



**MAGHREBIA EN BOURSE**  
ENTREZ DANS UN NOUVEAU MONDE

**COMMUNICATION FINANCIERE**

21 Décembre 2020



# Sommaire

---

## 1. Présentation générale

- UFI GROUP : l'actionnaire de référence
- Nos Valeurs
- Engagement RSE
- Histoire de Maghrebia
- Pourquoi l'introduction en bourse?

## 2. Le Groupe Maghrebia et ses Chiffres clés

## 3. Orientations stratégiques

## 4. Maghrebia en 2020

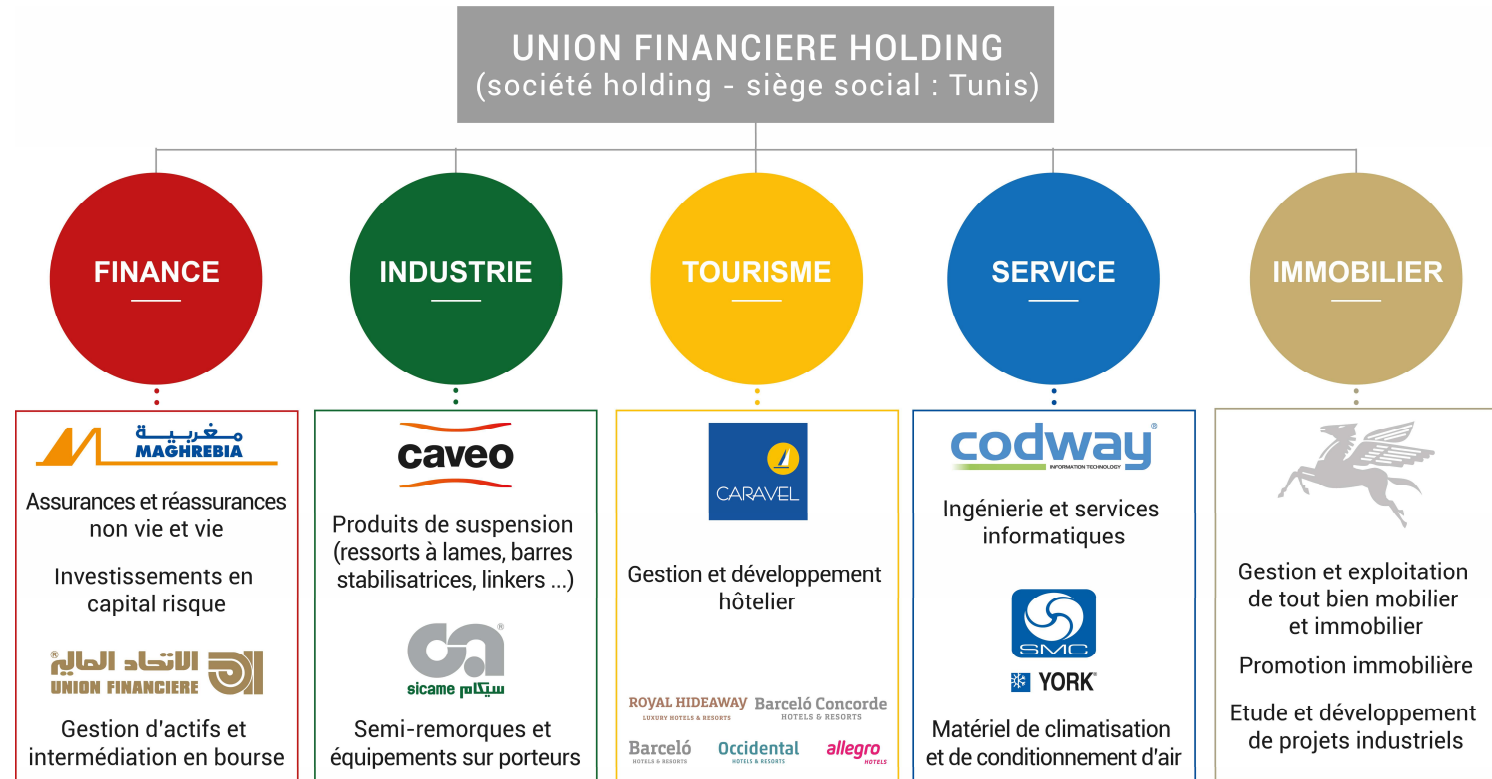
## 5. Business Plan 2020-2024

## 6. Maghrebia en bourse

# Présentation générale

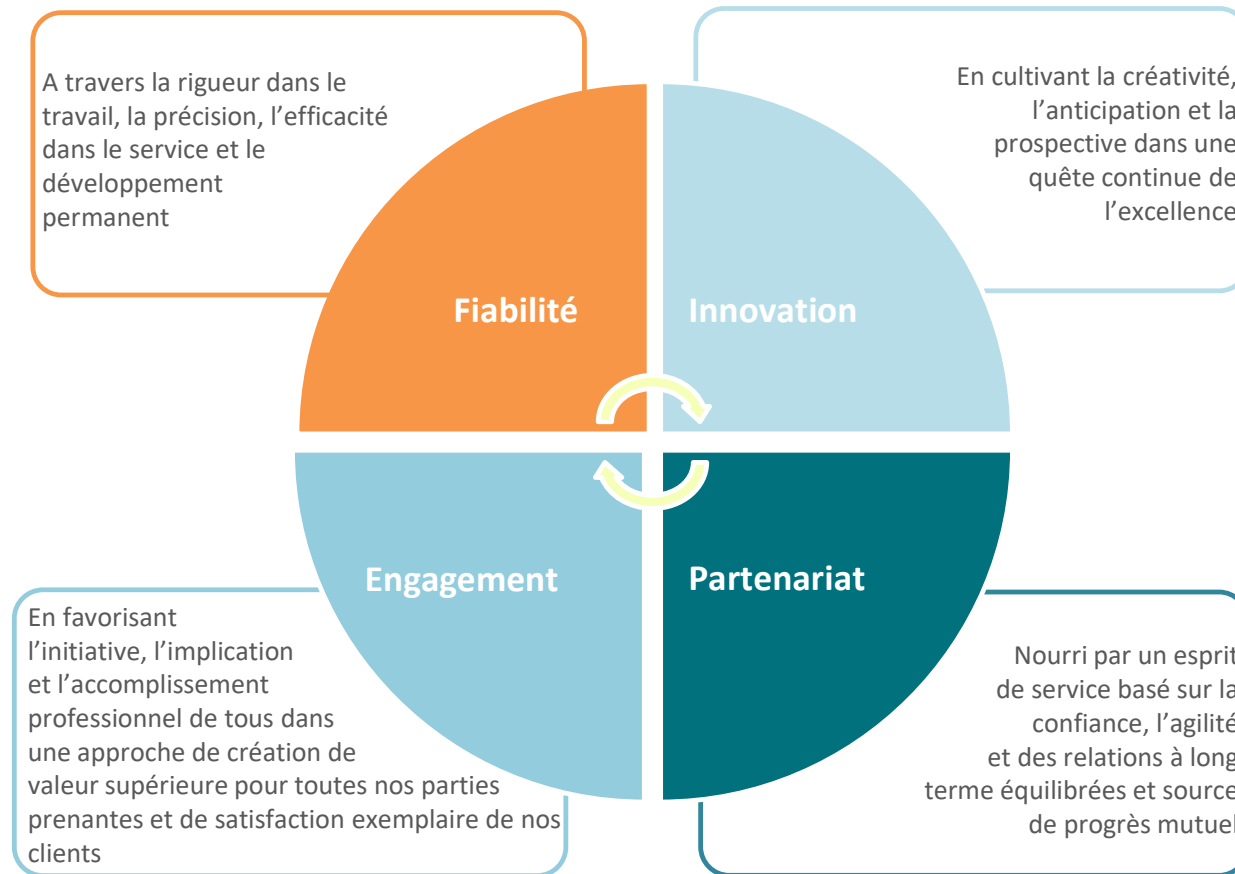
# UFI GROUP : l'actionnaire de référence

- Plus de 50 ans d'histoire
- Groupe multisectoriel
- Implantation locale et en Europe



## Nos valeurs

4 valeurs **FIPE**, au cœur de notre culture d'entreprise



# Engagement RSE

- Depuis 2009, membre du Pacte Mondial des Nations Unies - la plus importante initiative au monde en matière de développement durable



## **AXE SOCIÉTAL :** AVOIR UN IMPACT SOCIÉTAL POSITIF

1. Garantir le respect des autres
2. Contribuer au développement des territoires
3. Offrir une expérience client de qualité

## **AXE SOCIAL :** ÊTRE UN EMPLOYEUR DE CHOIX

4. Attirer les talents
5. Développer la qualité de vie au travail
6. Valoriser notre capital humain

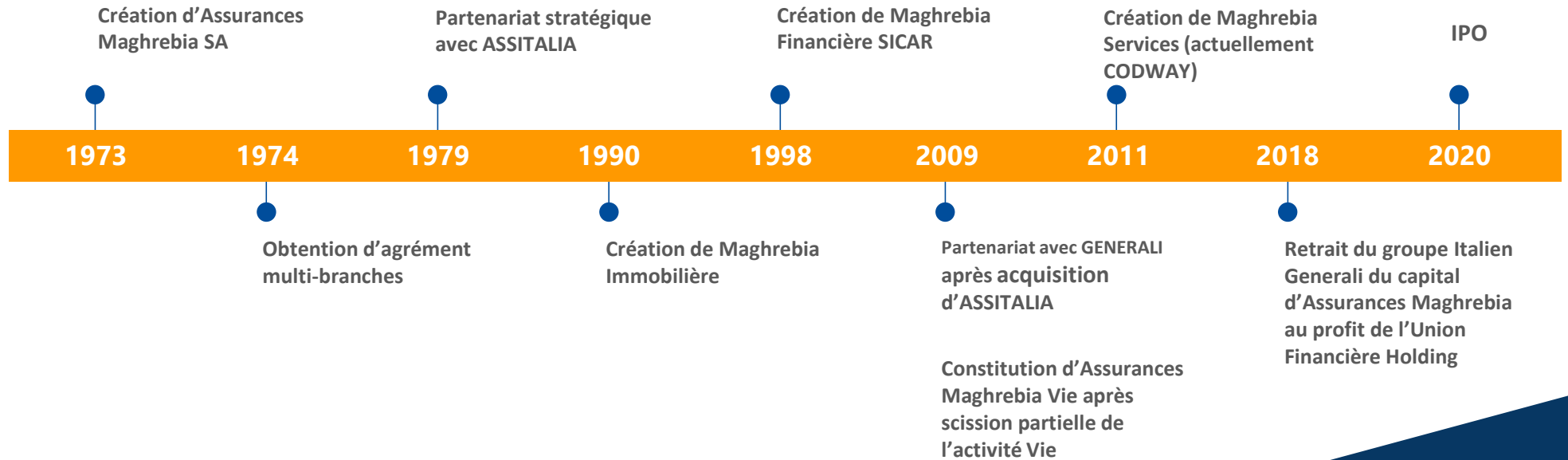
## **AXE ENVIRONNEMENTAL :** OPTIMISER NOTRE EMPREINTE ÉCOLOGIQUE

7. Gérer durablement les ressources naturelles
8. Stimuler l'innovation et l'économie circulaire
9. Adopter une politique d'achats responsables

## **AXE ÉTHIQUE ET GOUVERNANCE :** PRÉSERVER NOTRE RÉPUTATION

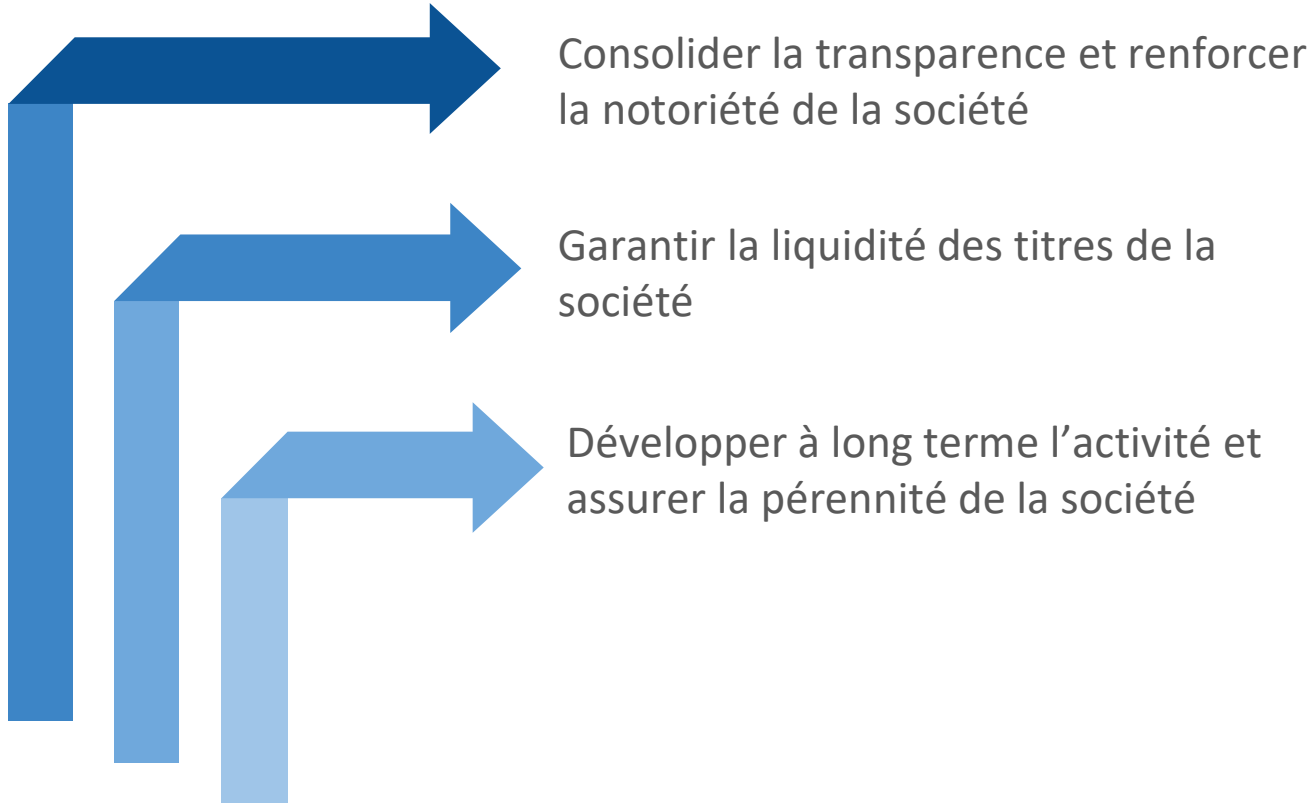
10. Agir en conformité avec les lois et réglementations
11. Promouvoir nos valeurs et notre culture d'intégrité
12. Entretenir une relation de confiance mutuelle avec toutes nos parties intéressées

# Histoire de Maghrebia



## Pourquoi l'introduction en bourse ?

---

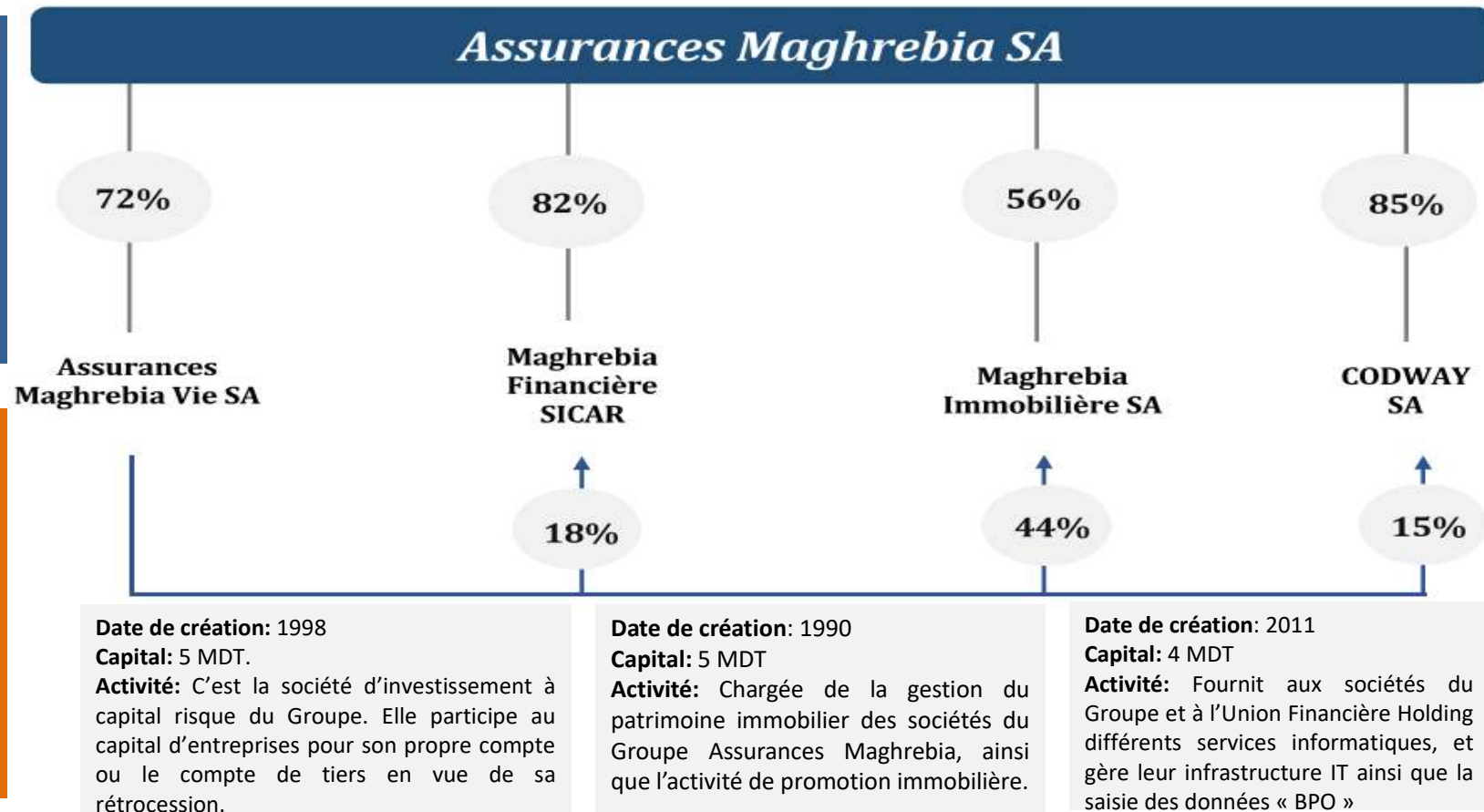




# Le Groupe Maghrebia et ses chiffres clés

# Organigramme du Groupe Maghrebia

Aujourd'hui, le Groupe Maghrebia est composé de cinq sociétés autour des pôles stratégiques de l'Assurance Non Vie, l'Assurance Vie, la Finance, l'Immobilier et les Services.



**Date de création:** 1973  
**Capital:** 45 MDT  
**Activité:** Spécialisée dans les métiers de l'Assurance Non-Vie: les assurances Automobile, Incendie, Maladie, transport maritime et Risques divers.

**Date de création:** 2009, **Capital sociale:** 20 MDT.  
**Activité:** Spécialisée dans les métiers de l'assurance Vie et s'articule autour de deux branches: les produits de capitalisation et des produits de prévoyance.

# Le marché de l'assurance en Tunisie

## Taille



23 Sociétés

## Structure



Part de l'automobile  
44%

## Chiffres clés en 2019



Chiffre d'affaires : 2 414 MDT  
Indemnisations : 1 419 MDT  
Placements : 6 196 MDT

## Taux de pénétration en 2019



2,12%

Progression à un rythme supérieur à celui de l'Economie Nationale

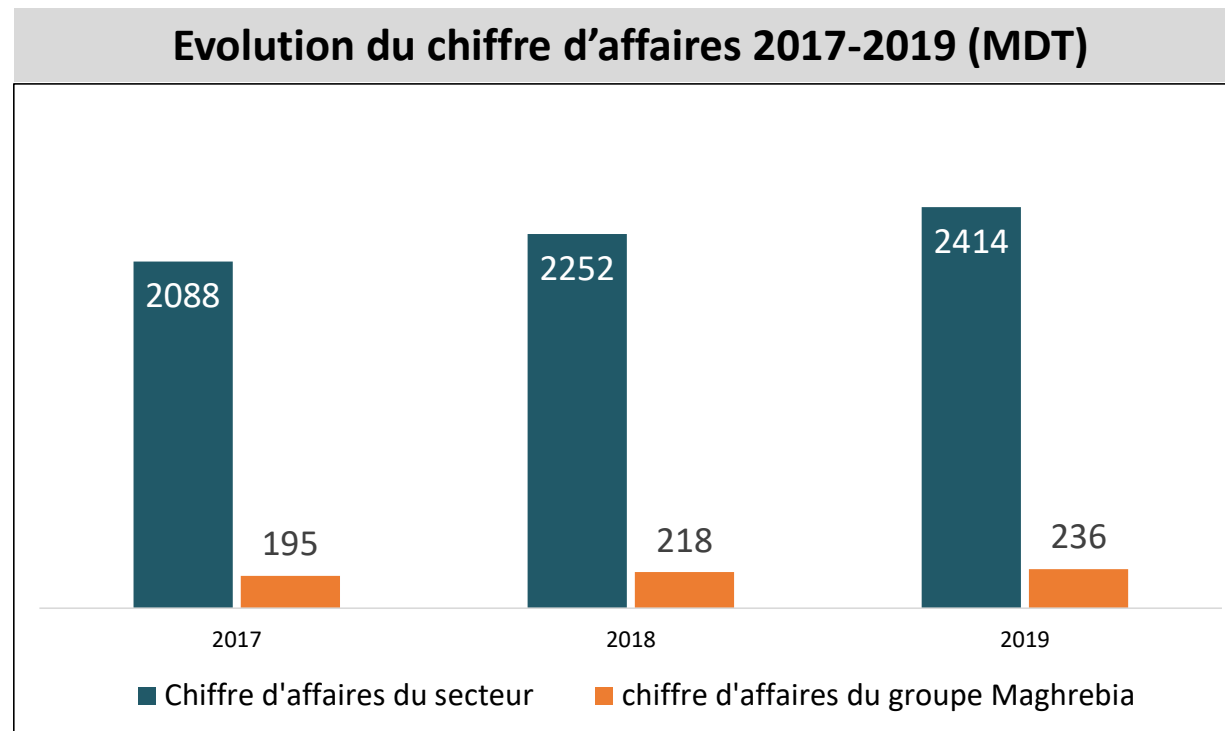
# Chiffre d'affaires Groupe Maghrebias vs Secteur

TCAM 10,2%

Chiffre d'affaires Groupe Maghrebias 2017-2019

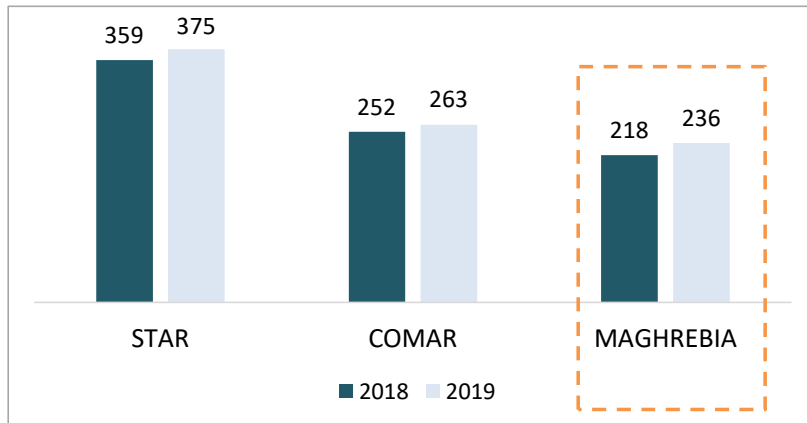
TCAM 7,5%

Chiffre d'affaires Secteur 2017-2019

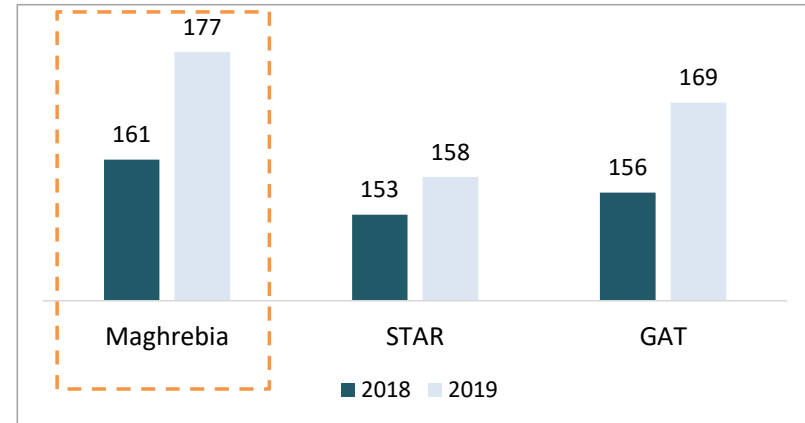


# Part de marché et positionnement

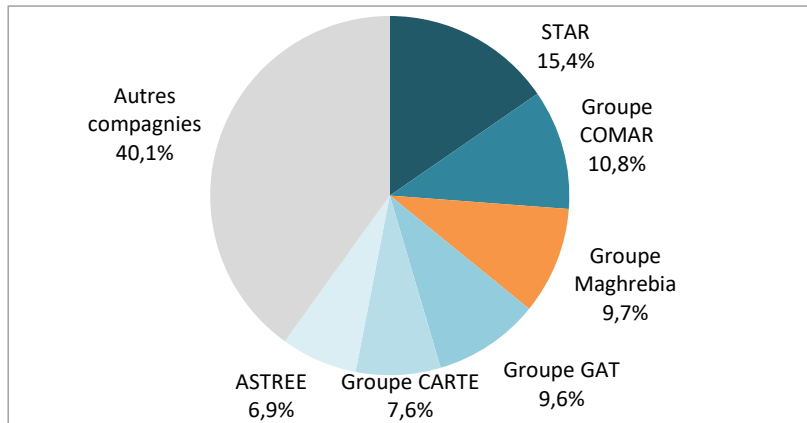
3<sup>ème</sup> en termes de chiffres d'affaires en 2019 (MDT)



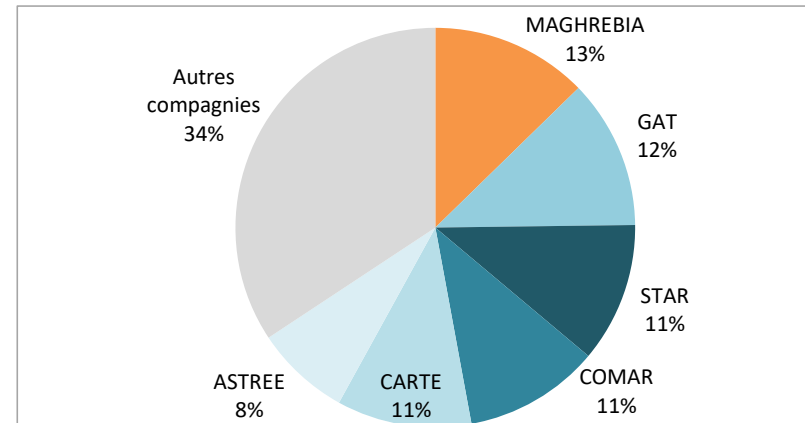
1<sup>er</sup> en termes de chiffre d'affaires hors Auto en 2019 (MDT)



3<sup>ème</sup> en termes de part de marché en 2019



1<sup>er</sup> en termes de part de marché Hors Auto en 2019



## Part de marché par branche

---

### Incendie

1<sup>er</sup> en Assurance incendie avec **16%** de part de marché

### Risques divers

2<sup>ème</sup> en assurance Risques Divers avec **12,7%** de part de marché

### Maladie

2<sup>ème</sup> en Assurance Maladie avec **17,2%** de part de marché

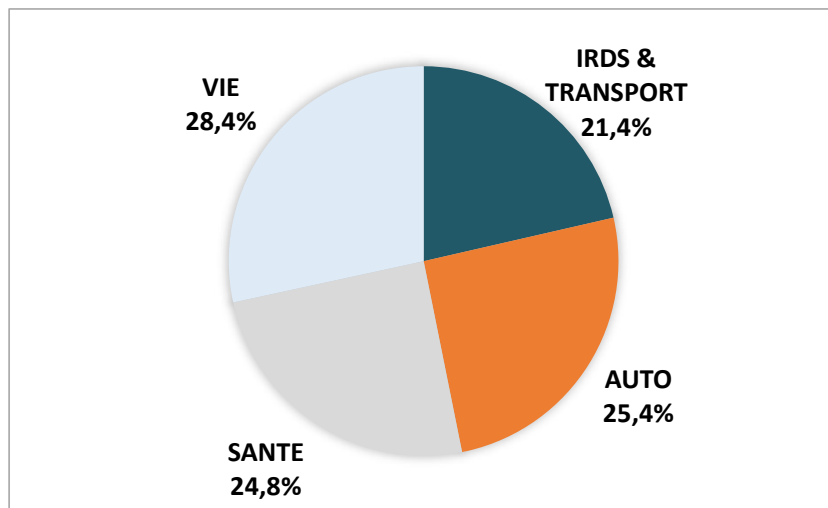
### Assurance Vie

2<sup>ème</sup> en assurances vie avec **11,8%** de part de marché

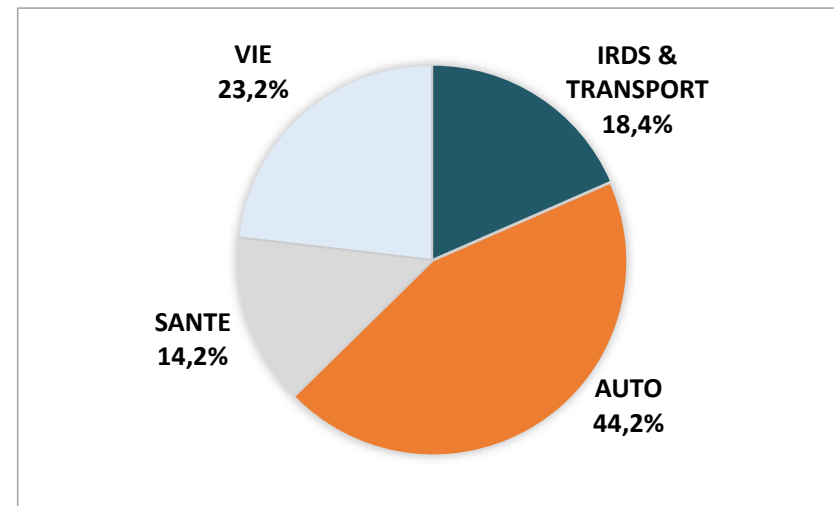
Un fort positionnement sur le marché

## Structure du portefeuille vs Structure Marché

Structure du portefeuille Groupe Maghrebria 2019



Structure du portefeuille Marché 2019



# Indicateurs clés consolidés

10,2%

TCAM 2017-2019  
Chiffre d'affaires consolidé

3,5%

TCAM 2017-2019  
Résultat technique Consolidé

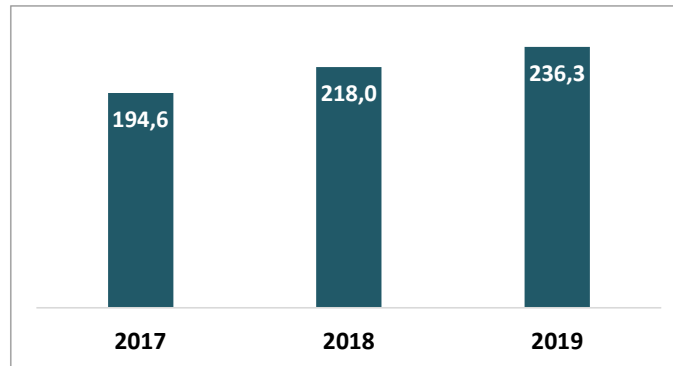
18,0%

TCAM 2017-2019  
RN Part du Groupe

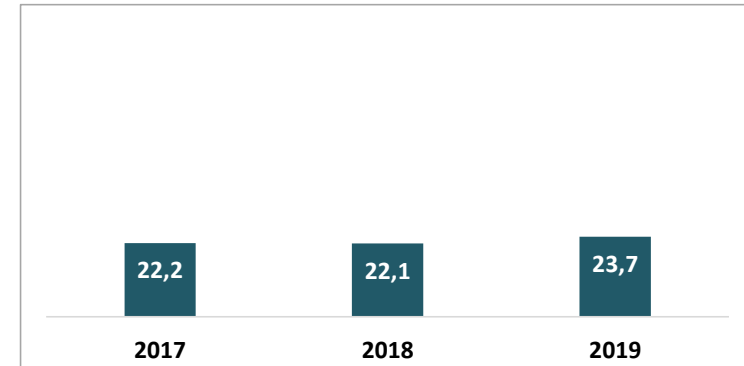
8,0%

TCAM 2017-2019  
Fonds propres consolidés

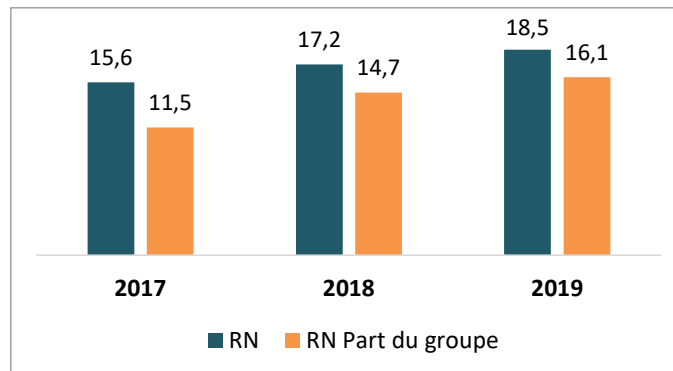
## Évolution du chiffre d'affaires consolidé (MDT)



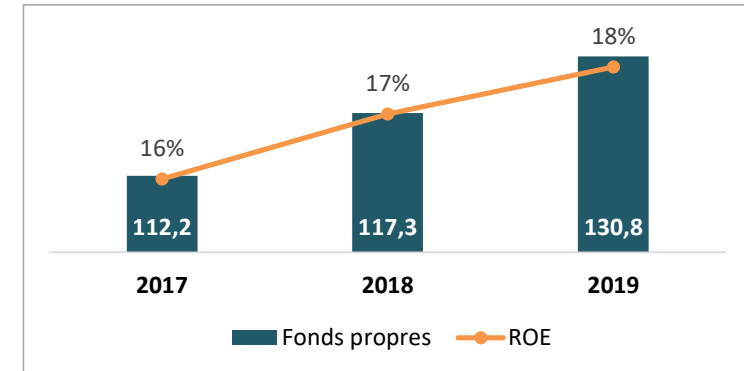
## Évolution du résultat technique consolidé (MDT)



## Évolution du résultat net consolidés et du Résultat Net Part du Groupe (MDT)



## Évolution des fonds propres consolidés (MDT)



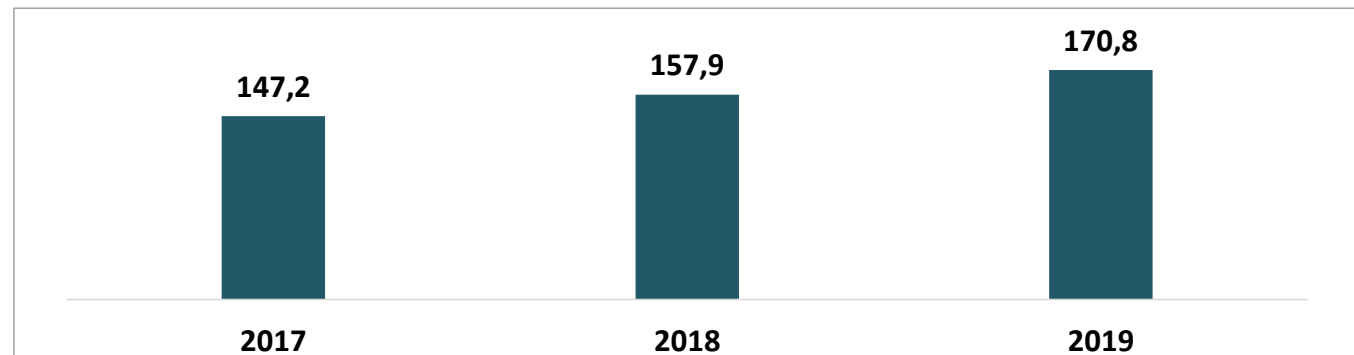


## Chiffres clés Assurances Maghrebie S.A. et Assurances Maghrebie Vie S.A.

TCAM : 7,7%

Chiffre  
d'affaires  
2017-2019  
Assurances  
Maghrebie  
S.A.

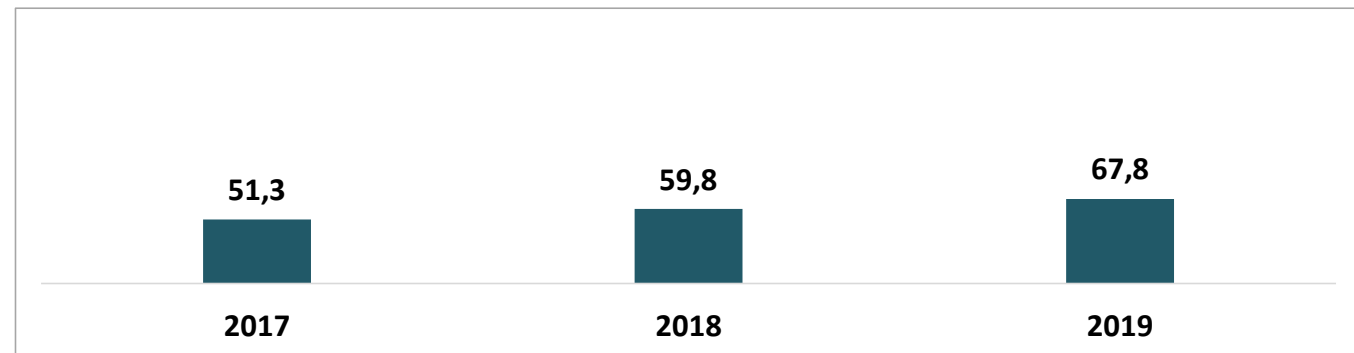
Évolution du chiffre d'affaires Assurances Maghrebie (MDT)



TCAM : 15,0%

Chiffre  
d'affaires 2017-  
2019  
Maghrebie Vie  
S.A.

Évolution du Chiffre d'affaires Maghrebie Vie (MDT)



## Chiffres clés Assurances Maghreb S.A. et Assurances Maghreb Vie S.A.

TCAM 15,4%

Résultat net  
2017-2019  
Assurances  
Maghreb S.A.

TCAM 2,3%

Résultat net  
2017-2019  
Maghreb Vie S.A.

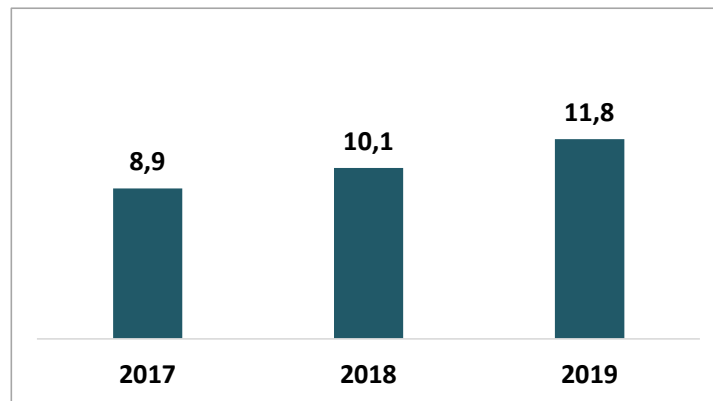
TCAM 8,6%

Fonds propres  
2017-2019  
Assurances  
Maghreb S.A.

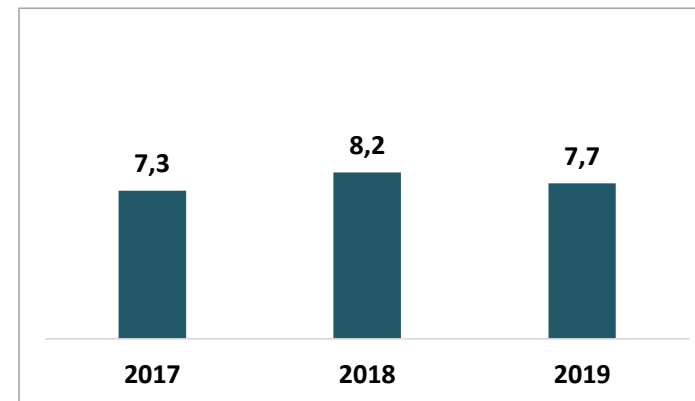
TCAM 12,7%

Fonds propres  
2017-2019  
Maghreb Vie S.A.

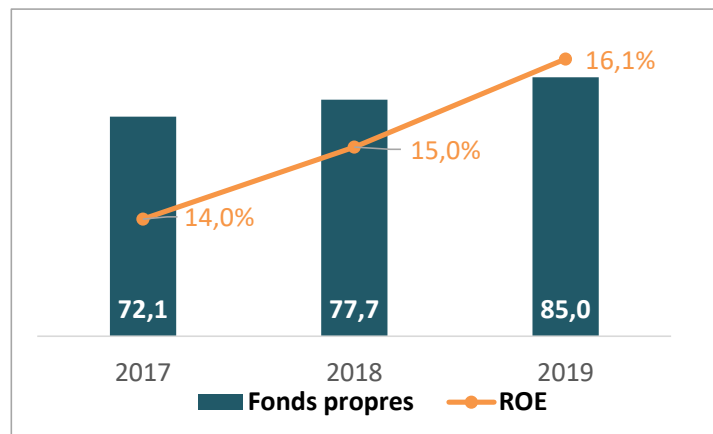
Évolution du résultat net Assurances Maghreb S.A. (MDT)



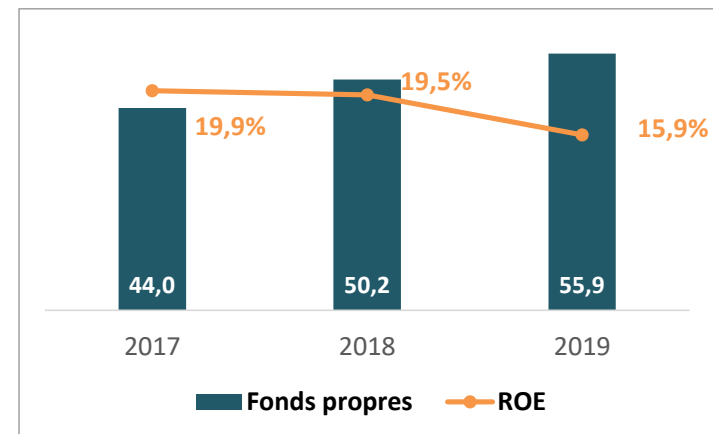
Évolution du résultat net Maghreb Vie S.A. (MDT)



Évolution des fonds propres Assurances Maghreb S.A. (MDT)



Évolution des fonds propres Maghreb Vie S.A. (MDT)

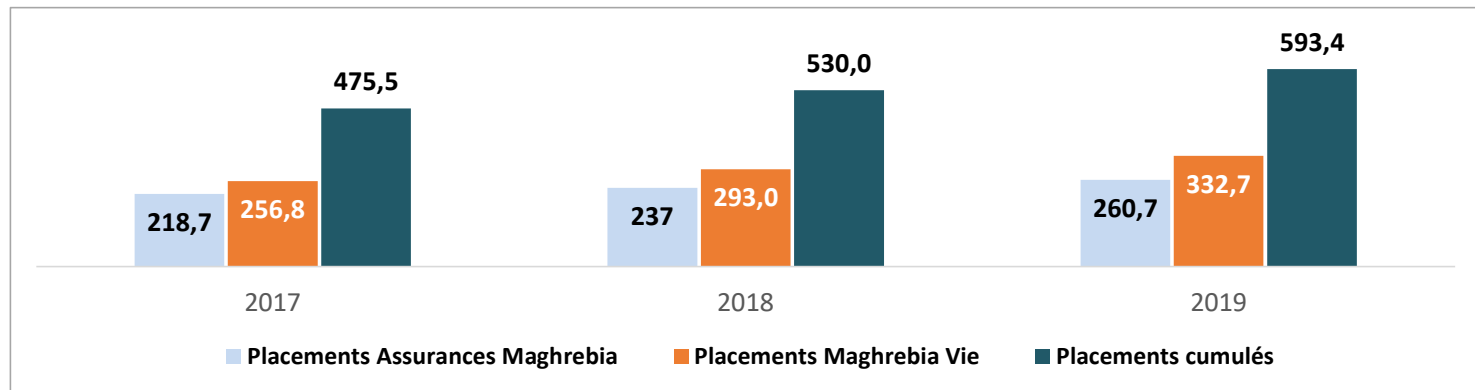


## Activité Placement : Assurances Maghrebria S.A. et Assurances Maghrebria Vie S.A.

TCAM : 11,7%

Placements  
cumulés  
2017-2019

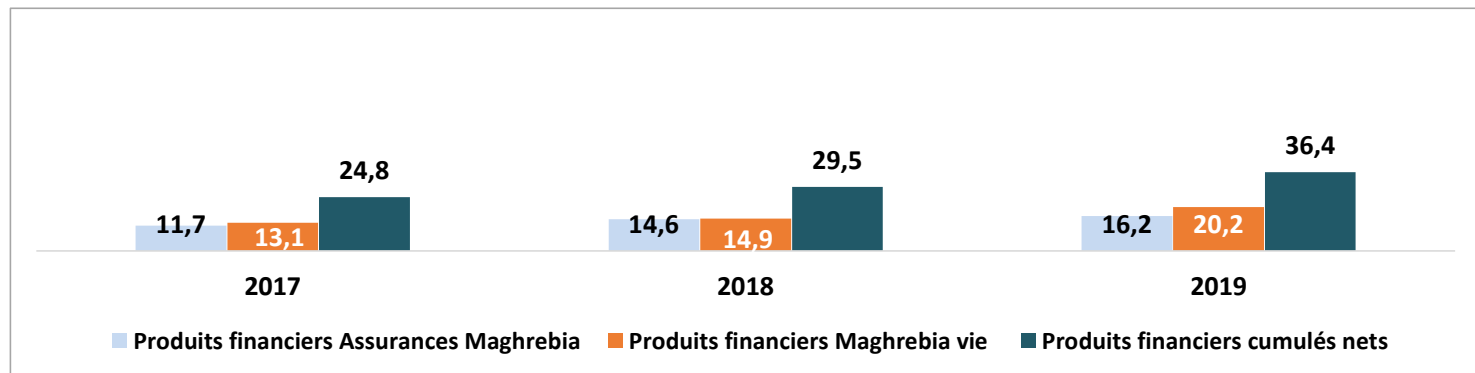
Évolution des Placements (MDT)



TCAM : 21,2%

Produits  
financiers  
cumulés nets  
2017-2019

Évolution des Produits financiers nets (MDT)



# Ratios Assurances Maghreb S.A.

340%

Marge de solvabilité  
Assurances  
Maghreb SA en  
2019

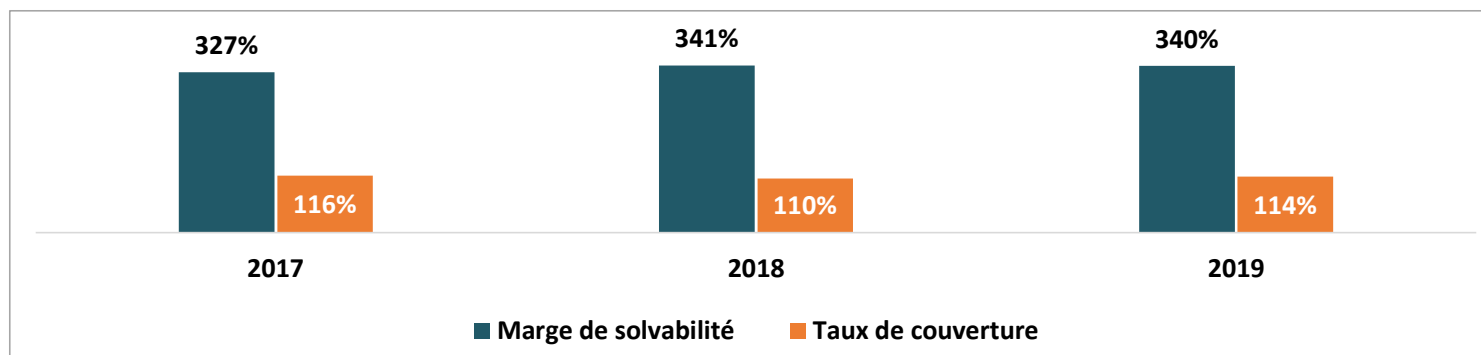
114%

Taux de couverture  
Assurances  
Maghreb SA en  
2019

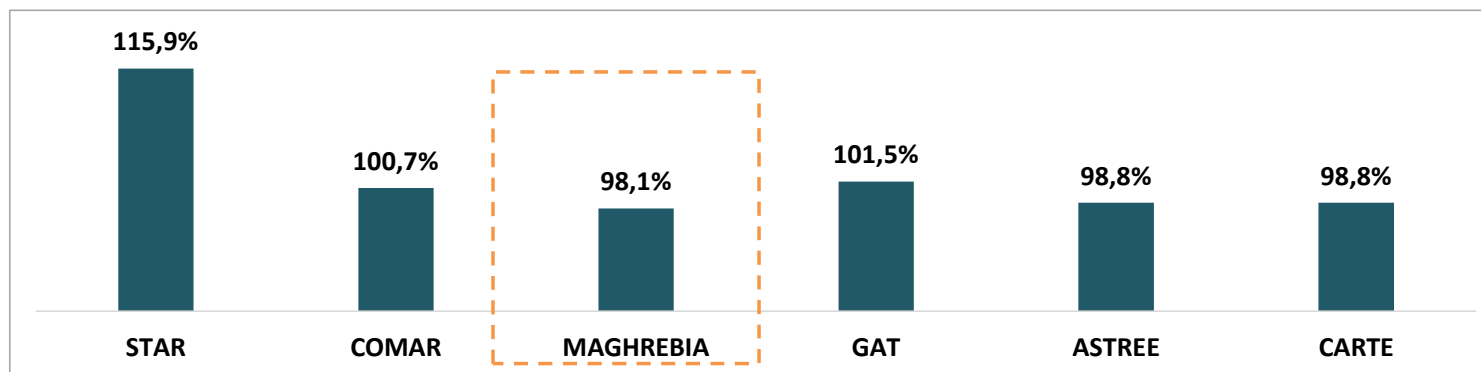
98,1%

Ratio combiné net  
Assurances  
Maghreb SA en  
2019

## Ratios prudentiels Assurances Maghreb S.A.



## Assurances Maghreb a le ratio combiné net le moins élevé du secteur



# Orientations stratégiques

# Stratégie de Maghrebia

## Le renforcement des Fonds propres et l'accroissement de la rentabilité

Le renforcement de l'assise financière du Groupe sera réalisé à travers sa propre croissance organique.  
L'accroissement de la rentabilité en continuant à adopter une politique de souscription adaptée aux risques.  
L'objectif est de développer un portefeuille équilibré tenant compte des risques de chaque branche.

## L'anticipation des tendances des marchés et l'innovation

Anticiper les changements en termes de nouveaux produits, de réseaux de distribution et de services.  
S'adapter aux nouvelles technologies.

## La satisfaction des clients

Le Groupe Maghrebia a toujours considéré la satisfaction client comme un de ses principaux objectifs.  
L'amélioration de la qualité des services offerts et la diversification de ses produits.

## La Responsabilité Sociétale des Entreprises

Conscient du rôle qu'il peut jouer dans le développement durable, le groupe a inscrit la RSE « stratégie de Responsabilité Sociétale des Entreprises » au cœur de ses préoccupations.  
Cette démarche contribue à créer et à favoriser des relations de confiance et de long-terme avec chacune de ses parties prenantes, collaborateurs, clients, fournisseurs, intermédiaires, actionnaires et plus généralement la société

# Maghrebia en 2020

## Chiffres clés Maghrebia au 30 septembre 2020

### ASSURANCES MAGHREBIA S.A. ET ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A. (YTD)

MDT	Réalisations 30/09/2020	Budget au 30/09/2020	Taux de réalisation
Chiffre d'affaires	193,1	196,7	98,2%
Sinistres réglés	92,1	99,6	92,5%
Ratio combiné net	95,1%	97,9%	103,0%
Produits financiers nets	32	29	110,3%
Résultat Net	16,6	16,2	102,2%



# Business plan 2020-2024

# BP 2020-2024: Chiffres clés consolidés

TCAM 9%

Chiffre d'affaires prévisionnel consolidé 2020-2024

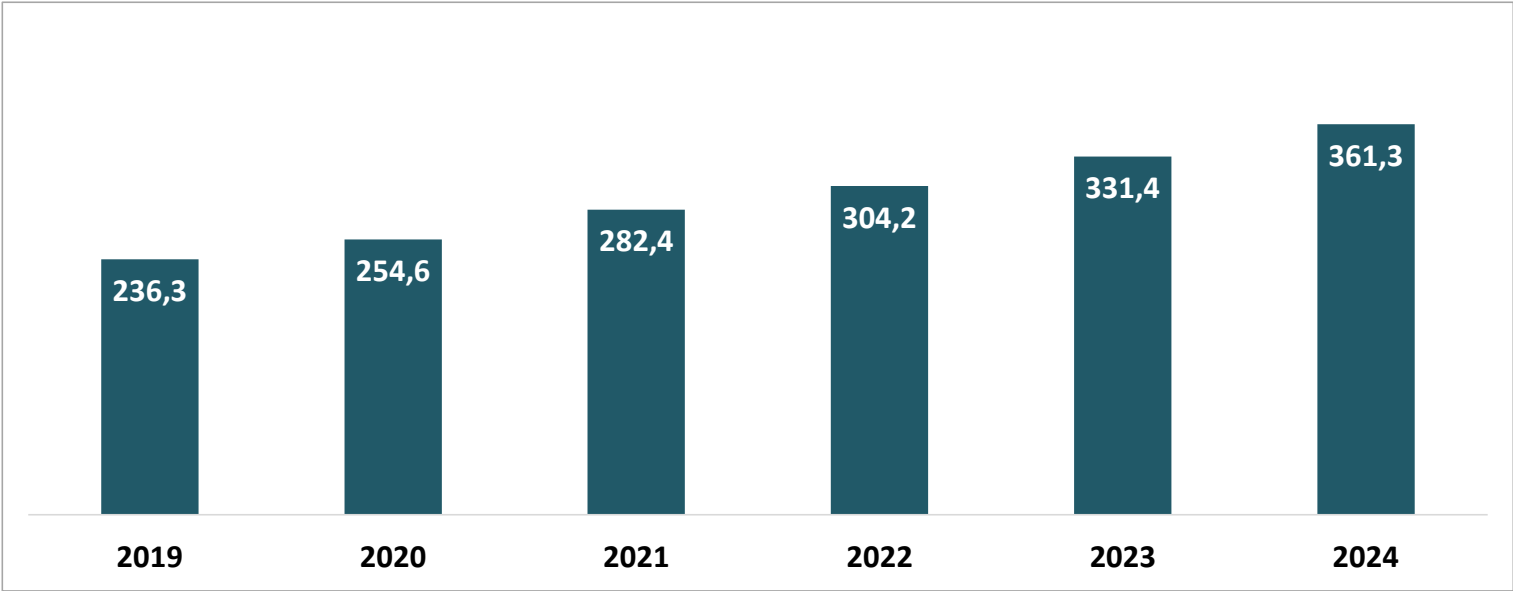
TCAM 7,9%

Chiffre d'affaires prévisionnel Assurances Maghrebias 2020-2024

TCAM 10,5 %

Chiffre d'affaires prévisionnel Maghrebias Vie 2020-2024

Chiffre d'affaires consolidé prévisionnel (MDT)



# BP 2020-2024: Chiffres clés consolidés

TCAM 11%

Résultat technique prévisionnel consolidé 2020-2024

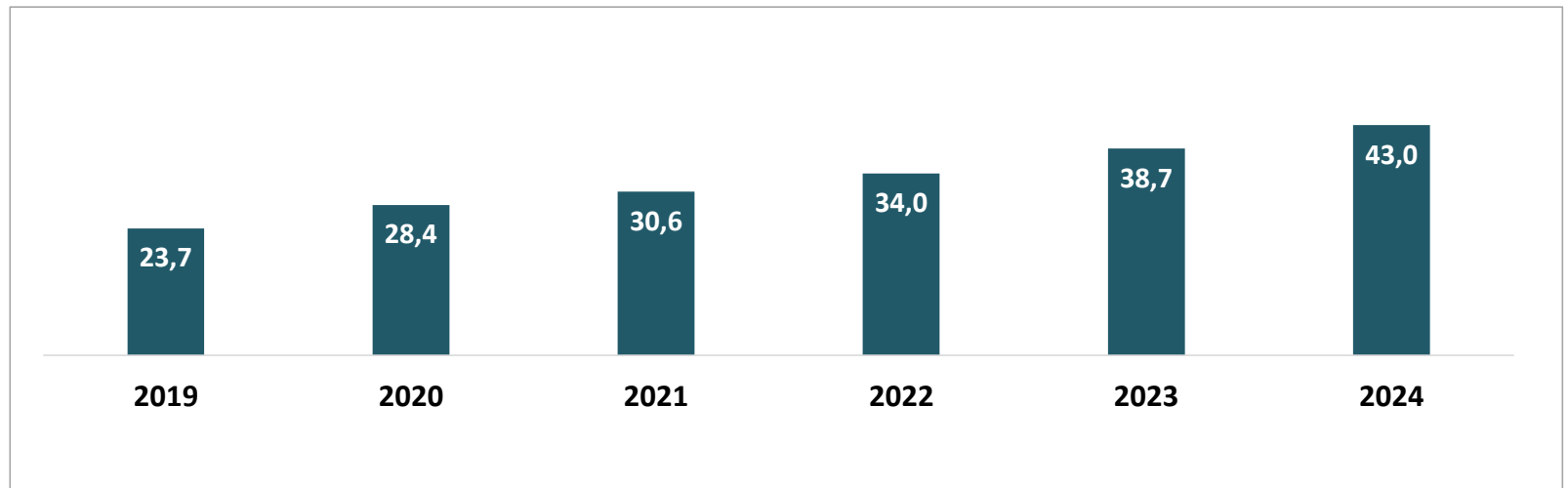
TCAM 11,7%

Résultat technique prévisionnel Assurances Maghrebria 2020-2024

TCAM 10,6 %

Résultat technique prévisionnel Maghrebria Vie 2020-2024

Résultat technique consolidé prévisionnel (MDT)



# BP 2020-2024: Chiffres clés consolidés

TCAM 13%

Résultat net prévisionnel consolidé 2020-2024

TCAM 12%

Fonds propres prévisionnels consolidés 2020-2024

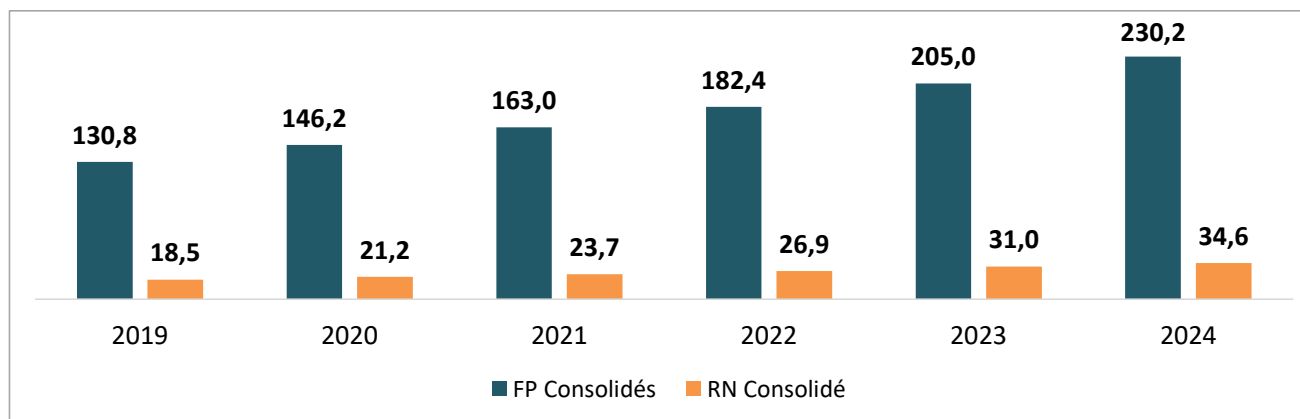
TCAM 13,3%

Résultat net part du Groupe prévisionnel consolidé 2020-2024

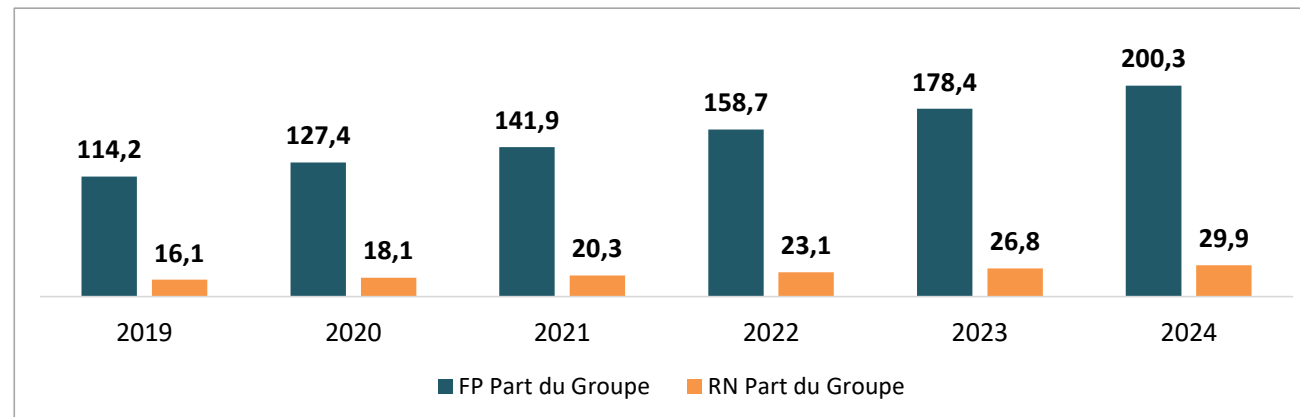
TCAM 12%

Fonds propres prévisionnels Part du groupe 2020-2024

## Résultats nets consolidés prévisionnels (MDT)



## Résultats nets Part du Groupe prévisionnels (MDT)



# BP 2020-2024: Autres chiffres clés

TCAM :11,9%

Placements  
cumulés  
2020-2024

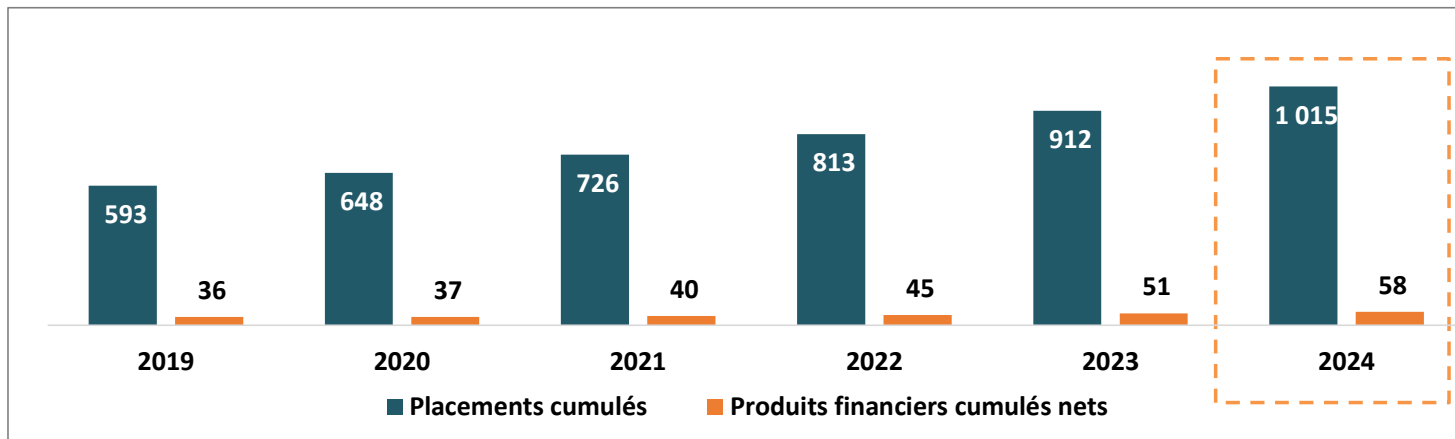
TCAM : 12,2 %

Produits  
financiers nets  
cumulés  
2020-2024

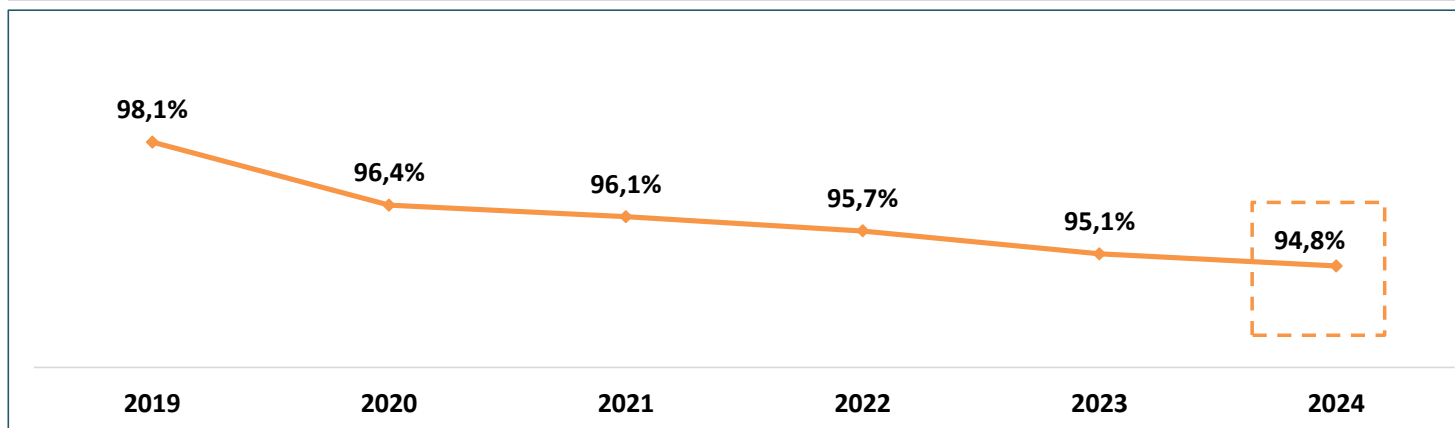
94,8%

Ratio combiné  
net Assurances  
Maghreb SA en  
2024

**Activité Placement : Placements cumulés prévisionnels et produits financiers nets (MDT)**



**Ratio combiné net prévisionnel Assurances Maghreb SA**



# BP 2020-2024: Ratios prudentiels Cibles 2024 Assurances Maghrebias S.A.

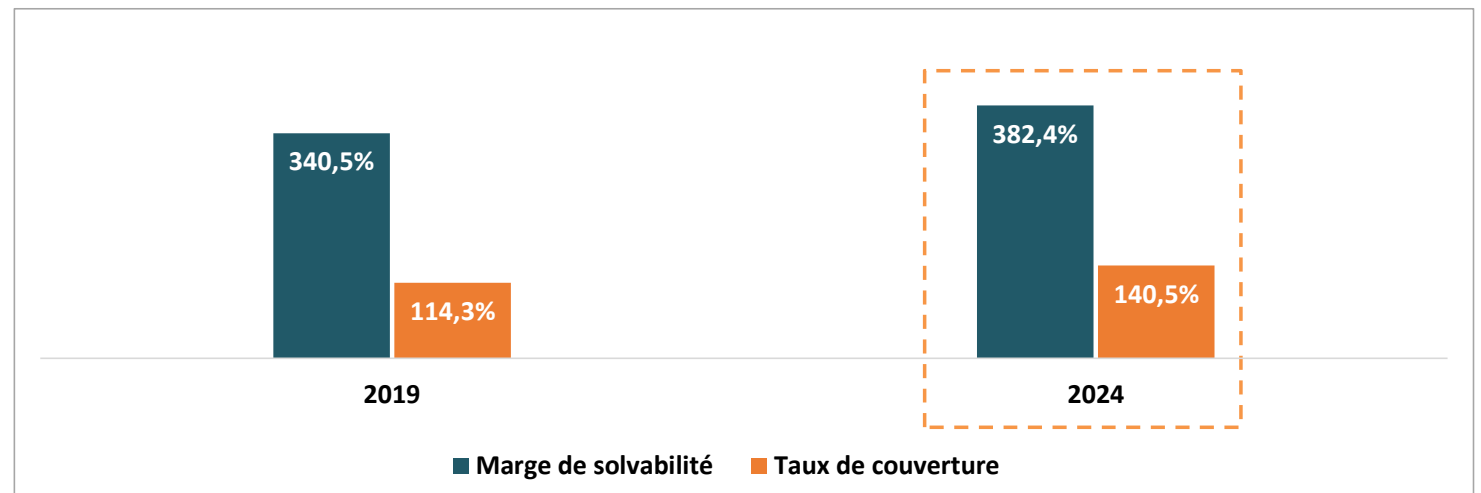
382,4%

Marge de solvabilité  
Assurances  
Maghrebias SA en  
2024

140,5%

Taux de couverture  
Assurances  
Maghrebias SA en  
2024

Ratios prudentiels Cibles 2024 Assurances Maghrebias S.A



# BP 2020-2024: Politique de distribution de Dividendes Assurances Maghreb S.A.

45% du  
Bénéfice Net

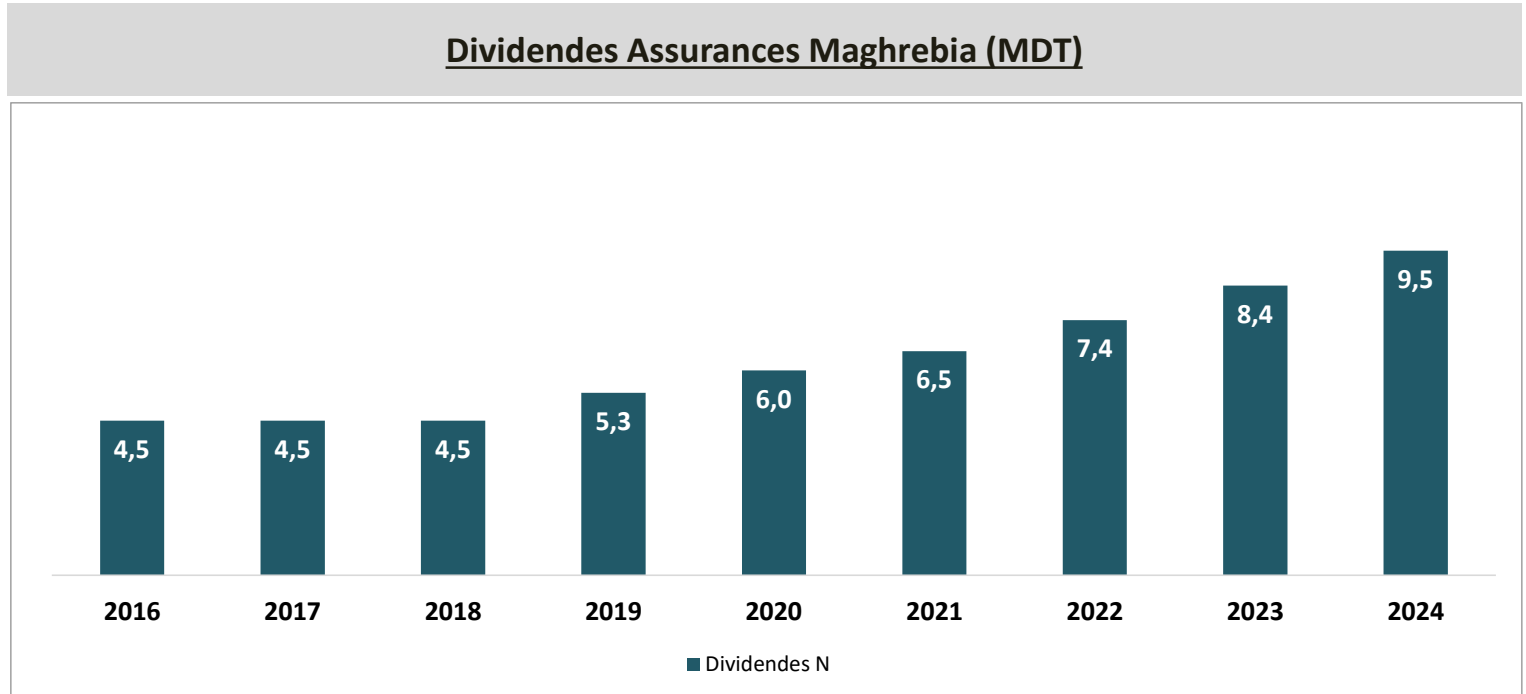
Dividendes  
prévisionnels à  
distribuer 2020-  
2024

1,180 dinars

Dividende par  
action 2019

2,100 dinars

Dividende par  
action  
prévisionnel  
2024



# Modalités de l'opération

Maghrebia en bourse



# Valorisation : Méthodes utilisées

- Plusieurs méthodes d'évaluation peuvent être utilisées pour évaluer la Juste Valeur du Groupe Assurances Maghrebria. La valorisation du Groupe a été faite en se basant sur une approche "bottom up" des flux de trésorerie prévisionnels en conjonction avec une approche "top down" basée sur des multiples de sociétés cotées et des transactions comparables de sociétés similaires.
- Les listes d'opérations comparables et de sociétés cotées ne sont en aucun cas une population exhaustive, mais se veulent un échantillon représentatif;
- Des multiples ont été appliqués aux agrégats de 2019;
- Nous avons utilisé aussi le modèle de Bâtes qui se base sur le pourcentage de distribution de dividendes prévisionnel qui sera appliqué par la société mère.

			Peers 2019	
			Moyenne	
Méthode	Modèle de Bâtes	DCF	Multiples de transactions	Les comparables boursiers
<b>Description</b>	Cette méthode mesure la valeur d'une entreprise en fonction de la politique de distribution de dividendes	La DCF mesure la valeur intrinsèque d'une entreprise en fonction de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Cette méthode mesure la valeur d'une entreprise en fonction des multiples de transaction lors d'opérations de fusion - acquisition antérieures	Cette méthode mesure la valeur d'une entreprise en fonction des multiples boursiers
<b>Avantages</b>	Cette méthode est facile à calculer, facilement disponible et applicable au secteur financier dont le rendement de dividendes est un indicateur de performance	Elle reflète les facteurs spécifiques à l'entreprise et offre la possibilité d'évaluer plusieurs scénarios	Elle est basée sur des multiples d'acquisition réels pour des entreprises similaires	Elle peut être mise à jour quotidiennement pour refléter les changements des conditions du marché
<b>Inconvénients</b>	Sensible à certains paramètres et données qui restent toujours hypothétiques	Sensible à certains paramètres et hypothèses clés	Les transactions peuvent ne pas refléter les conditions actuelles du marché, -Le prix de la transactions peut inclure des primes d'acquisition spécifique à la transaction.	- Le choix de l'échantillon de comparaison; - Cette méthode ne prend pas en compte le potentiel de croissance de l'entreprise

## Valorisation : Synthèse

Il ressort des trois méthodes d'évaluation de la société Assurances Maghreb SA une valorisation de 272,0 MDT, soit un prix par action de 60,4 DT.

Méthode en DT	Valeur avant pondération	Pondération	Valeur
DCF	287 056 761	40%	114 822 704
Bates	260 036 474	40%	104 014 590
Comparables (boursiers/transactions)	265 915 382	20%	53 183 076
<b>Valeur des fonds propres de la société Assurances Maghreb SA</b>			<b>272 020 371</b>
<b>Valeur de l'action en DT</b>			<b>60,4</b>
<b>Décote</b>			<b>8,9%</b>
<b>Capitalisation d'introduction en DT</b>			<b>249 750 000</b>
<b>Prix d'introduction en DT</b>			<b>55,5</b>

Les multiples d'introduction des Assurances Maghreb SA se présentent comme suit :

	2019 r	2020 e	2021 p
<b>P/E</b>	15,6x	13,8x	12,3x
<b>P/B</b>	2,2x	2,0x	1,8x
<b>Div/Yield</b>	2,1%	2,4%	2,6%



**272 020 371 DT**

Valeur des fonds propres de la société

**249 750 000 DT**

Capitalisation d'introduction

**55,500 DT par action**

Prix de l'introduction

## Structure de l'opération et Contrat de liquidité

### Structure de l'opération

	Nombre d'actions offertes	Montant en dinars	Répartition en % du capital de la société
Placement global	1 225 260	68 001 930	27,23%
Offre à prix ferme	124 740	6 923 070	2,77%
<b>Total</b>	<b>1 350 000</b>	<b>74 925 000</b>	<b>30%</b>



## Contrat de liquidité

La société UNION FINANCIERE HOLDING, actionnaire de référence de la société ASSURANCES MAGHERBIA, détenant 86% du capital, s'est engagée à consacrer 2 500 000 DT et 36 000 actions pour alimenter un contrat de liquidité qui aura une durée d'une année à partir de la date d'introduction en bourse des actions ASSURANCES MAGHERBIA.

## Union Financière

Ce contrat a été confié à l'Union Financière, intermédiaire en bourse.





**Merci pour votre attention**