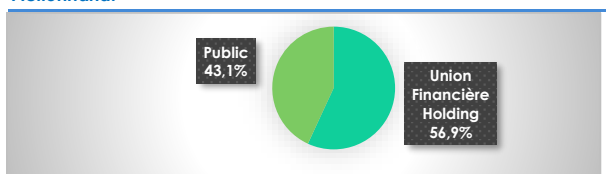


Le Groupe MAGHREBIA est composé de cinq sociétés organisées autour des pôles stratégiques de l'assurance Non Vie, de l'assurance Vie, de la finance, de l'immobilier et des services. Son actionnaire de référence est UFI GROUP, un des plus importants groupes d'affaires tunisiens opérant dans cinq secteurs d'activité (finance, industrie, hôtellerie, immobilier et services), et qui se développe de plus en plus tant au niveau local qu'international en investissant dans le cœur de métier desdits secteurs.

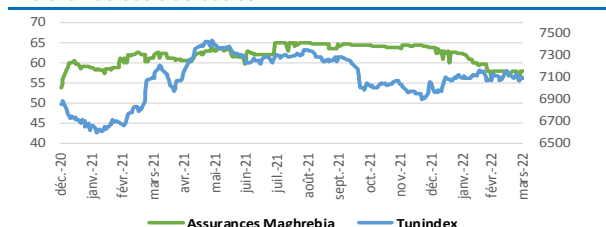
Données Boursières	2022
Capitalisation Boursière ( Mdt)	260,6
Cours (Dt)	57,9
+Haut (1 an)	65,0
+Bas (1 an)	55,5
Cours moyen pondéré sur 1 an ( Dt)	62,5
Vol. quotidien moyen sur 1 an (MDt)	0,10

Performance Boursière	YTD	3m	12 m
Assurances Maghrebia	-9,4%	-9,4%	-6,7%
Tunindex	0,6%	1,6%	-0,7%

### Actionnariat



### Evolution du cours de bourse



Chiffres du groupe	2019	2020	2021
Total actifs	763,8	857,1	924,6
Total capitaux propres	131,0	151,8	175,8
Provisions techniques	544,1	606,8	652,1

Chiffres du groupe	2019	2020	2021
Placements	568,7	645,1	725,0
Dont obligations et AARF*	448,3	519,3	577,6
Pdts placements vie	23,8	29,9	34,3
Pdts placements nets NV	14,6	16,7	17,5

\* Autres actifs à revenus fixes

Chiffres du groupe	2019	2020	2021
Primes émises	235,2	262,3	293,7
Sinistres payés	97,6	102,2	119,2
Résultat technique (NV+V)	23,7	35,8	39,9
RNPG	16,3	23,1	29,1
RN/Résultat technique	79,3%	72,9%	83,0%
Capi/Résultat technique	11,0	7,3	6,5
P/E	16,0	11,3	8,9
P/BV	2,2	1,9	1,6
Dividend Yield	2,0%	3,2%	3,8%

MAC SA

### Points clés

Le groupe Maghrebia a réussi à s'imposer face à la concurrence grâce à ses réseaux de distribution diversifiés et sa stratégie de développement en termes d'innovations produits et services associés. En 2021, le groupe a consolidé son positionnement dans le secteur de l'assurance affichant une part de marché de 10,7% contre 10,23% en 2020 et 9,77% en 2019. Le groupe reste leader du marché hors automobile avec une part de marché de 14,3%, numéro 1 aussi en assurance de personnes (PDM 15,5%) et challenger en assurance santé (PDM 19%) et assurances Vie (13,4%). En consolidé, les primes émises ont grimpé de 11,9% à 293,7 MDT. Sur la même lignée, le résultat technique et le résultat net consolidé se sont accrus respectivement de 11,5% et 27,1%, en ligne avec les prévisions confirmant ainsi l'aptitude du groupe à réaliser ses objectifs.

Par société, la compagnie Maghrebia a réalisé un chiffre d'affaires de 203,8 MDT, en progression de 8,8% comparé à l'année 2020, soit un taux de réalisation de 103,45%. Le résultat technique a évolué de 10,8% à 24 MDT. En Bottom line, l'année 2021 s'est soldée par un résultat net de 22,1 MDT contre 18,7 MDT en 2020 (+17,9%). La société propose la distribution d'un dividende de 2,210 DT correspondant à un pay-out de 45,1% et un rendement dividende de 3,8%. Confirmant la solidité financière de la société, la marge de solvabilité s'est établie à 368% vs 352% une année auparavant, largement supérieure à la norme exigée laissant apparaître un excédent de fonds propres pouvant soutenir la croissance future de l'activité ou augmenter l'appétence du groupe au risque d'investissement. Pour la société Maghrebia Vie, la croissance a été également aux rendez-vous avec une amélioration du chiffre d'affaires et du résultat technique respectivement de 18,7% et 12,9%. Le résultat net a grimpé de 37,1% à 12,6 MDT. Pour l'activité placements, les deux sociétés ont réussi à afficher des rendements élevés profitant pleinement de la hausse des taux du marché financier et plus particulièrement ceux du marché monétaire.

**Opinion et recommandation :** Le groupe Maghrebia dégage une rentabilité appréciable et une génération récurrente de bénéfices même lors des années de forte sinistralité grâce, entre autres, à sa bonne gestion et à son activité de placement. Les réalisations sont en ligne avec les prévisions du business plan annoncées lors de l'introduction en bourse fin 2020. Sur la période 2022-2026, le groupe prévoit un taux de croissance moyen du chiffre d'affaires de 10,8% contre un taux de 10% enregistré entre 2017 et 2021. Le résultat net devrait évoluer à un TCAM de 11,1%. **Compte tenu de ce qui précède, nous recommandons de se positionner sur le titre pour un horizon de placement à moyen et long terme. Le titre se traite actuellement à un niveau de P/E 2022e attirant de 6,5x.**

**Informations Financières**  
**Groupe Assurances Maghrebria**

<b>Etat de Résultat (Opérations nettes)</b>			
	en Millions dinars		
Année Fiscale	2019	2020	2021
Primes acquises	171,4	190,3	216,3
Produits de placements vie	23,8	29,9	34,3
Autres produits techniques	0,5	0,0	0,2
Charges de sinistres	109,6	114,2	137,3
<b>Résultat technique non vie</b>	<b>13,9</b>	<b>22,1</b>	<b>24,2</b>
<b>Résultat technique vie</b>	<b>9,9</b>	<b>13,7</b>	<b>15,6</b>
Pdts des placements nets (NV)	14,6	16,7	17,5
Autres produits non techniques	0,1	0,2	0,0
Autres charges non techniques	0,1	0,8	0,4
Autres produits	1,5	1,4	1,2
Autres charges	2,1	2,4	2,4
RAO	28,0	39,4	45,3
Impôt sur le résultat exigible	8,5	11,1	11,3
Impôts différés	0,0	0,0	0,1
<b>RAO après impôts</b>	<b>19,5</b>	<b>28,4</b>	<b>34,0</b>
Éléments extraordinaires	0,7	2,3	0,9
<b>Résultat Net de l'exercice</b>	<b>18,8</b>	<b>26,1</b>	<b>33,1</b>
<b>Part de la société mère</b>	<b>16,3</b>	<b>23,1</b>	<b>29,1</b>
Part des actionnaires minoritaires	2,5	2,9	4,0
Effet des modifications comptables		0,3	-
<b>RN après modif.comptables</b>	<b>18,8</b>	<b>26,4</b>	<b>33,1</b>

<b>Autres chiffres du groupe</b>			
	2019	2020	2021
Primes émises non vie (Brutes)	169,4	185,4	202,1
En % du total primes émises	72,0%	70,7%	68,8%
% croissance	6,4%	9,4%	9,0%
Primes émises vie (Brutes)	65,8	76,9	91,6
En % du total primes émises	28,0%	29,3%	31,2%
% croissance	13,0%	16,8%	19,1%
Sinistres payés non vie	81,3	80,2	90,0
en % du montant global	83,3%	78,5%	75,5%
% croissance	8,5%	-1,4%	12,3%
Sinistres payés vie	16,3	22,0	29,2
% croissance	8,4%	35,5%	32,6%

<b>Rentabilité</b>			
	2019	2020	2021
Résultat consolidé/Total actifs	2,5%	3,0%	3,6%
Rés.consolidé/CP avant résultat	16,8%	20,7%	23,2%

<b>Informations trimestrielles (Stè mère)</b>			
	1T2021	Var/ Trim	2T2021
Primes émises	73,6	74,1%	42,8
Primes cédées	32,6	200,0%	12,0
Commissions	5,0	30,1%	3,8
Charges de sinistres nettes	25,8	-1,3%	25,7
Produits financiers nets	4,1	-26,9%	7,3

<b>Bilan (Actif en net)</b>			
	en Millions dinars		
Année Fiscale	2019	2020	2021
Actifs incorporels	1,6	2,0	1,8
Actifs corporels	2,4	2,4	2,4
Placements	568,7	645,1	725,0
dont obligations et autres titres à Rev F	448,3	519,3	577,6
Part des réass dans les prov.techniques	83,3	88,2	71,2
Créances	48,8	57,1	61,0
Autres éléments d'actifs	59,0	62,4	63,2
<b>Total actifs</b>	<b>763,8</b>	<b>857,1</b>	<b>924,6</b>
Capital social	45,0	45,0	45,0
Réserves consolidés	53,2	64,9	80,1
Part des minoritaires dans les réserves	14,1	15,8	17,6
Résultat net consolidé	18,8	26,1	33,1
Résultat net part du groupe	16,3	23,1	29,1
<b>Total capitaux propres</b>	<b>131,0</b>	<b>151,8</b>	<b>175,8</b>
Provisions pour autres risques et charges	0,9	1,4	1,6
Provisions techniques brutes	544,1	606,8	652,1
Dettes pour dép. reçues des cessionnaires	33,4	41,8	48,3
Autres dettes	53,4	54,7	46,5
Autres passifs	1,0	0,7	0,3
<b>Total passifs</b>	<b>632,7</b>	<b>705,3</b>	<b>748,8</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>763,8</b>	<b>857,1</b>	<b>924,6</b>

<b>Ratios de structure (Groupe)</b>			
	2019	2020	2021
Total Placements/Total bilan	74,5%	75,3%	78,4%
Obligations et AARF /Total bilan	58,7%	60,6%	62,5%
Provisions techniques /Total bilan	71,2%	70,8%	70,5%

<b>Ratios propres à la société mère</b>		
	2020	2021
Marge de solvabilité	352,0%	368,0%
Couverture des provisions techniques	111,4%	126,4%
Rendement financier global	7,5%	7,6%

<b>Ratios de gestion (Groupe)</b>			
	2019	2020	2021
Frais d'acquisition/Primes émises	12,7%	12,0%	11,7%
Frais d'administration /Primes émises	3,7%	3,7%	2,9%

<b>Réseau et effectif</b>			
	2019	2020	2021
Points de vente	98	96	ND
Effectif	330	323	ND

**Informations importantes** : Les informations fournies ici ont été compilées à partir d'informations publique. MAC SA décline toute responsabilité quant à l'exactitude et l'exhaustivité des informations fournies ci-dessus et n'assume aucune obligation de les mettre à jour. Toutes les informations ci-dessus sont fournies à des fins de recherche personnelle uniquement et ne doivent pas être considérées comme une analyse, une prévision ou une recommandation de quelque nature que ce soit pour ou contre un investissement. MAC SA ne sera pas responsable de toute perte résultant de l'utilisation des informations contenues dans ce document.