



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

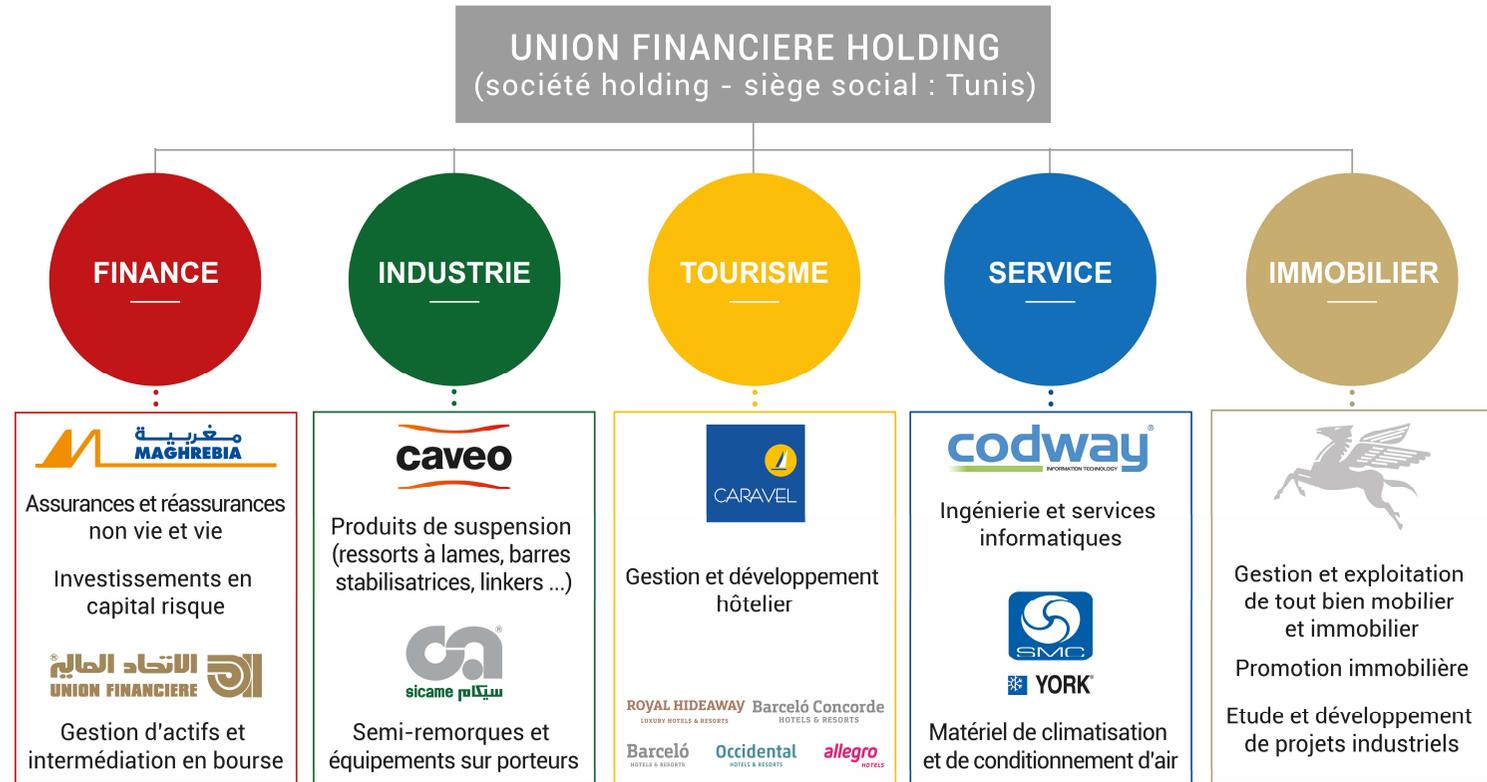
5. Business Plan 2020-2024

6. Maghrebia en bourse

Présentation générale

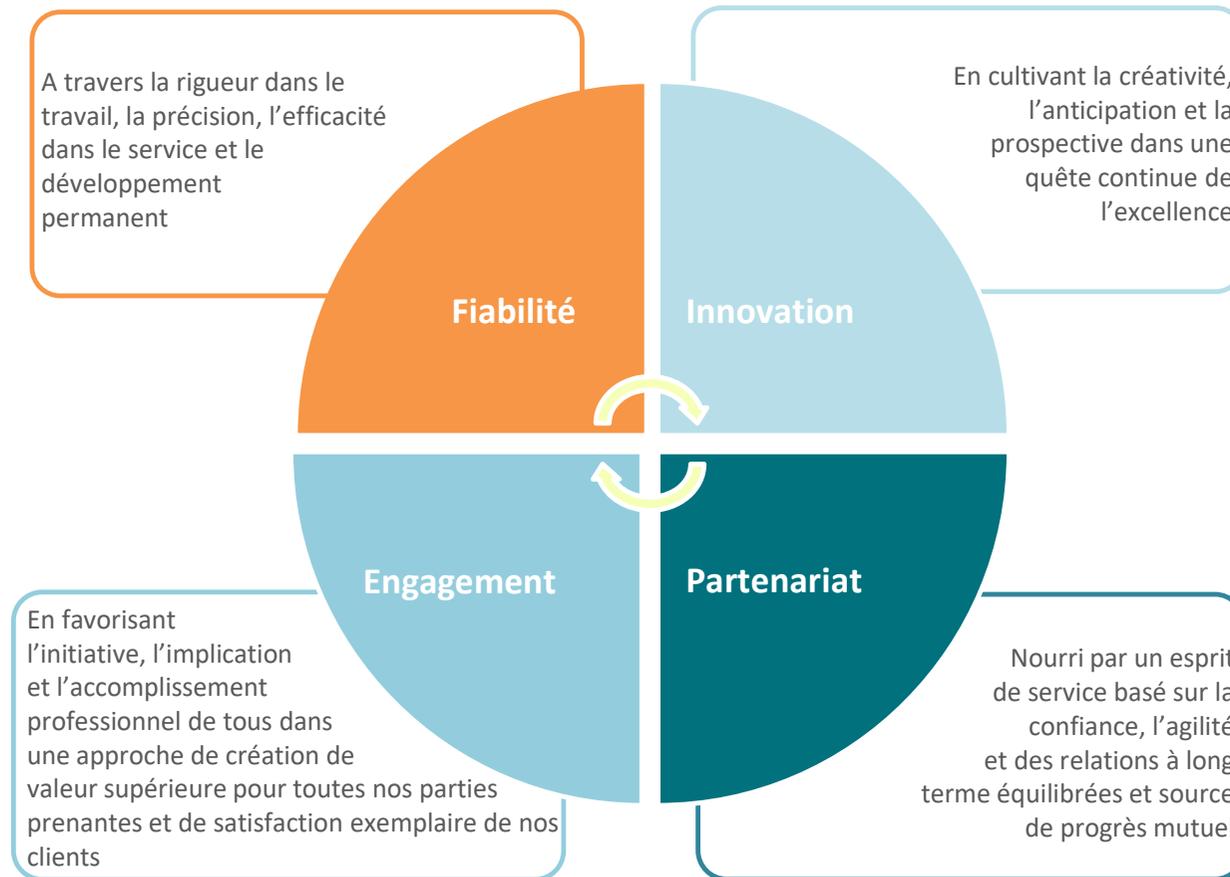
UFI GROUP : l'actionnaire de référence

- 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

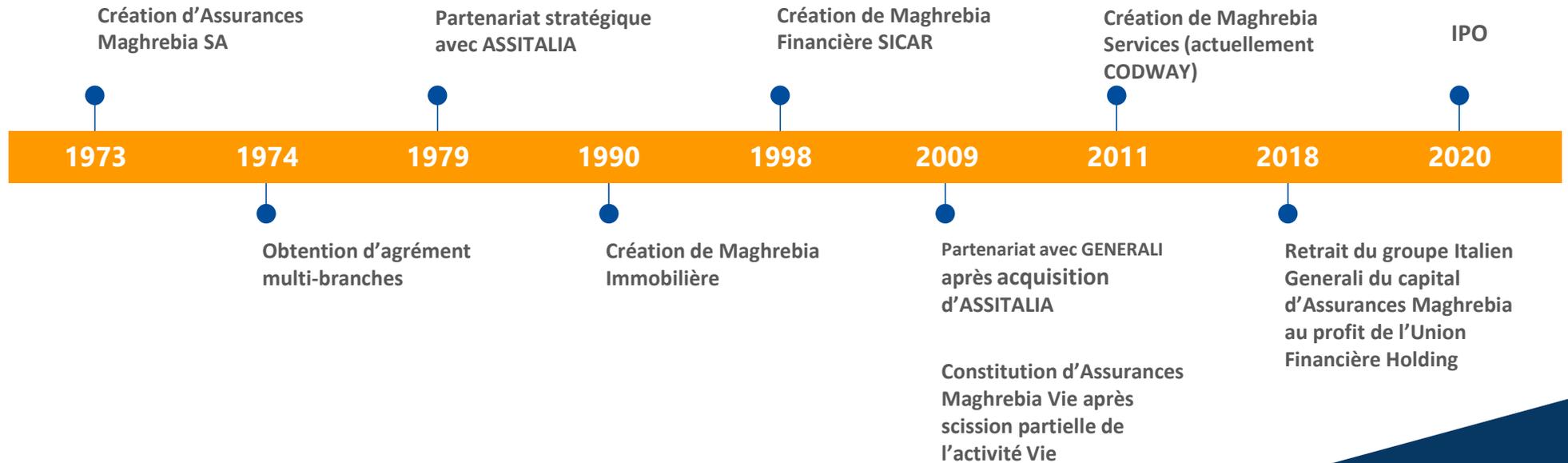
AXE ENVIRONNEMENTAL : OPTIMISER NOTRE EMPREINTE ÉCOLOGIQUE

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

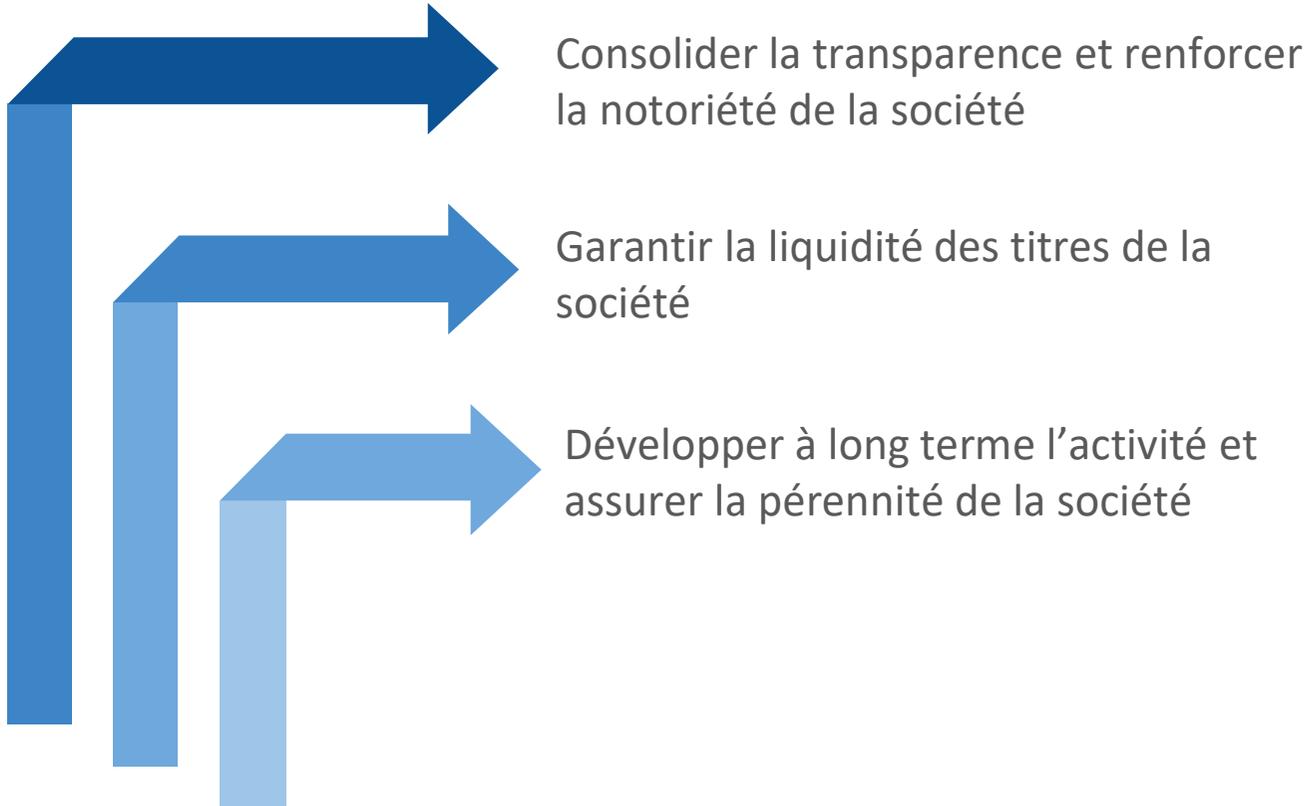
AXE ÉTHIQUE ET GOUVERNANCE : PRÉSERVER NOTRE RÉPUTATION

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



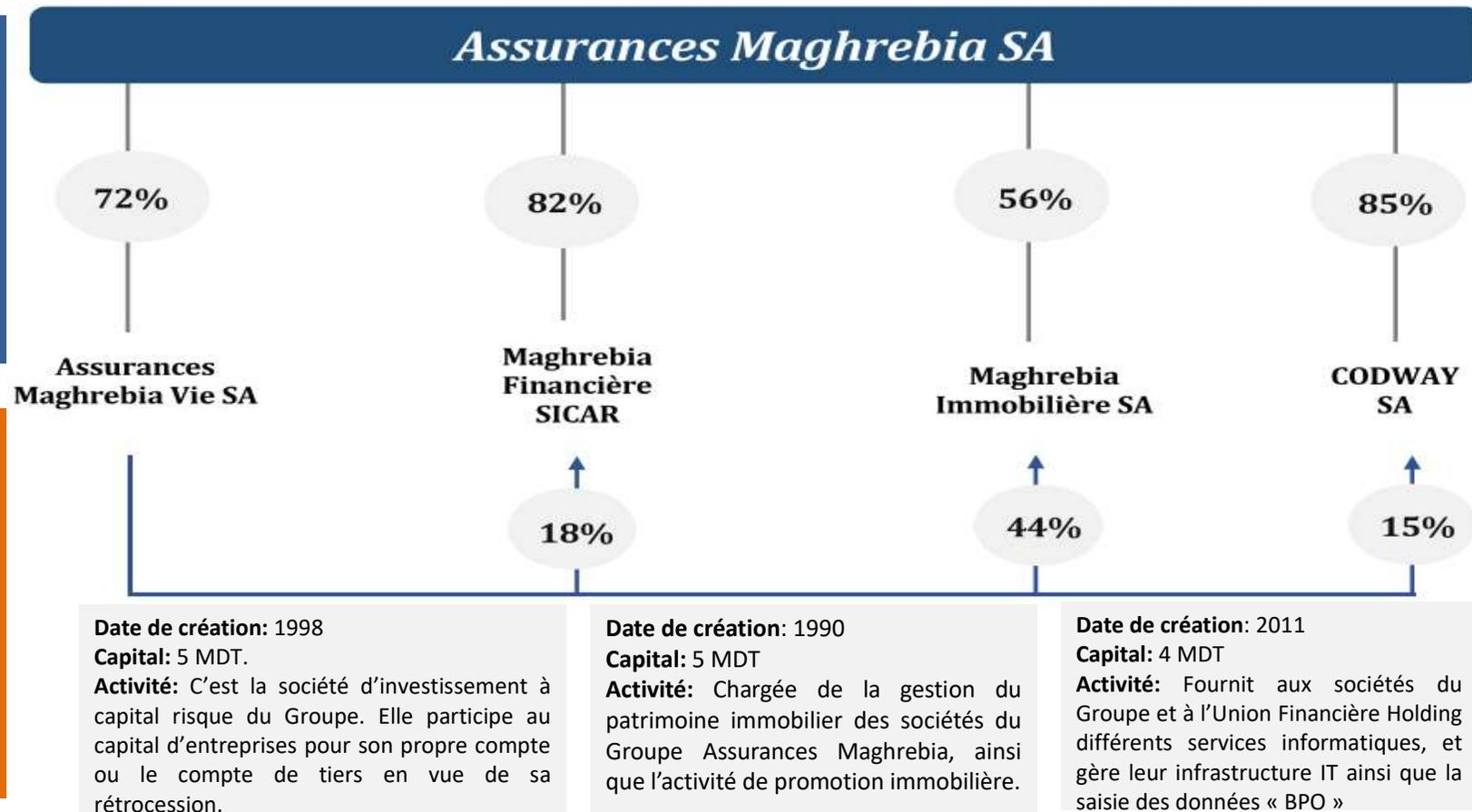
Pourquoi l'introduction en bourse ?



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

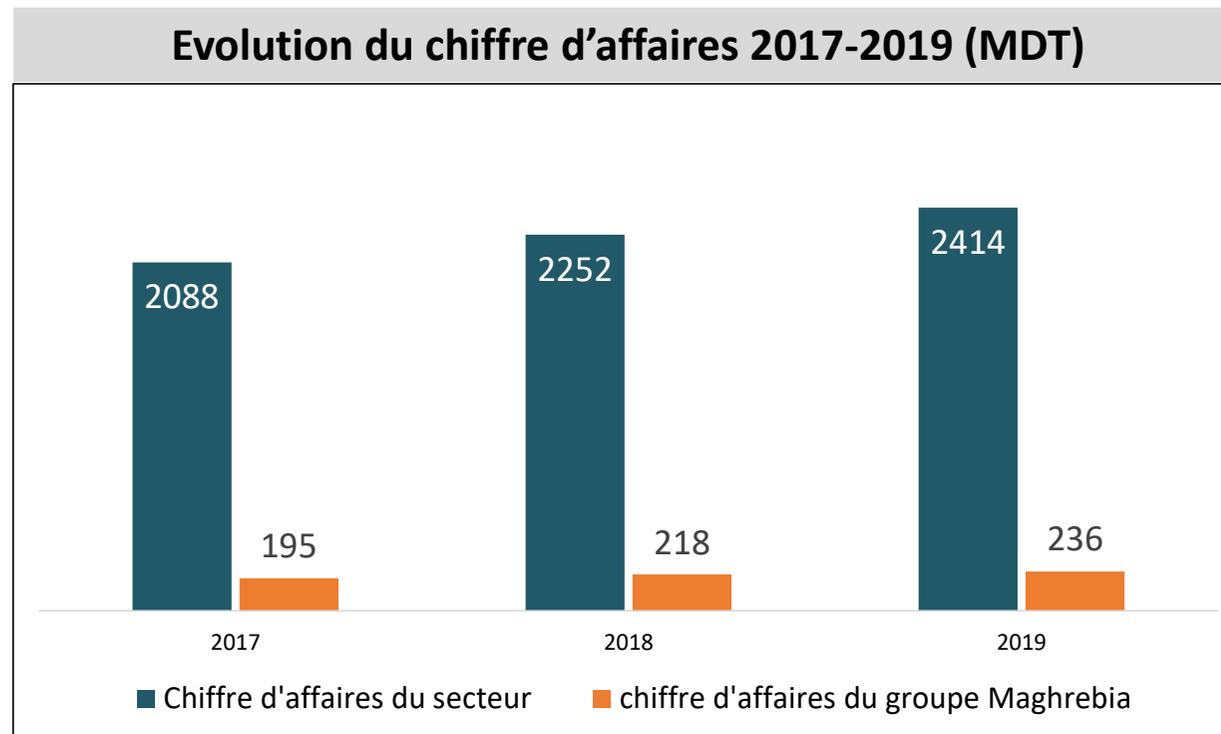
Chiffre d'affaires Groupe Maghrebria vs Secteur

TCAM 10,2%

Chiffre d'affaires Groupe Maghrebria 2017-2019

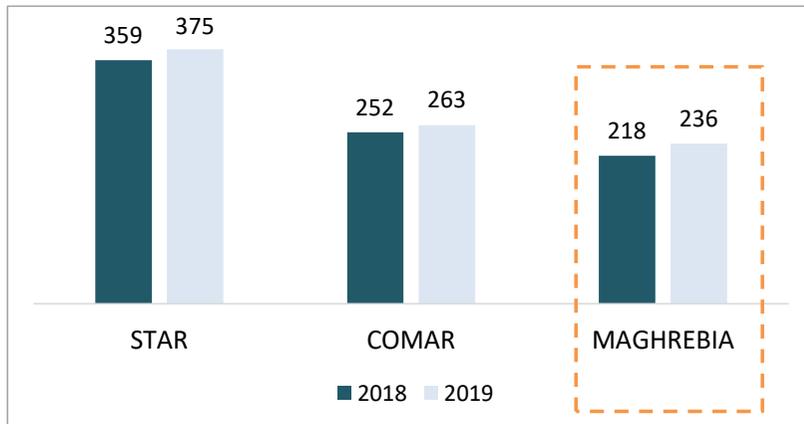
TCAM 7,5%

Chiffre d'affaires Secteur 2017-2019

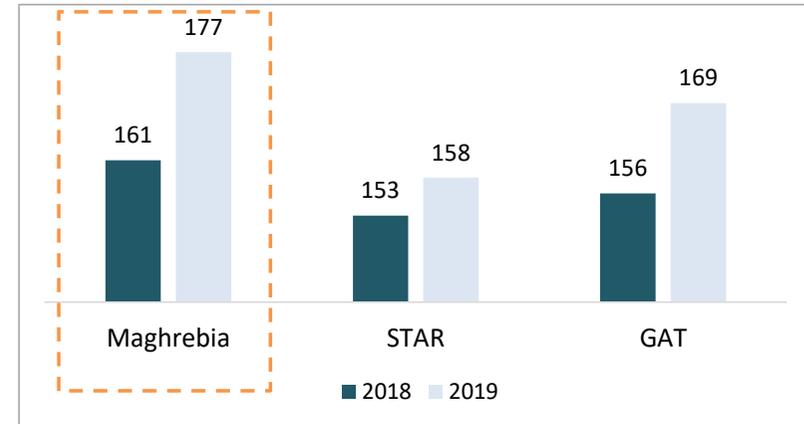


Part de marché et positionnement

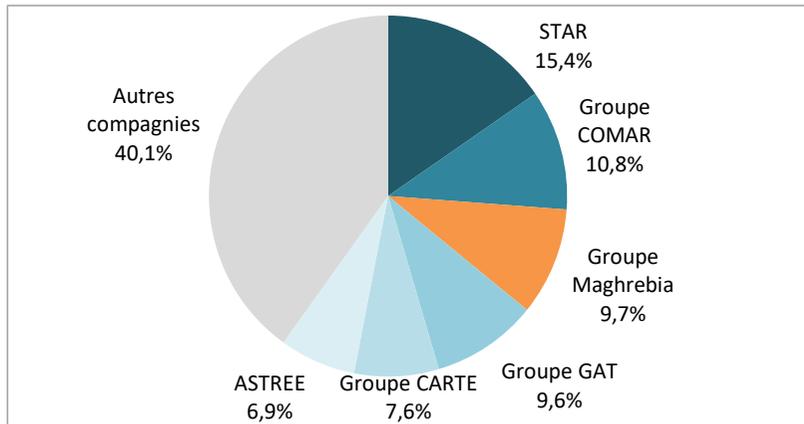
3^{ème} en termes de chiffres d'affaires en 2019 (MDT)



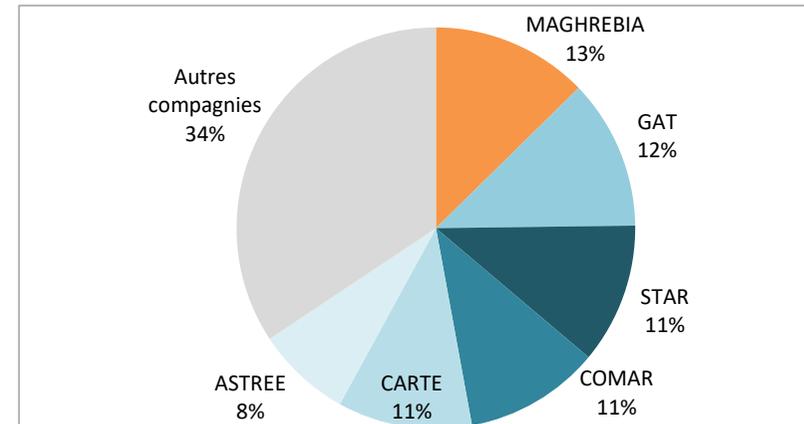
1^{er} en termes de chiffre d'affaires hors Auto en 2019 (MDT)



3^{ème} en termes de part de marché en 2019



1^{er} en termes de part de marché Hors Auto en 2019



Part de marché par branche

Incendie

1^{er} en Assurance incendie avec **16%** de part de marché

Risques divers

2^{ème} en assurance Risques Divers avec **12,7%** de part de marché

Maladie

2^{ème} en Assurance Maladie avec **17,2%** de part de marché

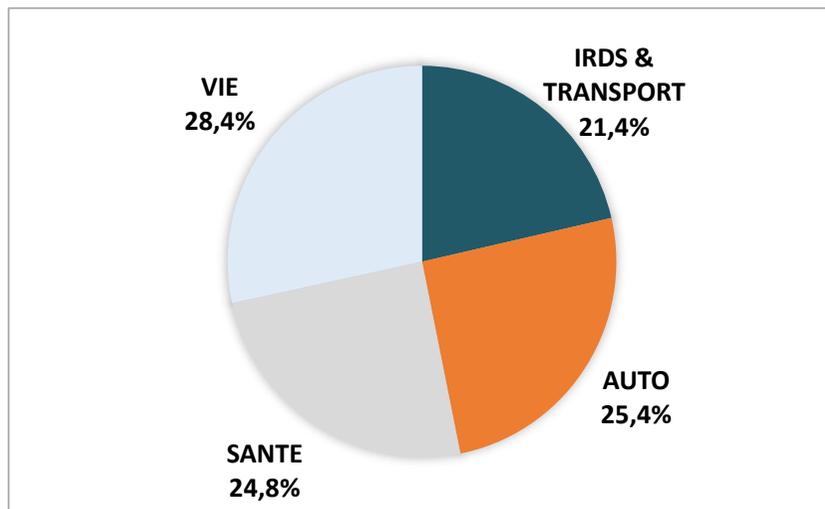
Assurance Vie

2^{ème} en assurances vie avec **11,8%** de part de marché

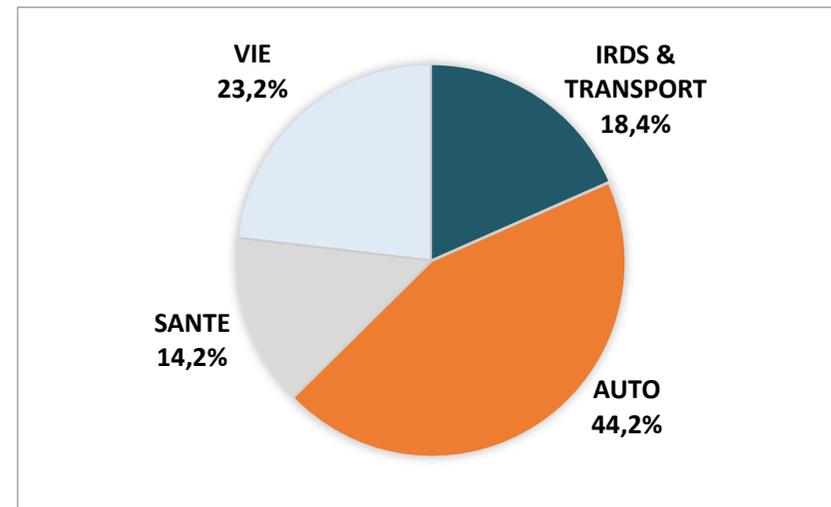
Un fort positionnement sur le marché

Structure du portefeuille vs Structure Marché

Structure du portefeuille Groupe Maghrebia 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

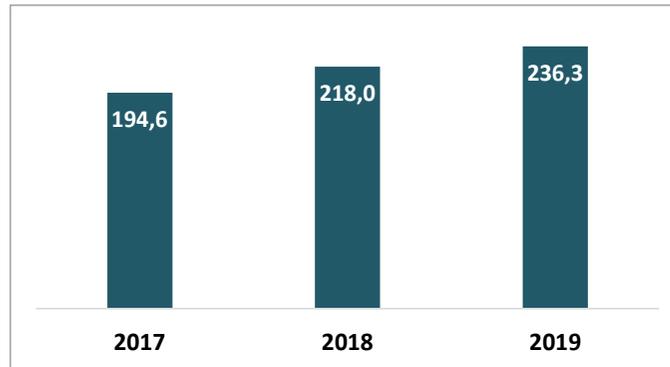
18,0%

TCAM 2017-2019
RN Part du Groupe

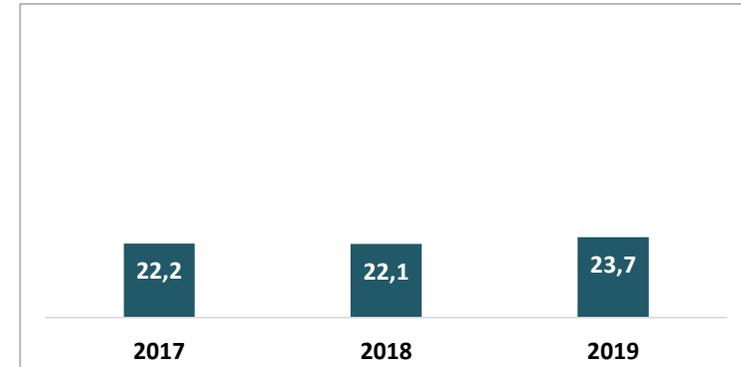
8,0%

TCAM 2017-2019
Fonds propres consolidés

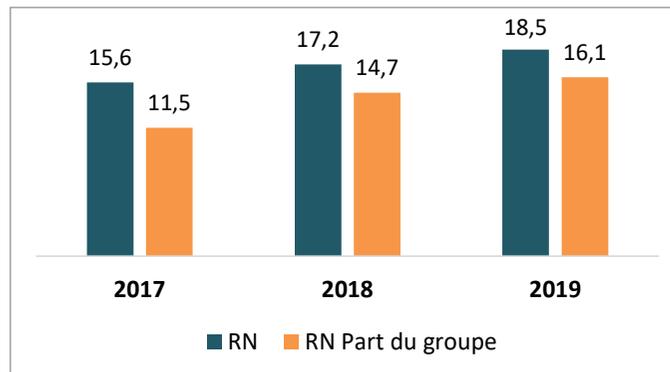
Évolution du chiffre d'affaires consolidé (MDT)



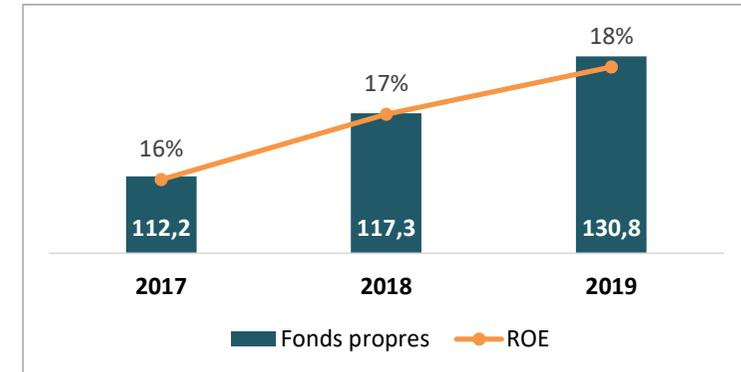
Évolution du résultat technique consolidé (MDT)



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



Évolution des fonds propres consolidés (MDT)

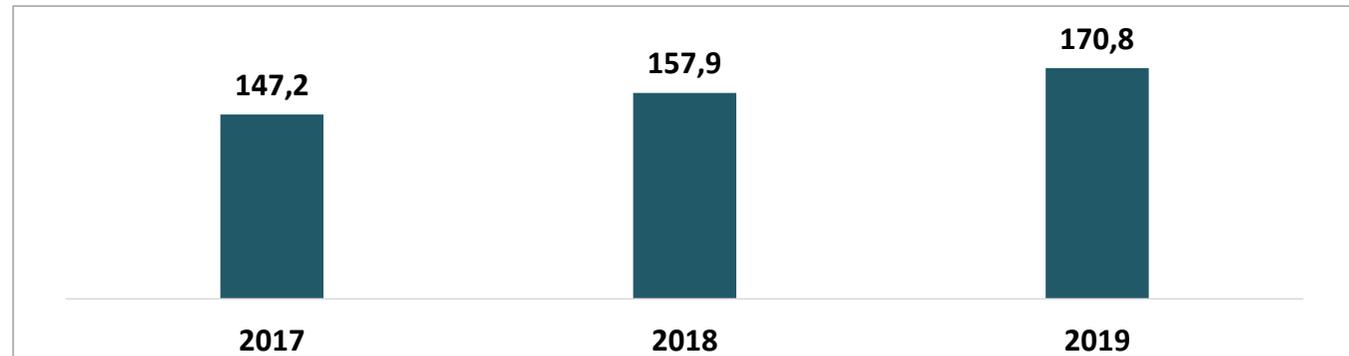


Chiffres clés Assurances Maghreb S.A. et Assurances Maghreb Vie S.A.

TCAM : 7,7%

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

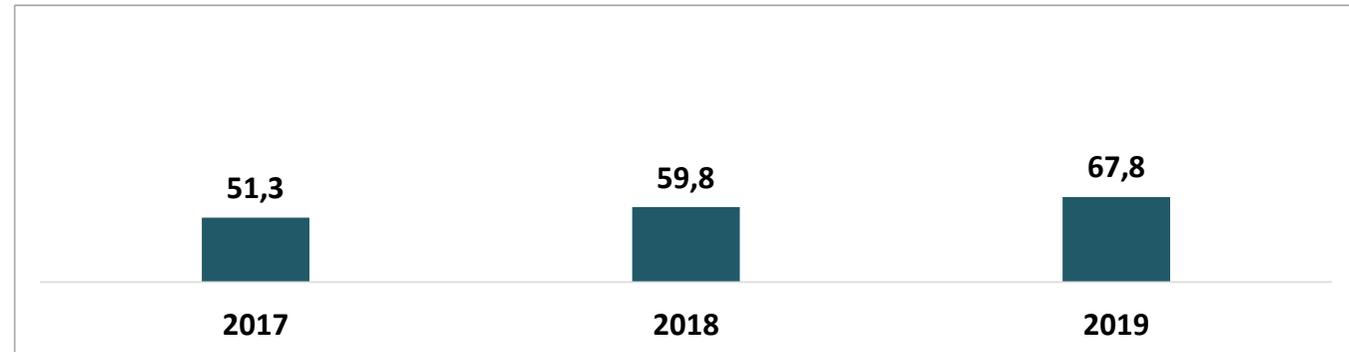
Évolution du chiffre d'affaires Assurances Maghreb (MDT)



TCAM : 15,0%

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

Évolution du Chiffre d'affaires Maghreb 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

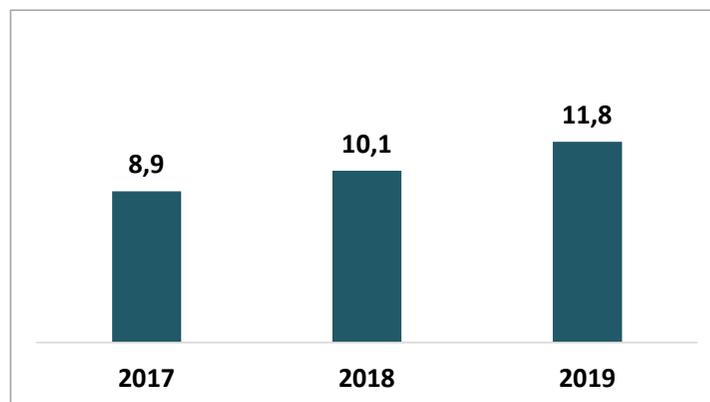
TCAM 8,6%

Fonds propres
2017-2019
Assurances
Maghreb S.A.

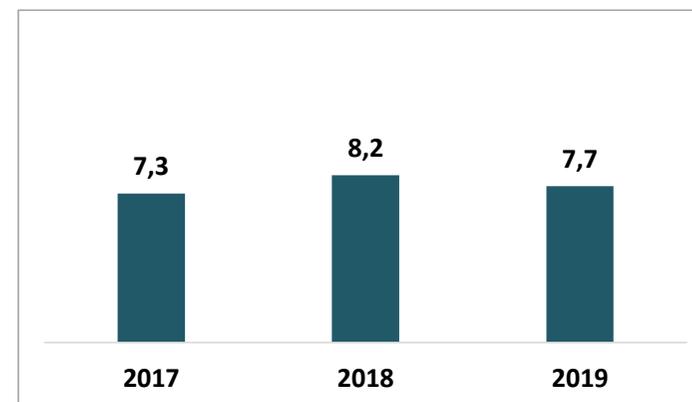
TCAM 12,7%

Fonds propres
2017-2019
Maghreb Vie

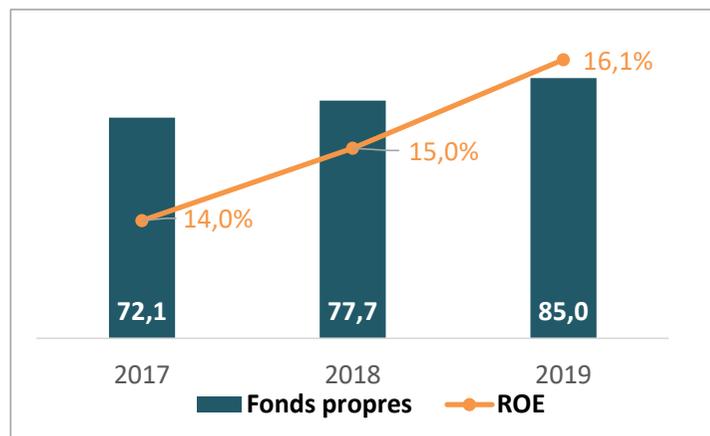
Évolution du résultat net Assurances Maghreb (MDT)



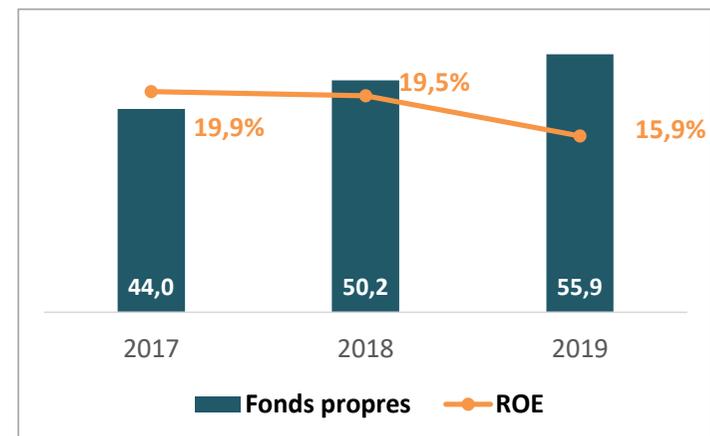
Évolution du résultat net Maghreb Vie (MDT)



Évolution des fonds propres Assurances Maghreb (MDT)



Évolution des fonds propres Maghreb Vie (MDT)

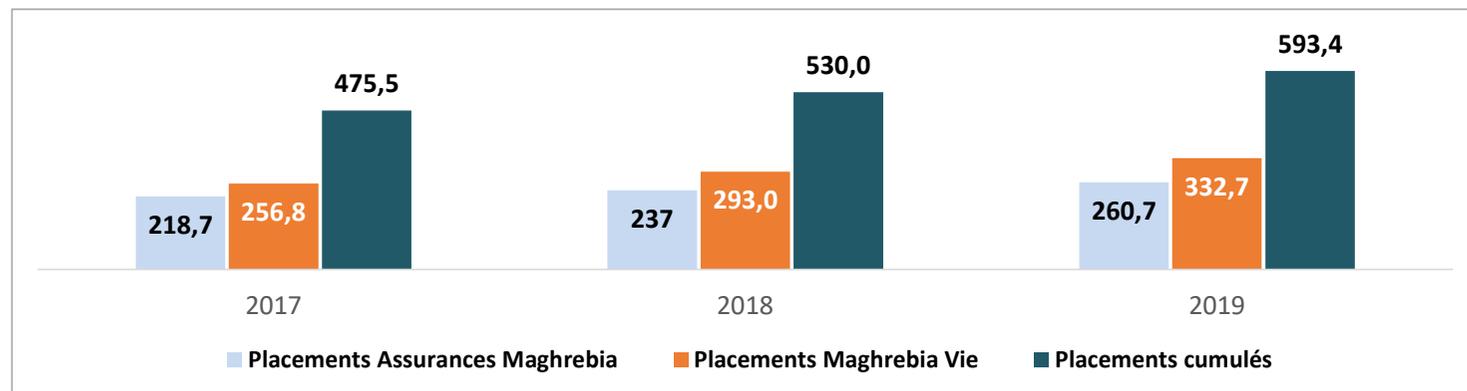


Activité Placement : Assurances Maghrebria S.A. et Assurances Maghrebria Vie S.A.

TCAM : 11,7%

Placements
cumulés
2017-2019

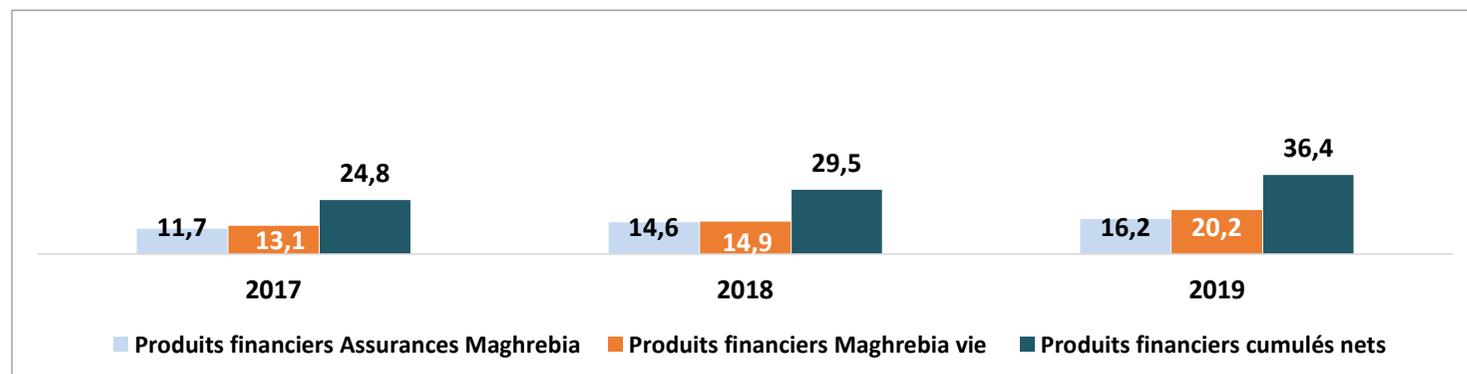
Évolution des Placements (MDT)



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

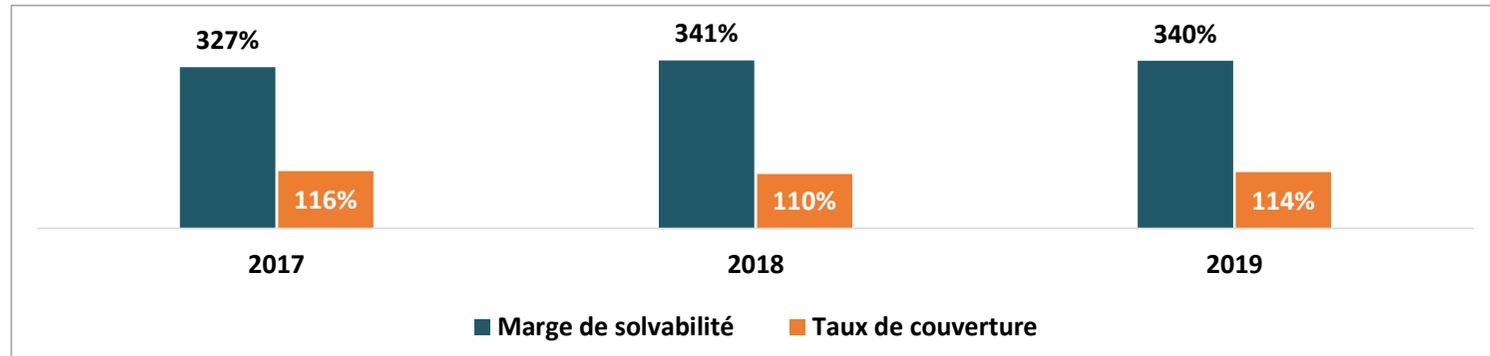
114%

Taux de couverture
Assurances
Maghreb SA en
2019

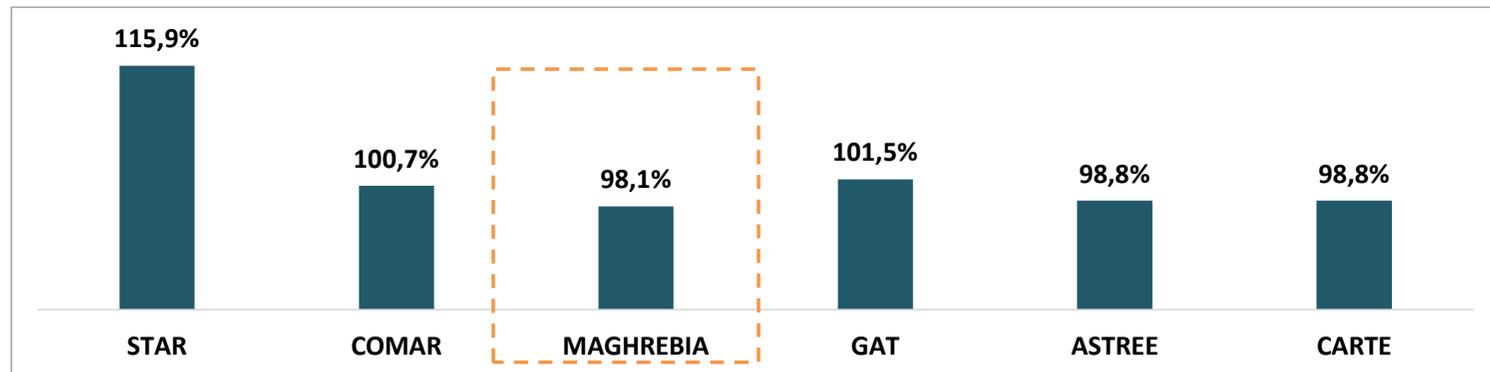
98,1%

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

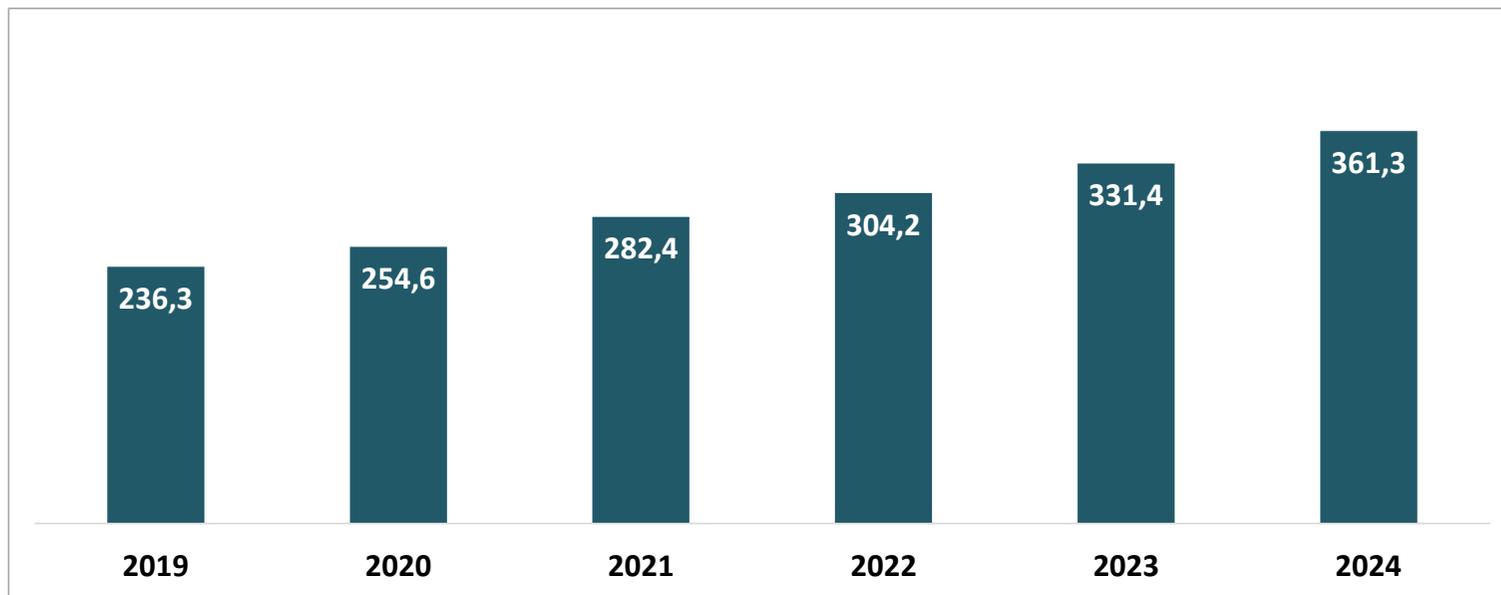
TCAM 7,9%

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

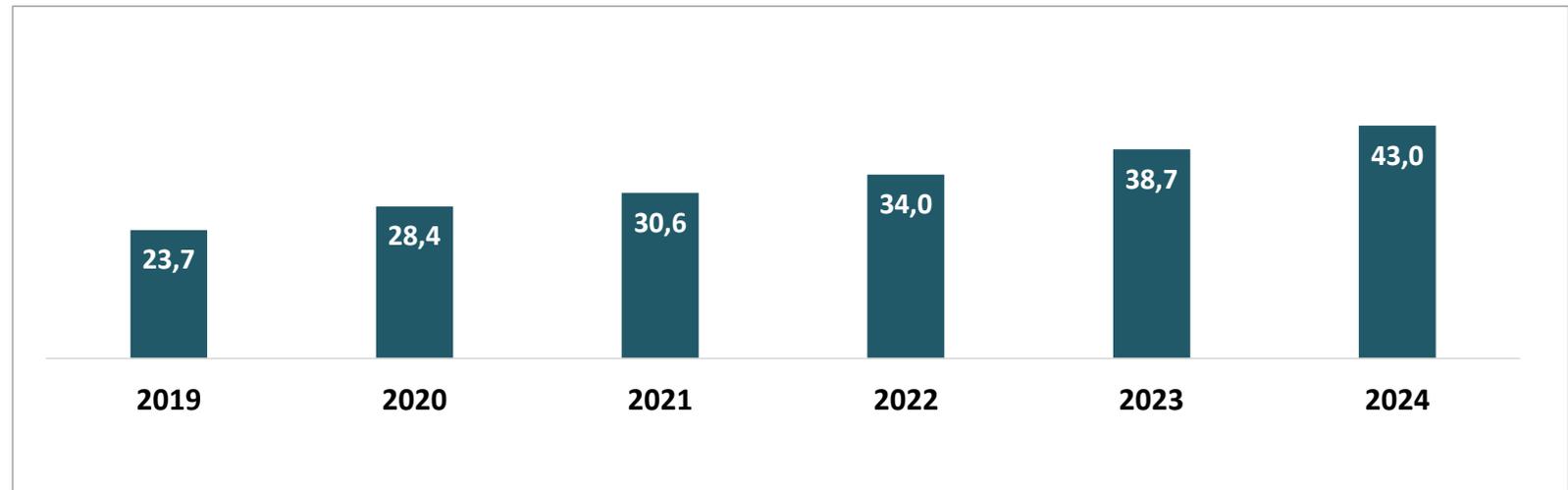
TCAM 11,7%

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

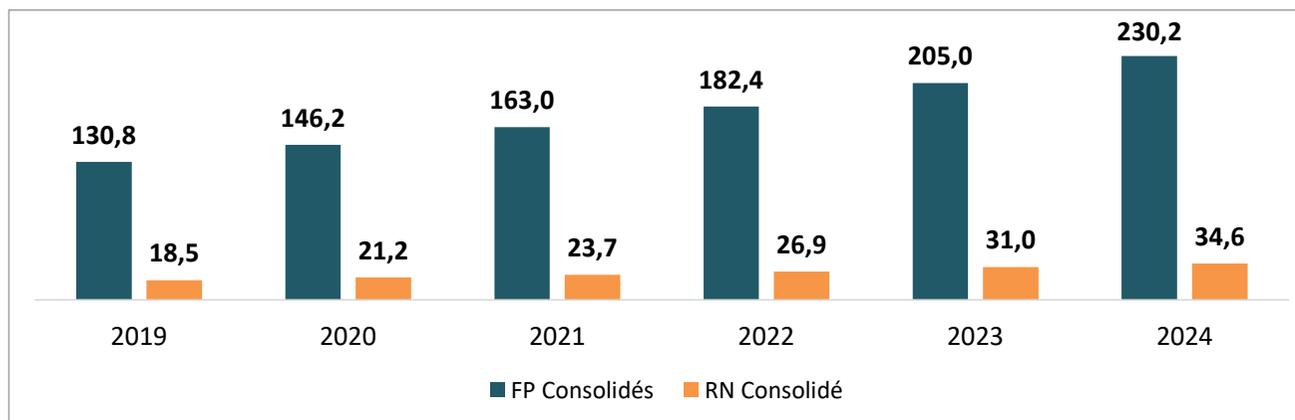
TCAM 13,3%

Résultat net part du Groupe prévisionnel consolidé 2020-2024

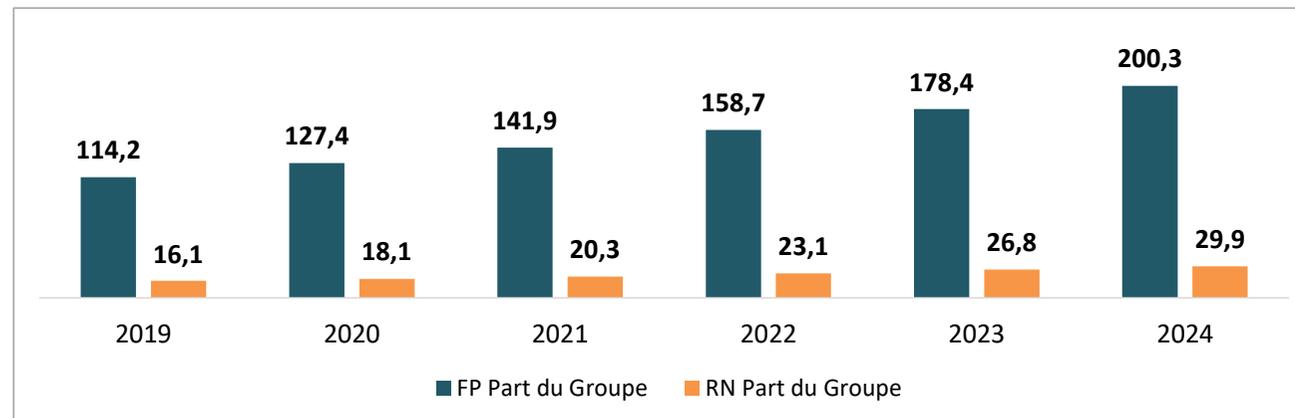
TCAM 12%

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

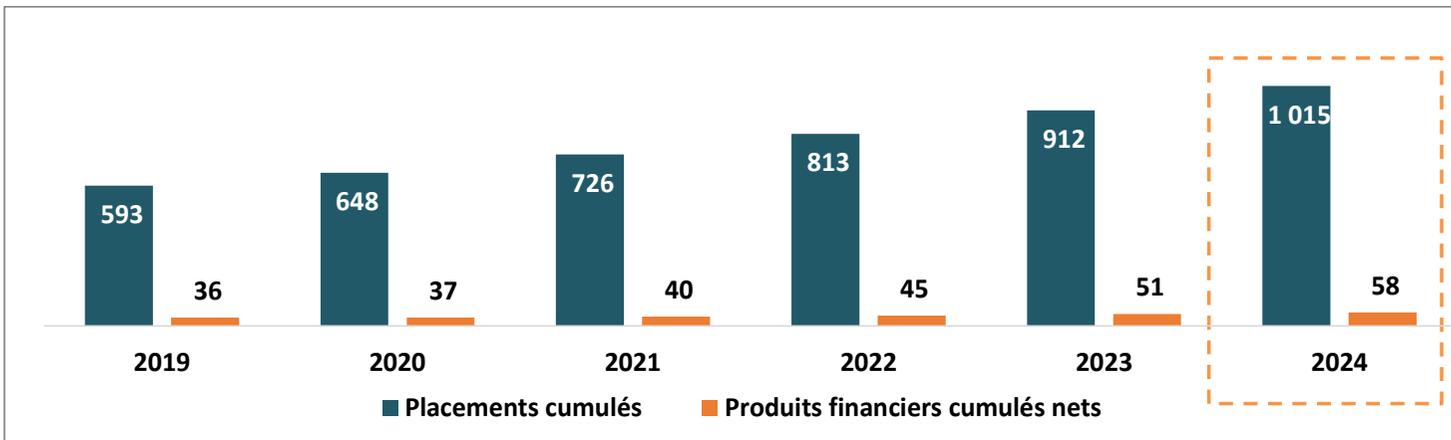
TCAM : 12,2 %

Produits
financiers nets
cumulés
2020-2024

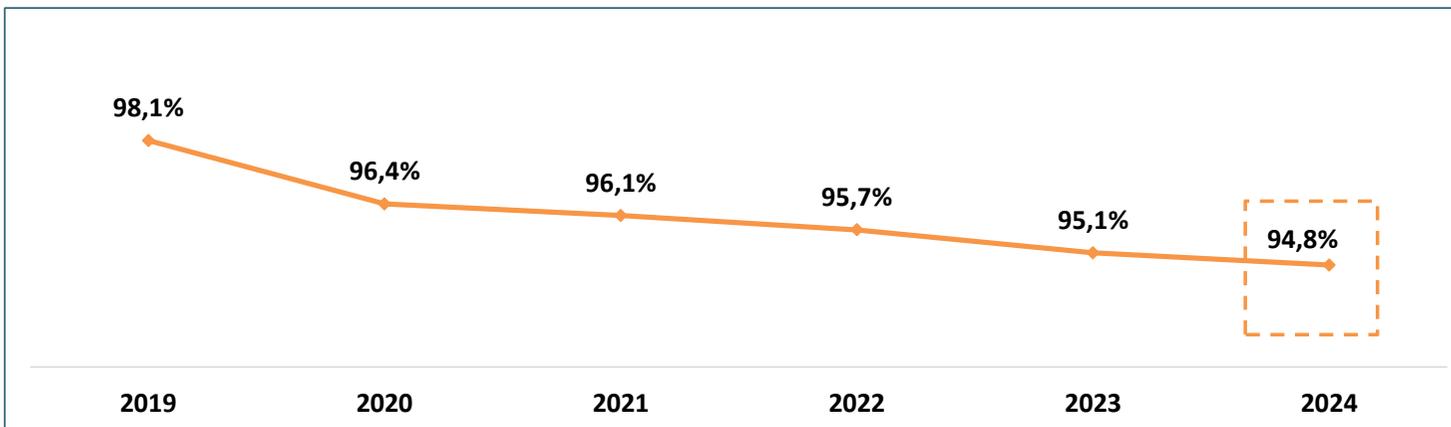
94,8%

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 Maghrebria S.A.

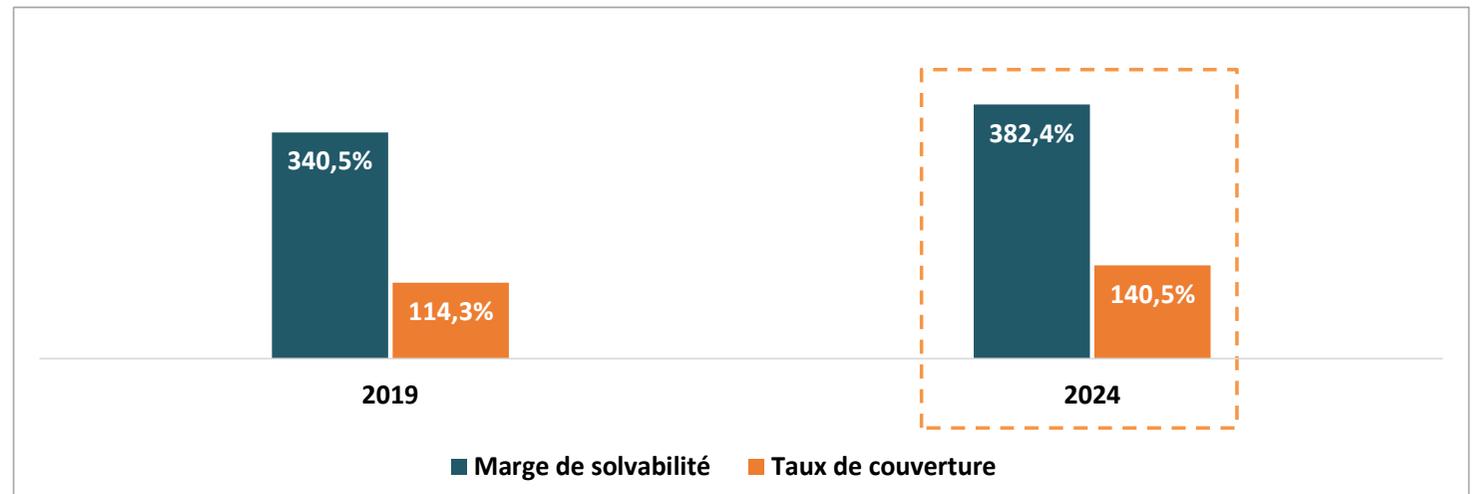
382,4%

Marge de solvabilité
Assurances
Maghrebria SA en
2024

140,5%

Taux de couverture
Assurances
Maghrebria SA en
2024

Ratios prudentiels Cibles 2024 Assurances Maghrebria S.A



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

45% du
Bénéfice Net

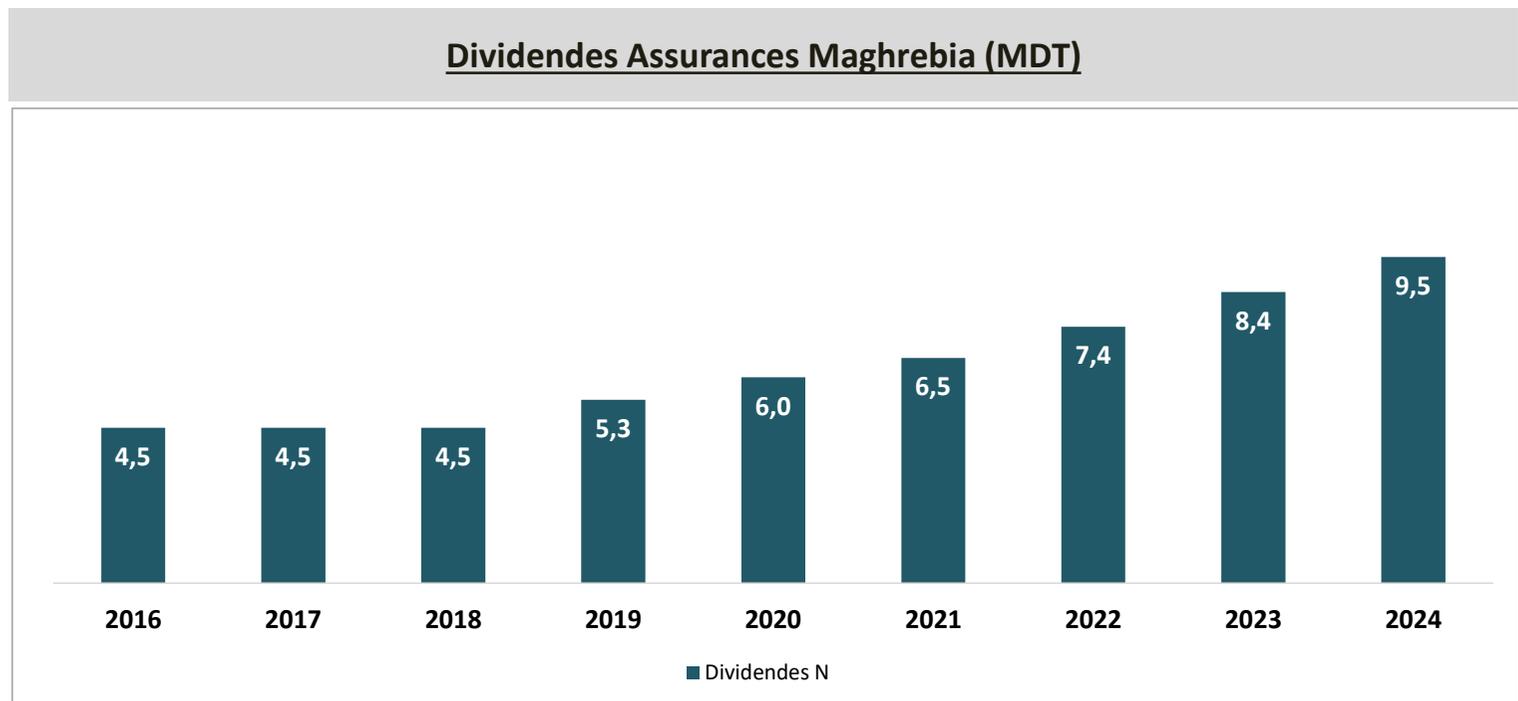
Dividendes
prévisionnels à
distribuer 2020-
2024

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 Maghreb. 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 |
| Description | 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 |
| Avantages | 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 |
| Inconvénients | 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 Maghrebia 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 |
| Valeur des fonds propres de la société Assurances Maghrebia S.A | | | 272 020 371 |
| Valeur de l'action en DT | | | 60,4 |
| Décote | | | 8,9% |
| Capitalisation d'introduction en DT | | | 249 750 000 |
| Prix d'introduction en DT | | | 55,5 |

Les multiples d'introduction des Assurances Maghrebia S.A. se présentent comme suit :

| | 2019 r | 2020 e | 2021 p |
|------------------|--------|--------|--------|
| P/E | 15,6x | 13,8x | 12,3x |
| P/B | 2,2x | 2,0x | 1,8x |
| Div/Yield | 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% |
| Total | 1 350 000 | 74 925 000 | 30% |



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