En quoi la norme comptable influence-t-elle le choix des indicateurs de risque et de performance ?

INSTITUT DES ACTUAIRES

Journée ERM 2016

Paris, jeudi 17 mars 2016

Pierre Thérond

ptherond@galea-associes.eu

galea&associés

LA norme comptable ?

AXA en bref en 2015

99 MILLIARDS D'€ chiffre d'affaires[1]

103 MILLIONS clients[2]

5,6 MILLIARDS D'€ résultat opérationnel[1]

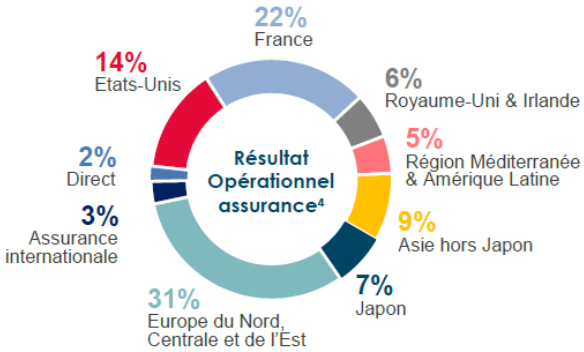
1ÈRE marque mondiale d'assurance[3]

68,5 MILLIARDS D'€ fonds propres[2]

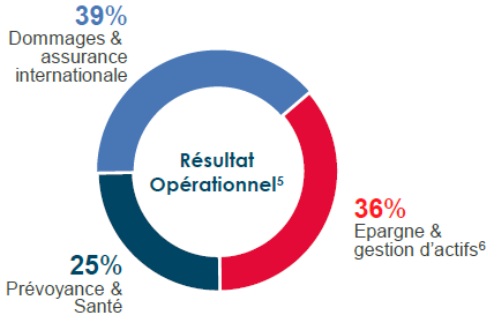
59 pays[2]

1 363 MILLIARDS D'€ actifs sous gestion[2]

Régions



Lignes de métiers



3 | AXA | Résultats annuels 2015 | 25 février 2016

Les notes sont en page 37 de ce document.

LA norme comptable ?

En 2015, AXA a conclu avec succès Ambition AXA

99 mds€
Chiffre d'affaires
+7%[1]

5,6 mds€
Résultat opérationnel
+10%[1]

205 %
Ratio de Solvabilité II

103
millions de clients

- ✓ CROISSANCE DES RÉSULTATS EN 2015
- ✓ SOLIDITÉ FINANCIÈRE CONFIRMÉE
- ✓ SUCCÈS DU PLAN STRATÉGIQUE AMBITION AXA
- ✓ UN GROUPE QUI SE TRANSFORME POUR L'AVENIR

6 | AXA | Résultats annuels 2015 | 25 février 2016

Les notes sont en page 37 de ce document.

LA norme comptable ?

Notations extra-financières

EURONEXT vigeo World 120

2015 : Leader du secteur, classé 1er sur 37. Inclus dans les Indices Euronext Vigeo

PRI Principles for Responsible Investment

Evalué "**A+**" dans le "Rapport d'Evaluation" 2015 (Stratégie d'Investissement Responsable)

CDP DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES

Inclus dans **l'indice "Climate Disclosure Leadership" du CDP**, avec un score de **98/100**

SUSTAINALYTICS

Score général : **87/100** (Moyenne du secteur : 55/100) En 2015, AXA est classé n° 2 parmi 150 compagnies d'assurance.

Dow Jones Sustainability Indexes

Score général : **83%** (Moyenne du secteur : 48%) Inclus dans les indices DJSI Europe et DJSI World

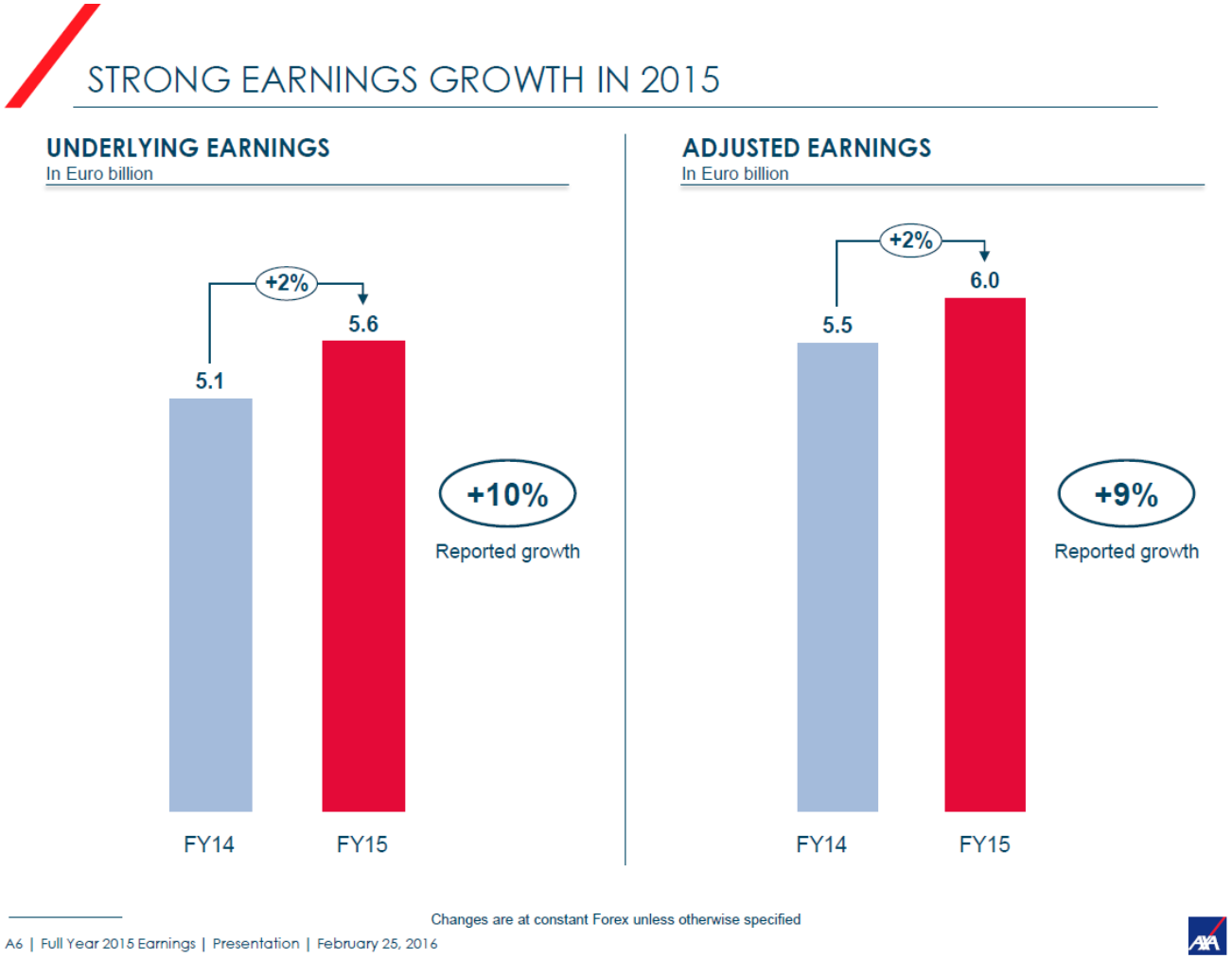
FTSE4Good

Inclus dans l'indice **FTSE4GOOD** depuis 2008

Au 25 février 2016. Plus de détails disponibles sur : https://www.axa.com/fr/investisseurs/notations-sociales-indices-ethiques

36 | AXA | Résultats annuels 2015 | 25 février 2016

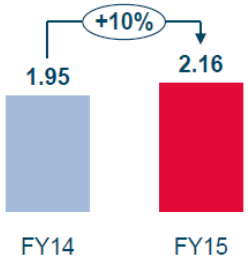
LA norme comptable ?



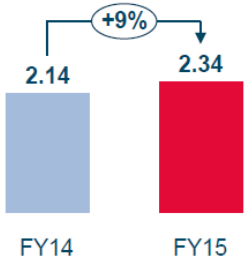
LA norme comptable ?

INCREASED DIVIDEND PER SHARE

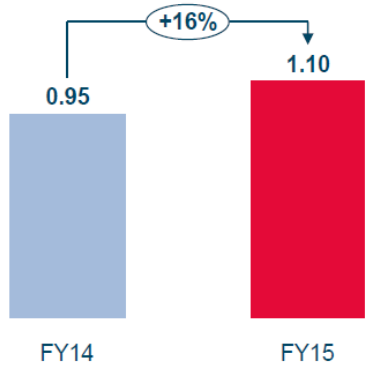
UNDERLYING EARNINGS PER SHARE
In Euro



ADJUSTED EARNINGS PER SHARE
In Euro



DIVIDEND PER SHARE
In Euro



	FY14	FY15
Payout ratio	45%	47%

Payout ratio range guidance
45–55% of adjusted earnings
net of undated debt interest charges

Changes are on a reported basis

A7 | Full Year 2015 Earnings | Presentation | February 25, 2016

LA norme comptable ?

Les assureurs bien lotis en normes « comptables » et de valorisation :

- Comptabilité statutaire et fiscale… qui structure l'offre en assurance vie
- Communication financière : comptes consolidés IFRS, Embedded Value, agences de notation, pilier 3 S2, etc.
- Normes prudentielles (Solvabilité 2, stabilité financière)
- Communication non-financière (notamment sociale et environnementale)

Les différents référentiels se distinguent par leur destinataire principal / leur finalité qui structure les principes de mesure qu'ils retiennent…

… et ne sont néanmoins pas nécessairement stables dans le temps !

Quel rôle pour les normes dans le choix des KPI et KRI ?

- Les normes ne sont pas des objets économiquement neutres : elles produisent des effets sur les perspectives des sociétés…
- … elles sont donc nécessairement à intégrer dans la définition des KRI (au moins)
- Par ailleurs, elles proposent des mesures de :
  - ✓ Valeur,
  - ✓ Performance et
  - ✓ Risque,

  qui peuvent être considérées comme des outils sur lesquels peuvent s'appuyer les KPI et KRI.
- Lorsqu'elles proviennent de référentiels externes à l'entreprise, ces mesures ont été définies pour **des finalités différentes de la gestion effective des sociétés**

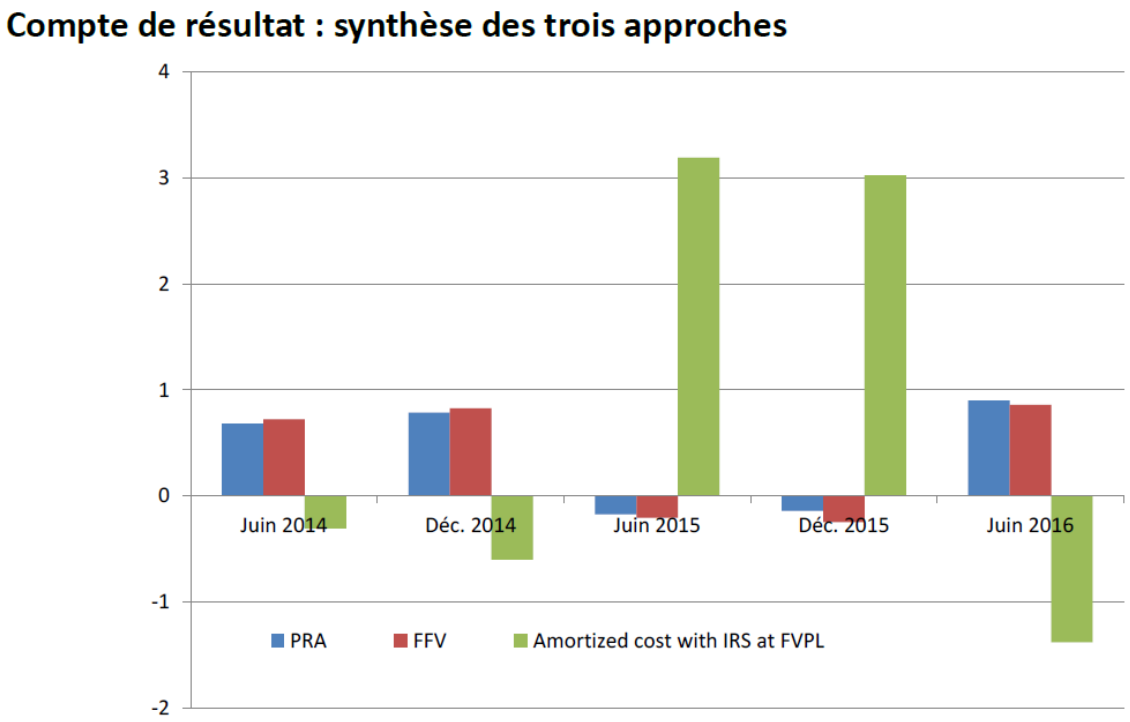
Quel rôle pour les normes dans le choix des KPI et KRI ?

La visée comparative des normes conduit, dans leur conception, à retenir des conventions qui ne représentent pas nécessairement l'appétence ou les anticipations de l'entrepreneur / des actionnaires :

- en terme de choix de la mesure, par exemple :
  - *market consistency*,
  - VaR 99,5 % 1 an des fonds propres S2,
  - Translation de +/- 100 bp de la courbe des taux, etc.
- de périmètre considéré :
  - frontière des contrats,
  - risques considérés,
  - dynamic risk management, etc.
- de maille / structure

Quel rôle pour les normes dans le choix des KPI et KRI ?

Dynamic risk management : projet de recherche de l'IASB



Quel rôle pour les normes dans le choix des KPI et KRI ?

Quelle représentation comptable des stratégies dynamiques de couverture

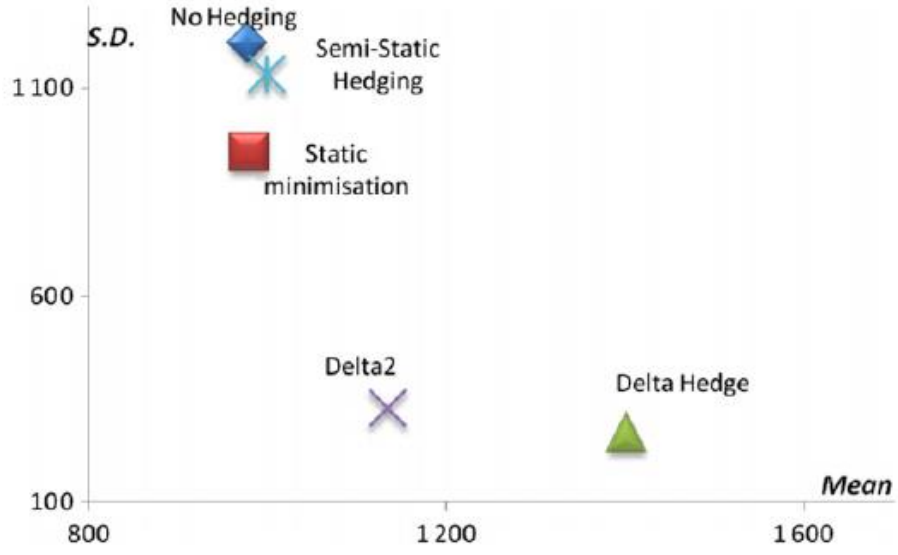


Fig. 1. Representation of the hedging strategies using a mean-variance graph.

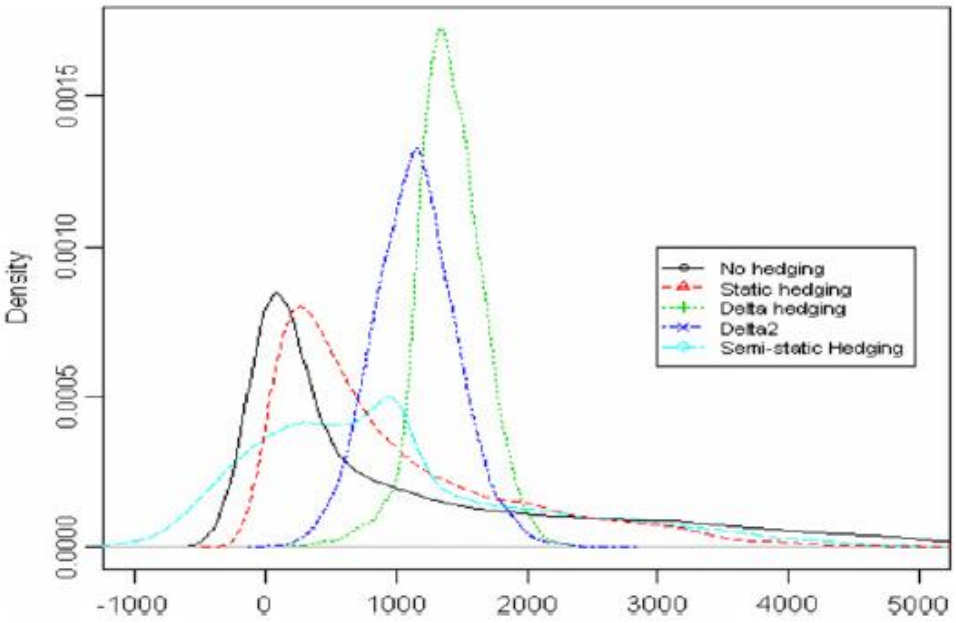


Fig. 2. Density of discounted future costs of hedging strategies.

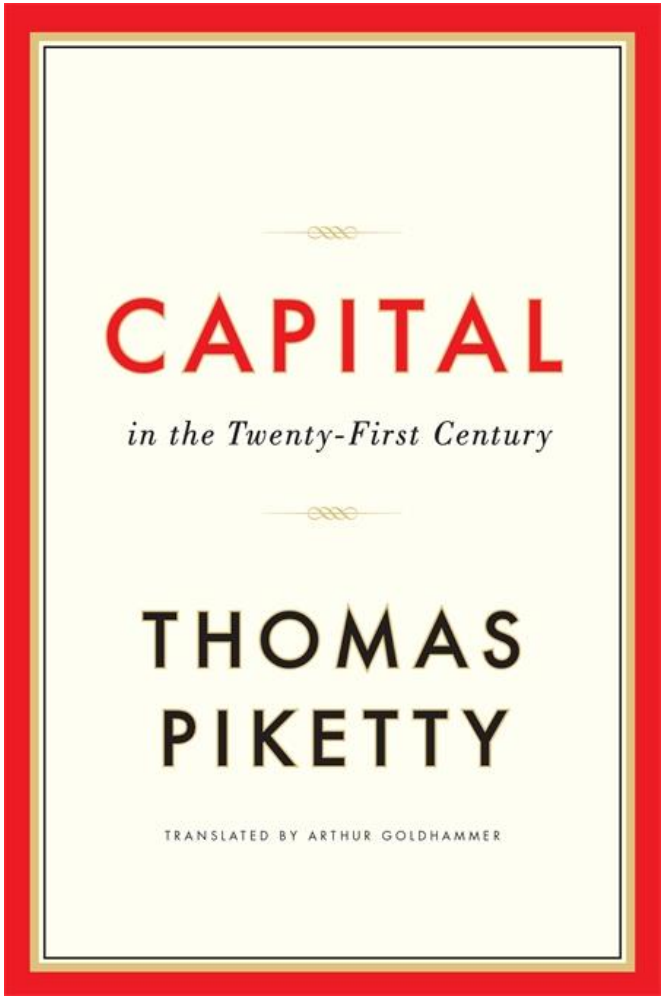
Sur le choix des KRI et KPI

1er constat : le choix des « catégories » / de la maille est porteur de sens et structure l'action

La maille correspond au croisement :

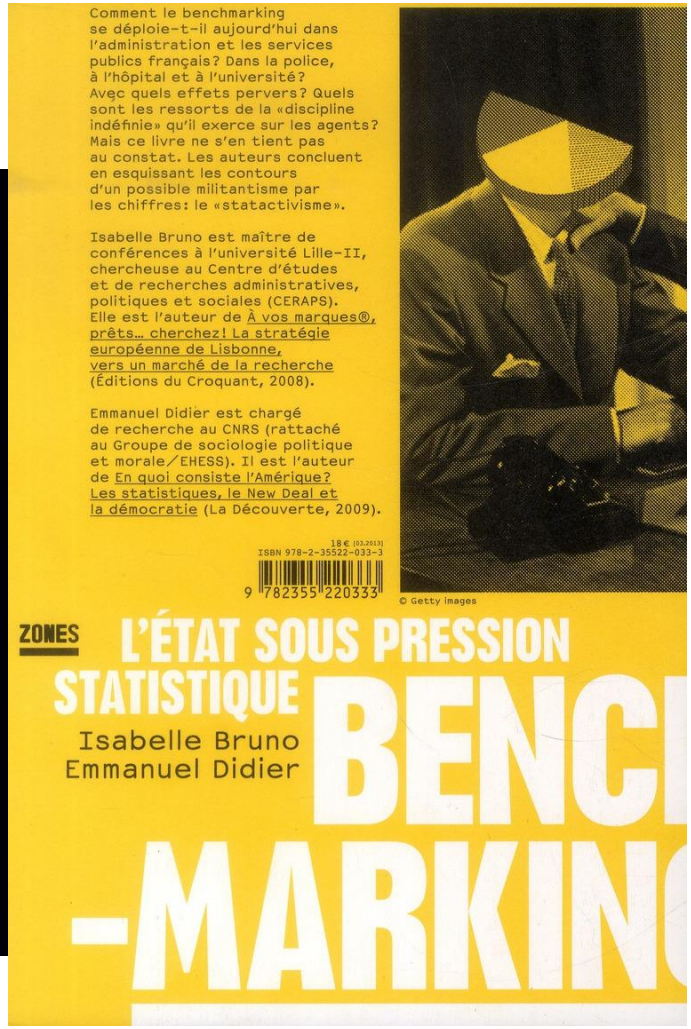
- de l'élément unitaire, du périmètre (généralement résultant de la gouvernance); et
- des types de risque, de performance

qui sont évalués.



Sur le choix des KRI et KPI

2e constat : « tout ce que l'on mesure s'améliore »



Sur le choix des KRI et KPI

3e constat : la pertinence du lien entre KPI, KRI et l'appétence au risque n'est jamais définitivement acquise

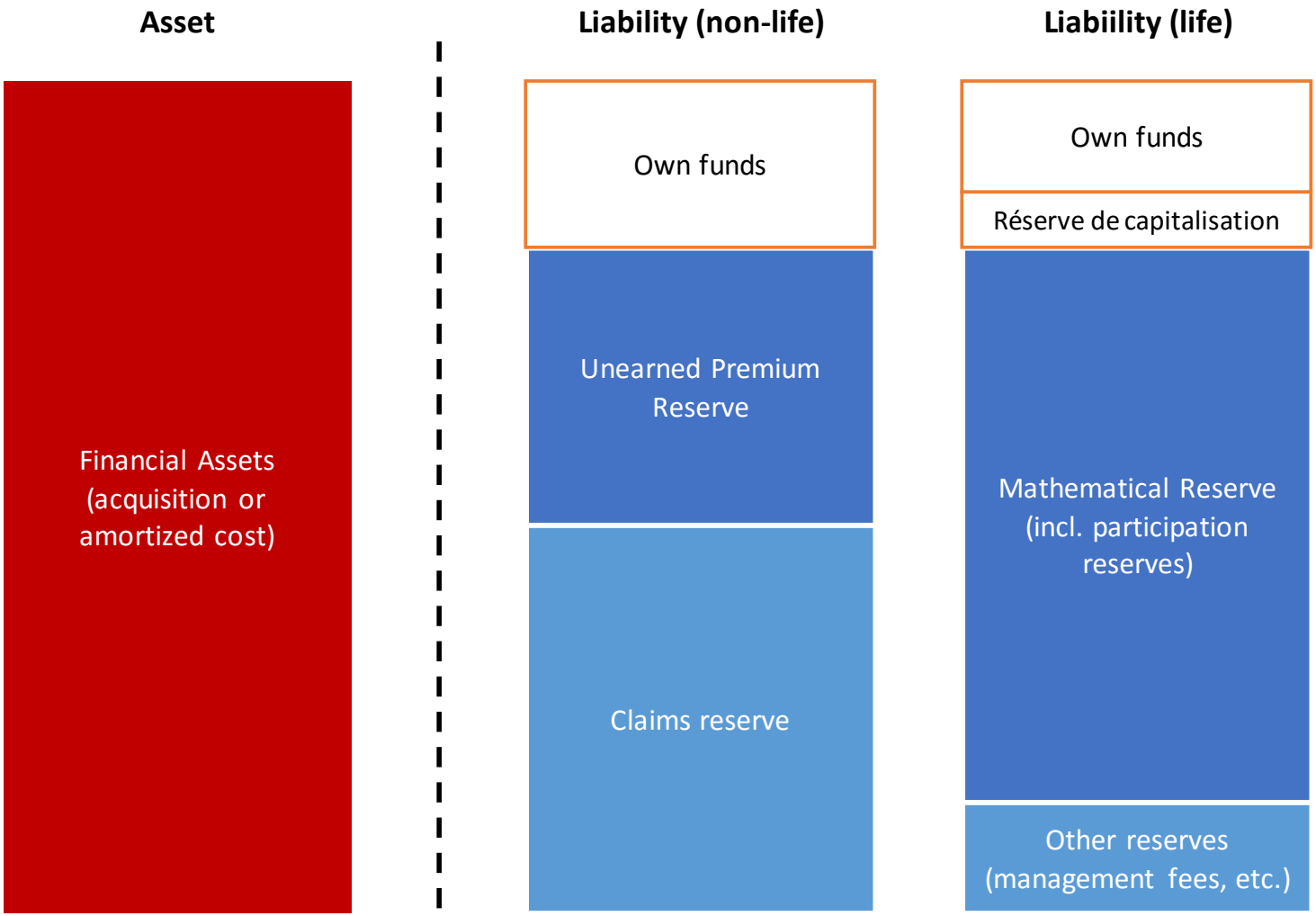
La cohérence entre :

- les évaluations à la maille unitaire et,
- l'objectif global et l'appétence au risque de la société

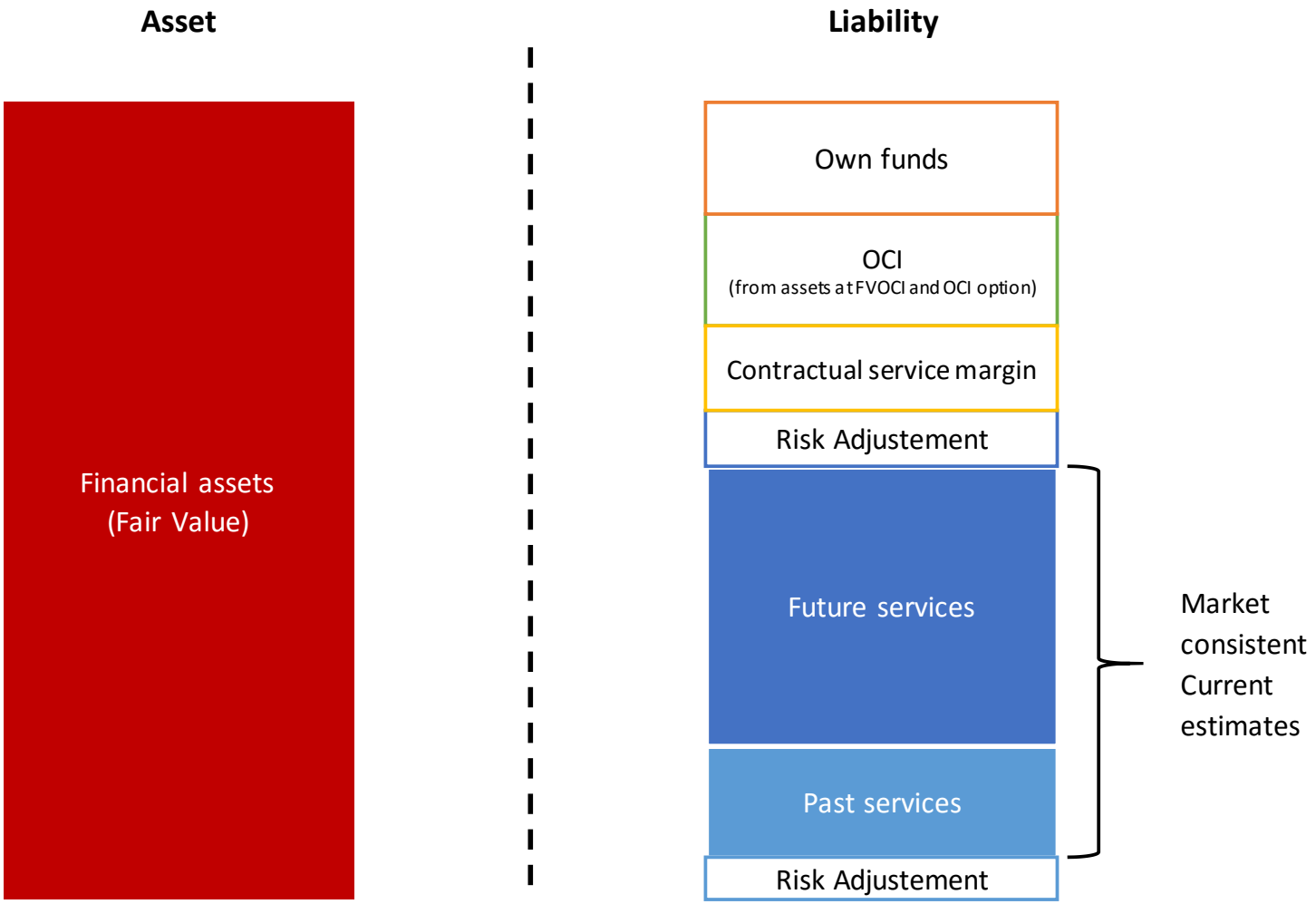
devrait être régulièrement réévaluée.

4e constat : l'efficacité de la gestion au moyen de KPI et KRI nécessite leur crédibilité et la confiance du principal en ces indicateurs et ceux qui les produisent

Stylized French GAAP balance sheet



IFRS (insurance contracts phase 2 / IFRS 9) balance sheet



IFRS (insurance contracts phase 2 / IFRS 9) P&L

A	(+) Insurance revenue
B	(-) Incurred claims*
C	(-) Expenses directly attributable to the contracts (on an allocation basis too)
A+B+C	*Underwriting result*
D	(-) Other expenses that are not directly attributable to the contracts
E=A+B+C+D	**Operating result**
E	(+) Investment income
F	(-) Interest expense
G=E+F	**Investment result**
H=C+G	**Profit or loss**
I	(+) OCI_{assets}
J	(-) $OCI_{liabilities}$ (option)
K=I+J	Total OCI
L=H+K	**Total Comprehensive Income**

Conclusion ?

- **Les indicateurs directement issus des « normes comptables » ne devraient pas constituer les objectifs… mais les contraintes**
- **Les indicateurs retenus devraient être cohérents avec la gouvernance de la société (permettre la décision / mesurer l'action)**
- **Rôle central (engagement !) de l'AMSB**