

# Assurances Maghreb Vie

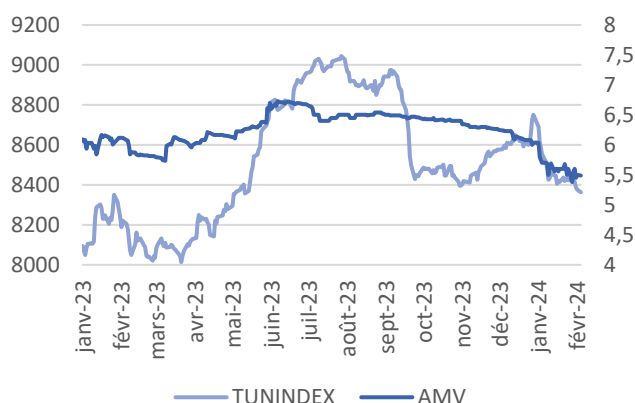
## Encore du potentiel de croissance

Cours

### 5,490 DT

En date du 05/02/2024

Capitalisation boursière Mdt	<b>137,2</b>
Nombre d'actions	25 000 000
Flottant	37,42%
Moy.capitaux échangés(1an) en Dt	58 153
Moy. Nbre d'actions échangées (1 an)	9 169
Performance ytd	-9,1%
Performance 1 mois	-4,4%
Performance 3 mois	-13,5%
Performance 12 mois	-10,3%



En Mdt	2022	2023e
<b>Primes émises</b>	<b>105,3</b>	<b>113,3</b>
Var en %	13,1%	7,6%
<b>Primes cédées</b>	<b>9,7</b>	<b>11,4</b>
Var en %	7,6%	17,4%
<b>Charges de sinistres nettes</b>	<b>42,1</b>	<b>41,5</b>
Var en %	17,4%	-1,5%
<b>Produits financiers nets</b>	<b>35,5</b>	<b>41,3</b>
Var en %	13,4%	16,5%
<b>Résultat net</b>	<b>16,2</b>	<b>18,3</b>
Var en %	28,3%	13,3%
<b>ROE</b>	<b>16,3%</b>	<b>17,1%</b>
<b>P/E</b>	<b>9,2</b>	<b>7,5</b>
<b>P/B</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>
<b>D/Y</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Cours clôture (en dt)</b>	<b>5,940</b>	<b>6,04</b>

e : estimations de MAC SA

### Une bonne tenue de l'activité en 2023

La société Assurances Maghreb Vie a poursuivi son développement commercial en 2023. Son chiffre d'affaires a augmenté de 7,6% à 113,3 MDT. Les produits de la société sont distribués sur l'ensemble du territoire grâce à 80 agences d'assurances, 108 producteurs d'assurances, 37 courtiers et 8 bureaux directs.

### Un acteur de taille dans l'assurances vie

Maghreb Vie est très bien positionnée sur son marché avec une part de 11,4% en 2022. Elle vient en troisième position parmi les 19 compagnies exerçant l'activité de l'assurance vie. Les deux premières compagnies en assurances vie sont affiliées à des groupes bancaires à savoir Assurances BIAT (13% de PDM) et Attijari Assurances (12,4% de PDM).

### Une sinistralité bien maîtrisée

La société a su maîtriser sa sinistralité avec des charges de sinistres nettes en baisse en 2023 de 1,5% à 41,5 MDT. Cette tendance pourrait être expliquée par la baisse des sinistres et capitaux arrivant à échéances ainsi que par le ralentissement du rythme des rachats des contrats d'assurances. Le management nous en dirait plus lors de la présentation des réalisations de l'année 2023.

### Un retour sur placements élevé

Profitant pleinement de la hausse des taux de placement sur le marché monétaire, les produits financiers nets ont progressé de 16,5% à 41,3 MDT.

Aux dernières nouvelles, la participation de Maghreb Vie dans le capital de la banque UIB est passée à 4,7%. Tout le groupe détient désormais 10,2% du capital de la banque.

### Hausse attendue du résultat net en 2023

Nous tablons sur un résultat net de 18,3 MDT, soit une progression de 13,3% comparé à 2022. Il en résulterait une amélioration des dividendes distribués. Maghreb Vie a distribué un dividende de 0,291 DT par action au titre de l'année 2022.

**En résumé, nous pensons que les belles réalisations de la société ne se sont toujours pas reflétées dans le cours boursier. Le titre se traite actuellement quasiment à la valeur de ses fonds propres prévus de 2023 soit un niveau PBV 2023e de 1,1x.**

## MAC SA- Intermédiaire en Bourse

Green Center, Rue du Lac Constance  
1053- Les Berges du Lac – Tunisie  
Tél : + 216 71 964 102  
Fax : + 216 71 960 903  
Email : [macsa@macsa.com.tn](mailto:macsa@macsa.com.tn)  
Web : [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn)

## Département Recherches

**Salma Zammit Hichri**  
Chef du département  
[salma@macsa.com.tn](mailto:salma@macsa.com.tn)

**Ahmed Ibrahim Cherif**  
Analyste Senior  
[ibrahim@macsa.com.tn](mailto:ibrahim@macsa.com.tn)

### Informations importantes

Les droits attachés à ce document sont réservés exclusivement à MAC SA. De ce fait, ce document ne peut en aucun cas être copié, photocopié, dupliqué en partie ou en totalité, sans l'accord exprès écrit de MAC SA. Ce document ne peut être distribué que par MAC SA. Ce Document est confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable de MAC SA. Si vous recevez ce document par erreur, merci de le détruire et de le signaler immédiatement l'expéditeur.

Ce document est communiqué à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation personnalisée d'investissement. Il est destiné à être diffusé indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier.

Ce document ne constitue pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription.

Ce document est fondé sur des informations publiques soigneusement sélectionnées. Cependant, MAC SA ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. De Plus les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par MAC SA à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. MAC SA se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis.

Plus généralement, MAC SA, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que ses directeurs, administrateurs, associés, agents représentants ou salariés rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis, ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de MAC SA.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

MAC SA ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.