of equity investments classified as available for sale, the Group assesses at each reporting date whether there is objective evidence that an available-for-sale financial asset is impaired, including, in the case of equity investments, a significant or prolonged decline in the fair value of the security below its cost. If any such evidence exists, the cumulative loss, which is measured as the difference between the acquisition cost and the current fair value of the investment, is removed from equity and recognised in the profit or loss.

#### 2.12 **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash on hand, deposits held on call with banks and investments with original maturities of three months or less in money market instruments that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

#### 2.13 **Stated capital**

Shares are classified as equity when there is no obligation to transfer cash or other assets. Incremental costs directly attributable to the issue of equity instruments are shown as a deduction from equity or as deduction from the proceeds, net of tax. Ordinary shares are classified as stated capital in equity.

#### 2.14 **Reinsurance contracts**

##### *Classification of reinsurance contracts*

The Group issues contracts which transfer reinsurance risk or financial risk or both. Reinsurance contracts are those the Group assumes and cedes reinsurance in the normal course of business, with retention limits varying by line of business. Under reinsurance contracts, the Group accepts significant reinsurance risk from another party (the policy holder) by agreeing to compensate the policy holder or other beneficiary if a specified uncertain future

event (the insured event) adversely affects the policy holder.

Investment contracts are those contracts which transfer financial risk with no significant reinsurance risk.

### ***Recognition and measurement***

#### i. ***Premiums***

Gross premiums comprise the premiums on contracts entered into during the year, irrespective of whether they relate in whole or in part to a later accounting period and are disclosed gross of commission to intermediaries and exclude value-added tax. Premiums written include adjustments to premiums written in prior periods. Outward reinsurance premiums are recognised as an expense.

#### ii. ***Unearned premiums***

Unearned premiums, which represent the proportion of premiums written in the current year which relate to risks that have not expired by the end of the financial year and are deferred and recognised on a time proportionate basis.

#### iii. ***Claims incurred***

Claims incurred consist of claims and claims handling expenses paid during the financial year, together with the movement in the provision for outstanding claims and are charged to profit or loss as incurred.

Outstanding claims comprises the Group's estimate of the undiscounted ultimate cost of settling all claims incurred but unpaid at the reporting date, whether reported or not. Adjustments to the amounts of claims provisions established in prior years are reflected in the period in which the adjustments are made and disclosed separately, if material.

#### iv. ***Receivables and payables related to reinsurance contracts***

Receivables from and payables to ceding and retroceding entities under reinsurance contracts are recognised when due.

Amounts recoverable under reinsurance contracts are assessed for impairment at each reporting date. Such assets are deemed impaired if there is objective evidence, as a result of an event that occurred after its initial recognition, that the Group may not recover all amounts due and that there is a reliably measurable impact on the amounts that the Group will receive from the reinsurer. Impairment losses are recognised in profit or loss.

#### v. ***Commissions payable and receivable***

The Group receives commission from other insurance and reinsurance companies for giving them businesses (which could be as a result of reinsurances under facultative, treaty and quota).

It also pays out commission to insurance brokers and other reinsurance companies for bringing business to the Group. Commissions receivable and payable are reflected in the statements of financial position.

A proportion of commission payable is deferred and amortised over the period in which the related premium is earned and recognised as deferred acquisition cost.

Commissions receivable are recognised as income in the period in which they are earned.

#### vi. ***Deferred acquisition costs***

Commissions and other acquisition costs that vary with and are related to securing reinsurance contracts and renewing existing contracts are capitalised. The deferred

acquisition expense is subsequently amortised over the terms of the policies as premium is earned.

#### vii. *Salvage and subrogation reimbursements*

Some reinsurance contracts permit the Group to sell property acquired in settling a claim. The Group may also have the right to pursue third parties for payment of some or all costs. Estimates of salvage recoveries and subrogation reimbursements are considered as an allowance in the measurement of the insurance liability for claims, and salvage property is recognised in other assets when the liability is settled. The allowance is the amount that can reasonably be recovered from the disposal of the property. When a receivable is impaired, the Group reduces the carrying amount to its recoverable amount, being the estimated future cash flows discounted at the original effective interest rate of the instrument and continues unwinding the discount as interest income.

### 2.15 Employee benefits

#### *Defined contribution plans*

A defined contribution plan is a post-employment benefit plan under which the entity pays fixed contributions to a separate entity and will have no legal or constructive obligation to pay future amounts. Obligations for contributions to defined contribution schemes are recognised as an expense in profit or loss in the periods during which services are rendered by employees. The Company contributes to a mandatory defined contribution plan.

The Group also operates a voluntary defined contribution scheme for its employees. The assets of this scheme are held by another entity who manages the scheme on behalf of employees. The scheme is funded by contributions from both the employees and

employer. Benefits are paid to retiring staff in accordance with the scheme rules.

#### *Short-term benefits*

Short-term employee benefit obligations are measured on an undiscounted basis and are expensed as the related service is provided. A provision is recognised for the amount expected to be paid under short-term cash bonus or profit-sharing plans if the Group has a present legal or constructive obligation to pay this amount as a result of past service provided by the employee and the obligation can be estimated reliably.

#### *Other post-employment obligations*

The Group has no obligation for post-employment benefits in respect of pensioners, former employees or current employees except medical bill of retired staff and spouse.

#### *Termination benefits*

Termination benefits are payable when employment is terminated by the Group before the normal retirement date, or whenever an employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits.

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation of uncertain timing or amounts as a result of past events and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made. Provisions are measured as the present value of management's best estimate of the expenditure required to settle the obligation at the reporting date. When the effect of discounting is material, provisions are discounted using pre-tax discount rates that reflect the current market assessment of the time value of money and, where appropriate, risks specific to the liability.

## 2.16 Dividend distribution

Dividend to the shareholders is recognised as a liability in the financial statements in the period in which the dividends are approved by the shareholders.

### *Dividend income*

Dividend income for available-for-sale equities is recognised when the right to receive payment is established.

## 3. Critical accounting estimates and judgements

The preparation of financial statements requires the use of accounting estimates, judgement and assumptions, which, could materially affect the actual results and reported amounts of assets and liabilities within the next financial year. Management also needs to exercise judgement in applying the Group's accounting policies. Estimates and judgements are continually evaluated and are based on factors such as historical experience and current best estimates of uncertain future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

The estimates and judgements that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying values of the assets and liabilities within the next financial year are discussed below.

### 3.1 The ultimate liability arising from claims made under reinsurance contracts

The estimation of the ultimate liability arising from claims made under reinsurance contracts is the Group's most critical accounting estimate. There are several sources of uncertainty that are considered in the estimate of the liability that the Group will ultimately pay for such claims.

These estimates rely on past experience adjusted for the effects of current

developments and likely trends which is considered an appropriate basis for predicting future events. The Group's estimates and assumptions are reviewed and updated as new information becomes available.

The underlying assumptions applied in the process of determining ultimate liabilities (technical liabilities) under insurance contracts are disclosed in note 4.11.

### 3.2 Held-to-maturity financial assets

In accordance with IAS 39 guidance, the Group classifies some non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity as held-to-maturity. This classification requires significant judgement. In making this judgement, the Group evaluates its intention and ability to hold such assets to maturity. If the Group fails to keep these assets to maturity other than for the specific circumstances - for example, selling an insignificant amount close to maturity - it will be required to reclassify the entire class as available-for-sale. The assets would therefore be measured at fair value instead of amortised cost. If all held-to-maturity assets were to be so reclassified, the carrying value would reduce by GH¢6,765,493 (2022: GH¢7,654,285), with a corresponding entry in the fair value reserve in shareholders' equity.

### 3.3 Impairment of available-for-sale equity investments

The Group determines that an available-for-sale equity investment is impaired when there has been a significant or prolonged decline in its fair value below its cost. This determination of what is significant or prolonged requires judgement. In making this judgement, the Group evaluates among other factors, the normal volatility in share price. In addition, impairment may be appropriate when there is evidence of

deterioration in the financial health of the investee, industry and sector performance, changes in technology, and operational and financing cash flows.

The Group did not suffer impairment during the year on available-for-sale investment securities charged to profit or loss (2022: Nil).

### 3.4 Income taxes

Significant estimates are required in determining the provision for income taxes. There are certain transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain. The Group recognises liabilities for anticipated tax audit issues based on estimates of whether additional taxes will be due.

Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions.

### 3.5 Fair value of unquoted equity investments

The fair value of equity investment with no quoted prices or observable market data are estimated based on appropriate assumptions including the cost less impairment.

### 3.6 Impairment of financial assets

The Company considers evidence of impairment for investment securities at both an individual asset and a collective level. All individually significant assets are individually assessed for impairment. Investment securities that are not individually significant are collectively assessed for impairment. In assessing impairment for investment securities that are within the scope of the Government of Ghana's Domestic Debt Exchange Programme, impairment is calculated as the

difference between carrying value of the old investments and the fair value of new investments calculated as the present value of future cash flows using an appropriate discount rate. Management has applied a range of valuation assumptions to arrive at a proxy for an appropriate discount rate due to the current complexities in Ghana's bond market.

At 31 December, if the discount rate changed by 100 basis points, with all other variables held constant, post-tax profit for the year would have been GH¢2.1 million lower/higher.

## 4. Insurance and financial risk management

### 4.1 Reinsurance risk management

#### 4.1.1 Exposure to reinsurance risk

The Group underwrites risks that natural persons, corporate or other entities wish to transfer to an insurer. Such risks may relate to property, accident, personal accident, motor, liability, marine, and other perils which may arise from an insured event. As such the Group is exposed to uncertainty surrounding the timing, frequency and severity of claims under reinsurance contracts. The principal risk is that the frequency and/or severity of claims are greater than expected.

#### Frequency and severity of claims

The principal risk in the business is the possibility that the insured event will occur with the likelihood that the actual claims will exceed the amount of reinsurance premiums and reserves available.

The possibility of such occurrences cannot be eliminated. The only option is to minimise the financial consequences of each occurrence as far as possible. The Group has endeavoured to achieve this by putting in place reinsurance

programmes that provide protection for individual risks and catastrophic events. The Group has subsequently entered into retrocession arrangements with reputable retrocessionaires. The objective is to make sure that the Group is adequately protected against all the liabilities assumed from its business transactions.

The retrocession arrangements however do not discharge the Group of its obligations to the ceding companies and consequently the Group has put in place a business review structure that ensures control of risk quality and conservative use of treaty limits, terms and conditions. Finally, as part of its annual renewals, the financial condition of each retrocessionaire is reviewed and as a result, the programme is placed with a select group of financially secure and experienced companies in the world market.

#### ***Sources of uncertainty in the estimation of future claim payments***

Uncertainty in the estimation of future benefit payments and premium receipts for long-term insurance contracts arises from the unpredictability of long-term changes in overall levels of mortality and the variability in contract holder behaviour. The Group uses appropriate base tables of standard mortality according to the type of contract being written. Statistical methods are used to adjust the crude mortality rates to produce a best estimate of expected mortality for the future. Where data is sufficient to be statistically credible, the statistics generated by the data are used without reference to an industry table. Where this is not the case, the best estimate of future mortality is based on standard industry tables adjusted for the Group's overall experience.

In the case of general business, the estimated cost of claims includes direct expenses to be incurred in settling claims, net of the expected recoveries. The Group takes all reasonable steps to ensure that

it has appropriate information regarding its claims exposures. However, given the uncertainty in establishing claims provisions, it is likely that the final outcome will prove to be different from the original liability established.

The liability for these contracts comprise a provision for incurred but not reported (IBNR), a provision for reported claims not yet paid and a provision for unexpired risks at the end of the reporting period.

In estimating the liability for the cost of reported claims not yet paid, the Group considers any information available from loss adjusters and information on the cost of settling claims with similar characteristics in previous periods. The main assumption underlying this technique is that the Group's past claims development experience be used to project future claims development and hence ultimate claims costs.

Additional qualitative judgement is used to assess the extent to which past trends may not apply in future, in order to arrive at the estimated ultimate cost of claims that present the likely outcome from the range of possible outcomes, taking account of all the uncertainties involved.

#### ***Process used to decide on assumptions***

For long-term insurance contracts with fixed and guaranteed terms, estimates are made in two stages. At inception of the contract, the Group determines assumptions in relation to future deaths, voluntary terminations, investment returns and administration expenses. These assumptions are used for calculating the liabilities during the life of the contract. A margin for risk and uncertainty is added to these assumptions.

Subsequently, new estimates are developed at each reporting date to determine whether liabilities are adequate in the light of the latest current estimates. The initial

assumptions are not altered if the liabilities are considered adequate. If the liabilities are not adequate, the assumptions are altered ('unlocked') to reflect the latest current estimates; no margin is added to the assumptions in this event.

#### ***Assumptions and estimates of contract holder liabilities***

The main assumptions used relate to mortality, investment returns, expenses, lapse and discount rates. The Group bases mortality on the Actuarial Society of South Africa's Standard of Actuarial practice 104 (SAP104) and 1985-1990 Ultimate Mortality Table (SA85-90 mortality table) which reflect historical experiences, adjusted when appropriate to reflect the Group's unique risk exposure, product characteristics, target markets and own claims severity and frequency experiences. A margin for adverse deviation is included in the assumptions.

##### **a. Mortality**

Mortality assumptions are based on 120% of SA85-90 Heavy. Annual mortality investigations are carried out.

##### **b. Persistency**

Lapse and surrender rates are based on the Group's historical experience of lapses and surrenders. When appropriate, account is also taken of expected future trends. Experience is analysed by product type as well as policy duration.

##### **c. Discount rate**

Discount rates are based on current market risk rates, adjusted for the Group's own risk exposure.

##### **d. Expenses**

Assumptions on renewal expenses are based on 12.5% of the gross premium.

#### **e. Investment returns**

Market-related information is used to derive assumptions in respect of investment returns, discount rates used in calculating contract holder liabilities and renewal expense inflation. Interest rate of 16.68% per annum has been applied in the long-term rate of return.

#### **f. Withdrawals**

Withdrawals comprise lapses and surrenders. Allowance for policies to exit by lapse has been made for the Group risk, Term Assurance and Disability at the following rates, which are based on the pricing lapse assumptions:

	<b>Lapse rates</b>
Year 1	15%
Year 2	10%
Year 3	5%

Reinsurance events are by their nature random and the actual size and number of events in any one year may vary from those estimated and experienced in prior periods. The Group underwrites primarily short-term risks, that is, reinsurance under which claims are typically settled within one year of the occurrence of the events giving rise to the claims. Risks that are long-term in nature represent an insignificant portion of the Group's reinsurance portfolio.

The Group experience variations in its claims patterns from one year to the next. The product features of reinsurance contracts that have a material effect on the amount, timing and uncertainty of future cash flows arising from reinsurance contracts in the Group are described below:

##### *(i) Property*

Provides indemnity for loss or damage to immovable and movable property caused

by perils such as fire, lightning, explosion, weather, water, earthquake and malicious damage. These contracts may also include business interruption policies which insure the loss of profits incurred by a business as a result of loss or damage to the insured property by these perils.

(ii) *Accident*

Provides indemnity for loss of or damage to mainly movable property for losses caused by crime, certain accidental damage such as damage to goods in transit or other general accidents. Included under the accident classes are legal liabilities an insured may incur as a result of accidental damage to third-party property or accidental death or injury to a third party caused by the insured.

(iii) *Personal accident*

Provides compensation arising out of the death, permanent or temporary total disability of the insured, the family of the insured or employees of a business. This cover is restricted to certain accidents and does not provide wider benefits available from the life assurance industry.

(iv) *Motor*

Provides indemnity for loss of or damage to the insured motor vehicle. The cover is normally on an all-risk's basis providing a wide scope of cover; however the insured may select restricted forms of cover such as fire and theft only. Legal liabilities arising out of the use or ownership of the motor vehicle following an accident for damage to third-party property or death or injury to a third party is also covered in this class. Warranty and maintenance cover on insured vehicles are incorporated in this class of business.

(v) *Engineering*

Provides indemnity for losses sustained through the use of machinery and

equipment or the erection of buildings and structures. Risks covered by this type of contract include machinery breakdown, business interruption and loss or damage to plant and equipment.

(vi) *Marine*

Provides indemnity for both cargo and hull classes of business. Cargo covers physical loss of or damage to cargo. Hull covers accidental loss or damage to commercial vessels.

#### 4.1.2 *Limiting exposure to reinsurance risk*

The Group limits its exposure to reinsurance risk through setting clearly defined underwriting strategies and limits, application of appropriate risk assessment techniques, and centralised management of reinsurance.

The Group's underwriting strategy ensures diversification of reinsurance risk in terms of type and amount of risk covered, geographical location and type of industry covered. The strategy also aims to develop a sufficiently large population of risks to reduce variability of the expected outcome. The underwriting strategy is detailed in underwriting authorities which set the limits for underwriters in terms of line size, class of business, geographical location and industry to enforce appropriate risk selection within the portfolio.

The underwriting mandates are applicable to both internal and external underwriters and partners.

Ongoing review and analysis of underwriting information enables the Group to monitor its risks and take timely corrective action. The ability to adjust premiums allows the Group to mitigate the risk of underwriting losses by addressing adverse loss ratios in terms of different classes of business and different portfolios or clients. The risk of fraudulent

claims is reduced by internal controls embedded in claims-handling processes and specific techniques developed to proactively detect fraudulent claims.

(i) *Underwriting and reinsurance operating procedures*

The Group has implemented an integrated risk management framework to manage risk in accordance with the Group's risk appetite. The Group's reinsurance is managed by the underwriting departments of the respective companies. The objectives and responsibilities of the department is approved by the Board of Directors of the respective companies.

The main objective of the underwriting department is to provide a policy framework that ensures that risk assumption and risk retention practice is in line with prudent risk/reward set by the Group. Specifically, the department determines the risk-retention policy of the Group, which leads to the type of reinsurance undertaken for the year. Special quota, facultative and treaty reinsurance are undertaken for the purposes of cost-efficiency, compliance with risk assumption criteria and security.

(ii) *Reinsurance strategy*

The Group obtains third-party reinsurance cover to reduce risks from single events or accumulation of risk which could have a significant impact on earnings for the current year or the Group's capital. This cover is placed on the local and international

reinsurance market. The Group's reinsurance risk and return position is tested against a wide range of reinsurance alternatives including viability of proportional and non-proportional alternatives.

(iii) *Risk-retention*

The Group is in the business of assuming levels of risk, which are deemed prudent in relation to risks/rewards and the Group's absolute capacity in terms of shareholders' funds and reserves. Predetermined criteria are observed at all times other than where specific written permission has been obtained from the Board of Directors.

(iv) *Treaty and facultative placing process*

The treaty-placing process is the responsibility of the underwriting and reinsurance department of the respective companies.

Underwriting limits are in place to enforce appropriate risk selection criteria. Reinsurance contracts also entitle the Group to pursue third parties for payment of some or all costs (for example, subrogation).

The following table discloses the concentration of reinsurance liabilities by the industry sector in which the contract holder operates and by the maximum insured loss limit included in the terms of the policy. The amounts are the carrying amount of the reinsurance liabilities (gross and net of reinsurance) arising from reinsurance contracts.

Class of business	The Group		The Company	
	2024	2023	2024	2023
Non-marine	Gross	<b>2,492,407</b>	2,509,533	<b>1,970,718</b>
	Net	<b>10,276</b>	7,202	<b>7,340</b>
Marine	Gross	<b>212,551</b>	273,080	<b>139,151</b>
	Net	<b>8,808</b>	6,002	<b>5,872</b>

(v) *Claims*

The Group's outstanding claims provision includes notified claims as well as those claims incurred but not yet reported (IBNR). Due to the short-term nature of the business, it is not considered necessary to discount any of the claims provision. Claims provisions are based on previous claims experience, knowledge of events, terms and conditions of relevant policies and interpretation of circumstances. Each notified claim is assessed on a separate case-by-case basis with regard to specific circumstances, information available from the insured and the loss adjuster and past experience of similar claims. The Group employs staff experienced in claims handling and rigorously applies standardised policies and procedures around claims assessment. In addition, the Group utilises the services of specialised administrators to perform the claims assessment process for some of its business. The ultimate cost of reported claims may vary as a result of future developments or better information becoming available about the current circumstances.

## 4.2 Financial risk management

The Group is exposed to a variety of financial risks which include credit risk, liquidity risk and market risk.

### ***Risk management framework***

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Group's risk management framework.

The Group's risk management policies are established to identify and analyse the risks faced by the Group, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions,

products and services offered. The Group, through its training and management standards and procedures, aims to develop a disciplined and constructive control environment, in which all employees understand their roles and obligations.

The Group's management team is responsible for developing and monitoring the Group's risk management policies. The team meets monthly to discuss corporate plans, evaluate progress reports and action plans to be taken. Risk issues that may have financial reporting implications are brought to the attention of the directors of the respective entities for the necessary action to be taken. The management team reports regularly to the Board of Directors on their activities.

### **4.2.1 Credit risk**

Credit risk is the risk of financial loss to the Group if a customer or counterparty to a financial asset fails to meet its contractual obligations. Key areas where the Group is exposed to credit risk are:

- amounts due from reinsurance contract holders;
- amounts due from reinsurance intermediaries;
- investments securities; and
- cash at bank

The Group structures the level of credit risk it accepts by placing limits on its exposure to a single counterparty or group of counterparties. Such risks are subject to ongoing review and monitoring by the Board for each entity.

Reinsurance is used to manage reinsurance risk. This does not, however, discharge the Group's liability as the primary insurer. If a reinsurer fails to pay a claim for any reason, the Group remains liable for the payment to the policyholder. The Group monitors the financial condition of re-insurers on an ongoing basis and reviews its reinsurance

arrangements periodically. Financial assets are placed with reputable financial institutions. The Group has policies which limit exposure to any one financial institution.

The carrying amount of financial assets represents the maximum credit risk exposure. The amount that represent the maximum exposure to credit risk comprise of:

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Due from ceding and retroceding companies	125,516	123,382	125,516	123,382
Other assets (excluding non-financial assets)	34,952	31,816	31,143	32,797
Investment securities (Notes 15 and 16)	821,324	578,746	540,449	428,602
Cash and cash equivalents (excluding cash balances)	219,103	305,244	214,469	263,214
	<b>1,200,895</b>	1,039,188	<b>911,577</b>	847,995

Cash and cash equivalents are neither past due nor impaired.

The credit quality analysis of gross amounts due from ceding and retroceding companies are set out below:

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Stage 1	82,704	17,721	82,704	17,721
Stage 2	47,632	14,855	47,632	14,855
Stage 3	91,311	139,226	91,311	139,226
	<b>221,647</b>	171,802	<b>221,647</b>	171,802

The net amount due from ceding and retroceding companies as presented in the statement of financial position was arrived after providing for impaired amount due from ceding and retroceding companies as follows:

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Gross amount	221,647	171,802	221,647	171,802
Allowance for impairment	(96,131)	(48,420)	(96,131)	(48,420)
<b>Net amount</b>	<b>125,516</b>	123,382	<b>125,516</b>	123,382

Impact of Domestic Debt Exchange Programme (DDEP) on investment securities

On June 24, 2024, the Government of Ghana (GoG) announced an Agreement in Principle (AIP) with Eurobond holders to restructure approximately USD13.1 billion of its external debt. Subsequently, on September 5, 2024, Ghana launched an Invitation to Eligible Holders of its

Eurobonds, inviting them to tender their existing notes for either or a combination of two new notes options: Par and Disco Bonds.

Ghana Reinsurance Plc chose the Par option, exchanging a total of USD10.49 million worth of bonds with an interest accrued up to USD1.01 million. Under the Par Option, as per the Agreement in Principle on the Eurobond restructuring terms, the company was offered USD 0.42 million as Down Payment Bond; USD 0.64 million as Post Default Bond and USD 10.07 million as long-term par notes.

The company was guided by IFRS 13 – Fair Value Measurement, IFRS 9 - Financial Instruments and the Institute of Chartered Accountants Ghana (ICAG) Discussion Paper Guidelines on the Financial Reporting Implications of the Government of Ghana Eurobond Restructuring Program.

The new bonds were issued to participating bondholders on October 9, 2024. IFRS 9.3.3.2 provides for de-recognition of financial assets/liabilities stating that an exchange between an existing borrower and lender of debt instruments with substantially different terms or a substantial modification of the terms of an existing financial liability shall be accounted for as an extinguishment of the original financial liability. As a result, the old Eurobond were derecognized, and the new bonds recognized.

The Company adopted an average yield of 8.37% to discount expected cashflow resulting in a Present Value of GHS 96.2 million. The Present Value when compared to the net carrying Value resulted in a modification loss of GHS48.3 million.

<b>The Group and Company</b>	<b>2024</b>
Gross carrying amount at modification	181,942
Expected Credit Loss (ECL)	(37,441)

<b>The Group and Company</b>	<b>2024</b>
Net carrying amount	144,501
Fair of new bond	(96,184)
Modification loss on exchanged bonds	48,317

#### 4.2.2 *Liquidity risk*

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in meeting its obligations from its financial liabilities. The Group's approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Group's reputation.

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash and marketable securities, the availability of funding through an adequate amount of committed credit facilities and the ability to close out market positions.

Due to the dynamic nature of the underlying businesses, the Group's management maintains flexibility in funding by maintaining availability under committed credit lines. All liquidity policies and procedures are subject to review and approval by the Board of Directors of the respective entities.

Management performs cash flow forecasting and monitor rolling forecasts of the Group's liquidity requirements to ensure it has sufficient cash to meet its operational needs while maintaining sufficient headroom on its undrawn committed borrowing facilities at all times so that the Group does not breach borrowing limits or covenants (where applicable) on any of its borrowing facilities.

The table below analyses the Group financial obligations that will be settled on a net basis into relevant maturity groupings based

on the remaining period at the reporting date to the contractual maturity date. The amounts disclosed in the table below are the contractual undiscounted cash flows.

### The Group

<b>At 31 December 2024</b>	<b>Amount</b>	<b>1 - 6 months</b>	<b>6 - 12 months</b>	<b>over 12 months</b>
Due to ceding and retroceding companies	68,756	13,751	34,378	20,627
Other liabilities (excluding non-financial liabilities)	32,233	32,233	-	-
	100,989	45,984	34,378	20,627
At 31 December 2023				
Due to ceding and retroceding companies	94,057	18,811	47,029	28,217
Other liabilities (excluding non-financial liabilities)	17,781	17,781	-	-
	111,838	36,592	47,029	28,217

### The Company

<b>At 31 December 2024</b>	<b>Amount</b>	<b>1 - 6 months</b>	<b>6 - 12 months</b>	<b>over 12 months</b>
Due to ceding and retroceding companies	68,756	13,751	34,378	20,627
Other liabilities (excluding non-financial liabilities)	25,121	25,121	-	-
	93,877	38,872	34,378	20,627
At 31 December 2023				
Due to ceding and retroceding companies	94,057	18,811	47,029	28,217
Other liabilities (excluding non-financial liabilities)	6,006	6,006	-	-
	100,063	24,817	47,029	28,217

#### 4.2.3 *Market risks*

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of financial instruments will fluctuate due to changes in market variables such as interest rates, foreign exchange rates, and equity prices. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposure within acceptable levels, while optimising on the return on the risk.

##### *Foreign currency risk*

Foreign exchange risk arises from future investment transactions and recognised assets and liabilities. The Group's policy is to record transactions in foreign currencies at the rate in effect at

the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the rate of exchange ruling at the reporting date. All gains or losses on changes in currency exchange rates are accounted for in profit or loss.

The Group undertakes certain transactions denominated in foreign currencies, mainly the US Dollar (USD), Euro (EUR), the Kenyan Shillings (KES) and the British pounds (GBP). This results in exposures to exchange rate fluctuations. The balances impacted in this regard are investment securities, due from ceding and retroceding companies, due to ceding and retroceding companies, outstanding claims, bank balances and various accruals denominated in foreign currency. Exchange rate exposures are managed within approved policy parameters utilising matching of assets and liabilities.

Exposure to foreign currency risk at the reporting date are set out as follows:

### **The Group**

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>KES</b>
<b>At 31 December 2024</b>				
Financial assets:				
Investment securities	8,150	-	-	1,814,796
Due from ceding and retroceding companies	70,048	11,674	2,334	-
Cash and cash equivalents	198,794	32	5,890	15,414
<b>Total financial assets</b>	<b>276,992</b>	<b>11,706</b>	<b>8,224</b>	<b>1,830,210</b>
Financial liabilities:				
Due to ceding and retroceding companies	21,423	4,713	897	-
<b>Total financial liabilities</b>	<b>21,423</b>	<b>4,713</b>	<b>897</b>	<b>-</b>
<b>Net exposure</b>	<b>298,415</b>	<b>16,419</b>	<b>9,121</b>	<b>1,830,210</b>
<b>At 31 December 2023</b>				
Financial assets:				
Investment securities	126,025	-	-	150,144
Due from ceding and retroceding companies	51,064	9,316	910	-
Cash and cash equivalents	125,711	9,564	5,890	40,910
<b>Total financial assets</b>	<b>302,800</b>	<b>18,880</b>	<b>6,800</b>	<b>191,054</b>
Financial liabilities:				
Due to ceding and retroceding companies	28,728	6,321	1,204	-
<b>Total financial liabilities</b>	<b>28,728</b>	<b>6,321</b>	<b>1,204</b>	<b>-</b>
<b>Net exposure</b>	<b>274,072</b>	<b>12,559</b>	<b>5,596</b>	<b>191,054</b>

### The Company

	USD	EUR	GBP	KES
<b>At 31 December 2024</b>				
Financial assets:				
Investment securities	3,214	-	-	-
Due from ceding and retroceding companies	70,048	11,674.	2,334	-
Cash and cash equivalents	9,637	5111	209216	-
Total financial assets	82,899	16,785	211,550	-
Financial liabilities:				
Due to ceding and retroceding companies	21,423	4,713	897	-
Total financial liabilities	21,423	4,713	897	-
Net exposure	104,322	21,498	212,447	-
<b>At 31 December 2023</b>				
Financial assets:				
Investment securities	126,025	-	-	-
Due from ceding and retroceding companies	51,064	9,316	910	-
Cash and cash equivalents	124,604	9,550	5,890	-
Total financial assets	301,693	18,866	6,800	-
Financial liabilities:				
Due to ceding and retroceding companies	28,728	6,321	1,204	-
Total financial liabilities	28,728	6,321	1,204	-
Net exposure	272,965	12,545	5,596	-

The following table shows the effect of a strengthening or weakening of Ghana cedis against all other currencies on the Group's profit or loss. This sensitivity analysis indicates the potential impact on profit or loss based upon the foreign currency exposures recorded at 31 December and it does not represent actual or future gains or losses.

At the reporting date, if the Ghana cedi had strengthened/weakened by 5% with all other variables held constant, post tax profit for the reported period and equity would have increased/decreased by amounts as set out below:

## The Group

	2024			2023		
	%	Impact	Impact	%	Impact	Impact
	Change	Strengthening	Weakening	change	Strengthening	Weakening
USD	±5%	(11,191)	11,191	±5%	(13,704)	13,704
EUR	±5%	(616)	616	±5%	(628)	628
GBP	±5%	(342)	342	±5%	(280)	280
KES	±5%	(68,633)	68,633	±5%	9,553	9,553

## The Company

USD	±5%	(3,912)	3,912	±5%	(13,648)	13,648
EUR	±5%	(806)	806	±5%	(627)	627
GBP	±5%	(7,967)	7,967	±5%	(280)	280
KES	±5%	-	-	±5%	-	-

### *Interest rate risk*

The Group is exposed to changes in interest rate on money market instruments. Changes in the money market interest rates would not have a direct effect on the contractually determined cash flows associated with fixed rate instruments.

The Group's interest-bearing financial instruments at the reporting date are set out as follows:

	The Group		The Company	
	2023	2023	2024	2023
Government securities	513,471	341,089	338,855	219,326
Corporate debt securities	104	45	104	45
Term deposits	307,749	192,593	201,490	164,212
	821,324	533,727	540,449	383,583

### *Price risk*

The Group's exposure to equity securities price risk arises from investments held by the Group and classified in the statement of financial position as available-for-sale financial assets. To manage its price risk arising from investments in equity securities, the Group diversifies its portfolio in accordance with limits set by the Board of Directors.

Significant percentage of the Group's equity investments are publicly traded, mainly on the Ghana Stock Exchange.

#### 4.3 Capital management

The Company's capital comprises ordinary share capital raised through direct investment, earnings retained including current year's profit and various statutory reserves the Company is required to maintain.

The Company's regulator, the National Insurance Commission sets and monitors capital requirements for the Company. The Group's objectives when managing capital are:

- to comply with the capital and regulatory solvency requirements as set out in the Insurance Act, 2021 (Act 1061). The Act requires each insurance company to hold the minimum level of paid-up capital of GH¢125 million and to maintain a solvency margin of 150%;
- to safeguard the Group's ability to continue as a going concern, so that it can continue to provide returns to shareholders and benefits for other stakeholders; and
- to provide adequate returns to shareholders by pricing reinsurance and investment contracts commensurately with the level of risk.

#### 5. Fair values

The fair values of financial assets and financial liabilities that are traded in active markets are based on quoted market prices or dealer price quotations. For all other financial instruments, the Group determines fair values using other valuation techniques.

For financial instruments that trade infrequently and have little price transparency, fair value is less objective, and requires varying degrees of judgement depending on liquidity, concentration, uncertainty of market factors, pricing assumptions and other risks affecting the specific instrument.

The table below sets out analyses of financial instruments measured at fair value at the reporting date.

##### **The Group and the Company**

	<b>2024</b>	2023
Financial instrument measured at fair value through other comprehensive income:		
Quoted equity securities (Level 1)	43,710	32,026
Unquoted equity securities (Level 3)	64,487	12,993
	<b>108,197</b>	45,019

#### 5.1 Financial instruments measured at fair value

The fair value hierarchy for financial instruments measured at fair value are defined as follows:

- **Level 1** - Inputs that are quoted market prices (unadjusted) in active markets for identical instruments. This level includes securities listed on the Ghana Stock Exchange.
- **Level 2** - Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices). This category includes instruments valued using: quoted market prices in active markets for similar instruments; quoted prices for identical or similar instruments in markets that are considered less than

active; or other valuation techniques in which all significant inputs are directly or indirectly observable from market data.

- **Level 3** - Inputs that are unobservable. This category includes all instruments for which the valuation technique includes inputs not based on observable data and the unobservable inputs have a significant effect on the instrument's valuation. This category includes instruments that are valued based on quoted prices for similar instruments for which significant unobservable adjustments or assumptions are required to reflect differences between the instruments.

This hierarchy requires the use of observable market data when available. The Group considers relevant observable market prices in its valuation where possible.

## 5.2 Financial instruments not measured at fair value

The table below sets out the fair values of financial instruments not measured at fair values in the statement of financial position.

### The Group

	2024		2023	
	<b>Carrying amount</b>	<b>Fair value</b>	Carrying amount	Fair value
<b>Financial assets</b>				
Due from ceding and retroceding companies	<b>125,516</b>	<b>125,516</b>	123,382	123,382
Other assets (excluding non-financial assets)	<b>34,952</b>	<b>34,952</b>	31,816	31,816
Investment securities – Hold to collect	<b>821,324</b>	<b>821,324</b>	533,727	533,727
Cash and cash equivalents	<b>219,103</b>	<b>219,103</b>	305,252	305,252
<b>Total financial assets</b>	<b>1,200,895</b>	<b>1,200,895</b>	994,177	994,177
<b>Financial liabilities</b>				
Due to ceding and retroceding companies	<b>68,756</b>	<b>68,756</b>	94,057	94,057
Other liabilities	<b>32,233</b>	<b>32,233</b>	17,781	17,781
<b>Total financial liabilities</b>	<b>100,989</b>	<b>100,989</b>	111,838	111,838

### The Company

	2024		2023	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
<b>Financial assets</b>				
Due from ceding and retroceding companies	125,516	125,516	123,382	123,382
Other assets (excluding non-financial assets)	31,143	31,143	32,797	32,797
Investment securities - HTM	540,449	540,449	383,583	383,583
Cash and cash equivalents	214,469	214,469	263,222	263,222
<b>Total financial assets</b>	<b>911,577</b>	<b>911,577</b>	<b>802,984</b>	<b>802,984</b>
<b>Financial liabilities</b>				
Due to ceding and retroceding companies	68,756	68,756	94,057	94,057
Other liabilities	25,121	25,121	6,006	6,006
<b>Total financial liabilities</b>	<b>93,877</b>	<b>93,877</b>	<b>100,063</b>	<b>100,063</b>

## 6. Property and equipment

### The Group

**Year ended 31 December 2024**

	Land and buildings	Motor vehicles	Equipment, furniture and fittings	Comp.	Capital work-in-progress	Total
<b>Cost</b>						
At 1 January 2024	13,649	4,250	5,420	4,332	-	27,651
Additions	-	1,704	786	868	891	4,249
Disposals	-	(196)	-	-	-	(196)
Write offs	(1,011)	(144)	(121)	(271)	-	(1,547)
Exchange differences	1,267	545	86	271	-	2,169
At 31 December 2024	13,905	6,159	6,171	5,200	891	32,326
<b>Accumulated depreciation</b>						
At 1 January 2024	4,539	2,886	3,420	2,565	-	13,410
Charge for the year	600	879	597	1,103	-	3,179
Released on disposal	-	(196)	-	-	-	(196)
Exchange differences	138	452	43	166	-	799
At 31 December 2024	5,277	4,021	4,060	3,834	-	17,192
<b>Net book amount</b>						
At 31 December 2024	8,628	2,138	2,111	1,366	891	15,134
Year ended 31 December 2023						
Cost						
At 1 January 2023	13,353	3,440	3,465	1,823	800	22,881
Additions	417	857	1,961	2,603	-	5,838
Disposals	-	-	-	(65)	-	(65)
Write offs	-	-	-	-	(800)	(800)
Exchange differences	(121)	(47)	(6)	(29)	-	(203)
At 31 December 2023	13,649	4,250	5,420	4,332	-	27,651
Accumulated depreciation						
At 1 January 2023	3,891	2,519	2,620	1,549	-	10,579
Charge for the year	664	410	804	1,097	-	2,975
Released on disposal	-	-	-	(65)	-	(65)
Exchange differences	(16)	(43)	(4)	(16)	-	(79)
At 31 December 2023	4,539	2,886	3,420	2,565	-	13,410
Net book amount						
At 31 December 2023	9,110	1,364	2,000	1,767	-	14,241

## The Company

### Year ended 31 December 2024

	Land and buildings	Motor vehicles	Equipment, furniture and fittings	Comp.	Capital work-in-progress	Total
<b>Cost</b>						
At 1 January 2024	10,767	3,013	5,244	3,750	-	22,774
Additions	-	1,704	487	475	891	3,557
Disposals	-	(196)	-	-	-	(196)
Write offs	(1,011)	(144)	(121)	(271)	-	(1,547)
<b>At 31 December 2024</b>	<b>9,756</b>	<b>4,377</b>	<b>5,610</b>	<b>3,954</b>	<b>891</b>	<b>24,588</b>
<b>Accumulated depreciation</b>						
At 1 January 2024	4,251	1,875	3,325	2,207	-	11,658
Charge for the year	318	679	555	892	-	2,444
Released on disposal	-	(196)	-	-	-	(196)
<b>At 31 December 2024</b>	<b>4,569</b>	<b>2,358</b>	<b>3,880</b>	<b>3,099</b>	<b>-</b>	<b>13,906</b>
<b>Net book amount</b>						
<b>At 31 December 2024</b>	<b>5,187</b>	<b>2,019</b>	<b>1,730</b>	<b>855</b>	<b>891</b>	<b>10,682</b>
Year ended 31 December 2023						
Cost						
At 1 January 2023	10,767	2,156	3,283	1,481	800	18,487
Additions	-	857	1,961	2,334	-	5,152
Disposals	-	-	-	(65)	-	(65)
Write offs	-	-	-	-	(800)	(800)
<b>At 31 December 2023</b>	<b>10,767</b>	<b>3,013</b>	<b>5,244</b>	<b>3,750</b>	<b>-</b>	<b>22,774</b>
Accumulated depreciation						
At 1 January 2023	3,712	1,618	2,540	1,247	-	9,117
Charge for the year	539	257	785	1,025	-	2,606
Released on disposal	-	-	-	(65)	-	(65)
<b>At 31 December 2023</b>	<b>4,251</b>	<b>1,875</b>	<b>3,325</b>	<b>2,207</b>	<b>-</b>	<b>11,658</b>
Net book amount						
<b>At 31 December 2023</b>	<b>6,516</b>	<b>1,138</b>	<b>1,919</b>	<b>1,543</b>	<b>-</b>	<b>11,116</b>

Disposal of property and equipment

### The Group and the Company

	<b>2024</b>	2023
Cost	196	65
Accumulated depreciation	(196)	(65)
<b>Carrying amount</b>	-	-
Proceeds from disposal	(49)	(63)
<b>Gain on disposal</b>	(49)	(63)

## 7. Intangible assets

### The Group

<b>Cost</b>		
1 January	6,701	4,912
Additions	1,428	1,826
Exchange differences	424	(37)
<b>At 31 December</b>	8,553	6,701
Amortisation		
At 1 January	4,996	3,293
Amortisation for the year	1,549	1,731
Translation adjustment	231	(28)
<b>At 31 December</b>	6,776	4,996
<b>Net book amount at 31 December</b>	1,777	1,705

### The Company

<b>Cost</b>		
1 January	5,732	3,906
Additions	1,428	1,826
<b>At 31 December</b>	7,160	5,732
Amortisation		
At 1 January	4,468	2,996
Amortisation for the year	1,201	1,472
<b>At 31 December</b>	5,669	4,468
<b>Net book amount at 31 December</b>	1,491	1,264

## 8. Investment properties

<b>The Group and the Company</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
At 1 January	96,755	57,155
Additions	4	-
Fair value gains	-	39,600
At 31 December	96,759	96,755

Investment properties are situated in Accra, the capital city of Ghana. The latest revaluation was carried out in December 2023 by an independent valuer, HAD Estates and consultancy services Ltd, a registered surveyor and a member of the Ghana Institution of Surveyors.

The valuation of the property is based on open market value which indicates an opinion of the best price at which the sale of an interest in a property would have been completed unconditionally for cash consideration on the date of valuation based on a number of assumptions. Investment properties have not been pledged as security for any debt or liabilities.

## 9. Investment in subsidiary

<b>The Company</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited	43,174	43,174

The Company wholly owns Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited, a company incorporated in Kenya, and licensed to reinsure general classes of business by the Insurance Regulatory Authority of Kenya.

## 10. Deferred tax assets

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
At 1 January	38,785	52,406	30,229	45,999
Credited/(charged) to profit or loss (Note 40)	32,942	(13,224)	26,984	(15,770)
Exchange differences	3,972	(397)	-	-
<b>At 31 December</b>	<b>75,699</b>	<b>38,785</b>	<b>57,213</b>	<b>30,229</b>

Deferred tax assets/(liabilities) are attributable to the following:

	The Group		The Company	
	2024	2023	2024	2023
Deferred tax assets				
Insurance contract liabilities	46,218	28,176	46,218	28,176
Provision for long service award	1,032	245	1,032	245
Other timing differences	51,009	20,658	39,083	12,105
Property and equipment - on historical cost	47	3	36	-
	98,306	49,082	86,369	40,526
Deferred tax liabilities				
Property and equipment - on historical cost	-	(397)	-	(397)
Fair value gains on investment properties	(9,900)	(9,900)	(9,900)	(9,900)
Unrealised exchange gains	(12,707)	-	(19,186)	-
	(22,607)	(10,297)	(29,086)	(10,297)
Net deferred tax assets	75,699	38,785	57,283	30,229

## 11. Current tax

### The Group

#### Year ended 31 December 2024

	At 1 January	Charge for the year	Payments during the year	Translation differences	At 31 December
<b>Year of assessment</b>					
Up to 2023	39,075	(14,244)	-	-	24,831
2024	-	28,033	(47,293)	3,060	(16,200)
	<b>39,075</b>	<b>13,789</b>	<b>(47,293)</b>	<b>3,060</b>	<b>8,631</b>

Year ended 31 December 2023

Year of assessment					
Up to 2022	22,383	-	-	-	22,383
2023	-	70,044	(52,711)	(641)	16,692
	<b>22,383</b>	<b>70,044</b>	<b>(52,711)</b>	<b>(641)</b>	<b>39,075</b>

## The Company

### Year ended 31 December 2024

	At 1 January	Charge for the year	Payments during the year	Translation differences	At 31 December
Year of assessment					
Up to 2023	30,270	(14,244)			16,026
2024	-	12,537	(9,624)	-	2,913
	30,270	(1,707)	(9,624)	-	18,939

\*The income tax credit of GHS 1,707 is made up of current year charge of GHS 12,537 and prior year reversal of GHS 14,244 as tax credit.

### Year ended 31 December 2023

Year of assessment				
Up to 2022	23,413	-	-	-
2023	-	52,592	(45,735)	-
	23,413	52,592	(45,735)	-
				30,270

All tax liabilities are subject to the approval of the tax authorities.

### 12. Due from ceding and retroceding companies

	The Group		The Company	
	2024	2023	2024	2023
Due from ceding companies	116,397	122,394	116,397	122,394
Due from retroceding companies	9,119	988	9,119	988
	125,516	123,382	125,516	123,382

### 13. Other assets

	The Group		The Company	
	2024	2023	2024	2023
Staff debtors	4,581	4,619	4,155	4,064
Other debtors	19,471	27,197	17,039	28,733
Prepayments	759	657	608	427
Other receivable	9,949	-	9,949	-
Other consumables	192	244	192	244
	34,952	32,717	31,943	33,468

The maximum amount owed by staff of the Group during the year did not exceed GH¢4,581,000 (2023: GH¢4,619,000).

#### 14. Retrocession contract asset

	The Group		The Company	
	2024	2023	2024	2023
Assets for remaining coverage	17,130	28,150	4,339	7,265
Assets for incurred claims	317,904	262,490	299,554	190,766
At 31 December	335,034	290,640	303,893	198,031

The table below sets out the carrying amounts of portfolios of insurance and reinsurance contract assets at the end of the reporting date, per class of business:

#### The Group

At 31 December 2024	Asset for Incurred Claims - PVFCF	Risk Adjustment	Total Asset for Incurred Claims	Total Asset for Remaining Coverage
Engineering	-	-	-	-
Fire, Theft and Property	261,869	17,046	278,915	12,644
Marine & Aviation	23,381	1,637	25,018	-
Motor	-	-	-	-
Agriculture	-	-	-	-
Accident	-	-	-	-
Bonds	1,380	138	1,518	-
Other approved products	9,944	994	10,938	4,303
Group life	1,377	138	1,515	-
Group protection	-	-	-	-
Group quota	-	-	-	189
Life	-	-	-	-
Life surplus	-	-	-	(6)
Microinsure	-	-	-	-
Protection	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>297,951</b>	<b>19,953</b>	<b>317,904</b>	<b>17,130</b>

	Asset for Incurred Claims - PVFCF	Risk Adjustment	Total Asset for Incurred Claims	Total Asset for Remaining Coverage
31 December 2023				
Engineering	674	47	721	-
Fire, Theft and Property	50,692	881	51,573	26,765
Marine & Aviation	31,458	2,202	33,660	-
Motor	20,925	1,465	22,390	-
Agriculture	23,575	1,658	25,233	-
Accident	18,204	-	18,204	-
Bonds	13,260	1,319	14,579	-
Other approved products	88,368	5,489	93,857	72
Group life	-	-	-	-
Group protection	-	-	-	-
Group quota	2,067	206	2,273	1,292
Life	-	-	-	-
Life surplus	-	-	-	21
Microinsure	-	-	-	-
Protection	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>249,223</b>	<b>13,267</b>	<b>262,490</b>	<b>28,150</b>

### The Company

	Asset for Incurred Claims - PVFCF	Risk Adjustment	Total Asset for Incurred Claims	Total Asset for Remaining Coverage
<b>At 31 December 2024</b>				
Engineering	-	-	-	-
Fire, Theft and Property	243,519	17,046	260,565	-
Marine & Aviation	23,381	1637	25,018	-
Motor	-	-	-	-
Agriculture	-	-	-	-
Accident	-	-	-	-
Bonds	1,380	138	1,518	-
Other approved products	9,944	994	10,938	4,156
Group life	1,377	138	1,515	-
Group protection	-	-	-	-
Group quota	-	-	-	189
Life	-	-	-	-

<b>At 31 December 2024</b>	<b>Asset for Incurred Claims - PVFCF</b>	<b>Risk Adjustment</b>	<b>Total Asset for Incurred Claims</b>	<b>Total Asset for Remaining Coverage</b>
Life surplus	-	-	-	(6)
Microinsure	-	-	-	-
Protection	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>279,601</b>	<b>19,953</b>	<b>299,554</b>	<b>4,339</b>

<b>At 31 December 2023</b>	<b>Asset for Incurred Claims - PVFCF</b>	<b>Risk Adjustment</b>	<b>Total Asset for Incurred Claims</b>	<b>Total Asset for Remaining Coverage</b>
Engineering	674	47	721	-
Fire, Theft and Property	9,731	881	10,612	5,880
Marine & Aviation	31,458	2,202	33,660	-
Motor	20,925	1,465	22,390	-
Agriculture	23,575	1,658	25,233	-
Accident	-	-	-	-
Bonds	13,260	1,319	14,579	-
Other approved products	75,809	5,489	81,298	72
Group life	-	-	-	-
Group protection	-	-	-	-
Group quota	2,067	206	2,273	1,292
Life surplus	-	-	-	21
Microinsure	-	-	-	-
Protection	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>177,499</b>	<b>13,267</b>	<b>190,766</b>	<b>7,265</b>

## 15. Investment securities - equity

The Group's investments in equity securities are classified as available-for-sale financial assets. The movement during the year is as follows:

### The Group and the Company

<b>Year ended 31 December 2024</b>	<b>Quoted equity securities</b>	<b>Unquoted equity securities</b>	<b>Total</b>
At 1 January	32,026	12,993	45,019
Additions	-	-	-
Changes in fair values	11,684	51,494	63,178
Sale of equity securities	-	-	-
At 31 December	43,710	64,487	108,197
Year ended 31 December 2023			
At 1 January	38,006	13,221	51,227
Additions	-	-	-
Changes in fair values	(5,980)	-	(5,980)
Sale of equity securities	-	(228)	(228)
At 31 December	32,026	12,993	45,019

## 16. Hold-to-collect financial assets

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Term deposits	<b>307,749</b>	192,593	<b>201,490</b>	164,212
Corporate debt securities	<b>104</b>	45	<b>104</b>	45
Government securities	<b>513,471</b>	378,530	<b>338,855</b>	256,767
<b>Gross amount</b>	<b>821,324</b>	571,168	<b>540,449</b>	421,024
Impairment provision	-	(37,441)	-	(37,441)
Carrying amount	<b>821,324</b>	533,727	<b>540,449</b>	383,583
Statutory deposits (included in Government securities)	<b>19,521</b>	27,643	<b>19,521</b>	15,742

Statutory deposits are held to meet the requirements of the regulatory authorities. The deposits are not available for the Group's operation.

The movement in impairment provision is as follows.

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
At 1 January	37,441	60,599	37,441	60,599
Derecognised securities	(37,441)	(26,079)	(37,441)	(26,079)
Impairment charge	-	,921	-	2,921
<b>At 31 December</b>	<b>-</b>	<b>37,441</b>	<b>-</b>	<b>37,441</b>

## 17. Cash and cash equivalents

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Cash balances	272	8	272	8
Bank balances	218,831	175,151	214,197	171,114
Cash and bank balances	219,103	175,159	214,469	171,122
Treasury bills: maturing within 91 days of purchase	-	130,093	-	92,100
	<b>219,103</b>	<b>305,252</b>	<b>214,469</b>	<b>263,222</b>

## 18. Stated capital

### The Group and the Company

The authorised shares of the Company is 1,000,000,000 ordinary shares of no par value out of which 50,000,000 ordinary shares have been issued as follows:

	<b>2024</b>		2023	
	<b>No. of Shares '000</b>	<b>Proceeds</b>	No. of Shares '000	Proceeds
Issued for cash	50,000	28,000	50,000	28,000
Capitalisation of retained earnings	-	97,000	-	97,000
	<b>50,000</b>	<b>125,000</b>	<b>50,000</b>	<b>125,000</b>

There was no movement in share capital during the year. There is no unpaid liability on any shares and there are no treasury shares.

## 19. **Retained earnings**

Retained earnings represents the amount available for distribution to the members of the Company, subject to restrictions imposed by Companies Act, 2019 (Act 992) and the Insurance Act, 2021 (Act 1061). Movements in the retained earnings are shown in the statement of changes in equity on pages 12 to 15 of these financial statements.

## 20. **Contribution towards capital**

Contribution towards capital represents the value of land, the title of which was assigned to the Company by the Lands Commission during the year ended 31 December 2023. The amount will be transferred to stated capital upon completion of the required formalities at the Office of Registrar of Companies (ORC).

## 21. **Capital surplus account**

Capital surplus account represents unrealised appreciation in the value of landed property arising from revaluation. Capital surplus is not available for distribution.

## 22. **Fair value reserve**

Available-for-sale reserve represents the cumulative unrealised gains or losses arising from changes in the fair values of

the Group's investments in equity securities. The cumulative unrealised gains or losses are reclassified to profit or loss when the investment is derecognised. The reserve is not available for distribution. The movement in available-for-sale reserve are shown in the statement of changes in equity on pages 11 to 14 of these financial statements.

## 23. **Foreign currency translation reserve**

Exchange differences arising on translation of Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited, a foreign controlled entity, are recognised in other comprehensive income as described in note 2.3 and accumulated in foreign currency translation reserve in equity. The cumulative amount is reclassified to profit or loss when the net investment is disposed off. The reserve is not available for distribution. The movement in foreign currency translation reserve are shown in the statement of changes in equity on pages 11 and 12 of these financial statements.

## 24. **Statutory reserve**

In accordance with the Insurance Act, 2021 (Act 1061), the Company sets aside on an annual basis, a contingency reserve of not less than 3% of gross premiums or 20% of net profit, whichever is greater. The reserve is to be accumulated until it reaches the minimum paid up capital or 50% of net written premiums, whichever is greater.

The movement in statutory reserve during the year is as follows:

**The Group and the Company**

**Year ended 31 December 2024**

	<b>Life business contingency reserve</b>	<b>General contingency reserve</b>	<b>Total</b>
At 1 January	14,939	175,380	190,319
Transfer from retained earnings	4,968	58,328	63,296
<b>At 31 December</b>	<b>19,907</b>	<b>233,708</b>	<b>253,615</b>
Year ended 31 December 2023			
At 1 January	8,471	143,559	152,030
Transfer from retained earnings	6,468	31,821	38,289
At 31 December	14,939	175,380	190,319

**25. Insurance contract liability**

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Liability for remaining coverage	<b>135,983</b>	102,782	<b>81,767</b>	91,899
Liability for incurred claims	<b>616,440</b>	432,814	<b>550,127</b>	313,712
<b>At 31 December</b>	<b>752,423</b>	535,596	<b>631,894</b>	405,611

**The Group**

<b>At 31 December 2024</b>	<b>Liability for Incurred Claims - PVFCF</b>	<b>Risk Adjustment</b>	<b>Total Liability for Incurred Claims</b>	<b>Total Liability for Remaining Coverage</b>
Engineering	57,393	2,908	60,301	6,128
Fire, Theft and Property	287,519	19,343	306,862	76,219
Marine & Aviation	85,412	5,370	90,782	17,294
Motor	31,744	1,972	33,716	16,432
Agriculture	582	41	623	25
Accident	85,560	6,189	91,749	5,575
Bonds	12,259	1,226	13,485	7,369
Other Approved Products	15,101	1,305	16,406	2,092

<b>At 31 December 2024</b>	<b>Liability for Incurred Claims - PVFCF</b>	<b>Risk Adjustment</b>	<b>Total Liability for Incurred Claims</b>	<b>Total Liability for Remaining Coverage</b>
Group life	2,287	229	2,516	2,689
Group protection	-	-	-	1,873
Life	-	-	-	251
Microinsure	-	-	-	35
Protection	-	-	-	1
<b>Total</b>	<b>577,857</b>	<b>38,583</b>	<b>616,440</b>	<b>135,983</b>

<b>At 31 December 2023</b>	<b>Liability for Incurred Claims - PVFCF</b>	<b>Risk Adjustment</b>	<b>Total Liability for Incurred Claims</b>	<b>Total Liability for Remaining Coverage</b>
Engineering	9,104	638	9,742	6,086
Fire, Theft and Property	122,243	8,901	194,183	37,145
Marine & Aviation	42,451	3,589	46,040	9,124
Motor	22,402	1,568	23,970	5,198
Agriculture	420	29	449	59
Accident	59,260	4,815	87,662	36,437
Bonds	24,569	2,457	27,026	3,484
Other Approved Products	4,304	430	37,210	201
Group life	5,938	594	6,532	4,063
Group protection	-	-	-	338
Life	-	-	-	212
Microinsure	-	-	-	59
Protection	-	-	-	376
<b>Total</b>	<b>290,691</b>	<b>23,021</b>	<b>432,814</b>	<b>102,782</b>

### The Company

<b>At 31 December 2024</b>	<b>Liability for Incurred Claims - PVFCF</b>	<b>Risk Adjustment</b>	<b>Total Liability for Incurred Claims</b>	<b>Total Liability for Remaining Coverage</b>
Engineering	41,538	2,908	44,446	11,618
Fire, Theft and Property	276,034	19,343	295,377	33,829
Marine & Aviation	75,733	5,370	81,103	6,522
Motor	28,169	1,972	30,141	6,197
Agriculture	582	41	623	25
Accident	61,889	6,189	68,078	10,569
Bonds	12,259	1,226	13,485	7,369
Other Approved Products	13,053	1,305	14,358	789
Group life	2,287	229	2,516	2,689
Group protection	-	-	-	1,873
Life	-	-	-	251
Microinsure	-	-	-	35
Protection	-	-	-	1
<b>Total</b>	<b>511,544</b>	<b>38,583</b>	<b>550,127</b>	<b>81,767</b>

### The Company

<b>At 31 December 2023</b>	<b>Liability for Incurred Claims - PVFCF</b>	<b>Risk Adjustment</b>	<b>Total Liability for Incurred Claims</b>	<b>Total Liability for Remaining Coverage</b>
Engineering	9,104	638	9,742	6,086
Fire, Theft and Property	122,243	8,901	131,144	26,000
Marine & Aviation	42,451	3,589	46,040	9,124
Motor	22,402	1,568	23,970	5,198
Agriculture	420	29	449	59
Accident	59,260	4,815	64,075	36,437
Bonds	24,569	2,457	27,026	3,484
Other Approved Products	4,304	430	4,734	463
Group life	5,938	594	6,532	4,063
Group protection	-	-	-	338
Life	-	-	-	212
Microinsure	-	-	-	59
Protection	-	-	-	376
<b>Total</b>	<b>290,691</b>	<b>23,021</b>	<b>313,712</b>	<b>91,899</b>

## 26. Due to ceding and retroceding companies

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Due to ceding companies	7,017	84,393	7,017	84,393
Due retroceding companies	61,739	9,664	61,739	9,664
	<b>68,756</b>	94,057	<b>68,756</b>	94,057

## 27. Leases

Movement in lease liabilities

At 1 January	<b>227</b>	329	-	-
Additions	-	-	-	-
Interest expense	-	-	-	-
Lease payments	(75)	(96)	-	-
Exchange difference	26	(6)	-	-
At 31 December	<b>178</b>	227	-	-
<i>Lease liabilities</i>				
Current	<b>79</b>	111	-	-
Non-current	<b>99</b>	116	-	-
	<b>178</b>	227	-	-
Movement in right-of-use assets				
At 1 January	178	290	-	-
Additions	-	-	-	-
Depreciation charge for the year	(141)	(109)	-	-
Exchange difference	73	(3)	-	-
At 31 December	110	178	-	-

## 28. Other liabilities

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Accrued expenses	9,566	8,517	9,566	4,277
Sundry creditors	15,396	9,264	8,284	1,729
Other payable	7,271	-	7,271	-
Growth and sustainability levy (Note 39)	6,752	13,120	6,752	13,120
	<b>38,985</b>	30,901	<b>31,873</b>	19,126

## 29. Insurance revenue

The insurance revenue of the Group and Company can be analysed as shown below:

	The Group		The Company	
	2024	2023	2024	2023
Engineering	107,763	70,672	70,738	54,958
Fire/property/theft	487,631	282,618	284,447	179,030
Marine/aviation	96,655	51,069	63,854	42,652
Motor	92,391	63,199	61,037	53,024
Agriculture	1,669	1,394	1,669	1,394
Accident	116,028	96,880	76,182	55,169
Bonds	71,225	42,805	71,225	42,805
Other approved products	32,665	36,891	21,580	20,673
Group Life	33,455	35,747	33,455	35,747
Group Protection	2,032	1,229	2,032	1,229
Life	6,709	4,395	6,709	4,395
Microinsure	337	466	337	466
Protection	586	(2,977)	385	1,004
Total	1,049,146	684,388	693,650	492,546

## 30. Insurance service expense

The tables below show an analysis of insurance service expenses recognised in the period.

	The Group		The Company	
	2024	2023	2024	2023
Incurred claims and insurance contracts expenses	680,552	486,348	502,267	414,199
Insurance contract acquisition cash flows	318,289	22,525	200,592	(40,221)
	998,841	508,873	702,859	373,978

### The Group

<b>Year ended 31 December 2024</b>	<b>Incurred claims and other incurred insurance service expenses</b>	<b>Changes that relate to past service - adjustment to the LIC</b>	<b>Changes that relate to future service - losses on onerous groups of contracts and reversal of such losses</b>	<b>Insurance acquisition cash flows</b>	<b>Total</b>
Engineering	63,467	12,205	(2,805)	35,913	108,780
Fire, Theft and Property	127,758	263,514	22	160,269	551,563
Marine & Aviation	32,804	32,146	(1,668)	27,891	91,173
Motor	34,205	4,070	-	22,413	60,688
Agriculture	1,546	48	(7)	522	2,109
Accident	17,424	54,088	(12)	33,721	105,221
Bonds	45,085	(28,471)	(81)	23,882	40,415
Other approved products	14,314	8,795	-	7,111	30,220
Other provisions	-	-	-	-	-
Group life	5,105	(4,016)	-	4,793	5,882
Group protection	-	-	-	139	139
Group quota	-	-	-	-	-
Life	1,026			1,575	2,601
Life surplus	-	-	-	-	-
Microinsure	-	-	(10)	50	40
Protection	-	-	-	10	10
Other provisions	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>342,734</b>	<b>342,379</b>	<b>(4,561)</b>	<b>318,289</b>	<b>998,841</b>

	Incurred claims and other incurred insurance service expenses	Changes that relate to past service - adjustment to the LIC	Changes that relate to future service - losses on onerous groups of contracts and reversal of such losses	Insurance acquisition cash flows	Total
Year ended 31 December 2023					
Engineering	39,263	(6,130)	2,712	16,103	51,948
Fire, Theft and Property	159,339	(28,151)	(1,804)	80,639	210,023
Marine & Aviation	22,242	(8,252)	(537)	10,658	24,111
Motor	22,508	(4,992)	(5)	11,025	28,536
Agriculture	113	(697)	(26)	390	(220)
Accident	53,922	(7,329)	(906)	31,682	77,369
Bonds	34,068	(16,327)	(297)	13,067	30,511
Other approved products	13,415	(1,503)	832	20,536	33,280
Other provisions	187,912	-	-	(161,600)	26,312
Group life	10,562	(8,356)	-	-	2,206
Group protection	-	-	-	-	-
Group quota	-	-	-	-	-
Life	1,041	443	-	-	1,484
Life surplus	-	-	-	-	-
Microinsure	3,180	1,155	-	25	4,360
Protection	-	-	-	-	-
Other provisions	18,953	-	-	-	18,953
<b>Total</b>	<b>566,518</b>	<b>(80,139)</b>	<b>(31)</b>	<b>22,525</b>	<b>508,873</b>

### The Company

<b>Year ended 31 December 2024</b>	<b>Incurred claims and other incurred insurance service expenses</b>	<b>Changes that relate to past service - adjustment to the LIC</b>	<b>Changes that relate to future service - losses on onerous groups of contracts and reversal of such losses</b>	<b>Insurance acquisition cash flows</b>	<b>Total</b>
Engineering	40,441	7,497	(2,617)	24,771	70,092
Fire, Theft and Property	74,003	211,330	(1)	89,425	374,757
Marine & Aviation	23,298	35,216	(6)	15,627	74,135
Motor	24,293	4,459	-	12,558	41,310
Agriculture	1,546	48	(7)	522	2,109
Accident	11,114	33,225	(11)	23,259	67,587
Bonds	45,085	(28,471)	(81)	23,882	40,415
Other approved products	10,166	9,635	-	3,984	23,785
Other provisions	-	-	-	-	-
Group life	5,105	(4,016)	-	4,793	5,882
Group protection	-	-	-	139	139
Group quota	-	-	-	-	-
Life	1,026			1,575	2,601
Life surplus	-	-	-	-	-
Microinsure	-	-	(10)	50	40
Protection	-	-	-	7	7
Other provisions	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>236,077</b>	<b>268,923</b>	<b>(2,733)</b>	<b>200,592</b>	<b>702,859</b>

	Incurred claims and other incurred insurance service expenses	Changes that relate to past service - adjustment to the LIC	Changes that relate to future service - losses on onerous groups of contracts and reversal of such losses	Insurance acquisition cash flows	Total
Year ended 31 December 2023					
Engineering	39,263	(6,130)	2,712	16,103	51,948
Fire, Theft and Property	122,497	(28,151)	(188)	49,360	143,518
Marine & Aviation	22,242	(8,252)	(537)	10,658	24,111
Motor	22,508	(4,992)	(5)	11,025	28,536
Agriculture	113	(699)	(26)	390	(222)
Accident	25,822	(7,329)	7	14,785	33,285
Bonds	34,068	(16,327)	(297)	13,067	30,511
Other approved products	4,487	(1,503)	-	3,830	6,814
Other provisions	187,912	-	-	(157,198)	30,714
Group life	10,562	(8,355)	-	4,903	7,110
Group protection	-	-	-	167	167
Group quota	-	-	-	-	-
Life	1,041	443	-	951	2,435
Life surplus	-	-	-	-	-
Microinsure	3,180	1,155	25	70	4,430
Protection	-	-	-	20	20
Other provisions	18,953	-	-	(8,352)	10,601
<b>Total</b>	<b>492,648</b>	<b>(80,140)</b>	<b>1,691</b>	<b>(40,221)</b>	<b>373,978</b>

### 31. Net expense from reinsurance contract held

	The Group		The Company	
	2024	2023	2024	2023
Allocation of reinsurance premiums	(107,934)	(58,147)	(101,903)	(47,002)
Amounts recoverable from reinsurers for incurred claims	119,163	144,109	119,163	140,210
	11,229	85,962	17,260	93,208

## The Group

Year ended 31 December 2024	Claims Recovered	Changes that relate to past service-adjustments to incurred claims	Reinsurance income (expenses)		Total Net expenses/ (income)
			- contracts measured under the PAA	- contracts measured under the PAA	
Engineering	-	(1,047)	(1,041)	(2,088)	
Fire, Theft and Property	24,476	147,104	(63,535)	108,045	
Marine & Aviation	-	(32,171)	(8,876)	(41,047)	
Bonds	80	(14,996)	(1,947)	(16,863)	
Other approved products	607	(4,950)	(20,708)	(25,051)	
Other provision	-	-	-	-	
Group quota	817	(757)	(11,820)	(11,760)	
Life surplus	-		(7)	(7)	
<b>Total</b>	<b>25,980</b>	<b>93,183</b>	<b>(107,934)</b>	<b>11,229</b>	

Year ended 31 December 2023	Claims Recovered	Changes that relate to past service-adjustments to incurred claims	Reinsurance income (expenses)		Total Net expenses/ (income)
			- contracts measured under the PAA	- contracts measured under the PAA	
Engineering	853	(314)	(1,327)	(788)	
Fire, Theft and Property	9,541	(2,234)	(18,536)	(11,229)	
Marine & Aviation	21,579	5,151	(7,641)	19,089	
Bonds	23,836	(9,776)	(3,370)	10,690	
Other approved products	116,422	(25,822)	(63,517)	27,083	
Other provision	-	-	51,646	51,646	
Group quota	(3,818)	8,668	(15,231)	(10,381)	
Life surplus	-	23	(171)	(148)	
<b>Total</b>	<b>168,413</b>	<b>(24,304)</b>	<b>(58,147)</b>	<b>85,962</b>	

## The Company

Year ended 31 December 2024	Claims Recovered	Changes that relate to past service- adjustments to incurred claims	Reinsurance income (expenses)		Total Net expenses/ (income)
			- contracts measured under the PAA		
Engineering	-	(1,047)	(1,041)	(2,088)	
Fire, Theft and Property	24,476	147,104	(55,443)	116,137	
Marine & Aviation	-	(32,171)	(9,493)	(41,664)	
Bonds	80	(14,996)	(1,947)	(16,863)	
Other approved products	607	(4,950)	(22,152)	(26,495)	
Other provision	-	-	-	-	
Group quota	817	(757)	(11,820)	(11,760)	
Life surplus	-		(7)	(7)	
<b>Total</b>	<b>25,980</b>	<b>93,183</b>	<b>(101,903)</b>	<b>17,260</b>	

Year ended 31 December 2023	Claims Recovered	Changes that relate to past service- adjustments to incurred claims	Reinsurance income (expenses)		Total Net expenses/ (income)
			- contracts measured under the PAA		
Engineering	853	(314)	(1,327)	(788)	
Fire/property/theft	9,541	(2,234)	(7,714)	(407)	
Marine/aviation	17,680	5,051	(7,641)	15,090	
Bonds	23,836	(9,776)	(3,370)	10,690	
Other approved products	116,422	(25,822)	(63,194)	27,406	
Other provision	-	-	51,646	51,646	
Group quota	(3,818)	8,668	(15,231)	(10,381)	
Life surrender	-	123	(171)	(48)	
<b>Total</b>	<b>164,514</b>	<b>(24,304)</b>	<b>(47,002)</b>	<b>93,208</b>	

### 32. Management expenses

	The Group		The Company	
	2024	2023	2024	2023
Directors' emoluments	2,896	1,623	1,939	1,092
Staff costs	60,251	39,888	55,504	33,534
Auditors' remuneration	1,702	1,163	1,034	750
Depreciation and amortisation	3,940	5,066	3,645	4,351
Net irrecoverable debt	-	(3,025)	-	(8,949)
Administrative and other expenses	43,789	27,824	46,543	23,983
	112,578	72,539	108,665	54,761

### 33. Impairment charge financial assets

Impairment charge on financial assets	23,241	2,921	23,241	2,921
---------------------------------------	--------	-------	--------	-------

### 34. Investment income

Interest on investment securities	106,016	65,760	84,355	51,669
Interest from deposits with financial institutions	7,434	3,133	-	-
Rent income	2,215	1,617	2,215	1,617
Dividend income	9,926	2,397	9,926	2,397
	125,591	72,907	96,496	55,683

### 35. Modification gains

Modification (loss)/gain on exchanged bonds	(48,317)	1,900	(48,317)	1,900
---	----------	-------	----------	-------

In 2024, the Group successfully exchanged GHS 182 million Eurobonds for the Par Option as per the Agreement in Principle on the Eurobond restructuring terms. The company was offered USD 0.42 million as Down Payment Bond USD 0.64 million as Post Default Bond and USD 10.07 million as long-term par notes. A modification loss of GHS 48.3million was recognised as a result of the exchange of bonds.

### 36. Exchange gains

Net exchange gains	50,829	74,973	76,743	68,796
--------------------	--------	--------	--------	--------

Exchange difference represents the net effect of gains and losses on exchange which arose from the translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies to Ghana cedis.

### 37. Other income

	The Group		The Company	
	2024	2023	2024	2023
Interest on bank deposits	173	124	173	74
Interest on current account	122	99	122	99
Gain on disposal of property and equipment (Note 6)	49	63	49	63
Sundry income	6,075	1,020	6,060	1,020
	6,419	1,306	6,404	1,256

### 38. Fair valuation gains on investment properties

	The Group		The Company	
	2024	2023	2024	2023
Fair value gains on investment properties	-	39,600	-	39,600

Investment properties are situated in Accra, the capital city of Ghana. The latest revaluation was carried out in December 2023 by an independent valuer, HAD Estates and Consultancy services Ltd, a registered surveyor and a member of the Ghana Institution of Surveyors.

The valuation of the property is based on open market value which indicates an opinion of the best price at which the sale of an interest in a property would have been completed unconditionally for cash consideration on the date of valuation based on a number of assumptions. Investment properties have not been pledged as security for any debt or liabilities.

### 39. Growth and sustainability levy (GSL)

#### The Group and the Company

#### Year ended 31 December 2024

	At 1 January	Charge for the year	Payments during the year	At 31 December
Year of assessment				
Up to 2023	13,120	(1,447)	-	11,673
2024	-	1,780	(6,701)	(4,921)
	13,120	333	(6,701)	6,752

\* The GSL charge of GHS 333 is made up of current year charge of GHS 1,780 and prior year reversal of GHS1,447 as credit

**Year ended 31 December 2023**

	At 1 January	Charge for the year	Payments during the year	At 31 December
<b>Year of assessment</b>				
Up to 2022	1,446	-	-	1,446
2024	-	13,674	(2,000)	11,674
	1,446	13,674	(2,000)	13,120

National fiscal stabilisation levy is assessed under the National Fiscal Stabilisation (Amendment) Act, 2019 (Act 1011) at 5% on the accounting profit before tax. Effective 31 May 2023, the Act was replaced by the Growth and Sustainability Levy Act (Act 1095) which is also assessed at 5% on the accounting profit before tax. Both levies are not tax deductible for the purpose of ascertaining the chargeable income of the Company.

**40. Income tax expense**

**Income tax comprise:**

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Current tax charge (Note 11)	13,789	70,044	(1,707)	52,592
Deferred tax credit (Note 10)	(32,942)	13,224	(26,984)	15,770
	(19,153)	83,268	(28,691)	68,362

The tax on the profit before tax differs from the theoretical amount that would arise using the statutory income tax rate applicable to profits as follows:

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Profit before income tax	65,396	321,936	35,609	273,479
Tax charged at enacted tax rate at 25% (2023:25%)	16,349	80,484	8,902	68,370
Difference in oversea tax rate	2,091	3,377	-	-
Change in tax rate on timing difference brought forward	-	(930)	-	-
Expenses not deductible for tax purposes	40,579	9,365	40,579	6,870
Income exempts from tax	(63,928)	(9,028)	(63,928)	(6,878)
Adjustment in respect of income tax of prior year	(14,244)	-	(14,244)	-
	(19,153)	83,268	(28,691)	68,362

All tax liabilities are subject to the approval of the tax authority in the respective jurisdictions.

#### 41. Related party transactions

The Company wholly owns Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited. These are related party transactions and balances arising from the Company's shareholding and directorship.

- i. Transactions with related party

	<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited:		
Premiums received on behalf of the parent	<b>3,950</b>	4,125
Claims paid on behalf of the parent	<b>199</b>	74
Other operating expenses settled on behalf of the parent	<b>523</b>	5
Premium paid to the parent	<b>2,086</b>	1,989

- ii. Year end balances arising from related party

#### **The Company**

(a) Amounts due to related party	<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited	<b>4,537</b>	1,569

- iii. Key management personnel compensation

Key management personnel are those persons having authority and responsibility for planning, directing and controlling the activities of the Group directly or indirectly including any director (whether executive or otherwise) of the Group. Key management personnel compensation include the following:

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Short-term benefits			15,435	10,913
			12,425	9,551

#### 42. Contingent liabilities

##### *Pending legal claims*

As at the reporting date, the Company had a certain pending legal suit in respect of claims arising in the ordinary course of business. Management has assessed the likelihood of the pending legal suit resulting in financial commitments and payments by the Company and has

concluded that the suit is not probable. No provision has been made in the financial statements following professional advice and management's assessment of the legal proceedings (2023: Nil).

#### 43. Capital commitments

There were no outstanding commitments for capital expenditure at the reporting date (2023: Nil).

#### 44. Dividends

	<b>The Group</b>		<b>The Company</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
At 1 January	-	-	-	-
Dividend declared	<b>25,000</b>	5,000	<b>25,000</b>	5,000
Payments	<b>(25,000)</b>	(5,000)	<b>(25,000)</b>	(5,000)
At 31 December	-	-	-	-

The directors will recommend the payment of dividend for the year ended 31 December 2024 at the next Annual General Meeting. During the year ended 31 December 2024, the Company paid dividend per share of GH¢0.24 amounting to GH¢25 million in respect of the year ended 31 December 2023 which was approved at the Annual General Meeting held on 1 October 2024.

#### 45. Subsequent events

The directors are not aware of any other material events that have occurred between the date of the statement of financial position and the date of approval of the financial statements by the directors that may require adjustment of, or disclosure in, the financial statements.





Ghana Re

**GHANA  
REINSURANCE  
PLC**



Rapport annuel et  
**Etats Financiers 2024**

## **MISSION DE L'ENTREPRISE**

« Assurer la satisfaction des clients et la rentabilité de l'entreprise grâce à l'amélioration continue de la prestation de services en maintenant une main-d'œuvre hautement professionnelle et motivée. »



# SOMMAIR

---

Informations sur l'entreprise	4
Profil des Administrateurs	6
Profil des Dirigeants / De L'encadrement Supérieur	14
Chairman's Statement	17
Rapport du Conseil D'administration	23
Rapport de l'auditeur Indépendant	25
<b>États financiers</b>	
États Financiers Consolidés et Séparés	29
États Consolidés et Individuels du Résultat Global	31
État Consolidé des Variations des Capitaux Propres	33
État Separé des Variations des Capitaux Propres	37
États Consolidés et Individuels des Flux de Trésorerie	39
Notes aux états financiers	41

# INFORMATIONS SUR L'ENTREPRISE

**Conseil d'administration**

George Otoo  
Monica Amissah  
Franklin Hayford  
Dr. Francis Sapara-Grant  
Jennifer Owusu  
Stella Williams  
Lynda Odro

Démissionnaire - À compter du 6 janvier 2025  
Démissionnaire - À compter du 6 janvier 2025

Mr. Seth Kobla Aklesi

**Directeur général**

- A compter du 13 February 2025

Mr. Samuel Sarpong  
  
Hon. Nurein Shaibu Migyimah  
Mr. Francis Kobena Addison  
Mr. Masawudu Mahama  
Dr. Richard Kwasi Appietu  
Prof. Joseph Yensu

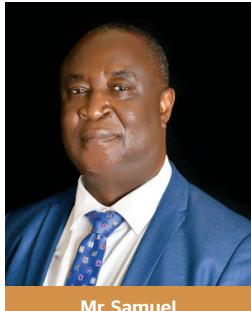
Membre - A compter du 3 June 2025  
Membre - A compter du 3 June 2025

**Secrétaire/ s Avocat** Akosua Boahemaa Baah-Frimpong

**Siège social** Plot 24, Sudan Road  
Ridge, Accra  
P. O. Box AN 7509  
Accra-North  
Ghana

**Auditeur indépendant** Ernst & Young  
Chartered Accountants  
60 Rangoon Lane  
Cantonments City  
Accra  
Ghana

# LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



**Mr. Samuel  
Kwadwo Sarpong**  
Président



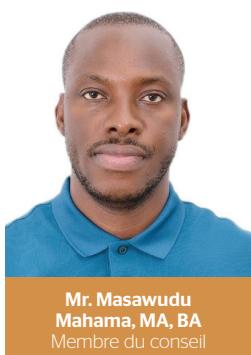
**Mr. Seth Aklesi**  
Directeur général



**Hon. Nurein Shaibu  
Migyimah**  
Membre du conseil



**Mr. Francis Kobena Addison,  
ACII, MSc, BA (Hons)**  
Membre du conseil



**Mr. Masawudu  
Mahama, MA, BA**  
Membre du conseil



**Dr. Richard kwasi Appietu,  
DBA, ACCA, CA (Gh)**  
Membre du conseil



**Professor Joseph Yensu**  
Membre du conseil



**George Otoo**  
Démissionnaire



**Monica Amissah (Mrs)**  
Démissionnaire



**Franklin Hayford**  
Démissionnaire



**Dr. Francis Sapara-Grant**  
Démissionnaire



**Jennifer Owusu (Mrs)**  
Démissionnaire



**Stella Williams**  
Démissionnaire



**Lynda Odro**  
Démissionnaire

## PROFIL DES ADMINISTRATEURS



**Mr. Samuel  
Kwadwo Sarpong**  
Président

**Mr. Samuel Kwadwo Sarpong** est un consultant en gestion et un professionnel de la gouvernance d'entreprise respecté, qui possède plus de trente ans d'expérience dans les domaines du leadership, de la réglementation et du conseil stratégique dans les secteurs public et privé au Ghana et dans d'autres régions d'Afrique.

Il est fondateur et directeur général de C4BT Consulting Limited et Shemen Impact Limited, où il a dirigé de nombreuses missions de haut niveau dans les domaines de la réforme institutionnelle, de la transformation des entreprises et du développement du capital humain pour des organisations telles que Ghana Grid Company Limited (GRIDCo), Volta River Authority (VRA), SSNIT, State Housing Company et les forces armées ghanéennes.

M. Sarpong a occupé les fonctions de secrétaire exécutif et de commissaire de la Commission de régulation des services publics (PURC), où il a joué un rôle clé

dans la mise en œuvre de réformes en matière de politique

tarifaire, de réglementation de la qualité des services et d'engagement des parties prenantes. Il a également occupé des postes de direction chez Pricewaterhouse Coopers Ghana, où il a acquis une expérience de consultant à l'échelle intercontinentale, notamment au Nigeria, au Kenya, en Éthiopie et en Afrique du Sud.

Il est titulaire d'une licence en génie électrique et électronique de l'université Kwame Nkrumah des sciences et technologies et d'un diplôme Executive MBA de l'université du Ghana. Il est largement reconnu pour son approche analytique, son intégrité et sa capacité à aligner la stratégie sur l'exécution opérationnelle.

En tant que président du conseil d'administration de Ghana Reinsurance PLC, M. Sarpong fait preuve d'un leadership tourné vers l'avenir, s'appuyant sur son expertise en matière de réglementation et de conseil pour soutenir la vision de l'entreprise en matière de croissance durable et de gouvernance d'entreprise solide.



**Mr. Seth Aklesi**  
Directeur général

**M. Seth Aklesi** est un dirigeant d'entreprise chevronné qui compte 25 ans d'expérience dans le domaine de la finance et de l'assurance. Il est spécialisé dans la souscription, la gestion des risques, la réassurance, le développement de produits et la stratégie d'entreprise.

M. Aklesi a débuté sa carrière chez Enterprise Insurance Company Limited (EICL), la principale compagnie d'assurance générale au Ghana, en tant que souscripteur automobile. Il est également devenu responsable des relations avec la clientèle au sein de l'unité de courtage, puis a évolué pour devenir gestionnaire de comptes chez EICL..

En 2008, il a rejoint International Energy Insurance (IEI) en tant que directeur adjoint et a gravi les échelons pour devenir directeur des opérations. Au cours de son mandat, il a mené des initiatives clés en matière de tarification, de réassurance, de gestion des sinistres et de croissance stratégique, ce qui a permis d'accroître considérablement la part de marché de l'entreprise. En tant que directeur des opérations et du groupe Énergie/Comptes spéciaux d'IEI, il a transformé cette division en l'unité commerciale la plus rentable de l'entreprise.

Il a brièvement occupé le poste de directeur général de Priority

Insurance. Entre 2015 et février 2025, M. Aklesi a occupé le poste de directeur général de Donewell Insurance Limited, où il a dirigé la transformation de l'entreprise,

en stimulant l'innovation, l'efficacité opérationnelle et la croissance durable.

L'une de ses réalisations les plus importantes a été d'assurer une rentabilité constante à Donewell Insurance. Grâce à une planification stratégique, une gestion prudente des risques et une attention constante portée à l'excellence opérationnelle, la société a enregistré des résultats financiers solides de 2015 à 2024, réalisant neuf années consécutives de rentabilité. L'année 2024 a enregistré la rentabilité la plus élevée.

En février 2025, il a été nommé directeur général par intérim de Ghana Reinsurance PLC (Ghana Re), la première et la plus grande société de réassurance du Ghana, qui compte plus de 300 clients à travers l'Afrique et dispose de bureaux de liaison stratégiques au Maroc et au Cameroun, ainsi que d'une filiale au Kenya. Lors de l'inauguration du conseil d'administration de Ghana Re en juin 2025, M. Aklesi a été confirmé dans ses fonctions de directeur général.

Le leadership de M. Aklesi a joué un rôle déterminant dans

l'évolution du paysage de l'assurance au Ghana. Il a joué un rôle central dans le développement du secteur de l'assurance au Ghana. Il a occupé le poste de président du comité des accidents de l'Association des Assureurs du Ghana (GIA) et en est actuellement à son deuxième mandat en tant que président de la GIA.

Il a également été membre du Comité exécutif du Bureau National Ghanéen du

programme de carte brune de la CEDEAO, pendant deux mandats, occupant le poste de vice-président lors de son deuxième mandat. En outre, il est membre du comité du fonds de sauvetage des clients de la Commission nationale des assurances (NIC), membre du comité exécutif de l'Organisation africaine des assurances (AIO) et membre du conseil

académique de l'Institut d'assurance de l'Afrique de l'Ouest. Il a également été membre du jury des Africa Re Insurance Awards, qui visent à reconnaître et à promouvoir l'excellence dans le secteur africain de l'assurance. Mr. Aklesi Aklesi a suivi plusieurs formations dans le domaine de l'assurance tant dans son pays qu'à l'étranger.

.En tant que professionnel éminent du secteur des assurances, M. Aklesi est membre associé de l'Institut agréé d'assurance (ACII) au Royaume-Uni et membre titulaire de l'Institut agréé d'assurance du Ghana (FCIIG). Il est également titulaire d'une maîtrise en assurance et gestion des risques de la Bayes Business School de l'Université de Londres et d'une licence en sciences sociales de l'Université de Cape Coast.



**Hon. Nurein  
Shaibu Migyimah**  
Membre du conseil

### L'honorable Nurein Shaibu

**Migyimah** est un entrepreneur, fonctionnaire, législateur et philanthrope ghanéen qui possède une expérience diversifiée dans le domaine du leadership commercial et de la politique nationale. Il est actuellement député d'Assin Central, dans la région centrale du Ghana, où il milite en faveur du développement inclusif, de l'autonomisation économique et de la bonne gouvernance.

Il est également président-directeur général du Noble Group of Companies, où il a fait preuve d'une forte vision entrepreneuriale et d'un sens aigu des affaires. Au fil des ans il a dirigé la croissance d'entreprises

dans divers secteurs, se forgeant une réputation

d'intégrité, de clairvoyance stratégique et de leadership influent.

M. Migyimah apporte au conseil d'administration de Ghana Reinsurance PLC une combinaison unique d'expérience en matière de politique publique, de connaissance du secteur privé et de perspective locale. Ses contributions au conseil d'administration s'appuient sur sa conviction en faveur d'institutions solides, d'une gouvernance transparente et d'une création de valeur durable.

Sa présence renforce l'engagement de Ghana Re en faveur de la pertinence nationale, du leadership éthique et de la citoyenneté d'entreprise responsable.



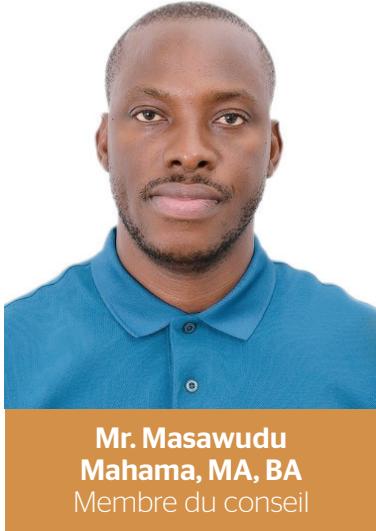
**Mr. Francis Kobena Addison, ACII, MSc, BA (Hons)**  
Membre du conseil

**M. Francis Kobena Addison** est un professionnel chevronné du secteur des assurances qui compte plus de 25 ans d'expérience dans les opérations d'assurance, la gestion des risques et la gouvernance d'entreprise, acquise au Royaume-Uni et au Ghana. Il est directeur général de Quality Insurance Company PLC et a occupé des postes de direction dans le secteur des assurances, ce qui lui a permis d'acquérir une solide compréhension de la supervision des conseils d'administration, de la conformité réglementaire et de la gestion stratégique des risques.

M. Addison apporte au conseil d'administration de

Ghana Reinsurance PLC une combinaison d'expertise technique en matière d'assurance et d'expérience en matière de gouvernance. Il a siégé au conseil d'administration d'autres institutions d'assurance, contribuant à l'orientation des politiques et à la prise de décisions au plus haut niveau.

Il est titulaire d'un Master en assurance et gestion des risques de la City University de Londres, d'une licence ès lettres (avec mention) de l'université du Ghana, à Legon, et est membre associé du Chartered Insurance Institute (ACII) au Royaume-Uni.



**Mr. Masawudu  
Mahama, MA, BA**  
Membre du conseil

**M. Masawudu Mahama** est un professionnel de la gouvernance et des ressources humaines qui possède une expérience dans le secteur des assurances et dans l'administration publique. Chez Serene Insurance Company Limited, il a occupé le poste de directeur des ressources humaines, où il a dirigé des initiatives liées à la performance des employés, à la culture d'entreprise et au développement des talents. Il a également apporté son soutien au conseil d'administration, puis a occupé le poste d'assistant personnel du directeur général, où il a coordonné les processus de gouvernance et les activités liées au conseil d'administration

M. Mahama occupe actuellement le poste de conseiller technique auprès de l'honorable ministre des Finances. Au cours de sa carrière, il a également acquis de l'expérience dans la

recherche législative, l'analyse des politiques et

la mobilisation des parties prenantes au sein du Parlement ghanéen.

Son expérience combinée dans les domaines des opérations d'assurance, de la gouvernance d'entreprise et des politiques du secteur public lui confère une perspective large qui soutient les responsabilités de surveillance et les processus décisionnels du conseil d'administration.

Il est titulaire d'une maîtrise en développement international de l'université d'East Anglia, au Royaume-Uni, et d'une licence en anglais et sciences politiques de l'université Kwame Nkrumah des sciences et technologies, au Ghana. Il prépare également une certification de professionnel senior en ressources humaines internationales (SPHRi).



**Dr. Richard Kwasi Appietu,  
DBA, ACCA, CA (Gh)**  
Membre du Conseil

**Le Dr Richard Kwasi Appietu** est un éminent professionnel du secteur bancaire et financier qui compte plus de 25 ans d'expérience dans la direction stratégique du secteur des services financiers au Ghana. Il a occupé des postes de direction clés, notamment ceux de directeur général et de cadre supérieur chez SIC Life Savings & Loans, de responsable de la microfinance et des PME chez Fidelity Bank Ghana, et de directeur des services bancaires aux particuliers chez Barclays Bank Ghana (aujourd'hui Absa Bank Ghana).

Fort d'une solide expérience en finance d'entreprise, microfinance et inclusion financière, le Dr Appietu a dirigé des équipes dans le secteur bancaire traditionnel et dans celui du développement, apportant de la valeur ajoutée grâce à l'innovation, à l'efficacité opérationnelle et à la mise en œuvre de stratégies inclusives.

Le Dr Appietu est diplômé de la Business School de l'Université du Ghana et titulaire d'un doctorat en administration des affaires de la Swiss Business School. Il est membre de l'Association des comptables agréés (Royaume-Uni) et de l'Institut des Comptables agréés (Ghana). Il a suivi une formation en leadership dans des institutions mondialement reconnues, notamment la Harvard Kennedy School (États-Unis), la London School of Business & Finance (Royaume-Uni), la Retail Banking Academy (Royaume-Uni), le Boulder Institute of Microfinance (Italie) et la Nobel International Business School (Ghana).

En tant que directeur non exécutif de Ghana Reinsurance PLC, le Dr Appietu apporte une expertise financière approfondie, une connaissance approfondie de la gouvernance et un engagement en faveur d'une gestion saine des risques et d'une croissance durable.



**Le professeur Joseph Yensu** est un éminent universitaire et professionnel de la finance, spécialisé dans la finance d'entreprise, l'économie du développement, l'entrepreneuriat et les finances du secteur public. Il occupe actuellement le poste de professeur associé à l'université technique de Kumasi, où il a occupé divers postes de direction universitaire, notamment celui de vice-doyen de la faculté d'entrepreneuriat et de développement des entreprises et de chef du département d'entrepreneuriat et de finance.

Le professeur Yensu est titulaire d'un doctorat et d'une maîtrise (supplément au diplôme) en finance de l'université de Southampton (Royaume-Uni), d'un MBA en finance de l'université Kwame Nkrumah des sciences et technologies (KNUST) et d'une licence en sciences sociales de l'université de Cape Coast. Il est également formateur certifié en analyse des risques et en entrepreneuriat et

a mené de nombreuses consultations sur les initiatives

de réforme des secteurs privé et public.

Il a occupé le poste de consultant principal dans le cadre du projet Ghana Jobs and Skills, financé par la Banque mondiale, et a mené de nombreuses missions de recherche et de conseil pour des organisations impliquées dans le développement des PME, la politique de l'emploi et l'inclusion financière. Il est actuellement directeur du Centre for Economic and Business Research et a présenté des articles scientifiques lors de conférences internationales en Europe, en Asie et en Afrique.

Le professeur Yensu apporte au conseil d'administration de Ghana Reinsurance PLC une solide expérience dans les domaines de la recherche, de la finance et de l'analyse politique, contribuant à définir l'orientation stratégique de l'entreprise grâce à des analyses fondées sur des données et à son engagement en faveur de principes de gouvernance sains.

## PROFIL DES DIRIGEANTS / DE L'ENCADREMENT SUPÉRIEUR



**Mr. Esenam Agbenorxevi  
Korsikuma Dzirasa**  
Directeur général adjoint  
[Technique]

### **M. Esenam Agbenorxevi Korsikuma Dzirasa**

est un professionnel de l'assurance qui compte 23 ans d'expérience dans ce domaine. Il est spécialisé dans la souscription d'assurance-vie et le développement de produits, avec un accent particulier sur la gestion des risques et la stratégie d'entreprise.

M. Dzirasa a débuté sa carrière professionnelle au sein du Service statistique du Ghana en tant que statisticien adjoint affecté au département des statistiques sociales en 2001. Il a ensuite rejoint la société Vanguard Assurance Company Limited en 2002 en tant que contractuel et a été affecté à l'unité d'assurance maladie nationale, au sein du département Vie.

En novembre 2003, il a rejoint la State Insurance Company Limited (SIC) en tant que responsable des assurances au sein de l'unité de souscription du département Vie. Il a ensuite rejoint la SIC Life Company Limited (aujourd'hui SIC Life Insurance LTD) en 2007, lorsque le département Vie a été dissocié de la SIC Insurance Company Limited pour devenir une compagnie d'assurance vie à part entière.

Il était directeur adjoint du département de souscription, où il a orchestré la rationalisation des activités de souscription et des relations institutionnelles.

Il a gravi les échelons jusqu'au poste de directeur du département de la planification et de la recherche d'entreprise (où il supervisait la stratégie d'entreprise, le budget, les rapports techniques et la recherche). Il a ensuite été affecté au département de l'administration des primes de la société (responsable de la facturation, du recouvrement et de l'affectation des primes et des recouvrements de prêts), en tant que directeur.

Il possède plus de vingt-trois (23) ans d'expérience dans le secteur des assurances, dont vingt-deux (22) chez SIC Life Insurance LTD (dont 16 ans en tant que membre de la direction). Il a joué un rôle central, grâce à son leadership exemplaire, dans l'élaboration de la structure technique de SIC Life Insurance LTD.

Il est titulaire d'un « Master of Science » (MSc) en gestion des risques financiers de l'université du Ghana, Legon, et d'une licence en mathématiques de l'université Kwame Nkrumah

des sciences et technologies, Kumasi - Ghana. Il est également titulaire d'un diplôme en Assurance et gestion des risques à l'Institut d'assurance d'Afrique de l'Ouest (WAI), en Gambie

et d'un diplôme supérieur en assurance au Centre international de formation de Malte (affilié au Ghana Insurance College), certificat en budgétisation et gestion financière à la GIMPA et certificat en financement du développement à la Corporate Support Group Limited, au Ghana.

Il a participé à plusieurs cours et séminaires locaux et internationaux, notamment « Développer des compétences stratégiques pour l'amélioration organisationnelle » (RIPA International, Royaume-Uni), « Programme complet d'assurance-vie » (Académie nationale d'assurance, Pune - Inde) et « Planification financière intégrée, budgétisation, gestion des risques et contrôles internes » (Hackle Brooke Conference Centre, Johannesburg - Afrique du Sud).

Il a également suivi le programme Bullet Proof Manager Training Series d'une durée d'un an organisé par Crestcom International

la série en trois modules sur le développement du leadership par StratAfrique et Corporate Mindset Revolution and Leadership Training par Train2inspire Consultancy GH Ltd.

Il a siégé à divers comités au sein de l'Association des assureurs du Ghana (finances, administration des primes et souscription/sinistres - assurance vie) et chez SIC Life Insurance LTD, notamment au comité technique, le plus haut comité décisionnel sur les questions techniques.

En tant que professionnel de l'assurance, M. Dzirasa est un assureur agréé et membre de l'Institut britannique des assureurs agréés (ACII) et de l'Institut ghanéen des assureurs agréés (ACIIG).



**Lawrence William Dodoo**  
Directeur général adjoint  
[Finances et Administration]

**Lawrence William Dodoo** est expert-comptable agréé et possède plus de 15 ans d'expérience dans les secteurs public et privé. Il est membre de l'Association des Chartered Certified Accountants (FCCA, Royaume-Uni).

Il est titulaire d'un MBA (finance) de l'université du Ghana, d'un master en comptabilité et finance (AwF) de la London Southbank University (Royaume-Uni) et d'une licence (avec mention) en économie de l'université de Cape Coast.

Ses domaines d'expertise comprennent l'audit externe, l'information financière, la planification financière, la préparation de plans de travail et de budgets, la conception de processus et de procédures de gestion financière pour les organisations, la préparation de manuels de politiques et de procédures comptables, l'examen des processus opérationnels, la diligence raisonnable, la conformité, la planification stratégique et la gestion de projets.

Lawrence a débuté sa carrière professionnelle au ministère

des Finances en 1998, au sein de la division de la gestion de la dette, en tant que responsable économique, où il a acquis une grande expérience dans la gestion de la dette publique et une bonne compréhension du secteur public. Il a également travaillé chez KPMG Ghana pendant plus de 5 ans dans les départements d'audit et de conseil, où il a acquis une expérience pratique dans le domaine de l'information financière, de l'audit et du conseil dans divers secteurs. À partir de 2012, Lawrence a travaillé comme consultant indépendant en gestion financière auprès d'organisations et sur plusieurs projets financés par des bailleurs de fonds au Ghana, au Kenya, en Sierra Leone, au Liberia, au Nigeria et en Gambie.

Avant de rejoindre Ghana Re Plc, il a travaillé comme consultant indépendant pour le Ghana Skills Development Fund et d'autres projets financés par des bailleurs de fonds au Ghana.

# DÉCLARATION DU PRÉSIDENT POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Cher actionnaire, je vous adresse les salutations chaleureuses du conseil d'administration et vous souhaite la bienvenue à la 22e assemblée générale annuelle de votre entreprise, Ghana Reinsurance PLC.

J'ai le plaisir de vous présenter mon premier Rapport Annuel, comprenant les états financiers de notre société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

## APERÇU ÉCONOMIQUE MONDIAL ET RÉGIONAL

En 2024, l'économie mondiale a été confrontée à des incertitudes dues à la montée des tensions géopolitiques, à une inflation élevée et à des hausses significatives des taux d'intérêt, qui ont eu un impact sur l'environnement économique des pays émergents et en développement. L'inflation et les taux d'intérêt élevés, associés aux variations des taux de change, ont considérablement affecté l'activité du secteur de la réassurance.

La situation inflationniste et la volatilité des taux de change ont eu une incidence sur le coût des activités d'assurance dans la plupart des

régions où Ghana Re Pie exerce ses activités. Cette situation a entraîné des frais de service d'assurance élevés (sinistres, frais d'assurance et coûts d'acquisition différés), qui ont par conséquent érodé la majeure partie des revenus d'assurance réalisés par Ghana Re PLC en 2024, affectant ainsi les résultats des services d'assurance pour 2024.

Le conseil d'administration et la direction de Ghana Re PLC ont continué à prendre des décisions opérationnelles prudentes en 2024 afin de gérer efficacement les coûts d'exploitation et d'assurer la croissance et la performance de l'organisation. Ghana Re Pie a également réalisé des revenus d'investissement substantiels en 2024 grâce à ses stratégies et décisions d'investissement prudentes.

Dans un contexte d'incertitudes croissantes dans le secteur de la réassurance, le conseil d'administration et la direction ont continué à prendre des décisions et à mettre en œuvre des mesures de gestion des risques qui ont contribué à maintenir la rentabilité, à améliorer la situation financière et à assurer la croissance durable de la société.

## FAITS MARQUANTS FINANCIERS DU GROUPE (2022 À 2024)

Description de poste	2024	2023	2022
	GHS'000	GHS'000	GHS'000
Produits d'assurance	1,049,146	684,388	545,003
Charges liées aux services d'assurance	998,841	508,873	481,477
Résultat des services d'assurance	61,534	261,477	48,482
Produits des placements	125,591	72,907	70,347
Charges de gestion	112,578	72,539	85,655

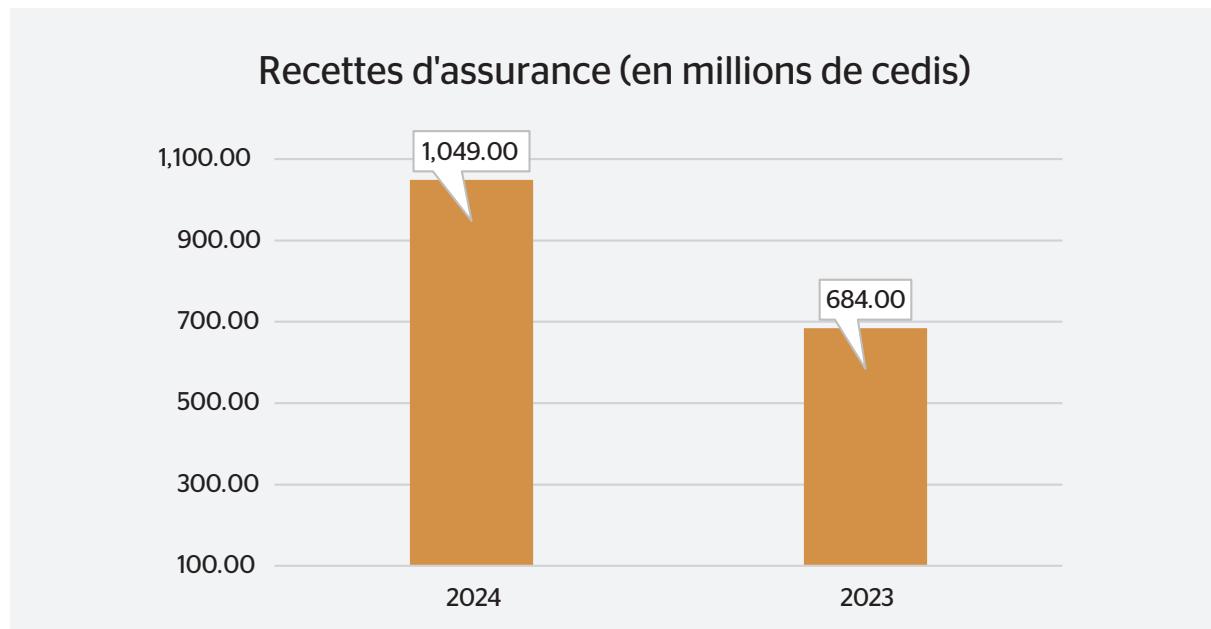
<b>Description de poste</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>GHS'000</b>	<b>GHS'000</b>	<b>GHS'000</b>
Charge de dépréciation sur les actifs financiers	23,241	2,921	60,599
Bénéfice après impôts (PAT)	84,216	224,994	43,089
Fonds des actionnaires	964,632.00	782,545.00	575,055
Bénéfice par action	1.68	4.50	0.86

Note: Le nombre total d'actions ordinaires émises est de 50,000,000

## PERFORMANCES FINANCIÈRES DU GROUPE EN 2024

### Recettes d'assurance

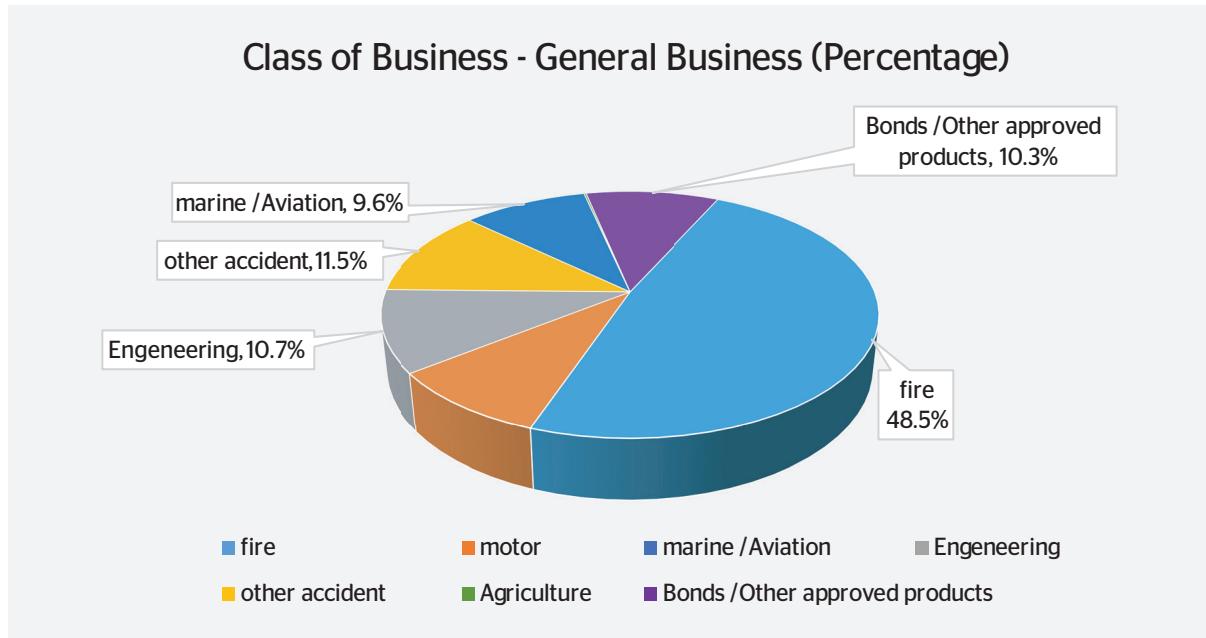
Les recettes provenant des assurances ont continué d'augmenter entre 2022 et 2024. Le total des recettes enregistrées pour 2024 s'élevait à 1 049 millions de GHct, contre 684 millions de GHct en 2023, soit un taux de croissance de 53 %. Cela reflète l'augmentation du nombre de contrats souscrits au cours de l'année 2024.



Les assurances dommages ont représenté environ 96 % des primes d'assurance du groupe, soit 1 006 millions de GHS en valeur absolue. Cela représente une croissance d'environ 24 % par rapport au chiffre de 2023. Les assurances vie ont enregistré un chiffre d'affaires de 43 millions de GHS, soit 4 % du chiffre d'affaires total des assurances.

Les activités d'assurance incendie continuent d'être le principal contributeur à cette réalisation clé en matière de revenus d'assurance. Les activités d'assurance incendie ont contribué à hauteur d'environ 46 % au total des primes générées.

Le graphique ci-dessous montre la contribution de chaque catégorie d'activité aux revenus des services d'assurance générés par les assurances dommages.



#### Dépenses liées aux services d'assurance

Les dépenses d'assurance du groupe ont également continué d'augmenter entre 2022 et 2024, en raison de la hausse des paiements liés aux sinistres, des commissions et d'autres dépenses liées aux contrats d'assurance. Les frais liés aux services d'assurance ont augmenté de 96 %, passant de 508,87 millions de GHS en 2023 à 998,84 millions de GHS en 2024. Cette croissance est principalement due aux sinistres importants réglés au cours de l'année, notamment le sinistre Expom d'environ 2 millions d'euros. Le paiement en temps opportun des sinistres aux cédantes a confirmé la capacité de la société à honorer ses obligations d'assurance à leur échéance, ce qui est considéré comme essentiel pour attirer davantage de clients à l'avenir.

- Les sinistres déclarés sont passés de 486,35 millions de GHS en 2023 à 680,55 millions de GHS en 2024, soit une augmentation de 40 %.
- Les frais d'acquisition d'assurance ont enregistré une forte hausse de 1 313 %, passant de 22,53 millions de GHS en 2023 à 318,29 millions de GHS en 2024.

#### Dépenses liées aux contrats de rétrocession

Les dépenses nettes liées aux contrats de rétrocession correspondent à l'effet net de la répartition des primes de rétrocession et du montant recouvrable auprès des assureurs pour les sinistres survenus.

Le groupe a enregistré un montant positif de 11,23 millions de GHS en 2024, soit une baisse par rapport au montant enregistré en 2023, qui s'élevait à 85,96 millions de GHS. Cela représente une réduction de 87 %. Cette réduction résulte d'une augmentation des allocations aux primes de rétrocession en 2024 par rapport à celles de l'année 2023. L'augmentation de la prime de rétrocession en 2024 était d'environ 86 % par rapport au montant enregistré en 2023.

#### Résultats des prestations d'assurance

Les résultats nets des prestations d'assurance ont diminué, passant de 261,47 millions de GHS enregistrés en 2023 à 61,53 millions de GHS en 2024, soit une baisse de 76 %. Cette baisse peut être attribuée à l'augmentation des dépenses liées aux prestations d'assurance et à la diminution de l'effet net des contrats de rétrocession détenus pour 2024.

### Les frais de gestion

Les frais de gestion se sont élevés à 112,58 millions de GHS en 2024, soit une hausse de 55 % par rapport aux chiffres de 2023, principalement en raison des effets de facteurs macroéconomiques tels que la dépréciation du cedi et la forte inflation. Malgré cette augmentation des frais de gestion en 2024, le ratio des frais de gestion s'est établi à 12 % en 2024, contre 16 % en 2023, en raison de l'augmentation des recettes d'assurance en 2024.

La direction reste déterminée à surveiller les principaux facteurs de coûts et à garantir une utilisation efficace des ressources afin de maintenir les frais de gestion à des niveaux raisonnables à l'avenir.

La charge de dépréciation des actifs financiers a considérablement augmenté, passant de 2,92 millions de GHS en 2023 à 23,24 millions de GHS en 2024, soit une croissance de 696 %, reflétant les provisions sur les créances. Afin de résoudre le problème des créances anciennes, Ghana Re Pie restructure ses systèmes internes afin d'améliorer ses opérations et de garantir l'efficacité du recouvrement des primes et de la gestion des créances anciennes, dans le but de minimiser les provisions pour dépréciation futures.

### Revenus de placements

Les revenus d'investissement ont continué d'augmenter tout au long de la période de quatre ans allant de 2021 à 2024. Le groupe a enregistré 125,59 millions de GHS de revenus d'investissement en 2024, soit une augmentation de 72 % par rapport aux 72,91 millions de GHS enregistrés en 2023. Cette excellente performance en matière de revenus d'investissement reflète des décisions d'investissement prudentes et un fort pouvoir de négociation lors des discussions.

- Les titres à revenu fixe sont restés le principal moteur, contribuant à hauteur de 90 % aux revenus d'investissement. Les revenus provenant des titres à revenu fixe sont passés de 68,89

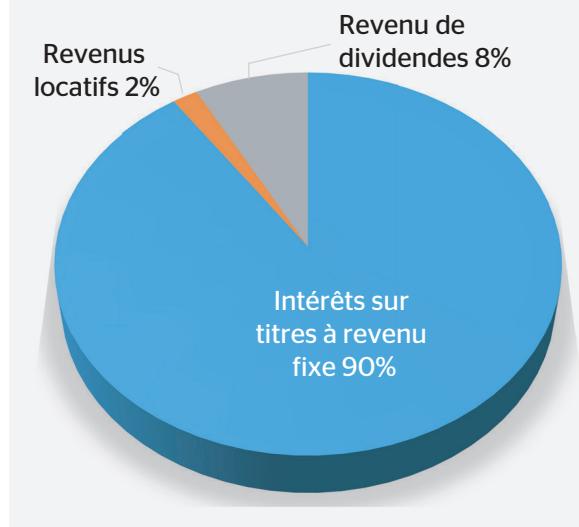
millions de GHS en 2023 à 113,45 millions de GHS en 2024.

- Les revenus de dividendes provenant des investissements ont augmenté de manière significative, passant de 2,40 millions de GHS en 2023 à 9,93 millions de GHS en 2024, soit une augmentation de 313 %.
- Les revenus locatifs sont passés de 1,62 million de GHS en 2023 à 2,22 millions de GHS en 2024, soit une augmentation de 37 %.
- Le graphique ci-dessous présente les sources des revenus d'investissement pour l'année 2024

### Le portefeuille d'investissement

Le total des actifs a augmenté de 24 %, passant de 1 482,40 millions de GHS en 2023 à 1 833,60 millions de GHS en 2024. Les investissements et les liquidités représentaient 68 % du total des actifs, contre 64 % en 2023.

### Revenus de placements - 2024



Le rendement moyen du portefeuille d'investissement s'est amélioré pour atteindre 11 % en 2024, contre 8 % en 2023, les instruments à revenu fixe conservant une part dominante de 66 %.

Au cours de l'année, le groupe a participé au programme de restructuration des euro-obligations, ce qui s'est traduit par une perte de change de 48,32 millions de GHS dans l'état du résultat global. Il suffit de noter que les coupons sur les euro-obligations arrivent à échéance et sont versés à la société.

### La rentabilité

Le bénéfice après impôts a chuté de 63 %, passant de 224,90 millions de GHS en 2023 à 84,22 millions de GHS en 2024, principalement en raison de l'augmentation des sinistres et des commissions, des charges de dépréciation, des pertes liées à la modification des obligations en euros et de l'augmentation des frais de gestion.

Le rendement des capitaux propres (ROE) a fortement chuté, passant de 47 % en 2023 à 7 % en 2024.

Le rendement des actifs (ROA) a baissé de 6 % en 2023 à 4 % en 2024. La baisse du ROE et du ROA s'explique par la diminution des bénéfices enregistrés en 2024.

### Les fonds propres

Les fonds propres ont augmenté tout au long de la période triennale allant de 2022 à 2024, reflétant le renforcement continu de la capitalisation du groupe. Le total des fonds propres a augmenté de manière remarquable de 23 %, passant de 782,54 millions de GHS en 2023 à 964,63 millions de GHS en 2024.

Dans le cadre de sa stratégie triennale, le groupe a décidé de transférer des fonds de ses bénéfices non distribués vers son capital social afin d'augmenter encore le niveau de ce dernier. Conformément à cette stratégie, le conseil d'administration et la direction transfèrent 20 millions de GHS des bénéfices non distribués afin d'augmenter le capital social actuel de 125 millions de GHS en 2024 à 145 millions de GHS en 2025. Cette mesure vise à améliorer le capital social de la société afin d'attirer davantage d'entreprises et d'accroître la rentabilité pour une croissance durable à long terme.

Le total du passif est passé de 699,86 millions de GHS en 2023 à 868,97 millions de GHS en 2024, tandis que l'actif est passé de 1 482,40 millions de GHS à 1 833,60 millions de GHS, maintenant ainsi une solide solvabilité avec un actif couvrant plus du double du passif.

### Les Dividendes

Après avoir évalué les résultats financiers du groupe pour 2024, le conseil d'administration propose de verser aux actionnaires un dividende total et définitif de 13,0 millions GH¢ en 2024. Ce montant est inférieur aux dividendes de 25 millions GHS versé en 2023. Cette décision vise à améliorer nos bénéfices

non distribués et à augmenter le capital de la société afin d'attirer davantage d'affaires à l'avenir.

La direction accorde la priorité à la stabilisation de la rentabilité de la société, à la croissance de ses bénéfices non répartis et à l'augmentation de son capital afin d'améliorer sa notation, d'attirer des clients et d'accroître sa rentabilité en vue d'une augmentation des dividendes versés à l'avenir.

### Responsabilité sociale des entreprises

Cher actionnaire, nous sommes convaincus que notre existence s'inscrit dans le cadre d'une société et que nos activités doivent donc avoir un impact positif sur le bien-être général de la société dans laquelle nous opérons. Conformément à cette valeur fondamentale, le groupe a versé en 2024 une contribution de 200 000 GHS à des projets de développement social visant à soutenir la réhabilitation de l'annexe D du Legon Hall de l'université du Ghana.

### La gouvernance d'entreprise

Le conseil d'administration a continué à défendre les principes de responsabilité, d'équité et de transparence, se réunissant chaque trimestre pour superviser les questions stratégiques et opérationnelles.

Conformément aux changements apportés à la gouvernance, l'ancien conseil d'administration

a démissionné le 6 janvier 2025 et un nouveau conseil d'administration a été nommé à compter du 3 juin 2025.

### PERSPECTIVES POUR 2025

Nos revenus liés aux services de réassurance devraient atteindre 1 368,73 millions de GHS en 2025. Nous avons fixé un objectif de bénéfice après impôts de 126,95 millions de GHS, soit une augmentation de 50 % par rapport au bénéfice réalisé en 2024.

Malgré la baisse des taux d'intérêt, nous prévoyons de générer un revenu d'investissement de 106,94 millions de GHS. D'ici la fin de 2025, notre actif total est estimé à 2 356 millions de GHS, soit une croissance de 28 % par rapport à la situation de 2024.

Le conseil d'administration, en collaboration avec la direction générale, reste déterminé à travailler d'arrache-pied pour garantir que les objectifs et les cibles de performance financière pour l'année 2025 soient atteints malgré les défis qui pourraient se présenter en 2025.

Le conseil d'administration s'engage à mettre en œuvre des stratégies qui contribueront à

accroître la rentabilité et à renforcer davantage la situation financière de la société, grâce à une excellente souscription et à l'atténuation des risques potentiels, afin d'assurer la croissance durable de l'organisation.

Ensemble, notre objectif est de mettre en œuvre des stratégies qui renforceront notre position de leader sur le marché, consolideront notre résilience financière et garantiront la création de valeur à long terme pour nos actionnaires.

### Remerciements

Au nom du conseil d'administration, nous tenons à remercier notre cher actionnaire pour son soutien, sa confiance et sa fidélité envers le conseil, la direction et le personnel.

Nous remercions également notre organisme de réglementation, nos partenaires commerciaux et nos parties prenantes pour leur soutien indéfectible, qui a joué un rôle déterminant dans la réalisation de nos buts et objectifs.

**Que Dieu nous bénisse tous.**

**Merci.**

# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les administrateurs présentent leur rapport annuel ainsi que les états financiers vérifiés de Ghana Reinsurance PLC (la « Société ») et de sa filiale (collectivement, le « Groupe ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

## Déclaration des responsabilités des administrateurs

Les administrateurs sont responsables de la préparation des états financiers pour chaque exercice financier, qui donnent une image fidèle et sincère de la situation de la société et du groupe à la fin de l'exercice financier, ainsi que des profits ou pertes et des flux de trésorerie pour cette période. Pour établir ces états financiers, les administrateurs ont sélectionné des méthodes comptables appropriées et les ont appliquées de manière cohérente, ont émis des jugements et des estimations raisonnables et prudents, ont respecté les normes comptables IFRS et se sont conformés aux exigences de la loi sur les sociétés de 2019 (loi 992) et de la loi sur les assurances de 2021 (loi 1061).

Les administrateurs sont chargés de veiller à ce que la Société tienne une comptabilité régulière

qui reflète avec une précision raisonnable, à tout moment la situation financière de la Société et du Groupe. Les administrateurs sont également chargés de protéger les actifs de la Société et du Groupe et de prendre des mesures raisonnables pour prévenir et détecter les fraudes et autres irrégularités.

Les administrateurs ont évalué la capacité de la société et de sa filiale à poursuivre leurs activités et n'ont aucune raison de croire que l'entreprise ne pourra pas poursuivre ses activités.

## Nature de l'activité

Les principales activités de la société et de sa filiale sont restées la réassurance et toutes autres activités connexes. Il n'y a eu aucun changement dans les activités commerciales du groupe par rapport à celles exercées au cours de l'exercice précédent.

## Résultats financiers

Les résultats financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 sont présentés ci-dessous :

	<b>Le Groupe GH¢'000</b>	<b>La société GH¢'000</b>
Bénéfice avant impôt sur le revenu	GH¢'000	35,609
dont est déduit le prélèvement national de stabilisation budgétaire de	(333)	(333)
et la charge d'impôt sur le revenu de	19,153	28,691
donnant un bénéfice après impôt sur le revenu pour l'année de	84,216	63,967
qui s'ajoute au solde reporté sur les bénéfices non distribués de	371,967	311,083
ce qui donne un équilibre de	456,183	375,050

	<b>Le Groupe GH₵'000</b>	<b>La société GH₵'000</b>
dont est déduit		
-transfert à la réserve pour imprévus de	(63,296)	(63,296)
- Dividende déclaré et versé pour 2023 de	(25,000)	(25,000)
laissant les bénéfices non répartis reportés de	<u>367,887</u>	<u>286,754</u>

### La Filiale

Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited, société constituée au Kenya, est une filiale à 100 % de la Société. Les résultats de la filiale ont été intégrés dans les états financiers du Groupe.

### Responsabilités sociales de l'entreprise

La société a dépensé 200 000 GH₵ en matière de responsabilité sociale d'entreprise au cours de l'année. Cette somme a été consacrée au projet de construction d'une salle à l'université du Ghana.

### Rémunération des auditeurs

La rémunération des auditeurs indépendants est indiquée dans la note 32 des présents états financiers.

### Capacité des administrateurs

La société veille à ce que seules des personnes

compétentes et appropriées soient nommées au conseil d'administration après avoir obtenu l'autorisation nécessaire de l'autorité de régulation, la Commission nationale des assurances. Des programmes de formation et de renforcement des capacités sont mis en place pour permettre aux administrateurs de s'acquitter de leurs fonctions.

### L'auditeur

L'auditeur, Ernst and Young, restera en fonction conformément à l'article 139 (5) de la loi sur les sociétés de 2019 (loi 992).

### Approbation du rapport des administrateurs et des états financiers

Le rapport des administrateurs et les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration le 29 août 2025 et signés en leur nom par:

Signature:  
Name: **Seth Aklesi**  
Date: 29/08/2025

Signature:  
Name: **Samuel Sarpong**  
Date: 29/08/2025

Signature:  
Name: **Richard Kwasi Appietu**  
Date: 29/08/2025

# RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

## Opinion

Nous avons audité les états financiers de Ghana Reinsurance PLC (la « Société ») en tant qu'entité individuelle et de sa filiale (le « groupe ») tels qu'ils figurent aux pages 8 à 100, qui comprennent les états consolidés et individuels de la situation financière au 31 décembre 2024, les états consolidés et individuels du résultat net et des autres éléments du résultat global, les états consolidés et individuels des variations des capitaux propres et les états consolidés et individuels des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes aux états financiers, y compris les informations importantes relatives aux méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers consolidés et individuels donnent une image fidèle de la situation financière du groupe et de la société au 31 décembre 2024, ainsi que de ses résultats financiers et flux de trésorerie consolidés et individuels pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), y compris la directive IAS 29 sur l'hyperinflation publiée par l'Institute of Chartered Accountants Ghana, et de la manière requise par la loi sur les sociétés de 2019 (loi 992) et la loi sur les assurances de 2021 (loi 1061).

## Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes internationales d'audit (ISA). Nos responsabilités en vertu de ces normes sont décrites plus en détail dans la section « Responsabilités de l'auditeur dans le cadre de l'audit des états financiers » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la société

conformément au Code international de déontologie des experts-comptables (y compris les Normes internationales d'indépendance) (Code IESBA) ainsi qu'aux exigences déontologiques applicables à notre audit des états financiers au Ghana, et nous avons rempli nos autres responsabilités déontologiques conformément à ces exigences et au Code IESBA. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## Éléments clés de l'audit

Les questions clés d'audit sont celles qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans le cadre de notre audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le cadre de notre audit des états financiers et, pour former notre opinion à leur sujet, nous ne fournissons pas d'opinion distincte sur ces questions. Pour chacune des questions ci-dessous, nous décrivons comment notre audit a traité la question dans ce contexte.

Nous avons rempli les responsabilités décrites dans la section Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers de notre rapport, y compris en ce qui concerne ces questions. En conséquence, notre audit a consisté à mettre en œuvre des procédures destinées à répondre à notre évaluation des risques d'inexactitudes significatives dans les états financiers. Les résultats de nos procédures d'audit, y compris les procédures mises en œuvre pour traiter les questions ci-dessous, constituent la base de notre opinion d'audit sur les états financiers ci-joints.

Point clé d'audit	Comment notre audit a traité la question clé de l'audit
<p><b>Évaluation des passifs liés aux contrats d'assurance selon la norme IFRS 17</b></p> <p>La mise en œuvre de la norme a eu un impact considérable sur les états financiers des compagnies d'assurance.</p> <p><b>a. Passifs liés aux contrats d'assurance Le calcul</b></p> <p>Comme indiqué dans la note 25 des états financiers, les passifs liés aux contrats d'assurance s'élèvent à 631 893 767 GHS, soit 84 % du total des passifs pour l'exercice. La détermination de ce passif repose en grande partie sur des jugements et fait l'objet de plusieurs hypothèses dont l'estimation est très incertaine et qui dépendent fortement de la qualité des données.</p> <p>Les évaluations sont réalisées par des actuaires engagés par la société. L'évaluation est déterminée à l'aide de la méthode Bornhuetter-Ferguson, de la méthode de l'échelle en chaîne ou de la méthode du ratio de sinistralité attendu.</p> <p>Les principales méthodes comptables, estimations critiques, jugements et informations à fournir sont présentés dans les notes 24, 31 et 25 des états financiers.</p>	<p><b>Pour le calcul des passifs liés aux contrats d'assurance, nous avons effectué les procédures suivantes:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Examen des documents méthodologiques, des fichiers de travail et des données associées fournis par l'équipe actuarielle de Ghana Reinsurance Plc.</li><li>• Évaluation de l'objectivité, de l'indépendance et de l'expertise de l'évaluateur actuariel désigné par la direction.</li><li>• Testé les données sous-jacentes utilisées pour évaluer les passifs liés aux contrats d'assurance.</li><li>• Recalculé de manière indépendante la meilleure estimation du passif pour sinistres survenus (LIC) et des ajustements de risque (RA) pour chaque catégorie d'activité (en tenant compte de l'étendue des hypothèses et des jugements d'experts requis)</li><li>• Recalculé de manière indépendante la meilleure estimation de la responsabilité pour la couverture restante (LFRC) pour chaque catégorie d'activité (en tenant compte de l'étendue des hypothèses et des avis d'experts requis)</li><li>• Nous avons comparé les résultats de nos nouveaux calculs avec le rapport actuariel de Ghana Reinsurance Plc.</li></ul>

## Autres informations

Les administrateurs sont responsables des autres informations. Les autres informations comprennent les informations contenues dans le document de 100 pages intitulé « Ghana Reinsurance Plc, Rapport annuel et états financiers, 31 décembre 2024 ». Les autres informations ne comprennent pas les états

financiers consolidés et individuels ni le rapport de notre auditeur à ce sujet.

Notre opinion sur les états financiers consolidés et individuels ne porte pas sur les autres informations et nous n'exprimons aucune opinion d'audit ni aucune forme de conclusion d'assurance à leur sujet. Dans le cadre de notre

audit des états financiers consolidés et individuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à déterminer si celles-ci présentent des incohérences significatives avec les états financiers ou les informations dont nous avons pris connaissance lors de l'audit, ou si elles semblent comporter des inexactitudes significatives. Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous concluons qu'il existe une inexactitude significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **Responsabilités des administrateurs à l'égard des états financiers**

Les administrateurs sont responsables de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés et individuels conformément aux normes comptables IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), y compris la directive IAS29 sur l'hyperinflation publiée par l'Institute of Chartered Accountants Ghana, et de la manière requise par la loi sur les sociétés de 2019 (loi 992) et la loi sur les assurances de 2021 (loi 1061), ainsi que du contrôle interne que les administrateurs jugent nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'inexactitudes significatives, qu'elles soient dues à une fraude ou à une erreur. Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés et individuels, les administrateurs sont chargés d'évaluer la capacité de la société à poursuivre ses activités, de divulguer, le cas échéant, les questions liées à la continuité d'exploitation et d'utiliser le principe comptable de la continuité d'exploitation, à moins que les administrateurs n'aient l'intention de liquider la société ou de cesser ses activités, ou qu'ils n'aient d'autre choix réaliste que de le faire.

Les personnes chargées de la gouvernance sont responsables de la supervision des processus d'information financière de la société.

## **Autres questions**

Les états financiers consolidés et individuels du

groupe et de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ont été audités par un autre auditeur qui a émis une opinion sans réserve sur ces états financiers le 30 août 2024.

## **Responsabilités de l'auditeur dans le cadre de l'audit des états financiers**

Nos objectifs consistent à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés et individuels dans leur ensemble ne comportent pas d'inexactitudes significatives, qu'elles résultent d'une fraude ou d'une erreur, et à émettre un rapport d'audit qui inclut notre opinion. Une assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais elle ne garantit pas qu'un audit effectué conformément aux normes ISA permettra toujours de détecter une anomalie significative lorsqu'elle existe. Les anomalies peuvent résulter d'une fraude ou d'une erreur et sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont susceptibles d'influencer de manière raisonnable les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit conforme aux normes ISA, nous faisons preuve de jugement professionnel et conservons un scepticisme professionnel tout au long de l'audit. Nous :

- Identifions et évaluons les risques d'inexactitudes significatives dans les états financiers consolidés et individuels, qu'elles soient dues à des fraudes ou à des erreurs, concevoir et mettre en œuvre des procédures d'audit adaptées à ces risques, et obtenir des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que pour une anomalie résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, des déclarations trompeuses ou le contournement du contrôle interne.
- Comprendre le contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit adaptées aux circonstances, mais pas dans le but d'exprimer une opinion sur

l'efficacité du contrôle interne de la société.

- Évaluons la pertinence des méthodes comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par les administrateurs.
- Concluons sur le bien-fondé du recours par les administrateurs au principe comptable de la continuité d'exploitation et, sur la base des éléments probants obtenus, déterminons s'il existe une incertitude importante liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute significatif sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport d'audit sur les informations fournies à ce sujet dans les états financiers ou, si ces informations sont insuffisantes, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport d'audit. Toutefois, des événements ou des conditions futurs pourraient empêcher la société de poursuivre ses activités.
- Évaluons la présentation générale, la structure et le contenu des états financiers consolidés et individuels, y compris les informations fournies, et déterminons si les états financiers consolidés et individuels représentent les transactions et événements sous-jacents d'une manière qui permet une présentation fidèle.
- Obtenir des preuves d'audit suffisantes et appropriées concernant les informations financières de la société afin d'exprimer une opinion sur les états financiers consolidés et individuels. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de l'exécution de l'audit. Nous restons seuls responsables de notre opinion d'audit.

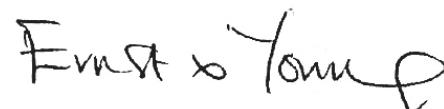
Nous communiquons avec les administrateurs, entre autres, au sujet de la portée et du calendrier prévus de l'audit et des constatations importantes de l'audit, y compris toute lacune importante dans le contrôle interne que nous identifions au cours de notre audit.

## Rapport sur les autres exigences légales et réglementaires

La loi sur les sociétés de 2019 (loi 992) exige que, dans le cadre de notre audit, nous examinions et rendions compte des questions suivantes. Nous confirmons que:

- Nous avons obtenu toutes les informations et explications qui, à notre connaissance, étaient nécessaires aux fins de notre audit;
- À notre avis, la société a tenu des livres comptables appropriés, d'après ce que nous avons pu constater lors de notre examen de ces livres ;
- Les états financiers consolidés et individuels ainsi que les états consolidés et individuels du résultat global (compte de résultat et autres éléments du résultat global) du groupe sont conformes aux livres comptables sous-jacents.
- À notre avis, sur la base des informations dont nous disposons et des explications qui nous ont été fournies, les comptes présentent les informations requises par la loi, de la manière requise, et donnent une image fidèle et sincère de la situation du Groupe et de la Société à la fin de l'exercice financier et du résultat de l'exercice alors clos.
- Nous sommes indépendants du groupe et/ ou de la société conformément à l'article 143 de la loi sur les sociétés de 2019 (loi 992).

Le partenaire responsable de l'audit ayant donné lieu au présent rapport d'audit indépendant est Emmanuel Adekahlor. (ICAG/P/1596).



**Ernst & Young (ICAG/F/2025/126)**

Chartered Accountants  
Accra, Ghana

**Date:** 31 August 2025

# ÉTATS FINANCIERS **CONSOLIDÉS** **ET SÉPARÉS**

(Tous les montants sont exprimés en milliers de Ghana cédis)

	Note	<b>Le groupe</b>		<b>La société</b>	
		<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Immobilisations corporelles	6	15,134	14,241	10,682	11,116
Droit d'utilisation	27	110	178	-	-
Immobilisations incorporelles	7	1,777	1,705	1,491	1,264
Immeubles de placement	8	96,759	96,755	96,759	96,755
Participations dans des filiales	9	-	-	43,174	43,174
Actifs d'impôts différés	10	75,699	38,785	57,213	30,229
Actifs d'impôts courants	11	-	-	-	-
Créances sur les cédantes et rétrocédantes	12	125,516	123,382	125,516	123,382
Actif lié aux contrats de rétrocession	14	335,034	290,640	303,893	198,031
Autres actifs	13	34,952	32,717	31,943	33,468
Titres de placement - actions	15	108,197	45,019	108,197	45,019
Actifs financiers détenus à des fins de recouvrement	16	821,324	533,727	540,449	383,583
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	219,103	305,252	214,469	263,222
<b>Total de l'actif</b>		<b>1,833,605</b>	<b>1,482,401</b>	<b>1,533,786</b>	<b>1,229,243</b>
<b>Capitaux propres</b>					
Capital déclaré	18	125,000	125,000	125,000	125,000
Apport en capital	20	10,602	10,602	10,602	10,602
Compte de surplus de capital	21	8,362	8,362	8,362	8,362
Réserve de juste valeur	22	96,685	33,507	97,991	34,813
Réserve légale	24	253,615	190,319	253,615	190,319
Réserve de conversion de devises étrangères	23	102,481	42,788	-	-
Bénéfices non distribués	19	367,887	371,967	286,754	311,083
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>964,632</b>	<b>782,545</b>	<b>782,324</b>	<b>680,179</b>

	Note	<b>Le groupe</b>		<b>La société</b>	
		<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
<b>Passifs</b>					
Passifs liés aux contrats d'assurance	25	752,423	535,596	631,894	405,611
Passifs d'impôts courants	11	8,631	39,075	18,939	30,270
Autres passifs	28	38,985	30,901	31,873	19,126
Dettes envers les cédantes et rétrocédantes	26	68,756	94,057	68,756	94,057
Passifs liés aux contrats de location	27	178	227	-	-
<b>Total du passif</b>		<b>868,973</b>	<b>699,856</b>	<b>751,462</b>	<b>549,064</b>
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>		<b>1,833,605</b>	<b>1,482,401</b>	<b>1,533,786</b>	<b>1,229,243</b>

Les notes figurant aux pages 41 à 125 font partie intégrante des présents états financiers.

**Les états financiers figurant aux pages 41 à 125 ont été approuvés par le conseil d'administration**  
le ..... 2025 et signés en son nom :

Signature:  
Name: **Seth Aklesi**  
Date: 29/08/2025

Signature:  
Name: **Samuel Sarpong**  
Date: 29/08/2025

Signature:  
Name: **Richard Kwasi Appietu**  
Date: 29/08/2025

# ÉTATS CONSOLIDÉS ET INDIVIDUELS DU RÉSULTAT GLOBAL

(Tous les montants sont exprimés en milliers de Ghana cédis.)

		Le groupe		La société	
	Note	2024	2023	2024	2023
Produits d'assurance	29	1,049,146	684,388	693,650	492,546
Charges liées aux services d'assurance	30	(998,841)	(508,873)	(702,859)	(373,978)
<b>Résultat net des contrats d'assurance</b>		<b>50,305</b>	<b>175,515</b>	<b>(9,209)</b>	<b>118,568</b>
Charges nettes liées aux contrats de rétrocession détenus	31	11,229	85,962	17,260	93,208
<b>Résultat des services d'assurance</b>		<b>61,534</b>	<b>261,477</b>	<b>8,051</b>	<b>211,776</b>
Charges financières nettes	2.4.7	5,159	(54,768)	28,138	(47,850)
<b>Résultat net des activités d'assurance</b>		<b>66,693</b>	<b>206,709</b>	<b>36,189</b>	<b>163,926</b>
Frais de gestion	32	(112,578)	(72,539)	(108,665)	(54,761)
Charge de dépréciation sur les actifs financiers	33	(23,241)	(2,921)	(23,241)	(2,921)
Produits des placements	34	125,591	72,907	96,496	55,683
Modification (perte)/gain	35	(48,317)	1,900	(48,317)	1,900
Gains de change	36	50,829	74,974	76,743	68,796
Autres produits	37	6,419	1,306	6,404	1,256
Gain de juste valeur sur les immeubles de placement	38	-	39,600	-	39,600
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>65,396</b>	<b>321,936</b>	<b>35,609</b>	<b>273,479</b>
Taxe sur la croissance et la durabilité (GSL)	39	(333)	(13,674)	(333)	(13,674)
Charge d'impôt sur le revenu	40	19,153	(83,268)	28,691	(68,362)
<b>Bénéfice de l'exercice</b>		<b>84,216</b>	<b>224,994</b>	<b>63,967</b>	<b>191,443</b>

	Note	Le groupe		La société	
		2024	2023	2024	2023
<b>Autres éléments du résultat global</b>					
Gain/(perte) sur titres de participation	15	63,178	(5,980)	63,178	(5,980)
Réserve de conversion	23	59,693	(6,524)	-	-
		207,087	212,490	127,145	185,463

Les notes figurant aux pages 41 à 125 font partie intégrante des présents états financiers.

# ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(Tous les montants sont exprimés en milliers de Ghana cedis)

## Le Groupe

	<b>Réultat Capital déclaré Exercice clos le 31 décembre 2024</b>	<b>Réserve de Non conversion de devise distribué</b>	<b>Compte de l'excédent de capital</b>	<b>Apport en capital</b>	<b>Réserve FVOCI</b>	<b>Réserve statutaire</b>	<b>Total</b>
Solde au 1er janvier 2024	125,000	371,967	42,788	8,362	10,602	33,507	190,319
Bénéfice de l'exercice	-	84,216	-	-	-	-	84,216
<b>Autres éléments du résultat global :</b>							
Perte sur titres de participation	-	-	-	-	63,178	-	63,178
Réserve de conversion	-	-	59,693	-	-	-	59,693
Résultat global total	-	84,216	59,693	-	63,178	-	207,087
<b>Réerves réglementaires et autres transferts:</b>							
Transfert à la réserve pour imprévus	-	(63,296)	-	-	-	63,296	-
Transfert à la réserve d'assurance	-	-	-	-	-	-	
	<b>(63,296)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63,296</b>	<b>-</b>	

	<b>Capital déclaré</b>	<b>Résultat non distribué</b>	<b>Réserve de conversion de devise</b>	<b>Compte de l'excédent de capital</b>	<b>Appart en capital</b>	<b>Reserve FvOCI</b>	<b>Réserve statutaire</b>	<b>Total</b>
<b>Exercice clos le 31 décembre 2024</b>								
<b>Transactions avec les actionnaires :</b>								
Dividende pour 2023 versé (Note 44)	-	(25,000)	-	-	-	-	-	(25,000)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>125,000</b>	<b>367,887</b>	<b>102,481</b>	<b>8,362</b>	<b>10,602</b>	<b>96,685</b>	<b>253,615</b>	<b>964,632</b>

Les notes figurant aux pages 41 à 125 font partie intégrante des présents états financiers.

# ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(Tous les montants sont exprimés en milliers de Ghana cedis)

	Capital déclaré	Résultat distribué	Réservé de conversion de devise	l'excédent de capital	Compte de l'excedent de capital	Apport en capital	Réserve FYOCl	Réserve statutaire	Total
Exercice clos le 31 décembre 2023	125,000	190,262	49,312	8,362	10,602	39,487	152,030	575,055	
Solde au 1er janvier 2023									
Bénéfice de l'exercice	-	224,994	-	-	-	-	-	-	224,994
<b>Autres éléments du résultat global :</b>									
Perte sur titres de participation	-	-	-	-	-	(5,980)	-	(5,980)	
Réserve de conversion	-	-	(6,524)	-	-	-	-	-	(6,524)
Résultat global total	-	224,994	(6,524)	-	-	(5,980)	-	-	212,490
<b>Réserves réglementaires et autres transferts :</b>									
Transfert à la réserve pour imprévus	-	(38,289)	-	-	-	-	38,289	-	
Transfert à la réserve d'assurance	-	-	-	-	-	-	-	38,289	
<b>Transactions avec les actionnaires :</b>									
Dividendes pour 2022 versé (Note 44)	-	(5,000)	-	-	-	-	-	(5,000)	

		Capital déclaré	Résultat distribué	Réserve de conversion de devise	Réserve de l'excédent de capital	Apport en capital	Réserve FVOCI	Réserve statutaire	Total
Exercice clos le 31 décembre 2023		-	(5,000)	-	-	-	-	-	(5,000)
<b>Solde au 31 décembre 2023</b>	<b>125,000</b>	<b>371,967</b>	<b>42,788</b>	<b>8,362</b>	<b>10,602</b>	<b>33,507</b>	<b>190,319</b>	<b>782,545</b>	

Les notes figurant aux pages 41 à 125 font partie intégrante des présents états financiers.

# ÉTAT SEPARÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(Tous les montants sont exprimés en milliers de Ghana cedis)

## La société

	Capital déclaré	Bénéfices non distribués	Compte d'excédent de capital	Contribution au capital	Réserve Fvoci	Réserve légale	Total
<b>Exercice clos le 31 décembre 2024</b>							
Solde au 1er janvier 2024	125,000	311,083	8,362	10,602	34,813	190,319	680,179
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	-	<b>63,967</b>	-	-	-	-	<b>63,967</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	63,178	-	63,178
Résultat global total	-	63,967	-	-	63,178	-	127,145
<b>Provisions réglementaires et autres transferts :</b>							
Transfert à la provision pour imprévus	-	(63,296)	-	-	-	63,296	-
Transfert à la provision pour assurances	-	-	-	-	-	-	-
	-	(63,296)	-	-	-	63,296	-
<b>Transactions avec les actionnaires :</b>							
Dividende versé pour 2022 (Note 44)	-	(25,000)	-	-	-	-	(25,000)
Total des transactions avec les actionnaires	-	(25,000)	-	-	-	-	(25,000)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>							
	<b>125,000</b>	<b>286,754</b>	<b>8,362</b>	<b>10,602</b>	<b>97,991</b>	<b>253,615</b>	<b>782,324</b>

Les notes figurant aux pages 41 à 125 font partie intégrante des présents états financiers.

## ÉTAT SEPARÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(Tous les montants sont en milliers de Ghana cedis)

La société

	Capital déclaré	Bénéfices non distribués	Compte d'excédent de capital	Contribution au capital	Réserve FVOCL	Réserve légale	Réserve Total
Exercice clos le 31 décembre 2023							
Solde au 1er janvier 2023	125,000	162,929	8,362	10,602	40,793	152,030	499,716
Bénéfice de l'exercice	-	191,443	-	-	-	-	191,443
Autres éléments du résultat global (note 15)	-	-	-	-	(5,980)	-	(5,980)
Résultat global total	-	191,443	-	-	(5,980)	-	185,463
Transfert à la réserve pour imprévus (note 24)	-	(38,289)	-	-	-	-	38,289
Transfert à la réserve d'assurance	-	-	-	-	-	-	-
Transactions avec les propriétaires :							
Dividendes versés pour 2022 (note 44)	-	(5,000)	-	-	-	-	(5,000)
Total des transactions avec les propriétaires	-	(5,000)	-	-	-	-	(5,000)
Solde au 31 décembre 2023	125,000	311,083	8,362	10,602	34,813	190,319	680,179

Les notes figurant aux pages 41 à 125 font partie intégrante des présents états financiers.

# ÉTATS CONSOLIDÉS ET INDIVIDUELS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(Tous les montants sont en milliers de Ghana cedis)

	Le Groupe		La société	
	Exercice clos le 31 décembre		Exercice clos le 31 décembre	
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Bénéfice avant impôt sur le revenu	65,396	321,936	35,609	273,479
<b>Ajustement pour :</b>				
Amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre du droit d'utilisation	3,320	3,084	2,444	2,606
Amortissement des immobilisations incorporelles	1,537	1,731	1,201	1,472
Gains sur la cession d'immobilisations corporelles	(49)	(63)	(49)	(63)
Perte de modification	48,317	-	48,317	-
Perte de valeur sur actifs financiers	23,241	-	23,241	-
Radiations d'actifs	1,547	800	1,547	800
Augmentation des passifs liés aux contrats d'assurance	221,986	45,204	254,421	23,658
Charges financières hors trésorerie sur les contrats d'assurance	(5,159)	54,768	(28,138)	47,850
Diminution/augmentation des actifs liés aux contrats de réassurance	(44,394)	(127,204)	(105,862)	(93,208)
Gain de juste valeur sur les immeubles de placement	-	(39,600)	-	(39,600)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement</b>	<b>315,742</b>	260,656	<b>232,731</b>	216,994
Variations des créances sur les sociétés cédantes et rétrocédantes	(25,375)	(26,874)	(25,375)	(26,874)
Variations des autres actifs	(2,235)	(16,809)	1,525	(18,021)
Variations des dettes envers les sociétés cédantes et rétrocédantes	(25,301)	12,200	(25,301)	12,200
Variations des autres passifs (hors GSL)	14,452	2,012	19,115	(2,977)

	<b>Le Groupe</b>		<b>La société</b>	
	<b>Exercice clos le 31 décembre</b>	<b>2024</b>	<b>Exercice clos le 31 décembre</b>	<b>2024</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Trésorerie générée par les activités opérationnelles	277,283	231,185	202,695	181,321
Taxe sur la croissance et la durabilité versée	(6,701)	(2,000)	(6,701)	(2,000)
Impôts sur le revenu payés	(47,293)	(52,711)	(9,624)	(45,735)
<b>Entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>223,289</b>	176,474	<b>186,370</b>	133,587
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4,249)	(5,838)	(3,557)	(5,152)
Acquisition d'immeubles de placement	(4)		(4)	
Achats et ventes nets de titres de participation	-	228	-	228
Achats et ventes nets de titres détenus à des fins de recouvrement	(335,914)	(40,976)	(205,183)	(19,621)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1,428)	(1,826)	(1,428)	(1,826)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	49	63	49	63
<b>Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement</b>	<b>(341,546)</b>	(48,349)	<b>(210,123)</b>	(26,308)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Paiements de loyers	(144)	(96)	-	-
Dividendes versés	(25,000)	(5,000)	(25,000)	(5,000)
<b>Sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>(25,144)</b>	(5,096)	<b>(25,000)</b>	(5,000)
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(143,401)</b>	123,028	<b>(48,753)</b>	102,279
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	305,252	188,859	263,222	160,943
Effets des variations des taux de change sur la conversion des activités étrangères	57,252	(6,635)	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	219,103	305,252	214,469	263,222

Les notes figurant aux pages 41 à 125 font partie intégrante des présents états financiers.

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

## 1. Entité déclarante

Ghana Reinsurance PLC (la « Société ») est une société publique à responsabilité limitée par actions, constituée et domiciliée au Ghana. L'activité principale de la Société consiste à souscrire des contrats de réassurance. La Société exerce ses activités conformément aux dispositions de la loi sur les sociétés de 2019 (loi 992) et de la loi sur les assurances de 2021 (loi 1061). Le siège social de la société est situé au Plot 24, Sudan Road, Ridge, Accra. Les états financiers consolidés et individuels comprennent les états financiers de la société seule et de sa filiale (collectivement dénommés « le groupe ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

## 2. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables adoptées par le Groupe pour la préparation des présents états financiers sont décrites ci-dessous. Ces méthodes ont été appliquées de manière cohérente à tous les exercices présentés, sauf indication contraire.

### 2.1 Principes comptables

#### 2.1.1 Mise en conformité

Ces états financiers consolidés et individuels ont été préparés conformément aux normes comptables IFRS publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) (« normes comptables IFRS ») et aux interprétations IFRIC® publiées par l'IFRIC® Interpretations Committee et en vigueur à

la date de préparation des présents états financiers, ainsi qu'à la directive IAS 29 publiée par l'Institut des experts-comptables agréés du Ghana (ICAG) et conformément aux dispositions de la loi sur les sociétés de 2019 (loi 992) et de la loi sur les assurances de 2021 (loi 1061)..

L'ICAG a publié en novembre 2023 une directive à l'intention des comptables en entreprise et des comptables en exercice, ainsi qu'une mise à jour en novembre 2024, dans laquelle l'ICAG a conclu que, sur la base de son analyse et de son interprétation, la comptabilité en situation d'hyperinflation ne serait pas applicable pour la période de reporting financier de décembre 2024, car le Ghana n'est pas considéré comme opérant dans une économie hyperinflationniste.

À cet effet, les états financiers de la société, y compris les chiffres correspondants pour la période comparative, n'ont pas été présentés selon l'unité de mesure en vigueur à la fin de la période de référence.

#### 2.1.2 Méthode de calcul

Les états financiers ont été préparés selon la convention du coût historique, à l'exception des éléments suivants:

- les instruments financiers non dérivés à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à leur juste valeur.
- les passifs liés aux contrats d'assurance sont évalués selon une méthode actuarielle
- les instruments financiers de capitaux propres évalués à la juste valeur par le

- biais des autres éléments du résultat global ; et
- les immeubles de placement et certains immobilisations corporelles sont évalués à leur juste valeur.

### 2.1.3 *Utilisation d'estimations et de jugements*

La préparation des états financiers conformément aux normes comptables IFRS nécessite l'utilisation de certaines estimations comptables critiques. Elle exige également que les administrateurs fassent preuve de jugement dans le processus d'application des méthodes comptables du Groupe. Les domaines impliquant un degré plus élevé de jugement ou de complexité, ou les domaines dans lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives pour les états financiers, sont présentés dans la note 3.

Les états financiers ont été préparés en partant du principe que la société et sa filiale poursuivront leurs activités.

### 2.1.4 *Nouvelles normes comptables IFRS et interprétations adoptées par le Groupe*

Le Groupe a intégré les normes comptables IFRS et interprétations suivantes dans ses méthodes comptables et les a appliquées pour la première fois aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2024:

- **Modifications apportées à IAS 7 et IFRS 7 - Accords de financement avec les fournisseurs**

où il existe des accords de financement des fournisseurs. Il s'agit d'accords en vertu desquels les bailleurs de fonds paient les fournisseurs de l'entité, offrant ainsi à celle-ci des délais de paiement prolongés ou aux fournisseurs des délais de paiement anticipés. L'entité paie ensuite les fournisseurs de financement selon leurs conditions spécifiques. Les modifications exigent la divulgation d'informations sur les

accords de financement des fournisseurs afin de permettre aux utilisateurs des états financiers annuels d'évaluer les effets de ces accords sur les passifs et les flux de trésorerie de l'entité, ainsi que sur son exposition au risque de liquidité.

La date d'entrée en vigueur des modifications est fixée au 1er janvier 2024 ou après cette date.

La société a adopté les modifications pour la première fois dans les états financiers de 2024.

L'impact des modifications n'est pas significatif.

- **Modifications apportées à la norme IAS 1 Présentation des états financiers annuels - Passifs non courants assortis de clauses restrictives**

Les modifications s'appliquent au classement des passifs assortis de clauses restrictives en tant que passifs courants ou non courants. Si une entité a le droit de différer le règlement d'un passif pendant au moins douze mois après la période de reporting, mais sous réserve de certaines conditions, le moment où ces conditions doivent être remplies a une incidence sur le droit de l'entité à différer le règlement. Si les conditions doivent être remplies à la date de reporting ou avant celle-ci, elles ont une incidence sur l'existence du droit de différer le règlement à la date de reporting.

Toutefois, si l'entité n'est tenue de se conformer aux conditions qu'après la période de reporting, celles-ci n'ont aucune incidence sur l'existence du droit de différer le règlement à la date de reporting. Si une entité classe un passif comme non courant alors que les conditions ne doivent être remplies qu'après la période de reporting, des informations supplémentaires doivent être fournies afin de permettre aux utilisateurs des états financiers annuels

de comprendre le risque que les passifs deviennent exigibles dans les douze mois suivant la période de reporting.

La date d'entrée en vigueur des modifications est fixée au 1er janvier 2024 ou après cette date.

La société a adopté les modifications pour la première fois dans les états financiers de 2024.

L'impact des modifications n'est pas significatif.

- **Modifications apportées à la norme IFRS 16 Contrats de location - Passif locatif dans le cadre d'une cession-bail**

Les modifications exigent qu'un vendeur-locataire dans une opération de cession-bail détermine les « paiements de location » ou les « paiements de location révisés » de manière à ne comptabiliser aucun montant de gain ou de perte lié au droit d'utilisation conservé par le vendeur-locataire.

La date d'entrée en vigueur des modifications est fixée au 1er janvier 2024 ou après cette date.

La société a adopté les modifications pour la première fois dans ses états financiers de 2024.

L'impact des modifications n'est pas significatif.

#### **2.1.5 Nouvelles normes comptables IFRS et interprétations non encore adoptées par le Groupe**

- a. Certaines nouvelles normes comptables IFRS, modifications apportées aux normes comptables IFRS et interprétations ont été publiées, mais ne sont pas obligatoires pour

les périodes comptables closes au 31 décembre 2024 et n'ont pas été adoptées par anticipation par la Société.

b. These IFRS Accounting Standards, amendments or interpretations are not expected to have a material impact on the Company in the current or future reporting periods and on foreseeable future transactions.

- **FRS 19 Filiales sans obligation de rendre compte au public - Informations à fournir**

Il s'agit d'une nouvelle norme qui peut être appliquée par les filiales qui n'ont pas d'obligation de rendre des comptes au public. Il s'agit d'une norme de divulgation uniquement qui prévoit des divulgations réduites pour les filiales admissibles, tout en restant conforme aux exigences de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des normes comptables IFRS. Les divulgations réduites prévues par la norme IFRS 19 peuvent être appliquées par la filiale dans ses états financiers annuels consolidés, séparés ou individuels, à condition que la société mère ultime ou toute société mère intermédiaire produise des états financiers annuels consolidés accessibles au public et conformes aux normes comptables IFRS.

Une filiale a une obligation d'information publique et ne peut pas appliquer la norme IFRS 19 si ses instruments de dette ou de capitaux propres sont négociés sur un marché public ou si elle est en train d'émettre de tels instruments pour les négocier sur un marché public, ou si elle détient des actifs à titre fiduciaire pour un large groupe de tiers dans le cadre de l'une de ses activités principales. La date d'entrée en vigueur de la norme est fixée au 1er janvier 2027 ou après cette date.

La société prévoit d'adopter cette norme pour la première fois dans ses états financiers de 2027.

L'impact de cette norme est actuellement évalué par la direction.

- **IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers annuels**

Il s'agit d'une nouvelle norme qui remplace IAS 1 Présentation des états financiers et introduit plusieurs nouvelles exigences en matière de présentation. La première concerne les catégories et les sous-totaux dans l'état de la performance financière. Les produits et les charges seront classés dans les catégories suivantes : exploitation, investissement, financement, impôts sur le résultat et activités abandonnées, avec deux nouveaux sous-totaux, à savoir le « résultat d'exploitation » et le « résultat avant financement et impôts sur le résultat », qui sont également requis. Ces catégories et sous-totaux sont définis dans la norme IFRS 18 afin d'assurer la comparabilité et la cohérence entre les entités.

La prochaine série de modifications exige la divulgation des mesures de performance définies par la direction dans une note unique aux états financiers annuels. Cela comprend le rapprochement des mesures de performance avec les sous-totaux définis par les normes comptables IFRS, ainsi qu'une description de leur mode de calcul, de leur objectif et de toute modification. La troisième série d'exigences renforce les directives relatives au regroupement des informations (agrégation et désagrégation) afin d'éviter toute obscurcissement des informations.

La date d'entrée en vigueur de la norme est fixée au 1er janvier 2027 ou après cette date.

La société prévoit d'adopter la norme pour la première fois dans ses états financiers de 2027.

L'impact de cette norme est actuellement évalué par la direction.

- **Modifications apportées à la norme IAS 21 - Absence d'interchangeabilité**

Les modifications s'appliquent aux devises qui ne sont pas convertibles. La définition de « convertible » est fournie comme étant le cas où une entité est en mesure d'obtenir l'autre devise dans un délai qui tient compte d'un délai administratif normal et par le biais d'un mécanisme de marché ou de change dans lequel une opération de change créerait des droits et obligations exécutoires. Les modifications exigent qu'une entité estime le taux de change au comptant à la date d'évaluation lorsqu'une devise n'est pas convertible en une autre devise. Des informations supplémentaires sont également requises afin de permettre aux utilisateurs des états financiers annuels de comprendre l'incidence de la non-convertibilité sur les performances financières, la situation financière et les flux de trésorerie.

La date d'entrée en vigueur des modifications est fixée au 1er janvier 2025 ou après cette date.

La société prévoit d'adopter les modifications pour la première fois dans les états financiers de 2025. Il est peu probable que ces modifications aient une incidence significative sur les états financiers.

- **A Modifications apportées aux normes IFRS 9 et IFRS 7 - Contrats faisant référence à l'électricité d'origine naturelle**

En décembre 2024, l'IASB a publié Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature (modifications apportées à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7).

Les modifications comprennent:

- Clarifier l'application des exigences relatives à l'« usage propre ».
- Autoriser la comptabilité de couverture si ces contrats sont utilisés comme

- instruments de couverture.
- Ajouter de nouvelles exigences en matière d'information afin de permettre aux investisseurs de comprendre l'effet de ces contrats sur les performances financières et les flux de trésorerie d'une entreprise.

La date d'entrée en vigueur des modifications est fixée au 1er janvier 2026 ou après cette date.

La société prévoit d'adopter ces modifications pour la première fois dans ses états financiers de 2026.

Il est peu probable que ces modifications aient une incidence significative sur les états financiers.

## 2.2 Principes de consolidation et de comptabilité de mise en équivalence

### *Les filiales*

Les filiales sont toutes les entités (y compris les entités structurées) sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle. Le Groupe contrôle une entité lorsqu'il est exposé à des rendements variables ou dispose de droits sur ceux-ci en raison de son implication dans l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements grâce à son pouvoir de diriger les activités de l'entité. Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré au Groupe. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse.

La méthode de comptabilisation des regroupements d'entreprises par le Groupe est la méthode de l'acquisition.

Les transactions intra-groupe, les soldes et les gains non réalisés sur les transactions entre les sociétés du groupe sont éliminés. Les pertes non réalisées sont également éliminées, sauf si la transaction fournit

la preuve d'une dépréciation de l'actif transféré. Les méthodes comptables des filiales ont été modifiées lorsque cela était nécessaire afin d'assurer leur cohérence avec les méthodes adoptées par le groupe..

Les participations ne donnant pas le contrôle dans les résultats et les capitaux propres des filiales sont présentées séparément dans le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et l'état de la situation financière, selon le cas, lorsque les filiales ne sont pas détenues à 100 % par le Groupe.

### *Les associés*

Les entreprises associées sont toutes les entités sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, mais sans contrôle ni contrôle conjoint. C'est généralement le cas lorsque le Groupe détient entre 20 % et 50 % des droits de vote. Les participations dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, après avoir été initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition.

### *Méthode de mise en équivalence*

Selon la méthode de mise en équivalence, les participations sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition, puis ajustées pour refléter la quote-part du Groupe dans les résultats postérieurs à l'acquisition de l'entité mise en équivalence dans le compte de résultat, ainsi que la quote-part du Groupe dans les variations des autres éléments du résultat global de l'entité mise en équivalence dans les autres éléments du résultat global.

Les dividendes reçus ou à recevoir des entreprises associées et des coentreprises sont comptabilisés en réduction de la valeur comptable de la participation. Lorsque la quote-part du Groupe dans les pertes d'une participation comptabilisée selon la

méthode de la mise en équivalence est égale ou supérieure à sa participation dans l'entité, y compris toute autre créance à long terme non garantie, le Groupe ne comptabilise pas de pertes supplémentaires, sauf s'il a contracté des obligations ou effectué des paiements pour le compte de l'autre entité.

Les gains non réalisés sur les transactions entre le Groupe et ses entreprises associées et coentreprises sont éliminés dans la mesure de la participation du Groupe dans ces entités. Les pertes non réalisées sont également éliminées, sauf si la transaction fournit la preuve d'une dépréciation de l'actif transféré.

La valeur comptable des placements comptabilisés à la valeur de consolidation est soumise à un test de dépréciation conformément à la méthode décrite à la note 2.8.

#### ***Modifications des participations***

Le Groupe traite les transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle qui n'entraînent pas de perte de contrôle comme des transactions avec les propriétaires du capital du Groupe. Une modification de la participation entraîne un ajustement entre les valeurs comptables des participations donnant le contrôle et ne donnant pas le contrôle afin de refléter leurs participations relatives dans la filiale. Toute différence entre le montant de l'ajustement des participations ne donnant pas le contrôle et toute contrepartie versée ou reçue est comptabilisée dans une réserve distincte au sein des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère.

Lorsque le Groupe cesse de consolider ou de comptabiliser une participation selon la méthode de mise en équivalence en raison d'une perte de contrôle, de contrôle conjoint ou d'influence notable, toute participation conservée dans l'entité est réévaluée à sa juste valeur, la variation de la valeur

comptable étant comptabilisée en résultat.

Cette juste valeur devient la valeur comptable initiale aux fins de la comptabilisation ultérieure de la participation conservée en tant qu'entreprise associée, coentreprise ou actif financier. En outre, tous les montants précédemment comptabilisés dans les autres éléments du résultat global concernant cette entité sont comptabilisés comme si le Groupe avait directement cédé les actifs ou passifs correspondants. Cela peut signifier que les montants précédemment comptabilisés dans les autres éléments du résultat global sont reclasés en résultat net

Si la participation dans une coentreprise ou une entreprise associée est réduite, mais que le contrôle conjoint ou l'influence notable est conservé, seule une part proportionnelle des montants précédemment comptabilisés dans les autres éléments du résultat global est reclassée en résultat net, le cas échéant.

#### ***Sociétés du groupe***

Les résultats et la situation financière des activités à l'étranger dont la monnaie fonctionnelle diffère de la monnaie de présentation sont convertis dans la monnaie de présentation comme suit :

- Les actifs et passifs de chaque bilan présenté sont convertis au taux de clôture à la date de cet état de la situation financière.
- les produits et charges de chaque compte de résultat et état du résultat global sont convertis aux taux de change moyens (sauf si cela ne constitue pas une approximation raisonnable de l'effet cumulé des taux en vigueur aux dates des transactions, auquel cas les produits et charges sont convertis aux dates des transactions) ; et toutes les différences de change qui en résultent sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

Lors de la consolidation, les écarts de change résultant de la conversion de tout investissement net dans des entités étrangères

ainsi que des emprunts et autres instruments ainsi que des emprunts et autres instruments, financiers désignés comme couvertures de ces investissements sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Lorsqu'une activité à l'étranger est vendue ou que des emprunts faisant partie de l'investissement net sont remboursés, les différences de change associées sont reclassées en résultat, dans le cadre du gain ou de la perte sur la vente. Le fond commercial et les ajustements de juste valeur résultant de l'acquisition d'une activité à l'étranger sont traités comme des actifs et des passifs de l'activité à l'étranger et convertis au cours de clôture.

### 2.3 Conversion des devises étrangères

#### *Devise fonctionnelle et de présentation*

Les éléments inclus dans les états financiers sont évalués en utilisant la devise de l'environnement économique principal dans lequel l'entité opère (« la devise fonctionnelle »). Les états financiers sont présentés en Ghana cedi (GH₵), qui est la devise fonctionnelle et de présentation de la société.

#### *Transactions et soldes*

Les transactions en devises étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle à l'aide des taux de change en vigueur à la date des transactions. Les gains et pertes de change résultant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice sont généralement comptabilisés dans le compte de résultat. Les éléments non monétaires évalués à leur juste valeur dans une devise étrangère sont

convertis en utilisant les taux de change en vigueur à la date à laquelle la juste valeur a été déterminée. Les écarts de conversion sur les actifs et passifs comptabilisés à leur juste valeur sont comptabilisés dans le gain ou la perte sur la juste valeur. Les éléments non monétaires évalués au coût historique dans une devise étrangère sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de leur comptabilisation initiale.

### 2.4 Contrats d'assurance

La société propose des produits d'assurance non-vie aux particuliers et aux entreprises. Ceux-ci comprennent des produits d'assurance immobilière, d'ingénierie, maritime, aérienne, d'assurance accidents corporels et automobile. Ces produits offrent une protection des actifs de l'assuré et une indemnisation des autres parties ayant subi un préjudice à la suite d'un accident causé par l'assuré. La Société utilise l'approche de répartition des primes (ARP) pour ses produits, car la durée des contrats est inférieure ou égale à 12 mois. La société applique la PAA afin de simplifier l'évaluation de ses contrats d'assurance et de réassurance. Lors de la comptabilisation des produits d'assurance, la PAA est globalement similaire au traitement comptable antérieur de la société selon la norme IFRS 4. Cependant, lors de l'évaluation des passifs pour sinistres survenus, la société actualise désormais les flux de trésorerie et inclut un ajustement explicite pour tenir compte du risque non financier.

La Société n'émet aucun contrat comportant des caractéristiques de participation directe. Aucun contrat n'entre dans le champ d'application de l'approche fondée sur les frais variables (AFV) et du modèle de mesure général (MMG).

#### 2.4.1 *Definition et classification*

Les contrats d'assurance sont des contrats en vertu desquels la Société accepte un

risque d'assurance important de la part d'un assuré en s'engageant à indemniser ce dernier si un événement futur incertain spécifié lui porte préjudice. Pour procéder à cette évaluation, tous les droits et obligations substantiels, y compris ceux découlant de la loi ou de la réglementation, sont pris en considération au cas par cas pour chaque contrat. La Société utilise son jugement pour évaluer si un contrat transfère le risque d'assurance (c'est-à-dire s'il existe un scénario commercialement valable dans lequel la Société pourrait subir une perte sur la base de la valeur actuelle) et si le risque d'assurance accepté est significatif. Les contrats qui ont une forme juridique d'assurance mais qui ne transfèrent pas de risque d'assurance significatif et exposent la société à un risque financier sont classés comme contrats d'investissement et sont comptabilisés comme des instruments financiers conformément à la norme IFRS 9.

Une fois qu'un contrat a été classé comme contrat d'assurance, ce classement reste inchangé pendant toute sa durée de vie, même si le risque d'assurance diminue de manière significative pendant la période de couverture, à moins que les conditions du contrat ne soient modifiées. Dans le cadre normal de ses activités, la Société a recours à la réassurance pour atténuer son exposition au risque. Un contrat de réassurance transfère un risque important s'il transfère la quasi-totalité du risque d'assurance résultant de la partie assurée des contrats d'assurance sous-jacents, même s'il n'expose pas le réassureur à la possibilité d'une perte importante.

Toutes les références aux contrats d'assurance dans les présents états financiers s'appliquent aux contrats d'assurance émis et aux contrats de réassurance détenus.

### ***Unité de compte***

La Société identifie les portefeuilles de contrats d'assurance qui sont soumis à des

risques similaires et gérés conjointement. Tous les contrats d'assurance d'une gamme de produits représentent un portefeuille de contrats. Chaque portefeuille est ensuite divisé en groupes de contrats émis au cours d'une année civile (cohortes annuelles) et qui sont:

- les contrats qui sont déficitaires lors de leur comptabilisation initiale.
- les contrats qui, lors de leur comptabilisation initiale, ne présentent aucune possibilité significative de devenir déficitaires par la suite ; ou
- un groupe de contrats restants.

Ces groupes représentent le niveau d'agrégation auquel les contrats d'assurance

sont initialement comptabilisés et évalués. Une fois établie lors de la comptabilisation initiale, la composition des groupes n'est pas réévaluée par la suite.

Pour chaque portefeuille de contrats, la Société détermine le niveau approprié auquel des informations raisonnables et justifiables sont disponibles pour évaluer si ces contrats sont onéreux lors de leur comptabilisation initiale et, pour les contrats restants, s'ils ne présentent aucune possibilité significative de devenir onéreux par la suite. Ce niveau de granularité détermine les ensembles de contrats. La Société utilise son jugement pour déterminer le niveau auquel elle dispose d'informations raisonnables et justifiables suffisantes pour conclure que tous les contrats au sein d'un ensemble sont suffisamment homogènes pour être affectés au même groupe sans procéder à une évaluation individuelle des contrats. Lorsque ces informations ne sont pas identifiées, les contrats d'assurance sont affectés à un groupe sur la base d'un examen contrat par contrat.

Pour les contrats d'assurance évalués selon la méthode PAA, la Société présume

qu'aucun contrat n'est onéreux lors de la comptabilisation initiale, sauf si les faits et circonstances indiquent le contraire. Si les faits et circonstances indiquent que certains contrats peuvent être onéreux, une évaluation supplémentaire est effectuée afin de distinguer les contrats onéreux des contrats non onéreux.

Pour les contrats non onéreux, la Société évalue la probabilité de changements dans les faits et circonstances pertinents au cours des périodes ultérieures afin de déterminer si les contrats ne présentent aucune possibilité significative de devenir onéreux après leur comptabilisation initiale.

Le portefeuille des contrats de réassurance détenus est évalué séparément du portefeuille des contrats de réassurance émis, et, à moins que la substance économique des droits et obligations de la société au titre des contrats de réassurance détenus ne réponde

de séparation, un groupe de contrats de réassurance détenus peut fournir une couverture pour des contrats sous-jacents qui sont inclus dans différents groupes.

Au sein d'un portefeuille, la Société regroupe les contrats de réassurance conclus au cours d'une année civile (cohortes annuelles) en groupes de:

- contrats pour lesquels il existe un gain net lors de la comptabilisation initiale.
- contrats pour lesquels, lors de la comptabilisation initiale, il n'existe aucune possibilité significative qu'un gain net survienne ultérieurement ; ou
- autres contrats restants.

Les contrats de réassurance sont évalués à des fins de regroupement sur une base individuelle. Avant de comptabiliser un contrat d'assurance conformément aux directives de la norme IFRS 17, la société analyse si le contrat contient des composantes qui doivent être séparées.

La norme IFRS 17 distingue trois catégories de composantes qui doivent être comptabilisées séparément :

- les flux de trésorerie liés aux dérivés incorporés qui doivent être séparés.
- les flux de trésorerie liés à des composantes distinctes de l'investissement ainsi que
- les promesses de transférer des biens distincts ou des services distincts autres que des services liés à des contrats d'assurance

## 2.4.2 *Comptabilisation et évaluation des contrats d'assurance*

### *Comptabilisation initiale*

Les groupes de contrats d'assurance émis sont initialement comptabilisés à la première des dates suivantes:

- le début de la période de couverture.
- la date à laquelle le premier paiement de l'assuré est dû ou effectivement reçu, s'il n'y a pas de date d'échéance ; et
- lorsque la Compagnie détermine qu'un groupe de contrats devient onéreux.

Les contrats d'assurance acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises relevant du champ d'application de la norme IFRS 3 ou d'un transfert de portefeuille sont comptabilisés comme s'ils avaient été conclus à la date d'acquisition ou de transfert..

Les contrats de réassurance détenus sont comptabilisés comme suit:

- le groupe de contrats de réassurance détenus qui fournissent une couverture proportionnelle (réassurance en quote-part) est comptabilisé à la date la plus tardive entre:
  - i. le début de la période de couverture du groupe ; et
  - ii. la comptabilisation initiale de tout contrat d'assurance sous-jacent.
- tous les autres groupes de contrats de réassurance détenus sont comptabilisés

dès le début de la période de couverture du groupe de contrats de réassurance détenus.

À moins que la société n'ait conclu le contrat de réassurance détenu à la date ou avant la date à laquelle un groupe onéreux de contrats sous-jacents est comptabilisé avant le début de la période de couverture du groupe de contrats de réassurance détenus, auquel cas le contrat de réassurance détenu est comptabilisé en même temps que le groupe de contrats d'assurance sous-jacents.

Seuls les contrats qui satisfont individuellement aux critères de comptabilisation à la fin de la période de reporting sont inclus dans les groupes. Lorsque les contrats satisfont aux critères de comptabilisation dans les groupes après la date de reporting, ils sont ajoutés aux groupes au cours de la période de reporting au cours de laquelle ils satisfont aux critères de comptabilisation, sous réserve de la restriction relative aux cohortes annuelles. La composition des groupes n'est pas réévaluée au cours des périodes suivantes.

### ***Comptabilisation des modifications de contrats et décomptabilisation***

Un contrat d'assurance est décomptabilisé lorsqu'il est:

- éteint (c'est-à-dire lorsque l'obligation spécifiée dans le contrat d'assurance expire, est acquittée ou annulée) ; ou
- le contrat est modifié et les critères supplémentaires mentionnés ci-dessous sont remplis.

Lorsqu'un contrat d'assurance est modifié par la Société à la suite d'un accord avec les contreparties ou en raison d'un changement de réglementation, la Société traite les variations des flux de trésorerie résultant de la modification comme des changements dans les estimations des flux de trésorerie attendus (« FCF »), sauf si les conditions

de décomptabilisation du contrat initial sont remplies. La Société décomptabilise le contrat initial et comptabilise le contrat modifié comme un nouveau contrat si l'une des conditions suivantes est remplie:

- a. Si les conditions modifiées avaient été incluses dans le contrat dès sa conclusion:
  - i. i. Le contrat modifié n'aurait pas été couvert par la norme IFRS 17.
  - ii. La société aurait séparé différentes composantes du contrat hôte, ce qui aurait donné lieu à différentes composantes de réassurance auxquelles la norme IFRS 17 s'applique.
  - iii. Le contrat modifié aurait une limite contractuelle différente ; ou
  - iv. Le contrat modifié aurait été dans un groupe différent.
- b. Le contrat initial a été comptabilisé selon la méthode PAA, mais les modifications apportées font que le contrat ne répond plus aux critères d'admissibilité de cette méthode.

Lorsqu'un contrat d'assurance comptabilisé selon la méthode PAA est décomptabilisé, les ajustements apportés aux flux de trésorerie disponibles afin de supprimer les droits et obligations connexes et de tenir compte de l'effet de la décomptabilisation entraînent la comptabilisation immédiate des montants suivants dans le compte de résultat:

- si le contrat est résilié, toute différence nette entre la partie décomptabilisée du passif pour couverture restante (LRC) du contrat initial et tout autre flux de trésorerie résultant de la résiliation.
- si le contrat est transféré à un tiers, toute différence nette entre la partie décomptabilisée du coût total du contrat initial et la prime facturée par le tiers.
- si le contrat initial est modifié, entraînant sa décomptabilisation, toute différence

nette entre la partie décomptabilisée du LRC et la prime hypothétique que l'entité aurait facturée si elle avait conclu un contrat à des conditions équivalentes à celles du nouveau contrat à la date de la modification du contrat, moins toute prime supplémentaire facturée pour la modification.

#### 2.4.3 Mesure

##### 2.4.3.1 Réalisation des flux de trésorerie

###### ***Flux de trésorerie liés à l'exécution dans les limites du contrat***

Le FCF correspond aux estimations actuelles des flux de trésorerie futurs dans les limites contractuelles d'un groupe de contrats que la société prévoit de percevoir sous forme de primes et de verser sous forme d'indemnités, de prestations et de dépenses, ajustées pour tenir compte du calendrier et de l'incertitude de ces montants.

Les estimations des flux de trésorerie futurs:

- sont fondées sur une moyenne pondérée en fonction de la probabilité de l'ensemble des résultats possibles.
- sont déterminées du point de vue de la société, à condition que les estimations soient conformes aux prix observables sur le marché pour les variables de marché ; et
- reflètent les conditions existant à la date d'évaluation.

Un ajustement explicite pour risque

non financier est estimé séparément des autres estimations. Pour les contrats évalués selon la méthode PAA, à moins que les contrats ne soient onéreux, l'ajustement explicite pour risque non financier n'est estimé que pour l'évaluation du LIC.

Les estimations des flux de trésorerie futurs sont ajustées à l'aide des taux de réduction

actuels afin de refléter la valeur temps de l'argent et les risques financiers liés à ces flux de trésorerie, dans la mesure où ils ne sont pas inclus dans les estimations des flux de trésorerie. Les taux de réduction reflètent les caractéristiques des flux de trésorerie découlant des groupes de contrats d'assurance, y compris le calendrier, la devise et la liquidité des flux de trésorerie. La détermination du taux de réduction qui reflète les caractéristiques des flux de trésorerie et les caractéristiques de liquidité des contrats d'assurance nécessite un jugement et des estimations importants.

La société estime certains flux de trésorerie disponibles au niveau du portefeuille ou à un niveau supérieur, puis répartit ces estimations entre différents groupes de contrat.

La Société utilise des hypothèses cohérentes pour évaluer la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs pour le groupe de contrats de réassurance détenus et pour les groupes de contrats d'assurance sous-jacents.

##### 2.4.3.2 Limites du contrat

La Société utilise le concept de limite du contrat pour déterminer les flux de trésorerie à prendre en compte dans l'évaluation des groupes de contrats d'assurance.

Les flux de trésorerie sont compris dans les limites d'un contrat d'assurance s'ils découlent des droits et obligations qui existent pendant la période au cours de laquelle le titulaire de la police est tenu de payer des primes ou pendant laquelle la société a l'obligation substantielle de fournir au titulaire de la police des services liés au contrat d'assurance. Une obligation substantielle prend fin lorsque:

- la société a la capacité pratique de réévaluer les risques liés à un assuré particulier ou de modifier le niveau des prestations afin que le prix reflète pleinement ces risques ; ou

- les deux critères suivants sont remplis :
- la société a la capacité pratique de réévaluer le contrat ou un portefeuille de contrats afin que le prix reflète pleinement le risque réévalué de ce portefeuille ; et
- la tarification des primes jusqu'à la date de réévaluation des risques ne reflète pas les risques liés aux périodes postérieures à la date de réévaluation.

Lors de l'évaluation de la capacité pratique à réajuster les prix, les risques transférés de l'assuré à la société, tels que le risque d'assurance et le risque financier, sont pris en compte ; les autres risques, tels que le risque de déchéance ou de rachat et le risque lié aux dépenses, ne sont pas inclus.

Les avenants, qui représentent des dispositions complémentaires à une police d'assurance de base offrant des garanties supplémentaires à l'assuré moyennant un coût supplémentaire, sont émis conjointement avec les contrats d'assurance principaux et font partie d'un contrat d'assurance unique dont tous les flux de trésorerie sont compris dans ses limites.

Les flux de trésorerie hors contrats d'assurance concernent des contrats d'assurance futurs et sont comptabilisés lorsque ces contrats remplissent les critères de comptabilisation.

Pour les groupes de contrats de réassurance détenus, les flux de trésorerie sont compris dans les limites du contrat s'ils découlent de droits et obligations substantiels de la société qui existent pendant la période de reporting au cours de laquelle la société est tenue de verser des montants au réassureur ou au cours de laquelle la société dispose d'un droit substantiel de recevoir des services liés au contrat d'assurance de la part du réassureur. Les flux de trésorerie qui ne sont pas directement attribuables à un portefeuille de contrats d'assurance, tels

que certains coûts de développement de produits et de formation

sont comptabilisés dans les autres charges d'exploitation lorsqu'ils sont engagés.

#### 2.4.3.3 Coûts d'acquisition des assurances

La Société définit les flux de trésorerie liés aux acquisitions comme les flux de trésorerie découlant des coûts liés à la vente, à la souscription et au démarrage d'un groupe de contrats d'assurance (émis ou devant être émis) et qui sont directement attribuables au portefeuille de contrats d'assurance auquel appartient le groupe.

Les flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances sont affectés à des groupes de contrats d'assurance de manière systématique et rationnelle. Les flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances qui sont directement attribuables à un groupe de contrats d'assurance sont affectés:

- i. à ce groupe ; et
- ii. aux groupes qui comprendront les contrats d'assurance qui devraient découler du renouvellement des contrats d'assurance de ce groupe.

Les flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances qui ne sont pas directement attribuables à un groupe de contrats, mais directement attribuables à un portefeuille de contrats, sont affectés à des groupes de contrats du portefeuille ou qui devraient faire partie du portefeuille.

Avant la comptabilisation d'un groupe de contrats d'assurance, la Société pourrait payer (ou comptabiliser un passif, en appliquant une norme autre que la norme IFRS 17) les coûts d'acquisition directement attribuables à leur création. Ces soldes sont comptabilisés en tant qu'actifs liés aux flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances dans la valeur comptable des contrats d'assurance émis et sont ensuite décomptabilisés (en totalité ou dans la

mesure où les contrats d'assurance qui devraient faire partie du groupe ont été comptabilisés à cette date) lorsque les groupes respectifs de contrats d'assurance sont comptabilisés et que les flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances sont inclus dans l'évaluation du groupe. Les montants alloués aux groupes de contrats d'assurance non encore comptabilisés sont révisés à chaque date de clôture afin de refléter tout changement dans les hypothèses qui déterminent les données utilisées dans la méthode d'allocation.

Les flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances dont les actifs n'ont pas encore été affectés à un groupe sont évalués afin de déterminer s'ils sont recouvrables lorsque les faits et circonstances indiquent qu'ils pourraient être dépréciés. Les pertes de valeur réduisent la valeur comptable de ces actifs et sont comptabilisées dans les charges liées aux services d'assurance. Les pertes de valeur précédemment comptabilisées sont reprises dans la mesure où les conditions de dépréciation n'existent plus ou se sont améliorées.

#### 2.4.3.4 Autres flux de trésorerie avant comptabilisation dans les limites du contrat

Avant la comptabilisation d'un groupe de contrats d'assurance, la Société pourrait comptabiliser des actifs ou des passifs pour les flux de trésorerie liés à un groupe de contrats d'assurance autres que les flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurance, soit en raison de la survenance des flux de trésorerie, soit en raison des exigences d'une autre norme IFRS. Les flux de trésorerie sont liés au groupe de contrats d'assurance s'ils avaient été inclus dans les flux de trésorerie disponibles lors de la comptabilisation initiale du groupe s'ils avaient été payés ou reçus après cette date. Ces actifs ou passifs (appelés « autres flux de trésorerie avant comptabilisation ») sont inclus dans la valeur comptable des portefeuilles de contrats d'assurance émis ou dans la valeur

comptable des portefeuilles de contrats de réassurance détenus.

#### 2.4.3.5 Ajustement du risque pour les risques non financiers

L'ajustement au titre du risque non financier est appliqué à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés et reflète la compensation que la société exige pour supporter l'incertitude quant au montant et au calendrier des flux de trésorerie liés au risque non financier dans le cadre de l'exécution des contrats d'assurance.

Pour les contrats de réassurance détenus, l'ajustement du risque pour le risque non financier représente le montant du risque transféré par la société au réassureur.

#### 2.4.3.6 Évaluation initiale et évaluations ultérieures - Groupes de contrats évalués selon la méthode PAA

La société utilise la méthode PAA pour évaluer les contrats d'assurance lorsque:

- la période de couverture des contrats est d'un an ou moins ; ou
- la Société a déterminé que le coût de remplacement à long terme mesuré selon la méthode PAA pour un groupe de contrats de réassurance ne différerait pas de manière significative du coût de remplacement à long terme mesuré selon la méthode GMM.

La Société a déterminé que tous les contrats d'assurance émis par la Société sont admissibles à l'application de la PAA et la Société a choisi d'appliquer ce modèle d'évaluation à tous les contrats d'assurance.

#### **Comptabilisation initiale**

Pour les contrats d'assurance émis, lors de leur comptabilisation initiale, la Société évalue le coût de maintien du contrat au

- i. montant des primes reçues ;

- ii. moins les flux de trésorerie liés aux acquisitions payés ; et
- iii. à tout montant résultant de la décomptabilisation de l'actif lié aux flux de trésorerie liés aux acquisitions d'assurance et
- iv. à la décomptabilisation de tout autre flux de trésorerie pertinent avant comptabilisation.

### **Évaluation subséquente**

La valeur comptable d'un groupe de contrats d'assurance émis à la fin de chaque période de reporting correspond à la somme des éléments suivants:

- le LRC ; et
- le LIC, comprenant le FCF lié aux services passés attribués au groupe à la date de clôture.

À chacune des dates de rapport suivantes, le LRC est:

- augmenté pour les primes reçues au cours de la période, à l'exclusion des montants liés aux primes à recevoir inclus dans le LIC ;
- diminué pour les flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances payés au cours de la période.
- diminué pour les montants des primes attendues comptabilisées en tant que produits d'assurance pour les services fournis au cours de la période ; et
- augmenté pour l'amortissement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances au cours de la période comptabilisés en tant que charges de services d'assurance.

Pour les contrats de réassurance détenus, à chacune des dates de clôture ultérieures, la couverture restante est:

- augmenté pour les primes cédées payées au cours de la période.
- augmenté pour les commissions de courtage payées au cours de la période et
- diminué pour les montants

prévus des primes cédées et des commissions de courtage comptabilisés en tant que charges de réassurance pour les services reçus au cours de la période.

La Compagnie n'ajuste pas la LRC pour les contrats d'assurance émis et la couverture restante pour les contrats de réassurance détenus afin de tenir compte de l'effet de la valeur temps de l'argent, car les primes d'assurance sont exigibles pendant la période de couverture des contrats, qui est d'un an ou moins.

La Compagnie ajuste la couverture restante pour les contrats de réassurance détenus afin de tenir compte de l'effet du risque de défaillance du réassureur. Les contrats d'assurance émis ne comportent aucun élément de placement évalué selon la méthode de l'amortissement proportionnel. Pour les contrats évalués selon la méthode PAA, la LIC est évaluée de manière similaire à l'évaluation de la LIC selon la méthode GMM. Les flux de trésorerie futurs sont ajustés en fonction de la valeur temps de l'argent, car les contrats d'assurance automobile émis par le Groupe et évalués selon la méthode PAA ont généralement une période de règlement supérieure à un an.

Si les faits et circonstances indiquent qu'un groupe de contrats d'assurance évalué selon la méthode PAA est déficitaire lors de sa comptabilisation initiale ou le devient par la suite, la Société augmente la valeur comptable de la LRC à hauteur des montants de la FCF déterminés selon la méthode GMM, le montant de cette augmentation étant comptabilisé dans les charges de services d'assurance, et une composante de perte est établie pour le montant de la perte comptabilisée. Par la suite, la composante perte est réévaluée à chaque date de clôture comme étant la différence entre les montants du flux de trésorerie disponible déterminés selon le modèle GMM relatifs au service futur et la valeur comptable

du LRC sans la composante perte. Le cas échéant, les variations qui en résultent dans la composante perte sont ventilées entre les charges de service d'assurance et les produits ou charges financiers d'assurance pour tenir compte de l'effet de la valeur temps de l'argent, du risque financier et de l'effet des variations de ceux-ci.

Lorsqu'une perte est comptabilisée lors de la comptabilisation initiale d'un groupe de contrats d'assurance sous-jacents déficitaires ou lors de l'ajout de contrats d'assurance sous-jacents déficitaires à ce groupe, la valeur comptable de l'actif pour la couverture restante des contrats de réassurance détenus, évaluée selon la méthode PAA, est augmentée du montant du revenu comptabilisé dans le résultat net et une composante de recouvrement de perte est établie ou ajustée pour le montant du revenu comptabilisé. Le revenu visé est calculé en multipliant la perte comptabilisée sur les contrats d'assurance sous-jacents par le pourcentage des sinistres sur les contrats d'assurance sous-jacents que la société prévoit de recouvrer au titre du contrat de réassurance conclu avant ou au moment où la perte est comptabilisée sur les contrats d'assurance sous-jacents. Lorsque les contrats d'assurance sous-jacents sont inclus dans le même groupe que les contrats d'assurance émis qui ne sont pas réassurés, la Société applique une méthode d'attribution systématique et rationnelle pour déterminer la part des pertes qui se rapporte aux contrats d'assurance sous-jacents.

#### 2.4.4 Montants comptabilisés dans le résultat global

##### Résultat des services d'assurance résultant des contrats d'assurance émis

###### Recettes d'assurance

Étant donné que la société fournit des services liés à des contrats d'assurance

dans le cadre d'un groupe de contrats d'assurance, elle réduit la LRC et comptabilise des produits d'assurance. Le montant des produits d'assurance comptabilisés au cours de la période considérée reflète le transfert des services promis à un montant qui correspond à la partie de la contrepartie à laquelle la société s'attend à avoir droit en échange de ces services.

Pour les groupes de contrats d'assurance évalués selon la méthode PAA, la Société comptabilise les produits d'assurance en fonction du temps écoulé sur la période de couverture d'un groupe de contrats.

###### Frais liés aux services d'assurance

Les frais liés aux services d'assurance comprennent les éléments suivants:

- sinistres et prestations survenus, à l'exclusion des composantes d'investissement, diminués des allocations aux composantes de perte.
- autres charges directement attribuables, y compris les montants de tout autre flux de trésorerie pré-comptabilisé
- (autre que les flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances) décomptabilisés à la date de comptabilisation initiale.
- Amortissement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances.
- Variations liées aux services passés - variations du flux de trésorerie disponible liées à la LIC ; et
- Variations liées aux services futurs
- variations du flux de trésorerie disponible entraînant des pertes sur contrats onéreux ou des reprises de ces pertes ; et
- Dépréciation des actifs liés aux flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances, nette des reprises.

Pour les contrats évalués selon la méthode PAA, l'amortissement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances est fondé sur le temps écoulé.

Les autres charges qui ne répondent pas aux critères ci-dessus sont incluses dans les autres charges d'exploitation dans le compte de résultat consolidé.

### Produits ou charges financiers liés aux assurances

Les produits ou charges financiers liés aux assurances comprennent la variation de la valeur comptable du groupe de contrats d'assurance résultant de:

- l'effet de la valeur temporelle de l'argent et des variations de celle-ci ; et l'effet du risque financier et des variations de celui-ci.

Pour les contrats évalués selon la méthode PAA, les principaux montants compris dans les produits ou charges financiers liés aux assurances sont les suivants:

- les intérêts courus sur la LIC ; et
- l'effet des variations des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières.

La société ventile les variations de l'ajustement au titre du risque non financier entre le résultat des services d'assurance et les produits ou charges financiers liés à l'assurance. La société a choisi, dans le cadre de sa politique comptable, de scinder les produits ou charges financiers en une partie incluse dans le résultat net et une autre partie incluse dans les autres éléments du résultat global. Ce choix comptable est appliqué sur la base du portefeuille.

La Société présente les résultats financiers des groupes de contrats de réassurance détenus sur une base nette dans le revenu net/(les charges nettes) provenant des contrats de réassurance détenus, qui comprennent les montants suivants:

- les charges de réassurance.
- pour les groupes de contrats de réassurance évalués selon la méthode PAA, les commissions de courtage sont incluses dans les charges de

réassurance.

- le recouvrement des sinistres encourus, à l'exclusion des composantes d'investissement réduites par les allocations de composantes de recouvrement des sinistres.
- les autres charges directement attribuables encourues.
- les changements liés aux services passés - changements dans le flux de trésorerie disponible liés au recouvrement des sinistres encourus.
- l'effet des variations du risque de défaillance des réassureurs ; et
- les montants liés à la comptabilisation des groupes onéreux de contrats d'assurance sous-jacents émis:
  - i. revenu lors de la comptabilisation initiale des contrats sous-jacents déficitaires..
  - ii. contrats de réassurance détenus dans le cadre du GMM : reprises d'une composante de recouvrement de pertes autre que les variations du flux de trésorerie disponible des contrats de réassurance détenus ; et
  - iii. des contrats de réassurance détenus dans le cadre du GMM : variations du flux de trésorerie disponible des contrats de réassurance détenus provenant de contrats sous-jacents onéreux.

Les charges de réassurance sont comptabilisées de la même manière que les produits d'assurance. Le montant des charges de réassurance comptabilisées au cours de la période considérée reflète le transfert des services reçus au titre des contrats d'assurance, à un montant qui correspond à la part des primes cédées que la Société prévoit de payer en échange de ces services. En outre, pour les contrats de réassurance détenus évalués selon la méthode PAA, les commissions de courtage sont incluses dans les charges de réassurance.

#### 2.4.5 *Jugements et estimations significatifs dans l'application de la norme IFRS 17*

Dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la société, la direction a émis les jugements suivants, qui ont l'incidence la plus significative sur les montants comptabilisés dans les états financiers

<b>Domaines pouvant faire l'objet d'un jugement</b>	<b>Facteurs pris en compte et approche adoptée</b>
Unité de compte Jugements dans la détermination du niveau d'agrégation pour l'évaluation des contrats d'assurance.	<p>Pour tous les contrats jugés rentables lors de leur comptabilisation initiale, un jugement est appliqué afin de déterminer si ces contrats ne présentent aucune possibilité significative de devenir déficitaires ultérieurement.</p> <p>Pour les contrats évalués selon la méthode PAA, un jugement est nécessaire afin d'identifier les faits et circonstances pouvant indiquer qu'un groupe de contrats d'assurance est déficitaire lors de sa comptabilisation initiale ou le devient ultérieurement.</p> <p>La détermination de la question de savoir si les lois ou les règlements limitent la capacité pratique de la Société à fixer un prix ou un niveau de prestations différent pour les assurés présentant des profils de risque différents, de sorte que la Société puisse inclure ces contrats dans le même groupe.</p>
<b>Comptabilisation et décomptabilisation -</b> Jugements relatifs à la comptabilisation des modifications et à la décomptabilisation des contrats d'assurance.	<p>Lorsque des contrats d'assurance sont modifiés, un jugement peut être appliqué pour déterminer si le contrat répond aux critères de décomptabilisation et doit être évalué comme un nouveau contrat. En particulier, un jugement est appliqué pour déterminer si :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le contrat reste dans le champ d'application de la norme IFRS 17 ;</li> <li>• La société aurait comptabilisé des composantes différentes de celles du contrat hôte;</li> </ul>

Domaines pouvant faire l'objet d'un jugement	Facteurs pris en compte et approche adoptée
<p><b>Mesure</b> - Jugements dans la détermination des flux de trésorerie liés à la réalisation.</p>	<p>Il faut faire preuve de jugement pour déterminer quels flux de trésorerie dans les limites du contrat sont directement liés à l'exécution des contrats d'assurance.</p> <p>Il faut faire preuve de jugement pour répartir les flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances entre les affaires courantes et les renouvellements futurs prévus et, pour les flux de trésorerie affectés aux renouvellements futurs prévus, pour déterminer la recouvrabilité de ces flux de trésorerie et déterminer si une dépréciation ou une reprise de dépréciation antérieure est nécessaire.</p>
<p><b>Mesure</b> - Jugements dans la détermination des limites du contrat.</p>	<p>Le jugement peut être utilisé pour déterminer quand l'obligation substantielle de la société de fournir des services liés aux contrats d'assurance prend fin. En particulier lorsque la société a la capacité pratique de réévaluer les risques du titulaire de la police et de fixer un prix qui reflète pleinement ces risques.</p> <p>Déterminer si des lois, des réglementations ou d'autres facteurs limitent la capacité pratique de la société à fixer un prix différent pour les assurés présentant des profils de risque différents et, le cas échéant, l'impact de ces contraintes sur le niveau d'agrégation et la détermination des limites du contrat.</p> <p>Pour les contrats dont le prix est fixé au niveau du portefeuille, un jugement est exercé afin de déterminer si la société est en mesure de réévaluer les risques du portefeuille et de fixer un prix qui reflète pleinement ces risques.</p> <p>Un jugement peut être nécessaire pour déterminer si la tarification des primes jusqu'à la date de réévaluation des risques ne tient pas compte des risques liés aux périodes postérieures à la date de réévaluation.</p>

## 2.4.6. *Estimations et hypothèses*

### **Estimations des flux de trésorerie futurs pour honorer les contrats d'assurance**

La mesure de chaque groupe de contrats dans le cadre de la norme IFRS 17 comprend tous les flux de trésorerie futurs dans les limites de chaque groupe de contrats. Les estimations de ces flux de trésorerie futurs sont fondées sur les flux de trésorerie futurs attendus pondérés en fonction de leur probabilité. La société estime les flux de trésorerie attendus et la probabilité qu'ils se produisent à la date d'évaluation. Pour établir ces prévisions, la société utilise des informations sur les événements passés, les conditions actuelles et les prévisions des conditions futures. L'estimation des flux de trésorerie futurs de la société correspond à la moyenne d'une série de scénarios reflétant l'ensemble des résultats possibles.

Lorsque les estimations des flux de trésorerie liés aux dépenses sont déterminées au niveau du portefeuille ou à un niveau supérieur, elles sont réparties entre les groupes de contrats de manière systématique, par exemple selon la méthode de calcul des coûts par activité. La société a déterminé que cette méthode permettait une répartition systématique et rationnelle. Des méthodes similaires sont appliquées de manière cohérente pour répartir les dépenses de nature similaire. Les dépenses liées à la gestion des polices administratives sont réparties

entre les groupes de contrats en fonction du nombre de contrats en vigueur au sein de chaque groupe.

Les flux de trésorerie liés aux acquisitions sont généralement affectés à des groupes de contrats en fonction des primes brutes souscrites. Cela comprend la répartition des flux de trésorerie liés aux acquisitions entre les groupes de contrats d'assurance existants et futurs émis.

Les frais liés au règlement des sinistres sont répartis en fonction du nombre de sinistres prévus pour tous les groupes, ces frais étant répartis en fonction du coût des sinistres.

### **Le taux de réduction**

Le Groupe applique une approche ascendante pour déterminer le taux d'actualisation de chaque groupe de contrats de réassurance. Le Groupe détermine les taux d'actualisation sur la base de courbes de rendement sans risque liquides, pour la devise de chaque contrat de réassurance au sein du groupe, qui sont ajustées pour tenir compte des différences entre les caractéristiques de liquidité du groupe de contrats d'assurance et les caractéristiques de liquidité des placements financiers sans risque.

Le Groupe n'a procédé à aucune actualisation des contrats d'assurance en raison de la nature à court terme des limites contractuelles.

**2.4.7. Produits financiers nets/(charges) liés aux contrats d'assurance**

**Le Groupe**

**Exercice clos le 31 décembre 2024**

	<b>Assurance contre les pertes financières e/(charges) provenant des contrats émis</b>		<b>Produits financiers/(charges) provenant des contrats de réassurance détenus</b>		<b>Total</b>
	<b>Intérêts courus</b>	<b>Effet des variations des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières</b>	<b>Intérêts courus</b>	<b>Effet des variations des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières</b>	
Ingénierie	(7,980)	2,070	193	-	(5,717)
Incendie/biens/vol	(10,421)	12,029	18,582	(1,578)	278
Maritime/aviation	(6,391)	1,603	6,797	-	25
Automobile	(8,892)	1,378	-	-	(7,514)
Agriculture	(94)	39	-	-	(55)
Accident	(3,365)	2,499	-	-	(866)
Obligations	(12,261)	4,120	2,131	-	(6,010)
Autres produits approuvés	45	232	4,404	(284)	4,397
<b>Total</b>	<b>(49,359)</b>	<b>23,970</b>	<b>32,107</b>	<b>(1,862)</b>	<b>303</b>
					<b>5,159</b>

		<b>Assurance contre les pertes financières e/(charges) provenant des contrats émis</b>	<b>Produits financiers/(charges) provenant des contrats de réassurance détenus</b>	<b>Total</b>
		<b>Effet des variations des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières courus</b>	<b>Effet des variations des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières courus</b>	<b>Changement du risque de non-exécution du réassureur</b>
<b>Intérêts</b>	<b>courus</b>			
Ingénierie	(5,957)	2,264	193	(3,500)
Incendie/biens/vol	2,460	16,391	13,803	(3,380)
Maritime/aviation	(3,556)	2,629	6,797	-
Automobile	(4,948)	2,260	-	(2,688)
Agriculture	(94)	39	-	(55)
Accident	(2,512)	2,734	-	222
Obligations	(12,261)	4,120	2,131	-
Autres produits approuvés	222	380	4,404	(284)
<b>Total</b>	<b>(26,646)</b>	<b>30,817</b>	<b>27,328</b>	<b>(3,664)</b>
				<b>303</b>
				<b>28,138</b>

	Produits financiers Assurance e/ (charges) provenant du contrat émis	Produits financiers/(charges) provenant des contrats de réassurance détenus	Total
	Effet des variations des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières	Intérêts courus	Effet des variations des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières
Ingénierie	(4,691)	(126)	126
Incendie/biens/vol	(33,126)	(6,781)	2,788
Maritime/aviation	(4,126)	(2,715)	2,459
Automobile	(4,034)	(1,820)	-
Agriculture	(135)	(56)	-
Accident	(4,198)	(2,522)	-
Obligations	(4,627)	(2,205)	51
Autres produits approuvés	(1,621)	3,527	9,556
<b>Total</b>	<b>(56,558)</b>	<b>(12,698)</b>	<b>15,440</b>
			<b>(19)</b>
			<b>(54,768)</b>

	Produits financiers Assurance et/ou (charges) provenant du contrat émis	Produits financiers/(charges) provenant des contrats de réassurance détenus	Total
	Effet des variations des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières courus	Effet des variations des taux d'intérêt et d'autres hypothèses financières courus	Changement du risque de non-exécution du réassureur
Intérêts courus	(4,691)	(126)	-
Ingénierie	(24,531)	(6,781)	903
Incendie/biens/vol	(4,126)	(2,715)	2,459
Maritime/aviation	(4,034)	(1,820)	-
Automobile	(135)	(56)	-
Agriculture	(4,198)	(2,522)	-
Accident	(4,627)	(2,205)	511
Obligations	(1,355)	3,527	9,498
Autres produits approuvés	(47,697)	(12,698)	13,497
<b>Total</b>	<b>(47,697)</b>	<b>(12,698)</b>	<b>13,497</b>
			<b>(47,850)</b>

**2.4.8 Rapprochement des passifs pour couverture restante et des passifs pour sinistres survenus**

**Le Groupe**

**Exercice clos le 31 décembre 2024**

Contrats évalués selon la PAA

	<b>Composante de couverture restante</b>				<b>Total</b>
	<b>Hors composante de recouvrement des pertes</b>	<b>Composante de recouvrement des pertes</b>	<b>Composante de sinistre survenu</b>		
Passif des contrats d'assurance à l'ouverture	89,047	5,378	485,142	579,567	
Actif des contrats d'assurance à l'ouverture	(90,898)	-	-	(90,898)	
<b>Solde net des contrats d'assurance (actif)/passif à l'ouverture</b>	<b>(1,851)</b>	<b>5,378</b>	<b>485,142</b>	<b>488,669</b>	
Produits d'assurance	(1,049,146)			-	(1,049,146)
<b>Charges liées aux services d'assurance</b>	<b>318,289</b>	<b>(4,561)</b>	<b>685,113</b>	<b>998,841</b>	
Sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	(3,337)	723,685	720,348	
Variations du passif pour sinistres survenus	-	-	(38,572)	(38,572)	
Pertes sur contrats déficitaires et reprise de ces pertes	-	(1,224)	-	(1,224)	
Amortissement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'activités d'assurance	318,289	-	-	318,289	
Charges financières liées à l'assurance	27,852	484	(2,947)	25,389	
<b>Produits ou charges nets provenant des contrats d'assurance détenus</b>	<b>(730,857)</b>	<b>(4,561)</b>	<b>685,113</b>	<b>(50,305)</b>	
Variations de change					
<b>Total des variations dans l'état du résultat global</b>	<b>(703,005)</b>	<b>(4,077)</b>	<b>682,166</b>	<b>(24,916)</b>	

	Composante de couverture restante				<b>Total</b>
	Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de recouvrement des pertes	Composante de sinistre survenu		
<b>Flux de trésorerie</b>				-	-
Primes encaissées	933,777		-		933,777
Sinistres et autres charges payés	-	-	(361,065)	(361,065)	
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'activités d'assurance	(268,719)		(15,323)	(284,042)	
<b>Flux de trésorerie totaux</b>	<b>665,058</b>		<b>(376,388)</b>	<b>288,670</b>	
Mouvements nets des contrats d'assurance					
<b>Solde net des contrats d'assurance (actifs)/passifs à la clôture</b>	<b>(39,798)</b>		<b>1,301</b>	<b>790,920</b>	<b>752,423</b>
Actifs des contrats d'assurance à la clôture	-	-	-	-	-

## La société

**Exercice clos le 31 décembre 2024**

Contrats évalués selon PAA

	<b>Composante de couverture restante</b>				<b>Total</b>
	<b>Hors composante de recouvrement des pertes</b>	<b>Composante de recouvrement des pertes</b>	<b>Composante de sinistre survenu</b>		
Passifs d'assurance à l'ouverture	89,047	2,853	313,711	405,611	
Actifs d'assurance à l'ouverture	-	-	-	-	
<b>Solde net des contrats d'assurance (actifs)/passifs à l'ouverture</b>	<b>89,047</b>	<b>2,853</b>	<b>313,711</b>	<b>405,611</b>	
Produits d'assurance	(693,650)			-	(693,650)
<b>Charges liées aux services d'assurance</b>	<b>200,592</b>	<b>(2,733)</b>	<b>505,000</b>	<b>702,859</b>	
Sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	(3,337)	539,901	536,564	
Variations des passifs pour sinistres survenus	-	-	(34,901)	(34,901)	
Pertes sur contrats déficitaires et reprise de ces pertes	-	604	-	604	
Amortissement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurance	200,592	-	-	200,592	
Charges financières liées à l'assurance	27,852	484	(32,507)	(4,171)	
<b>Produits ou charges nets provenant des contrats d'assurance détenus</b>	<b>(493,058)</b>	<b>(2,733)</b>	<b>505,000</b>	<b>9,209</b>	
<b>Total des variations dans l'état du résultat global</b>	<b>(465,206)</b>	<b>(2,249)</b>	<b>472,493</b>	<b>5,038</b>	
Flux de trésorerie					
Primes encaissées	626,569	-	-	626,569	
Sinistres et autres charges payés	-	-	(236,077)	(236,077)	
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	(169,247)	-	-	(169,247)	
<b>Total des flux de trésorerie</b>	<b>457,322</b>	<b>-</b>	<b>(236,077)</b>	<b>221,245</b>	

	Composante de couverture restante			Total
	Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de recouvrement des pertes	Composante de sinistre survenu	
Autres mouvements				
Mouvements nets liés aux contrats d'assurance				
Solde de clôture des contrats d'assurance nets (actifs)/passifs	81,163	604	550,127	631,894
Solde de clôture des actifs liés aux contrats d'assurance	-	-	-	-

Le Groupe

Exercice clos le 31 décembre 2023

Contrats évalués selon PAA

	Composante de couverture restante				
	Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de récupération des pertes	Composante de sinistre survenu	Total	
Passifs d'assurance à l'ouverture	119,359	1,056	315,209	435,624	
Actifs d'assurance à l'ouverture	-	-	-	-	
Solde net d'ouverture des contrats d'assurance (actifs)/passifs	119,359	1,056	315,209	435,624	
Produits d'assurance	(568,232)	-	-	(568,232)	
Charges liées aux services d'assurance					
Sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	(1,162)	285,782	284,620	
Variations des passifs pour sinistres survenus	-	-	(100,414)	(100,414)	
Pertes sur contrats déficitaires et reprise de ces pertes	-	1,266	-	1,266	
Amortissement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurance	134,000	-	-	134,000	
Charges financières liées à l'assurance	25,146	106	39,544	64,796	
Produits ou charges nets provenant des contrats d'assurance détenus	(409,086)	210	224,912	(183,964)	
Variations des devises étrangères	-	-	(7,296)	(7,296)	
Total des variations dans l'état du résultat global	(409,086)	210	217,616	(191,260)	
Flux de trésorerie					
Primes encaissées	653,033	-	-	653,033	
Sinistres et autres charges payés	-	-	(290,302)	(290,302)	
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurance	(71,499)	-	-	(71,499)	
Total des flux de trésorerie	581,534	-	(290,302)	291,232	

	Composante de couverture restante			Total
	Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de récupération des pertes	Composante de sinistre survenu	
Variations nettes des contrats d'assurance	172,448	210	(72,686)	99,972
Passifs d'assurance à l'ouverture				
Solde de clôture des contrats d'assurance nets (actifs)/passifs	245,182	1,266	289,148	535,596
Actifs des contrats d'assurance à la clôture				

La société

Exercice clos le 31 décembre 2023

Contrats évalués selon la PAA

	Composante de couverture restante				
	Hors composante de recouvrement des pertes	Composante de récupération des pertes	Composante de sinistre survenu	Total	
Passifs d'assurance à l'ouverture	72,734	1,056	260,313	334,103	
Actifs d'assurance à l'ouverture	-	-	-	-	
Solde net des contrats d'assurance (actifs)/passifs à l'ouverture	72,734	1,056	260,313	334,103	
Produits d'assurance	(492,546)	-	-	(492,546)	
Charges liées aux services d'assurance					
Sinistres survenus et autres charges directement attribuables	-	(1,162)	285,782	284,620	
Variations des passifs pour sinistres survenus	-	-	(80,139)	(80,139)	
Pertes sur contrats déficitaires et reprise de ces pertes	-	2,853	-	2,853	
Amortissement des flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurance	125,328	-	-	125,328	
Charges financières liées à l'assurance	25,146	106	39,544	64,796	
Produits ou charges nets provenant des contrats d'assurance détenus	(342,072)	1,797	245,187	(95,088)	
Flux de trésorerie					
Primes encaissées	486,448	-	-	486,448	
Sinistres et autres charges payés	-	-	(191,788)	(191,788)	
Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurance	(128,064)	-	-	(128,064)	
Total des flux de trésorerie	358,384	-	(191,788)	166,596	
Autres mouvements	-	-	-	-	
Mouvements nets des contrats d'assurance	16,312	1,797	53,399	71,508	
Solde net des contrats d'assurance (actifs)/passifs à la clôture	89,046	2,853	313,712	405,611	
Clôture des actifs liés aux contrats d'assurance					

**2.4.9 Rapprochement de l'actif pour couverture restante et de l'actif pour sinistres survenus**

**Le Groupe**

**Exercice clos le 31 décembre 2024**

	<b>Composante de couverture restante</b>	<b>Composante de sinistre survenu</b>	<b>Total</b>
Passifs liés aux contrats de réassurance à l'ouverture	(15,664)	(239)	(15,903)
Actifs liés aux contrats de réassurance à l'ouverture	7,265	235,930	243,195
<b>Solde net des actifs/(passifs) liés aux contrats de réassurance à l'ouverture</b>	<b>(8,399)</b>	<b>235,691</b>	<b>227,292</b>
Répartition des primes de réassurance	(101,903)		(101,903)
Montants recouvrables auprès des réassureurs au titre des sinistres survenus	-	131,257	131,257
Variations liées aux ajustements des services passés au titre des sinistres survenus		17,358	17,358
<b>Produits ou charges nets provenant des contrats de réassurance détenus</b>	<b>(101,903)</b>	<b>148,615</b>	<b>46,712</b>
Charges de réassurance	(35,422)	-	(35,422)
Produits financiers de réassurance	8,364	22,184	30,548
Variations de change			
<b>Total des variations dans l'état du résultat global</b>	<b>(128,961)</b>	<b>170,799</b>	<b>41,838</b>
<b>Flux de trésorerie</b>			
Primes payées	134,313	-	134,313
Montants reçus	(16,691)	(51,718)	(68,409)
<b>Total des flux de trésorerie</b>	<b>117,622</b>	<b>(51,718)</b>	<b>65,904</b>
<b>Actifs / (passifs) nets des contrats de réassurance à la clôture</b>	<b>(19,738)</b>	<b>354,772</b>	<b>335,034</b>
Passifs des contrats de réassurance à la clôture	(6,205)	-	(6,205)
Actifs des contrats de réassurance à la clôture	(19,738)	354,772	335,034
<b>Actifs / (passifs) nets des contrats de réassurance à la clôture</b>	<b>(19,738)</b>	<b>354,772</b>	<b>335,034</b>

## La société

### Exercice clos le 31 décembre 2024

	<b>Remaining Coverage Component</b>	<b>Incurred Claim Component</b>	<b>Total</b>
Passifs des contrats de réassurance à l'ouverture	0	(239)	(239)
Actifs des contrats de réassurance à l'ouverture	7,265	191,005	198,270
Actifs nets des contrats de réassurance / (passifs) à l'ouverture	7,265	190,766	198,031
Répartition des primes de réassurance	(101,903)	-	(101,903)
Montants recouvrables auprès des réassureurs au titre des sinistres survenus	-	119,166	119,166
Produits ou charges nets des contrats de réassurance détenus	(101,903)	119,166	17,263
Produits financiers de réassurance	8,364	15,603	23,967
 Total des variations dans l'état du résultat global	 (93,539)	 134,769	 41,230
Flux de trésorerie			
Primes versées	107,304	-	107,304
Montants reçus	(16,691)	(25,981)	(42,672)
Total des flux de trésorerie	90,613	(25,981)	64,632
Actifs / (passifs) nets des contrats de réassurance - solde de clôture	4,339	299,554	303,893
Passifs des contrats de réassurance à la clôture	(6,205)	-	(6,205)
Actifs des contrats de réassurance à la clôture	4,345	299,554	303,899
Actifs / (passifs) nets des contrats de réassurance - solde de clôture	4,339	299,554	303,893

La société

Exercice clos le 31 décembre 2023

	Composante de couverture restante	Composante de sinistre survenu	Total
Passifs liés aux contrats de réassurance à l'ouverture	(5,117)	(239)	(5,356)
Actifs liés aux contrats de réassurance à l'ouverture	4,747	123,000	127,747
Solde net des actifs/(passifs) liés aux contrats de réassurance à l'ouverture	(370)	122,761	122,391
Répartition des primes de réassurance	(98,647)	-	(98,647)
Montants recouvrables auprès des réassureurs au titre des sinistres survenus	(21,278)	150,344	129,066
Produits ou charges nets des contrats de réassurance détenus	(119,925)	150,344	30,419
Produits financiers de réassurance	8,022	10,867	18,889
Variations de change	-	-	-
Total des variations dans l'état du résultat global	(111,903)	161,211	49,308
Flux de trésorerie			
Primes payées	119,108	-	119,108
Montants reçus	(10,453)	(61,994)	(72,447)
Total des flux de trésorerie	108,655	(61,994)	46,661
Autres mouvements	-	-	-
Actifs / (passifs) nets des contrats de réassurance à la clôture	(3,618)	221,978	218,360
Passifs des contrats de réassurance à la clôture	(11,150)	(239)	(11,389)
Actifs des contrats de réassurance à la clôture	7,532	222,217	229,749
Actifs / (passifs) nets des contrats de réassurance à la clôture	(3,618)	221,978	218,360

## La société

Exercice clos le 31 décembre 2023

	Composante de couverture restante	Composante de sinistre survenu	Total
Passifs des contrats de réassurance à l'ouverture	-	(239)	(239)
Actifs des contrats de réassurance à l'ouverture	4,307	100,755	105,062
Solde net des actifs / (passifs) des contrats de réassurance à l'ouverture	4,307	100,516	104,823
Répartition des primes de réassurance	(98,647)	-	(98,647)
Montants recouvrables auprès des réassureurs au titre des sinistres survenus	-	140,210	140,210
Produits ou charges nets des contrats de réassurance détenus	(98,647)	140,210	41,563
Produits financiers de réassurance	8,022	8,924	16,946
Total des variations dans l'état du résultat global	(90,626)	149,135	58,509
Flux de trésorerie			
Primes versées	104,646	-	104,646
Montants reçus	(11,062)	(58,885)	(69,948)
Total des flux de trésorerie	93,584	(58,885)	34,699
Actifs / (passifs) nets des contrats de réassurance - solde de clôture	7,265	190,766	198,031
Passifs des contrats de réassurance à la clôture	-	(239)	(239)
Actifs des contrats de réassurance à la clôture	7,265	191,004	198,269
Actifs / (passifs) nets des contrats de réassurance - solde de clôture	7,265	190,766	198,031

## 2.5 Immobilisations corporelles

### *Comptabilisation initiale*

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Le coût comprend les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Les logiciels achetés qui font partie intégrante du fonctionnement de l'équipement concerné sont capitalisés dans le coût de cet équipement. Lorsque les

composantes d'un élément d'immobilisation ont des durées d'utilité différentes, elles sont comptabilisées comme des éléments distincts (composantes principales).

Le coût des immobilisations construites par l'entreprise comprend le coût des matériaux et de la main-d'œuvre directe, tous les autres coûts directement attribuables à la mise en état de fonctionnement des immobilisations en vue de leur utilisation prévue, les coûts de démantèlement et d'enlèvement des éléments et de remise en état du site sur

lequel ils se trouvent, ainsi que les coûts d'emprunt capitalisés.

### ***Les coûts additionnels***

Le coût de remplacement d'une partie d'un élément d'immobilisation corporelle est comptabilisé dans la valeur comptable de l'élément s'il est probable que les avantages économiques futurs liés à cette partie reviendront à la Société et si son coût peut être évalué de manière fiable. Les coûts liés à l'entretien courant des immobilisations corporelles sont comptabilisés en résultat au fur et à mesure qu'ils sont encourus.

### ***L'amortissement***

L'amortissement est calculé afin de déprécier le coût des immobilisations corporelles, déduction faite de leur valeur résiduelle estimée, selon la méthode linéaire sur leur durée de vie utile estimée, et est généralement comptabilisé dans le compte de résultat. La valeur résiduelle des actifs, leur durée de vie utile et la méthode d'amortissement sont revues à la fin de chaque exercice financier et ajustées de manière prospective, le cas échéant.

Les durées de vie utiles estimées des immobilisations corporelles aux taux annuels suivants pour la période actuelle et les périodes comparatives sont les suivantes:

Bâtiments	- 3%
Équipements, mobilier et agencements	- 15% to 20%
Ordinateurs	- 33.3%
Véhicules à moteur	- 25%

Les terrains ne sont pas amortis.

Les méthodes d'amortissement, les durées d'utilité et les valeurs résiduelles sont réévaluées à chaque date de

clôture. Les gains et pertes sur la cession d'immobilisations corporelles sont inclus dans le résultat net.

### ***Décomptabilisation***

Un élément d'immobilisation corporelle est décomptabilisé lors de sa cession ou lorsqu'aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa cession.

Tout gain ou perte résultant de la décomptabilisation de l'actif (calculé comme la différence entre le produit net de la cession et la valeur comptable de l'actif) est inclus dans le résultat de l'exercice au cours duquel l'actif est décomptabilisé.

### ***La revalorisation***

Les augmentations de la valeur comptable résultant de la réévaluation des terrains et des bâtiments sont portées au crédit des autres éléments du résultat global et présentées comme un compte de surplus de capital dans les capitaux propres. Les diminutions qui compensent les augmentations antérieures du même actif sont portées au débit des autres éléments du résultat global et débitées directement du compte de surplus de capital dans les capitaux propres. Toutes les autres diminutions sont portées au compte de résultat.

Lorsque les actifs réévalués sont vendus, les montants inclus dans le compte de plus-values sont transférés aux bénéfices non distribués.

## **2.6 Immeubles de placement**

Les biens immobiliers détenus dans le but de générer des revenus locatifs à long terme ou d'obtenir une plus-value en capital, ou les deux, et qui ne sont pas occupés par le Groupe, sont classés comme immeubles de placement. Les immeubles de placement comprennent également les

biens immobiliers en cours de construction ou de développement en vue d'une utilisation future comme immeubles de placement. Les immeubles de placement sont initialement évalués à leur coût, y compris les coûts de transaction connexes et, le cas échéant, les coûts d'emprunt.

Après leur comptabilisation initiale, les immeubles de placement sont évalués à leur juste valeur. Les immeubles de placement en cours de construction sont évalués à leur juste valeur si celle-ci peut être déterminée de manière fiable.

La juste valeur des immeubles de placement reflète, entre autres, les revenus locatifs provenant des baux en cours et d'autres hypothèses que les acteurs du marché formuleraient pour évaluer le bien dans les conditions actuelles du marché.

Les dépenses ultérieures ne sont portées à la valeur comptable de l'actif que lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs liés à ces dépenses reviendront au Groupe et que le coût de l'élément peut être évalué de manière fiable. Tous les autres coûts de réparation et d'entretien sont passés en charges lorsqu'ils sont encourus. Lorsqu'une partie d'un immeuble de placement est remplacée, la valeur comptable de la partie remplacée est décomptabilisée.

Si l'évaluation d'un bien détenu en vertu d'un contrat de location est nette de tous les paiements attendus, tout passif locatif connexe comptabilisé séparément dans l'état de la situation financière est rajouté afin d'obtenir la valeur comptable de l'immeuble de placement à des fins comptables.

Les variations de la juste valeur sont comptabilisées en résultat. Les immeubles de placement sont décomptabilisés lorsqu'ils ont été cédés. Lorsque le Groupe cède un bien immobilier à sa juste valeur dans le cadre d'une transaction sans lien

de dépendance, la valeur comptable immédiatement avant la vente est ajustée au prix de transaction, et l'ajustement est comptabilisé dans le résultat net au titre du gain net résultant de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement.

Si un immeuble de placement devient occupé par son propriétaire, il est reclasé en tant qu'immobilisation corporelle. Sa juste valeur à la date du reclassement devient son coût à des fins comptables ultérieures. Si un bien immobilier occupé par son propriétaire devient un immeuble de placement en raison d'un changement d'utilisation, toute différence entre la valeur comptable et la juste valeur de ce bien à la date du transfert est traitée de la même manière qu'une réévaluation selon les normes IAS.

16. Toute augmentation de la valeur comptable du bien qui en résulte est comptabilisée en résultat dans la mesure où elle compense une perte de valeur antérieure, toute augmentation restante étant comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et directement dans les capitaux propres, dans le compte de réévaluation.

Toute diminution de la valeur comptable du bien qui en résulte est initialement imputée dans les autres éléments du résultat global sur tout excédent de réévaluation précédemment comptabilisé, toute diminution restante étant imputée au résultat net.

Lorsqu'un immeuble de placement fait l'objet d'un changement d'affectation, attesté par le début de travaux de développement en vue de la vente, il est transféré aux stocks. Le coût présumé d'un immeuble pour la comptabilisation ultérieure en tant que stock correspond à sa juste valeur à la date du changement d'affectation.

### ***Les contrats de location***

Les immeubles de placement sont loués à des locataires dans le cadre de contrats de location simple, avec des loyers payables trimestriellement, semestriellement ou annuellement. Les loyers de certains contrats comprennent des augmentations liées à l'inflation, mais il n'y a pas d'autres loyers variables dépendant d'un indice ou d'un taux. Lorsque cela est jugé nécessaire pour réduire le risque de crédit, le Groupe peut obtenir des garanties bancaires pour la durée du bail.

Bien que le Groupe soit exposé aux variations de la valeur résiduelle à la fin des contrats de location en cours, il conclut généralement de nouveaux contrats de location simple et ne réalisera donc pas immédiatement de réduction de la valeur résiduelle à la fin de ces contrats. Les prévisions concernant les valeurs résiduelles futures sont reflétées dans la juste valeur des biens immobiliers.

#### **2.7 Baux de location**

Le Groupe a loué divers bureaux et autres locaux dans le cadre de contrats de location simple non résiliables. La durée des contrats était généralement de deux ans maximum, avec une option de renouvellement après cette date. Les loyers sont augmentés tous les cinq ans afin de refléter les loyers du marché.

#### **Les activités de location du Groupe et leur comptabilisation selon la norme IFRS 16**

Les activités de location du Groupe sont similaires à celles décrites ci-dessus. Les contrats de location sont généralement conclus pour une durée fixe de 5 ans, mais peuvent comporter des options de prolongation, comme décrit ci-dessous.

Les conditions de location sont négociées au cas par cas et comprennent un large éventail de modalités et conditions

différentes. Les contrats de location n'imposent aucune clause restrictive autre que les sûretés réelles sur les actifs loués détenues par le bailleur. Les actifs loués ne peuvent être utilisés comme garantie à des fins d'emprunt.

Les contrats de location sont comptabilisés comme un actif au titre du droit d'utilisation et un passif correspondant à la date à laquelle l'actif loué est disponible pour utilisation par le Groupe.

Les actifs et passifs découlant d'un contrat de location sont initialement évalués à leur valeur actualisée. Les passifs liés aux contrats de location comprennent la valeur actualisée nette des paiements de location suivants:

- les paiements fixes (y compris les paiements fixes en substance), diminués des incitations à la location à recevoir
- les paiements de location variables basés sur un taux, initialement évalués à la date de début
- les montants que le Groupe devrait payer au titre des garanties de valeur résiduelle
- le prix d'exercice d'une option d'achat si le Groupe est raisonnablement certain d'exercer cette option, et
- les paiements de pénalités pour résiliation du contrat de location, si la durée du contrat reflète l'exercice de cette option par le Groupe.

Les paiements de location à effectuer dans le cadre d'options de prolongation raisonnablement certaines sont également inclus dans l'évaluation du passif.

Les paiements de location sont actualisés à l'aide du taux d'intérêt implicite dans le contrat de location. Si ce taux ne peut être facilement déterminé, ce qui est généralement le cas pour les contrats de location du Groupe, le taux d'emprunt marginal du preneur est utilisé, c'est-à-dire le taux que le preneur individuel devrait payer

pour emprunter les fonds nécessaires à l'acquisition d'un actif de valeur similaire à l'actif au titre du droit d'utilisation dans un environnement économique similaire, avec des modalités, des garanties et des conditions similaires. Pour déterminer le taux d'emprunt marginal, le Groupe:

- dans la mesure du possible, utilise comme point de départ le financement tiers récent reçu par le locataire individuel, ajusté pour refléter les changements intervenus dans les conditions de financement depuis la réception du financement tiers, et
- procède à des ajustements spécifiques au contrat de location, par exemple en fonction de la durée, du pays, de la devise et de la garantie.

Les paiements de location sont répartis entre le capital et les frais financiers. Les frais financiers sont imputés au compte de résultat sur la durée du contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû pour chaque période.

Les actifs liés aux droits d'utilisation sont évalués à leur coût, qui comprend les éléments suivants:

- le montant de la mesure initiale du passif au titre de la location ;
- tous les paiements de location effectués à la date de début ou avant celle-ci, moins les incitations à la location reçues ;
- tous les coûts directs initiaux ; et
- les coûts de remise en état.

Les actifs liés au droit d'utilisation sont généralement amortis selon la méthode linéaire sur la durée la plus courte entre la durée de vie utile de l'actif et la durée du contrat de location. Si le Groupe est raisonnablement certain d'exercer une option d'achat, l'actif lié au droit d'utilisation est amorti sur la durée de vie utile de l'actif sous-jacent. Les bâtiments liés au droit d'utilisation détenus par le Groupe en vertu

de la norme IFRS 16 ne sont pas réévalués. Les paiements liés aux contrats de location à court terme d'équipements et de véhicules ainsi qu'à tous les contrats de location d'actifs de faible valeur sont comptabilisés selon la méthode linéaire en tant que charges dans le compte de résultat. Les contrats de location à court terme sont des contrats dont la durée est inférieure ou égale à 12 mois. Les actifs de faible valeur comprennent le matériel informatique et le petit mobilier de bureau.

Des options de prolongation et de résiliation sont incluses dans un certain nombre de contrats de location d'immobilisations corporelles au sein du Groupe. Elles sont utilisées pour maximiser la flexibilité opérationnelle en termes de gestion des actifs utilisés dans les activités du Groupe. La majorité des options de prolongation et de résiliation détenues ne peuvent être exercées que par le Groupe et non par le bailleur concerné.

## 2.8 2.7 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les coûts des logiciels informatiques. Ils sont évalués au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire, en tenant compte de la valeur résiduelle et de la durée d'utilité estimée à 3 ans.

## 2.9 Dépréciation d'actifs non financiers

Les actifs non financiers sont examinés à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe des indications de perte de valeur. Si tel est le cas, la valeur recouvrable des actifs est estimée. Afin d'évaluer la valeur recouvrable, les actifs sont comparés au niveau le plus bas pour lequel il existe des unités génératrices de trésorerie (UGT) identifiables séparément. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur d'un actif diminuée des

coûts de cession et sa valeur d'utilité (qui correspond à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie concerné). Une perte de valeur est comptabilisée en résultat à hauteur de l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable.

Le Groupe évalue les pertes de valeur pour reprises potentielles lorsque des événements ou des circonstances peuvent indiquer qu'une telle considération est appropriée. La valeur comptable majorée d'un actif ou la reprise d'une perte de valeur ne doit pas dépasser la valeur comptable qui aurait été déterminée (nette d'amortissement ou de dépréciation) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours des exercices antérieurs.

## 2.10 L'impôt sur le revenu

L'impôt sur le revenu pour la période comprend l'impôt courant et l'impôt différé. L'impôt sur le revenu est comptabilisé dans le résultat net, sauf dans la mesure où il se rapporte à des éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres ou dans les autres éléments du résultat global, auquel cas l'impôt sur le revenu correspondant est également comptabilisé dans les capitaux propres ou dans les autres éléments du résultat global.

### ***L'impôt sur le revenu à court terme***

Les actifs et passifs d'impôt sur le revenu à court terme pour la période en cours sont évalués au montant qui devrait être récupéré auprès des autorités fiscales ou versé à celles-ci. Les taux d'imposition et les lois fiscales utilisés pour calculer ce montant sont ceux qui sont en vigueur ou qui ont été adoptés de manière substantielle à la date de clôture. Les actifs et passifs d'impôt sur le revenu à court terme comprennent également les ajustements pour les impôts

à payer ou à récupérer au titre des périodes antérieures.

L'impôt sur le revenu courant lié aux éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres ou dans les autres éléments du résultat global est comptabilisé dans les capitaux propres ou dans les autres éléments du résultat global, et non dans le compte de résultat.

### ***L'impôt différé sur le revenu***

Les impôts différés sont comptabilisés pour les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et passifs à des fins d'information financière et les montants utilisés à des fins fiscales. Les impôts différés ne sont pas comptabilisés pour les différences temporaires lors de la comptabilisation initiale des actifs ou passifs dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le résultat comptable ni le bénéfice ou la perte imposable.

La mesure de l'impôt différé reflète les conséquences fiscales qui découleraient de la manière dont le Groupe prévoit, à la fin de la période de reporting, de recouvrer ou de régler la valeur comptable de ses actifs et passifs.

L'impôt différé est évalué aux taux d'imposition qui devraient s'appliquer aux différences temporaires lorsqu'elles se résorbent, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date de reporting.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés s'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les passifs et actifs d'impôts courants et s'ils se rapportent à des impôts prélevés par la même autorité fiscale. Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour les crédits d'impôt et les différences temporelles déductibles, dans la mesure où il est probable que des bénéfices

imposables futurs seront disponibles pour lesquels ils pourront être utilisés. Les actifs d'impôts différés sont revus à chaque date de clôture et sont réduits dans la mesure où il n'est plus probable que l'avantage fiscal correspondant sera réalisé.

## 2.11 Instruments financiers

### 2.11.1 Actifs financiers non dérivés

#### *Comptabilisation initiale*

Le Groupe comptabilise initialement les actifs financiers à la date de transaction. La date de transaction est la date à laquelle le Groupe s'engage à acheter ou à vendre l'actif.

#### *Classification et mesure*

Le Groupe classe les instruments financiers en catégories qui reflètent la nature des informations et tiennent compte des caractéristiques de ces instruments financiers. Le Groupe classe ses actifs financiers dans les catégories suivantes : disponibles à la vente, prêts et créances et détenus jusqu'à leur échéance. La classification dépend de l'objectif pour lequel les investissements ont été acquis. La direction détermine la classification de ses investissements au moment de leur comptabilisation initiale. La classification est résumée dans le tableau ci-dessous:

<b>Class (as determined by the Group)</b>	<b>Subclasses</b>	
Prêts et créances	Trésorerie et équivalents de trésorerie	
	Créances sur les sociétés cédantes et rétrocédantes	
	Autres actifs (hors actifs non financiers)	
Placements détenus jusqu'à leur échéance	Titres d'État, dépôts à terme et titres de créance d'entreprises	Non coté
Disponibles à la vente	Titres de placement - titres de participation	Coté
		Non coté

#### i. *Prêts et créances*

Les prêts et créances sont des actifs financiers assortis de paiements fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ces actifs sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, majorée des coûts de transaction directement attribuables.

Après leur comptabilisation initiale, les prêts et créances sont évalués au coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif, diminué des moins-values éventuelles.

#### ii. *Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance*

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés assortis de paiements fixes ou déterminables et d'échéances fixes que la direction du Groupe a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance, autres que:

- ceux que le Groupe désigne lors de leur comptabilisation initiale comme étant évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat ;
- ceux que le Groupe désigne comme disponibles à la vente ; et

- ceux qui répondent à la définition des prêts et créances.

### iii. *Placements disponibles à la vente*

Les actifs disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés destinés à être détenus pendant une période indéterminée, qui peuvent être vendus en fonction des besoins de liquidités ou des variations des taux d'intérêt, des taux de change ou des cours des actions, ou qui ne sont pas classés comme prêts et créances, placements détenus jusqu'à leur échéance ou actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Les actifs financiers disponibles à la vente sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, majorée des coûts de transaction directement attribuables. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de celle-ci, à l'exception des moins-values, sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global et présentées dans les « réserves de juste valeur » dans les capitaux propres. Lorsqu'un placement est décomptabilisé, le gain ou la perte cumulé dans les capitaux propres est reclassé en résultat net.

### *Décomptabilisation*

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels de recevoir des flux de trésorerie provenant des actifs financiers expirent ou lorsque le Groupe transfère la quasi-totalité des risques et avantages liés à la propriété. Tout intérêt dans les actifs financiers transférés qui est créé ou récupéré par le Groupe est comptabilisé comme un actif ou un passif distinct.

### 2.11.2 *Passifs financiers non dérivés*

#### *Comptabilisation initiale et évaluation*

Les passifs financiers non dérivés sont initialement comptabilisés à leur juste

valeur, majorée, pour les instruments qui ne sont pas évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, des coûts de transaction directement attribuables. Après leur comptabilisation initiale, les passifs financiers non dérivés sont évalués au coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif.

#### *Classification*

Le Groupe classe les passifs financiers non dérivés dans la catégorie « autres passifs financiers ». Les autres passifs financiers comprennent les créances en cours, les dettes envers les cédantes/rétrocessionnaires et les autres dettes..

#### *Décomptabilisation*

Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque les obligations contractuelles sont acquittées, annulées ou arrivées à échéance. La juste valeur est le prix qui serait reçu pour vendre un actif ou payé pour transférer un passif dans le cadre d'une transaction ordonnée entre les participants au marché à la date d'évaluation sur le marché principal ou, à défaut, sur le marché le plus avantageux auquel le Groupe a accès à cette date.

La juste valeur des actifs financiers du Groupe est fondée sur les cours acheteurs cotés. Lorsque la juste valeur d'un actif financier ne peut être évaluée de manière fiable, l'investissement est comptabilisé au coût d'acquisition, diminué de toute perte de valeur..

#### 2.11.4 *Compensation*

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans l'état de la situation financière lorsque, et uniquement lorsque, le Groupe dispose d'un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants et qu'il a l'intention soit de les régler sur une base nette, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

## 2.11.5 *Dépréciation des actifs financiers non dérivés*

Le Groupe évalue à chaque date de clôture s'il existe des indications objectives qu'un actif financier a subi une perte de valeur. Un actif financier subit une perte de valeur et des pertes de valeur sont comptabilisées uniquement s'il existe des indications objectives d'une perte de valeur résultant d'un ou plusieurs événements survenus après la comptabilisation initiale de l'actif (un « événement génératrice de perte ») et si cet événement génératrice de perte a une incidence sur les flux de trésorerie futurs estimés de l'actif financier qui peuvent être estimés de manière fiable.

Les preuves objectives qu'un actif financier est déprécié comprennent les éléments suivants :

- difficultés financières importantes de l'émetteur ou du débiteur ;
- rupture de contrat, telle qu'un défaut ou un retard de paiement ;
- changements défavorables dans la situation de paiement des émetteurs ou des débiteurs ; et
- conditions économiques corrélées aux défauts de paiement sur les actifs du Groupe.

S'il existe des indications objectives qu'une perte de valeur a été subie sur des prêts et créances comptabilisés au coût amorti, le montant de la perte est évalué comme étant la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, actualisés au taux d'intérêt effectif initial de l'actif financier. La valeur comptable de l'actif est réduite et le montant de la perte est comptabilisé en résultat.

Dans le cas des participations classées comme disponibles à la vente, le Groupe évalue à chaque date de clôture s'il existe des indications objectives qu'un actif financier disponible à la vente a subi une

perte de valeur, y compris, dans le cas des participations, une baisse significative ou prolongée de la juste valeur du titre en dessous de son coût. Si de telles indications existent, la perte cumulée, qui correspond à la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur actuelle de l'investissement, est retirée des capitaux propres et comptabilisée dans le compte de résultat.

## 2.12 **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts à vue auprès des banques et les placements dont l'échéance initiale est de trois mois ou moins dans des instruments du marché monétaire qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de variation de valeur.

## 2.13 **Le Capital social**

Les actions sont classées en capitaux propres lorsqu'il n'y a aucune obligation de transférer des espèces ou d'autres actifs. Les coûts supplémentaires directement attribuables à l'émission d'instruments de capitaux propres sont présentés en déduction des capitaux propres ou en déduction du produit net d'impôt. Les actions ordinaires sont classées en capital déclaré dans les capitaux propres.

## 2.14 **Les contrats de réassurance**

### *Classification des contrats de réassurance*

Le Groupe émet des contrats qui transfèrent le risque de réassurance ou le risque financier, ou les deux. Les contrats de réassurance sont ceux que le Groupe assume et cède dans le cadre normal de ses activités, avec des limites de rétention variant selon le secteur d'activité. Dans le cadre des contrats de réassurance, le Groupe accepte un risque de réassurance important provenant d'une autre partie

(le titulaire de la police) en s'engageant à indemniser le titulaire de la police ou tout autre bénéficiaire si un événement futur incertain spécifié (l'événement assuré) affecte négativement le titulaire de la police.

Les contrats d'investissement sont des contrats qui transfèrent le risque financier sans risque de réassurance significatif.

### ***Comptabilisation et évaluation***

#### **i. *Les primes***

Les primes brutes comprennent les primes sur les contrats conclus au cours de l'exercice, qu'elles se rapportent en tout ou en partie à une période comptable ultérieure, et sont présentées brutes de commissions aux intermédiaires et hors taxe sur la valeur ajoutée. Les primes souscrites comprennent les ajustements apportés aux primes souscrites au cours des périodes précédentes. Les primes de réassurance cédées sont comptabilisées en charges.

#### **ii. *Les primes non acquises***

Les primes non acquises, représentent la part des primes souscrites au cours de l'exercice en cours qui se rapportent à des risques non échus à la fin de l'exercice financier et qui sont différées et comptabilisées au prorata temporis.

#### **iii. *Les sinistres survenus***

Les sinistres survenus comprennent les sinistres et les frais de gestion des sinistres payés au cours de l'exercice financier, ainsi que la variation de la provision pour sinistres en suspens, et sont imputés au compte de résultat au fur et à mesure qu'ils surviennent.

Les sinistres en suspens comprennent l'estimation par le Groupe du coût final non actualisé du règlement de tous les sinistres survenus mais non payés à la date

de clôture, qu'ils aient été déclarés ou non. Les ajustements apportés aux montants des provisions pour sinistres constituées au cours des exercices antérieurs sont reflétés dans la période au cours de laquelle les ajustements sont effectués et sont présentés séparément s'ils sont significatifs.

#### **iv. *Créances et dettes liées aux contrats de réassurance***

Les créances et dettes envers les entités cédantes et rétrocédantes au titre des contrats de réassurance sont comptabilisées à leur échéance.

Les montants recouvrables au titre des contrats de réassurance font l'objet d'un test de dépréciation à chaque date de clôture. Ces actifs sont considérés comme dépréciés s'il existe des indications objectives, résultant d'un événement survenu après leur comptabilisation initiale, que le Groupe pourrait ne pas recouvrir tous les montants dus et qu'il existe un impact mesurable de manière fiable sur les montants que le Groupe recevra du réassureur. Les pertes de valeur sont comptabilisées en résultat..

#### **v. *Commissions à payer et à recevoir***

Le Groupe perçoit des commissions d'autres compagnies d'assurance et de réassurance pour leur avoir apporté des affaires (qui peuvent résulter de réassurances facultatives, conventionnelles ou proportionnelles).

Il verse également des commissions à des courtiers d'assurance et à d'autres compagnies de réassurance pour lui avoir apporté des affaires. Les commissions à recevoir et à payer sont reflétées dans les états de la situation financière. Une partie des commissions à payer est différée et amortie sur la période au cours de laquelle la prime correspondante est acquise et comptabilisée comme coût d'acquisition différé.

Les commissions à recevoir sont comptabilisées en produits dans la période au cours de laquelle elles sont acquises.

vi. ***Frais d'acquisition différés***

Les commissions et autres frais d'acquisition qui varient en fonction de la conclusion de contrats de réassurance et du renouvellement des contrats existants et qui y sont liés sont capitalisés. Les frais d'acquisition différés sont ensuite amortis sur la durée des polices au fur et à mesure de l'acquisition des primes.

vii. ***Remboursements au titre du sauvetage et de la subrogation***

Certains contrats de réassurance permettent au Groupe de vendre les biens acquis dans le cadre du règlement d'un sinistre. Le Groupe peut également avoir le droit de poursuivre des tiers en vue d'obtenir le paiement d'une partie ou de la totalité des coûts. Les estimations des recouvrements de sauvetage et des remboursements de subrogation sont considérées comme une provision dans l'évaluation du passif d'assurance pour sinistres, et les biens de sauvetage sont comptabilisés dans les autres actifs lorsque le passif est réglé. La provision correspond au montant pouvant être raisonnablement récupéré lors de la cession du bien. Lorsqu'une créance est dépréciée, le Groupe réduit la valeur comptable de celle-ci à sa valeur recouvrable, soit les flux de trésorerie futurs estimés actualisés au taux d'intérêt effectif initial de l'instrument, et continue de décomposer l'actualisation en produit d'intérêts.

2.15 **Avantages sociaux**

***Régimes à cotisations fixes***

Un régime à cotisations définies est un régime d'avantages postérieurs à l'emploi dans le cadre duquel l'entité verse des cotisations fixes à une entité distincte

et n'aura aucune obligation légale ou implicite de verser des montants futurs. Les obligations au titre des cotisations aux régimes à cotisations définies sont comptabilisées en charges dans le compte de résultat des périodes au cours desquelles les services sont rendus par les employés. La Société cotise à un régime à cotisations définies obligatoire.

Le Groupe gère également un régime volontaire à cotisations définies pour ses employés. Les actifs de ce régime sont détenus par une autre entité qui gère le régime pour le compte des employés. Le régime est financé par les cotisations des employés et de l'employeur. Les prestations sont versées aux employés qui prennent leur retraite conformément aux règles du régime.

***Avantages à court terme***

Les obligations au titre des avantages à court terme du personnel sont évaluées sur une base non actualisée et sont comptabilisées en charges au fur et à mesure que les services correspondants sont fournis. Une provision est comptabilisée pour le montant qui devrait être versé au titre des primes en espèces à court terme ou des plans de participation aux bénéfices si le Groupe a une obligation juridique ou implicite de verser ce montant en raison des services passés fournis par le salarié et si cette obligation peut être estimée de manière fiable.

***Autres obligations postérieures à l'emploi***

Le Groupe n'a aucune obligation en matière d'avantages postérieurs à l'emploi à l'égard des retraités, des anciens employés ou des employés actuels, à l'exception des frais médicaux du personnel retraité et de son conjoint.

### ***Indemnités de départ***

Les indemnités de départ sont versées lorsque l'emploi est résilié par le Groupe avant la date normale de départ à la retraite, ou lorsqu'un employé accepte un départ volontaire en échange de ces indemnités.

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation légale ou implicite dont le moment ou le montant est incertain, résultant d'événements passés, et qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentant des avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée. Les provisions sont évaluées à la valeur actualisée de la meilleure estimation de la direction concernant les dépenses nécessaires pour régler l'obligation à la date de clôture. Lorsque l'effet de l'actualisation est significatif, les provisions sont actualisées à l'aide de taux d'actualisation avant impôts qui reflètent l'évaluation actuelle par le marché de la valeur temps de l'argent et, le cas échéant, les risques spécifiques au passif.

#### **2.16 Distribution des dividendes**

Les dividendes versés aux actionnaires sont comptabilisés comme une dette dans les états financiers de la période au cours de laquelle ils sont approuvés par les actionnaires.

#### ***Revenus provenant des dividendes***

Les revenus de dividendes pour les actions disponibles à la vente sont comptabilisés lorsque le droit de recevoir le paiement est établi.

### **3. Estimations et jugements comptables critiques**

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations comptables, de

jugements et d'hypothèses qui pourraient avoir une incidence significative sur les résultats réels et les montants déclarés des actifs et des passifs au cours du prochain exercice financier. La direction doit également faire preuve de jugement dans l'application des méthodes comptables du groupe. Les estimations et les jugements sont évalués en permanence et reposent sur des facteurs tels que l'expérience historique et les meilleures estimations actuelles d'événements futurs incertains jugés raisonnables dans les circonstances.

Les estimations et jugements qui présentent un risque significatif d'entraîner un ajustement important de la valeur comptable des actifs et passifs au cours du prochain exercice financier sont présentés ci-dessous.

#### **3.1 La dette définitive résultant des sinistres survenus au titre des contrats de réassurance**

L'estimation du passif ultime découlant des sinistres déclarés au titre des contrats de réassurance constitue l'estimation comptable la plus critique du Groupe. Plusieurs sources d'incertitude sont prises en compte dans l'estimation du passif que le Groupe devra finalement payer au titre de ces sinistres.

Ces estimations s'appuient sur l'expérience passée, ajustée pour tenir compte des effets des développements actuels et des tendances probables, ce qui est considéré comme une base appropriée pour prévoir les événements futurs. Les estimations et hypothèses du Groupe sont revues et mises à jour à mesure que de nouvelles informations sont disponibles.

Les hypothèses sous-jacentes utilisées dans le processus de détermination des passifs définitifs (passifs techniques) au titre des contrats d'assurance sont présentées à la note 4.11.

### 3.2 Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance

Conformément aux directives de la norme IAS 39, le Groupe classe certains actifs financiers non dérivés assortis de paiements fixes ou déterminables et d'une échéance fixe comme détenus jusqu'à leur échéance. Ce classement nécessite un jugement important. Pour ce faire, le Groupe évalue son intention et sa capacité à détenir ces actifs jusqu'à leur échéance. Si le Groupe ne parvient pas à conserver ces actifs jusqu'à leur échéance, sauf dans des circonstances particulières (par exemple, la vente d'un montant insignifiant à l'approche de l'échéance), il sera tenu de reclasser l'ensemble de la catégorie en tant qu'actifs disponibles à la vente. Les actifs seraient alors évalués à leur juste valeur plutôt qu'au coût amorti. Si tous les actifs détenus jusqu'à leur échéance devaient être reclassés de cette manière, la valeur comptable diminuerait de 6 765 493 GH₵ (2022 : 7 654 285 GH₵), avec une écriture correspondante dans la réserve de juste valeur des capitaux propres.

### 3.3 Dépréciation des placements en actions disponibles à la vente

Le Groupe détermine qu'une action disponible à la vente est dépréciée lorsqu'il y a eu une baisse significative ou prolongée de sa juste valeur en dessous de son coût. La détermination de ce qui est significatif ou prolongé nécessite un jugement. Pour ce faire, le Groupe évalue, entre autres facteurs, la volatilité normale du cours de l'action. En outre, une dépréciation peut être appropriée

lorsqu'il existe des preuves d'une détérioration de la santé financière de l'entreprise bénéficiaire, des performances de l'industrie et du secteur, des changements technologiques et des flux de trésorerie opérationnels et financiers. Le Groupe n'a subi aucune dépréciation au cours de l'exercice sur les titres de placement

disponibles à la vente comptabilisés en résultat (2022 : néant).

### 3.4 Impôts sur le revenu

Des estimations importantes sont nécessaires pour déterminer la provision pour impôts sur le résultat. Certaines transactions et certains calculs ne permettent pas de déterminer avec certitude le montant final de l'impôt. Le Groupe comptabilise des passifs pour les problèmes fiscaux anticipés en fonction d'estimations quant à l'éventualité d'un redressement fiscal.

Lorsque le résultat fiscal final de ces questions diffère des montants initialement comptabilisés, ces différences auront une incidence sur les provisions pour impôts sur le résultat et impôts différés.

### 3.5 Juste valeur des placements en actions non cotées

La juste valeur des placements en actions sans cours ni données de marché observables est estimée sur la base d'hypothèses appropriées, y compris le coût diminué de toute dépréciation.

### 3.6 Dépréciation des actifs financiers

La Société examine les indices de dépréciation des titres de placement tant au niveau individuel qu'au niveau collectif. Tous les actifs individuels importants font l'objet d'une évaluation individuelle de leur dépréciation. Les titres de placement qui ne sont pas individuellement importants font l'objet d'une évaluation collective de leur dépréciation. Lors de l'évaluation de la dépréciation des titres de placement qui relèvent du programme d'échange de la dette intérieure du gouvernement ghanéen, la dépréciation est calculée comme étant la différence entre la valeur comptable des anciens investissements et la juste valeur des nouveaux investissements, calculée

comme étant la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs à l'aide d'un taux d'actualisation approprié. La direction a appliqué une série d'hypothèses d'évaluation afin d'obtenir une approximation du taux d'actualisation approprié, en raison de la complexité actuelle du marché obligataire ghanéen.

Au 31 décembre, si le taux d'actualisation avait varié de 100 points de base, toutes les autres variables restant constantes, le bénéfice après impôts pour l'exercice aurait été inférieur/supérieur de 2,1 millions de GH₵.

#### 4. Assurance et gestion des risques financiers

##### 4.1 Gestion des risques liés à la réassurance

###### 4.1.1 *Exposition au risque de réassurance*

Le Groupe assure les risques que des personnes physiques, des entreprises ou d'autres entités souhaitent transférer à un assureur. Ces risques peuvent concerner les biens, les accidents, les accidents corporels, les véhicules à moteur, la responsabilité civile, le transport maritime et d'autres dommages pouvant résulter d'un événement assuré. À ce titre, le Groupe est exposé à l'incertitude liée au moment, à la fréquence et à la gravité des sinistres couverts par les contrats de réassurance. Le principal risque est que la fréquence et/ou la gravité des sinistres soient supérieures aux prévisions.

###### *Fréquence et gravité des sinistres*

Le principal risque lié à l'activité est la possibilité que l'événement assuré se produise, avec la probabilité que les sinistres réels dépassent le montant des primes de réassurance et des réserves disponibles.

La possibilité que de tels événements se produisent ne peut être exclue. La seule option consiste à minimiser autant que

possible les conséquences financières de chaque événement. Le Groupe s'est efforcé d'y parvenir en mettant en place des programmes de réassurance

qui offrent une protection contre les risques individuels et les événements catastrophiques. Le Groupe a ensuite conclu des accords de rétrocession avec des rétrocessionnaires réputés. L'objectif est de s'assurer que le Groupe est suffisamment protégé contre toutes les responsabilités assumées dans le cadre de ses transactions commerciales.

Les accords de rétrocession ne libèrent toutefois pas le Groupe de ses obligations envers les sociétés cédantes. Le Groupe a donc mis en place une structure d'examen des activités qui garantit le contrôle de la qualité des risques et l'utilisation prudente des limites, conditions et modalités des traités. Enfin, dans le cadre de ses renouvellements annuels, la situation financière de chaque rétrocessionnaire est examinée et, par conséquent, le programme est confié à un groupe sélectionné de sociétés financièrement solides et expérimentées sur le marché mondial.

###### *Sources d'incertitude dans l'estimation des paiements futurs au titre des sinistres*

L'incertitude dans l'estimation des prestations futures et des primes à recevoir pour les contrats d'assurance à long terme découle de l'imprévisibilité des variations à long terme des taux de mortalité globaux et de la variabilité du comportement des titulaires de contrats. Le Groupe utilise des tables de mortalité standard appropriées en fonction du type de contrat souscrit. Des méthodes statistiques sont utilisées pour ajuster les taux bruts de mortalité afin d'obtenir la meilleure estimation possible de la mortalité attendue pour l'avenir. Lorsque les données sont suffisantes pour être statistiquement fiables, les statistiques générées à partir de

ces données sont utilisées sans référence à un tableau de l'industrie. Lorsque ce n'est pas le cas, la meilleure estimation de la mortalité future est fondée sur les tableaux standard de l'industrie, ajustés en fonction de l'expérience globale du groupe.

Dans le cas des activités générales, le coût estimatif des sinistres comprend les dépenses directes engagées pour régler les sinistres, déduction faite des recouvrements prévus. Le Groupe prend toutes les mesures raisonnables pour s'assurer qu'il dispose d'informations adéquates concernant ses risques de sinistres.

Toutefois, compte tenu de l'incertitude inhérente à l'établissement des provisions pour sinistres, il est probable que le résultat final s'avère différent de la responsabilité initiale établie.

La responsabilité au titre de ces contrats comprend une provision pour sinistres survenus mais non déclarés (IBNR), une provision pour sinistres déclarés mais non encore payés et une provision pour risques non échus à la fin de la période de référence.

Pour estimer le passif lié au coût des sinistres déclarés mais non encore réglés, le Groupe tient compte de toutes les informations disponibles fournies par les experts en sinistres et des informations relatives au coût du règlement de sinistres présentant des caractéristiques similaires au cours des périodes précédentes. Le principal postulat sous-jacent à cette technique est que l'expérience passée du Groupe en matière d'évolution des sinistres doit être utilisée pour projeter l'évolution future des sinistres et, par conséquent, le coût final des sinistres.

Une appréciation qualitative supplémentaire est utilisée pour évaluer dans quelle mesure les tendances passées pourraient ne pas s'appliquer à l'avenir, afin d'arriver à une estimation du coût final des sinistres qui présente le résultat probable parmi toute

une gamme de résultats possibles, en tenant compte de toutes les incertitudes en jeu.

### ***Processus utilisé pour déterminer les hypothèses***

Pour les contrats d'assurance à long terme à durée fixe et garantie, les estimations sont réalisées en deux étapes. À la conclusion du contrat, le Groupe détermine des hypothèses relatives aux décès futurs, aux résiliations volontaires, aux rendements des placements et aux frais administratifs. Ces hypothèses sont utilisées pour calculer les passifs pendant la durée du contrat. Une marge pour risque et incertitude est ajoutée à ces hypothèses.

Par la suite, de nouvelles estimations sont élaborées à chaque date de clôture afin de déterminer si les passifs sont adéquats à la lumière des dernières estimations actuelles. Les hypothèses initiales ne sont pas modifiées si les passifs sont considérés comme adéquats. Si les passifs ne sont pas adéquats, les hypothèses sont modifiées (« débloquées ») afin de refléter les dernières estimations actuelles ; dans ce cas, aucune marge n'est ajoutée aux hypothèses.

### ***Hypothèses et estimations relatives aux passifs des titulaires de contrats***

Les principales hypothèses utilisées concernent la mortalité, les rendements des placements, les dépenses, les taux de déchéance et les taux d'actualisation. Le Groupe fonde ses hypothèses de mortalité sur la norme actuarielle 104 (SAP104) de l'Actuarial Society of South Africa et sur le tableau de mortalité ultime 1985-1990 (tableau de mortalité SA85-90), qui reflètent les expériences historiques, ajustées le cas échéant pour tenir compte de l'exposition au risque propre au Groupe, des caractéristiques des produits, des marchés cibles et de la gravité et de la fréquence des sinistres enregistrés par le Groupe. Une

marge pour écart défavorable est incluse dans les hypothèses.

#### a. La mortalité

Les hypothèses de mortalité sont fondées sur 120 % du taux SA85-90 Heavy. Des enquêtes annuelles sur la mortalité sont menées.

#### b. La persistance

Les taux de déchéance et de rachat sont fondés sur l'expérience historique du Groupe en matière de déchéances et de rachats. Le cas échéant, il est également tenu compte des tendances futures attendues. L'expérience est analysée par type de produit et par durée de la police.

#### c. Le taux de réduction

D Les taux de réduction sont fondés sur les taux de risque actuels du marché, ajustés en fonction de l'exposition au risque propre du groupe.

#### d. Les frais

Les hypothèses relatives aux frais de renouvellement sont fondées sur 12,5 % de la prime brute.

#### e. Retour sur investissement

Les informations relatives au marché sont utilisées pour établir des hypothèses concernant les rendements des placements, les taux d'actualisation utilisés pour calculer les passifs des titulaires de contrats et l'inflation des frais de renouvellement. Un taux d'intérêt annuel de 16,68 % a été appliqué au taux de rendement à long terme.

#### f. Les retraits

Les retraits comprennent les résiliations et les rachats. Une provision pour les

polices résiliées a été constituée pour les risques collectifs, l'assurance temporaire et l'invalidité aux taux suivants, qui sont fondés sur les hypothèses de tarification en matière de résiliation :

	Taux de variation
Année 1	15%
Année 2	10%
Année 3	5%

Les événements de réassurance sont par nature aléatoires et leur ampleur et leur nombre réels au cours d'une année donnée peuvent différer de ceux estimés et observés au cours des périodes précédentes. Le Groupe souscrit principalement des risques à court terme, c'est-à-dire des contrats de réassurance dans le cadre desquels les sinistres sont généralement réglés dans l'année qui suit la survenance des événements à l'origine des sinistres. Les risques à long terme ne représentent qu'une part négligeable du portefeuille de réassurance du Groupe..

Le Groupe connaît des variations dans ses profils de sinistres d'une année à l'autre. Les caractéristiques des contrats de réassurance qui ont une incidence significative sur le montant, le calendrier et l'incertitude des flux de trésorerie futurs découlant des contrats de réassurance au sein du Groupe sont décrites ci-dessous:

##### (i) Les biens immobiliers

Couvre les pertes ou dommages causés aux biens immobiliers et mobiliers par des risques tels que l'incendie, la foudre, l'explosion, les intempéries les dégâts des eaux les tremblements de terre et les actes de malveillance. Ces contrats peuvent également inclure des polices d'assurance contre les pertes d'exploitation qui couvrent les pertes de bénéfices subies par une entreprise à la suite de la perte ou de

l'endommagement des biens assurés par ces risques.

(ii) *Assurance accident*

Couvre les pertes ou dommages causés principalement aux biens mobiliers résultant d'actes criminels, de certains dommages accidentels tels que les dommages aux marchandises en transit ou d'autres accidents généraux. Les catégories d'accidents comprennent les responsabilités légales auxquelles un assuré peut être confronté à la suite de dommages accidentels causés à des biens tiers ou du décès ou des blessures accidentelles causées à un tiers par l'assuré.

(iii) *L'assurance individuelle contre les accidents*

Fournit une indemnisation en cas de décès, d'invalidité totale permanente ou temporaire de l'assuré, de la famille de l'assuré ou des employés d'une entreprise. Cette couverture est limitée à certains accidents et n'offre pas les prestations plus étendues proposées par le secteur de l'assurance-vie.

(iv) *L'automobile*

Couvre les pertes ou dommages subis par le véhicule assuré. La couverture est généralement tous risques et offre une large gamme de garanties ; toutefois, l'assuré peut choisir des formes de couverture restreintes, telles que l'incendie et le vol uniquement. Les responsabilités légales découlant de l'utilisation ou de la propriété du véhicule à moteur à la suite d'un accident ayant causé des dommages à des biens tiers ou le décès ou des blessures à des tiers sont également couvertes dans cette catégorie. La garantie et l'entretien des véhicules assurés sont inclus dans cette catégorie d'activité.

(v) *L'ingénierie*

Couvre les pertes subies lors de l'utilisation

de machines et d'équipements ou lors de la construction de bâtiments et de structures. Les risques couverts par ce type de contrat comprennent les risques couverts par ce type de contrat comprennent les pannes de machines, les interruptions d'activité et les pertes ou dommages causés aux installations et aux équipements.

(vi) *Transport maritime*

Couvre à la fois les marchandises transportées et les navires. La couverture marchandises couvre la perte physique ou l'endommagement des marchandises. La couverture navire couvre la perte accidentelle ou l'endommagement des navires commerciaux.

**4.1.2 Limitation de l'exposition au risque de réassurance**

Le Groupe limite son exposition au risque de réassurance en définissant clairement ses stratégies et ses limites de souscription, en appliquant des techniques d'évaluation des risques appropriées et en centralisant la gestion de la réassurance.

La stratégie de souscription du Groupe garantit la diversification des risques de réassurance en termes de type et de montant des risques couverts, de situation géographique et de type d'industrie couverte. La stratégie vise également à développer une population de risques suffisamment importante pour réduire la variabilité des résultats attendus. La stratégie de souscription est détaillée dans les autorisations de souscription qui fixent les limites pour les souscripteurs en termes de taille de ligne, de catégorie d'activité, de situation géographique et d'industrie afin d'appliquer une sélection appropriée des risques au sein du portefeuille.

Les mandats de souscription s'appliquent à la fois aux souscripteurs et partenaires internes et externes.

L'examen et l'analyse continués des informations relatives à la souscription permettent au Groupe de surveiller ses risques et de prendre des mesures correctives en temps opportun. La capacité à ajuster les primes permet au Groupe d'atténuer le risque de pertes techniques en traitant les taux de sinistralité défavorables en fonction des différentes catégories d'activités et des différents portefeuilles ou clients. Le risque de sinistres frauduleux est réduit grâce à des contrôles internes intégrés aux processus de traitement des sinistres et à des techniques spécifiques développées pour détecter de manière proactive les sinistres frauduleux.

(i) *Procédures opérationnelles en matière de souscription et de réassurance*

Le Groupe a mis en place un cadre intégré de gestion des risques afin de gérer les risques conformément à son appétit pour le risque. La réassurance du Groupe est gérée par les départements de souscription des différentes sociétés. Les objectifs et les responsabilités de ce département sont approuvés par le conseil d'administration des différentes sociétés.

L'objectif principal du département de souscription est de fournir un cadre stratégique garantissant que la prise en charge et la rétention des risques sont conformes à la politique prudente du Groupe en matière de risque/rendement. Plus précisément, le département détermine la politique de rétention des risques du Groupe, qui détermine le type de réassurance souscrit pour l'année. La réassurance à quota spécial, facultative et par traité est souscrite à des fins de rentabilité, de conformité avec les critères de prise en charge des risques et de sécurité.

(ii) *Stratégie de réassurance*

Le Groupe souscrit une couverture de réassurance auprès de tiers afin de réduire

les risques liés à des événements ponctuels ou à une accumulation de risques susceptibles d'avoir un impact significatif sur les résultats de l'exercice en cours ou sur le capital du Groupe. Cette couverture est placée sur le marché local et international de la réassurance.

La position du Groupe en matière de risque et de rendement en matière de réassurance est testée par rapport à un large éventail d'alternatives de réassurance, y compris la viabilité des alternatives proportionnelles et non proportionnelles.

(iii) *Rétention des risques*

Le Groupe assume des niveaux de risque jugés prudents au regard des risques/récompenses et de la capacité absolue du Groupe en termes de fonds propres et de réserves. Des critères pré-déterminés sont respectés à tout moment, sauf autorisation écrite spécifique du Conseil d'administration.

(iv) *Processus de ratification et d'adoption des clauses facultatives*

Le processus de placement des traités relève de la responsabilité du département souscription et réassurance des sociétés concernées. Des limites de souscription sont mises en place afin de respecter les critères de sélection des risques appropriés. Les contrats de réassurance permettent également au Groupe de se retourner contre des tiers pour le paiement de tout ou partie des coûts (par exemple, subrogation).

Le tableau suivant présente la concentration des passifs de réassurance par secteur d'activité dans lequel le titulaire du contrat exerce ses activités et par limite maximale de perte assurée prévue dans les conditions de la police. Les montants correspondent à la valeur comptable des passifs de réassurance (bruts et nets de réassurance) découlant des contrats de réassurance.

Branche d'activité		Le Groupe		La société	
		2024	2023	2024	2023
Non-marine	Brut	2,492,407	2,509,533	1,970,718	21,68,825
	Net	10,276	7,202	7,340	6,002
Marine	Brut	212,551	273,080	139,151	234,615
	Net	8,808	6,002	5,872	4,801

#### (v) Les Sinistres

Les provisions pour sinistres en suspens du Groupe comprend les sinistres déclarés ainsi que les sinistres survenus mais non encore déclarés (IBNR). En raison de la nature à court terme de l'activité, il n'est pas jugé nécessaire d'actualiser la provision pour sinistres. Les provisions pour sinistres sont fondées sur l'expérience passée en matière de sinistres, la connaissance des événements, les conditions générales des polices pertinentes et l'interprétation des circonstances. Chaque sinistre déclaré est évalué au cas par cas en tenant compte des circonstances spécifiques, des informations fournies par l'assuré et l'expert en sinistres, ainsi que de l'expérience passée en matière de sinistres similaires.

Le Groupe emploie du personnel expérimenté dans le traitement des sinistres et applique rigoureusement des politiques et procédures standardisées en matière d'évaluation des sinistres. En outre, le Groupe fait appel aux services d'administrateurs spécialisés pour effectuer le processus d'évaluation des sinistres pour certaines de ses activités. Le coût final des sinistres déclarés peut varier en fonction de l'évolution future ou de l'obtention d'informations plus précises sur la situation actuelle.

#### 4.2 La gestion des risques financiers

Le Groupe est exposé à divers risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché.

#### *Le cadre de gestion des risques*

Le conseil d'administration assume la responsabilité globale de la mise en place et de la supervision du cadre de gestion des risques du groupe.

Les politiques de gestion des risques du Groupe sont établies afin d'identifier et d'analyser les risques auxquels le Groupe est exposé, de fixer des limites et des contrôles appropriés en matière de risques, et de surveiller les risques et le respect des limites. Les politiques et les systèmes de gestion des risques sont régulièrement revus afin de refléter l'évolution des conditions du marché,

les produits et les services offerts. Le Groupe, grâce à ses normes et procédures de formation et de gestion, vise à développer un environnement de contrôle discipliné et constructif, dans lequel tous les employés comprennent leurs rôles et leurs obligations.

L'équipe de direction du Groupe est chargée d'élaborer et de contrôler les politiques de gestion des risques du Groupe. Elle se réunit chaque mois pour discuter des plans d'entreprise, évaluer les rapports d'avancement et les plans d'action à mettre en œuvre. Les questions relatives aux risques susceptibles d'avoir une incidence sur l'information financière sont portées à l'attention des administrateurs des entités concernées afin que les mesures nécessaires soient prises. L'équipe de direction rend régulièrement compte de ses activités au Conseil d'administration.

#### 4.2.1 *Le risque de crédit*

Le risque de crédit est le risque de perte financière pour le Groupe si un client ou une contrepartie d'un actif financier ne remplit pas ses obligations contractuelles. Les principaux domaines dans lesquels le Groupe est exposé au risque de crédit sont les suivants:

- montants dus par les titulaires de traités de réassurance ;
- montants dus par les courtiers en réassurance ;
- titres de placement ; et
- liquidités en banque

Le Groupe structure le niveau de risque de crédit qu'il accepte en imposant des limites à son exposition à une seule contrepartie ou à un groupe de contreparties. Ces risques font l'objet d'un examen et d'un suivi continu par le Conseil d'administration pour chaque entité.

La réassurance est utilisée pour gérer le risque de réassurance. Cela ne dégage toutefois pas le Groupe de sa responsabilité en tant qu'assureur principal. Si un réassureur ne paie pas une indemnité pour quelque raison que ce soit, le Groupe reste responsable du paiement à l'assuré. Le Groupe surveille en permanence la situation financière des réassureurs et examine périodiquement ses accords de réassurance.

Les actifs financiers sont placés auprès d'institutions financières réputées. Le Groupe a mis en place des politiques qui limitent son exposition à une seule institution financière.

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit. Le montant qui représente l'exposition maximale au risque de crédit comprend:

	<b>Le Groupe</b>		<b>La société</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Créances sur les sociétés cédantes et rétrocédantes	125,516	123,382	125,516	123,382
Autres actifs (à l'exclusion des actifs non financiers)	34,952	31,816	31,143	32,797
Titres de placement (notes 15 et 16)	821,324	578,746	540,449	428,602
Trésorerie et équivalents de trésorerie (à l'exclusion des soldes de trésorerie)	219,103	305,244	214,469	263,214
	<b>1,200,895</b>	1,039,188	<b>911,577</b>	847,995

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ne sont ni échus ni dépréciés.

L'analyse de la qualité de crédit des montants bruts dus par les sociétés cédantes et rétrocédantes est présentée ci-dessous :

	<b>Le Groupe</b>	<b>La société</b>		
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Étape 1	82,704	17,721	82,704	17,721
Étape 2	47,632	14,855	47,632	14,855
Étape 3	91,311	139,226	91,311	139,226
	<b>221,647</b>	171,802	<b>221,647</b>	171,802

Le montant net dû par les sociétés cédantes et rétrocédantes tel que présenté dans l'état de la situation financière a été calculé après provisionnement pour dépréciation du montant dû par les sociétés cédantes et rétrocédantes comme suit:

	<b>Le Groupe</b>	<b>La société</b>		
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Montant brut	221,647	171,802	221,647	171,802
Provision pour dépréciation	(96,131)	(48,420)	(96,131)	(48,420)
<b>Montant net</b>	<b>125,516</b>	123,382	<b>125,516</b>	123,382

Impact du programme d'échange de la dette intérieure (DDEP) sur les titres de placement

Le 24 juin 2024, le gouvernement du Ghana (GoG) a annoncé un accord de principe (AIP) avec les détenteurs d'euro-obligations afin de restructurer environ 13,1 milliards de dollars américains de sa dette extérieure. Par la suite, le 5 septembre 2024, le Ghana a lancé une invitation aux détenteurs éligibles de ses.

Euro-obligations, en les invitant à échanger leurs titres existants contre l'une des deux nouvelles options suivantes, ou une combinaison des deux : obligations au pair et obligations disco.

Ghana Reinsurance Plc a choisi l'option Par, échangeant un total de 10,49 millions de dollars américains d'obligations avec des intérêts courus s'élevant à 1,01 million de dollars américains. Dans le cadre de l'option au pair, conformément à l'accord de principe

sur les conditions de restructuration des euro-obligations, la société s'est vu offrir 0,42 million de dollars américains sous forme d'obligations à versement initial, 0,64 million de dollars américains sous forme d'obligations post-défaut et 10,07 millions de dollars américains sous forme d'obligations à long terme au pair.

La société s'est conformée aux normes IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur, IFRS 9 - Instruments financiers et au document de travail de l'Institut des experts-comptables agréés du Ghana (ICAG) intitulé « Guidelines on the Financial Reporting Implications of the Government of Ghana Eurobond Restructuring Program » (Lignes directrices sur les implications du programme de restructuration des euro-obligations du gouvernement ghanéen en matière d'information financière).

Les nouvelles obligations ont été émises aux détenteurs d'obligations participants le 9 octobre 2024. La norme IFRS 9.3.2

prévoit la décomptabilisation des actifs/ passifs financiers en stipulant qu'un échange entre un emprunteur et un prêteur existant d'instruments de dette dont les conditions sont sensiblement différentes ou une modification substantielle des conditions d'un passif financier existant doit être comptabilisé comme une extinction du passif financier initial. En conséquence, les anciennes obligations en euros ont été décomptabilisées et les nouvelles obligations ont été comptabilisées.

La société a adopté un rendement moyen de 8,37 % pour actualiser les flux de trésorerie attendus, ce qui a donné une valeur actuelle de 96,2 millions de GHS

La comparaison de la valeur actuelle avec la valeur comptable nette a donné lieu à une perte de change de 48,3 millions de GHS

<b>Le groupe et la société</b>	<b>2024</b>
Valeur comptable brute au moment de la modification	181,942
Perte de crédit attendue (ECL)	(37,441)
Valeur comptable nette	144,501
Juste valeur des nouvelles obligations	(96,184)
Perte liée à la modification des obligations échangées	48,317

#### 4.2.2 *Le risque de liquidité*

Le risque de liquidité est le risque que le Groupe rencontre des difficultés à honorer ses obligations au titre de ses passifs financiers. L'approche du Groupe en matière de gestion de la liquidité consiste à s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs à leur échéance, dans des conditions normales et en cas de crise, sans encourir de pertes inacceptables ni risquer de nuire à la réputation du Groupe.

Une gestion prudente du risque de liquidité implique de maintenir des liquidités et des

titres négociables suffisants, de disposer de financements grâce à des facilités de crédit engagées d'un montant adéquat et d'être en mesure de liquider des positions sur le marché

En raison de la nature dynamique des activités sous-jacentes, la direction du Groupe maintient une certaine souplesse dans le financement en conservant des lignes de crédit engagées. Toutes les politiques et procédures en matière de liquidités sont soumises à l'examen et à l'approbation du conseil d'administration des entités concernées.

La direction établit des prévisions de trésorerie et surveille les prévisions glissantes des besoins de liquidités du Groupe afin de s'assurer qu'il dispose de suffisamment de liquidités pour répondre à ses besoins opérationnels tout en conservant à tout moment une marge suffisante sur ses facilités de crédit engagées non utilisées, de manière à ce que le Groupe ne dépasse pas les limites d'emprunt ou les clauses restrictives (le cas échéant) de ses facilités de crédit.

Le tableau ci-dessous analyse les obligations financières du Groupe qui seront réglées sur une base nette en fonction des groupes d'échéances pertinents.

en fonction de leur échéance, selon la période restante à la date de clôture jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants indiqués dans le tableau ci-dessous correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés.

## Le Groupe

<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>Montant</b>	<b>1 - 6 mois</b>	<b>6 - 12 mois</b>	<b>plus de 12 mois</b>
Dettes envers les entreprises cédantes et rétrocédantes	68,756	mois	6 - 12	20,627
Autres passifs (hors passifs non financiers)	32,233	mois	-	-
	100,989	45,984	34,378	20,627
<b>Au 31 décembre 2023</b>				
Dettes envers les entreprises cédantes et rétrocédantes	94,057	18,811	47,029	28,217
Autres passifs (hors passifs non financiers)	17,781	17,781	-	-
	<b>111,838</b>	<b>36,592</b>	<b>47,029</b>	<b>28,217</b>

## La société

<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>Montant</b>	<b>1 - 6 mois</b>	<b>6 - 12 mois</b>	<b>plus de 12 mois</b>
Dettes envers les entreprises cédantes et rétrocédantes	68,756	13,751	34,378	20,627
Autres passifs (hors passifs non financiers)	25,121	25,121	-	-
	93,877	38,872	34,378	20,627
<b>Au 31 décembre 2023</b>				
Dettes envers les entreprises cédantes et rétrocédantes	94,057	18,811	47,029	28,217
Autres passifs (hors passifs non financiers)	6,006	6,006	-	-
	<b>100,063</b>	<b>24,817</b>	<b>47,029</b>	<b>28,217</b>

### 4.2.3 *Les risques liés au marché*

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent en raison de variations des variables du marché telles que les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des actions. L'objectif de la gestion du risque de marché est de gérer et de contrôler l'exposition au risque de marché dans des limites acceptables, tout en optimisant le rendement par rapport au risque.

#### *Le risque de change*

Le risque de change découle des opérations d'investissement futures, ainsi que des actifs et passifs comptabilisés. Le Groupe a pour politique de comptabiliser les transactions en devises au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les éventuels gains ou

pertes résultant des variations des taux de change sont comptabilisés en résultat.

Le Groupe effectue certaines transactions libellées en devises étrangères, principalement en dollars américains (USD), en euros (EUR), en shillings kényans (KES) et en livres sterling (GBP). Il en résulte une exposition aux fluctuations des taux de change. Les soldes concernés à cet égard sont les titres de placement, les créances sur les sociétés cédantes et rétrocédantes, les dettes envers les sociétés cédantes et rétrocédantes, les sinistres en cours, les soldes bancaires et diverses charges à payer libellées en devises étrangères. Les risques de change sont gérés dans le cadre de paramètres approuvés, en utilisant l'appariement des actifs et des passifs.

L'exposition au risque de change à la date de clôture est présentée comme suit:

### **Le Groupe**

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>KES</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
Actifs financiers :				
Titres de placement	8,150	-	-	1,814,796
Créances sur les cédantes et rétrocédantes	70,048	11,674	2,334	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	198,794	32	5,890	15,414
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>276,992</b>	<b>11,706</b>	<b>8,224</b>	<b>1,830,210</b>
Passifs financiers :				
Dettes envers les entreprises cédantes et rétrocédantes	21,423	4,713	897	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>21,423</b>	<b>4,713</b>	<b>897</b>	<b>-</b>
<b>Exposition nette</b>	<b>298,415</b>	<b>16,419</b>	<b>9,121</b>	<b>1,830,210</b>
<b>Au 31 décembre 2023</b>				
Actifs financiers :				
Titres de placement	126,025	-	-	150,144
Créances sur les sociétés cédantes et rétrocédantes	51,064	9,316	910	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	125,711	9,564	5,890	40,910
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>302,800</b>	<b>18,880</b>	<b>6,800</b>	<b>191,054</b>
Passifs financiers :				
Dettes envers les entreprises cédantes et rétrocédantes	28,728	6,321	1,204	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>28,728</b>	<b>6,321</b>	<b>1,204</b>	<b>-</b>
<b>Solde net</b>	<b>274,072</b>	<b>12,559</b>	<b>5,596</b>	<b>191,054</b>

### La société

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>KES</b>
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
Actifs financiers :				
Titres de placement	<b>3,214</b>	-	-	-
Créances envers les cédantes et rétrocédantes	<b>70,048</b>	<b>11,674.</b>	<b>2,334</b>	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>9,637</b>	<b>5111</b>	<b>209216</b>	-
Total des actifs financiers	<b>82,899</b>	<b>16,785</b>	<b>211,550</b>	-
Passifs financiers :				
Dettes envers les cédantes et rétrocédantes	<b>21,423</b>	<b>4,713</b>	<b>897</b>	-
Total des passifs financiers	<b>21,423</b>	<b>4,713</b>	<b>897</b>	-
Solde net	<b>104,322</b>	<b>21,498</b>	<b>212,447</b>	-
<b>Au 31 décembre 2023</b>				
Actifs financiers :				
Titres de placement	<b>126,025</b>	-	-	-
Créances envers les cédantes et rétrocédantes	<b>51,064</b>	<b>9,316</b>	<b>910</b>	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>124,604</b>	<b>9,550</b>	<b>5,890</b>	-
Total des actifs financiers	<b>301,693</b>	<b>18,866</b>	<b>6,800</b>	-
Passifs financiers :				
Dettes envers les cédantes et rétrocédantes	<b>28,728</b>	<b>6,321</b>	<b>1,204</b>	-
Total des passifs financiers	<b>28,728</b>	<b>6,321</b>	<b>1,204</b>	-
Solde net	<b>272,965</b>	<b>12,545</b>	<b>5,596</b>	-

Le tableau suivant présente l'effet d'un renforcement ou d'un affaiblissement du Ghana cedi par rapport à toutes les autres devises sur le résultat net du Groupe. Cette analyse de sensibilité indique l'impact potentiel sur le résultat net sur la base des expositions en devises étrangères enregistrées au 31 décembre et ne représente pas les gains ou pertes réels ou futurs.

À la date de clôture, si le Ghana cedi s'était apprécié/déprécié de 5 % toutes autres variables restant constantes, le bénéfice après impôts pour la période considérée et les capitaux propres auraient augmenté/diminué des montants indiqués ci-dessous:

## Le Groupe

	2024			2023		
	%	Impact	Impact	%	Impact	Impact
	Changement	Renforcement	Affaiblissement	Changement	Renforcement	Affaiblissement
USD	±5%	(11,191)	11,191	±5%	(13,704)	13,704
EUR	±5%	(616)	616	±5%	(628)	628
GBP	±5%	(342)	342	±5%	(280)	280
KES	±5%	(68,633)	68,633	±5%	9,553	9,553

## La société

USD	±5%	(3,912)	3,912	±5%	(13,648)	13,648
EUR	±5%	(806)	806	±5%	(627)	627
GBP	±5%	(7,967)	7,967	±5%	(280)	280
KES	±5%	-	-	±5%	-	-

### Risque de taux d'intérêt

Le Groupe est exposé aux variations des taux d'intérêt sur les instruments du marché monétaire. Les variations des taux d'intérêt du marché monétaire n'auraient pas d'effet direct sur les flux de trésorerie contractuellement déterminés associés aux instruments à taux fixe.

Les instruments financiers portant intérêt du Groupe à la date de clôture sont présentés comme suit:

	Le Groupe		La société	
	2023	2023	2024	2023
Titres d'État	513,471	341,089	338,855	219,326
Titres de créance d'entreprises	104	45	104	45
Dépôts à terme	307,749	192,593	201,490	164,212
	821,324	533,727	540,449	383,583

### Risque lié au prix

L'exposition du Groupe au risque lié au prix des titres de participation découle des investissements détenus par le Groupe et classés dans l'état de la situation financière comme actifs financiers disponibles à la vente. Afin de gérer le risque lié au prix découlant des investissements dans des titres de participation, le Groupe diversifie son portefeuille conformément aux limites fixées par le Conseil d'administration.

Une part importante des participations du Groupe est cotée en bourse, principalement à la Bourse du Ghana.

#### 4.3 4.3 La Gestion du capital

Le capital de la société comprend le capital social ordinaire levé par le biais d'investissements directs, les bénéfices non distribués, y compris les bénéfices de l'exercice en cours, et diverses réserves statutaires que la société est tenue de maintenir.

L'autorité de régulation de la société, la Commission nationale des assurances, fixe et contrôle les exigences en matière de fonds propres pour la société. Les objectifs du groupe en matière de gestion des fonds propres sont les suivants :

- se conformer aux exigences en matière de capital et de solvabilité réglementaire énoncées dans la loi sur les assurances de 2021 (loi 1061). La loi exige que chaque compagnie d'assurance détienne un capital libéré minimum de 125 millions de GH₵ et maintienne une marge de solvabilité de 150 % ;
- préserver la capacité du groupe à poursuivre ses activités, afin qu'il puisse continuer à offrir des rendements aux actionnaires et des avantages aux autres parties prenantes ; et
- offrir des rendements adéquats aux actionnaires en fixant le prix des contrats de réassurance et d'investissement en fonction du niveau de risque.

#### 5. La Juste valeur

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est déterminée à partir des cours cotés sur le marché ou des cotations des courtiers. Pour tous les autres instruments financiers, le Groupe détermine la juste valeur à l'aide d'autres techniques d'évaluation.

Pour les instruments financiers qui se négocient rarement et dont les prix sont peu transparents, la juste valeur est moins objective et nécessite un degré de jugement variable en fonction de la liquidité, de la concentration, de l'incertitude des facteurs de marché, des hypothèses de prix et d'autres risques affectant l'instrument spécifique.

Le tableau ci-dessous présente les analyses des instruments financiers évalués à leur juste valeur à la date de clôture.

#### Le Groupe et la Société

	2024	2023
Instruments financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :		
Titres de participation cotés (niveau 1)	43,710	32,026
Titres de participation non cotés (niveau 3)	64,487	12,993
	<b>108,197</b>	45,019

#### 5.1 Instruments financiers évalués à leur juste valeur

La hiérarchie des justes valeurs pour les instruments financiers évalués à leur juste valeur est définie comme suit:

- **Niveau 1** - Données qui sont des prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des instruments identiques. Ce niveau comprend les titres cotés à la Bourse du Ghana.

- Niveau 2** - Données autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1 qui sont observables soit directement (c'est-à-dire sous forme de prix), soit indirectement (c'est-à-dire dérivées des prix). Cette catégorie comprend les instruments évalués à l'aide : des prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments similaires ; des prix cotés pour des instruments identiques ou similaires sur des marchés considérés comme moins actifs ou d'autres techniques d'évaluation dans lesquelles toutes les données significatives sont directement ou indirectement observables à partir des données du marché.
- Niveau 3** - Données non observables. Cette catégorie comprend tous les instruments dont la technique d'évaluation inclut des données qui ne sont pas fondées sur des données observables et dont les données non observables ont une incidence significative sur l'évaluation de l'instrument. Cette catégorie comprend les instruments qui sont évalués sur la base des prix cotés pour des instruments similaires et qui nécessitent des ajustements ou des hypothèses non observables significatifs pour refléter les différences entre les instruments.

Cette hiérarchie exige l'utilisation de données de marché observables lorsqu'elles sont disponibles. Le Groupe tient compte, dans la mesure du possible, des prix de marché observables pertinents dans ses évaluations.

## 5.2 Instruments financiers non évalués à leur juste valeur

Le tableau ci-dessous présente les justes valeurs des instruments financiers qui ne sont pas évalués à leur juste valeur dans l'état de la situation financière.

### Le Groupe

	2024		2023	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs financiers</b>				
Créances sur les entreprises cédantes et rétrocédantes	125,516	125,516	123,382	123,382
Autres actifs (hors actifs non financiers)	34,952	34,952	31,816	31,816
Titres de placement - à percevoir	821,324	821,324	533,727	533,727
Trésorerie et équivalents de trésorerie	219,103	219,103	305,252	305,252
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>1,200,895</b>	<b>1,200,895</b>	<b>994,177</b>	<b>994,177</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Dettes envers les entreprises cédantes et rétrocédantes	68,756	68,756	94,057	94,057
Autres passifs	32,233	32,233	17,781	17,781
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>100,989</b>	<b>100,989</b>	<b>111,838</b>	<b>111,838</b>

### La société

	2024		2023	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs financiers</b>				
Créances sur les entreprises cédantes et rétrocédantes	125,516	125,516	123,382	123,382
Autres actifs (hors actifs non financiers)	31,143	31,143	32,797	32,797
Titres de placement - HTM	540,449	540,449	383,583	383,583
Trésorerie et équivalents de trésorerie	214,469	214,469	263,222	263,222
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>911,577</b>	<b>911,577</b>	802,984	802,984
<b>Passifs financiers</b>				
Dettes envers les entreprises cédantes et rétrocédantes	68,756	68,756	94,057	94,057
Autres passifs	25,121	25,121	6,006	6,006
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>93,877</b>	<b>93,877</b>	100,063	100,063

## 6. Immobilisations corporelles

### Le Groupe

Exercice clos le 31 décembre 2024

	Ter- rain et bâti- ments	Véhicules à moteur	Équipe- ments, mobilier et agence- ments	Comp.	Immobi- lisations en cours	Total
<b>Cost</b>						
Au 1er janvier 2024	13,649	4,250	5,420	4,332	-	27,651
Dotations	-	1,704	786	868	891	4,249
Cessions	-	(196)	-	-	-	(196)
Annulations	(1,011)	(144)	(121)	(271)	-	(1,547)
Différences de change	1,267	545	86	271	-	2,169
Au 31 décembre 2024	13,905	6,159	6,171	5,200	891	32,326
<b>Amortissement cumulé</b>						
Au 1er janvier 2024	4,539	2,886	3,420	2,565	-	13,410
Charge pour l'exercice	600	879	597	1,103	-	3,179
Libérée lors de la cession	-	(196)	-	-	-	(196)
Différences de change	138	452	43	166	-	799
Au 31 décembre 2024	5,277	4,021	4,060	3,834	-	17,192
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>8,628</b>	<b>2,138</b>	<b>2,111</b>	<b>1,366</b>	<b>891</b>	<b>15,134</b>
Exercice clos le 31 décembre 2023						
Frais						
Au 1er janvier 2023	13,353	3,440	3,465	1,823	800	22,881
Dotations	417	857	1,961	2,603	-	5,838
Cessions	-	-	-	(65)	-	(65)
Annulations	-	-	-	-	(800)	(800)
Différences de change	(121)	(47)	(6)	(29)	-	(203)
Au 31 décembre 2023	13,649	4,250	5,420	4,332	-	27,651
Amortissement cumulé						
Au 1er janvier 2023	3,891	2,519	2,620	1,549	-	10,579
Charge pour l'exercice	664	410	804	1,097	-	2,975
Libérée lors de la cession	-	-	-	(65)	-	(65)
Différences de change	(16)	(43)	(4)	(16)	-	(79)
Au 31 décembre 2023	4,539	2,886	3,420	2,565	-	13,410
<b>Valeur comptable nette</b>						
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>9,110</b>	<b>1,364</b>	<b>2,000</b>	<b>1,767</b>	<b>-</b>	<b>14,241</b>

## La société

### Exercice clos le 31 décembre 2024

	Terrains et bâtiments	Véhicules à moteur	Équipements, mobilier et agencements	Comp.	Immobilisations en cours	Total
<b>Frais</b>						
Au 1er janvier 2024	10,767	3,013	5,244	3,750	-	22,774
Dotations	-	1,704	487	475	891	3,557
Cessions	-	(196)	-	-	-	(196)
Annulations	(1,011)	(144)	(121)	(271)	-	(1,547)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>9,756</b>	<b>4,377</b>	<b>5,610</b>	<b>3,954</b>	<b>891</b>	<b>24,588</b>
<b>Amortissement cumulé</b>						
Au 1er janvier 2024	4,251	1,875	3,325	2,207	-	11,658
Charge pour l'exercice	318	679	555	892	-	2,444
Plus-value sur cession	-	(196)	-	-	-	(196)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>4,569</b>	<b>2,358</b>	<b>3,880</b>	<b>3,099</b>	<b>-</b>	<b>13,906</b>
<b>Valeur comptable nette</b>						
	<b>5,187</b>	<b>2,019</b>	<b>1,730</b>	<b>855</b>	<b>891</b>	<b>10,682</b>
Exercice clos le 31 décembre 2023						
Coût						
1er janvier 2023	10,767	2,156	3,283	1,481	800	18,487
Entrées	-	857	1,961	2,334	-	5,152
Sorties	-	-	-	(65)	-	(65)
Amortissements	-	-	-	-	(800)	(800)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>10,767</b>	<b>3,013</b>	<b>5,244</b>	<b>3,750</b>	<b>-</b>	<b>22,774</b>
Amortissements cumulés						
Au 1er janvier 2023	3,712	1,618	2,540	1,247	-	9,117
Charge de l'exercice	539	257	785	1,025	-	2,606
Reprise à la sortie	-	-	-	(65)	-	(65)
<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>4,251</b>	<b>1,875</b>	<b>3,325</b>	<b>2,207</b>	<b>-</b>	<b>11,658</b>
Valeur nette comptable	6,516	1,138	1,919	1,543	-	11,116

Vente de biens et d'équipements

### **Le Groupe et la Société**

	<b>2024</b>	2023
Frais	196	65
Amortissement cumulé	(196)	(65)
<b>Valeur comptable</b>	-	-
Produit de la cession	(49)	(63)
<b>Gain sur la cession</b>	(49)	(63)

### **7. Actifs incorporels**

#### **Le Groupe**

<b>Coût</b>		
1er janvier	6,701	4,912
Dotations	1,428	1,826
Différences de change	424	(37)
<b>Au 31 décembre</b>	8,553	6,701
Amortissement		
1er janvier	4,996	3,293
Amortissement de l'exercice	1,549	1,731
Écart de conversion	231	(28)
<b>Au 31 décembre</b>	6,776	4,996
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	1,777	1,705

#### **La société**

<b>Frais</b>		
1er janvier	5,732	3,906
Amortissement de l'exercice	1,428	1,826
<b>Au 31 décembre</b>	7,160	5,732
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>		
Au 1er janvier	4,468	2,996
Amortissement de l'exercice	1,201	1,472
<b>Au 31 décembre</b>	5,669	4,468
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	1,491	1,264

## 8. Immeubles de placement

<b>Le Groupe et la Société</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Au 1er janvier	96,755	57,155
Dotations	4	-
Gains de juste valeur	-	39,600
Au 31 décembre	96,759	96,755

Les immeubles de placement sont situés à Accra, la capitale du Ghana. La dernière réévaluation a été effectuée en décembre 2023 par un évaluateur indépendant, HAD Estates and consultancy services Ltd, géomètre agréé et membre de l'Institut ghanéen des géomètres.

L'évaluation du bien immobilier est fondée sur la valeur marchande, qui correspond à l'estimation du meilleur prix auquel la vente d'une participation dans un bien immobilier aurait été conclue sans condition, contre paiement en espèces, à la date d'évaluation, sur la base d'un certain nombre d'hypothèses. Les immeubles de placement n'ont pas été donnés en garantie d'une dette ou d'un passif..

## 9. Investissement dans une filiale

<b>La société</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited	43,174	43,174

La société détient la totalité du capital de Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited, une société constituée au Kenya et agréée par l'Autorité de régulation des assurances du Kenya pour réassurer les branches générales.

## 10. Actifs d'impôts différés

	<b>Le Groupe</b>		<b>La société</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Au 1er janvier	38,785	52,406	30,229	45,999
Crédité/(débit) au compte de résultat (Note 40)	32,942	(13,224)	26,984	(15,770)
Différences de change	3,972	(397)	-	-
<b>Au 31 décembre</b>	<b>75,699</b>	<b>38,785</b>	<b>57,213</b>	<b>30,229</b>

Les actifs/(passifs) d'impôts différés sont attribuables aux éléments suivants:

	Le Groupe		La société	
	2024	2023	2024	2023
<b>Actifs d'impôts différés</b>				
Passifs liés aux contrats d'assurance	46,218	28,176	46,218	28,176
Provision pour primes d'ancienneté	1,032	245	1,032	245
Autres différences temporelles	51,009	20,658	39,083	12,105
Immobilisations corporelles - au coût historique	47	3	36	-
	98,306	49,082	86,369	40,526
<b>Passifs d'impôts différés</b>				
Immobilisations corporelles - au coût historique	-	(397)	-	(397)
Gains de juste valeur sur les immeubles de placement	(9,900)	(9,900)	(9,900)	(9,900)
Gains de change non réalisés	(12,707)	-	(19,186)	-
	(22,607)	(10,297)	(29,086)	(10,297)
Actifs d'impôts différés nets	75,699	38,785	57,283	30,229

## 11. Impôt actuel

### Groupe

#### Exercice clos le 31 décembre 2024

	Au 1er janvier	Charge pour l'année	Paiements au cours de l'année	Défauts de change	Au 31 décembre
<b>Année d'évaluation</b>					
Jusqu'en 2023	39,075	(14,244)	-	-	24,831
2024	-	28,033	(47,293)	3,060	(16,200)
	<b>39,075</b>	<b>13,789</b>	<b>(47,293)</b>	<b>3,060</b>	<b>8,631</b>

#### Exercice clos le 31 décembre 2023

Année d'évaluation					
Jusqu'en 2022	22,383	-	-	-	22,383
2023	-	70,044	(52,711)	(641)	16,692
	22,383	70,044	(52,711)	(641)	39,075

## La société

### Exercice clos le 31 décembre 2024

	Au 1er janvier	Charge pour l'année	Paiements au cours de l'année	Défauts de change	Au 31 décembre
Année d'évaluation					
Jusqu'en 2023	30,270	(14,244)			16,026
2024	-	12,537	(9,624)	-	2,913
	30,270	(1,707)	(9,624)	-	18,939

\* Le crédit d'impôt sur le revenu de 1 707 GHS se compose d'une charge de 12 537 GHS pour l'année en cours et d'une reprise de 14 244 GHS pour l'année précédente au titre du crédit d'impôt.

### Exercice clos le 31 décembre 2023

Année d'évaluation					
Jusqu'en 2022	23,413	-	-	-	23,413
2023	-	52,592	(45,735)	-	6,857
	23,413	52,592	(45,735)	-	30,270

Toutes les obligations fiscales sont soumises à l'approbation des autorités fiscales.

## 12. Crédances sur les sociétés cédantes et rétrocédantes

	Le Groupe		La société	
	2024	2023	2024	2023
Crédances sur les entreprises cédantes	116,397	122,394	116,397	122,394
Crédances sur les entreprises rétrocédantes	9,119	988	9,119	988
	125,516	123,382	125,516	123,382

## 13. Autres actifs

	Le Groupe		La société	
	2024	2023	2024	2023
Crédances sur le personnel	4,581	4,619	4,155	4,064
Autres créances	19,471	27,197	17,039	28,733
Paiements anticipés	759	657	608	427
Autres créances	9,949	-	9,949	-
Autres consommables	192	244	192	244
	34,952	32,717	31,943	33,468

Le montant maximal dû par le personnel du Groupe au cours de l'exercice n'a pas dépassé GH¢4,581,000 (2023: GH¢4,619,000).

#### 14. Actif lié au contrat de rétrocession

	Le groupe		La société	
	2024	2023	2024	2023
Actifs pour couverture restante	17,130	28,150	4,339	7,265
Actifs pour sinistres survenus	317,904	262,490	299,554	190,766
Au 31 décembre	335,034	290,640	303,893	198,031

Le tableau ci-dessous présente la valeur comptable des portefeuilles d'actifs liés aux contrats d'assurance et de réassurance à la date de clôture, par catégorie d'activité.

#### Le Groupe

Au 31 décembre 2024	Actif pour sinistres survenus - PVFCF	Actif total pour sinistres survenus		Actif total pour la couverture restante
		Ajustement du risque	survenus	
Ingénierie	-	-	-	-
Incendie, vol et biens immobiliers	261,869	17,046	278,915	12,644
Transport maritime et aviation	23,381	1,637	25,018	-
Automobile	-	-	-	-
Agriculture	-	-	-	-
Accident	-	-	-	-
Cautionnements	1,380	138	1,518	-
Autres produits approuvés	9,944	994	10,938	4,303
Assurance vie collective	1,377	138	1,515	-
Protection collective	-	-	-	-
Quota collectif	-	-	-	189
La Vie	-	-	-	-
Excédent vie	-	-	-	(6)
Micro-assurance	-	-	-	-
Protection	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>297,951</b>	<b>19,953</b>	<b>317,904</b>	<b>17,130</b>

	Actif pour sinistres survenus - PVFCF	Ajustement du risque	Actif total pour sinistres survenus	Actif total pour la couverture restante
31 Decembre 2023				
Ingénierie	674	47	721	-
Incendie, vol et biens immobiliers	50,692	881	51,573	26,765
Transport maritime et aviation	31,458	2,202	33,660	-
Automobile	20,925	1,465	22,390	-
Agriculture	23,575	1,658	25,233	-
Accident	18,204	-	18,204	-
Cautionnements	13,260	1,319	14,579	-
Autres produits approuvés	88,368	5,489	93,857	72
Assurance vie collective	-	-	-	-
Protection collective	-	-	-	-
Quota collectif	2,067	206	2,273	1,292
La Vie	-	-	-	-
Excédent vie	-	-	-	21
Micro-assurance	-	-	-	-
Protection	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>249,223</b>	<b>13,267</b>	<b>262,490</b>	<b>28,150</b>

### La société

	Actif pour sinistres survenus - PVFCF	Ajustement du risque	Actif total pour sinistres survenus	Actif total pour la couverture restante
<b>Au 31 décembre 2024</b>				
Ingénierie	-	-	-	-
Incendie, vol et biens immobiliers	243,519	17,046	260,565	-
Transport maritime et aviation	23,381	1637	25,018	-
Automobile	-	-	-	-
Agriculture	-	-	-	-
Accident	-	-	-	-
Cautionnements	1,380	138	1,518	-
Autres produits approuvés	9,944	994	10,938	4,156
Assurance vie collective	1,377	138	1,515	-
Protection collective	-	-	-	-
Quota collectif	-	-	-	189
Assurance vie	-	-	-	-

<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>Actif pour sinistres survenus - PVFCF</b>	<b>Ajustement du risque</b>	<b>Actif total pour sinistres survenus</b>	<b>Actif total pour la couverture restante</b>
Excédent de vie	-	-	-	(6)
Micro-assurance	-	-	-	-
Protection	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>279,601</b>	<b>19,953</b>	<b>299,554</b>	<b>4,339</b>

<b>At 31 December 2023</b>	<b>Actif pour sinistres survenus - PVFCF</b>	<b>Ajustement du risque</b>	<b>Actif total pour sinistres survenus</b>	<b>Actif total pour la couverture restante</b>
Ingénierie	674	47	721	-
Incendie, vol et biens immobiliers	9,731	881	10,612	5,880
Marine et aviation	31,458	2,202	33,660	-
Automobile	20,925	1,465	22,390	-
Agriculture	23,575	1,658	25,233	-
Accidents	-	-	-	-
Cautionnements	13,260	1,319	14,579	-
Autres produits approuvés	75,809	5,489	81,298	72
Assurance vie collective	-	-	-	-
Protection collective	-	-	-	-
Quota collectif	2,067	206	2,273	1,292
Excédent vie	-	-	-	21
Microassurance	-	-	-	-
Protection	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>177,499</b>	<b>13,267</b>	<b>190,766</b>	<b>7,265</b>

## 15. Titres de placement - actions

Les investissements du Groupe dans des titres de participation sont classés comme actifs financiers disponibles à la vente. Les mouvements au cours de l'exercice sont les suivants:

### Le Groupe et la Société

<b>Exercice clos le 31 décembre 2024</b>	<b>Titres de participation cotés</b>	<b>Titres de participation non cotés</b>	<b>Total</b>
Au 1er janvier	32,026	12,993	45,019
Dotations	-	-	-
Variations de la juste valeur	11,684	51,494	63,178
Vente de titres de participation	-	-	-
Au 31 décembre	43,710	64,487	108,197
Exercice clos le 31 décembre 2023			
Au 1er janvier	38,006	13,221	51,227
Dotations	-	-	-
Variations de la juste valeur	(5,980)	-	(5,980)
Vente de titres de participation	-	(228)	(228)
Au 31 décembre	32,026	12,993	45,019

## 16. Actifs financiers détenus à des fins de recouvrement

	<b>Le Groupe</b>		<b>La Société</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Dépôts à terme	<b>307,749</b>	192,593	<b>201,490</b>	164,212
Titres de créance d'entreprises	<b>104</b>	45	<b>104</b>	45
Titres d'État	<b>513,471</b>	378,530	<b>338,855</b>	256,767
<b>Montant brut</b>	<b>821,324</b>	571,168	<b>540,449</b>	421,024
Provision pour dépréciation	-	(37,441)	-	(37,441)
Valeur comptable	<b>821,324</b>	533,727	<b>540,449</b>	383,583
Dépôts réglementaires (inclus dans les titres d'État)	<b>19,521</b>	27,643	<b>19,521</b>	15,742

Les dépôts réglementaires sont détenus afin de satisfaire aux exigences des autorités réglementaires. Ces dépôts ne sont pas disponibles pour les opérations du Groupe.

La variation de la provision pour dépréciation est la suivante

	<b>Le Groupe</b>		<b>La Société</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Au 1er janvier	<b>37,441</b>	60,599	<b>37,441</b>	60,599
Titres décomptabilisés	(37,441)	(26,079)	(37,441)	(26,079)
Charge pour dépréciation	-	,921	-	2,921
<b>Au 31 décembre</b>	<b>-</b>	<b>37,441</b>	<b>-</b>	<b>37,441</b>

#### 17. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	<b>Le Groupe</b>		<b>La Société</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Soldes de trésorerie	<b>272</b>	8	<b>272</b>	8
Soldes bancaires	<b>218,831</b>	175,151	<b>214,197</b>	171,114
Encaisse et soldes bancaires	<b>219,103</b>	175,159	<b>214,469</b>	171,122
Bons du Trésor : arrivant à échéance dans les 91 jours suivant leur achat	-	130,093	-	92,100
	<b>219,103</b>	305,252	<b>214,469</b>	263,222

#### 18. Capital social

##### Le Groupe et La Société

The authorised shares of the Company is 1,000,000,000 ordinary shares of no par value out of which 50,000,000 ordinary shares have been issued as follows:

	<b>2024</b>		2023	
	<b>Nombre d'actions '000</b>	<b>Les recettes</b>	Nombre d'actions '000	Les recettes
Émis contre espèces	<b>50,000</b>	<b>28,000</b>	50,000	28,000
Capitalisation des bénéfices non répartis	-	<b>97,000</b>	-	97,000
	<b>50,000</b>	<b>125,000</b>	50,000	125,000

Il n'y a eu aucun mouvement dans le capital social au cours de l'exercice. Il n'y a aucune dette impayée sur les actions et il n'y a pas d'actions propres.

## 19. Bénéfices non distribués

Les bénéfices non distribués représentent le montant disponible pour distribution aux membres de la société, sous réserve des restrictions imposées par la loi sur les sociétés de 2019 (loi 992) et la loi sur les assurances de 2021 (loi 1061). Les mouvements des bénéfices non distribués sont présentés dans l'état des variations des capitaux propres aux pages 12 à 15 des présents états financiers.

## 20. Apport en capital

La contribution au capital représente la valeur du terrain dont le titre de propriété a été cédé à la société par la Commission foncière au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Ce montant sera transféré au capital déclaré une fois les formalités requises accomplies auprès du Registre des sociétés (ORC).

## 21. 22. Compte d'excédent de capital

Le compte de plus-value représente la plus-value latente résultant de la réévaluation des biens immobiliers. La plus-value n'est pas disponible pour distribution.

## 22. Réserve de juste valeur

La réserve disponible à la vente représente les gains ou pertes cumulés non réalisés résultant des variations de la juste valeur des placements du Groupe dans des titres de participation. Les gains ou pertes cumulés non réalisés sont reclassés en résultat lorsque le placement est décomptabilisé. Les mouvements de la réserve disponible à la vente sont présentés dans l'état des variations des capitaux propres aux pages 11 à 14 des présents états financiers.

## 23. Réserve de conversion des devises étrangères

Les écarts de change résultant de la conversion des opérations de Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited, une entité sous contrôle étranger, sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global, comme décrit à la note 2.3, et cumulés dans la réserve de conversion des devises étrangères dans les capitaux propres. Le montant cumulé est reclassé en résultat lorsque l'investissement net est cédé. La réserve n'est pas disponible pour distribution. Les mouvements de la réserve de conversion des devises étrangères sont présentés dans l'état des variations des capitaux propres aux pages 11 et 12 des présents états financiers.

## 24. La réserve légale

Conformément à la loi sur les assurances de 2021 (loi 1061), la société constitue chaque année une réserve pour imprévus d'un montant minimum égal à 3 % des primes brutes ou à 20 % du bénéfice net, le montant le plus élevé étant retenu. Cette réserve doit être constituée jusqu'à ce qu'elle atteigne le montant minimum du capital versé ou 50 % des primes nettes souscrites, le montant le plus élevé étant retenu.

Le mouvement de la réserve légale au cours de l'exercice est le suivant:

## Le Groupe et La Société

### Exercice clos le 31 décembre 2024

	Réserve pour imprévus de la branche vie	Réserve générale pour imprévus	Total
Au 1er janvier	14,939	175,380	190,319
Transfert des bénéfices non distribués	4,968	58,328	63,296
<b>Au 31 décembre</b>	<b>19,907</b>	<b>233,708</b>	<b>253,615</b>
Exercice clos le 31 décembre 2023			
Au 1er janvier	8,471	143,559	152,030
Transfert à partir des bénéfices non distribués	6,468	31,821	38,289
<b>Au 31 décembre</b>	<b>14,939</b>	<b>175,380</b>	<b>190,319</b>

### 25. passif des contrats d'assurance

	Le Groupe		La Société	
	2024	2023	2024	2023
Passif pour couverture restante	135,983	102,782	81,767	91,899
Passif pour sinistres survenus	616,440	432,814	550,127	313,712
<b>Au 31 décembre</b>	<b>752,423</b>	<b>535,596</b>	<b>631,894</b>	<b>405,611</b>

### Le Groupe

<b>Au 31 décembre 2024</b>	Passif pour sinistres survenus - PVFCF	Ajustement des risques	Passif total pour les sinistres survenus	Passif total pour la couverture restante
Ingénierie	57,393	2,908	60,301	6,128
Incendie, vol et dommage aux biens	287,519	19,343	306,862	76,219
Transport maritime et aviation	85,412	5,370	90,782	17,294
Automobile	31,744	1,972	33,716	16,432
Agriculture	582	41	623	25
Accident	85,560	6,189	91,749	5,575
Les obligations	12,259	1,226	13,485	7,369
Autres produits approuvés	15,101	1,305	16,406	2,092

<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>Passif pour sinistres survenus - PVFCF</b>	<b>Ajustement des risques</b>	<b>Passif total pour les sinistres survenus</b>	<b>Passif total pour la couverture restante</b>
Assurance vie collective	2,287	229	2,516	2,689
Protection collective	-	-	-	1,873
La vie	-	-	-	251
Micro-assurance	-	-	-	35
Protection	-	-	-	1
<b>Total</b>	<b>577,857</b>	<b>38,583</b>	<b>616,440</b>	<b>135,983</b>

<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>Passif pour sinistres survenus - PVFCF</b>	<b>Ajustement des risques</b>	<b>Passif total pour les sinistres survenus</b>	<b>Passif total pour la couverture restante</b>
Ingénierie	9,104	638	9,742	6,086
Incendie, vol et dommage aux biens	122,243	8,901	194,183	37,145
Transport maritime et aviation	42,451	3,589	46,040	9,124
Automobile	22,402	1,568	23,970	5,198
Agriculture	420	29	449	59
Accident	59,260	4,815	87,662	36,437
Les obligations	24,569	2,457	27,026	3,484
Autres produits approuvés	4,304	430	37,210	201
Assurance vie collective	5,938	594	6,532	4,063
Protection collective	-	-	-	338
La vie	-	-	-	212
Micro-assurance	-	-	-	59
Protection	-	-	-	376
<b>Total</b>	<b>290,691</b>	<b>23,021</b>	<b>432,814</b>	<b>102,782</b>

### La société

<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>Passif pour sinistres survenus - PVFCF</b>	<b>Ajustement des risques</b>	<b>Passif total pour les sinistres survenus</b>	<b>Passif total pour la couverture restante</b>
Ingénierie	41,538	2,908	44,446	11,618
Incendie, vol et dommage aux biens	276,034	19,343	295,377	33,829
Transport maritime et aviation	75,733	5,370	81,103	6,522
Automobile	28,169	1,972	30,141	6,197
Agriculture	582	41	623	25
Accident	61,889	6,189	68,078	10,569
Les obligations	12,259	1,226	13,485	7,369
Autres produits approuvés	13,053	1,305	14,358	789
Assurance vie collective	2,287	229	2,516	2,689
Protection collective	-	-	-	1,873
La vie	-	-	-	251
Micro-assurance	-	-	-	35
Protection	-	-	-	1
<b>Total</b>	<b>511,544</b>	<b>38,583</b>	<b>550,127</b>	<b>81,767</b>

### La société

<b>Au 31 décembre 2023</b>	<b>Passif pour sinistres survenus - PVFCF</b>	<b>Ajustement des risques</b>	<b>Passif total pour les sinistres survenus</b>	<b>Passif total pour la couverture restante</b>
Ingénierie	9,104	638	9,742	6,086
Incendie, vol et dommage aux biens	122,243	8,901	131,144	26,000
Transport maritime et aviation	42,451	3,589	46,040	9,124
Automobile	22,402	1,568	23,970	5,198
Agriculture	420	29	449	59
Accident	59,260	4,815	64,075	36,437
Les obligations	24,569	2,457	27,026	3,484
Autres produits approuvés	4,304	430	4,734	463
Assurance vie collective	5,938	594	6,532	4,063
Protection collective	-	-	-	338
La vie	-	-	-	212
Micro-assurance	-	-	-	59

	Passif pour sinistres survenus - PVFCF	Ajustement des risques	Passif total pour les sinistres survenus	Passif total pour la couverture restante
Au 31 décembre 2023				
Protection	-	-	-	376
Total	290,691	23,021	313,712	91,899

## 26. Dettes envers les sociétés cédantes et rétrocédantes

	Le Groupe		La Société	
	2024	2023	2024	2023
Dettes envers les cédantes	7,017	84,393	7,017	84,393
Dettes envers les rétrocédantes	61,739	9,664	61,739	9,664
	68,756	94,057	68,756	94,057

## 27. Contrats de location

Variation des dettes de location

Au 1er janvier	227	329	-	-
Dotations	-	-	-	-
Intérêts débiteurs	-	-	-	-
Paiements de location	(75)	(96)	-	-
Différence de change	26	(6)	-	-
Au 31 décembre	178	227	-	-
<i>Passifs locatifs</i>				
En cours	79	111	-	-
Non courant	99	116	-	-
	178	227	-	-
Mouvement des actifs liés aux droits d'utilisation				
Au 1er janvier	178	290	-	-
Dotations	-	-	-	-
Amortissement de l'exercice	(141)	(109)	-	-
Différence de change	73	(3)	-	-
Au 31 décembre	110	178	-	-

## 28. Other liabilities

	<b>Le Groupe</b>		<b>La Société</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Charges à payer	<b>9,566</b>	8,517	<b>9,566</b>	4,277
Créditeurs divers	<b>15,396</b>	9,264	<b>8,284</b>	1,729
Autres dettes	<b>7,271</b>	-	<b>7,271</b>	-
Taxe sur la croissance et la durabilité (Note 39)	<b>6,752</b>	13,120	<b>6,752</b>	13,120
	<b>38,985</b>	30,901	<b>31,873</b>	19,126

## 29. Recettes d'assurance

Les revenus d'assurance du groupe et de la société peuvent être analysés comme suit:

	<b>Le Groupe</b>		<b>La Société</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Ingénierie	<b>107,763</b>	70,672	<b>70,738</b>	54,958
Incendie, vol et dommages matériels	<b>487,631</b>	282,618	<b>284,447</b>	179,030
Transport maritime et aviation	<b>96,655</b>	51,069	<b>63,854</b>	42,652
Automobile	<b>92,391</b>	63,199	<b>61,037</b>	53,024
Agriculture	<b>1,669</b>	1,394	<b>1,669</b>	1,394
Accident	<b>116,028</b>	96,880	<b>76,182</b>	55,169
Obligations	<b>71,225</b>	42,805	<b>71,225</b>	42,805
Autres produits approuvés	<b>32,665</b>	36,891	<b>21,580</b>	20,673
Assurance vie collective	<b>33,455</b>	35,747	<b>33,455</b>	35,747
Protection collective	<b>2,032</b>	1,229	<b>2,032</b>	1,229
La vie	<b>6,709</b>	4,395	<b>6,709</b>	4,395
Micro-assurance	<b>337</b>	466	<b>337</b>	466
Protection	<b>586</b>	(2,977)	<b>385</b>	1,004
Total	<b>1,049,146</b>	684,388	<b>693,650</b>	492,546

### 30. Frais liés aux services d'assurance

Les tableaux ci-dessous présentent une analyse des charges liées aux services d'assurance comptabilisées au cours de la période.

	Le Groupe		La Société	
	2024	2023	2024	2023
Dépenses liées aux contrats d'assurance et aux sinistres survenus	680,552	486,348	502,267	414,199
Flux de trésorerie liés à l'acquisition de contrats d'assurance	318,289	22,525	200,592	(40,221)
	998,841	508,873	702,859	373,978

### The Group

Exercice clos le 31 décembre 2024	Sinistres survenus et autres charges liées aux services d'assurance	Changements liés aux services passés - ajustement du LIC	Change-ments liés aux services futurs - pertes sur groupes de contrats déficitaires et reprise de ces pertes		Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	Total
Ingénierie	63,467	12,205	(2,805)	35,913	108,780	
Incendie, vol et dommages matériels	127,758	263,514	22	160,269	551,563	
Transport maritime et aviation	32,804	32,146	(1,668)	27,891	91,173	
Automobile	34,205	4,070	-	22,413	60,688	
Agriculture	1,546	48	(7)	522	2,109	
Accident	17,424	54,088	(12)	33,721	105,221	
Obligations	45,085	(28,471)	(81)	23,882	40,415	
Autres produits approuvés	14,314	8,795	-	7,111	30,220	
Autres provisions	-	-	-	-	-	
Assurance vie collective	5,105	(4,016)	-	4,793	5,882	
Protection collective	-	-	-	139	139	
Quota de groupe	-	-	-	-	-	
La vie	1,026			1,575	2,601	
Excédent de vie	-	-	-	-	-	
Micro-assurance	-	-	(10)	50	40	
Protection	-	-	-	10	10	
Autres provisions	-	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>342,734</b>	<b>342,379</b>	<b>(4,561)</b>	<b>318,289</b>	<b>998,841</b>	

	Sinistres survenus et autres charges liées aux services d'assurance	Change- ments liés aux services passés - ajustement du LIC	Changements liés aux ser- vices futurs - pertes sur groupes de contrats défici- taires et reprise de ces pertes	Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	Total
Exercice clos le 31 décembre 2023					
Ingénierie	39,263	(6,130)	2,712	16,103	51,948
Incendie, vol et dommages matériels	159,339	(28,151)	(1,804)	80,639	210,023
Transport maritime et aviation	22,242	(8,252)	(537)	10,658	24,111
Automobile	22,508	(4,992)	(5)	11,025	28,536
Agriculture	113	(697)	(26)	390	(220)
Accident	53,922	(7,329)	(906)	31,682	77,369
Obligations	34,068	(16,327)	(297)	13,067	30,511
Autres produits approuvés	13,415	(1,503)	832	20,536	33,280
Autres provisions	187,912	-	-	(161,600)	26,312
Assurance vie collective	10,562	(8,356)	-	-	2,206
Protection collective	-	-	-	-	-
Quota de groupe	-	-	-	-	-
La vie	1,041	443	-	-	1,484
Excédent de vie	-	-	-	-	-
Micro-assurance	3,180	1,155	-	25	4,360
Protection	-	-	-	-	-
Autres provisions	18,953	-	-	-	18,953
<b>Total</b>	<b>566,518</b>	<b>(80,139)</b>	<b>(31)</b>	<b>22,525</b>	<b>508,873</b>

## La société

<b>Exercice clos le 31 décembre 2024</b>	<b>Sinistres survenus et autres charges liées aux services d'assurance</b>	<b>Change- ments liés aux services aux services aux services passés - ajustement du LIC</b>	<b>Change- ments liés aux services futurs - pertes sur groupes de contrats déficitaires et reprise de ces pertes</b>	<b>Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assuranc- es</b>	<b>Total</b>
Ingénierie	40,441	7,497	(2,617)	24,771	70,092
Incendie, vol et dommages matériels	74,003	211,330	(1)	89,425	374,757
Transport maritime et aviation	23,298	35,216	(6)	15,627	74,135
Automobile	24,293	4,459	-	12,558	41,310
Agriculture	1,546	48	(7)	522	2,109
Accident	11,114	33,225	(11)	23,259	67,587
Obligations	45,085	(28,471)	(81)	23,882	40,415
Autres produits approuvés	10,166	9,635	-	3,984	23,785
Autres provisions	-	-	-	-	-
Assurance vie collective	5,105	(4,016)	-	4,793	5,882
Protection collective	-	-	-	139	139
Quota de groupe	-	-	-	-	-
La vie	1,026			1,575	2,601
Excédent de vie	-	-	-	-	-
Micro-assurance	-	-	(10)	50	40
Protection	-	-	-	7	7
Autres provisions	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>236,077</b>	<b>268,923</b>	<b>(2,733)</b>	<b>200,592</b>	<b>702,859</b>

	Sinistres survenus et autres charges liées aux services d'assurance	Modifications liées aux services passés - ajustement de la LIC	Changements liés aux prestations futures - pertes sur groupes de contrats déficitaires et reprise de ces pertes	Flux de trésorerie liés à l'acquisition d'assurances	Total
Exercice clos le 31 décembre 2023					
Ingénierie	39,263	(6,130)	2,712	16,103	51,948
Incendie, vol et dommages matériels	122,497	(28,151)	(188)	49,360	143,518
Transport maritime et aviation	22,242	(8,252)	(537)	10,658	24,111
Automobile	22,508	(4,992)	(5)	11,025	28,536
Agriculture	113	(699)	(26)	390	(222)
Accident	25,822	(7,329)	7	14,785	33,285
Obligations	34,068	(16,327)	(297)	13,067	30,511
Autres produits approuvés	4,487	(1,503)	-	3,830	6,814
Autres provisions	187,912	-	-	(157,198)	30,714
Assurance vie collective	10,562	(8,355)	-	4,903	7,110
Protection collective	-	-	-	167	167
Quota de groupe	-	-	-	-	-
La vie	1,041	443	-	951	2,435
Excédent de vie	-	-	-	-	-
Micro-assurance	3,180	1,155	25	70	4,430
Protection	-	-	-	20	20
Autres provisions	18,953	-	-	(8,352)	10,601
<b>Total</b>	<b>492,648</b>	<b>(80,140)</b>	<b>1,691</b>	<b>(40,221)</b>	<b>373,978</b>

### 31. 32. Charge nette liée au contrat de rétrocéssions détenu

	Le Groupe		La Société	
	2024	2023	2024	2023
Répartition des primes de réassurance	(107,934)	(58,147)	(101,903)	(47,002)
Montants recouvrables auprès des réassureurs pour les sinistres survenus	119,163	144,109	119,163	140,210
	11,229	85,962	17,260	93,208

## Le Groupe

<b>Exercice clos le 31 décembre 2024</b>	<b>Sinistres recouvrés</b>	<b>Change- ments liés aux services passés - ajustements aux sinistres survenus</b>	<b>Revenus (charges) de réassurance - contrats évalués selon la méthode PAA</b>	<b>Total des charges/ (produits) nets)</b>
Ingénierie	-	(1,047)	(1,041)	(2,088)
Incendie, vol et dommages matériels	24,476	147,104	(63,535)	108,045
Transport maritime et aviation	-	(32,171)	(8,876)	(41,047)
Les obligations	80	(14,996)	(1,947)	(16,863)
Autres produits approuvés	607	(4,950)	(20,708)	(25,051)
Autres provisions	-	-	-	-
Quota de groupe	817	(757)	(11,820)	(11,760)
Excédent de vie	-		(7)	(7)
<b>Total</b>	<b>25,980</b>	<b>93,183</b>	<b>(107,934)</b>	<b>11,229</b>

<b>Exercice clos le 31 décembre 2023</b>	<b>Sinistres recouvrés</b>	<b>Changements liés aux services passés - ajustements aux sinistres survenus</b>	<b>Revenus (charges) de réassurance - contrats évalués selon la méthode PAA</b>	<b>Total des charges/ (produits) nets)</b>
Ingénierie	853	(314)	(1,327)	(788)
Incendie, vol et dommages matériels	9,541	(2,234)	(18,536)	(11,229)
Transport maritime et aviation	21,579	5,151	(7,641)	19,089
Les obligations	23,836	(9,776)	(3,370)	10,690
Autres produits approuvés	116,422	(25,822)	(63,517)	27,083
Autres provisions	-	-	51,646	51,646
Quota de groupe	(3,818)	8,668	(15,231)	(10,381)
Excédent de vie	-	23	(171)	(148)
<b>Total</b>	<b>168,413</b>	<b>(24,304)</b>	<b>(58,147)</b>	<b>85,962</b>

### La société

<b>Exercice clos le 31 décembre 2024</b>	<b>Sinistres recouvrés</b>	<b>Change-</b>	<b>Revenus (charges) de réassurance</b>	<b>Total des charges/(produits) nets</b>
		<b>ments liés aux services passés - ajustements aux sinistres survenus</b>	<b>- contrats évalués selon la méthode PAA</b>	
Ingénierie	-	(1,047)	(1,041)	(2,088)
Incendie, vol et biens immobiliers	24,476	147,104	(55,443)	116,137
Transport maritime et aviation	-	(32,171)	(9,493)	(41,664)
Cautionnements	80	(14,996)	(1,947)	(16,863)
Autres produits approuvés	607	(4,950)	(22,152)	(26,495)
Autres provisions	-	-	-	-
Quota du groupe	817	(757)	(11,820)	(11,760)
Excédent vie	-	-	(7)	(7)
<b>Total</b>	<b>25,980</b>	<b>93,183</b>	<b>(101,903)</b>	<b>17,260</b>

<b>Exercice clos le 31 décembre 2023</b>	<b>Sinistres recouvrés</b>	<b>Changements liés aux services passés - ajustements aux sinistres survenus</b>	<b>Revenus (charges) de réassurance</b>	<b>Total des charges/(produits) nets</b>
		<b>- contrats évalués selon la méthode PAA</b>		
Ingénierie	853	(314)	(1,327)	(788)
Incendie/ biens/vols	9,541	(2,234)	(7,714)	(407)
Transport maritime/aviation	17,680	5,051	(7,641)	15,090
Les obligations	23,836	(9,776)	(3,370)	10,690
Autres produits approuvés	116,422	(25,822)	(63,194)	27,406
Autres provisions	-	-	51,646	51,646
Quota de groupe	(3,818)	8,668	(15,231)	(10,381)
Rachat de vie	-	123	(171)	(48)
<b>Total</b>	<b>164,514</b>	<b>(24,304)</b>	<b>(47,002)</b>	<b>93,208</b>

### 32. Frais de gestion

	Le Groupe		La Société	
	2024	2023	2024	2023
Rémunération des administrateurs	2,896	1,623	1,939	1,092
Frais de personnel	60,251	39,888	55,504	33,534
Rémunération des auditeurs	1,702	1,163	1,034	750
Amortissements et dépréciations	3,940	5,066	3,645	4,351
Créances irrécouvrables nettes	-	(3,025)	-	(8,949)
Frais administratifs et autres dépenses	43,789	27,824	46,543	23,983
	112,578	72,539	108,665	54,761

### 33. Perte de valeur des actifs financiers

Charge de dépréciation sur les actifs financiers	23,241	2,921	23,241	2,921
--	--------	-------	--------	-------

### 34. Revenus de placement

Intérêts sur titres de placement	106,016	65,760	84,355	51,669
Intérêts sur les dépôts auprès d'institutions financières	7,434	3,133	-	-
Revenus locatifs	2,215	1,617	2,215	1,617
Produits de dividendes	9,926	2,397	9,926	2,397
	125,591	72,907	96,496	55,683

### 35. Gains liés aux variations

Variation (perte)/gain sur obligations échangées	(48,317)	1,900	(48,317)	1,900
--	----------	-------	----------	-------

En 2024, le Groupe a échangé avec succès 182 millions de GHS d'euro-obligations contre l'option au pair, conformément à l'accord de principe sur les conditions de restructuration des euro-obligations. La société s'est vu offrir 0,42 million de dollars américains sous forme d'obligations à versement initial, 0,64 million de dollars américains sous forme d'obligations post-défaut et 10,07 millions de dollars américains sous forme d'obligations à long terme au pair. Une perte de change de 48,3 millions de GHS a été comptabilisée à la suite de l'échange des obligations.

### 36. Gains de change

Profits nets de change	50,829	74,973	76,743	68,796
------------------------	--------	--------	--------	--------

La différence de change représente l'effet net des gains et pertes de change résultant de la conversion en cédis ghanéens des actifs et passifs libellés en devises étrangères..

### 37. Autres revenus

	Le Groupe		La Société	
	2024	2023	2024	2023
Intérêts sur les dépôts bancaires	173	124	173	74
Intérêts sur compte courant	122	99	122	99
Plus-value sur la cession d'immobilisations corporelles (Note 6)	49	63	49	63
Revenus divers	6,075	1,020	6,060	1,020
	6,419	1,306	6,404	1,256

### 38. Plus-values de juste valeur sur les immeubles de placement

	Le Groupe		La Société	
	2024	2023	2024	2023
Plus-values sur les immeubles de placement	-	39,600	-	39,600

Les immeubles de placement sont situés à Accra, la capitale du Ghana. La dernière réévaluation a été effectuée en décembre 2023 par un évaluateur indépendant, HAD Estates and Consultancy Services Ltd, géomètre agréé et membre de l'Institut ghanéen des géomètres. L'évaluation du bien immobilier est fondée sur la valeur marchande, qui correspond à l'estimation du meilleur prix auquel la vente d'une participation dans un bien immobilier aurait été conclue sans condition, contre paiement en espèces, à la date d'évaluation, sur la base d'un certain nombre d'hypothèses. Les immeubles de placement n'ont pas été donnés en garantie d'une dette ou d'un passif.

### 39. Taxe sur la croissance et la durabilité (GSL)

#### Le Groupe et La Société

#### Exercice clos le 31 décembre 2024

	Au 1er janvier	Charges pour l'année	Paiements au cours de l'année	Au 31 Décembre
Exercice fiscal				
Jusqu'en 2023	13,120	(1,447)	-	11,673
2024	-	1,780	(6,701)	(4,921)
	13,120	333	(6,701)	6,752

\* La charge GSL de 333 GHS se compose de la charge de l'année en cours de 1 780 GHS et de la reprise de l'année précédente de 1 447 GHS à titre de crédit.

### Exercice clos le 31 décembre 2023

	Au 1er janvier	Charge pour l'année	Paiement au cours de l'année	Au 31 Décembre
Année d'imposition				
Jusqu'en 2022	1,446	-	-	1,446
2024	-	13,674	(2,000)	11,674
	1,446	13,674	(2,000)	13,120

La taxe nationale de stabilisation budgétaire est calculée en vertu de la loi nationale de stabilisation budgétaire (modification) de 2019 (loi 1011) à hauteur de 5 % du bénéfice comptable avant impôts. À compter du 31 mai 2023, la loi a été remplacée par la loi sur la taxe de croissance et de durabilité (loi 1095), qui est également évaluée à 5 % du bénéfice comptable avant impôts. Ces deux taxes ne sont pas déductibles aux fins de la détermination du revenu imposable de la société.

#### 40. Charge d'impôt sur le revenu

##### L'impôt sur le revenu comprend:

	Le Groupe		La Société	
	2024	2023	2024	2023
Charge fiscale courante (Note 11)	13,789	70,044	(1,707)	52,592
Crédit d'impôt différé (Note 10)	(32,942)	13,224	(26,984)	15,770
	(19,153)	83,268	(28,691)	68,362

L'impôt sur le bénéfice avant impôt, diffère du montant théorique qui serait obtenu en utilisant le taux d'imposition légal, applicable aux bénéfices comme suit:

	Le Groupe		La Société	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice avant impôt sur le revenu	65,396	321,936	35,609	273,479
Impôt calculé au taux d'imposition en vigueur de 25 % (2023 : 25 %)	16,349	80,484	8,902	68,370
Difference in oversea tax rate	2,091	3,377	-	-
Variations du taux d'imposition sur les différences temporelles reportées	-	(930)	-	-
Dépenses non déductibles à des fins fiscales	40,579	9,365	40,579	6,870
Revenus exonérés d'impôt	(63,928)	(9,028)	(63,928)	(6,878)
Ajustement relatif à l'impôt sur le revenu de l'exercice précédent	(14,244)	-	(14,244)	-
	(19,153)	83,268	(28,691)	68,362

Toutes les obligations fiscales sont soumises à l'approbation de l'autorité fiscale dans les juridictions respectives.

#### 41. Transactions entre parties liées

La société détient la totalité du capital de Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited. Il s'agit de transactions et de soldes entre parties liées résultant de la participation et de la direction de la société.

##### i. Transactions avec des parties liées

	<b>La société</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited:		
Primes perçues pour le compte de la société mère	<b>3,950</b>	4,125
Sinistres réglés au compte de la société mère	<b>199</b>	74
Autres charges d'exploitation réglées pour le compte de la société mère	<b>523</b>	5
Prime versée à la société mère	<b>2,086</b>	1,989

##### ii. Soldes de fin d'exercice provenant de parties liées

##### **La société**

(a) Montants dus à une partie liée	<b>La société</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ghana Reinsurance Company (Kenya) Limited	<b>4,537</b>	1,569

##### iii. Rémunération des principaux dirigeants

Les membres clés de la direction sont les personnes qui ont le pouvoir et la responsabilité de planifier, diriger et contrôler les activités du Groupe, directement ou indirectement, y compris tout administrateur (exécutif ou non) du Groupe. La rémunération des membres clés de la direction comprend les éléments suivants :

	<b>Le Groupe</b>		<b>La Société</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Bénéfices à court terme	15,435	10,913	12,425	9,551

#### 42. Passifs éventuels

##### *Réclamations juridiques en cours*

À la date du rapport, la société faisait l'objet d'une procédure judiciaire en cours concernant

des sinistres survenus dans le cadre normal de ses activités. La direction a évalué la probabilité que cette procédure judiciaire en cours puisse entraîner des engagements financiers et des paiements de la part de la société et a conclu que cette éventualité n'était pas probable. Aucune provision n'a été constituée dans les états financiers, conformément à l'avis professionnel et à l'évaluation de la direction concernant la procédure judiciaire (2023 : néant).

#### 43. Engagements en capital

Il n'y avait aucun engagement en cours pour les dépenses en capital à la date du rapport (2023 : néant).

#### 44. 14.Les dividendes

	Le Groupe		La Société	
	2024	2023	2024	2023
Au 1er janvier	-	-	-	-
Dividendes déclarés	25,000	5,000	25,000	5,000
Paiements	(25,000)	(5,000)	(25,000)	(5,000)
Au 31 décembre	-	-	-	-

Les administrateurs recommanderont le versement d'un dividende pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 lors de la prochaine assemblée générale annuelle. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, la société a versé un dividende par action de 0,24 GH₵, soit un montant total de 25 millions GH₵ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, qui a été approuvé lors de l'assemblée générale annuelle tenue le 1er octobre 2024.

#### 45. Événements postérieurs

Les administrateurs n'ont connaissance d'aucun autre événement important survenu entre la date de la situation financière et la date d'approbation des états financiers par les administrateurs qui pourrait nécessiter un ajustement ou une divulgation dans les états financiers.





Plot 24, Sudan Road, Ambassador  
Hotel Area, Ridge, Accra  
P. O. Box AN 7509, Accra-North