

RAPPORT DE GESTION

→ ICM LIFE SA

2019



Sommaire

I.	DONNEES JURIDIQUES	3
A	Conseil d'administration au 31 Décembre 2019.....	3
B	Direction	3
C	Réviseur d'entreprise agréé.....	3
II.	RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE.....	4
III.	CHIFFRES CLES ET FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE	5
A	Chiffres clés.....	5
B	Faits marquants de l'exercice	6
IV.	ACTIVITE DE L'ENTREPRISE	6
A	Chiffre d'affaires	6
B	Prestations	6
V.	ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT.....	7
A	Résultat de la gestion financière.....	7
B	Participation aux résultats.....	7
C	Résultat de la réassurance	8
D	Marge technique nette	8
E	Charges d'exploitation	9
F	Résultat technique.....	10
G	Produits des placements alloués	10
H	Autres produits non techniques	10
I	Résultats exceptionnels.....	10
J	Impôt sur les sociétés.....	10
K	Résultat de l'exercice.....	10
VI.	ANALYSE DU BILAN.....	10
A	Les fonds propres.....	10
B	Les provisions techniques	11
C	Les provisions pour risques et charges.....	11
D	Les placements financiers	12
E	Les engagements hors-bilan	12
F	Affectation du résultat.....	12
VII.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION, FILIALES ET SUCCURSALES	13
A	Consolidation.....	13
B	Existence de succursale.....	13
C	Acquisition par la société de ses actions	13
VIII.	ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	13
IX.	POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES	13
X.	EVENEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE	14
XI.	PERSPECTIVES POUR 2020.....	14

ICM LIFE (Luxembourg)

Société Anonyme au capital de 14.716.800 euros

Numéro d'immatriculation B 53 451

Siège social : 9, Boulevard Prince Henri – L 1724 LUXEMBOURG

I. DONNEES JURIDIQUES

Le bilan, les comptes de résultat technique et non technique et les annexes aux comptes ont été établis dans le respect

des dispositions réglementaires notamment dans la perspective d'une poursuite de l'exploitation.

A Conseil d'administration au 31 Décembre 2019

Président

M. Jean-Paul Guillou

Administrateurs

M. François Blanchard

M. Antoine Calvisi

ACM VIE SA, représentée par M. Alexandre Argiolas

Aucune rémunération n'est allouée aux membres du conseil d'administration.

B Direction

Directeur délégué à la gestion journalière

M. Christophe Leroy

C Réviseur d'entreprise agréé

Cabinet Mazars Luxembourg

Représenté par M. Amir Chakroun

II. RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire, en exécution des prescriptions légales et statutaires, pour vous rendre compte de l'activité et des résultats de votre société durant l'exercice clos le 31 décembre 2019, et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Les convocations prescrites par la loi vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par les dispositions légales, réglementaires et statutaires ont été communiqués ou tenus à votre disposition dans les délais impartis.

Le réviseur d'entreprise agréé vous donnera dans son rapport toutes informations quant à la régularité des comptes annuels qui vous sont présentés.

Le bilan, les comptes de résultats technique et non technique et l'annexe aux comptes ont été établis dans le respect des dispositions de la Loi modifiée du 8 décembre 1994 relative aux comptes annuels des entreprises d'assurances et de réassurances de droit luxembourgeois, et notamment dans la perspective d'une poursuite de l'exploitation.

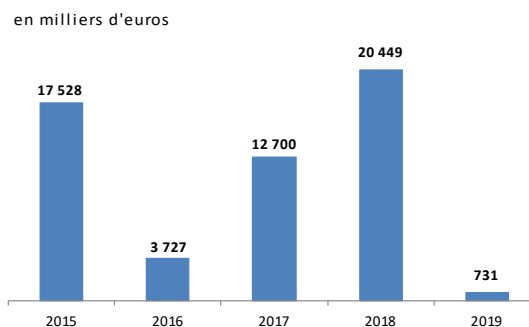
III. CHIFFRES CLES ET FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

A Chiffres clés

	<i>(en milliers d'euros)</i>		
	2019	2018	Évolution %
Chiffres d'affaires	731	20 449	- 96,4 %
Commissions	252	233	8,2 %
Frais de gestion	1 580	1 709	- 7,5 %
Résultat avant impôts	868	694	25,1 %
Résultat après impôts	598	522	14,6 %
Capitaux propres	33 446	32 848	1,8 %

Un chiffre d'affaires en 2019 de 731 milliers d'euros

Le chiffre d'affaires de l'année 2019 de la société diminue fortement (- 96,4 %). L'activité en assurance-vie a été limitée sur le marché français, dans l'attente du déploiement d'une nouvelle offre en unités de compte. Le fort ralentissement de l'activité sur le marché belge a également pesé sur la collecte.



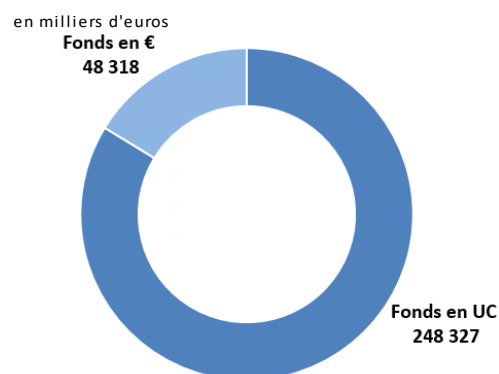
Des provisions techniques de 296 645 milliers d'euros.

Le total des provisions techniques s'élève à 296 645 milliers d'euros, en diminution de 2,8 % par rapport à l'exercice précédent.

L'essentiel de ces provisions techniques est constitué des engagements liés à l'assurance vie :

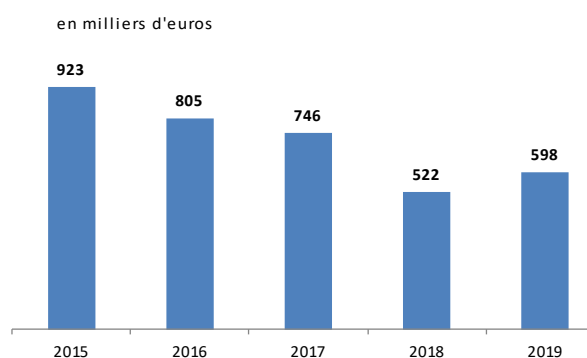
- à hauteur de 83,7 % pour les unités de compte ;
- et de 15,4 % pour les engagements en euros.

Le reste, soit 0,9 %, est représentatif des engagements techniques du portefeuille d'assurance des emprunteurs.



Un résultat net de 598 milliers d'euros

Le résultat net de la société s'élève à 598 milliers d'euros en 2019 contre 522 milliers d'euros en 2018, soit une hausse de 14,6 %.



B Faits marquants de l'exercice

Un environnement de taux durablement bas

L'annonce en juin 2019 de la poursuite de la politique de *quantitative easing* engagée par la BCE s'est matérialisée par une nouvelle baisse des taux.

Au-delà des niveaux de taux inédits constatés au second semestre 2019, un changement de perspective et un consensus semblent se dégager sur le maintien durable de cette situation.

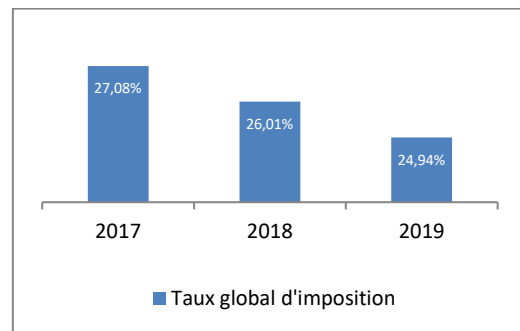
Cet environnement affecte la rentabilité prospective et les ratios de solvabilité des sociétés d'assurance-vie. En assurance-vie, la stratégie d'ICM LIFE SA visant une meilleure diversification de l'épargne financière de ses assurés vers les supports en unités de compte, à la fois sur la collecte, mais aussi sur l'encours, a été maintenue en 2019.

Dans ce contexte, la politique de taux servis continue de traduire la volonté d'assurer un équilibre entre la correcte rémunération des contrats et la préservation des capacités distributrices pour les exercices futurs. Les taux servis au titre de l'exercice 2019 sont ainsi en diminution d'environ 0,20 %, pour atteindre en moyenne 1,13 %.

Baisse du taux global d'imposition des sociétés

L'année 2019 a vu le taux d'IRC (Impôt sur le Revenu des Collectivités) baisser pour la troisième année consécutive. Cette diminution s'inscrit dans la tendance actuelle observée en Europe.

Ainsi, le taux global d'imposition, (IRC + ICC – Impôt Commercial Communal) s'établit à 24,94 % pour une entité située à Luxembourg dont le revenu imposable dépasse 200 000 EUR.



IV. ACTIVITE DE L'ENTREPRISE

A Chiffre d'affaires

ICM LIFE SA réalise à fin 2019 un chiffre d'affaires de 731 milliers d'euros contre 20 449 milliers d'euros l'année dernière, soit une diminution de 96,4 %.

Cette baisse porte majoritairement sur la branche épargne. Elle s'explique principalement par la décision prise en 2019 de mettre en pause l'activité de distribution des contrats de la société en France par les réseaux de Banque Privée du groupe, en attendant le déploiement de la nouvelle offre en

assurance-vie en unités de compte (UC) sur le marché français, prévue en 2020.

Le fort ralentissement de l'activité sur le marché belge a également pesé sur la collecte (45 milliers d'euros en 2019 contre 18 000 milliers d'euros en 2018).

En assurance des emprunteurs, le chiffre d'affaires s'établit à 250 milliers d'euros, en baisse de 9,1 %.

B Prestations

La charge des sinistres au titre des différents contrats d'assurance s'élève à 47 954 milliers d'euros, en hausse de 41,7 % par rapport à 2018 (33 830 milliers d'euros). Un dossier contribue à lui seul à hauteur de 27 234 milliers d'euros soit 57 % du total des rachats 2019.

En conséquence, la collecte nette est négative et s'établit à 47 223 milliers d'euros en 2019 contre une collecte nette négative de 13 381 milliers d'euros à fin 2018.

V. ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT

A Résultat de la gestion financière

	(en milliers d'euros)			
	2019	2018	Variation	Evolution 2019/2018
Revenus nets	2 430	2 275	155	7%
dont revenus en représentation des engagements techniques	993	918	75	8%
dont revenus des supports en unités de compte	745	728	18	2%
dont revenus des fonds propres	691	629	62	10%
Plus et moins-values de cession	6 196	-196	6 393	N/A
dont supports en représentation des engagements techniques	-77	-2	-75	N/A
dont supports en unités de compte	6 355	-166	6 521	N/A
dont supports des fonds propres	-82	-28	-54	193%
Provisions pour dépréciation	0	0	0	N/A
* dotations	0	0	0	N/A
* reprises	0	0	0	N/A
Ajustements ACAV nets	31 232	-13 232	44 464	N/A
TOTAL	39 858	-11 153	51 011	N/A

Revenus financiers des portefeuilles en représentation des engagements techniques en euros

La part des revenus financiers relative au fonds en euros s'élève à 916 milliers d'euros (916 milliers d'euros à fin 2018).

Revenus financiers des portefeuilles en représentation des engagements en unités de comptes

Les revenus financiers des supports en unités de compte s'élèvent à 7 100 milliers d'euros (561 milliers d'euros en 2018). L'ajustement des valeurs de réalisation des actifs représentatifs des contrats en unités de compte s'établit 31 232 milliers d'euros (- 13 232 milliers d'euros en 2018).

Rapportés aux encours moyens des unités de compte, ces produits financiers représentent un rendement moyen de 12,4 % en 2019, contre - 4,8 % en 2018.

La part des résultats financiers transférés au compte de résultat non technique s'établit à 610 milliers d'euros (produits des placements alloués nets de frais de gestion internes de placements), contre 602 milliers d'euros en 2018

B Participation aux résultats

Au titre de l'exercice 2019, la société a servi un taux de rendement net moyen du fonds en euros de 1,1 % contre 1,3 % en 2018.

Les participations aux bénéfices des contrats d'assurance-vie des fonds en euros s'élèvent à 491 milliers d'euros à fin 2019, contre 606 milliers d'euros à fin 2018.

La provision pour participation aux excédents s'élève quant à elle à 3 945 milliers d'euros. Elle a été dotée à hauteur de 185 milliers d'euros en 2019 contre 61,2 milliers d'euros en 2018 et représente désormais 9,0 % des provisions mathématiques des fonds en euros.

C Résultat de la réassurance

ICM LIFE SA est réassuré par ACM VIE SA qui couvre la garantie décès et invalidité des contrats des emprunteurs (un traité en quote-part 95 % et un autre en excédent de sinistre par tête) ainsi que les garanties décès complémentaires aux contrats d'assurance-vie.

À fin 2019, le résultat de cession s'établit à 63 milliers d'euros en faveur du réassureur, il était de 17 milliers d'euros en faveur d'ICM LIFE SA en 2018.

D Marge technique nette

La marge technique nette (avant frais de gestion) atteint 1 274 milliers d'euros à fin 2019 contre 1 195 milliers d'euros l'année dernière, soit une hausse de 6,6 %.

(en milliers d'euros)

	2019	2018	Évolution 2019/2018
Primes	731	20 449	- 96,4 %
Revenus financiers nets	39 858	- 11 153	na
(dont ajustements sur actifs représentatifs des ACAV)	31 232	- 13 232	na
S/total	40 589	9 296	336,6 %
Prestations et provisions	- 38 576	- 7 452	417,7 %
Participation des assurés	- 676	- 666	1,4 %
MARGE TECHNIQUE BRUTE	1 337	1 178	13,5 %
Résultat des cessions en réass.	- 63	17	na
MARGE TECHNIQUE NETTE	1 274	1 195	6,6 %

E Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent à 1 833 milliers d'euros en 2019 contre 1 942 milliers d'euros à fin 2018, soit une baisse globale de - 5,6 %.

(en milliers d'euros)

	2019	2018	Évolution 2019/2018
Frais d'acquisition	26	42	- 38,2 %
Frais d'administration	380	603	- 37,0 %
Frais de gestion de sinistres	783	666	17,6 %
S/total	1 189	1 312	- 9,3 %
Frais de gestion des placements	644	630	2,1 %
TOTAL	1 833	1 942	- 5,6 %

(en milliers d'euros)

	2019	2018	Évolution 2019/2018
Commissions	252	233	8,2 %
Frais de gestion	1 580	1 709	- 7,5 %
TOTAL	1 833	1 942	- 5,6 %

Les montants affichés ci-dessus comprennent les frais de gestion de sinistres, également pris en compte dans la marge technique nette de réassurance précédemment présentée.

Les frais d'exploitation, hors commissions, diminuent de - 7,5 % et atteignent 1 580 milliers d'euros (1 709 milliers d'euros en 2018).

Les commissions versées sont en hausse de 8,2 % par rapport à l'exercice précédent et s'élèvent à 252 milliers d'euros en 2019. Cette tendance s'explique principalement par la bonne tenue des marchés financiers.

(en milliers d'euros)

	2019	2018	Variation	Évolution 2019/2018
Commissions d'acquisition	16	6	10	182,5 %
dont contrats en euros	16	6	10	182,5 %
dont contrats en UC	0	0	0	na
Commissions sur encours	235	226	9	4,0 %
dont contrats en euros	71	73	- 2	- 2,7 %
dont contrats en UC	165	154	11	7,1 %
Commissions d'arbitrage (UC)	0	1	-1	- 100,0 %
Commissions de rétrocession	1	0	1	na
Commissions totales	252	233	19	8,2 %

F Résultat technique

En 2019, la société présente un résultat technique de 259 milliers d'euros contre 72 milliers d'euros à fin 2018.

G Produits des placements alloués

Les produits des placements transférés au compte de résultat non technique représentent les produits financiers qui ne sont pas générés par les placements des provisions techniques. Ils s'élèvent à 610 milliers d'euros à fin 2019 (602 milliers d'euros à fin 2018).

H Autres produits non techniques

Les produits non techniques sont nuls en à fin 2019, contre (20 milliers d'euros à fin 2018).

I Résultats exceptionnels

Le résultat exceptionnel présente un solde nul à fin 2019, équivalent à l'exercice précédent.

J Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt pour l'exercice 2019 ressort à 270 milliers d'euros, contre 171 milliers d'euros en 2018. Le taux effectif d'impôt ressort à 31,1 % contre 24,7 % en 2018.

Cette progression résulte de la hausse du résultat mais également de l'impôt sur la fortune (IF) dû au titre de 2019. En effet, la dotation à la réserve quinquennale n'a pu compenser le montant de l'IF 2019 qu'à concurrence du montant de l'impôt sur les revenus des collectivités (IRC) de 2018, conformément à la législation luxembourgeoise.

K Résultat de l'exercice

Compte tenu des éléments évoqués ci-dessus, la société affiche un résultat net de 598 milliers d'euros en 2019 (522 milliers d'euros en 2018), en hausse de 14,6 %.

VI. ANALYSE DU BILAN

Le total du bilan s'élève à 331 351 milliers d'euros à fin 2019 contre 340 322 milliers d'euros pour l'exercice précédent, soit une baisse de 2,6 %.

A Les fonds propres

Avant affectation du résultat 2019, les fonds propres totalisent 33 446 milliers d'euros, soit une augmentation de

598 milliers d'euros sur l'exercice. Cette augmentation correspond au résultat de l'exercice 2019.

(en milliers d'euros)

	2019	2018	Évolution 2019/2018
Capital social	14 717	14 717	
<i>Nombre d'actions</i>	8 176	8 176	
<i>Valeur nominale de l'action</i>	1 800,00	1 800,00	
Prime d'émission	9 333	9 333	
Autres réserves	6 471	6 597	- 1,9 %
Report à nouveau	2 327	1 678	38,6 %
Résultat de l'exercice	598	522	14,6 %
Fonds propres	33 446	32 848	1,8 %

Au 31 décembre 2019, le capital social de la société s'élève à 14 716 800,00 euros, et se compose de 8 176 actions d'une valeur nominale de 1 800,00 euros.

Le GACM SA, société de groupe d'assurance, demeure actionnaire de la société à 99,99 % en détenant 8 175 actions.

B Les provisions techniques

Les provisions techniques atteignent 296 645 milliers d'euros au 31 décembre 2019, soit une diminution de 2,8 %.

Elles correspondent majoritairement à des provisions d'assurance-vie sur des contrats en unités de compte.

	(en milliers d'euros)		
	2019	2018	Évolution 2019/2018
Provisions d'assurance vie	43 882	47 455	- 7,5 %
Provisions pour sinistre			
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes	4 436	4 366	1,6 %
Provisions pour égalisation			
Autres provisions techniques			
Provisions techniques des contrats en €	48 318	51 821	- 6,8 %
Provisions techniques des contrats en unités de compte	248 327	253 526	- 2,1 %
Provisions techniques	296 645	305 347	- 2,8 %

Les provisions techniques des contrats en unités de compte représentent 83,7 % de l'ensemble des provisions techniques (83,0 % en 2018) et sont en hausse de 0,8 % par rapport à l'exercice précédent.

mathématiques d'assurance-vie (en euros) en 2019, contre 7,9 % en 2018. La société conserve ainsi de fortes capacités de distribution sur les exercices futurs.

La provision pour participation aux excédents (PPE) s'élève à 3 945 milliers d'euros et représente 9,0 % des provisions

C Les provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 28 milliers d'euros à fin 2019 (23 milliers d'euros à fin 2018).

Elles correspondent aux engagements de retraite du personnel.

D Les placements financiers

(en milliers d'euros)

	2019				2018			
	Valeur nette comptable		Valeur de réalisation		Valeur nette comptable		Valeur de réalisation	
	K€	%	K€	%	K€	%	K€	%
Obligations	67 345	88,6 %	71 202	87,0 %	69 930	87,7 %	72 795	87,7 %
Actions, autres titres à revenus variable et parts d'OPCVM	8 644	11,4 %	10 637	13,0 %	9 788	12,3 %	10 188	12,3 %
TOTAL	75 990	100,0 %	81 838	100,0 %	79 718	100,0 %	82 982	100,0%

Les placements financiers hors unités de compte présentent, sous l'effet d'une collecte négative en euros une valeur nette totale (incluant les décotes et surcotes) de 75 990 milliers d'euros contre 79 718 milliers d'euros un an auparavant, soit une baisse de - 4,7 % sur l'exercice.

Leur valeur de réalisation est de 81 838 milliers d'euros, affichant une plus-value latente de 5 849 milliers d'euros, représentant 7,7 % de la valeur nette comptable (3 263,8 milliers d'euros en 2018, représentant 4,1 % de la valeur nette comptable).

En 2019, les placements représentatifs des engagements en euros sont investis en produits de taux à hauteur de 88,6 %, en hausse par rapport à 2018 (87,7 %). Ces valeurs

bénéficient d'une excellente liquidité et de notations de qualité supérieure. Ils sont en situation de plus-value latente nette à hauteur 3 856 milliers d'euros, en progression sous l'effet de la baisse des taux (2 864 milliers d'euros en 2018).

Les actions et OPCVM actions représentent 11,4 % des actifs gérés en 2019 (12,3 % en 2018). Ces placements présentent une plus-value latente nette de 1 992 milliers d'euros (399, milliers d'euros en 2018).

Par ailleurs, les placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte s'élèvent à 248 327 milliers d'euros contre 253 526 milliers d'euros fin 2018.

E Les engagements hors-bilan

Les engagements donnés s'élèvent à 400 milliers d'euros à fin 2019, (41 millions d'euros à fin 2018).

La société s'est engagée dans un nouveau contrat de bail locatif de 72 mois avec la Banque de Luxembourg à compter du 1^{er} juin 2019.

L'engagement résultant de ce contrat s'élève à 389 milliers d'euros.

La société est par ailleurs engagée, depuis le 1^{er} Janvier 2016, et pour une période de quarante-huit mois, dans un contrat de leasing automobile.

L'engagement résultant de ce contrat s'élève à 11 milliers d'euros.

F Affectation du résultat

En vue de constituer la réserve indisponible pour la réduction de l'impôt sur la fortune de l'exercice 2020 pour un montant de 836 125,00 €, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le mercredi 1^{er} avril 2020 l'affectation du résultat net de l'exercice 2019 s'élevant à 598 437 € de manière suivante :

- affectation à la réserve indisponible le montant total du résultat de 598 437 € pour la réduction de l'impôt sur la fortune 2020,
- affectation d'un montant complémentaire de 237 688 € à la réserve indisponible pour la réduction de l'impôt sur la fortune 2020, par prélèvement sur le poste « résultats reportés ».
- La réserve indisponible pour la réduction d'impôt sur la fortune de l'exercice 2020 sera donc constituée à hauteur de 836 125 €

VII. PERIMETRE DE CONSOLIDATION, FILIALES ET SUCCURSALES

A Consolidation

Les comptes de la société sont consolidés :

- par le GACM SA, qui publie sur option ses comptes consolidés selon les normes IFRS,
- par la Banque Fédérative du Crédit Mutuel, principal actionnaire du GACM SA, et
- par le Crédit Mutuel Alliance Fédérale, qui établit les comptes consolidés « bancassurance ».

Toutes les entités citées ci-dessus ont leur siège social 4, rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen – 67000 Strasbourg.

- par la Confédération Nationale du Crédit Mutuel, dont le siège social de l'organe central est situé 88, rue Cardinet – 75017 Paris.

B Existence de succursale

Néant.

C Acquisition par la société de ses actions

La société n'a procédé à aucune acquisition de ses propres actions au cours de l'exercice 2019.

VIII. ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Néant.

IX. POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES

Risque de change

La compagnie détient au sein de ses actifs représentatifs de provisions techniques libellées en unités de compte des actifs libellés dans d'autres devises que l'euro et pour lesquels le risque de change est supporté par le preneur d'assurance.

La société n'est par conséquent pas exposée au risque de change particulier au 31 décembre 2019.

Risque de prix

Au 31 décembre 2019, la société n'est pas exposée à un risque de prix autre que celui exposé au paragraphe des produits financiers du présent rapport.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2019, la société n'est pas exposée à un risque de crédit autre que celui exposé au paragraphe des produits financiers du présent rapport.

Risque de liquidité

La société a mis en place des critères de sélection d'actifs stricts visant en particulier à investir dans des titres présentant une excellente liquidité sur les marchés.

La société n'est exposée à aucun risque de liquidité particulier au 31 décembre 2019.

Risque de trésorerie

La société dresse périodiquement des échéanciers des flux d'actif et de passif afin de veiller à disposer à tout moment de liquidités suffisantes.

La société n'est exposée à aucun risque de trésorerie particulier au 31 décembre 2019.

X. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

L'organisation mondiale de la santé a déclaré, mercredi 11 mars 2020, que l'épidémie due au coronavirus devait désormais être considérée comme une pandémie et appelé à l'action de chacun pour combattre la maladie.

Les différents états membres de l'Union Européenne ont pris des mesures appropriées et sans précédent visant à freiner la progression de cette pandémie pour en limiter les conséquences à la fois sanitaires et économiques.

Les premières priorités d'ICM Life SA sont de protéger l'ensemble de ses collaborateurs ainsi que leurs proches, en privilégiant notamment le télétravail dès lors que cela est possible, et d'apporter le nécessaire soutien à ses clients en assurant la continuité de son activité et de ses missions essentielles. Cette continuité d'activité, éprouvée, est déjà une réalité.

A ce stade, les impacts financiers pour ICM Life SA de cette situation en tous points exceptionnelle ne sauraient être appréhendés avec précision et nécessiteront du recul pour être définitivement établis.

Cette crise a conduit tout d'abord à l'effondrement des marchés actions. L'indice Euro Stoxx 50 a ainsi chuté de près de 40 % en un mois seulement.

Au-delà des impacts liés à l'évolution des marchés financiers, cette pandémie est susceptible de se matérialiser par des pertes techniques sur les portefeuilles de contrats, notamment au titre des risques décès et incapacité. La réassurance de ces risques atténuera par contre l'effet sur le résultat net de la société.

Les actifs financiers de la société sont pour l'essentiel relatifs à des engagements d'assurance-vie exprimés en unités de compte (77 % des placements). Pour ces supports UC, l'effet de la baisse actuelle des marchés sur le résultat se limite à une baisse des prélèvements sur les contrats.

Concernant ses fonds en euros, la société dispose de provisions pour participations aux excédents représentant 9% des provisions mathématiques. Ceci devrait lui permettre, eu égard à son exposition au marché actions, de préserver son résultat si d'éventuelles dépréciations de titres devaient affecter ses revenus financiers.

Enfin, concernant son portefeuille d'assurance des emprunteurs, la société est réassurée en quote-part ce qui circonscrit l'éventualité de pertes techniques liées à une inflation du nombre de décès.

La direction continue par ailleurs à suivre l'évolution de la situation au plus près afin de prendre les mesures adéquates dans les meilleurs délais.

XI. PERSPECTIVES POUR 2020

ICM Life a pour objectif de développer en 2020 une nouvelle offre en contrat d'assurance-vie individuel sur le marché français, destiné aux clients patrimoniaux et de Banque Privée du groupe Crédit Mutuel Alliance Fédérale.