

#MaghrebVie #EnBourse

**Capitalisez**  
sur les vrais moments de vie



**Analyse Financière**



Intermédiaire en bourse  
chargé de l'opération

## Répartition de l'Offre

- Une Offre à Prix Ferme (OPF) de 1 875 000 actions représentant 25% de l'offre au public.
- Un placement global de 5 625 000 actions auprès d'investisseurs institutionnels tunisiens désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 000 dinars.

	Nombre d'actions offertes	Montant (en DT)	En % de l'offre	En % du capital social
Offre à Prix Ferme (OPF)	1 875 000	11 400 000	25%	7,50%
Placement Global (PG)	5 625 000	34 200 000	75%	22,50%
<b>Total</b>	<b>7 500 000</b>	<b>45 600 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>30,00%</b>

Le Placement selon la procédure d'Offre à Prix Ferme, s'effectuera en termes de quotités d'actions composées de deux (2) actions nouvelles et d'une (1) action ancienne, soit un total de 625 000 quotités offertes, correspondant à 1 250 000 actions nouvelles et 625 000 actions anciennes.

2

Les 1 875 000 actions offertes dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme (représentant 25% de l'offre au public et 7,5% du capital après augmentation) seront offertes à une seule catégorie, réservée aux :

- Personnes physiques et/ou morales, autres qu'institutionnels, sollicitant au minimum 20 quotités et au maximum 41 666 quotités,
- Et aux institutionnels y compris les OPCVM sollicitant au minimum 20 quotités et au maximum 416 666 quotités.

Les OPCVM acquéreurs de quotités dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tel que défini au niveau de l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

**Etant précisé que les investisseurs qui auront à souscrire dans le cadre de l'OPF ne peuvent pas souscrire dans le cadre du Placement Global et inversement.**



## Caractéristiques de l'opération

- Montant de l'opération : 45 600 000 DT
- Nombre d'actions offertes : 7 500 000 actions
- Prix de l'offre : 6,080 DT
- Valeur nominale : Un (1) DT
- Forme des actions : nominatives
- Catégorie : Actions ordinaires
- Date de jouissance des actions : 01/01/2022
- Période de souscription : du 15/12/2022 au 23/12/2022 inclus

## Ouverture du capital

Ouverture du capital à hauteur de 30% à travers :

- Cession de 2 500 000 actions.
- Emission de 5 000 000 actions nouvelles à travers une augmentation du capital en numéraire.

## Objectifs de l'introduction en Bourse

3

Renforcer davantage ses fonds propres afin de réaliser son programme de développement :

- Transformation digitale, nouveaux produits, ...
- Développement à l'international et dans des marchés à haut potentiel,
- Développement des réseaux de distribution,
- Contribution active au développement durable.

## Présentation de la société Maghreb Vie

Assurances Maghreb Vie fait partie du Groupe Maghreb Vie qui a démarré ses activités en 1973 comme assureur monobranche spécialisé en assurance vie à travers sa compagnie Assurances Maghreb Vie avant d'obtenir en 1974 son agrément multibranches.

Dès ses débuts, Assurances Maghreb Vie s'est distinguée par son profil novateur. Elle a bouleversé le paysage assurantiel tunisien en lançant en 1975 avec Eagle Star - une des plus anciennes compagnies anglaises - et SNA Liban, le plan d'assurance investissement révolutionnaire « Eagle » et en créant son réseau de producteurs vie. Le partenariat avec Assitalia en 1979 puis en 2009 avec le puissant Groupe d'assurances dans le monde et leader de l'assurance vie en Europe « Generali » (suite à son acquisition

d'Assitalia) ont permis, à leur tour, de consolider cette trajectoire positive guidée par l'orientation client et la croissance durable.

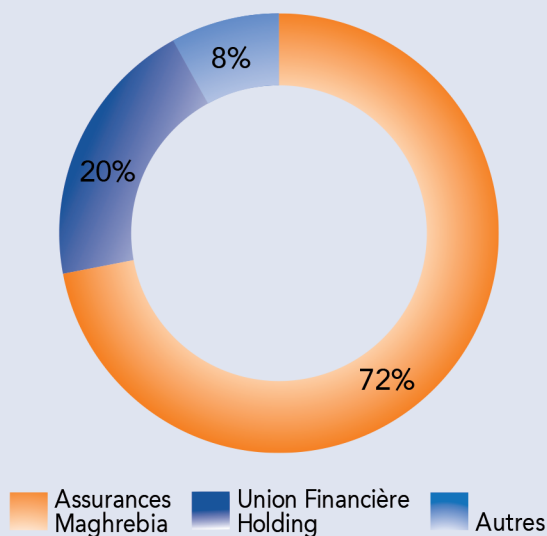
La même année, Assurances Maghreb Vie a été constituée par scission partielle de l'activité Vie des Assurances Maghreb avec pour objectif notamment d'accompagner l'expansion du Groupe et ses ambitieux projets de développement dans cette branche prometteuse.

Capitalisant sur cette expérience de 50 ans et avec une offre qui couvre les besoins de clients particuliers et institutionnels en assurances de prévoyance, épargne-retraite et capitalisation, Assurances Maghreb Vie est de nos jours un assureur de référence qui jouit de fondamentaux solides et de bonnes perspectives de croissance.

Le capital social de Maghreb Vie s'élève au 31/12/2021 à 20 MDT divisé en 2 000 000 actions de nominal 10 DT et est intégralement libéré.

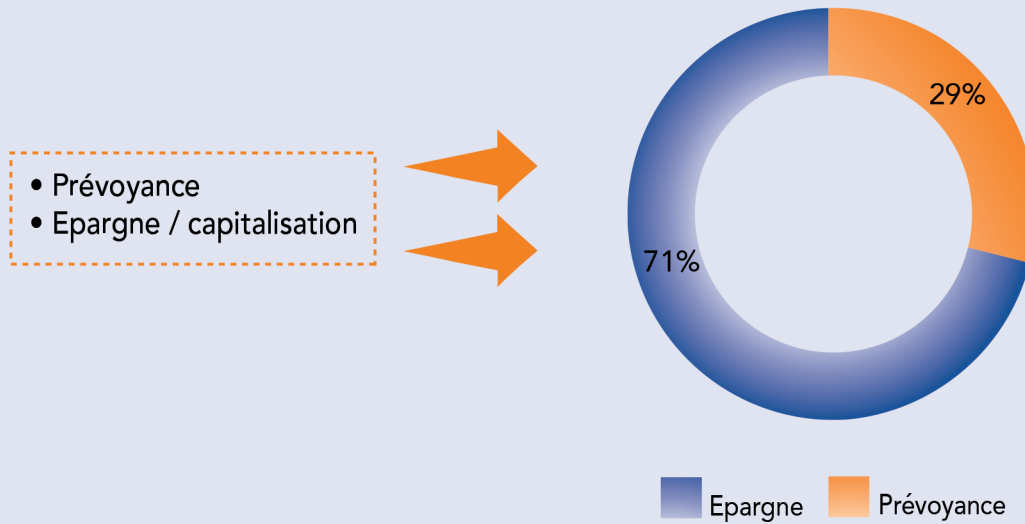
L'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/11/2022 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10 DT à 1 DT.

#### Structure du capital



La société offre des services d'assurance à des particuliers, des professionnels et entreprises à travers des produits de :





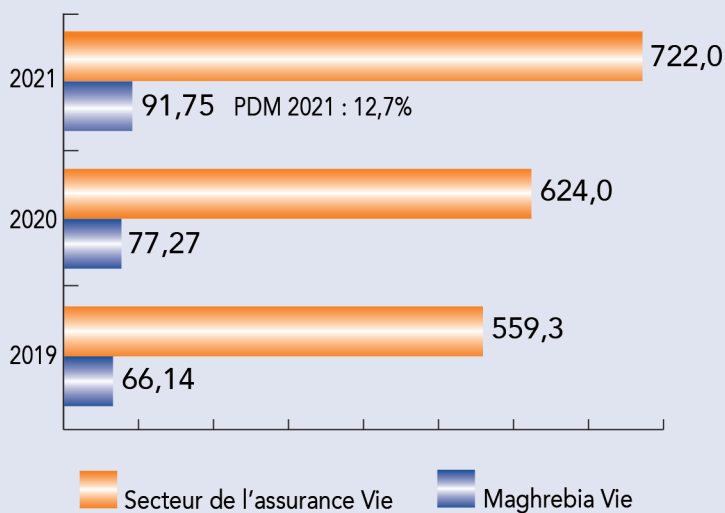
## Analyse financière

Sur la période 2019 - 2021, l'activité de Maghreb Vie a dépassé celle du secteur en affichant un TCAM des primes émises nettes de 16,22% contre 12,50% pour le secteur de l'assurance Vie en Tunisie.

5

En 2021, la part de marché de Maghreb Vie a atteint 12,7% contre 12,4% en 2020.

### Evolution des primes émises nettes : Maghreb Vie Vs Secteur



**TCAM (2019 - 2021)**  
Secteur : 12,50%  
Maghreb Vie : 16,22%

## Positionnement parmi les sociétés spécialisées en Assurances Vie

Les performances de Maghreb Vie en 2021 se déterminent comme suit :

- 1<sup>ère</sup> en termes de résultat net avec 12,6 MDT
- 1<sup>ère</sup> en termes de fonds propres avec 72,7 MDT
- 2<sup>ème</sup> en termes d'actifs gérés avec 445,8 MDT

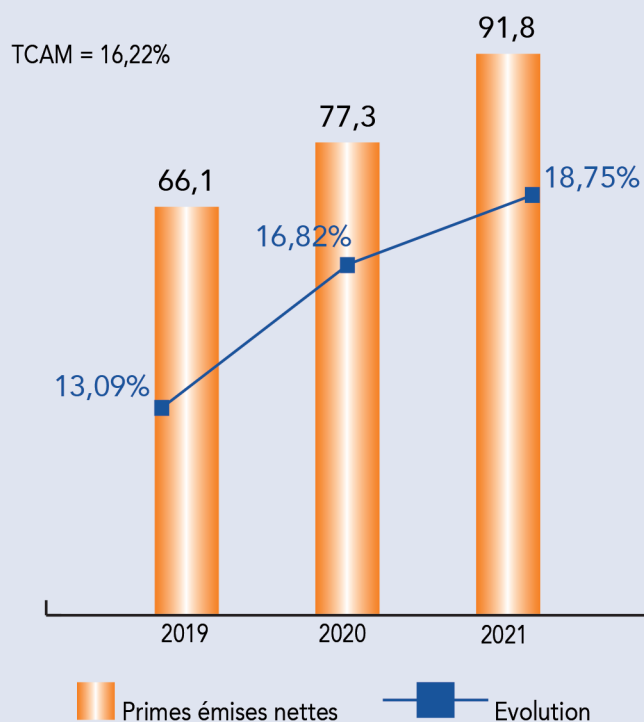
## Chiffres clés

### Primes émises nettes

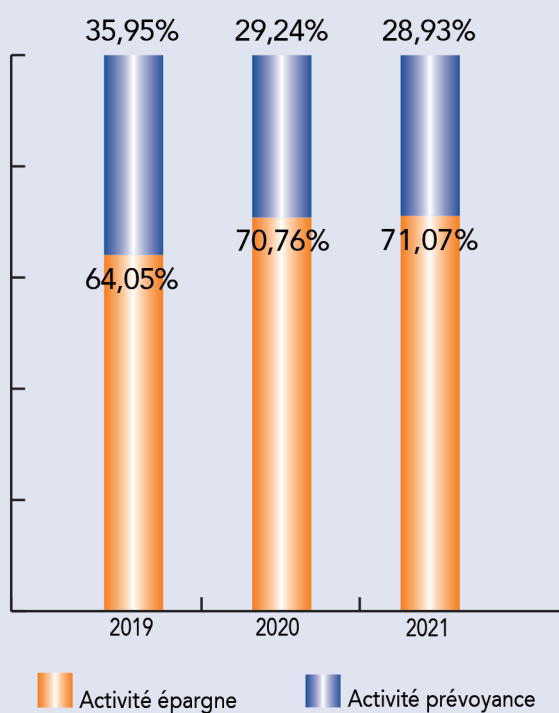
- Les primes émises nettes ont augmenté à un taux de croissance annuel moyen de 16,22% pour atteindre 91,8 MDT en 2021 contre 66,1 MDT en 2019.
- L'activité épargne représente 71,07% du total des émissions de la société en 2021 contre 70,76% une année auparavant.
- La part des primes émises nettes de l'activité prévoyance est passée de 29,24% au 31 décembre 2020 à 28,93%.

6

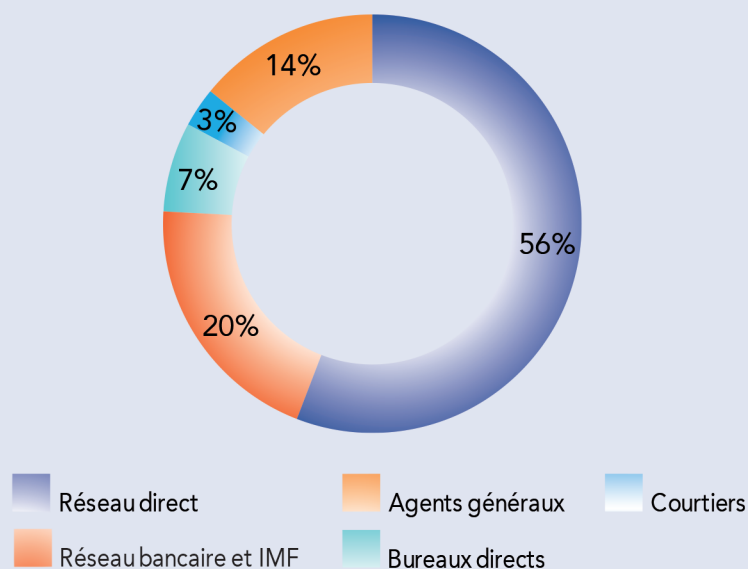
### Evolution des primes émises nettes de Maghreb Vie



### Primes émises nettes par produit



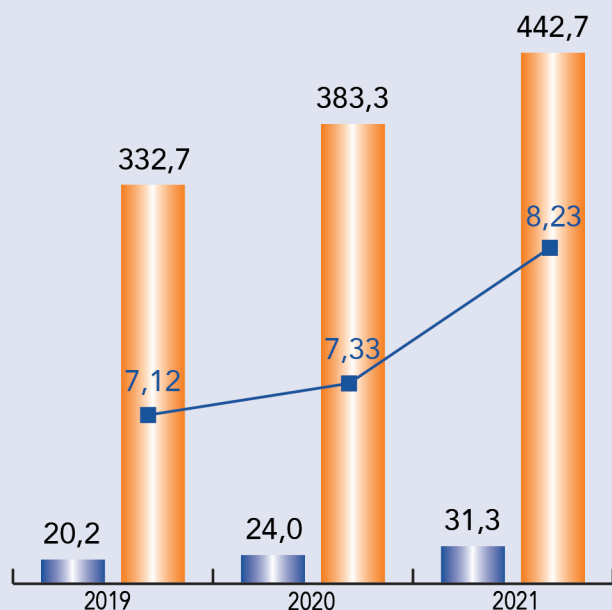
### Primes émises nettes par canal 2021





## Activité Placement et Résultat Net

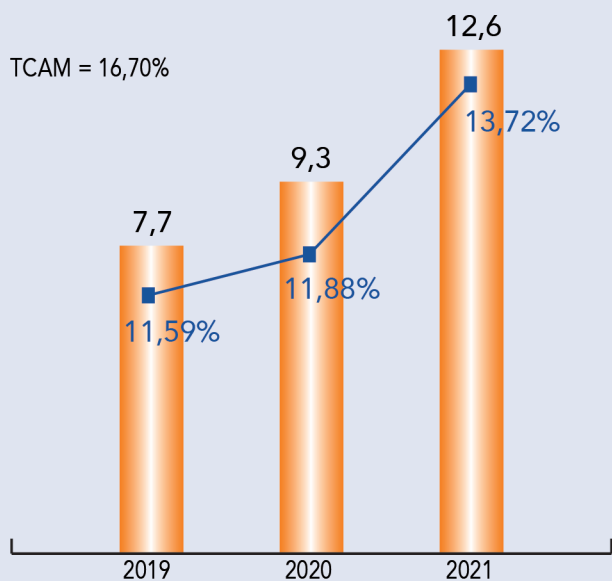
### Activité Placement (MDT)



• Les produits financiers nets de la société Maghrebria Vie ont évolué à un TCAM de 28,33% sur la période 2019 – 2021 avec un rendement financier moyen de 7,56%.

Placements bruts    Produits financiers    Rendement financier

### Résultat Net (MDT)

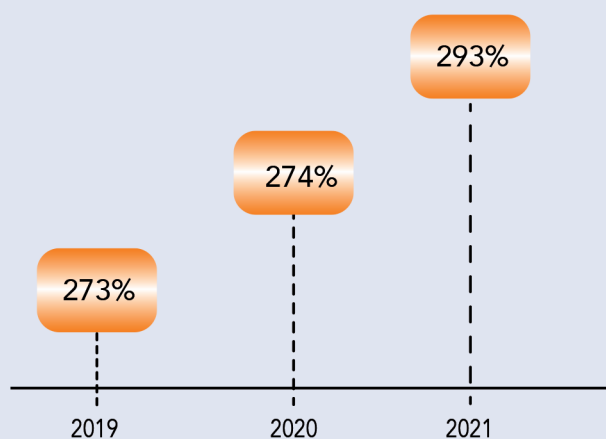


• Le résultat net de la société Maghrebria Vie a augmenté à un TCAM de 16,70% sur la période 2019 – 2021 avec une rentabilité nette moyenne de 12,40%.

Résultat Net    Rentabilité nette

## Principaux Ratios

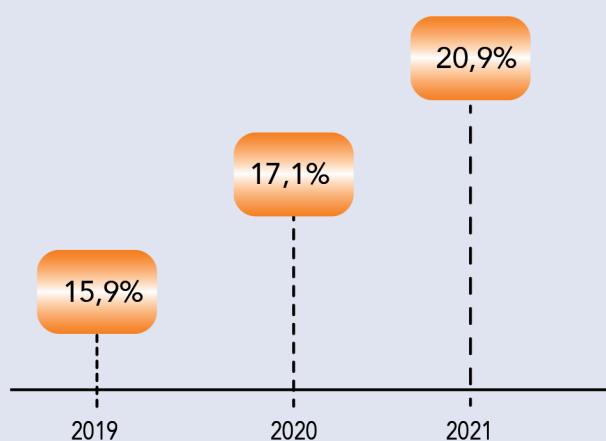
### Marge de solvabilité



Marge de solvabilité confortable passant de 273% en 2019 à 293% en 2021.

L'excédent de capital pourrait offrir une flexibilité supplémentaire pour l'investir dans la croissance de l'activité.

### Rendement des fonds propres



La société a enregistré un niveau élevé de rendement des fonds propres en 2021 de 21% contre 17% en 2020.

## Stratégie de Maghreb Vie

### Orientations stratégiques et éléments du Business Plan

La stratégie de la société Maghreb Vie s'articule autour de 4 axes principaux :

#### 1. Le renforcement des fonds propres

Le renforcement de l'assise financière de la société sera réalisé à travers sa propre croissance organique. Ceci se traduira par le développement de son cœur de métier et par un taux de croissance annuel du résultat net en évolution continue.

#### 2. L'accroissement de la rentabilité

L'accroissement de la rentabilité à travers la mise en place d'une politique de souscription adaptée aux risques. L'objectif est de développer un portefeuille équilibré tenant compte des risques.

#### 3. La satisfaction des clients

La compagnie Assurances Maghreb Vie 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 à travers une ouverture sur les nouvelles technologies lui ont permis de bâtir une relation de confiance avec les clients en portefeuille et d'attirer davantage de nouveaux prospects.

#### 4. La Responsabilité Sociétale des Entreprises

Conscient du rôle qu'il peut jouer dans le développement durable, le groupe a inscrit la RSE «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.

### Business Plan 2022-2026

(en M DT)	R 2021	E 2022	P 2023	P 2024	P 2025	P 2026
Primes émises nettes	91,8	99,7	111,05	124,15	139,45	158,25
Produits des placements nets	31,3	35,6	40,6	48,6	55,4	63,6
Produits des placements alloués à l'état de résultat	-4	-6,3	-6,9	-8,1	-8,9	-9,9
Plus ou moins-values non réalisées sur UC	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	0,7
Charges de prestations et de provisions	-90,5	-94,9	-104,9	-120,8	-137,0	-156,3
Charges d'acquisition et de gestion	-16,6	-23,3	-24,1	-26,6	-28,7	-30,7
Résultat de la réassurance	1,5	0,3	-2,8	-2,6	-3,1	-4,2
<b>Résultat Technique</b>	<b>13,6</b>	<b>11,4</b>	<b>13,5</b>	<b>15,3</b>	<b>17,9</b>	<b>21,5</b>
Résultat provenant des activités ordinaires avant impôts	17,6	17,7	20,4	23,4	26,8	31,4
IS	-5,1	-3,4	-3,5	-4	-4,5	-5,2
<b>Résultat Net</b>	<b>12,6</b>	<b>14,3</b>	<b>16,9</b>	<b>19,4</b>	<b>22,3</b>	<b>26,2</b>



## Synthèse de Valorisation

	Valeur (en MDT)
Comparables	121,5
Bates	120,4
Valeur intrinsèque	140,3
<b>Valorisation pré-money</b>	<b>127,4</b>
Valeur de l'action en DT	6,37
<b>Décote</b>	<b>4,60%</b>
Prix d'introduction en DT	6,080
Augmentation de capital	30,4
<b>Capitalisation d'introduction (Post IPO)</b>	<b>152</b>

Les actionnaires de la société Assurances Maghreb Vie ont décidé d'accorder une décote de **4,6%** pour arrêter la valeur de la société Assurances Maghreb Vie à **121,6 MDT** (capitalisation d'introduction pré-money), soit un prix proposé par action de **6,080 DT**. Ce prix correspond à :

	2021	2022e
<b>P/E</b>	9,7x	8,5x
<b>P/B</b>	1,5x	1,1x

## Considérations d'investissement

- **Appartenance à un Groupe de référence UFI GROUP qui est aujourd'hui l'un des plus importants Groupes d'affaires tunisiens.**
- **Un secteur d'activité à fort potentiel de développement.**
- **Un renforcement continu des moyens humains et technologiques qui permettra à la société de se hisser au rang d'une compagnie d'assurance aux standards internationaux.**
- **De solides performances financières et une structure financière saine, en conformité avec les ratios prudentiels réglementaires.**
- **Un réseau de distribution multicanal composé de bureaux directs, producteurs en assurances vie, agents, courtiers, banques et IMF.**
- **Un fort positionnement sur le marché national et ambitions de se développer à l'international.**
- **Une anticipation continue des tendances des marchés en termes de produits, innovation et de nouvelles technologies pour répondre aux nouveaux besoins des clients.**
- **Un Business plan solide et réaliste pour un développement durable :**
  - Un TCAM des primes émises nettes de 11,53% pour atteindre 158,3 en 2026.
  - Un Résultat net en augmentation de 15,82% en moyenne pour atteindre 26,2 MDT en 2026.
  - Un Roe moyen de 16,63% sur la période 2022-2026.
  - Plus de 800 MDT de placements à fin 2026.



24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite  
1002 Tunis - Tunisie  
Tél. : (+216) 71 15 57 00  
Fax : (+216) 71 84 39 93  
maghrebivie@maghrebivie.com.tn

[www.maghreb.com.tn](http://www.maghreb.com.tn)

