

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

●●●●● **CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31 DECEMBRE 2017**

Président

M. Jean-Paul GUILLOU

Administrateurs

M. François BLANCHARD
M. Antoine CALVISI

●●●●● **DIRECTION AU 31 DECEMBRE 2017**

Directeur délégué à la gestion journalière

M. Christophe LEROY

●●●●● **REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

Commissaires aux comptes titulaires :

CABINET MAZARS Luxembourg
Représenté par M. Amir CHAKROUN

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE DU 4 avril 2018

Messieurs,

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 2017, 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'entreprises 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.

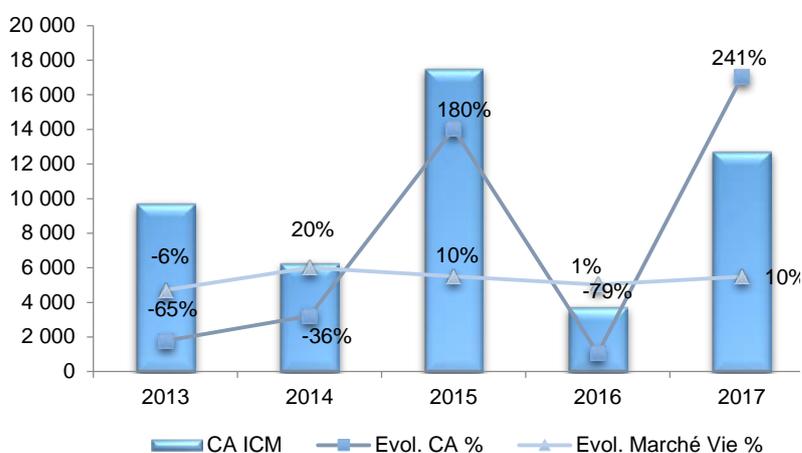
●●●●● Chiffres Clés

	2017	2016	Evolution %
Nombres de contrats	969	966	0,2%
Chiffres d'affaires	12 700	3 727	241%
Commissions	250	245	2%
Frais de gestion	1 521	1 307	16%
Résultat avant impôts	1 028	1 141	-10%
Résultat après impôts	746	805	-7%
Capitaux propres	32 325	32 397	-0,2%

● Chiffre d'affaires de 12 700 milliers d'euros

Après une année 2016 atone, l'activité d'ICM LIFE SA centrée sur les contrats épargne multi-supports a repris en 2017.

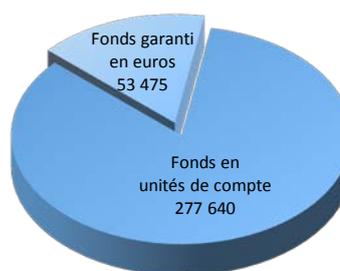
La contrainte d'investissement de 50% en unités de comptes mise en place en 2016, pour limiter la collecte en euros, a été maintenue.



En milliers d'euros

● Encours géré de 331 115 milliers d'euros

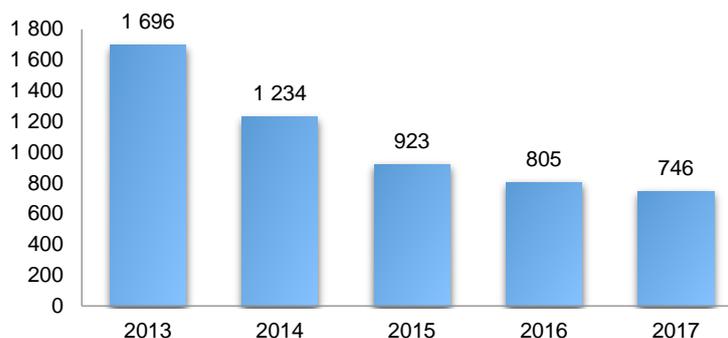
L'encours géré des produits d'assurance vie s'élève à 331 115 milliers d'euros, en hausse de 1,5 % par rapport à l'exercice précédent. Les fonds en euros représentent 16,2 % de cet encours.



En milliers d'euros

● Résultat net de 746 milliers d'euros

Le résultat net de la société passe de 805 milliers d'euros en 2016 à 746 milliers d'euros en 2017, soit une baisse de 7,3 %.



●●●●● FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'année 2017 a été marquée par l'entrée en vigueur de plusieurs réformes fiscales, parmi lesquelles :

- La diminution du taux d'impôt sur le revenu des collectivités (IRC)
Une diminution du taux de l'IRC est prévue en 2017 puis en 2018, ce qui aura pour effet de ramener le taux d'imposition cumulé IRC + ICC (Impôt Commercial Communal) de 29,22 % en 2016 à 27,08 % en 2017 et 26,01 % en 2018.
- L'augmentation de l'impôt sur la fortune minimum
L'impôt sur la fortune minimum de EUR 3 210 applicable aux sociétés financières augmente jusqu'à EUR 4 815 dès 2017.

●●●●● ACTIVITE DE LA SOCIETE EN 2017

● Chiffre d'affaires

Dans un contexte de taux durablement bas, les mesures mises en place en 2016 pour freiner la collecte en euros ont été reconduites en 2017.

Le chiffre d'affaires s'établit à 12 700 milliers d'euros, en forte augmentation par rapport à 2016 (+241 %).

● Prestations

La charge des sinistres au titre des différents contrats d'assurance s'élève à 20 825 milliers d'euros, en baisse de 41 % par rapport à 2016 (35 268 milliers d'euros).

Cette diminution s'explique principalement par un ralentissement des rachats. A noter qu'en 2016, la charge des sinistres liée aux décès s'élevait à 4 467 milliers d'euros. En 2017, elle représente 252 milliers d'euros.

En conséquence, la collecte nette est négative et s'établit à -8 125 milliers d'euros, une décollecte moins importante qu'en 2016 (-31 540 milliers d'euros).

● Résultat de la gestion financière

(en milliers d'euros)	2017	2016	Variation	Evolution 2017/2016
Revenus nets	3 103	3 444	-341	-10%
<i>dont revenus des supports en unités de compte</i>	<i>1 209</i>	<i>1 598</i>		
Plus et moins-values de cession	-204	5	-209	NA
<i>dont supports en unités de compte</i>	<i>-497</i>	<i>298</i>		
Provisions pour dépréciation	0	121	-121	
* dotations	0	0		
* reprises	0	121		
Produits financiers en euros	2 899	3 570	-671	-19%
Ajustements ACAV nets	11 566	7 520	4 046	54%
TOTAL	14 465	11 090	3 375	30%

● Revenus financiers

Revenus financiers sur fonds propres

La part des revenus financiers relative aux fonds propres s'élève à 669 milliers d'euros (produits des placements alloués nets de frais de gestion internes de placements).

Rapportés au montant moyen des capitaux propres entre 2017 et 2016, ces produits financiers présentent un rendement moyen de 2,1 % sur l'exercice.

Revenus financiers des portefeuilles en représentation des engagements techniques en euros

La part des revenus financiers relative au fonds en euros s'élève à 1 518 milliers d'euros (872 milliers d'euros à fin 2016).

Rapportés au montant moyen des provisions d'assurance vie entre 2017 et 2016, ces produits financiers présentent un rendement moyen de 3,1 % (1,7 % en 2016).

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

Les revenus financiers des supports en unités de compte s'élèvent à 712 milliers d'euros (1 896 milliers d'euros à fin 2016).

● Ajustements de valeur des supports en unités de compte (ACAV)

L'ajustement des valeurs de réalisation des actifs représentatifs des contrats en unités de compte s'établit à +11 566 milliers d'euros (+7 520 milliers d'euros en 2016).

Les produits financiers des actifs représentatifs des contrats en unités de compte s'élèvent à 12 279 milliers d'euros, en tenant compte des produits financiers réalisés (+712 milliers d'euros) et des ajustements ACAV (+11 566 milliers d'euros). En 2016, ils affichaient un montant de 9 416 milliers d'euros.

Rapportés aux encours moyens des unités de comptes, ces produits financiers représentent un rendement moyen de 4,4 % en 2017, contre 3,3 % en 2016.

● Participation aux résultats

Au titre de l'exercice 2017, la société a servi un taux de rendement net moyen du fonds en euros de 1,32 %. Il est en repli par rapport à l'exercice précédent à 1,40 %.

Au global, les participations aux bénéfices des contrats d'assurance vie en euros s'élèvent à 660 milliers d'euros à fin 2017, contre 578 milliers d'euros à fin 2016.

La provision pour participation aux excédents s'élève à 3 699 milliers d'euros. Elle a été dotée de 534 milliers d'euros en 2017 contre une reprise de 17 milliers d'euros en 2016, et représente désormais 7,77 % des PM (voir infra dans le paragraphe sur le bilan).

● 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.

Le résultat de cession est quasi nul cette année et s'élève à 0,4 millier d'euros contre 125,4 milliers d'euros en faveur de la société en 2016.

● Marge technique nette

La marge technique nette (avant frais de gestion), compte tenu des éléments ci-dessous, s'élève à 1 565 milliers d'euros, contre 1 591 milliers d'euros pour l'exercice 2016 (-2%).

(en milliers d'euros)	2017	2016	Evolution 2017/2016
Primes	12 700	3 727	240,7%
Revenus financiers nets	14 465	11 090	30,4%
<i>(dont ajustements sur actifs représentatifs des ACAV)</i>	<i>11 566</i>	<i>7 520</i>	<i>53,8%</i>
S/TOTAL	27 165	14 817	83,3%
Prestations et provisions	-24 437	-12 790	91,1%
Participation des assurés	-1 163	-562	107,1%
MARGE TECHNIQUE BRUTE	1 565	1 465	6,8%
Résultat des cessions en réassurance	0	125	
MARGE TECHNIQUE NETTE	1 565	1 591	-1,6%

● Charges d'exploitation

(en milliers d'euros)	2017	2016	Evolution 2017/2016
Frais d'acquisition	33	22	48,4%
Frais d'administration	533	441	21,1%
Frais de gestion de sinistres	612	597	2,5%
Autres charges techniques			
S/total	1 178	1 060	11,2%
Frais de gestion des placements	593	492	20,5%
TOTAL	1 771	1 552	14,1%

(en milliers d'euros)	2017	2016	Evolution 2017/2016
Commissions	250	245	2%
Frais de gestion	1 521	1 307	16,4%
TOTAL	1 771	1 552	14,1%

A fin 2017, les charges d'exploitation s'élèvent à 1 771 milliers d'euros contre 1 552 milliers d'euros en 2016, soit une hausse de 14,1 %.

Au détail, les commissions versées présentent une légère hausse par rapport à l'année dernière (+2%) et s'élèvent à 250 milliers d'euros en 2017 en lien avec la légère hausse de l'encours et la reprise de la collecte.

Les frais de gestion sont en hausse de 16,4 % et s'élèvent à 1 521 milliers d'euros (1 307 milliers d'euros en 2016). Cette évolution s'explique pour partie par la hausse de l'effectif (de 5 à 6 ETP), ainsi que par la hausse des frais de gestion financière. Ces derniers étant à la charge des supports en unités de compte, ils ne pèsent donc pas sur le résultat d'ICM LIFE SA.

● Commissions de l'exercice 2017

(en milliers d'euros)	2017	2016	Variation	Evolution 2017/2016
Commissions d'acquisition	13	9	4	44,4%
dont contrats en euros	9	7	2	
dont contrats en UC	4	2	2	
Commissions sur encours	233	232	1	0,5%
dont contrats en euros	79	79	0	
dont contrats en UC	154	152	2	
Commissions d'arbitrage (UC)	4	4	0	-0,4%
Commissions totales	250	245	5	2%

- **Résultat technique**

En 2017, la société présente un résultat technique de 285 milliers d'euros contre 276 milliers d'euros à fin 2016.

- **Produits des placements alloués**

Les produits des placements alloués représentent les produits financiers sur fonds propres. Ils s'élèvent à 717 milliers d'euros à fin 2017 (845 milliers d'euros à fin 2016).

- **Autres produits non techniques**

Les produits non techniques présentent un solde positif de 26 milliers d'euros à fin 2016 (19 milliers d'euros à fin 2016).

- **Résultats exceptionnels**

Le résultat exceptionnel présente un solde non significatif (solde nul à fin 2016).

- **Impôt sur les sociétés**

La charge d'impôt pour l'exercice 2017 ressort à 282 milliers d'euros, contre 335 milliers d'euros en 2016. Le taux effectif d'impôt ressort à 27,43 % contre 29,40 % en 2016.

- **Résultat de l'exercice**

Compte tenu des éléments évoqués ci-dessus, la société affiche un résultat net de 746 milliers d'euros en 2017 (805 milliers d'euros en 2016), soit une baisse de 7 % (- 13 % en 2016).

●●●●● BILAN DE LA SOCIETE A FIN 2017

Le total du bilan s'élève à 365 340 milliers d'euros à fin 2017 contre 361 684 milliers d'euros pour l'exercice précédent, soit une hausse de 1,01 %.

● Les fonds propres

Avant affectation du résultat 2017, les fonds propres totalisent 32 325 milliers d'euros, soit une diminution de 71 milliers d'euros sur l'exercice.

Le versement du dividende en numéraire de 817 600 € au cours de l'exercice précédent explique la majeure baisse des capitaux propres entre 2016 et 2017.

(en milliers d'euros)	2017	2016	Evolution 2017/2016
Capital social	14 717	14 717	
Nombre d'actions	8 176	8 176	
Valeur nominale de l'action	1 800	1 800	
Prime d'émission	9 333	9 333	
Autres réserves	5 498	5 196	302
Report à nouveau	2 032	2 345	-313
Résultat de l'exercice	746	805	-59
Fonds propres	32 325	32 397	-72

Au 31 décembre 2017, 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 %, avec une détention de 8 175 actions.

● Les provisions techniques

Les provisions techniques atteignent 331 115 milliers d'euros au 31 décembre 2017, soit une augmentation de 1,5 % (baisse de 6,3 % en 2016). Elles correspondent majoritairement à des provisions d'assurance vie sur des contrats en unités de compte.

(en milliers d'euros)	2017	2016	Evolution 2017/2016
Provisions d'assurance vie	49 147	49 935	-1,6%
Provisions pour sinistres	0	0	
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes	4 328	3 744	15,6%
Provisions pour égalisation	0	0	
Autres provisions techniques	0	0	
Provisions techniques des contrats en €	53 475	53 679	-0,4%
Provisions techniques des contrats en unités de compte	277 640	272 661	1,8%
Provisions techniques brutes	331 115	326 340	1,5%

Les provisions techniques des contrats en unités de compte représentent 83,8 % de l'ensemble des provisions techniques (83,6 % en 2016) et sont en augmentation de 1,8 % par rapport à l'exercice précédent.

Il faut noter que la provision pour participation aux excédents (PPE) s'élève à 3 699 milliers d'euros et représente 7,7 % des provisions mathématiques en 2017, contre 6,3 % en 2016. La société conserve une forte capacité de distribution sur les exercices futurs malgré la reprise de PPE en 2016.

• Les provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 22 milliers d'euros à fin 2017 (15 milliers d'euros à fin 2016). Elles correspondent aux engagements de retraite du personnel.

• Les placements financiers

(en milliers d'euros)	2017				2016			
	Valeur nette comptable		Valeur de réalisation		Valeur nette comptable		Valeur de réalisation	
	K€	%	K€	%	K€	%	K€	%
Obligations	75 748	93%	79 994	92%	73 085	93%	79 196	93%
Actions, autres titres à revenus variable et parts d'OPCVM	5 830	7%	7 049	8%	5 304	7%	6 039	7%
Placements immobiliers	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Prêts / Dépôts	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
OPCVM à revenus fixes (trésorerie)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total	81 578	100%	87 042	100%	78 388	100%	85 235	100%

Les placements financiers hors unités de compte présentent une valeur nette totale (incluant les décotes et surcotes) de 81 578 milliers d'euros contre 78 388 milliers d'euros un an auparavant, soit une hausse de 4 % sur l'exercice (-8 % en 2016).

Leur valeur de réalisation est de 87 042 milliers d'euros, affichant une plus-value latente de 5 464 milliers d'euros, représentant 6,7 % de la valeur nette comptable (6 847 milliers d'euros en 2016, représentant 8,7 % de la valeur nette comptable).

Les placements représentatifs des engagements en euros sont investis en produits de taux à hauteur de 93 % en 2017, stable par rapport à 2016. Ces valeurs bénéficient d'une excellente liquidité et de notations de qualité supérieure. Ils sont en situation de plus-value latente nette à hauteur de 4 246 milliers d'euros (6 111 milliers d'euros en 2016).

Les actions et OPCVM actions représentent 7 % des actifs gérés en 2017 (7 % déjà en 2016). Ces placements présentent une plus-value latente nette de 1 219 milliers d'euros (735 milliers d'euros en 2016).

Par ailleurs, les placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte s'élèvent à 277 640 milliers d'euros contre 272 661 milliers d'euros fin 2016.

• Les engagements hors-bilan

La société s'est engagée dans un contrat de bail locatif avec la Banque de Luxembourg à compter du 1^{er} juillet 2017, pour une période d'un an. L'engagement résultant de ce contrat s'élève à 16 555,38 euros.

La société s'est par ailleurs engagée dans un contrat de leasing automobile de la direction à compter du 1^{er} janvier 2017, pour une période de quarante-huit mois. L'engagement résultant de ce contrat s'élève à 34 145,28 euros.

Consolidation

Les comptes de la société sont consolidés :

- par le GACM SA, qui publie sur option ses comptes consolidés IFRS (article L.233-24 du Code de Commerce),
- par la Banque Fédérative du Crédit Mutuel, actionnaire majoritaire du GACM SA, et

- par le Groupe Crédit Mutuel CM11, qui établit les comptes consolidés « bancassurance » de l'ensemble le plus grand d'entreprises dont fait partie la société.

Toutes les entités citées ont leur siège social 34, rue du Wacken à Strasbourg (67000).

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

● Affectation du résultat

En vue de constituer la réserve indisponible pour la réduction de l'impôt sur la fortune de l'exercice 2017 pour un montant de 982 000 €, le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le mercredi 4 avril 2018 l'affectation du résultat suivante :

- Résultat net de l'exercice 2017 : 746 133,06 €
 - Affecter à la réserve indisponible le montant total du résultat de 746 133,06 €,
 - Reprendre le solde de la réserve indisponible relative à l'exercice 2012 d'un montant de 827 000 € et de l'affecter comme suit :
 - 235 866,94 € en complément à la réserve indisponible pour la réduction de l'impôt sur la fortune de l'exercice 2017,
 - 591 133,06 € à affecter au poste « résultats reportés »

● Mandats d'administrateurs et mandats sociaux

Conseil d'Administration

Au 31.12.2017, le Conseil d'Administration de la société était composé :

- de Monsieur Jean-Paul GUILLOU, Président,
- de Monsieur François BLANCHARD,
- de Monsieur Antoine CALVISI.

Aucune rémunération n'est allouée aux membres du Conseil d'Administration.

● Mandats du Réviseur d'entreprises agréé

Réviseur d'entreprises agréé :

Cabinet Mazars Luxembourg, représenté par Monsieur Amir CHAKROUN.

●●●●● EVENEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Néant.

●●●●● PERSPECTIVES POUR 2018

ICM LIFE SA va poursuivre la distribution de contrats d'assurance-vie par l'intermédiaire des réseaux du groupe.

●●●●● ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

La société n'a pas eu au cours de l'exercice 2017 d'activité particulière de recherche et développement.

●●●●● ACQUISITION PAR LA SOCIETE DE SES ACTIONS

La société n'a procédé à aucune acquisition de ses propres actions au cours de l'exercice 2017.

●●●●● EXISTENCE DE SUCCURSALE

La société ne dispose pas de succursale.

●●●●● POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES (prix, crédit, liquidité, trésorerie)

Risque de change :

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

La société n'est exposée à aucun autre risque de change particulier au 31 décembre 2017.

Risque de prix :

Au 31 décembre 2017, 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 2017, 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 2017.

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 2017.