



Actualité IFRS 17
Panorama des publications des assureurs & réassureurs européens au 1er trimestre 2023

En résumé

En marge de la première application d'IFRS 17, les principaux assureurs et réassureurs européens lèvent progressivement le voile sur le nouveau contenu de leur communication financière et les indicateurs au cœur des messages sur leurs activités.

Dans la lignée des premières communications faites en fin d'année 2022 sur les données à la transition, les informations présentées sont à portée pédagogique pour acclimater les analystes et investisseurs aux nouveaux agrégats issus de la norme.

Un large focus a été réalisé sur l'année 2022 sous IFRS 17, introduisant les comparatifs pour l'année 2023 et les indicateurs de référence : le ratio combiné pour les activités Non-Vie et la CSM (et indicateurs dérivés) pour les activités Vie.

Les messages clés, notamment l'absence d'impact matériel sur les KPI antérieurs, ont été réaffirmés pour l'arrêté trimestriel complétés parfois par la présentation des principaux attendus pour l'année 2023.

Actualité IFRS 17

Contexte et périmètre de l'étude

Contexte

Dans la continuité de son Webinar « [Arrêté des comptes au 31 décembre 2022 dans le secteur Assurance](#) », Mazars a mis à jour son étude comparative sur la communication des assureurs et réassureurs européens à la suite de la première application de la norme IFRS 17.

Cette étude a pour objectif d'agréger pour les différents acteurs les tendances notamment en termes d'indicateurs clés et donner un aperçu des pratiques observées dans les présentations aux investisseurs. Elle rappelle également les grands principes méthodologiques suivis par ces mêmes acteurs.

L'analyse porte sur les données de l'année 2022.

Périmètre

Etude réalisée sur les dix principaux assureurs et réassureurs européens ayant inclus un focus IFRS 17 dans leur présentation investisseurs au 1^{er} trimestre 2023.

10

Principaux assureurs & réassureurs européens

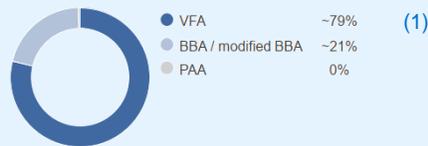


Actualité IFRS 17

Rappel des enseignements sur les grands principes méthodologiques

Modèles comptables

- PAA pour les activités Dommages direct
- BBA ou PAA pour la réassurance
- BBA ou VFA pour les activités Vie



Ajustement pour risque

- Approches majoritairement basées sur le niveau de confiance/méthode des quantiles



Transition

- Trois approches utilisées
- Prédominance des approches alternatives, principalement la Modified Retrospective Approach



Options

- Option OCI retenue pour les passifs
- *Carve out* : quelques assureurs du benchmark indiquent avoir recours à l'exemption
- Immeubles de placements en représentation de contrats participatifs directs: majoritairement FVPL

Taux d'actualisation

- Majoritairement approche *bottom-up* de type Solvabilité 2: courbe de taux sans risque ajustée d'une prime d'illiquidité des passifs



IFRS 9

- Part significative des actifs (notamment actions) classés en Fair Value OCI
- Impact limité des ECL (Expected Credit Losses)

Actualité IFRS 17

Des messages clés réaffirmés

Des communications rassurantes et axées sur les aspects positifs de la norme

Enseignements

Dans la continuité des présentations faites en amont de la clôture 2022, les communications ont été axées sur les messages suivants :

- Aucun impact sur les ratios de solvabilité et la politique de distribution des dividendes
- Réaffirmation des plans stratégiques et cibles pour 2023
- Pas de changement majeur attendu sur les principales métriques (earnings, fonds propres)
- Cohérences avec les méthodologies Solvabilité 2
- Pour une grande partie des portefeuilles (P&C), utilisation du modèle simplifié très similaire à l'approche IFRS 4 actuelle
- Evaluation économique du bilan (vs mismatch actifs / passifs en IFRS 4)
- Amélioration de la visibilité en Vie sur la contribution des affaires nouvelles et l'émergence des profits des portefeuilles à long terme (prévisibilité)



Actualité IFRS 17

Nouveaux indicateurs IFRS 17

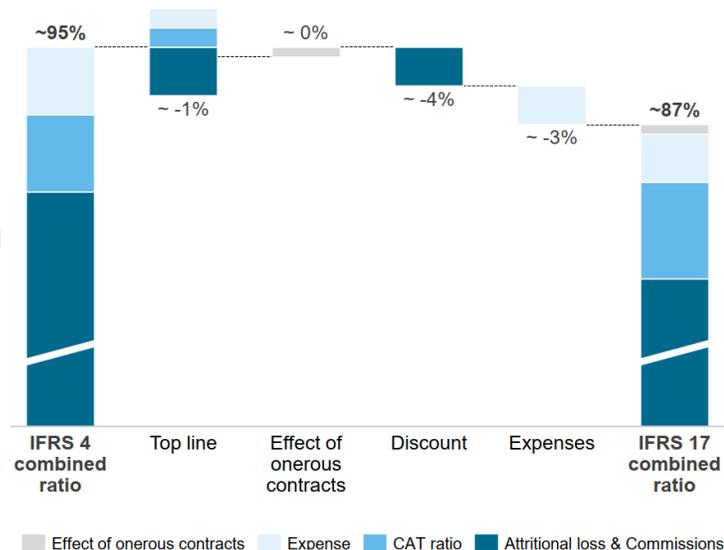
Indicateurs des activités Non Vie (Dommages)

Ratio combiné

Le ratio combiné reste un **indicateur majeur des activités Non-Vie**. La plupart des publications sont à portée pédagogique et présentent des informations sur la manière dont la définition du ratio a été adaptée pour refléter les impacts comptables d'IFRS 17.

Exemple de communication sur le ratio combiné

SCOR, 2023 targets and financial assumptions under IFRS 17 (April 12th, 2023)



Dans la plupart des communications, les acteurs présentent une comparaison entre le ratio calculé sur IFRS 4 et celui calculé sous IFRS 17 en commentant sur les **contributifs à la variation**:

- L'**effet d'actualisation** est isolé pour permettre de comprendre les effets économiques impactant le résultat technique
- La base de calcul du **ratio de frais** (assiette retenue)
- Les **effets one-off** tels que l'élimination des marges de prudence entre IFRS 4 et IFRS 17.
- L'impact des **contrats onéreux**

Les publications mettent en lumière certaines diversités de pratique observées notamment sur :

- Le numérateur : l'assiette de frais utilisée (frais attribuables vs assiette totale de frais dans les charges d'assurance), l'exclusion de certaines commissions
- Le dénominateur : l'utilisation de produits d'assurance nets ou bruts de réassurance

Enfin, certains acteurs présentent un ratio combiné cible pour 2023.

Actualité IFRS 17

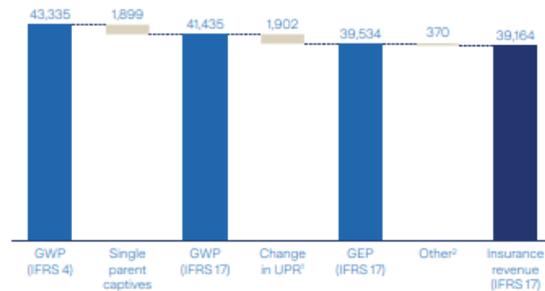
Nouveaux indicateurs IFRS 17

Indicateurs des activités Non Vie (Dommages)

Exemple de communication sur les produits d'assurance

Zurich, FY-22 IFRS 17 Supplementary Information (May 17th, 2023)

Top-line walk (USDm)



Produits d'assurance

Les **produits d'assurance** sont l'indicateur top line sous IFRS 17. Pour les activités Non vie, cet indicateur reste proche de l'agrégat **primes acquises** sous IFRS 4. Certains acteurs ont présenté une réconciliation entre les deux agrégats.

Résultat d'exploitation

Le **résultat d'exploitation** continue de refléter la performance opérationnelle des assureurs et des réassureurs.

Pour les **activités Non Vie**, les principaux ajustements concernent les effets d'actualisation. Certains acteurs ont isolé dans leur communication les effets *one-off* mentionnés à la slide précédente.

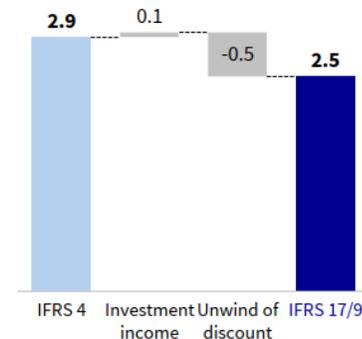
Exemple de communication sur le résultat d'exploitation

Generali, IFRS 17/9 Group results 2022 comparatives (May 25th, 2023)

€ million	
2022	IFRS 4 / IAS 39 pro-forma
Technical Result and Other	1,431
Investment Result	1,247
P&C Operating Result	2,678
2022	IFRS 17/9
Operating Insurance Service Result undiscounted	697
Discounting	602
Operating Insurance Service Result	1,299
Operating Investment Income	1,247
Insurance finance expenses	(39)
Operating Investment Result	1,208
P&C Operating Result	2,507
Δ Operating Result IFRS 17/9 vs IFRS 4 / IAS 39	
(172)	

Exemple de communication sur le résultat financier

AXA, 1Q 2023 Activity Indicators Presentation (May 15th, 2023)



Résultat financier

Le **résultat financier** a été faiblement commenté par les acteurs du panel. Un assureur a néanmoins présenté une réconciliation IFRS 4 à IFRS 17 permettant d'observer l'impact de la désactualisation.

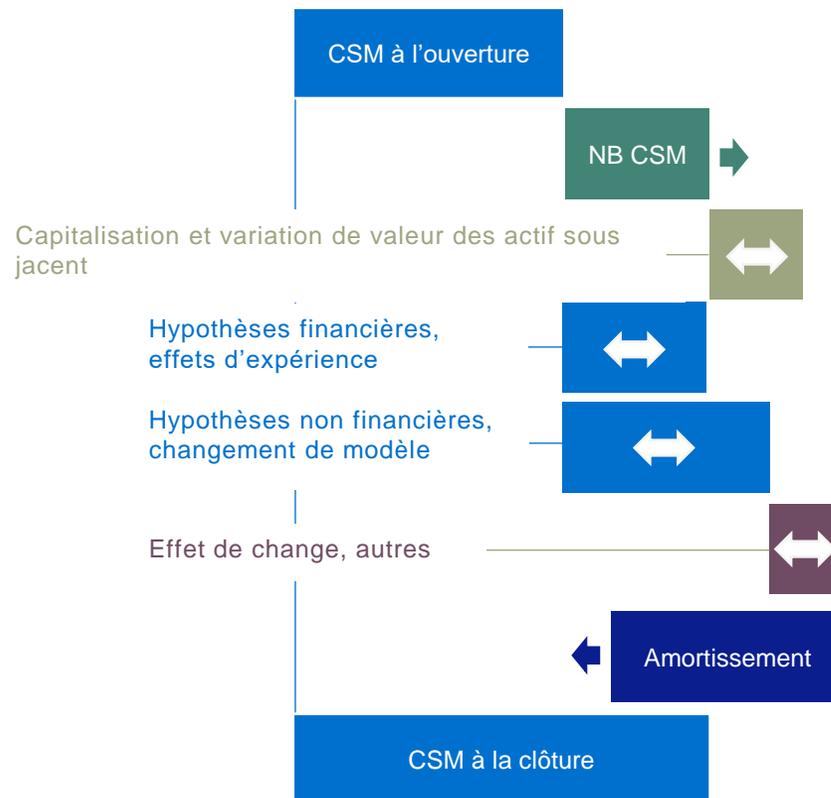
Actualité IFRS 17

Nouveaux indicateurs IFRS 17

Indicateurs des activités Vie (Epargne, Retraite, Prévoyance)

Sous IFRS 4	Sous IFRS 17
∅	CSM
Analyse de marge	∅

Analyse des variations de CSM – Exemple illustratif



Contractual service margin (CSM)

La CSM devient l'indicateur clé de richesse latente pour les segments Vie des assureurs et réassureurs.

Les analyses de marge présentées sous IFRS 4 ne sont plus incluses telles quelles dans la communication financière, les sources de marges étant difficilement identifiables dans l'amortissement de la CSM.

Contractual service margin (CSM)

Au delà du montant de CSM, les acteurs présentent en général l'analyse des variations de la CSM par contributif (exemple illustratif ci-contre). Deux contributifs ont été principalement commentés dans les communications :

- La NB CSM (cf. slide dédié sur les indicateurs d'activité).
- La cadence d'amortissement prévue par an (de 8 à 11% du stock de CSM pour les segments Vie selon les acteurs).

Quelques acteurs présentent également des analyses de sensibilité sur le montant de CSM. Ces sensibilités sont établies sur des chocs de taux d'intérêts (50bps), de spread des obligations d'entreprises, de marché actions, ... L'élément de perte a été très peu commenté, seul deux acteurs du panel font mention de cette composante dans la présentation de leur compte de résultat.

Pour les acteurs ayant présentés l'analyse des variations au 1^{er} trimestre 2023, la borne d'ouverture utilisée est le 1^{er} janvier 2023.

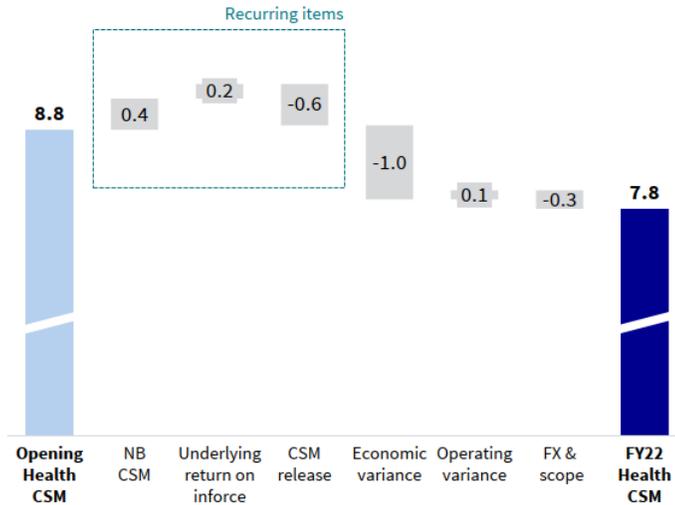
Actualité IFRS 17

Nouveaux indicateurs IFRS 17

Indicateurs des activités Vie (Epargne, Retraite, Prévoyance)

Exemple de communication sur la CSM

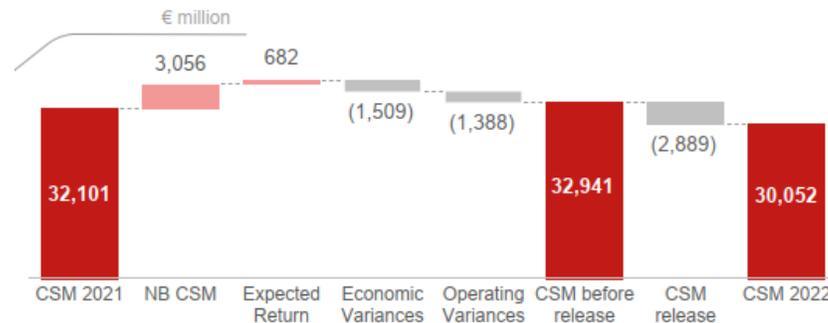
AXA, 1Q 2023 Activity Indicators Presentation (May 15th, 2023)



Life & Health
CSM stock

Baseline	33.3
Interest rates +50bps	0.1
Interest rates -50bps	-0.3
Corporate spread +50bps	-0.9
Corporate spread -50bps	0.8
Listed equities +25%	0.6
Listed equities -25%	-0.6

Generali, IFRS 17/9 Group results 2022 comparatives (May 25th, 2023)



CSM 2022 Sensitivities

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)

Actualité IFRS 17

Nouveaux indicateurs IFRS 17

Indicateurs des activités Vie (Epargne, Retraite, Prévoyance)

NB CSM

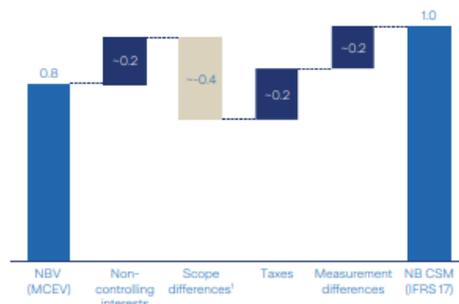
La NBV évolue vers une métrique **dérivée de la NB CSM** qui reflète la CSM des affaires nouvelles. Plusieurs acteurs ont présenté une réconciliation entre la NBV et le NB CSM en attirant l'attention sur la difficulté à comparer directement les deux métriques et en mettant en évidence les principales différences liées :

- au **périmètre de calcul** (avec l'inclusion d'un proxy de NBV pour les contrats évalués en PAA) et,
- aux **méthodes d'évaluation** (frontières des contrats, assiette de frais,...).

Exemple de communication sur la NB CSM

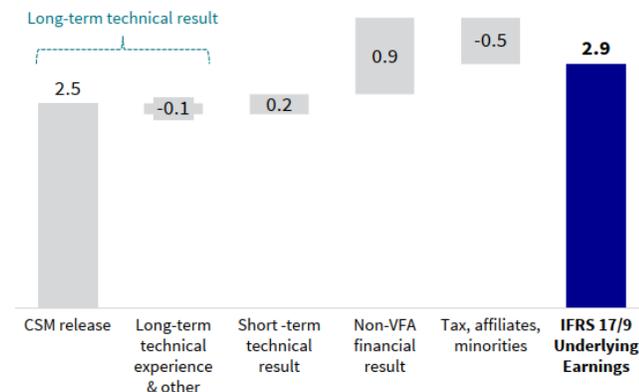
NB CSM (USDbn)

Zurich, FY-22 IFRS 17
Supplementary
Information (May 17th,
2023)



Exemple de communication sur le compte de résultat Vie

AXA, 1Q 2023 Activity Indicators Presentation (May 15th, 2023)



Compte de résultat

Pour les **activités Vie**, les composants de résultat d'exploitation commentés par les acteurs suivent les agrégats du compte de résultat présenté ci-dessus et incluent principalement le relâchement de la CSM (en insistant sur le caractère prévisible), les placements financiers nets de la charge financière, les charges non attribuables et les écarts d'expérience techniques (y compris variation de composante de pertes). Les informations données sur la CSM sont précisées dans les slides suivantes. Dans le panel, peu d'informations ont été données sur l'ajustement pour risque. Quelques acteurs ont présentés une **réconciliation entre le résultat opérationnel sous IFRS 4 et sous IFRS 17**.

Actualité IFRS 17

Nouveaux indicateurs IFRS 17

Indicateurs d'activité – tous segments

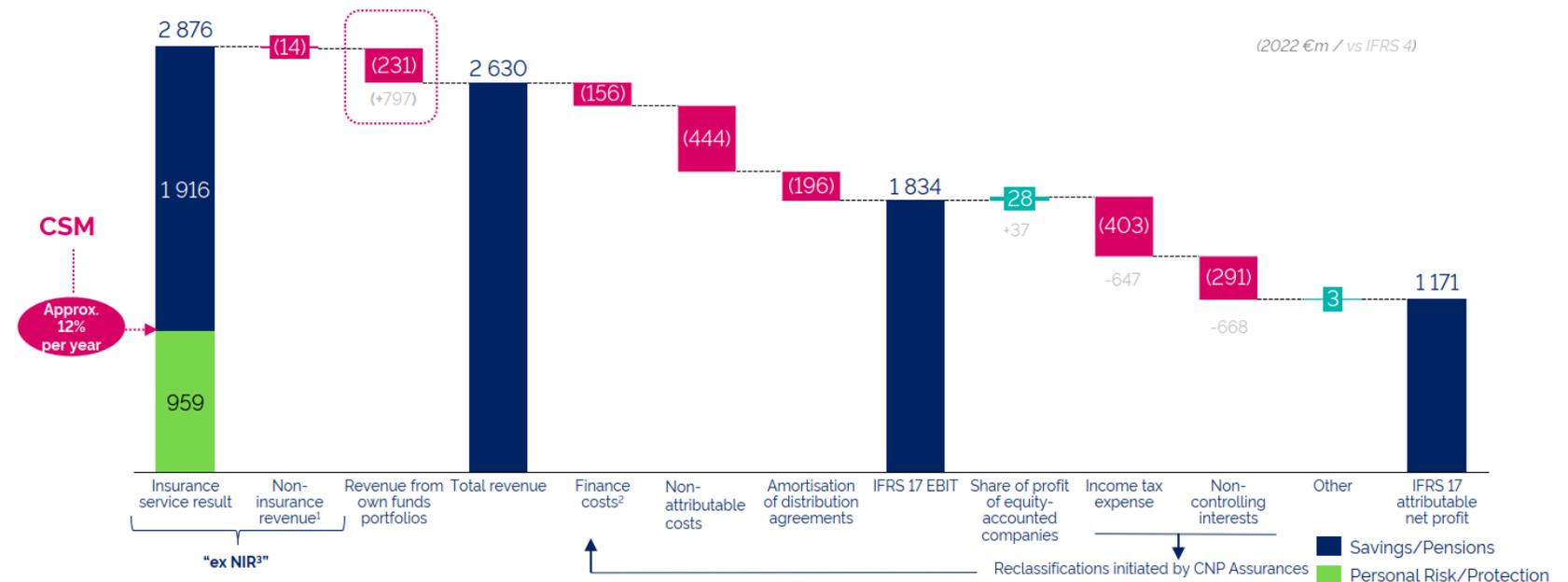
Résultat net

Le **résultat net** reste inchangé (seul un acteur présente un résultat net NON GAAP ajusté, cf. slide sur le ROE). Les informations sur les différences entre le résultat net IFRS 4 et IFRS 17 reprennent principalement la contribution des autres agrégats.

Pour la majorité des acteurs un focus important sur ces indicateurs sous forme d'« outlook » pour 2023 a été donné dans la communication financière. Parmi ces projections, les assureurs et réassureurs ont principalement ciblé : le résultat d'exploitation, la marge d'assurance, le résultat financier, le résultat net et le ROE.

Exemple de communication sur le compte de résultat

CNP, Investor Presentation
Based on 2022 annual results IFRS 17 (May 2023)



Actualité IFRS 17

Nouveaux indicateurs IFRS 17

Indicateurs de solvabilité & santé financière

Rentabilité sur capitaux propres (ROE)

La détermination du numérateur (résultat net) reste globalement inchangée, seul un acteur présente un résultat net ajusté pour tenir compte de la volatilité de certains éléments du compte de résultat.

Parmi les assureurs et réassureurs étudiés, aucune publication ne mentionne un changement de formule au dénominateur, la moyenne des capitaux propres excluant CSM restent à la base de calcul du ratio.

Les acteurs insistent principalement sur l'augmentation du ratio sous IFRS 17 par rapport à IFRS 4 (pour les acteurs concernés) et les ROE cibles pour 2023.

Solvabilité II

Pour les 4 acteurs ayant communiqué une réconciliation, la **présentation des fonds propres sous Solvabilité II reste similaire à ce qui est présenté sous IFRS 4** avec la prise en compte de la valeur économique (capitaux propres et CSM nette d'impôts) comme point de départ de la réconciliation.

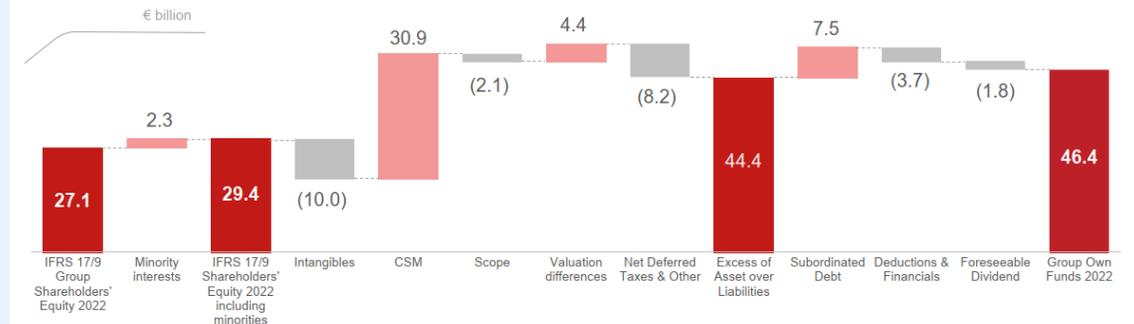
Les acteurs ont parfois isolé et commenté les différences de méthodologie entre IFRS 17 et SII (différence d'évaluation, courbe de taux utilisée, calcul de l'ajustement pour risque sous IFRS 17 vs. calcul de la marge pour risque sous SII).

Valeur économique

Quelques acteurs ont placé un focus sur la valeur économique. Pour ceux l'ayant présenté, cette valeur prend la forme de « **capitaux propres globaux englobant les capitaux propres et la CSM nette d'impôts** ».

Exemple de communication sur les fonds propres Solvabilité II

Generali, IFRS 17/9 Group results 2022 comparatives (May 25th, 2023)



Actualité IFRS 17

Liste des abréviations

APE	Annual Premium Equivalent	<i>Équivalent prime annuelle</i>
CSM	Contractual Service Margin	<i>Marge de services contractuels</i>
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority	
FRA	Full Retrospective Approach	<i>Approche rétrospective complète</i>
FVA	Fair Value Approach	<i>Approche juste valeur</i>
FVOCI	Fair value through other comprehensive income	<i>Juste valeur par capitaux propres</i>
FVPL	Fair value through profit and loss	<i>Juste valeur par résultat</i>
GWP	Gross Written Premium	<i>Primes émises</i>
MRA	Modified Retrospective Approach	<i>Approche rétrospective modifiée</i>
OCI	Other Comprehensive Income	<i>Autres éléments du résultat global</i>
PAA	Premium Allocation Approach	<i>Méthode de la répartition des primes</i>
PVEP	Present value of expected premiums	<i>Valeur attendue des primes attendues</i>
RA	Risk Adjustment	<i>Ajustement pour risque</i>
ROE	Return on equity	<i>Rentabilité des capitaux propres</i>
ROTE	Return on tangible equity	<i>Rentabilité des capitaux propres tangibles</i>
SHE	Shareholders' equity	<i>Capitaux propres</i>
VFA	Variable Fee Approach	<i>Méthode des honoraires variables</i>



Contact



Cédric TONNERRE, Associé - Corporate Reporting

cedric.tonnerre@mazars.fr

Tél : +33 1 49 97 63 57 / +33 6 66 84 13 54



Maxime SIMOEN, Associé - Assurance

maxime.simoen@mazars.fr

Tél : +33 1 49 97 67 85 / +33 6 61 49 25 30



Laura NIEWIADOMSKYJ, Manager – Corporate Reporting

laura.niewiadomskyj@mazars.fr

Tél : +33 1 49 97 64 48 / +33 6 63 81 32 71



Amal AOUAM, Directrice – Assurance

amal.aouam@mazars.fr

Tél : +33 6 24 20 72 94 / +34 6 51 80 32 47

Mazars est un groupe international et intégré spécialisé dans l'audit, la fiscalité et le conseil ainsi que dans les services comptables et juridiques*. Présents dans plus de 90 pays et territoires, nous nous appuyons sur l'expertise de plus de 44 000 professionnels – plus de 28 000 au sein de notre partnership intégré et plus de 16 000 via « Mazars North America Alliance » – pour accompagner les entreprises de toutes tailles à chaque étape de leur développement.

*dans les pays dans lesquels les lois en vigueur l'autorisent

www.mazars.fr

Suivez-nous :

LinkedIn:

www.linkedin.com/company/Mazars

Twitter:

www.twitter.com/MazarsenFrance