

« IFRS17 : QU'AVONS-NOUS APPRIS AVEC LES 1^{ERS} CHIFFRES PUBLIÉS ? LE POINT DE VUE DE TROIS ACTEURS »

Renaud Bailly (EY)
Thomas Fossard (HSBC)
Maxime Labrosse (AXA)
Jean-Michel Pinton (EY)

AGENDA

1. Les constats généraux des 1^{ères} publications et une illustration de la diversité actuarielle en matière de Risk adjustment
2. Les enseignements d'un assureur international
3. Les enjeux de décryptage par les utilisateurs des états financiers

LES CONSTATS GÉNÉRAUX DES 1^{ÈRES} PUBLICATIONS (1/3)



Une première application d'IFRS 9 et IFRS 17 au 1^{er} janvier 2023 pour la quasi-totalité des acteurs



Nov-Déc 2022

fév-Mar 2023

Avr-Mai 2023

Juil-août 2023



Publications des chiffres clés OBS des assureurs traditionnels

Information limitée pour les bancassureurs

Publications du DEU 2022 assureurs traditionnels et bancassureurs indiquant les effets de l'OBS en annexe

OBS: Opening Balance Sheet

Publications IFRS 17 FY22 assureurs traditionnels + T1 pour certains

Publication Séries 2022 et T1 2023 pour les bancassureurs au niveau banque

Publications H1 2023 et comparatifs 2022 pour tous les acteurs

LES CONSTATS GÉNÉRAUX DES 1^{ÈRES} PUBLICATIONS (2/3)

Les messages clés lus et entendus

Résultat et Fonds Propres

Des perspectives de résultat inchangés à l'avenir et des fonds propres hors OCI de niveau équivalent pour les assureurs traditionnels



SII

Un rapprochement fort de Solvabilité II, avec des hypothèses réutilisées ou adaptées et une notion de valeur économique de l'entreprise



Premium allocation approach

Un changement limité pour les contrats court terme (IARD, Prévoyance court terme) – avec cependant un effet de volatilité accru dû au discounting



Approche OCI

Une approche OCI généralisée pour limiter la volatilité du résultat, et une meilleure compensation des équilibres actifs / passifs dans les fonds propres et le résultat



Transition

Un recours important aux approches de transition rétrospective modifiée et limitée à l'approche de juste valeur



IFRS 9

Une volatilité accrue du fait des titres non SPPI, minimisée par le recours à la catégorie OCI NR pour les actions



LES CONSTATS GÉNÉRAUX DES 1^{ÈRES} PUBLICATIONS (3/3)

Une très grande diversité sur quelques hypothèses ou jugements clés



Mise en œuvre de la transition

- Méthodes
- Stock OCI
- Courbe des taux



Risk Adjustment

- Méthodes
- Risques sous-jacents
- Diversification
- Niveau de confiance
- Calibrage des chocs



Courbe des taux

- Top/down vs. Bottom/up
- Vitesse de convergence
- Prime d'illiquidité



Coverage units

- Une certaine convergence sur les garanties principales ; mais
 - La faible matérialité peut amener une diversité
 - Une divergence sur les risques subséquents
- Le cas particulier du « bow wave effect »
 - Hypothèses monde réel différentes
 - Des approches différentes



Modèles d'évaluation

- L'impact des dispositions normatives (réassurance vs. assurance directe)
- L'impact des conditions contractuelles, notamment pour les contrats participatifs

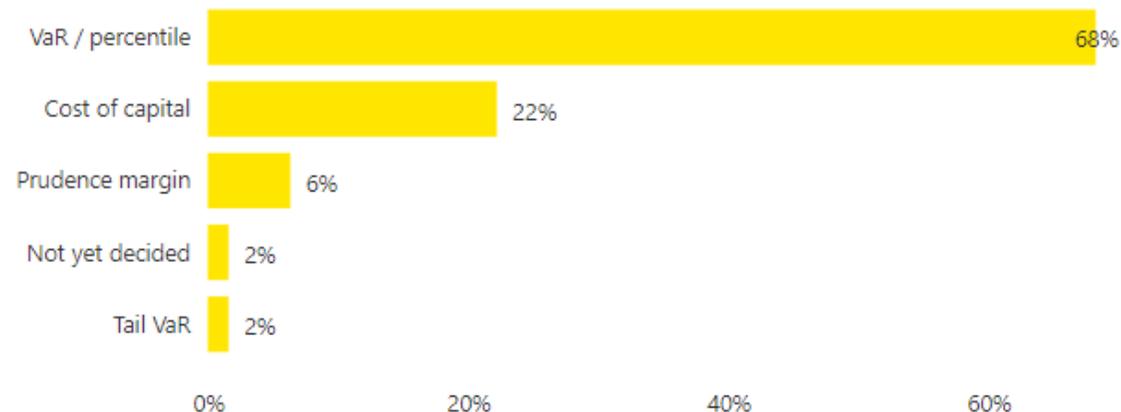


Des particularités nationales (e.g. France)

- Réserve de capitalisation
- Inflation des rentes indemnitaires
- La reconnaissance de la prime en assurance-construction

UNE ILLUSTRATION DE LA DIVERSITÉ ACTUARIELLE : LE RISK ADJUSTMENT (1/5)

- **Méthodologies employées : une majorité des acteurs utilisent une approche VaR/Quantile mais des niveaux très différents sont retenus**
 - Une vaste majorité des acteurs retient une approche VaR / Quantile pour évaluer leur Risk Adjustment (l'argument souvent mis en avant est la nécessité de communiquer un niveau de quantile), les acteurs retenant une approche coût du capital (CoC) étant en grande partie basés au UK :

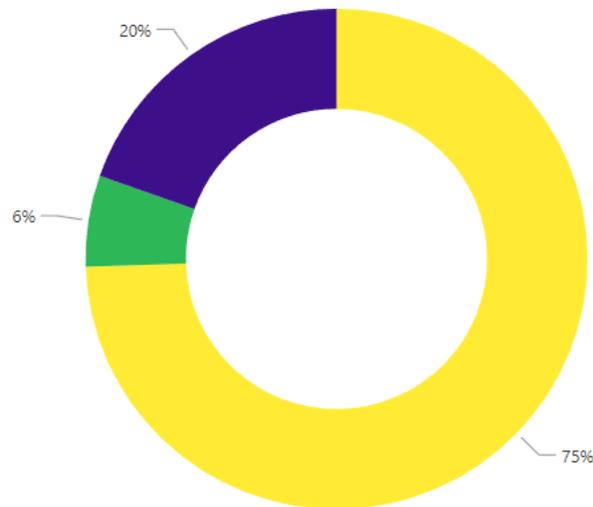


- Malgré cette homogénéité de méthode, les niveaux de calibrations sont sensiblement différents d'un acteur à l'autre : le niveau de quantile reporté se situe actuellement entre 62,5% et 90% pour les compagnies ayant déjà publié cet indicateur. Pour les acteurs utilisant l'approche CoC, le niveau de quantile obtenu se situe aux alentours de 70/80%.
- En conséquence il convient de prendre en compte ces différents niveaux de prudence pour comparer les acteurs.

UNE ILLUSTRATION DE LA DIVERSITÉ ACTUARIELLE : LE RISK ADJUSTMENT (2/5)

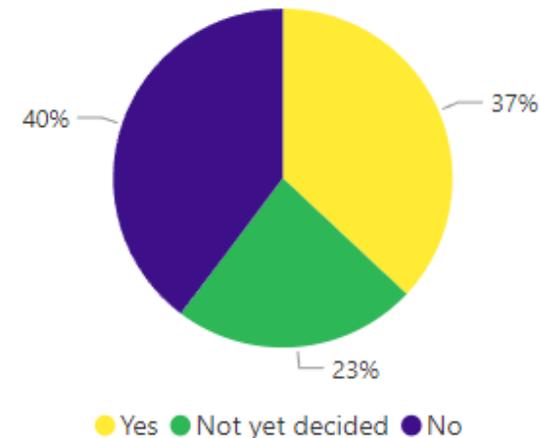
- Une majorité des acteurs actualisent leur Risk Adjustment, sans forcément séparer les effets en P&L
 - Les pratiques sur le traitement des effets d'actualisation sont différenciées entre les acteurs, la majorité ayant opté pour une actualisation du RA au bilan sans séparation des effets liés au passage du temps en résultat financier (choix généralement guidé par des considérations opérationnelles).

Question : actualisez-vous le Risk Adjustment



● Yes ● Not yet decided ● No

Question : Séparez-vous les variations de RA entre *Insurance finance income/expense* et *Insurance service result* ?

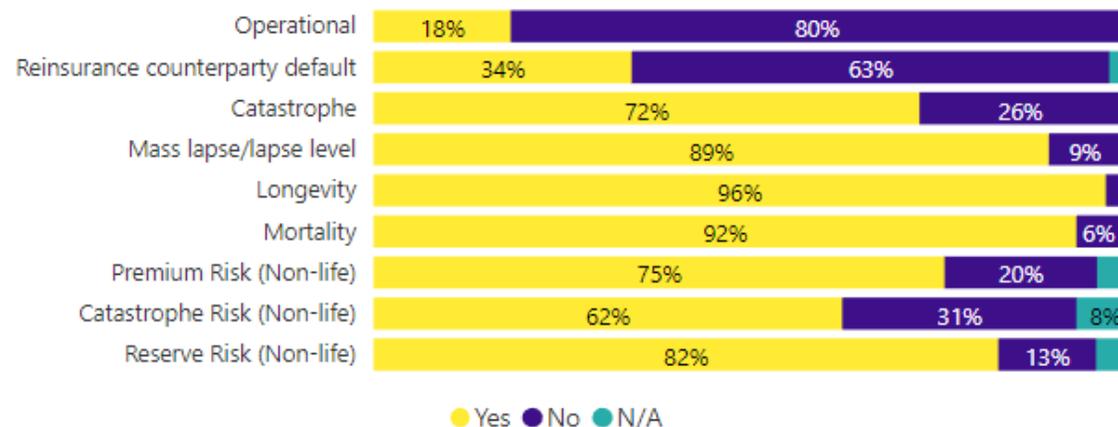


● Yes ● Not yet decided ● No

UNE ILLUSTRATION DE LA DIVERSITÉ ACTUARIELLE : LE RISK ADJUSTMENT (3/5)

- Des diversités entre acteurs sur le périmètre de risques retenu : les risques opérationnels et cat ne sont pas traités de manière homogène
 - En majorité, le risque opérationnel est exclu du calcul du RA, on observe des différences significatives entre les acteurs vie et non-vie :
 - Vie : 24% des acteurs intègrent le risque opérationnels au sein du RA,
 - Non-Vie : seulement 5% des acteurs incluent les risques opérationnels dans l'évaluation du RA.
 - Les risques CAT sont inclus en majorité mais pas de manière systématique tandis que le risque de contrepartie des réassureurs est généralement exclu.

Q5.3 - Which SII non-market risks are you including in your IFRS 17 risk adjustment calculation?

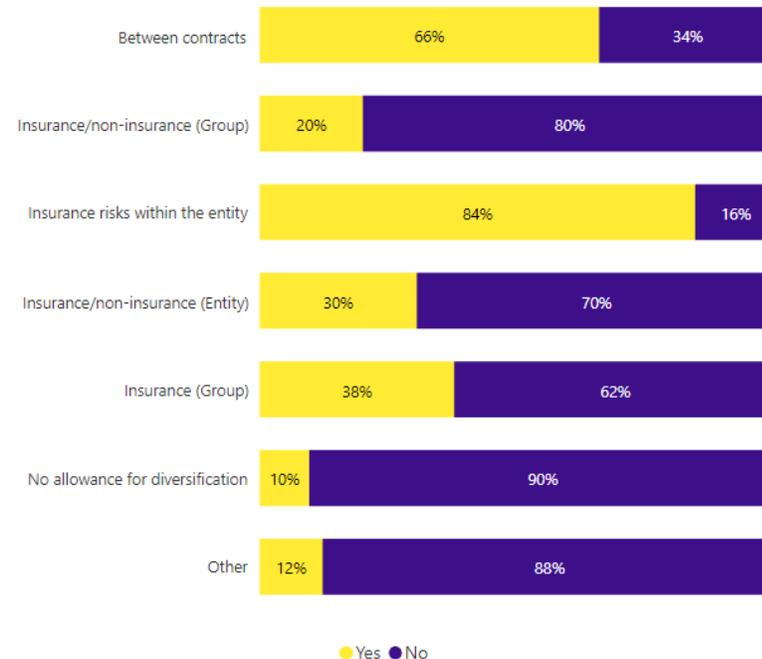


Source : Survey EY sur le calcul du RA au niveau EMEJA - Octobre 2022 - 73 répondants dans 13 pays

UNE ILLUSTRATION DE LA DIVERSITÉ ACTUARIELLE : LE RISK ADJUSTMENT (4/5)

- Sur les niveaux de diversification retenus au sein du calcul du RA, des pratiques également différentes
 - En majorité les acteurs prennent en compte la diversification au sein des entités juridiques et entre les contrats. En revanche la prise en compte des effets de diversification entre les entités juridiques au sein d'un groupe n'est pas prise en compte par tous les acteurs.

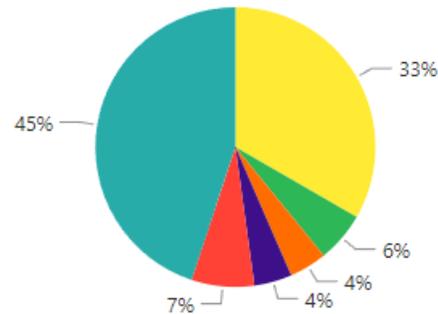
Q3.2 - Where are you allowing for diversification in your risk adjustment calculation?



UNE ILLUSTRATION DE LA DIVERSITÉ ACTUARIELLE : LE RISK ADJUSTMENT (5/5)

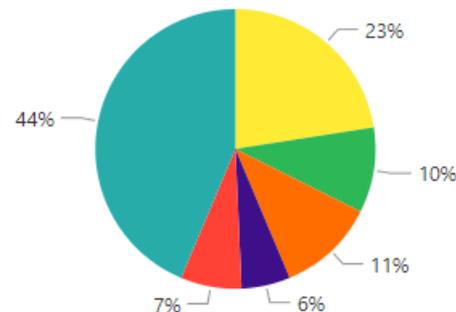
- In fine ces différences méthodologiques se retrouvent au sein des niveaux de Risk Adjustment

Taux de RA LRC / LRC au bilan



0-2% 2.1-4% 4.1-6% 6.1-8% Higher than 8% Information not available at this stage

Taux de RA LIC / LIC au bilan



0-2% 2.1-4% 4.1-6% 6.1-8% Higher than 8% Information not available at this stage

LES ENSEIGNEMENTS D'UN ASSUREUR INTERNATIONAL

- **Une révolution pour les directions financières de l'industrie...**
 - Mesure économique des passifs d'assurance
 - Plus de transparence sur l'émergence des profits des contrats long terme
 - Cohérence avec Solvabilité 2

- **... qui ne remet pas en question les fondamentaux**
 - En assurance dommages, introduction de l'escompte et du « risk adjustment » qui créent une nouvelle source de volatilité
 - En assurance vie, les résultats sont moins volatiles, plus prévisibles (et les ordres de grandeur assez similaires)

LES ENSEIGNEMENTS D'UN ASSUREUR INTERNATIONAL

- **Enjeux pédagogiques avec l'ensemble des acteurs (y compris en interne)**
 - Prise de hauteur nécessaire pour simplifier la communication
 - Convergence des principaux indicateurs de performance au sein du CFO Forum
 - Nécessité d'étendre les formations aux salariés, agents et distributeurs

- **Enjeux organisationnels au sein des directions financières**
 - Mise à jour profonde des processus comptables et actuariels
 - Développement d'outils pour favoriser l'automatisation et la prédiction
 - Montée en compétences : actuaires et comptables travaillent main dans la main

- **Enjeux économiques pour l'ensemble de l'industrie**
 - Le panorama macro économique a profondément changé en 2022
 - Nécessité de tirer parti de ce nouveau cadre comptable ...
 - ... en se reposant sur le cadre Solvabilité 2

LES ENSEIGNEMENTS D'UN ASSUREUR INTERNATIONAL

- **Principal enseignement chez AXA : le lien avec Solvabilité 2**
 - IFRS 4 ne permettait pas de faire ce lien aisément
 - AXA a conçu son cadre IFRS 17 en s'inspirant fortement du framework prudentiel
 - Les fonds propres éligibles se réconcilient aisément avec la « valeur » IFRS 17

➔ $EOF = SHE$ (yc. +/- values latentes) – dette subordonnée non datée + CSM – Intangibles - diff RM/RA – dividende projeté

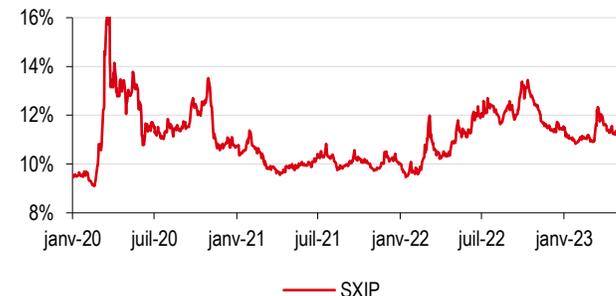
LES ENSEIGNEMENTS D'UN ASSUREUR INTERNATIONAL

■ Illustration de la réconciliation avec Solvabilité 2

EOF		SHE (excl. OCI)	OCI & assets at cost	CSM	Intangibles	Sub debt	Dividend	Technical liabilities	Other
N-1	∑	x	x	x	x	x	x	x	x
Model changes	∑			x				x	
Opening EOF									
Earnings	∑	x	x	x					
Operational variance	∑			x				x	
Operating return									
Market	∑	x	x	x				x	
FX	∑	x		x	x				
Total return									
Management actions	∑	x							
Dividend	∑	x					x		
Sub debt	∑	x				x			
Other	∑	x							x
Closing EOF	∑								

IFRS 17, LE POINT DE VUE DES UTILISATEURS

- Premiers retours des investisseurs / marchés / utilisateurs
 - Une promesse intéressante
 - Plus de transparence, Plus de comparabilité, Plus de visibilité, Plus économique...
 - Convergence vers SII, résultats IFRS 17 meilleurs proxy de l'OCG
 - Une processus d'éducation tardif
 - Essentiellement Q4 2022 – High level view – indications chiffrés limitées aux ordres de grandeur
 - Publication des FY22 IFRS 17 encore très limitée au niveau du secteurs...6 mois après la mise en place de la norme: Seuls AXA, Allianz, Zurich, Generali, Scor ont publié leurs états financiers IFRS FY22 = 5/31 constituant le SXIP
 - Réalité actuelle
 - Un knowledge gap encore important avec les analystes, abyssal avec les gérants généralistes
 - Une volatilité accrue (IFRS 17 + IFRS 9), par forcément là ou elle était attendue
 - Impact à CT sur le COE du secteur >>>



IFRS 17, LE POINT DE VUE DES UTILISATEURS

- **Premier bilan des points positifs vs négatifs**
 - Principaux points positifs
 - Meilleures compréhensions de la contribution du new business L&H à la CSM et au résultat de l'année
 - Des indicateurs de la valeur des affaires nouvelles en P&C, limité aux acteurs en GMM
 - Peu de contrats onéreux, impact de la norme et de la hausse des taux
 - Pas d'impact sur la génération de cash et sur le ratio SII
 - Principaux points négatifs
 - Multitudes de choix dans les options limitant la comparabilité entre sociétés
 - Par exemple, hypothèses retenues pour le calcul de la CSM Vie, RA, P&C BEL
 - Effet de saisonnalité plus marqué pour certains acteurs (Réassureurs, GMM > PAA)
 - Augmentation de la volatilité par l'introduction du discounting, notamment en P&C
 - Processus exacerbé par l'évolution des taux d'intérêts depuis la transition, notamment pour les acteurs avec des passifs à déroulement long
 - Des ratios calculés de manière hétérogène: Net/Gross COR vs. Net/Net COR
 - Plus de MtM dans les P&L
 - En opposition avec la stratégie d'investissement des assureurs largement buy & hold

IFRS 17, LE POINT DE VUE DES UTILISATEURS

- Principaux points de débat post Q1 IFRS 17...
 - Calcul de la CSM vs. frais non-alloués
 - Valeur de new business (Protection et UL) impacté par le discounting / taux d'intérêts plus élevés
 - P&C: effet discounting vs. IFIE
 - Capacité de lisage de la volatilité
 - Croissance négative des résultat en 2024 – 2025 lié au rattrapage de l'unwind
 - Approche des agences de notations / nouveau modèle de capital présenté par S&P
- ...les prochains trimestres apporteront leurs lots de surprises...
- ...importance des guidances communiquées par les sociétés pour borner les attentes du marché



IFRS 17, LE POINT DE VUE DES UTILISATEURS

■ Best practice en terme de publication

COR disclosure - Allianz

P/C segment	1Q 2022	1Q 2023	Δ
Attritional LR	68.6%	68.3%	-0.4%-p
<i>t/o discounting impact</i>	-0.9%	-3.4%	-2.5%-p
NatCat impact	4.8%	0.7%	-4.1%-p
Run-off ratio	-5.0%	-2.0%	+3.0%-p
Expense ratio	25.4%	24.9%	-0.5%-p
Combined ratio	93.8%	91.9%	-1.9%-p

Source: Allianz

CSM Sensitivities - Generali

Equity market -25%	(2,033)
Equity market +25%	2,037
Interest rate -50bps	(646)
Interest rate +50bps	466
Corporate spread +50bps	(154)
BTP spread +100bps	(397)

Source: Generali

Sensibilité CSM & OCI - AXA

	Life & Health CSM stock	Total Group Net OCI
Baseline	33.3	-8.5
Interest rates +50bps	0.1	-0.4
Interest rates -50bps	-0.3	0.4
Corporate spread +50bps	-0.9	-0.8
Corporate spread -50bps	0.8	0.8
Listed equities +25%	0.6	1.2
Listed equities -25%	-0.6	-1.2

Interest rates impact on FY22 P&C underlying earnings : +/- Euro 90 million for interest rate +/-50bps translating into +/-25bps shocks on the average yield curve used to discount CY unpaid claims

Source: AXA

Evolution de la CSM et de la RA – Munich Re / Ergo

ERGO Life and Health Germany – CSM/RA

€m	CSM ¹	RA ¹
CSM/RA 31.12.2022	10,448	580
New contracts added	43	2
Accretion of interest	0	0
Operating changes	500	-24
Change in financial effects	0	0
Other	-2	0
Release (through P&L)	-227	-9
CSM/RA 31.3.2023	10,762	549

Source: Munich Re

IFRS 17, LE POINT DE VUE DES UTILISATEURS

- **Valorisation: une nouvelle approche à définir**
 - Price Earnings ratio (PE) vs. volatilité / croissance des résultats
 - CSM comme indicateurs de profits futures mais pas sur la totalité des activités (contrats CT, IFRS , P&C)
 - Questions sur le concept d'Economic Value (comprehensive shareholder's equity = Fonds Propres IFRS 17 + CSM)
 - P/Economic value vs. RoEconomic Value ?
- A CT, focus sur les indicateurs de générations de cash, générations de capital SII et ratio SII

CONCLUSION

▪ Sondage le 8 juin 2023 auprès de nos clients :

- Il reste de la route ;
- Des priorités en matière de :



- Processus et outils ;
- Finalisation et optimisation des closings ;



- Affinage des options normatives ;



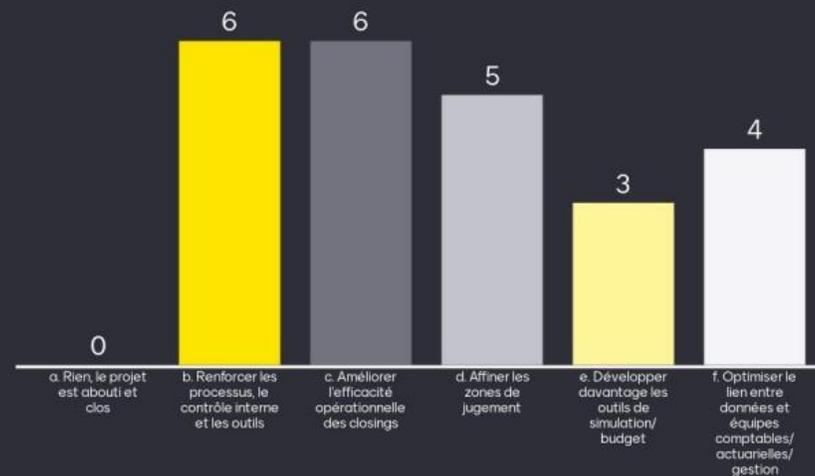
- Rapprochement des équipes et données ;

- D'ici l'arrêté de fin 2023 et vraisemblablement tout au long de 2024, si ce n'est 2025 ;

- En attendant la Post Implementation Review entre c. 2026 et 2028, en passant par :

- De possibles « agenda decisions » ;
- La revue de l'exception européenne ;
- De possibles « fact-findings » de l'ESMA.

7. Quelles sont les prochaines étapes pour capitaliser sur le projet IFRS 17 (plusieurs choix possibles) :



Echanges avec les participants



“The floor is
yours”

Vos questions
