



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

Activité et résultats 2019

13 Mars 2020



Sommaire

- I** **Faits marquants**
- II Résultats annuels
- III Solvabilité
- IV Résultats des filiales

Secteur des assurances (1/3)

Signature d'une convention GPBM-FMSAR pour appuyer le programme « Intelaka »

- Intelaka résulte d'une Initiative Royale pour le financement de l'entrepreneuriat. Ce programme est doté d'un fonds de garantie de 8 Mrds DH où l'Etat intervient à hauteur de 3 Mrds DH, et autant pour les banques. Le Fonds Hassan II contribue avec 2 Mrds DH.
- Les entreprises « TPE, entrepreneurs, PME exportatrices en Afrique... » ayant (i) moins de 5 années d'existence et (ii) un chiffre d'affaires ne dépassant pas 10 MDH peuvent bénéficier de ce programme. Les crédits accordés sont plafonnés à 1,2 MDH, avec des taux de 2% en ville et 1,75% dans le monde rural.
- Pour appuyer ce programme, la FMSAR a signé une convention avec le GPBM pour réduire le tarif des contrats d'assurances « Décès/Invalidité Total/Emprunteur ». Ainsi, le taux de prime applicable a été revu à la baisse à 0,1% du crédit bancaire.
- En plus de la réduction tarifaire, cette convention vise à mettre en place une procédure de souscription allégée permettant une mise en place rapide du crédit et une procédure d'indemnisation systématique en cas de décès ou d'invalidité de l'assuré.
- Les banques se sont engagées par ailleurs à renoncer à la commission d'acquisition au titre de ces contrats d'assurance.

Solvabilité basée sur les risques

Pilier I : Exigence des fonds propres

- 1^{ère} étude d'impacts quantitatifs finalisée en novembre 2018 par les compagnies qui ont établi leur premier bilan économique prudentiel (actifs, passifs et fonds propres en vision économique).
- L'ACAPS lancera le 2^{ème} test quantitatif en 2020

Pilier II : Exigences de gouvernance

- Ce pilier II vise à renforcer la gouvernance, structurer davantage les fonctions clés (actuariat, gestion de risques, audit) et introduire des exigences en termes de qualité de données et de systèmes d'informations.
- L'ACAPS soumettra plusieurs circulaires au secteur pour examen et discussion.

Secteur des assurances (2/3)

Lancement des assurances EVCAT

Rappel du dispositif :

- **La loi 110-14 a instauré une couverture obligatoire contre les événements catastrophiques** avec la mise en place de deux régimes :
 1. **Régime pour les personnes physiques non-assurées** pour l'indemnisation de préjudice corporel et de la résidence principale déclarée non habitable. Ce régime est géré par le Fonds de Solidarité contre les Evènements Catastrophiques et financé par une taxe de 1% sur les primes d'assurance.
 2. **Régime pour les personnes physiques ou morales assurés** géré par les compagnies d'assurance moyennant une surprime fixée par la réglementation qui porte sur les contrats de dommages aux biens, les contrats d'assurance couvrant la RC automobile et les contrats d'assurance avec la garantie RC.
- **Le plafond global d'indemnisation est fixé à 3 Mrds DH par évènement et 9 Mrds DH par année pour les évènements naturels, et 300 MDH par évènement et 600 MDH par année pour les évènements violents déclenchés par l'homme.**

Tarifs fixés par arrêté ministériel :

1. Une taxe parafiscale de 1% sur toutes assurances hors épargne et décès, soit un montant de l'ordre de ~230 MDH attendu pour le fonds de solidarité,
2. Une surprime de 3,5% à 8% fixée par l'arrêté 4150-19 en fonction des branches, soit un volume de 400 à 500 MDH par an.

Programme de réassurance mis en place en décembre 2019 :

- Par ailleurs, le régime assurantiel géré par les compagnies d'assurance, sera réassuré auprès de la CAT selon deux mécanismes:
 - **(i) les compagnies d'assurance gardent une partie du risque**
 - **(ii) les compagnies d'assurance protègent leur bilan en capant le niveau de perte avec un « Stop loss ».**
- La CAT va être le réassureur apériteur de toutes les compagnies.

Secteur des assurances (3/3)

Nouvelles règles de provisionnement des impayés

- Durcissement des règles de provisionnement des primes à recouvrer par l'ACAPS.
 - ✓ **Pour les créances Assurés** : Revue à la hausse du taux avec un provisionnement plus rapide en fonction de l'âge de la prime qui **atteint 100% en 12 mois vs. 18 mois auparavant**.
 - ✓ **Pour les créances Intermédiaires** : Provisionnement à 100% des primes encaissées par l'intermédiaire non reversées à la compagnie dans un délai de 15 jours fin du mois.

Provision pour risque tarifaire

- Afin d'inciter le secteur à redresser les branches déficitaires, l'ACAPS a mis en place une nouvelle provision pour risque tarifaire pour couvrir les pertes **des risques de fréquences : Maladie, Accidents de Travail et Auto**.
Cette provision sera constituée si la moyenne **des ratios combinés des trois derniers exercices est supérieure à 100%** ou si le **ratio combiné de deux sur les trois derniers exercices est supérieur à 100%**.
- **La mise en place est progressive sur 3 ans et le premier exercice impacté est 2020**

Nouveau calcul des Provisions pour Sinistre A Payer

- Calcul de la provision réglementaire de cadence sur un historique de 20 ans au lieu de 10 ans permettant de mieux lisser la volatilité des coefficients de cadence

Acceptation des OPCl en couverture des réserves

- Introduction des OPCl « **Organismes de Placement Collectif en Immobilier** », des Sukuk en tant qu'actifs admissibles à la couverture des réserves techniques.
- Admission également en couverture des réserves des obligations subordonnées non cotés après visa de l'AMMC.

Principaux événements, activité Wafa Assurance (1/4)

Assurance inclusive: Lancement de Taâmine Iktissadi par Wafa Assurance

- Renforcement de notre positionnement sur le marché de l'assurance inclusive à travers le lancement d'une offre dédiée « Taâmine Iktissadi » qui comportera pour sa 1^{ère} phase 6 produits
- Ces produits, dont les tarifs démarrent à partir de **60 MAD TTC annuel**, permettent de protéger les ascendants et descendants en cas de décès de l'assuré, de prendre en charge les frais médicaux en cas d'hospitalisation, de couvrir les locaux professionnels et l'habitation
- Cette offre est dotée d'un budget de **50 MDH** et d'une business unit dédiée disponible à terme auprès de 4 500 agences des réseaux partenaires
- A fin 2019, ~330 000 personnes couvertes par la gamme **Taâmine Iktissadi** distribuée par Al Barid Bank.



Principaux événements, activité Wafa Assurance (2/4)

Innovation Taâmine Iktissadi

	Approche Classique	Innovation de Taâmine Iktissadi
Prime	La prime dépend du risque, de l'âge pour l'assurance décès, de la nature du bien pour l'assurance incendie..	Prime unique quelque soit la nature du risque : Pour l'assurance décès, prix de 60 DH pour un capital de 10 000 DH quelque soit l'âge, l'assurance hospitalisation à 100 DH
Conditions de souscription	Au préalable à la souscription, les compagnies demandent des informations pour apprécier le risque : questionnaire médicale, descriptif de l'activité, maladies antérieures...	Aucune information n'est demandée. La couverture est acquise au client dès qu'il le décide.
Délai de mise en place de l'assurance	Un délai de carence est contractuellement défini entre la date de signature du contrat d'assurance et la date de prise d'effet des garanties (automobile 2h, maladie quelques mois)	Aucun délai de carence. Date de prise d'effet de la garantie = date de signature du contrat.
Bénéficiaires de l'assurance Vie	Les bénéficiaires sont les ayants droits légaux sauf stipulation contraire. Le règlement du sinistre nécessite l'identification des ayants droits, process pouvant prendre plusieurs mois.	Un bénéficiaire unique par contrat rendant simple le paiement
Gestion des sinistres	Indemnisation centralisée à Wafa assurance	Déléguée aux réseaux partenaires

Principaux événements, activité Wafa Assurance (3/4)

Bancassurance: Lancement d'un produit dédié aux MRE « Rahat Hbabi »

- Lancement en Juillet 2019 par Wafa assurance d'un nouveau produit prévoyance « Rahat Hbabi » destiné à la clientèle MRE de la banque.
- Ce produit a pour objet le versement d'une rente certaine à des bénéficiaires désignés ou capital en cas de Décès ou d'invalidité de l'assuré

Evènements & Sponsoring

- Lancement de la campagne automobile du 15 décembre 2019 au 29 février 2020 (Support PLV, affiches 4x3 en VA, annonces presse) avec lots Tombola à gagner d'un montant de plus de 1 MDH (2 véhicules, 10 omras de luxe, téléviseurs, tablettes,...)
- Lancement en décembre 2019, de la campagne **Wafa assurance TPE**, assurance dédiée aux très petites entreprises, (Affiche 4x3, spots radio, annonces presse, affiches, campagne digital,...)

Réseau de distribution

- Le réseau exclusif compte à fin 2019, 316 points de vente (251 Agents, 65 Bureaux Directs).
- Wafa Assurance collabore également avec **135 courtiers**.

Capital Humain

- Effectif à fin 2019 à 683 vs. 676 en 2018.
- Effectif Groupe à 989 à fin 2019.

Principaux événements, activité Wafa Assurance (4/4)

Développement à l'international

- **Cameroun:** Acquisition de Pro Assur (65%) et Pro Assur Vie (100%) qui totalisent en 2018 un chiffre d'affaires de **3,9 Mrds FCFA (63,8 MDH)**.

Cette opération permet à Wafa Assurance de compléter son dispositif au sein de la 1^{ère} économie de la zone Cemac en prenant position dans la Non-Vie (WAA a lancé la Vie en 2016).

- **Egypte:** Dépôt d'un dossier d'agrément auprès du FRA visant à créer une compagnie d'assurance Vie.

Wafa Assurance Vie Egypte, détenue à 100%, est dotée d'un capital de **150 M EGP (80 MDH)**.

L'Egypte, dont le PIB est à **~253 GUSD**, est un marché de **1,7 GUSD** (16 Mrds DH), dont **41% en vie** et un taux de **pénétration de 0,68%** contre 2,14% pour la Tunisie et 3,42% pour le Maroc.

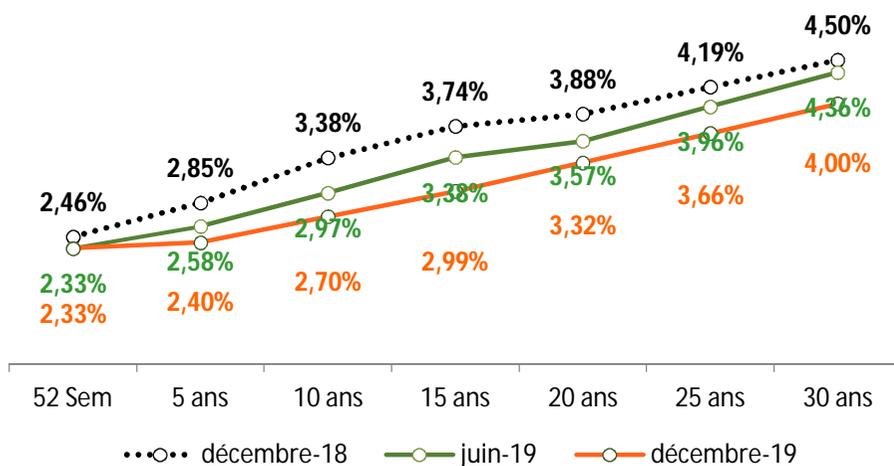
Marchés financiers en 2019

Poursuite de la baisse des taux obligataires combinée à un marché actions en hausse de 7,11%

- Forte baisse des taux des bons du Trésor en 2019, notamment sur les maturité **moyen et long terme**, due à une forte demande de la part des investisseurs jouissant d'importantes liquidités combinée à une situation confortable du Trésor.
 - Au 31 décembre, les taux à **10, 15 et 20 ans** s'élèvent à **2,70%, 2,99% et 3,32%** en **baisse de 68, 75 et 56 points de base**.
- Performance positive du marché actions en année 2019, le MASI clôture l'année en **hausse de 7,11%**.
 - Les principaux contributeurs : les valeurs **Attijariwafa Bank** (10,2%), **Cosumar** (25,4%), **Lesieur** (32,8%), **Afriquia Gaz** (26,7%), **Marsa Maroc** (26,2%) et **IAM** (8,1%).

Marché obligataire

Courbe des taux



Marché actions

Evolution du MASI depuis début 2019



Sommaire

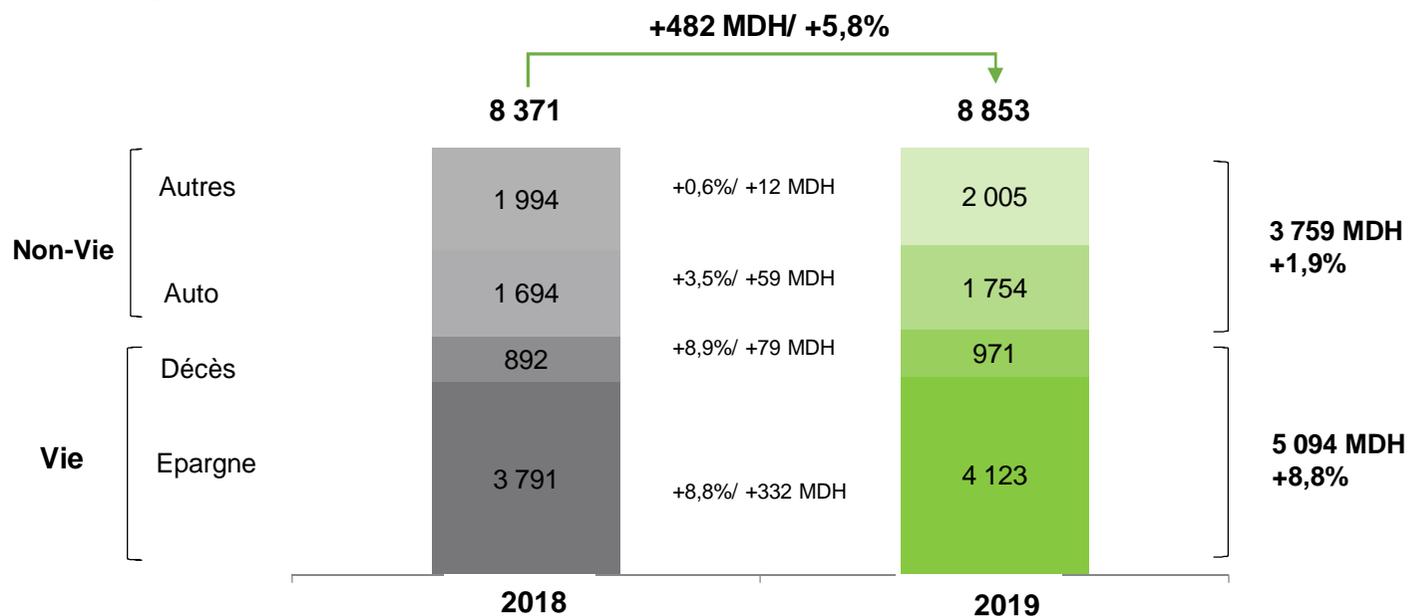
I **Faits marquants**

II Résultats annuels

III **Solvabilité**

IV **Résultats des filiales**

Chiffre d'affaires à 8,9 Mrds DH en hausse de 5,8% portée principalement par l'activité Vie



⇒ **Le chiffre d'affaires Vie** franchit un nouveau palier et ressort à 5,1 Mrds DH en progression de 8,8% tirée principalement par la 1^{ère} percée des unités de comptes en Epargne et le développement des produits prévoyance via la bancassurance.

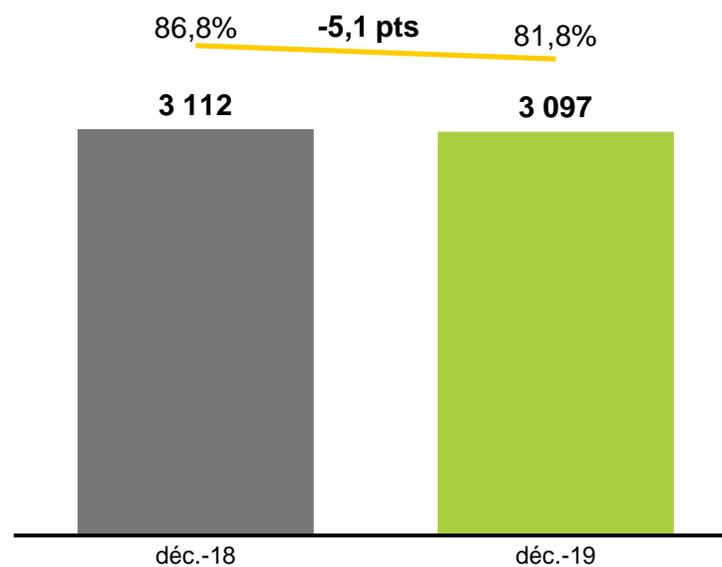
⇒ **En Non-Vie**, le chiffre d'affaires s'établit à **3,8 Mrds DH** en progression de +1,9%. Cette croissance résulte aussi bien du marché de l'entreprise que du marché des particuliers.

L'automobile totalise un chiffre d'affaires de 1,7 Mrd DH à fin 2019 en croissance à 3,5% et ce en dépit d'un assainissement du portefeuille.

Chiffres en MDH

Sinistralité nette de réassurance en amélioration par rapport à 2019

S/P Net de réassurance

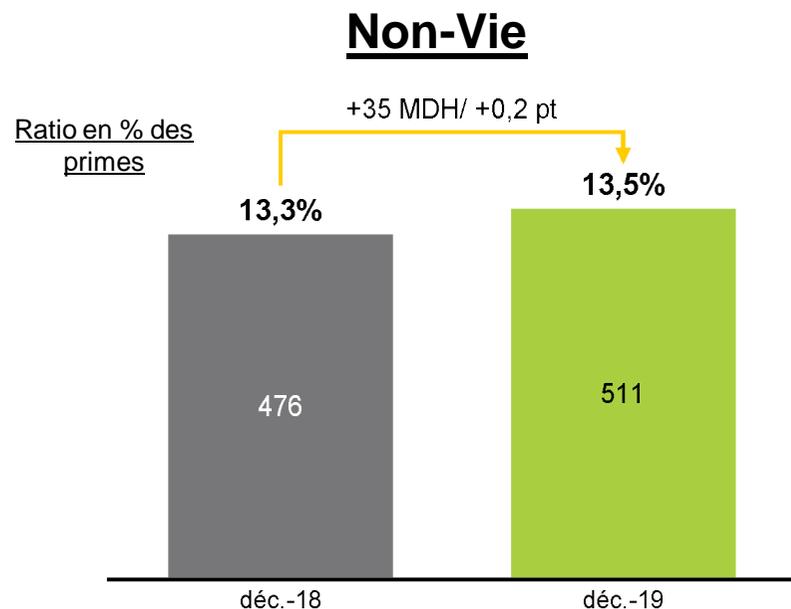


⇒ Ratio de sinistralité nette de réassurance à **81,8%**, en amélioration de **5,1 pts** en raison de :

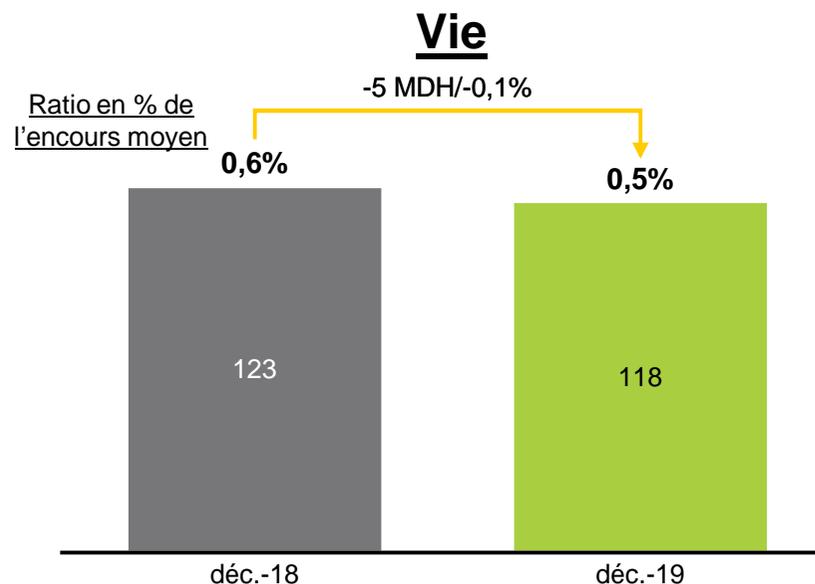
- l'inflexion de la charge de sinistre de masse enregistrée dans les comptes 2019 notamment en automobile et maladie,
- et la baisse de la charge de sinistres des autres risques Non-Vie

Chiffres en MDH

Ratios de frais de gestion en amélioration



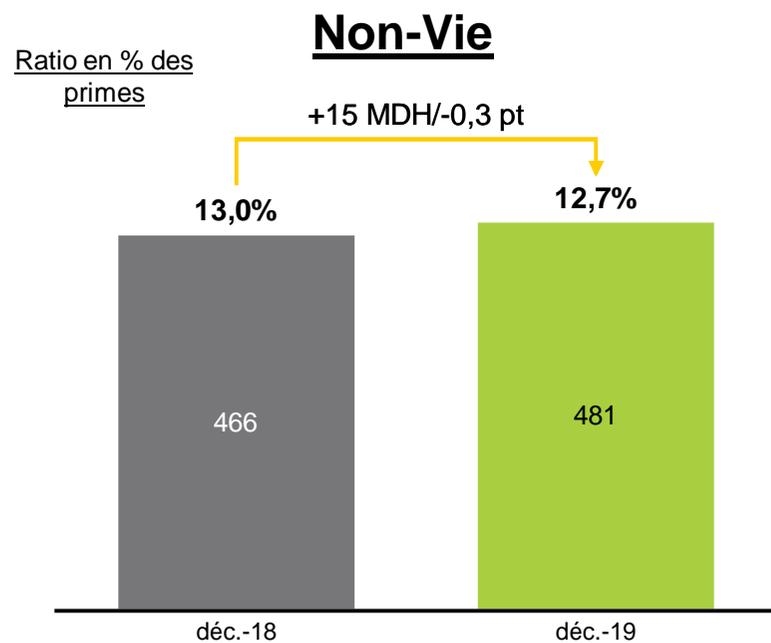
- ⇒ Le ratio de frais de gestion Non-Vie ressort à 13,5% en légère hausse de **0,2 pt**.
- ⇒ Cette hausse résulte de l'entrée en vigueur des nouvelles règles de provisionnement des créances
- ⇒ Hors coûts de l'impayés, les charges d'exploitation baissent de 17 MDH.



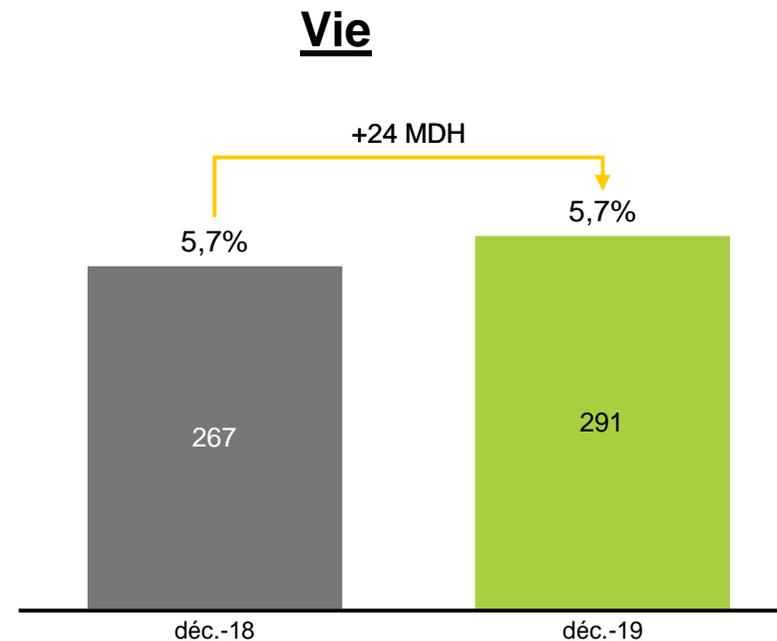
- ⇒ Ratio de frais de gestion Vie en baisse de **10 pbs** en raison de la réduction des coûts combinée à la forte augmentation des encours en Epargne (+10,4% sur 12 mois)

Chiffres en MDH

Taux de frais d'acquisition en baisse en Non-Vie et stable en Vie



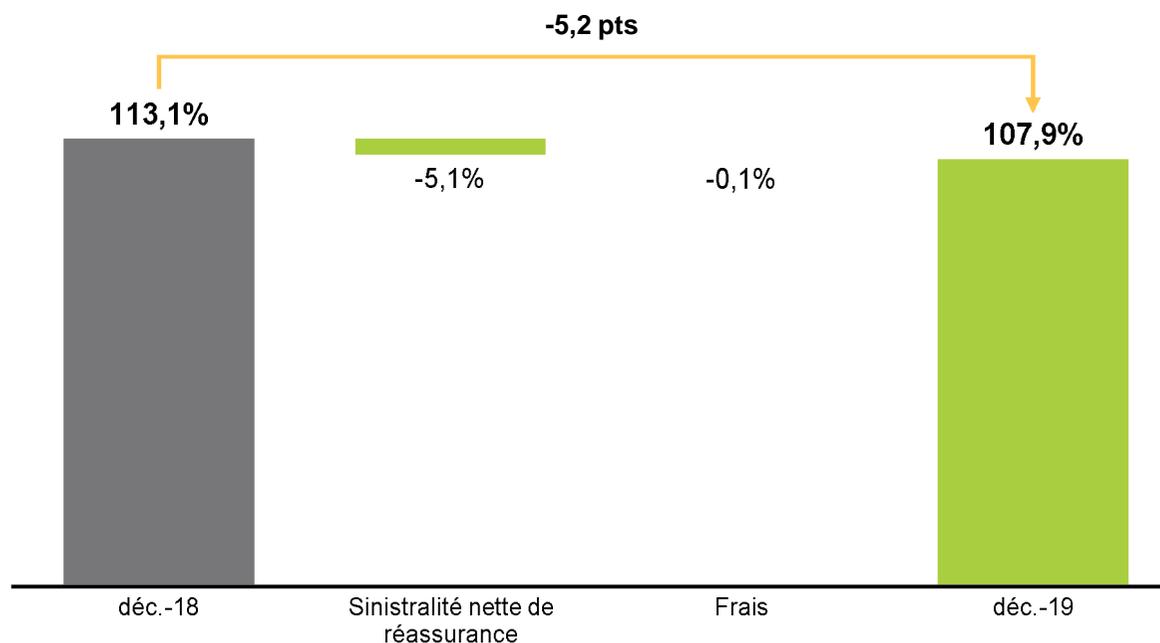
⇒ Légère baisse du ratio de frais d'acquisition de 0,3 pt, à 12,7% en raison de l'effet mix produits lié au développement de l'activité.



⇒ Taux de frais d'acquisition stable à 5,7% des primes.

Chiffres en MDH

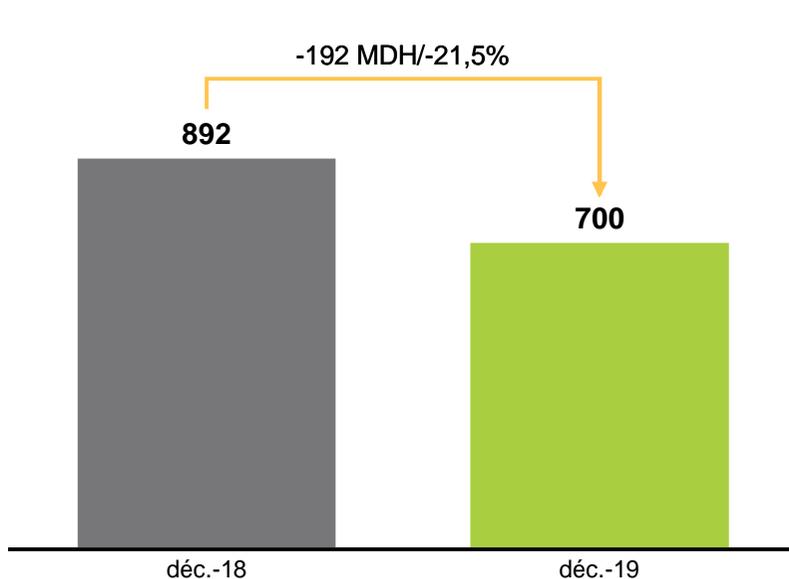
Ratio combiné Non-Vie en amélioration de 5,2 pts



- ⇒ **Amélioration du ratio combiné** de 5,2 pts, à **107,9%**, sous l'effet de l'amélioration de tous les indicateurs techniques:
- **5,1 pts de la sinistralité nette de réassurance,**
 - **0,1 pt des frais.**

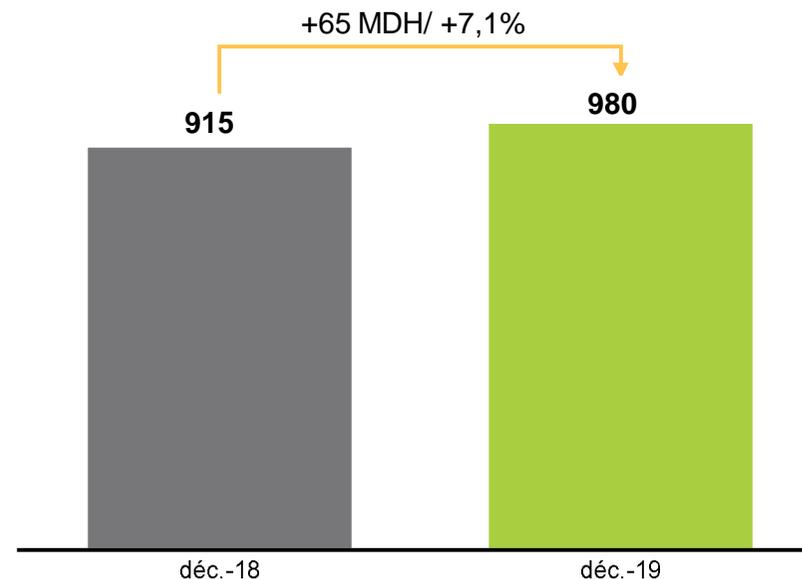
Résultat financier en baisse

Non-Vie



⇒ Le résultat financier **Non-Vie** ressort à 700 MDH en repli de **192 MDH** en raison de la baisse **voulue** des plus-values réalisées, permettant de préserver le matelas de plus values latentes.

Vie



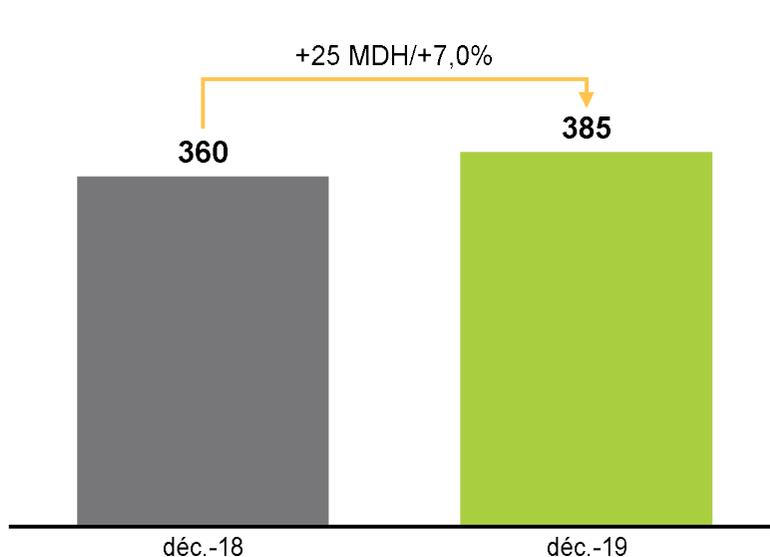
⇒ Le résultat financier Vie s'élève à ~1 Mrd DH en hausse de **65 MDH**

⇒ Ce résultat revient principalement aux assurés par le mécanisme de la participation aux bénéfices (en Epargne)

Chiffres en MDH

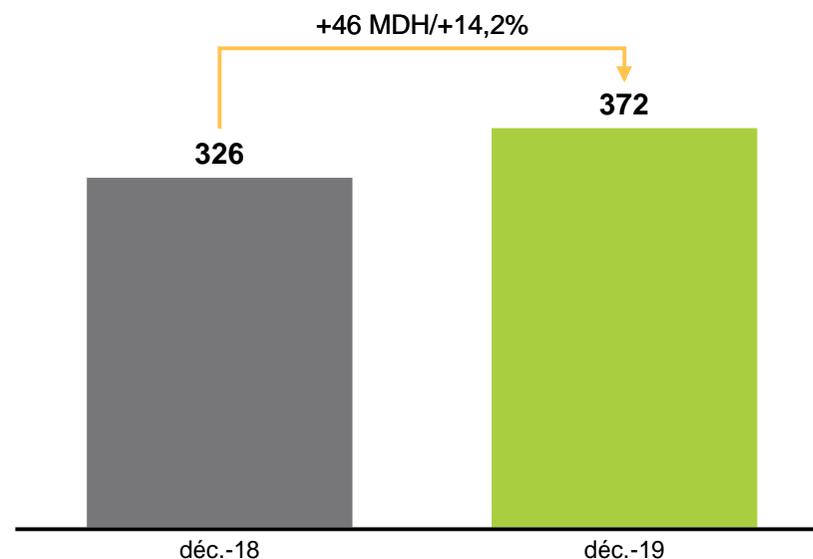
Résultat technique en amélioration

Non-Vie



⇒ Le résultat technique **Non-Vie** ressort à 385 MDH en hausse de 7,0% suite à l'amélioration des indicateurs techniques qui ont plus que compensé la baisse des produits financiers (192 MDH)

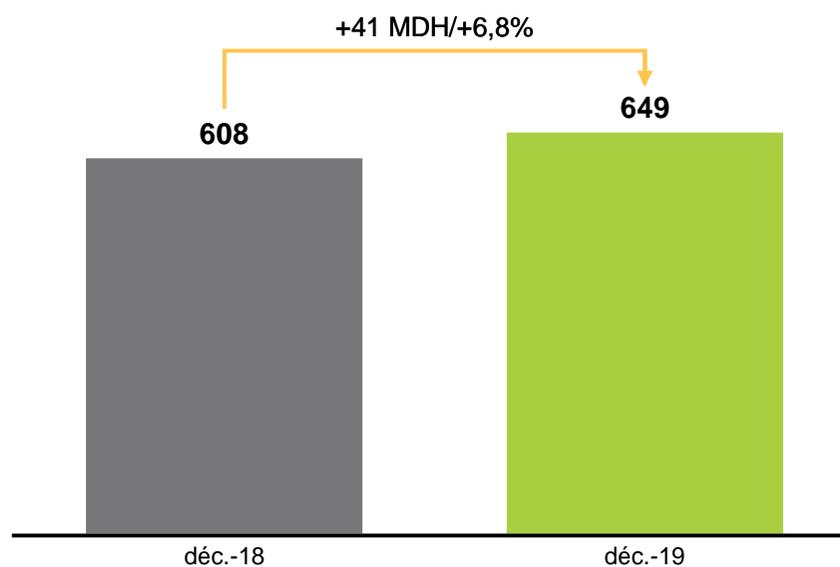
Vie



⇒ Le résultat Vie **en hausse de 14,2% à 372 MDH**, sous l'effet de la bonne tenue de l'activité Décès ainsi que la croissance de l'activité Epargne.

Chiffres en MDH

Amélioration du résultat net



- ⇒ Après effet impôt, le **Résultat Net s'élève à 649 MDH en hausse de 6,8%** grâce à :
- l'amélioration des indicateurs techniques (amélioration de la sinistralité, des frais de gestion et d'acquisition)
 - et, également l'amélioration du résultat Non-Technique

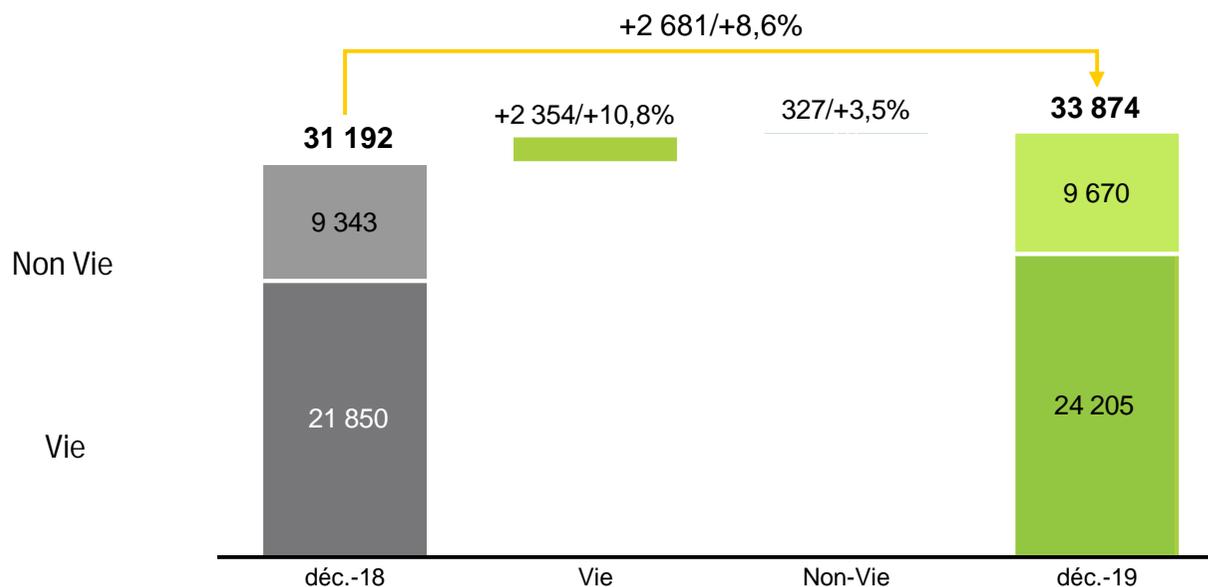
Chiffres en MDH

Chiffres clés

	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	8.371	8.853	5,8%
<i>Vie</i>	4.683	5.094	8,8%
<i>Non-Vie</i>	3.688	3.759	1,9%
Ratio combiné Non-Vie	113,1%	107,9%	-5,1 pts
Résultat technique Non-Vie	360	385	7,0%
Résultat technique Vie	326	371	14,2%
Résultat net d'IS	608	649	6,8%
Fonds Propres	5.768	5.998	4,0%
Taux de marge de solvabilité	314%	313%	-1 pt

Chiffres en MDH

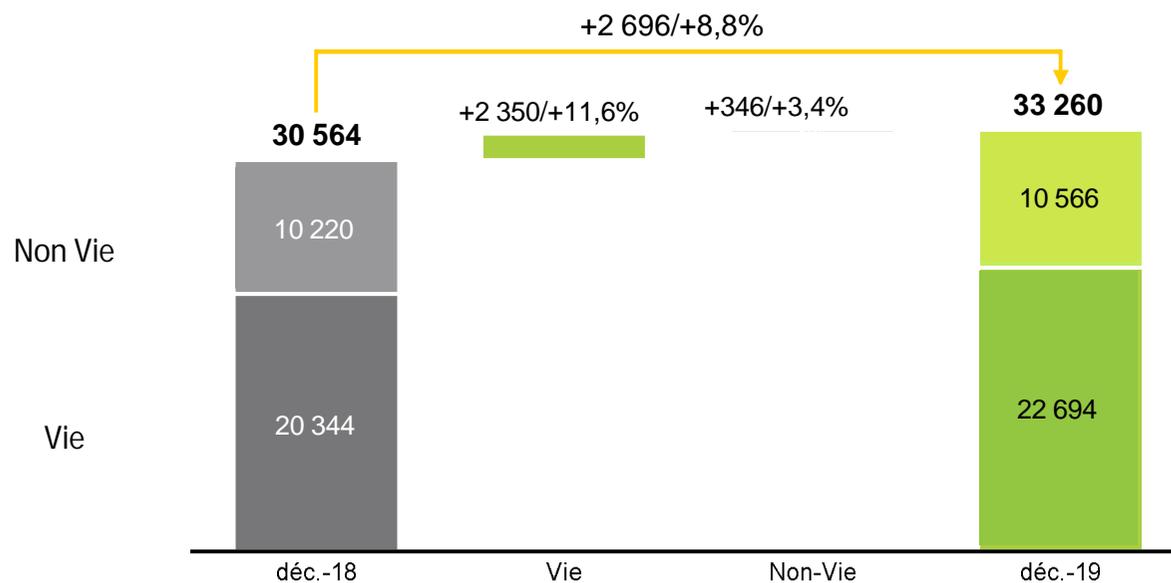
Hausse sensible des engagements techniques issue de la Vie



- ⇒ Augmentation des engagements techniques de **2,7 Mrds DH** issue à ~88% de l'activité Vie.
- ⇒ Les réserves Vie représentent **~70% des engagements techniques**.

Chiffres en MDH

Augmentation des placements en couverture des engagements techniques



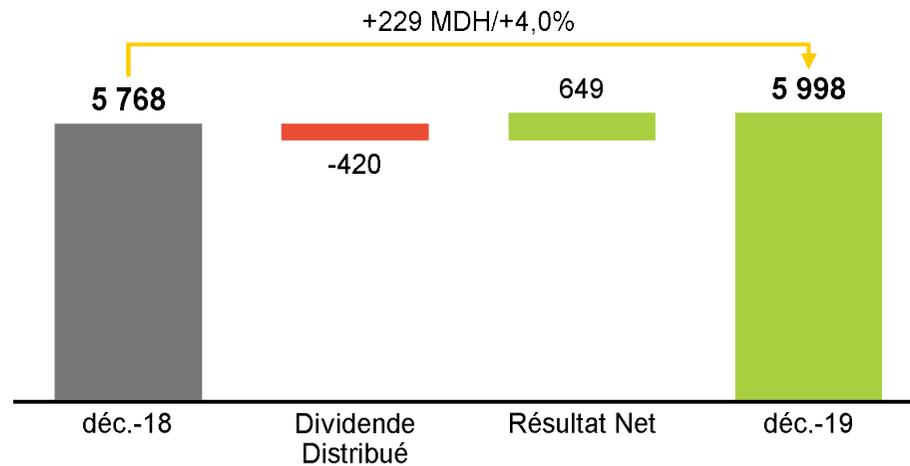
- ⇒ Actifs affectés à la couverture des engagements techniques en **augmentation de 2,7 Mrds DH, issue à ~87% de la Vie.**
- ⇒ Ces actifs sont affectés à raison de **~2/3** à la couverture des réserves techniques **Vie** et **~1/3** à la **Non-Vie.**

Chiffres en MDH

Sommaire

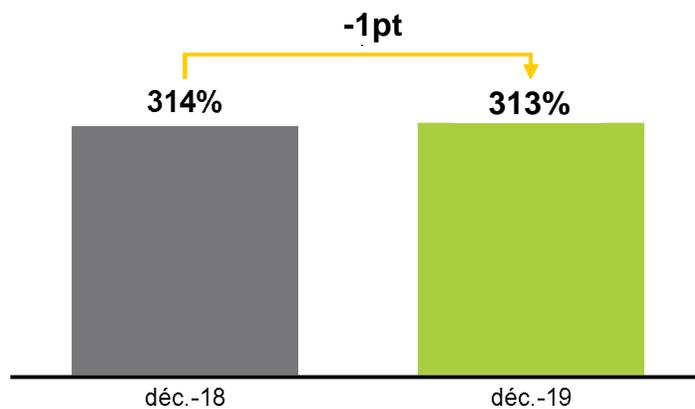
- I Faits marquants
- II Résultats annuels
- III Solvabilité**
- IV Résultats des Filiales

Fonds Propres renforcés



⇒ Fonds Propres en hausse de 4% après distribution de 420 MDH de dividende annuel et intégration du résultat 2019.

Solvabilité stable

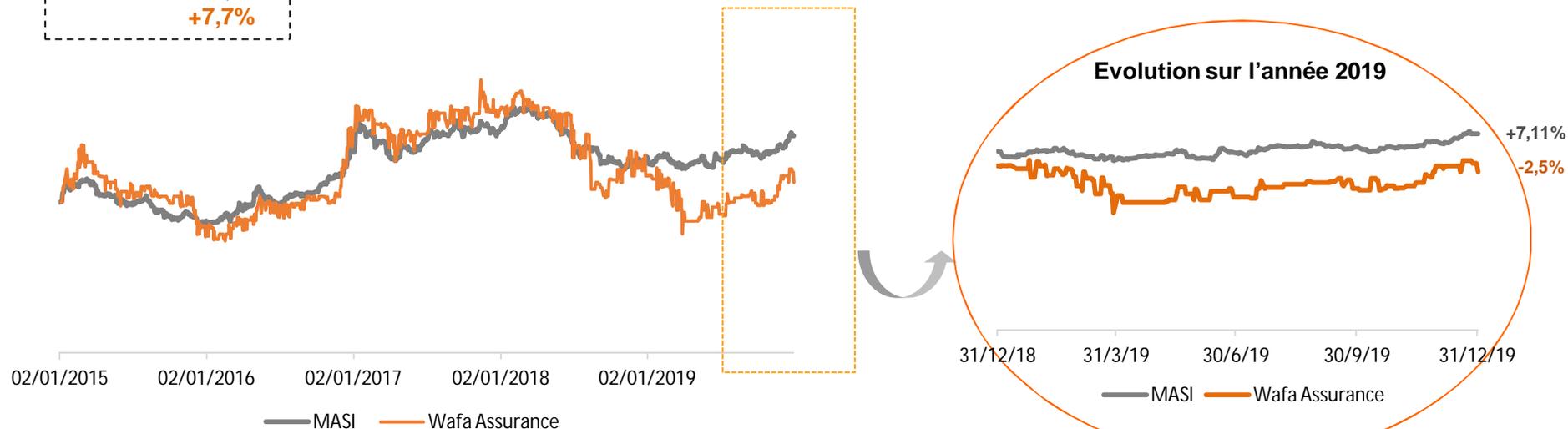


⇒ La **marge de solvabilité** est **couverte 3,1x** en intégrant les plus-values latentes.

Chiffres en MDH

Evolution du Cours de Wafa Assurance comparée au MASI (Base 100)

Sur 5 ans : +26,2%
+7,7%



Cours à fin 2019

Moyenne 2019	3 683,3
MAX 2019	4 110,0
MIN 2019	3 165,0
Dernier	3 900,0

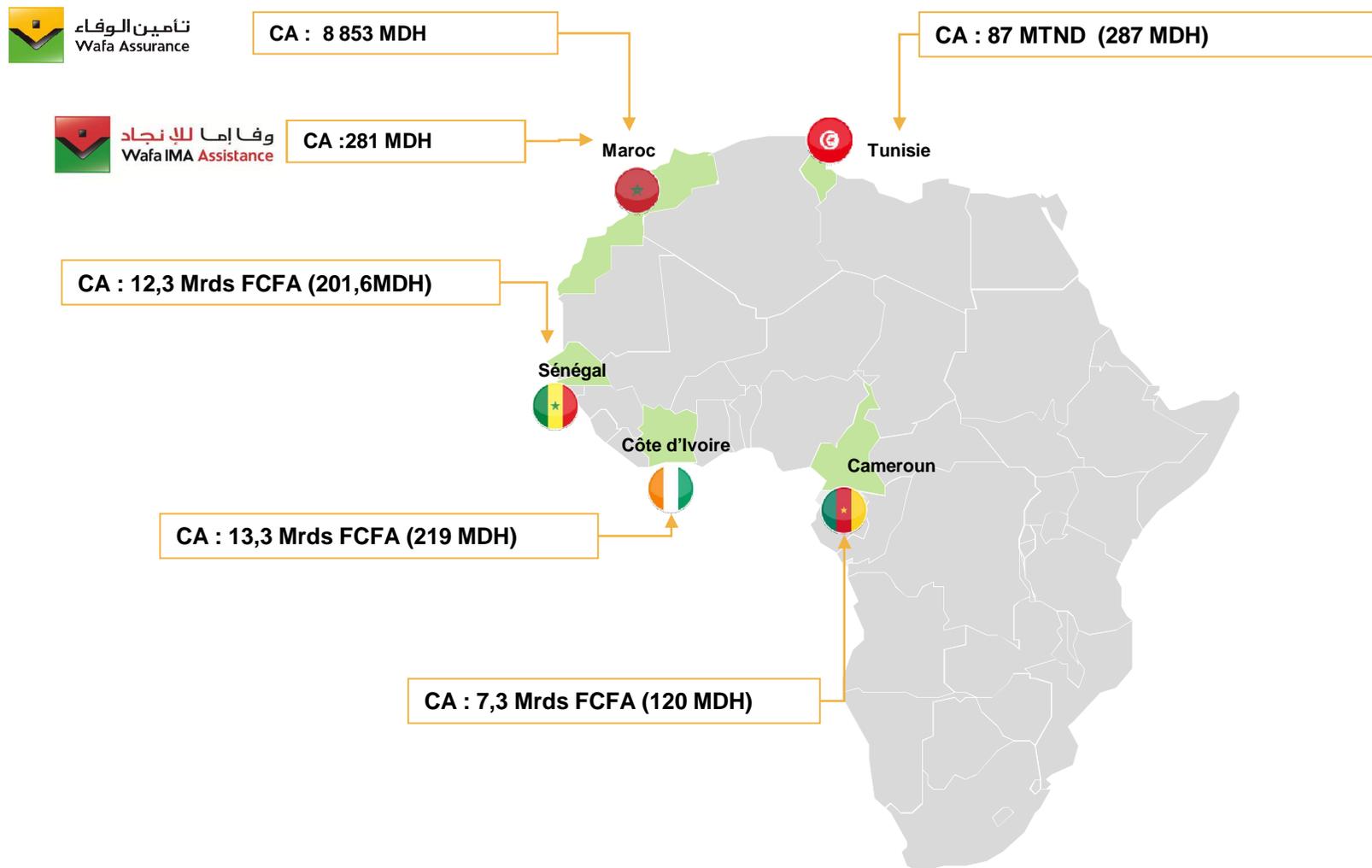
Multiples

BPA	185,6
PER	21,0x
PB	2,3x
Dividend Yield	3,1%

Sommaire

- I Faits marquants
- II Résultats annuels
- III Solvabilité
- IV Résultats des Filiales**

Activité des filiales : Les filiales franchissent le palier de 1 Mrd DH 828 MDH de chiffre d'affaires en Afrique hors Maroc et 281 MDH en Assistance



Des résultats bénéficiaires sur l'ensemble des filiales hors Cameroun

