



The Harel Center for Capital Markets Research
Coller School of Management
Tel Aviv university

IFRS 17 – תובנות מאירופה

אפריל 2025

פרופ' דן וייס, רו"ח

IFRS 17 - כתיבת תקן ב-25 שנה



1997



תחילת הכתיבה

2005

IFRS4 פרסום

2010

פרסום טיוטה

2020



IFRS17 פרסום

2025



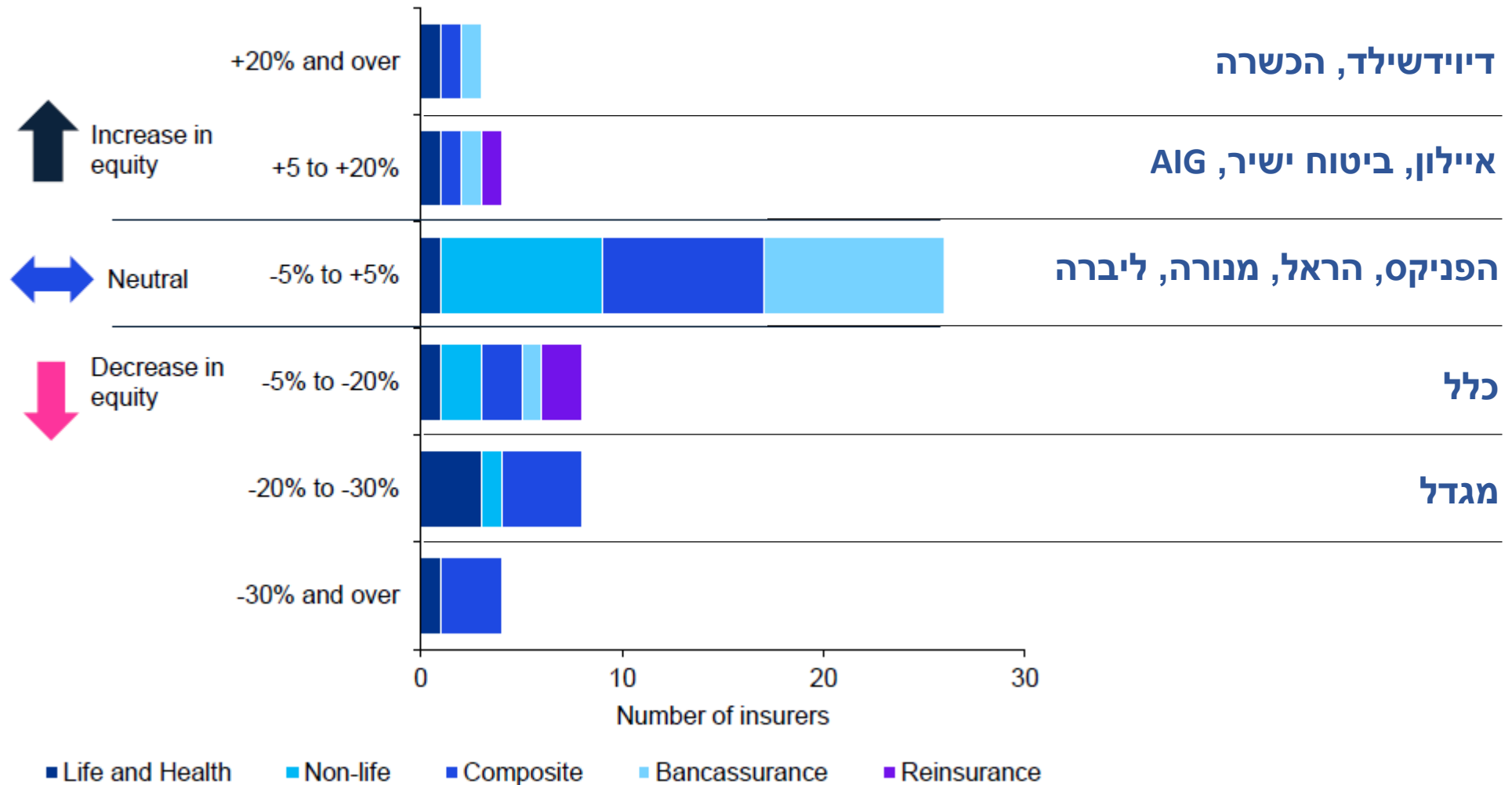
תחילת יישום

IFRS 17 *Insurance Contracts*

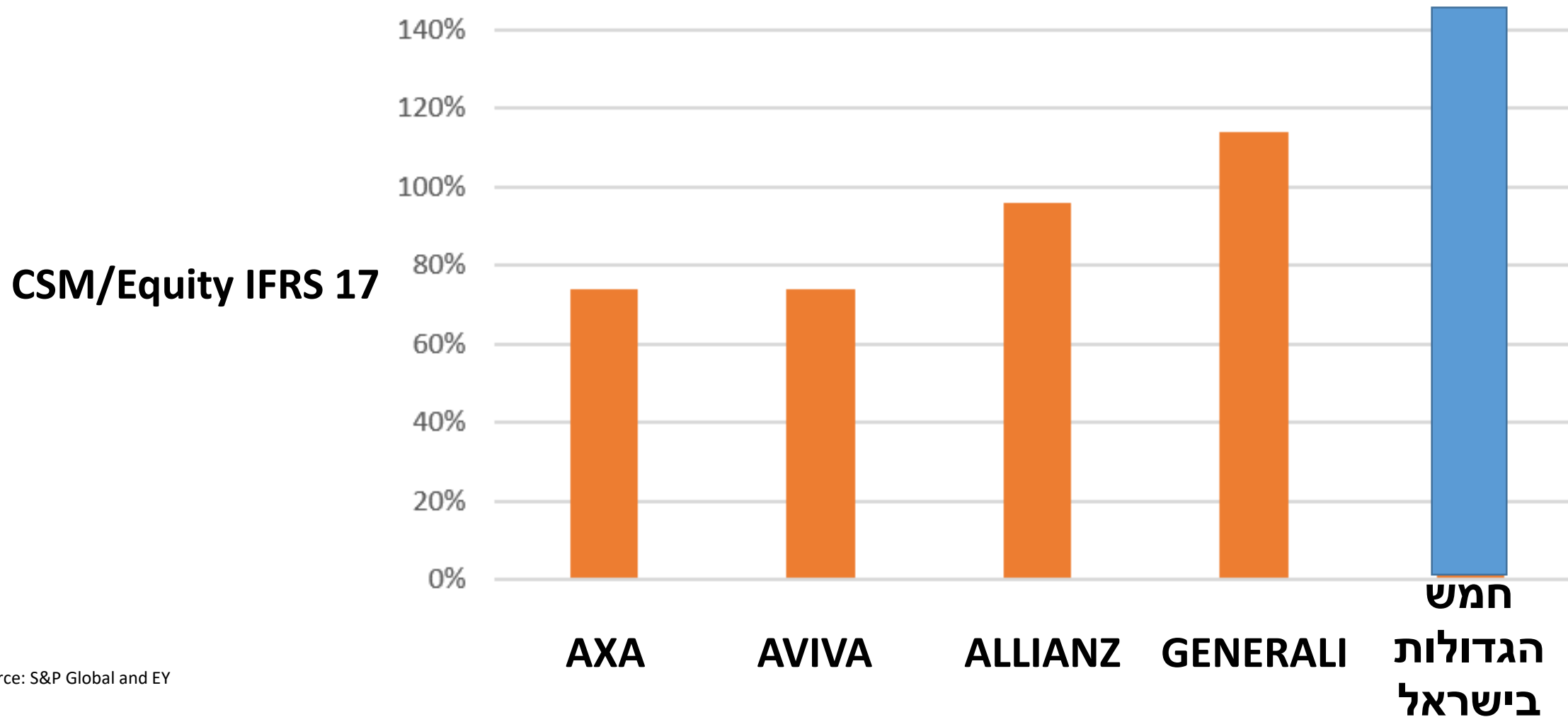
**Better reflecting economic reality,
improving comparability**

Impact on equity as at 1 Jan 2022 as disclosed in the FY23 accounts²

יחס הון IFRS 17 להון IFRS 4 ל-1.1.24 (ברמת חברת אחזקות)



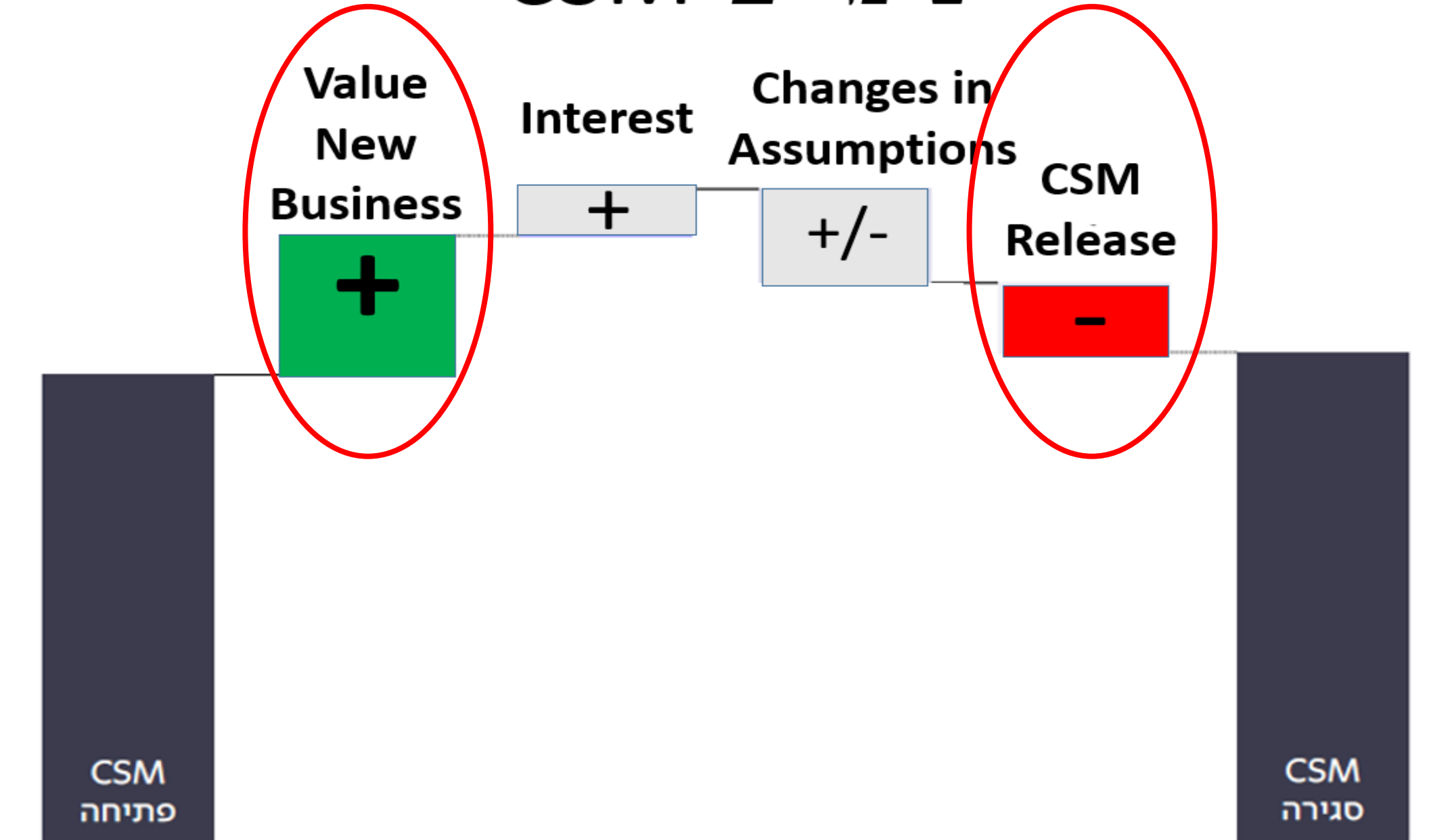
יחס ה-CSM להון עצמי לפי IFRS 17 – רווח עתידי גדול יותר בחמש החברות הגדולות בארץ בהשוואה למובילי שוק באירופה במועד המעבר



CSM DEVELOPMENT השוואת

בשנה השניה ליישום IFRS 17 באירופה

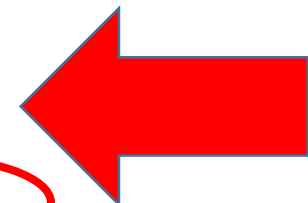
שינוי ב-CSM



EVOLUTION OF CONTRACTUAL SERVICE MARGIN

The evolution of the Contractual Service Margin (CSM) during 2024 is presented in the accompanying table.

ITEM	Amount
CSM December 2023	2,599.7
Unwind	104.2
New business CSM	186.5
Experience and assumption adjustments	58.9
Exchange rates	(92.1)
CSM growth	257.5
Release in the period	(355.9)
CSM DECEMBER 2024	2,501.3



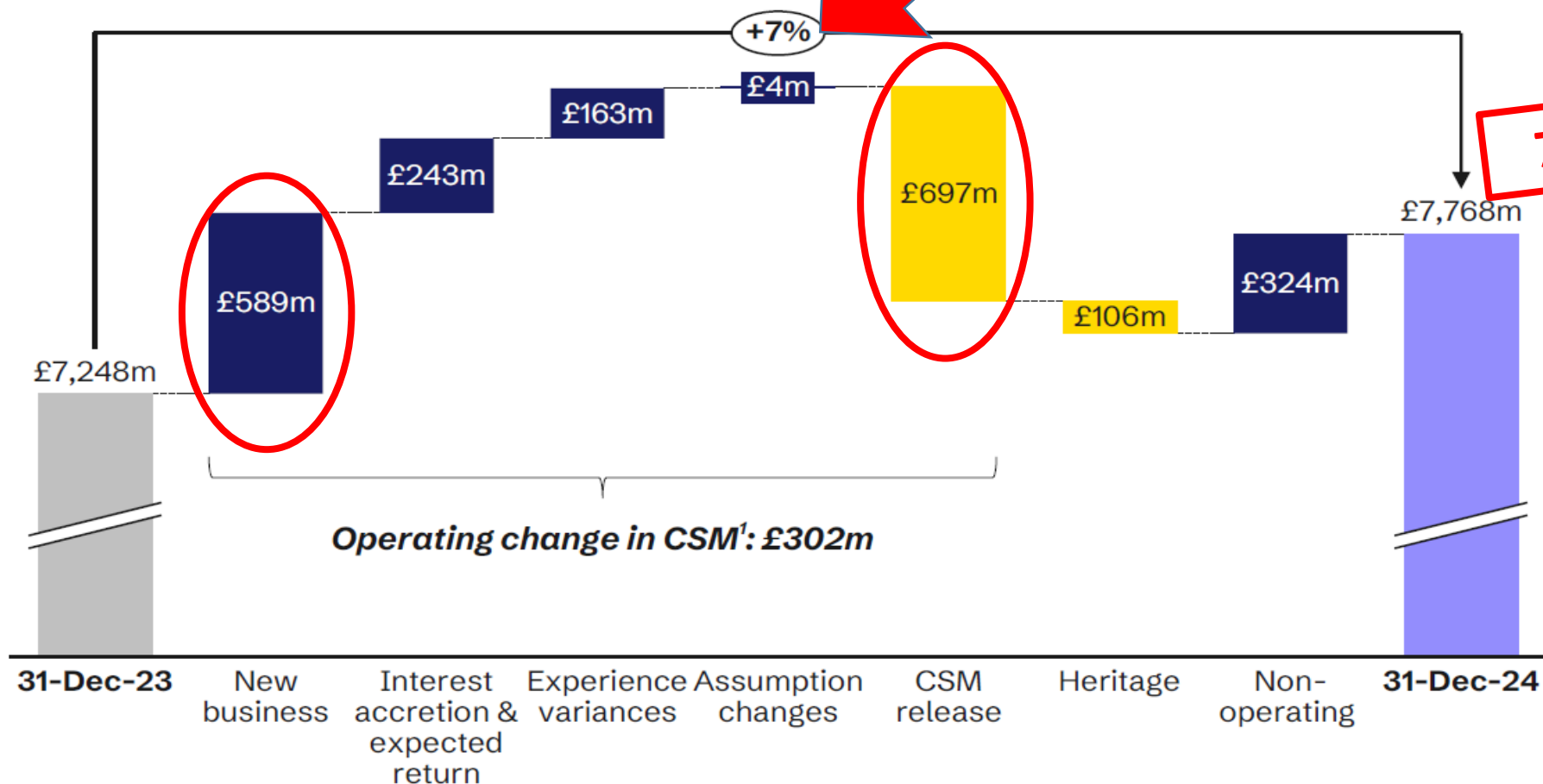
Figures in million euros

Contractual service margin development



Contractual service margin (CSM)

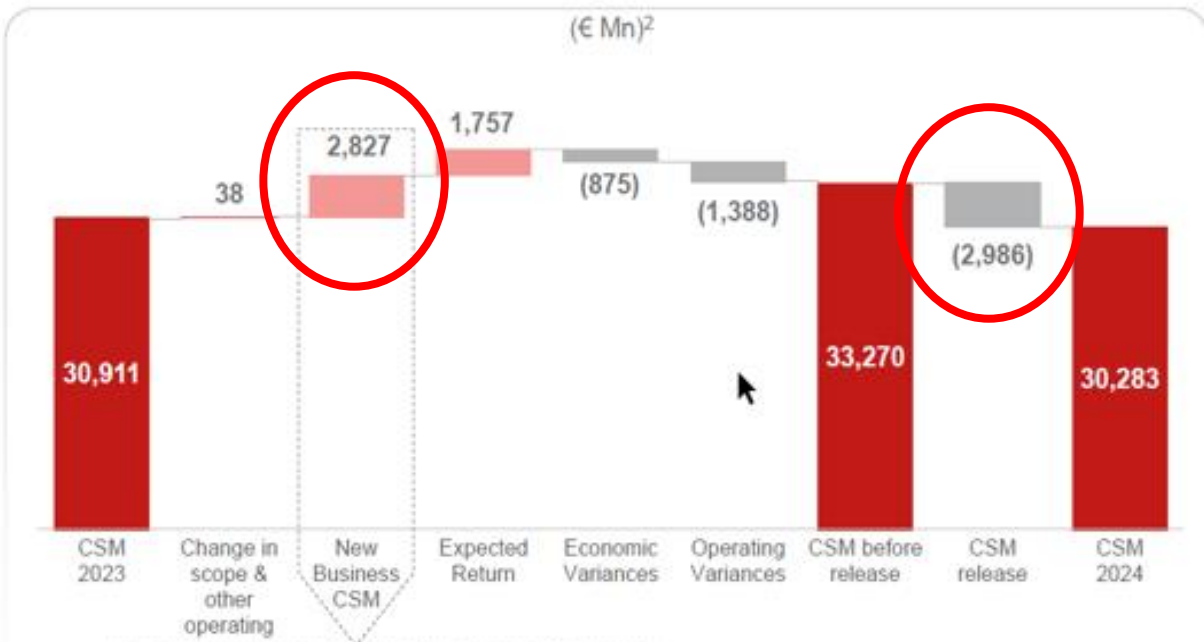
Analysis of change



Non-operating changes in the CSM consist of investment variances, economic assumption changes, and integration and restructuring costs that are directly attributable to insurance contracts.

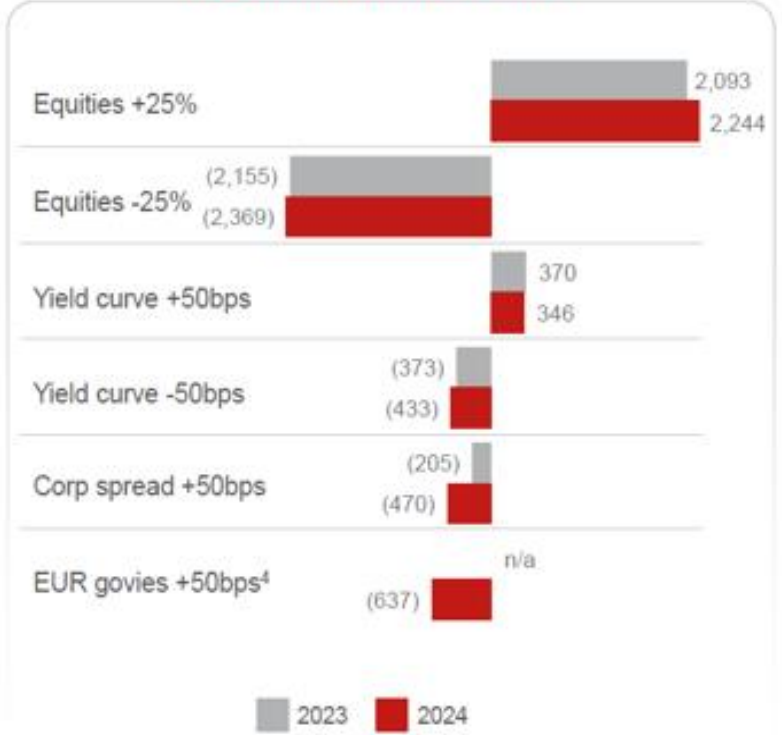
Normalized CSM Growth =
 $(2,827 + 1,757 - 2,986) : (30,911 + 38) = 5.2\%$

NORMALIZED CSM GROWTH OF 5.2% IN 2024



New Business CSM	
Perimeter ⁵	192
Look-through	531
Tax, Minorities and Other	-1,167
NBV	2,383

Key sensitivities (€ Mn)³

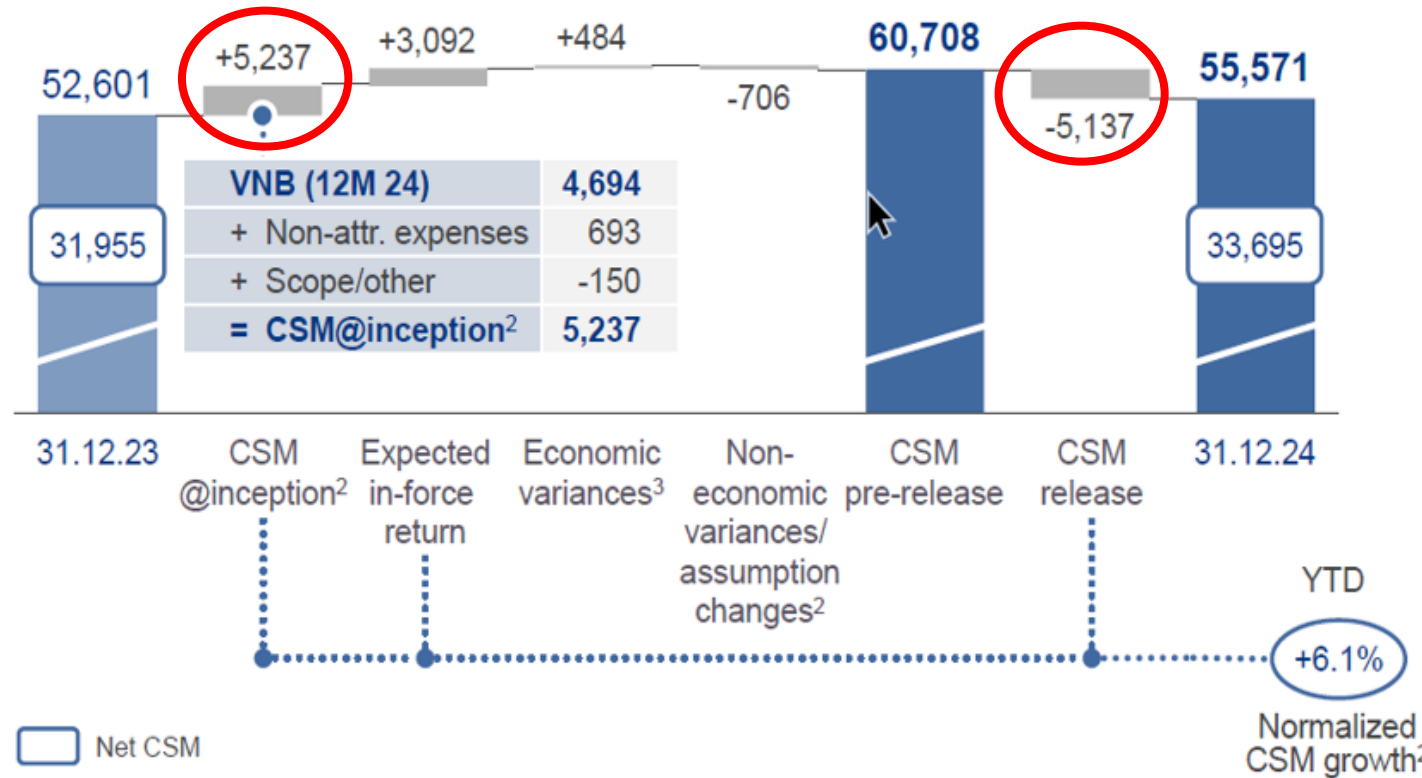


1. CSM normalized Growth is calculated as the sum of New Business CSM, Expected Return and CSM Release, divided by (Opening CSM + Change in scope & other op)
 2. All figures reported in this slide refer to the Life segment and are gross of reinsurance
 3. Sensitivities representing impacts before release
 4. The impact reflects the variation resulting from a 50 bps spread widening of government bonds issued by Euro area countries
 5. Perimeter includes Investment contracts and PAA business

Normalized CSM Growth = $(5,237 + 3,092 - 5,137) : 52,601 = 6.1\%$

L/H: normalized CSM growth very good at 6.1%

Contractual service margin¹
(EUR mn)



CSM – sensitivities

Equity markets	+30%		+6%
	-30%	-7%	
Interest rate	+50bps	-1%	
	-50bps		+1%
Credit spread +50bps	on gov. bonds	-1%	
	on non-gov. bonds	-1%	

השוואת רווח עתידי בין חברות עם סל מוצרים שונה -

מוצרים פיננסיים שונים בהם מתן שרות נמשך על פני זמן

Financial highlights⁽¹⁾⁽³⁾

New business profit

\$3.1bn*

+45% CER⁽²⁾ +43% AER⁽²⁾

Operating free surplus generated from in-force insurance and asset management business

\$2.7bn*

+1% CER (1)% AER

Adjusted operating profit

\$2.9bn*

8% CER +6% AER

Operating free surplus generated

\$2.0bn*

(8)% CER (8)% AER

IFRS profit after tax

\$1.7bn*

up from a loss after tax of \$(1.0bn)
AER⁽³⁾ in 2022

IFRS shareholders' equity

\$17.8bn*

+7% AER⁽³⁾

Adjusted IFRS shareholders' equity

\$37.3bn*

+6% AER⁽³⁾

EEV shareholders' equity

\$45.3bn*

+7% AER

* All figures quoted are in USD.



Financial highlights

New business profit

\$3.1 billion

up 11 per cent⁽¹⁾

Dividend per share

+13%

to 23.13 cents⁽²⁾

Adjusted operating profit
after tax per share increased by

+8%⁽³⁾

and underlying Contractual
Service Margin increased 9%

Total shareholder returns

\$1.4 billion⁽⁴⁾

for 2024 including dividends and share buyback

2025 expected outlook

>10%⁽⁵⁾

in new business profit, gross OFSG, Operating EPS and dividend per share

Share buyback programme

\$2.0 billion

accelerated to complete by end of 2025

Gross operating free surplus generated

\$2.6 billion

from In-force Insurance and asset management business.

Strong capital position

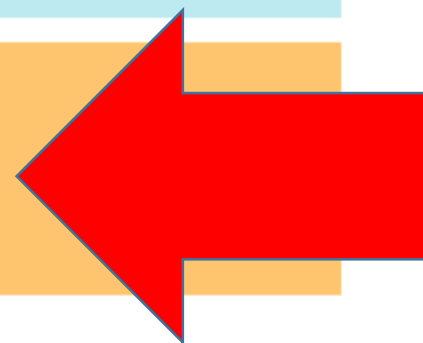
204%

Profoma free surplus ratio⁽⁶⁾

Group EEV equity of

\$44.2 billion

equivalent to 1,664 cents per share⁽⁷⁾





The results are prepared on two bases: International Financial Reporting Standards (IFRS) and European Embedded Value (EEV). The results prepared under IFRS form the basis of the Group's statutory financial statements. The EEV basis results have been prepared in accordance with the amended EEV Principles issued by the European Insurance CFO Forum in 2016.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

ASSETS UNDER ADMINISTRATION ("AUA")

£64.7bn

(FY 2023: £62.8bn)

GROSS INFLOWS

£1.5bn

(HY 2023: £1.6bn)

NET SOLVENCY II ECONOMIC VALUE

£1,768m

(FY 2023: £1,686m)

OPERATING PROFIT

£104m

(HY 2023: £118m)

UTMOST GROUP PLC HY 2024 RESULTS

September 2024

SOLVENCY II ECONOMIC VALUE

The Group view of the aggregate value of the business. It is calculated by adding the Solvency II Economic Value ("SII EV") of its insurance companies and the IFRS net asset value ("NAV") of its non-insurance companies.



השוואה ליישום IFRS 16

- הטיפול החשבונאי בחכירות בדוחות הכספיים של החוכר מתיישב עם המהות הכלכלית של חכירות ככלי לגיוס אשראי. בספרי החוכר יש להכיר בהתחייבות (לתשלום דמי החכירה) וגם בנכס (זכות שימוש בנכס המוחכר). פריסה לאורך משך החכירה - יש להכיר בהוצאות פחת בגין הנכס זכות שימוש ובהוצאות ריבית בגין התחייבות החכירה.
- כניסה לתוקף – 2019.

However, the H&M group will continue to define the capital structure exclusive of IFRS 16 effects (see also note 32). The company considers this to provide a clearer picture at the present time of the actual debt/equity ratio, and it is also the measure used in internal monitoring.

COMMENTS ON THE GROUP BALANCE SHEET

The H&M group is in a strong financial position. The group's equity/assets ratio was 31.3 percent (47.4). Excluding IFRS 16 the equity/assets ratio was 47.5 percent.

הערה
בגוף
המאזן
בדוחות
השנתיים

32. KEY FINANCIAL PERFORMANCE MEASURES

MEASURES OF PROFIT AND RETURN

Return on equity	GROUP		IFRS 16 effect	Excl. IFRS 16
	2020	2019	2020	2020
Profit for the year	1,243	13,443	-278	965
Average shareholders' equity	55,846	57,808	-111	55,735
Return on equity	2.2%	23.3%	-0.5%	1.7%

באור 32
בדוחות
השנתיים

תוצאות כספיות מאוחד - שנת 2024-באלפי ₪





5.1 המצב הכספי

דוח תקופתי לשנת 2024

סעיף	31 בדצמבר 2024 (במליוני ש"ח)	31 בדצמבר 2023 (במליוני ש"ח)	ניתוח השינויים העיקריים
סך מאזן מאוחד	8,733.8	7,705.6	
ההון החוזר המאוחד	1,000.0	1,564.1	
ההון החוזר המאוחד בנטרול IFRS16	1,531.7	2,008.6	
היחס השוטף המאוחד	1.39	1.77	
היחס השוטף המאוחד בנטרול IFRS16	1.76	2.27	
היחס המהיר המאוחד	0.90	1.25	
היחס המהיר המאוחד בנטרול IFRS16	1.14		

באור 17

לאור ההשפעה עם יישומו של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 - חכירות (IFRS 16) על הדוחות הכספיים של החברה, פעלה החברה מול הבנקים והגיעה מולם להסכמות כי בחינתם של אמות המידה הפיננסיות של החברה תעשה מדי רבעון בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי הקודם IAS 17.

כללי החשבונאות -

דיווח על מוצרים פיננסיים שונים בהם מתן שרות נמשך על פני זמן

- חכירות – IFRS 16
- מוצרי פנסיה ?
- חוזי ביטוח – IFRS 17
- מוצרי הסכון לטווח בינוני וארוך ?
- משכנתאות ??
- ועוד ...



במצב הקיים – כללי החשבונאות מקשים על השואה בין חברות
(עם מוצרים פיננסיים שונים) וגם אינם עקביים