

RAPPORT DE GESTION

→ ICM LIFE SA

2018



SOMMAIRE

I.	DONNEES JURIDIQUES.....	3
A.	Conseil D'administration au 31 Décembre 2018	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.	ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT	6
A.	Chiffre d'affaires	6
B.	Prestations	6
C.	Résultat de la gestion financière	7
D.	Participation aux résultats	8
E.	Résultat de la réassurance	8
F.	Marge technique nette	8
G.	Charges d'exploitation.....	9
H.	Résultat technique	10
I.	Produits des placements alloués.....	10
J.	Autres produits non techniques.....	10
K.	Résultats exceptionnels	10
L.	Impôt sur les sociétés	10
M.	Résultat de l'exercice	10
V.	ANALYSE DU BILAN	11
A.	Les fonds propres	11
B.	Les provisions techniques.....	12
C.	Les provisions pour risques et charges.....	12
D.	Les placements financiers.....	12
E.	Les engagements hors-bilan.....	13
F.	Affectation du résultat	13
VI.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION ET FILIALES.....	14
A.	Consolidation	14
B.	Existence de succursale	14
C.	Acquisition par la société de ses actions.....	14
D.	Activité en matière de recherche et développement	14
VII.	EVENEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE	14
VIII.	PERSPECTIVES POUR 2019	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 2018

Président

M. Jean-Paul GUILLOU

Administrateurs

M. François BLANCHARD
M. Antoine CALVISI

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

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 2018, 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.

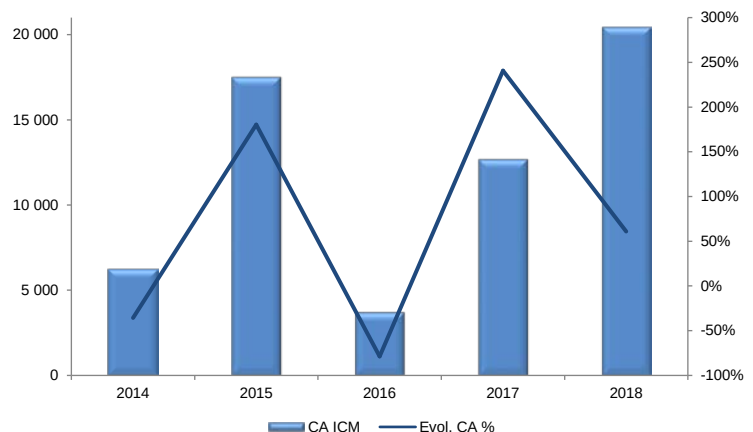
III. CHIFFRES CLES ET FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

A. Chiffres clés

	en milliers d'euros		
	2018	2017	Evolution 2018/2017
Nombres de contrats	994	969	2,7%
Chiffres d'affaires	20 449	12 700	61,0%
Commissions	233	250	-6,8%
Frais de gestion	1 709	1 521	12,3%
Résultat avant impôts	694	1 028	-32,5%
Résultat après impôts	522	746	-30,0%
Capitaux propres	32 848	32 325	1,6%

Un chiffre d'affaires de 20 449 milliers d'euros en 2018

L'année 2018 a vu le chiffre d'affaires de la société progresser de 61 %, porté par la collecte sur les supports en unités de compte. Ils représentent en 2018 près de 90% de la collecte brute.



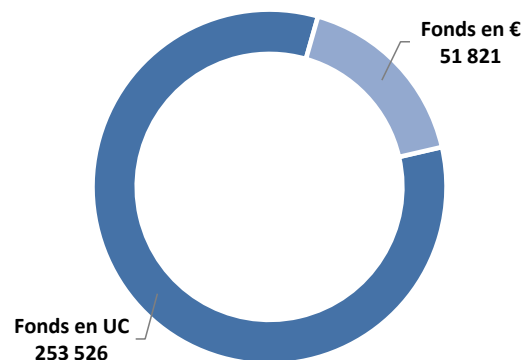
Des provisions techniques de 305 347 milliers d'euros.

Le total des provisions techniques s'élève à 305 347 milliers d'euros, en baisse de 7,8 % par rapport à l'exercice précédent.

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

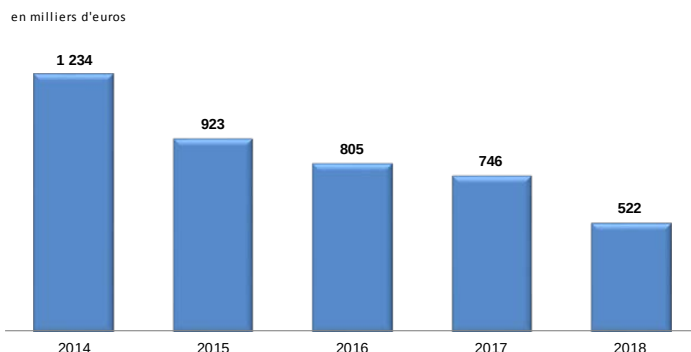
- A hauteur de 83% pour les unités de compte
- Et de 16% pour les engagements en euros.

Le reste, soit 1 %, est représentatif des engagements techniques du portefeuille d'assurance des emprunteurs.



Résultat net de 522 milliers d'euros

Le résultat net de la société passe de 746 milliers d'euros en 2017 à 522 milliers d'euros en 2018, en baisse de 30,0 %.



B. Faits marquants de l'exercice

La baisse du taux d'IRC (Impôt sur le Revenu des Collectivités) entamée en 2017 s'est poursuivie en 2018, pour arriver à un taux d'imposition global (cumul IRC + ICC – Impôt Commercial Communal) de 26,01 %.

L'année 2018 a vu notamment l'entrée en vigueur des lois transposant :

- le règlement européen sur la Protection des Données (« RGPD »)
- la Directive sur la Distribution d'Assurances (« DDA II »)

IV. ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT

A. Chiffre d'affaires

ICM LIFE SA réalise à fin 2018 un chiffre d'affaires de 20 449 milliers d'euros contre 12 700 milliers d'euros l'année dernière, soit une augmentation de 61 %.

Dans un contexte de taux durablement bas, les mesures pour freiner la collecte en euros mises en place en 2016 ont été maintenues. La part des produits en unités de compte représente ainsi 89,8 % du chiffre d'affaires à fin 2018.

B. Prestations

La charge des sinistres au titre des différents contrats d'assurance s'élève à 33 830 milliers d'euros, en hausse de 62 % par rapport à 2017 (20 825 milliers d'euros).

En conséquence, la collecte nette est négative et s'établit à -13 381 milliers d'euros en 2018 contre - 8 125 milliers d'euros à fin 2017.

C. Résultat de la gestion financière

en milliers
d'euros

	2018	2017	Variation	Evolution 2018/2017
Revenus nets	2 275	3 103	-828	-26,7%
dont revenus en représentation des engagements techniques	918	1 184		
dont revenus des supports en unités de compte	728	1 209		
dont revenus des fonds propres	629	709		
Plus et moins-values de cession	-196	-204	8	-3,8%
dont supports en représentation des engagements techniques	-2	334		
dont supports en unités de compte	-166	-497		
dont supports des fonds propres	-28	-41		
Provisions pour dépréciation	0	0	0	0,0%
* dotations	0	0		
* reprises	0	0		
Ajustements ACAV nets	-13 232	11 566	-24 798	-214,4%
TOTAL	-11 153	14 465	-25 618	-177,1%

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 (1 518 milliers d'euros à fin 2017).

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

Les revenus financiers des supports en unités de compte s'élèvent à 561 milliers d'euros (712 milliers d'euros en 2017). L'ajustement des valeurs de réalisation des actifs représentatifs des contrats en unités de compte s'établit à -13 232 milliers d'euros (+11 566 milliers d'euros en 2017).

Rapportés aux encours moyens des unités de compte, ces produits financiers représentent un rendement moyen de -4,8 % en 2018, contre +4,4 % en 2017.

Revenus financiers sur fonds propres

La part des revenus financiers relative aux fonds propres s'élève à 602 milliers d'euros (produits des placements alloués nets de frais de gestion internes de placements).

D. Participation aux résultats

Au titre de l'exercice 2018, la société a servi un taux de rendement net moyen du fonds en euros de 1,33 %. Il demeure globalement stable par rapport à l'exercice précédent.

Les participations aux bénéfices des contrats d'assurance-vie en euros s'élèvent à 606 milliers d'euros à fin 2018, contre 630 milliers d'euros à fin 2017.

La provision pour participation aux excédents s'élève quant à elle à 3 760 milliers d'euros. Elle a été dotée à hauteur de 60 milliers d'euros en 2018 contre 534 milliers d'euros en 2017 et représente désormais 8,2 % des provisions mathématiques.

E. 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 s'établit à 16,7 milliers d'euros en faveur d'ICM LIFE SA, il était quasi nul l'année précédente et s'établissait à 0,4 millier d'euros.

F. Marge technique nette

La marge technique nette (avant frais de gestion) atteint 1 195 milliers d'euros à fin 2018 contre 1 567 milliers d'euros l'année dernière, soit une baisse de 23,7 %.

	en milliers d'euros		
	2018	2017	Evolution 2018/2017
Primes	20 449	12 700	61,0%
Revenus financiers nets	-11 153	14 465	na
(dont ajustements sur actifs représentatifs des ACAV)	-13 232	11 566	na
S/TOTAL	9 296	27 165	-65,8%
Prestations et provisions	-7 452	-24 437	-69,5%
Participation des assurés	-666	-1 163	-42,7%
MARGE TECHNIQUE BRUTE	1 178	1 565	-24,7%
Résultat des cessions en réassurance	17	0	na
MARGE TECHNIQUE NETTE	1 195	1 565	-23,6%

G. Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent à 1 312 milliers d'euros en 2018 contre 1 179 milliers d'euros à fin 2017, soit une hausse globale de 11,3 %. Les frais afférents à la gestion financière sont déduits des revenus de placements préalablement exposés et ne sont pas compris dans les tableaux ci-dessous.

	en milliers d'euros		
	2018	2017	Evolution 2018/2017
Commissions	233	250	-6,8%
Frais de gestion	1 078	928	16,2%
TOTAL	1 312	1 179	11,3%

Frais de gestion

	en milliers d'euros		
	2018	2017	Evolution 2018/2017
Frais d'acquisition	37	20	84,3%
Frais d'administration	376	296	26,8%
Frais de gestion de sinistres	666	612	8,8%
Autres charges techniques			
TOTAL Frais de gestion	1 078	928	16,2%

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, progressent de 16,2 % et atteignent 1 078 milliers d'euros (928 milliers d'euros en 2017).

Commissions

Les commissions versées sont en baisse de 6,8 % par rapport à l'exercice précédent et s'élèvent à 233 milliers d'euros en 2018, sous l'effet de la baisse des encours gérés.

	en milliers d'euros			
	2018	2017	Variation	Evolution 2018/2017
Commissions d'acquisition	6	13	-7	-53,8%
dont contrats en euros	6	9	-3	-33,3%
dont contrats en UC	0	4	-4	-100,0%
Commissions sur encours	226	233	-7	-2,7%
dont contrats en euros	72	79	-7	-8,9%
dont contrats en UC	154	154	0	-0,2%
Commissions d'arbitrage (UC)	1	4	-3	-75,0%
TOTAL Commissions	233	250	-17	-6,8%

H. Résultat technique

En 2018, la société présente un résultat technique de 72 milliers d'euros contre 285 milliers d'euros à fin 2017.

I. Produits des placements alloués

Les produits des placements alloués représentent les produits financiers sur fonds propres. Ils s'élèvent à 602 milliers d'euros à fin 2018 (717 milliers d'euros à fin 2017).

J. Autres produits non techniques

Les produits non techniques présentent un solde positif de 20 milliers d'euros à fin 2018 (26 milliers d'euros à fin 2017).

K. Résultats exceptionnels

Le résultat exceptionnel présente un solde nul à fin 2018 (solde non significatif à fin 2017).

L. Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt pour l'exercice 2018 ressort à 171 milliers d'euros, contre 282 milliers d'euros en 2017. Le taux effectif d'impôt ressort à 24,68 % contre 27,43 % en 2017.

M. Résultat de l'exercice

Compte tenu des éléments évoqués ci-dessus, la société affiche un résultat net de 522 milliers d'euros en 2018 (746 milliers d'euros en 2017), en repli de 30 % (-7 % en 2017).

V. ANALYSE DU BILAN

Le total du bilan s'élève à 340 322 milliers d'euros à fin 2018 contre 365 340 milliers d'euros pour l'exercice précédent, soit une baisse de 6,8 %.

A. Les fonds propres

Avant affectation du résultat 2018, les fonds propres totalisent 32 848 milliers d'euros, soit une augmentation de 522 milliers d'euros sur l'exercice. Cette augmentation correspond au résultat de l'exercice 2018.

	en milliers d'euros		
	2018	2017	Evolution 2018/2017
Capital social	14 717	14 717	
<i>Nombre d'actions</i>	<i>8 176</i>	<i>8 176</i>	
<i>Valeur nominale de l'action</i>	<i>1 800,00</i>	<i>1 800,00</i>	
Prime d'émission	9 333	9 333	
Autres réserves	6 597	5 498	1 100
Report à nouveau	1 678	2 032	-354
Résultat de l'exercice	522	746	-224
Fonds propres	32 848	32 325	522

Au 31 décembre 2018, 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 305 347 milliers d'euros au 31 décembre 2018, soit une diminution de 7,8 % (augmentation de 1,5 % en 2017). Elles correspondent

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

	en milliers d'euros		
	2018	2017	Evolution 2018/2017
Provisions d'assurance-vie	47 455	49 147	-3,4%
Provisions pour sinistre			
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes	4 366	4 328	0,9%
Provisions pour égalisation			
Autres provisions techniques			
Provisions techniques des contrats en €	51 821	53 476	-3,1%
Provisions techniques des contrats en unités de compte	253 526	277 640	-8,7%
Provisions techniques	305 347	331 115	-7,8%

Les provisions techniques des contrats en unités de compte représentent 83 % de l'ensemble des provisions techniques (83,8 % en 2017) et sont en baisse de 8,7 % par rapport à l'exercice précédent.

La provision pour participation aux excédents (PPE) s'élève à 3 760 milliers d'euros et représente 8,2 % des provisions

mathématiques d'assurance vie (hors engagements représentatifs des contrats d'assurance emprunteurs) en 2018, contre 7,7 % en 2017. La société conserve ainsi de fortes capacités de distribution sur les exercices futurs.

C. Les provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 23 milliers d'euros à fin 2018 (22 milliers d'euros à fin 2017).

Elles correspondent aux engagements de retraite du personnel.

D. Les placements financiers

	2018				2017			
	Valeur nette comptable		Valeur de réalisation		Valeur nette comptable		Valeur de réalisation	
	K€	%	K€	%	K€	%	K€	%
Obligations	69 930	88%	72 795	88%	75 748	93%	79 994	92%
Actions, autres titres à revenus variable et parts d'OPCVM	9 788	12%	10 188	12%	5 830	7%	7 049	8%
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	79 718	100,0%	82 982	100,0%	81 578	100,0%	87 042	100,0%

Les placements financiers hors unités de compte présentent une valeur nette totale (incluant les décotes et surcotes) de 79 718 milliers d'euros contre 81 578 milliers d'euros un an auparavant, soit une baisse de 2 % sur l'exercice (+4 % en 2017).

Leur valeur de réalisation est de 82 982 milliers d'euros, affichant une plus-value latente de 3 264 milliers d'euros, représentant 4,1 % de la valeur nette comptable (5 464 milliers d'euros en 2017, représentant 6,7 % de la valeur nette comptable).

En 2018, les placements représentatifs des engagements en euros sont investis en produits de taux à hauteur de 88 %, en baisse par rapport à 2017 (93 %). 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 2 864 milliers d'euros (4 245 milliers d'euros en 2017).

Les actions et OPCVM actions représentent 12 % des actifs gérés en 2018 (7 % en 2017). Ces placements présentent une plus-value latente nette de 399 milliers d'euros (1 219 milliers d'euros en 2017).

Par ailleurs, les placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte s'élèvent à 253 526 milliers d'euros contre 277 640 milliers d'euros fin 2017.

E. Les engagements hors-bilan

La société s'est engagée dans un contrat de bail locatif avec la Banque de Luxembourg à compter du 1er juillet 2018, pour une période de un an. L'engagement résultant de ce contrat s'élève à 18 362,94 euros.

La société s'est par ailleurs engagée dans un contrat de leasing automobile de la direction à compter du 1er Janvier 2016, pour une période de quarante-huit mois. L'engagement résultant de ce contrat s'élève à 22 763,52 euros.

F. Affectation du résultat

En vue de constituer la réserve indisponible pour la réduction de l'impôt sur la fortune de l'exercice 2019 pour un montant de 902 775 €, le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le mercredi 3 avril 2019 l'affectation du résultat suivante :

Résultat net de l'exercice 2018 : 522 375,04 €

- Affecter à la réserve indisponible le montant total du résultat de 522 375,04 € pour la réduction de l'impôt sur la fortune 2019.
- Reprendre le solde de la réserve indisponible relative à l'exercice 2013 d'un montant de 1 029 000 € et de l'affecter comme suit :
 - 380 399,96 € en complément à la réserve indisponible pour la réduction de l'impôt sur la fortune de l'exercice 2019,
 - 648 600,04 € à affecter au poste « résultats reportés ».

VI. PERIMETRE DE CONSOLIDATION ET FILIALES

A. 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, 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 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.

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 2018.

D. Activité en matière de recherche et développement

La société n'a pas eu au cours de l'exercice 2018 d'activité particulière de recherche et développement.

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

Néant

VIII. PERSPECTIVES POUR 2019

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