



تأمين الوفاء  
Wafa Assurance

## Activité et résultats – 1<sup>er</sup> semestre 2021

17 septembre 2021

# Sommaire

## I **Faits marquants**

II **Résultats au 30 juin 2021**

III **Fonds propres et Solvabilité**

IV **Activité des filiales**

## Faits marquants Secteur des assurances (1/3)

### Généralisation de la protection sociale à tous les marocains

**Sa Majesté le Roi Mohammed VI** a lancé, le 14 avril, la mise en œuvre **du projet de généralisation de la protection sociale**. Ce programme comprend **(i) la généralisation de l'Assurance maladie obligatoire**, à fin 2022, au profit de **22 millions de personnes**; **(ii) la généralisation des allocations familiales** durant les années 2023 et 2024; **(iii) l'élargissement de la base des adhérents aux régimes de retraite** pour environ **5 millions de personnes** à horizon 2025 et **(iv) la généralisation de l'indemnité pour perte d'emploi** durant l'année 2025 pour couvrir toute personne exerçant un emploi stable.

⇒Le **coût annuel** de cette réforme est estimé à **51 milliards de DH** dont **23 milliards** proviendront du **budget de l'État** et le reste, soit **28 milliards de DH**, seront **mobilisés sous forme de contributions**.

⇒La mise en œuvre de la **généralisation de la protection sociale** sera accompagnée notamment par une **réforme profonde du système national de santé** (ressources humaines, gouvernance, offre de santé, action sociale...).

## Faits marquants Secteur des assurances (2/3)

### Convention d'Indemnisation Directe

La **Fédération Marocaine des Sociétés d'Assurance et de Réassurance**, a lancé **l'étude d'aménagement de la Convention d'Indemnisation Directe**, instaurée entre les compagnies d'assurance de juin 2000 à 2018 et qui régissait les sinistres auto matériel.

**Pour rappel, en 2019**, le marché avait décidé l'abandon du recours forfaitaire pour les sinistres inférieurs à 20 000 Dh, et qui permettait à un assureur d'indemniser son client non responsable et exercer un recours contre l'assureur du fautif.

Ceci avait donné lieu à une dénaturation du principe de la RC avec des impacts sur la sélection des risques et la tarification.

### Rendez-vous de Casablanca de l'assurance

La **FMSAR** a organisé le 31 mars, sous format digital, la **7<sup>ème</sup> édition du Rendez-vous de Casablanca de l'Assurance** sous le thème : « **Inclusion en assurance & résilience aux pandémies** ».

Avec la participation de plusieurs experts et grands acteurs nationaux et internationaux du secteur, diverses thématiques ont pu être abordées et débattues notamment les futurs enjeux et défis auxquels le secteur devra faire face ainsi que les moyens à mettre en place afin d'encourager l'émergence de **l'assurance inclusive** et permettre l'élargissement de **la couverture en assurance à toutes les tranches de la population**.

### Formation des intermédiaires d'assurance

L'ACAPS a déployé un programme de **formation continue en e-learning** au profit des **intermédiaires d'assurance** (plus de 2.100 bénéficiaires) avec une **plateforme dédiée «E-wassit Taamine»**.

Ce dispositif a été développé en partenariat avec **l'Université internationale de Rabat (UIR)**.

## Faits marquants Secteur des assurances (3/3)

### Inclusion Financière

Le projet d'amendement de la Circulaire Générale prévoyant diverses dispositions relatives à la **définition de la micro assurance** et **l'autorisation des Etablissements de Paiements**, est toujours en cours d'approbation par l'ACAPS.

Il est à rappeler que ces dispositions ont fait l'objet de validation par le Comité National d'Inclusion Financière.

### Projet Takaful

- Suite à la finalisation du **dispositif financier et réglementaire de l'assurance Takaful** ainsi que les derniers arrêtés et circulaires, le secteur des assurances est en attente de **la publication au bulletin officiel de l'arrêté du Ministère de l'Economie et des Finances et de la Réforme de l'Administration**.
- Dès l'entrée en vigueur du cadre juridique et réglementaire régissant l'Assurance Takaful, l'autorité de tutelle pourra examiner et se prononcer sur les demandes d'agrément.

### Solvabilité basée sur les risques (SBR)

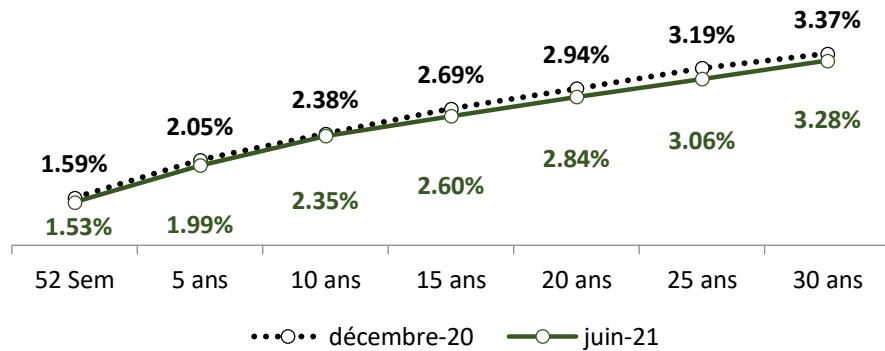
L'ensemble des compagnies d'assurance et de réassurance (*hors assistance et assurance Crédit*) ont communiqué **courant le 1<sup>er</sup> trimestre 2021, 3 bilans prudentiels à l'ACAPS (2017,2018,2019)**, et ce dans le cadre de la **seconde étude d'impact** lancée en novembre 2020.

Plusieurs **enjeux cruciaux** restent à **discuter avec l'ACAPS** avant l'établissement des premiers ratios de solvabilités SBR, notamment les **participations croisées, le niveau des chocs** et la **prise en compte des actifs stratégiques**.

## Faits marquants – Marché financier

### Performance boursière à 9,94% et tendance baissière de la courbe des taux

Courbe des taux



MASI



- Poursuite de la baisse des taux sur le marché primaire et secondaire des Bons du Trésor touchant l'ensemble des compartiments de la courbe et ce dans le sillage des deux baisses successives du taux directeur opérées par Bank Al Maghrib en 2020 et de la réussite des levées du Trésor à l'international.

Au 30 juin 2021, les taux à **10, 15 et 20 ans** s'élèvent respectivement à **2,35%, 2,60% et 2,84%**.

- Sur le marché Actions, le MASI affiche une performance y-t-d de **~10%** dans un contexte marqué notamment par le **rétablissement de la confiance des investisseurs quant à la reprise économique**, compte-tenu notamment du bon déroulement de la campagne de vaccination;

**La capitalisation boursière gagne 52,5 Md MAD pour s'établir à 637,5 Md MAD au 30 juin 2021.**

**Le volume global du marché s'élève à 31,7 Md MAD, dont 19,5 Md MAD sur le Marché Central et 4,6 Md MAD sur le Marché de Blocs.**

## Faits marquants Wafa Assurance (1/5)

### Lancement de l'activité de Wafa Life Insurance Egypt



Wafa Assurance a annoncé, le 14 juillet 2021 depuis le Caire, le lancement officiel de l'activité de la filiale Egyptienne et le démarrage de la commercialisation de la gamme des produits d'épargne à partir de septembre 2021.

Ce lancement s'est accompagnée par une large campagne de communication sur plusieurs supports.

La proposition de valeur de Wafa Life Insurance Egypt est centrée sur la protection et la valorisation de l'épargne des assurés, la protection de la santé et l'assurance inclusive Taamine Iktissadi.

La filiale égyptienne utilisera le digital comme levier afin d'assurer des parcours clients simplifiés et une haute qualité de service. Le Groupe ambitionne également de déployer l'offre d'assistance à destination du marché égyptien et de la diaspora et de s'appuyer sur les compétences de la filiale égyptienne pour son expansion dans les pays anglophones africains.

Pour rappel, Wafa Life Insurance Egypt avait obtenu en août 2020, l'agrément du Financial Regulatory Authority (FRA) pour opérer dans les branches Santé long terme et Vie, et a été ainsi dotée d'un capital social de 150 millions de livres égyptiennes (environ 87 millions de dirhams).

### «الوفاء لتأمينات الحياة» تدخل السوق المصري

تطلق شركة الوفاء لتأمينات الحياة - بمصر إشارة بدء جزاؤنة نشاطها الإثني المقبل ١٢ يونيو ٢٠٢١ مشارك رئيسي في مجال خدمة التأمين بكافة أشكاله بمصر بحضور محمد رمسيس عزوب العضو المنتدب رئيس مجلس إدارة شركة تأمين الوفاء - المغرب...

ENTREPRISES

### Wafa Assurance affiche ses ambitions en Egypte

• Lancement officiel de la filiale le 14 juillet.  
• Elle vise le top 5 du marché à court terme.

Wafa Assurance vient de franchir un nouveau pas dans son expansion à l'international. La compagnie d'assurance au capital égyptien a annoncé le 14 juillet, Wafa Life Insurance Egypt, l'annonce à 100%.

Présente lors d'une conférence de presse tenue mercredi 14 juillet, Wafa Life Insurance Egypt annonce dans un marché où le taux de pénétration de l'assurance est inférieur à 1%. Autrement dit, le potentiel à exploiter est immense. Un vrai jeu, elle ambitionne d'être rapidement leader du marché et de réaliser 10 millions de clients de premier ordre.

des produits simples et sans que croissent jusqu'à 1 milliard d'euros par an et par individu pour la santé immédiate, indique Arzouf.

À l'instar du Maroc, le gouvernement égyptien a lancé un programme de micro-assurance visant à couvrir les personnes de moins de 100 dollars. Wafa Life Insurance Egypt veut s'inspirer du modèle Taamine Iktissadi lancé au Maroc pour offrir la même offre à ses clients égyptiens. Le lancement de cette offre est le premier pas vers la mise en œuvre de la stratégie d'assurance à long terme.

Présente par Ramona Ghannouchi, Wafa Insurance vient dans un pays où le taux de pénétration de l'assurance est inférieur à 1%. Autrement dit, le potentiel à exploiter est immense. Un vrai jeu, elle ambitionne d'être rapidement leader du marché et de réaliser 10 millions de clients de premier ordre.



## Faits marquants Wafa Assurance (2/5)

### Obtention de l'agrément de réassurance par la succursale de Wafa IMA Assistance basée à Abidjan

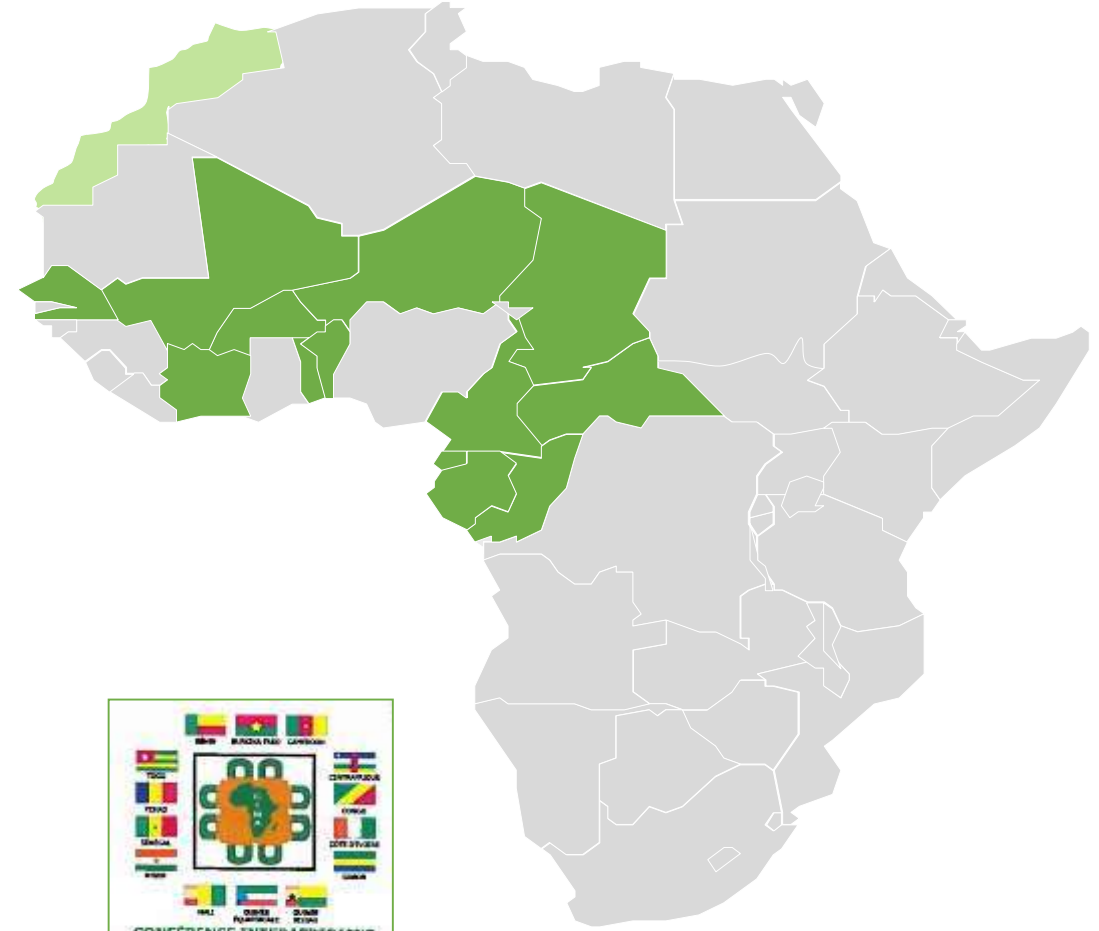


La Commission Régionale de Contrôle des Assurances, régulateur du secteur des assurances de la Conférence Interafricaine des Marchés d'Assurances (CIMA), a octroyé l'agrément de réassurance d'assistance à la succursale de Wafa IMA Assistance basée à Abidjan en Côte d'Ivoire.

Wafa IMA Assistance, née il y a 10 ans de la volonté de trois grands groupes, **Inter Mutuelles Assistance (IMA)**, **Attijariwafa Bank** et **Wafa Assurance**, et après 10 ans de forte croissance sur le marché marocain, **initie ainsi son développement régional** avec la possibilité d'adresser les besoins d'assistance dans les **14 pays de la zone CIMA**.

Dans un premier temps Wafa IMA Assistance projette de démarrer ses activités dans **4 pays de la CIMA : la Côte d'Ivoire, le Cameroun, le Sénégal et le Mali** avec une offre de démarrage autour :

- D'une gamme de produits destinés à soutenir les initiatives **d'immigrant banking des filiales d'Attijariwafa Bank** opérant dans ces économies d'accueil (rapatriement de corps, retour prématuré, assistance voyage,...),
- D'une gamme de produits destinés à **accompagner les développements des filiales Ivoiriennes, Camerounaises et Sénégalaises de Wafa Assurance** dans la santé, l'automobile et le dommage aux biens.
- D'une gamme de produits destinés à **adresser les besoins des populations en termes d'assistance médicale, d'assistance voyage, d'assistance automobile...**





## Faits marquants Wafa Assurance (3/5)

### Lancement de la gamme Taamine Iktissadi par les filiales de Wafa Assurance

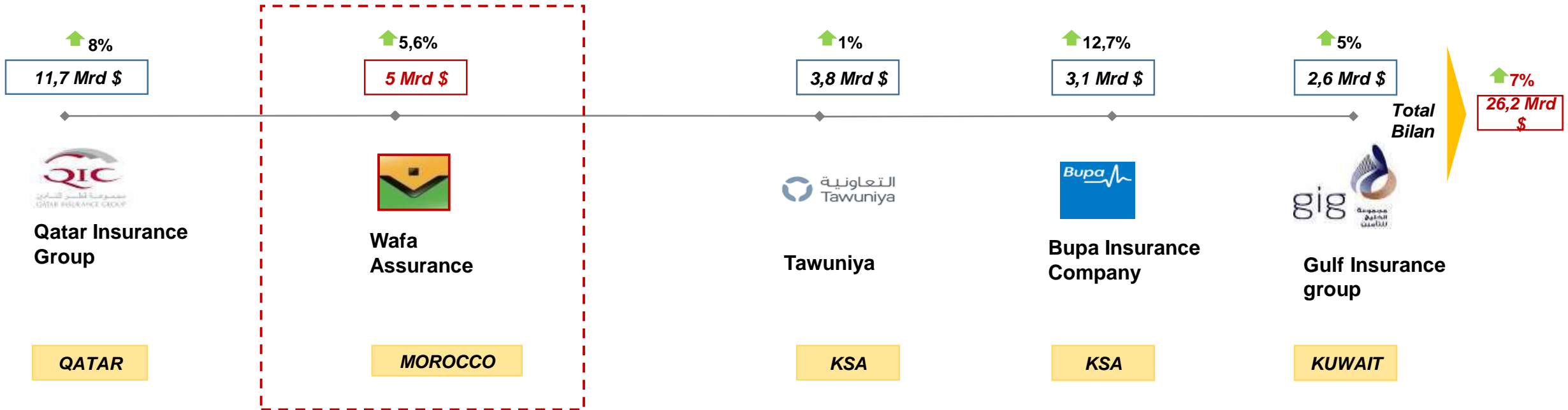
- **En Tunisie**, lancement de la gamme Taamine Iktissadi au 1<sup>er</sup> trimestre 2021 avec **deux produits décès** en complément du produit Obsèques IKRAM lancé en 2014 et la concrétisation d'un nouveau partenariat en Tunisie « **BTL – Banque Tunisienne libyenne** »
- Lancement du produit Obsèques avec Secur Yako en **Côte d'Ivoire** et Assur'Obsèques au **Cameroun**.



## Faits marquants Wafa Assurance (4/5)

### Wafa Assurance classée 2<sup>ème</sup> compagnie d'assurance dans les pays arabes

Publication par le magazine FORBES des 5 plus grandes compagnies d'assurance dans les pays arabes en terme de total bilan. **Avec un total bilan de 5 Mrd de dollars, Wafa Assurance est la deuxième compagnie d'assurance dans les pays arabes après Qatar Insurance Group.**



## Faits marquants Wafa Assurance (5/5)

### Capital Humain

#### Lancement du programme « Wafa Lead Program » en partenariat avec ESSEC BUSINESS SCHOOL – Africa :

- Ce programme axé sur la formation et le développement des compétences managériales et de leadership à destination de **30 cadres et dirigeants du groupe Wafa Assurance par an, soit 150 collaborateurs sur une durée de partenariat de 5 années à travers deux parcours: « Wafa EMEL Track » pour les middle managers et « Wafa AMAN Track » pour les seniors managers ».**
- Le groupe Wafa Assurance ambitionne aussi de faire bénéficier **ses Agents Généraux et leurs collaborateurs** de ce partenariat, en élaborant des parcours de formation certifiants adaptés à leurs besoins en tant **qu'entrepreneurs et ambassadeurs Wafa assurance.**

Wafa Assurance compte **676 collaborateurs au 30 juin 2021**

### Réseau Exclusif

**Réseau exclusif** comptant **307 points de vente dont 247 Agents d'assurance et 60 bureaux directs.**

Le nombre de démarcheurs en activité s'élève à 21.

## Sommaire

I      **Faits marquants**

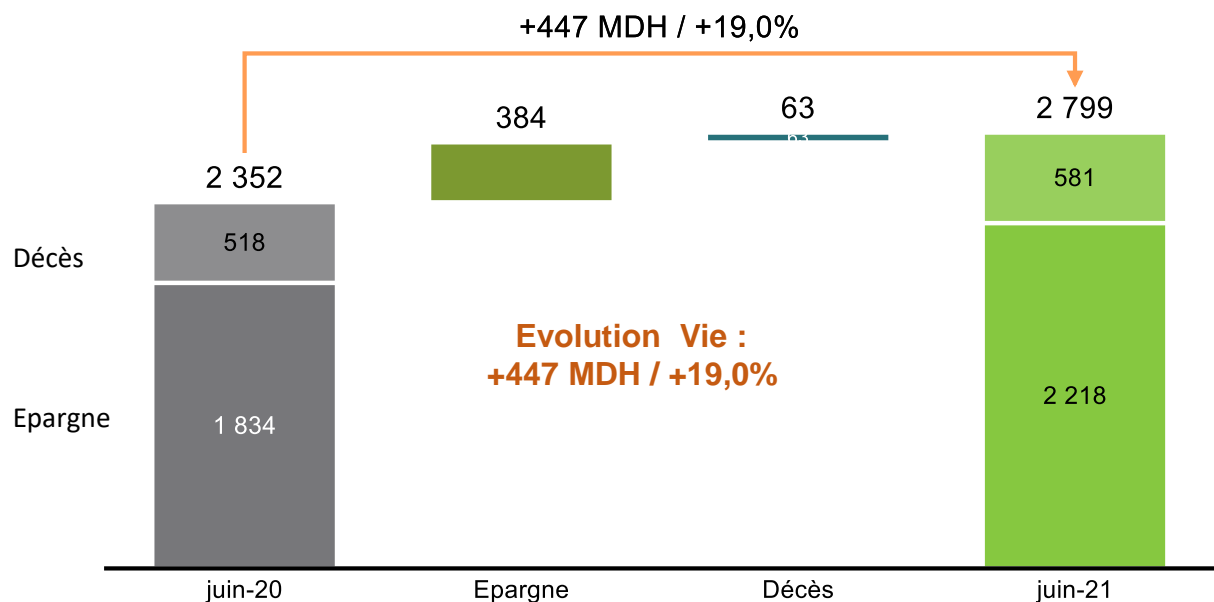
II     **Résultats au 30 juin 2021**

III    **Fonds propres et Solvabilité**

IV    **Activité des filiales**

## Activité Vie

Un chiffre d'affaires Vie à 2 799 MDH en progression de 19,0% portée par la croissance de l'activité Epargne et la bonne dynamique des produits Prévoyance.



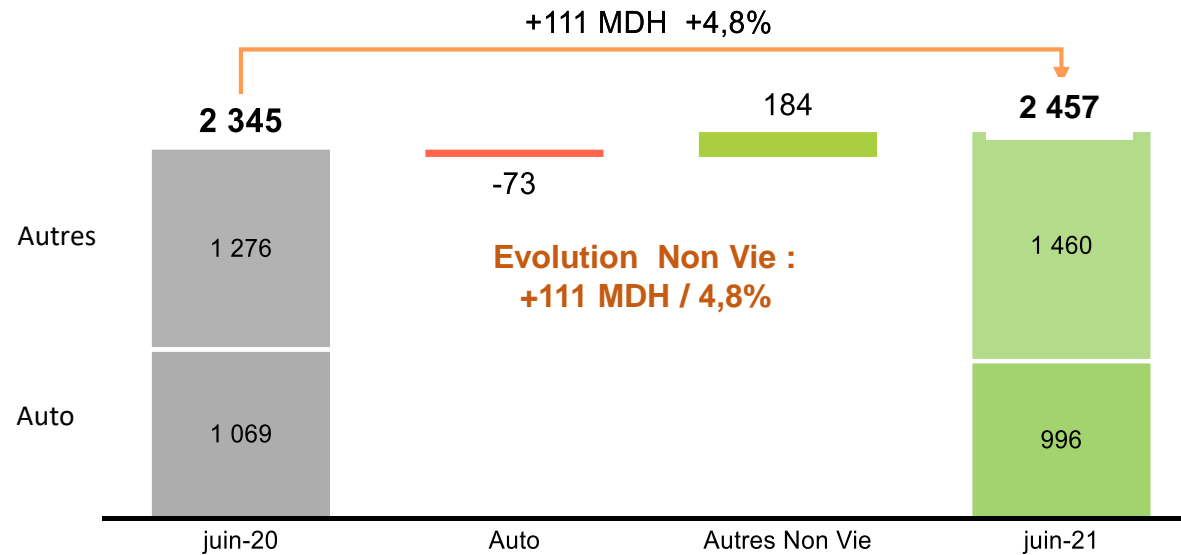
Un chiffre d'affaires en Vie à 2 799 MDH issu à hauteur de 80% de l'Epargne et 20% du Décès.

- En Epargne, un chiffre d'affaires à 2 218 MDH en croissance de 21%/+384 MDH
- En Décès, le chiffre d'affaires en croissance de 11,9% à 581 MDH/+63 MDH

Chiffres en MDH

## Activité Non Vie

Le chiffre d'affaires Non Vie ressort à 2 457 MDH, en hausse de 4,8% par rapport au 1er semestre 2020 tiré par la bonne performance sur le marché de l'assurance des entreprises.

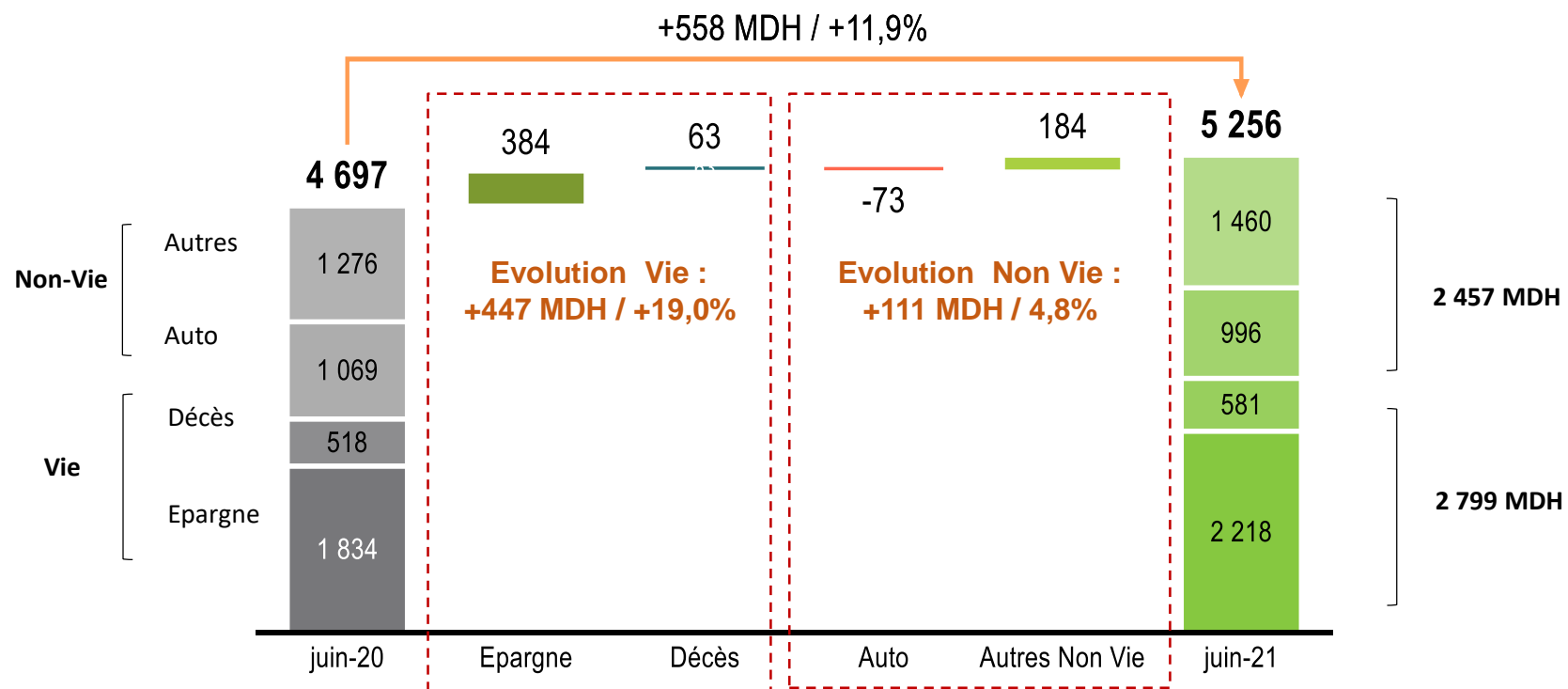


Un **chiffre d'affaires en Non Vie** en croissance de +111 MDH à **2 457 MDH** porté par les risques entreprises.

- Hors Auto, **les branches Non Vie** enregistrent un chiffre d'affaires à **1 460 MDH** en **hausse de 14,4%/+184 MDH**
- **En Auto**, un chiffre d'affaires à **996 MDH** en **retrait de 6,9%**

*Chiffres en MDH*

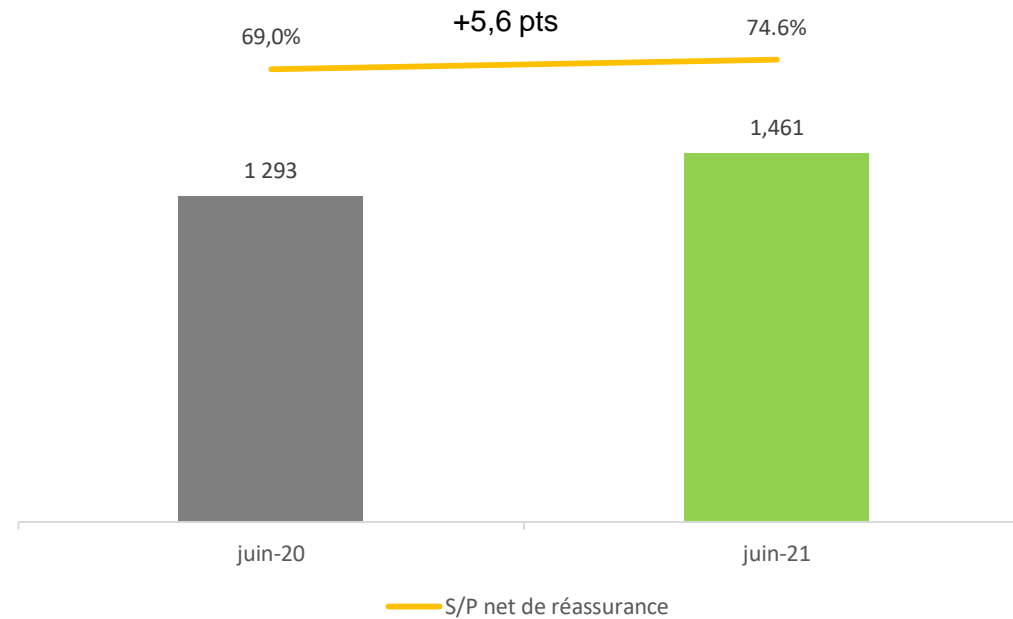
**Au global, le chiffre d'affaires ressort à 5 256 MDH, au 30 juin 2021, en hausse de 11,9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020, porté par la forte progression de l'activité Vie et par la performance de l'activité Non-Vie.**



Chiffres en MDH

## Sinistralité

L'exercice 2020 ayant été marqué par les effets du confinement, la sinistralité nette de réassurance ressort en hausse de 5,6 pts par rapport au 30 juin 2020 retraitée de la hausse du coût de l'impayé



Sinistralité nette de réassurance à 74,6% en dégradation 5,6 pts par rapport à la sinistralité 2020 retraitée de la hausse du coût de l'impayé.

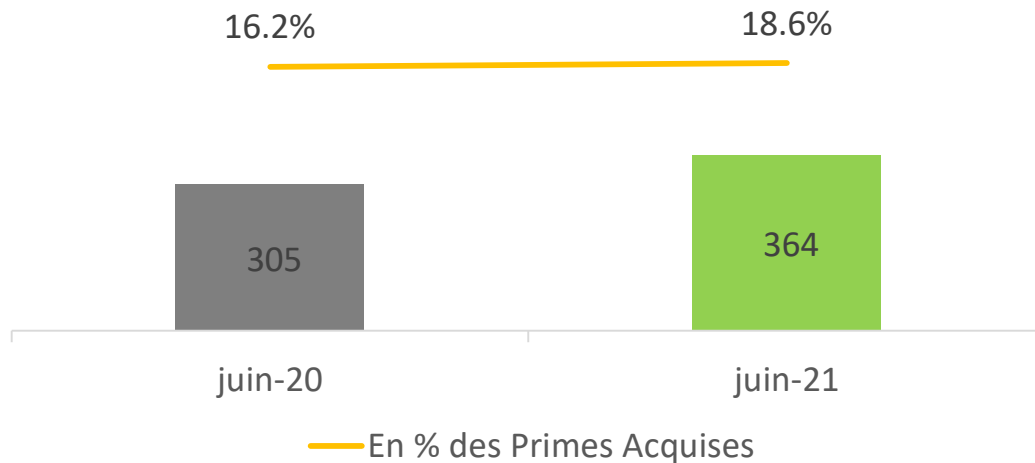
Chiffres en MDH



## Ratios de frais de gestion sous contrôle

### Non-Vie

Ratio en % des  
primes

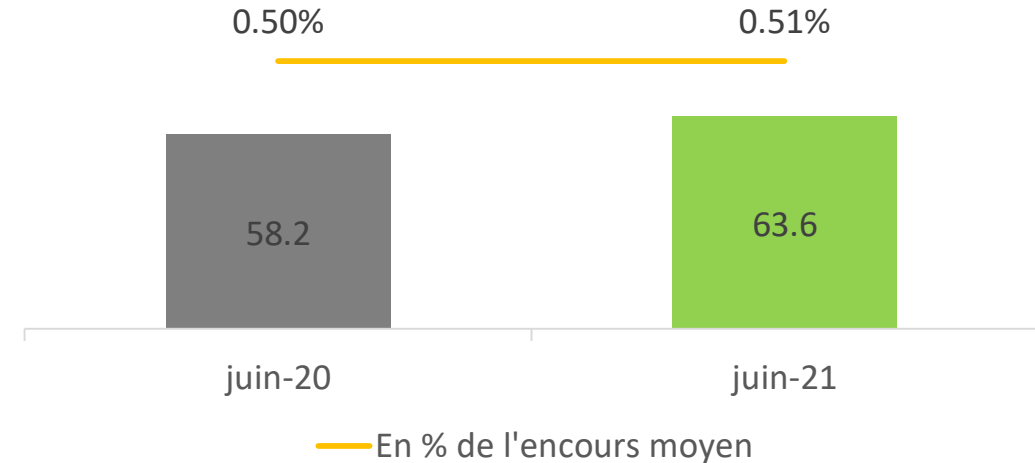


**Ratio de frais de gestion Non-Vie en hausse contenue de 2,3 pts à 18,6%** et ce compte tenu du durcissement des règles de dépréciation des impayés instauré en 2019 et suspendu en 2020 (contexte Covid).

Chiffres en MDH

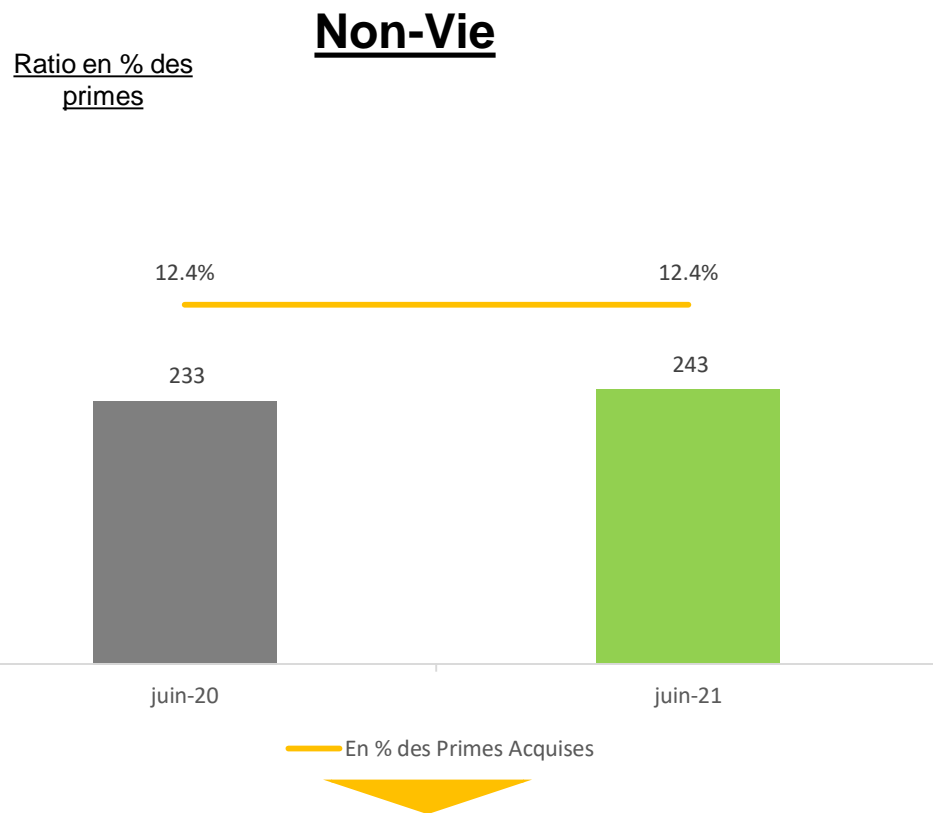
### Vie

Ratio en % de  
l'encours moyen

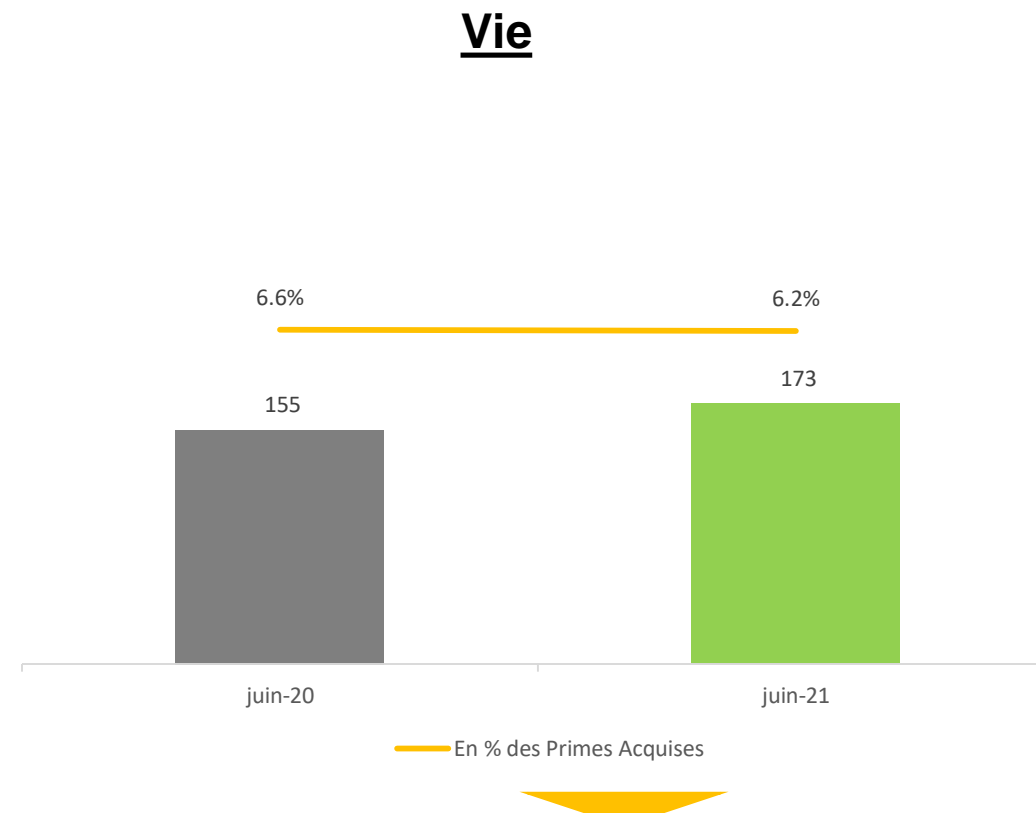


**Ratio de frais de gestion stable en Vie**, les encours en Epargne ayant enregistré une augmentation de +3,5% sur 12 mois.

## Taux de frais d'acquisition stable en Non vie et en amélioration en Vie



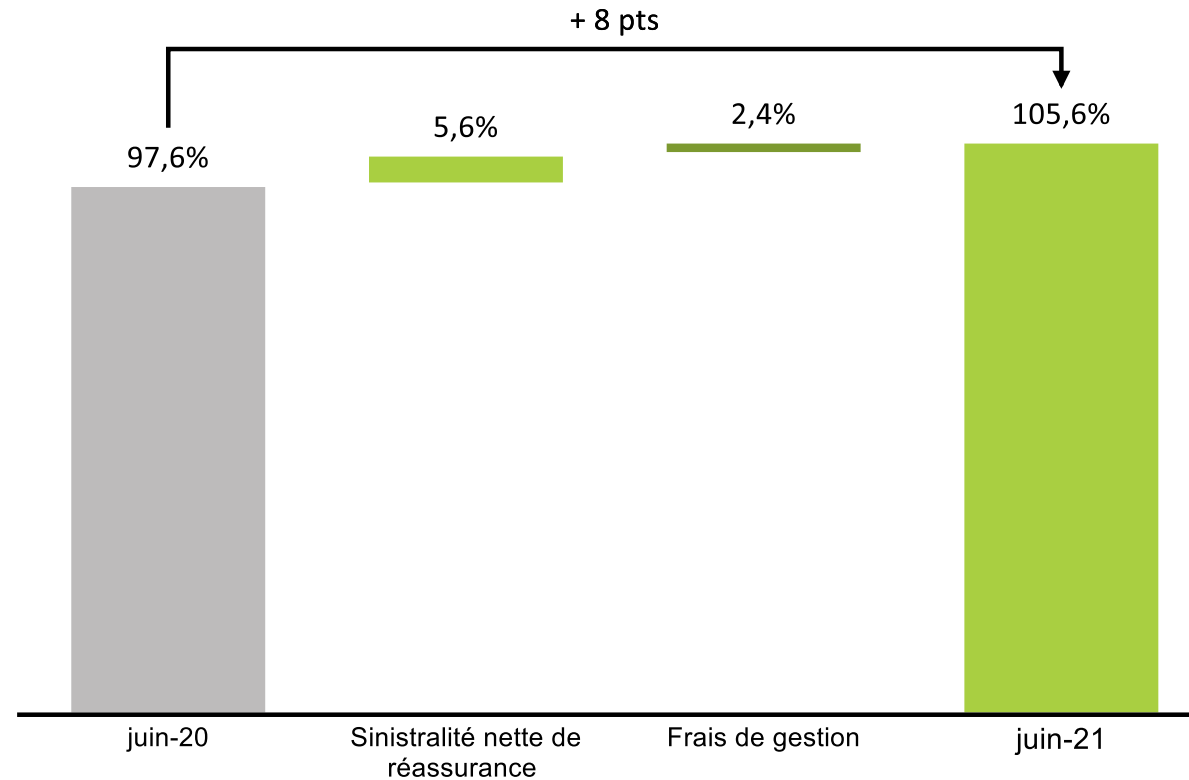
**Ratio de frais d'acquisition à 12,4% stable** par rapport au 30 juin 2020.



**Légère baisse du taux de frais d'acquisition de 0,4 pt,** s'établissant à 6,2% des primes.

Chiffres en MDH

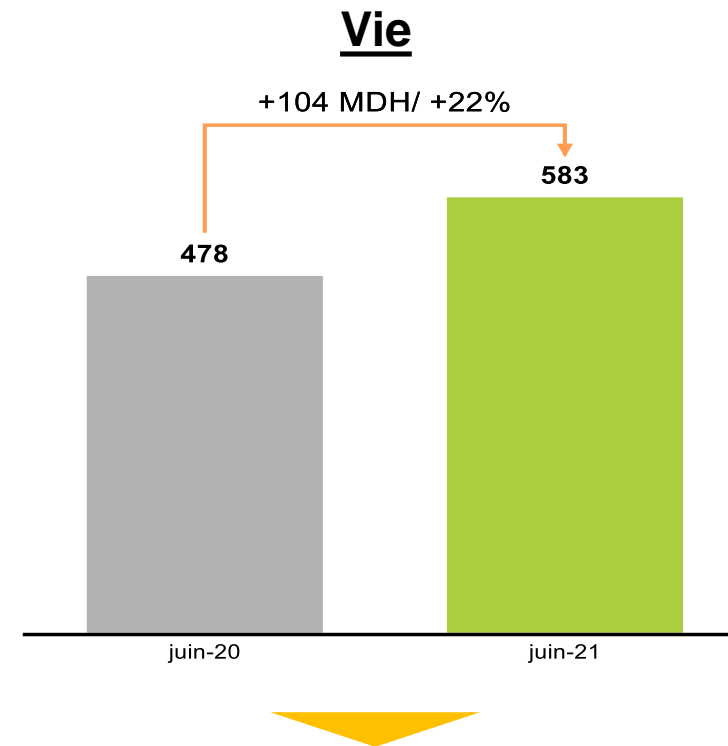
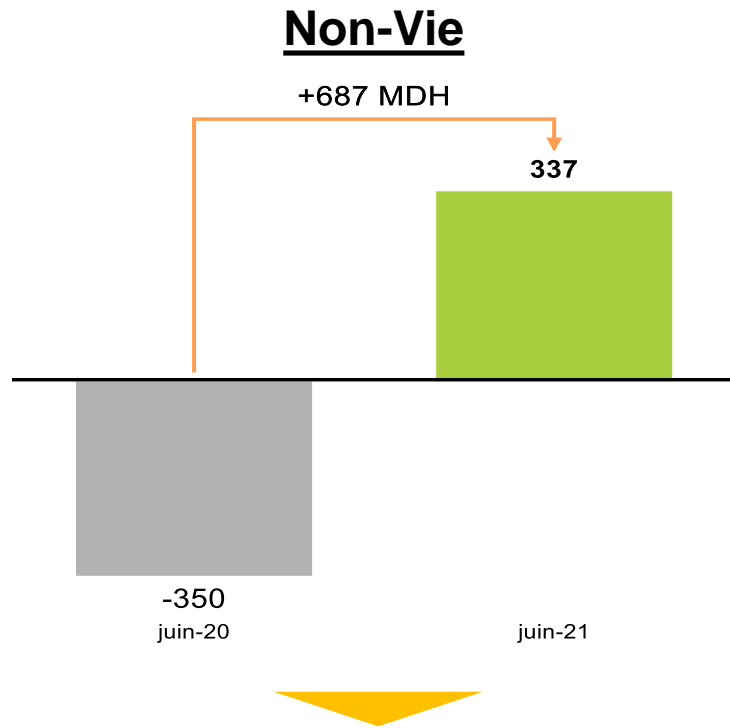
## Ratio combiné Non-Vie à 105,6%



**Hausse du ratio combiné** de 8 pts, à 105,6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020 suite à :

- La **hausse de la sinistralité** qui était impactée en 2020 par les effets du confinement
- La reprise du durcissement du **provisionnement des créances impayés en 2021**, suspendu par le régulateur en 2020 dans un contexte Covid.

## Résultat financier en hausse en Non-vie et en Vie

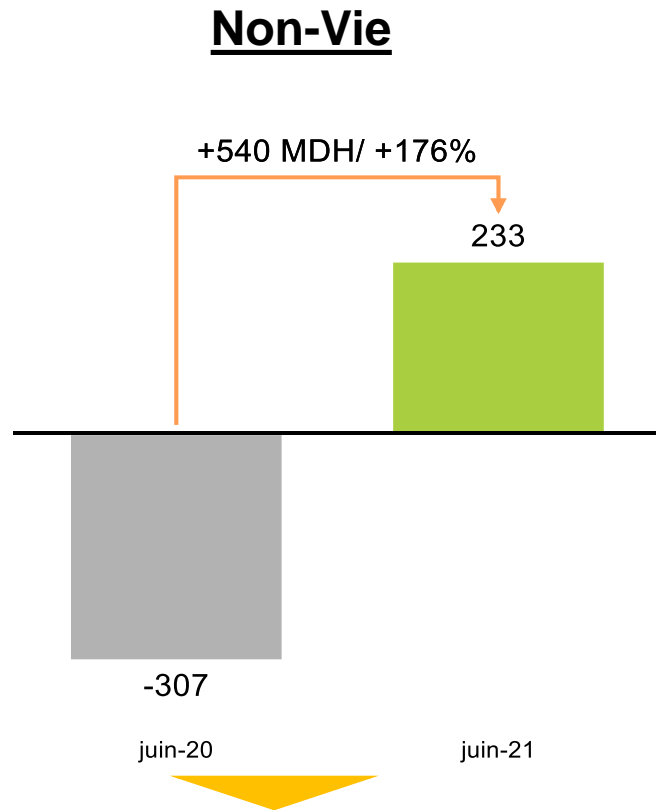


**Le résultat financier Non-Vie** ressort à **337 MDH** après le déficit enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2020 impacté par la baisse des dividendes distribués par certains émetteurs et le provisionnement prudent des titres de placements au 1<sup>er</sup> DH suite à la contreperformance du marché actions (permanence des méthodes).

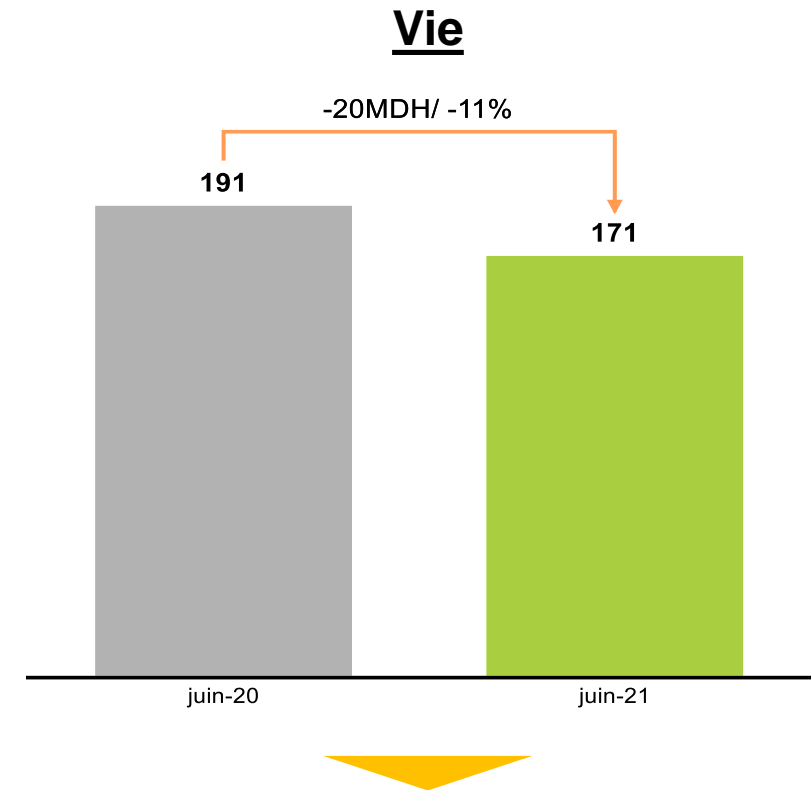
**Le résultat financier Vie s'élève à 583 MDH** en hausse de **22%** provenant aussi bien du résultat récurrent que du résultat non récurrent confirmant la qualité du portefeuille. Ce résultat revient principalement aux assurés par le mécanisme de la participation aux bénéfices (en Epargne)

*Chiffres en MDH*

**Résultat Non-Vie bénéficiaire à 233 MDH vs. -307 MDH au 1er semestre 2020 impacté par les effets de la crise.  
 Résultat technique Vie en retrait suite à la hausse de la sinistralité**



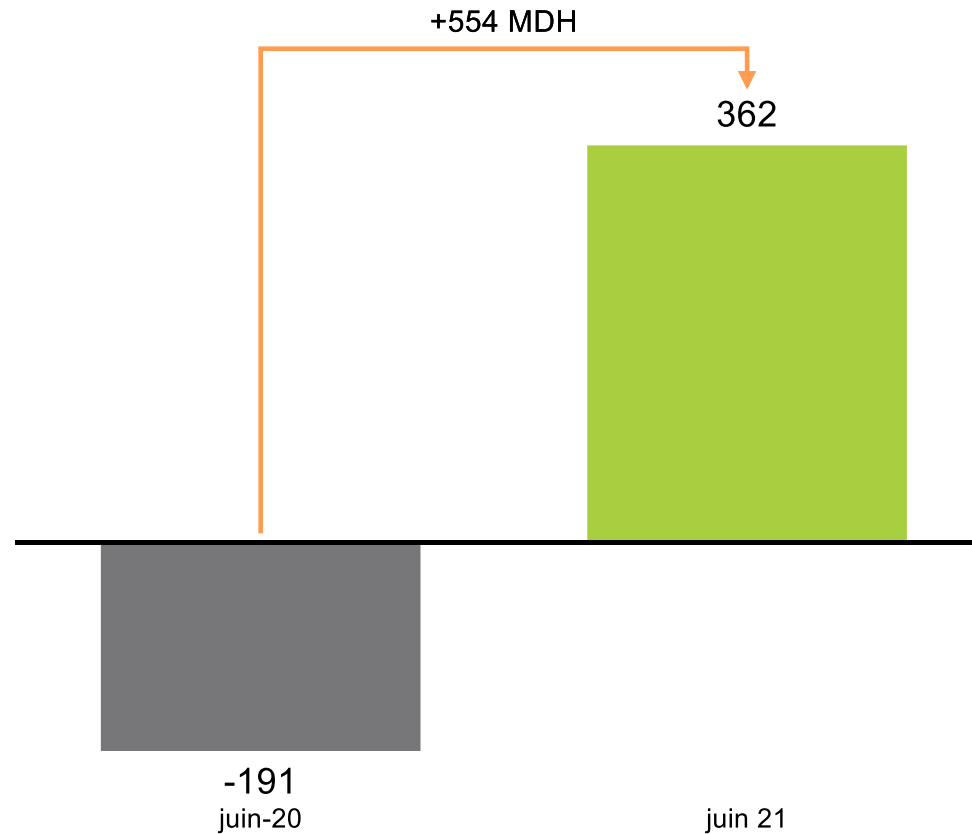
**Le résultat technique Non-Vie** ressort bénéficiaire à **233 MDH** en hausse de **540 MDH** comparé à **S1 2020**, qui était marqué par la contreperformance des marchés financiers et la montée des impayés.



**Le résultat Vie** ressort à **171 MDH**, en baisse de **11%** sous l'effet de la dégradation de la sinistralité.

*Chiffres en MDH*

## Résultat net à 362 MDH contre -191 MDH au 30 juin 2020

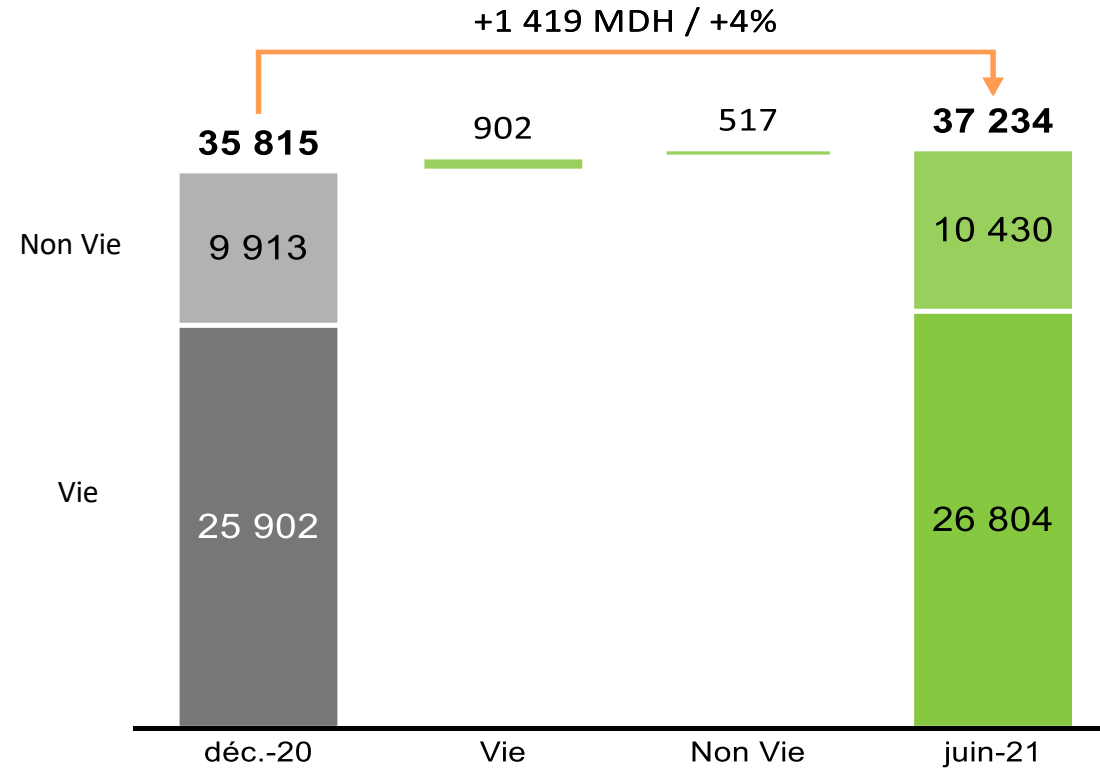


Après impôt, le **Résultat Net** ressort bénéficiaire à **362 MDH** en progression de **554 MDH** suite à :

- La bonne tenue des **indicateurs techniques**.
- La reprise **des marchés financiers** au **30 juin 2021**.

*Chiffres en MDH*

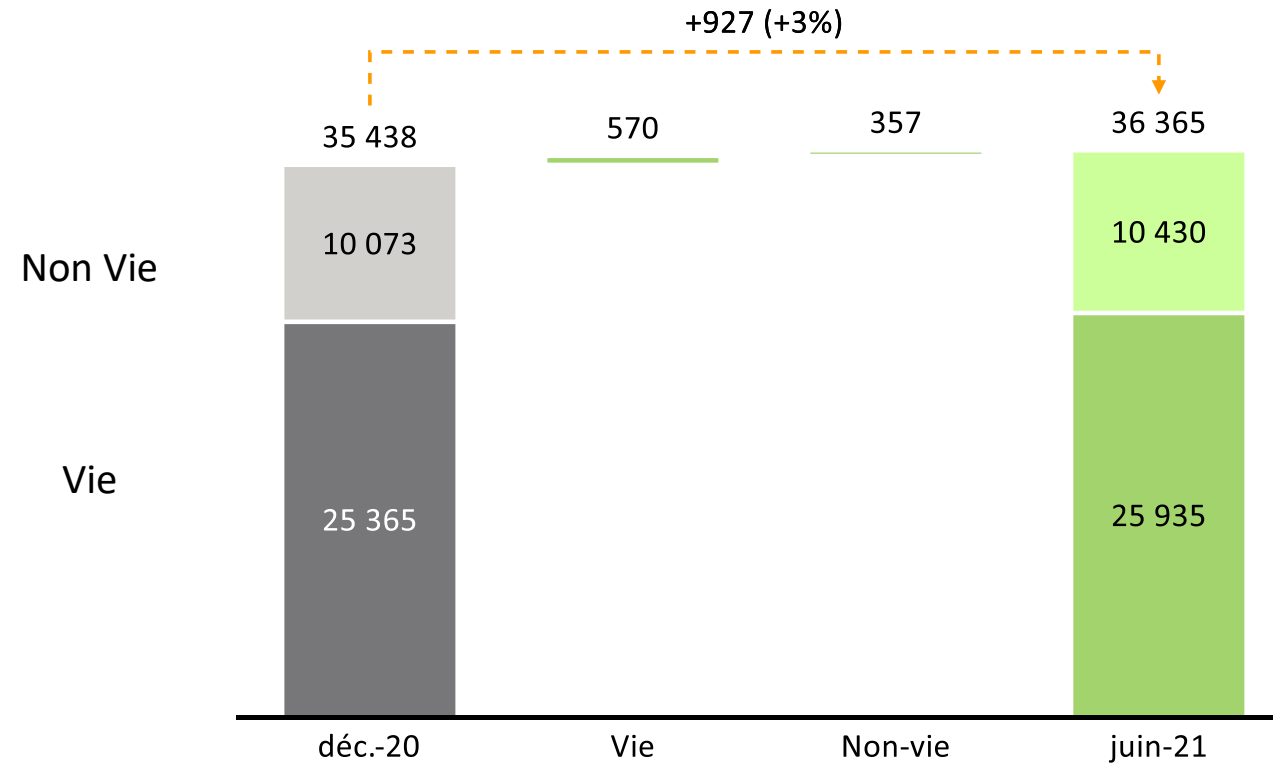
## Hausse des engagements techniques issue des activités Vie et Non vie



Engagements techniques à **37 234 MDH** en hausse de **~1 419 MDH** issue à 64% de la vie  
 Les réserves Vie représentent **~70% des engagements techniques.**

*Chiffres en MDH*

## Placements en couverture des engagements techniques portés à 36 365 MDH



Actifs affectés à la couverture des engagements techniques en **augmentation de ~1 000 MDH, issue essentiellement de la Vie**

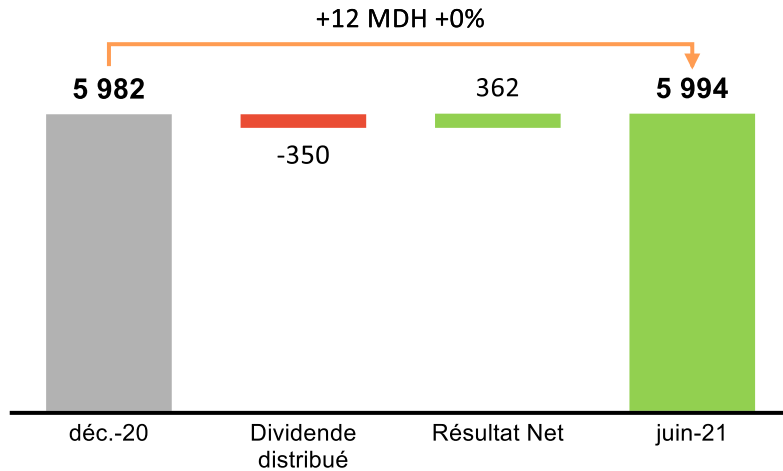
Ces actifs sont affectés à raison de **~2/3** à la couverture des réserves techniques **Vie** et **~1/3** à la **Non-Vie**



## Sommaire

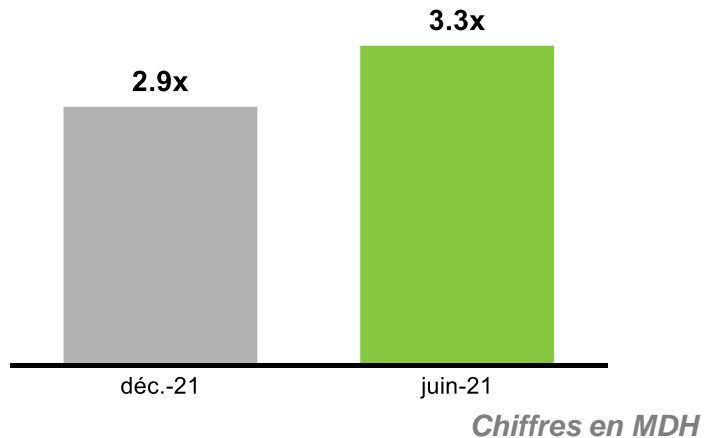
- I Faits marquants
- II Résultats au 30 juin 2021
- III Fonds propres et Solvabilité**
- IV Activité des filiales

## Fonds Propres solides à 5 994 MDH



**Fonds Propres à 5 994 MDH stables après distribution de dividendes de 350 MDH et imputation du résultat au 30 juin 2021 (362 MDH).**

## Solvabilité résiliente



**Marge de solvabilité\* résiliente à 3,3x la marge réglementaire hors PLV latentes**

(\* ) hors Plus-values latentes

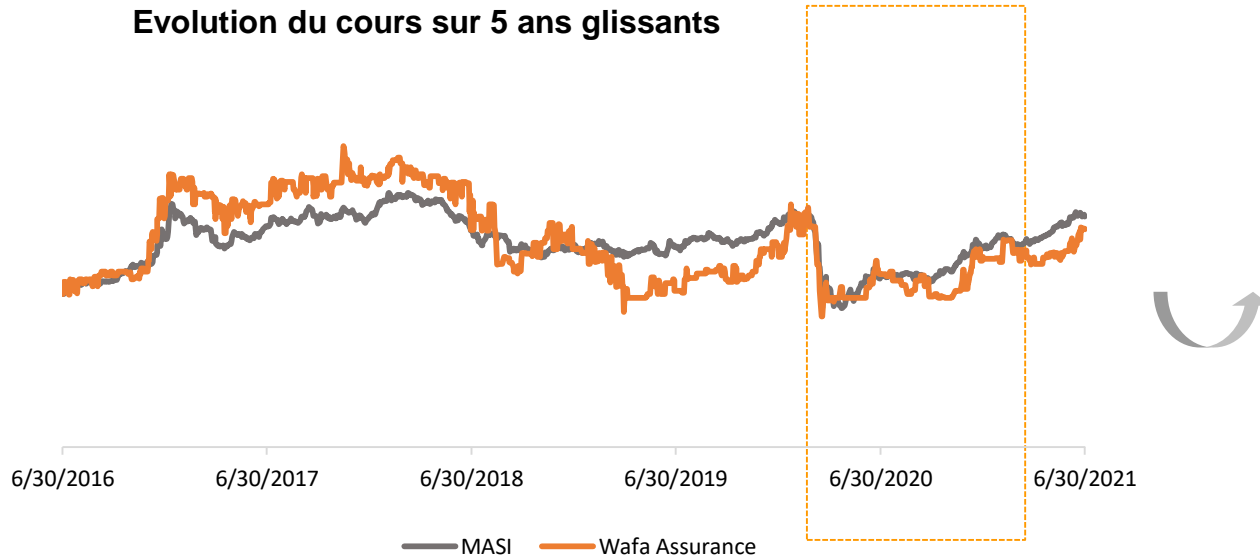
## Chiffres clés

|                                   | Jun 19 | juin 20 | juin 21       | Variation<br>21-20 | Variation<br>21-19 |
|-----------------------------------|--------|---------|---------------|--------------------|--------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | 4 658  | 4 697   | <b>5 256</b>  | <b>11,9%</b>       | 12,8%              |
| <i>Vie</i>                        | 2 266  | 2 352   | <b>2 799</b>  | <b>19,0%</b>       | 23,6%              |
| <i>Non-Vie</i>                    | 2 393  | 2 345   | <b>2 456</b>  | <b>4,8%</b>        | 2,7%               |
| <b>Ratio combiné Non-Vie</b>      | 104,4% | 97,6%   | <b>105,6%</b> | <b>8,0 pts</b>     | 1,2 pt             |
| <b>Résultat technique Non-Vie</b> | 370    | -307    | <b>233</b>    | -                  | -37,2%             |
| <b>Résultat technique Vie</b>     | 186    | 191     | <b>171</b>    | <b>-10,6%</b>      | -8,3%              |
| <b>Résultat net d'IS</b>          | 431    | -191    | <b>362</b>    | -                  | -15,9%             |

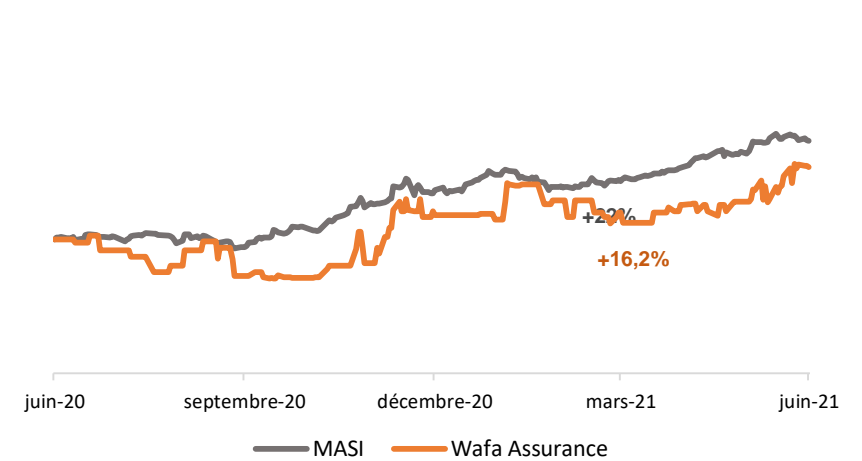
Chiffres en MDH

## Cours de Wafa Assurance comparée au MASI (Base 100)

Evolution du cours sur 5 ans glissants



Evolution du cours sur 1 an glissant



**Sur 5 ans glissants : performance WAA à +25,4% vs +30,5% pour le MASI**

### Cours à fin juin 2021

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Moyenne 2020/21 | 3 765,0 |
| MAX 2020/21     | 4 290,0 |
| MIN 2020/21     | 3 350,0 |
| Dernier         | 4 264,0 |

**Sur 1 an glissant : performance WAA à +16,2% vs +22% pour le MASI**

### Multiples

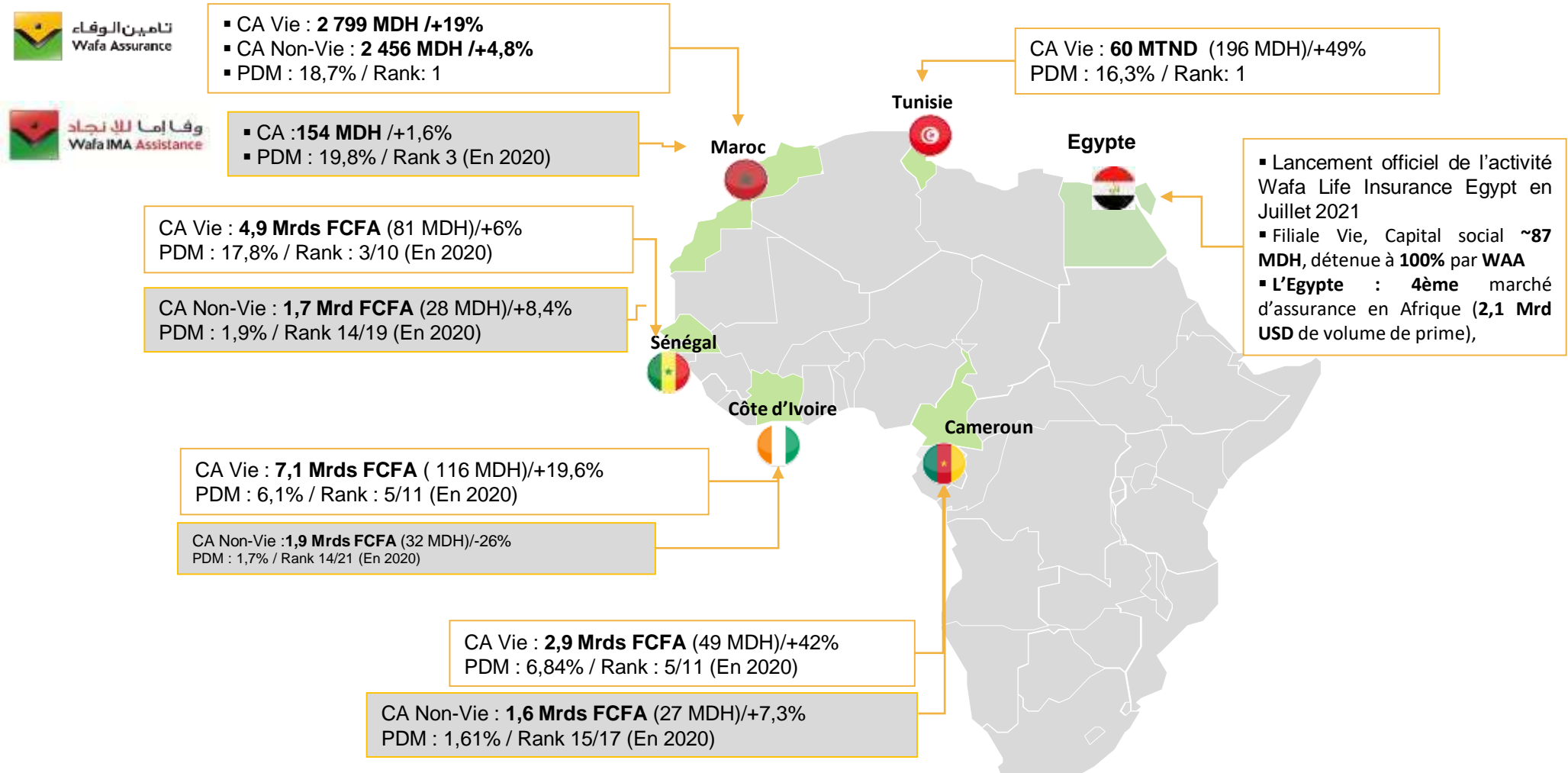
|                |       |
|----------------|-------|
| BPA            | 115,6 |
| PER            | 36,9x |
| PB             | 2,5x  |
| Dividend Yield | 2,3%  |

## Sommaire

- I      **Faits marquants**
- II     **Résultats au 30 juin 2021**
- III    **Fonds propres et Solvabilité**
- IV    **Activité des filiales****

## Activité des filiales – Chiffre d'affaires et parts de marché

Chiffre d'affaires cumulé des filiales à 682 MDH, en croissance de 16%, portant le CA cumulé Groupe à 5 938 MDH. La contribution des filiales dans le chiffre d'affaires groupe ressort à 11,5% au 30 juin 2021 (vs. 11,2% en 2020).



## Activité des filiales – Résultat Net des filiales

Les filiales cumulent un résultat net à 45 MDH porté principalement par les filiales Vie et contribuent ainsi à hauteur de 11,1% dans le résultat net cumulé.

Le résultat net cumulé de Wafa Assurance ressort à 408 MDH.

