

# STAR ASSURANCES

COMMUNICATION FINANCIÈRE  
AUX INTERMÉDIAIRES EN BOURSE

Exercice comptable 2021

29 mars 2022

BVMT Tunis



# OÙ EN EST LA STAR ?

- La STAR commence à recueillir les fruits de sa transformation stratégique qui donne la priorité à la performance et à l'innovation.
- La politique de sélection et de nettoyage du portefeuille nous permet de nous enorgueillir d'une gestion efficace des risques doublée d'une conformité rigoureuse.
- La dynamique de digitalisation a ouvert la voie à des pratiques simplifiées et des processus standardisés. Nous disposons désormais d'un mode de fonctionnement souple et agile.
- Et, forts de nos succès et de notre expertise, nous entendons accélérer et renforcer notre portefeuille de projets.



**STAR** تأمينات  
Assurances

Bureau D'ordre  
مكتب الضبط

# LE MARCHÉ DE L'ASSURANCE

- On dénombre 22 acteurs pour un marché de seulement 2,6 milliards de dinars.
- L'échiquier n'est pas statique et l'on voit se confirmer la convergence entre les métiers de la banque et de l'assurance.
- Le marché connaît globalement une croissance de l'ordre de 6 % en non-vie et de 29 % en vie.
- La fiscalité favorise l'activité d'épargne.
- L'accès plus favorable au crédit par le maintien des taux bas stimule les produits comme la Temporaire Décès Emprunteur.



# L'INNOVATION AU SERVICE DU CLIENT

---

- La STAR structure l'ensemble de ses actions autour des attentes du client et de ses aspirations :
  - Offre produit
  - Qualité de service
  - Moyens de communication
  - Accélération des délais de paiement
  - Transparence
  - Fluidité et simplification des process...



# L'INNOVATION PROCESS

- Nous parachevons la refonte de nos systèmes d'information et la digitalisation des process métiers. Après la branche automobile c'est au tour des branches :
  - IRDS
  - VIE
  - SANTÉ COLLECTIVE
- Avec sa nouvelle approche *client centric* la STAR dispose désormais d'une vue à 360° de la relation client tous produits et services confondus.
- La *data* est au cœur du nouveau système décisionnel de la STAR qui lui permet de soutenir son développement et mieux monitorer les risques.



# L'INNOVATION PRODUIT

- Le marketing est désormais au cœur de notre offre commerciale. La STAR se veut complètement *customer centric*.
- L'épargne 7ayya illustre parfaitement cette approche, un nouveau produit désigné pour répondre au plus près aux attentes des clients grâce à l'usage de :
  - Études quali & quanti
  - Data
- Et ce n'est pas un hasard si 7ayya a été élu produit de l'année.
- Le microsite dédié au produit 7ayya préfigure le nouveau site de la STAR.



L'épargne comme vous ne l'avez jamais vue

Épargne  
7ayya

Plus de revenus  
Moins d'impôts

[www.star.com.tn/7ayya](http://www.star.com.tn/7ayya)

## L'INNOVATION SOCIALE

- La devise de la STAR est :  
« *Vous pouvez compter sur nous.* »
- Nous souhaitons aujourd'hui, et plus que jamais, donner plus de sens à notre devise et devenir un véritable acteur solidaire au quotidien.
- Nous allons prochainement lancer un ambitieux programme RSE, car notre souhait est de réaliser une performance ESG de premier plan.



# LES CHIFFRES

STAR Assurances  
Pôle financier



## BILAN | PASSIF | au 31 décembre 2019

(chiffres arrondis en dinar)

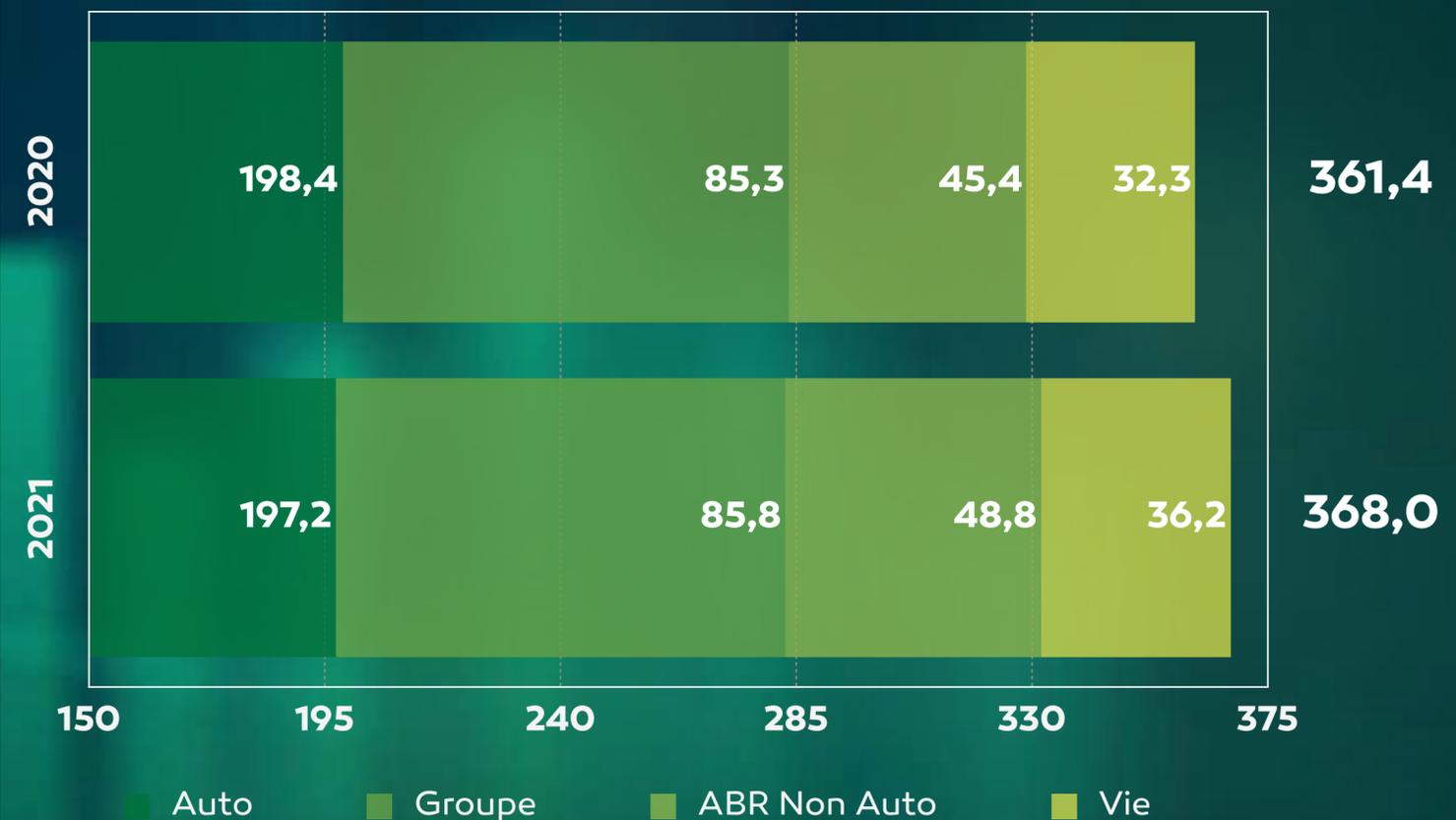
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	31/12/2019	31/12/2018* après retraitements	31/12/2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
CP1 Capital social ou fonds équivalent	23 076 930	23 076 930	23 076 930
CP2 Réserves et primes liées au capital	167 441 173	163 360 184	163 360 184
CP3 Rachat d'actions propres			
CP4 Autres capitaux propres	1 926 258	1 926 258	1 926 258
CP5 Résultat reporté	143 593 273	136 858 200	136 858 200
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>336 037 634</b>	<b>325 221 573</b>	<b>325 221 573</b>
CP6 Résultat de l'exercice	22 057 373	17 742 134	17 742 134
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>358 095 007</b>	<b>342 963 706</b>	<b>342 963 706</b>
<b>PASSIF</b>	<b>877 995 109</b>	<b>873 156 040</b>	<b>873 156 040</b>
PA2 Provisions pour autres risques et charges	2 625 000	1 293 000	1 293 000
PA23 Autres provisions	2 625 000	1 293 000	1 293 000
PA3 Provisions techniques brutes	771 906 037	773 405 387	773 405 387
PA310 Provision pour primes non acquises	109 301 130	105 014 865	105 014 865
PA320 Provision d'assurance Vie	53 922 413	49 453 514	49 453 514
PA330 Provision pour sinistres (Vie)	19 552 073	16 587 831	12 977 521
PA331 Provision pour sinistres (Non Vie)	559 003 814	575 482 388	579 092 698
PA340 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (Vie)	77 894	30 302	30 302
PA341 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (Non Vie)	13 047 315	12 319 193	12 319 193
PA350 Provision pour égalisation et équilibrage	1 507 457		
PA360 Autres provisions techniques (Vie)	0	0	0
PA361 Autres provisions techniques (Non Vie)	15 493 941	14 517 295	14 517 295
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	15 493 941	14 517 295	14 517 295
PA6 Autres dettes	41 636 525	59 852 313	59 852 313
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	22 912 799	20 788 572	20 788 572
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	9 793 936	9 241 265	9 241 265
PA63 Autres dettes	28 929 790	29 822 476	29 822 476
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	6 360 372	5 764 931	5 764 931
PA632 Personnel	6 443 600	7 604 638	7 604 638
PA633 État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	7 647 658	7 974 455	7 974 455
PA634 Créanciers divers	8 478 160	8 478 452	8 478 452
PA7 Autres passifs	26 441 631	18 147 203	18 147 203
PA71 Comptes de régularisation Passif	24 557 857	14 364 490	14 364 490
PA711 Estimations de réassurance			
PA712 Autres comptes de régularisation Passif	24 557 857	14 364 490	14 364 490
PA72 Écart de conversion	1 903 774	3 782 713	3 782 713
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>	<b>1 236 090 116</b>	<b>1 216 119 746</b>	<b>1 216 119 746</b>

[\*] Les montants relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018 ont été retravaillés à des fins comparatives.

# CHIFFRES D'AFFAIRES ET DÉVELOPPEMENT

- Poursuite de la surveillance du portefeuille automobile et dernières actions de nettoyage.
- Allégée des niches « non profitables », la STAR peut désormais pleinement poursuivre ses objectifs de croissance rentable.
- La STAR diversifie ses canaux d'apport entre courtiers, agents et bancassurance.

## Primes émises

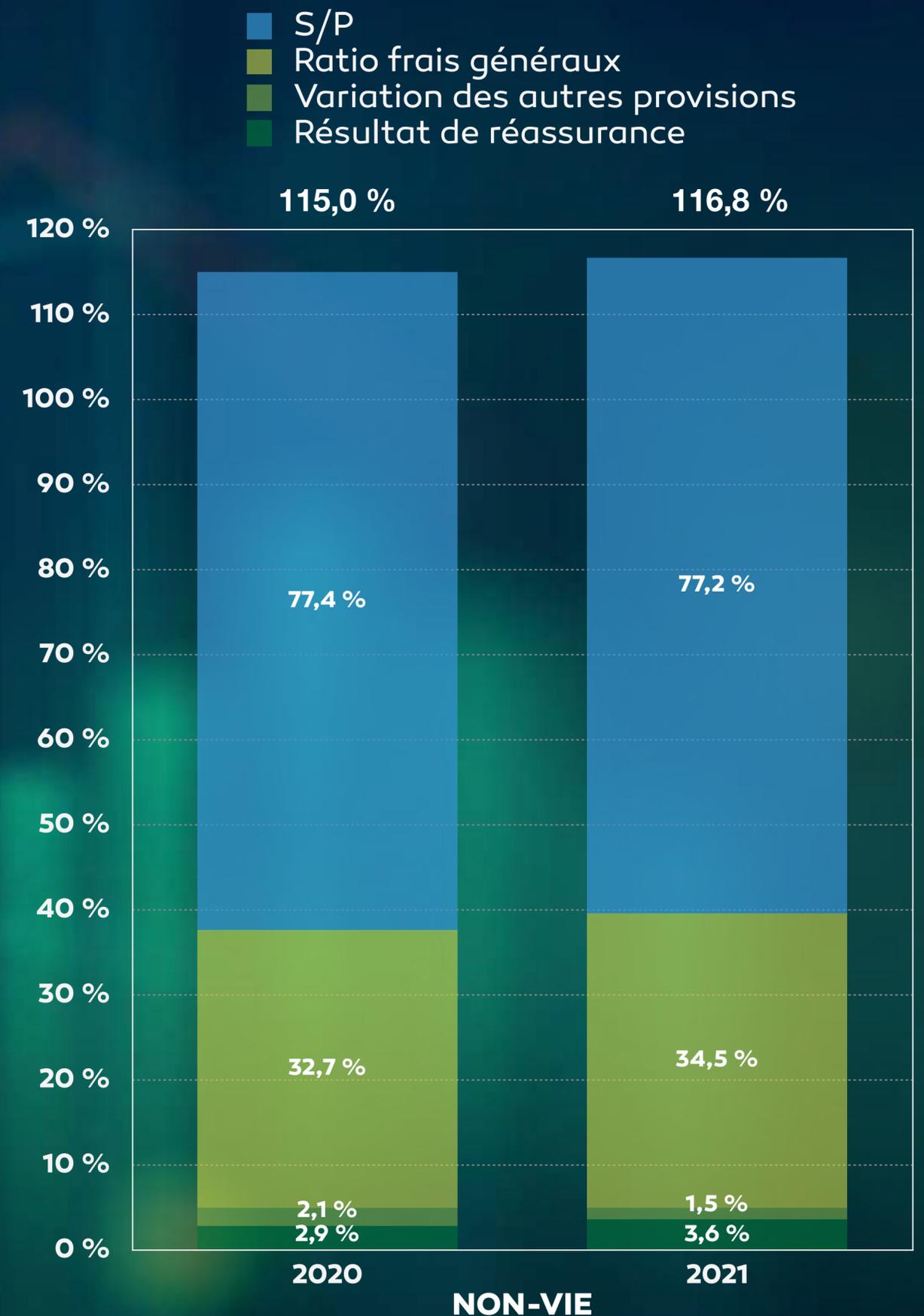


En millions de dinars



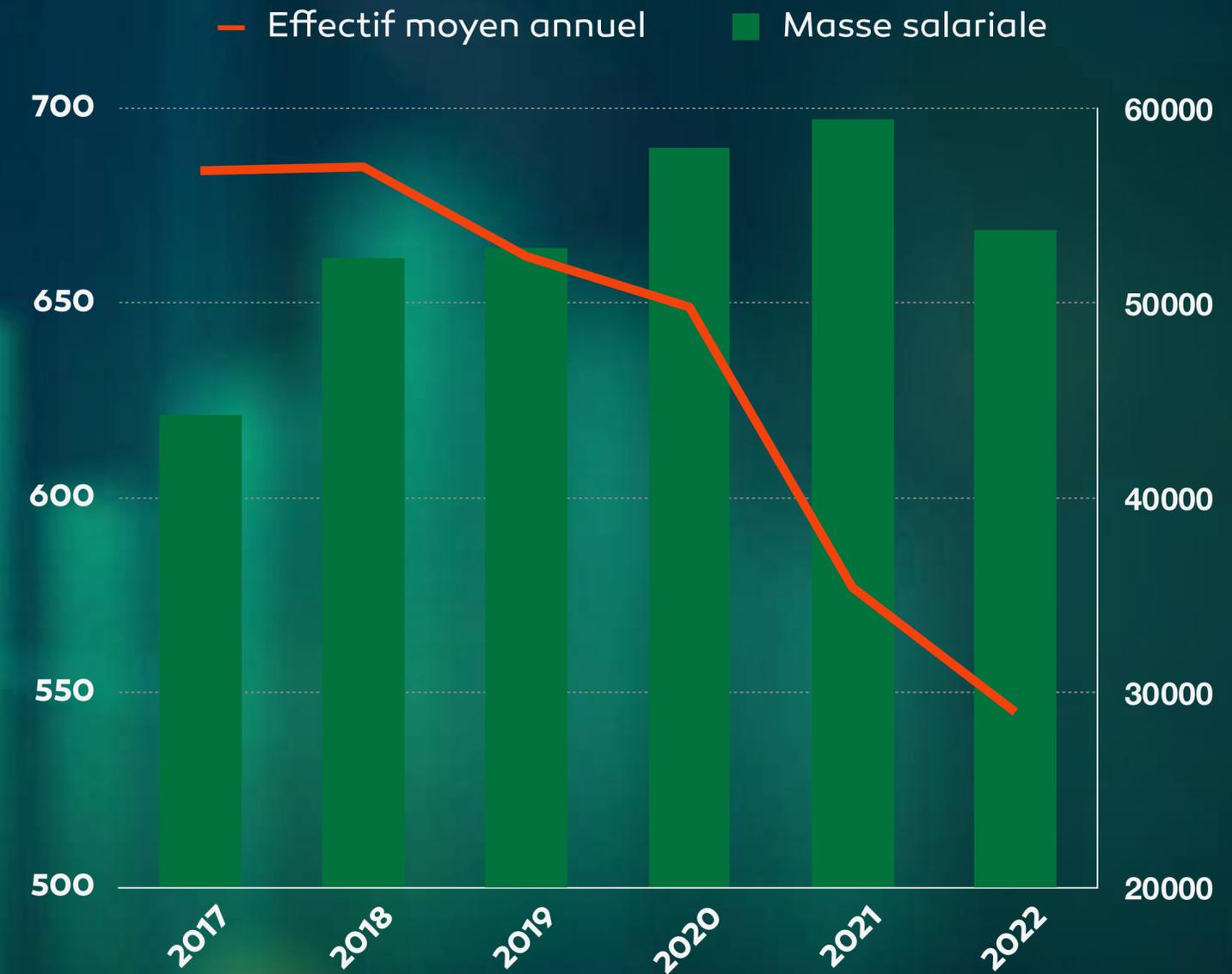
# SINISTRALITÉ NON-VIE & ÉQUILIBRES TECHNIQUES

- Le S/P est stable par rapport à l'année 2020 (faible sinistralité avec le confinement) et inclut un rechargement sur exercice antérieur sur les frais de gestion notamment pour se conformer à la réglementation.
- Le ratio de frais généraux augmente de manière conjoncturelle de 32,7 % à 34,5 % sous l'effet de :
  - Fin des plans de départs volontaires ayant permis une réduction des effectifs de 20 % entre 2018 et 2021
  - Provisionnement des créances douteuses (atteintes seuil de provisionnement maximal imposé par le CGA)
  - Revalorisation salariale sectorielle (avec effet rétroactif sur 2020)
- Notre ratio combiné global aurait été de 111 %, en ligne avec notre budget, en l'absence des éléments exceptionnels suivants :
  - Rechargement de provision de gestion avec un effet *one shot*, coût du plan de départs et la sinistralité COVID



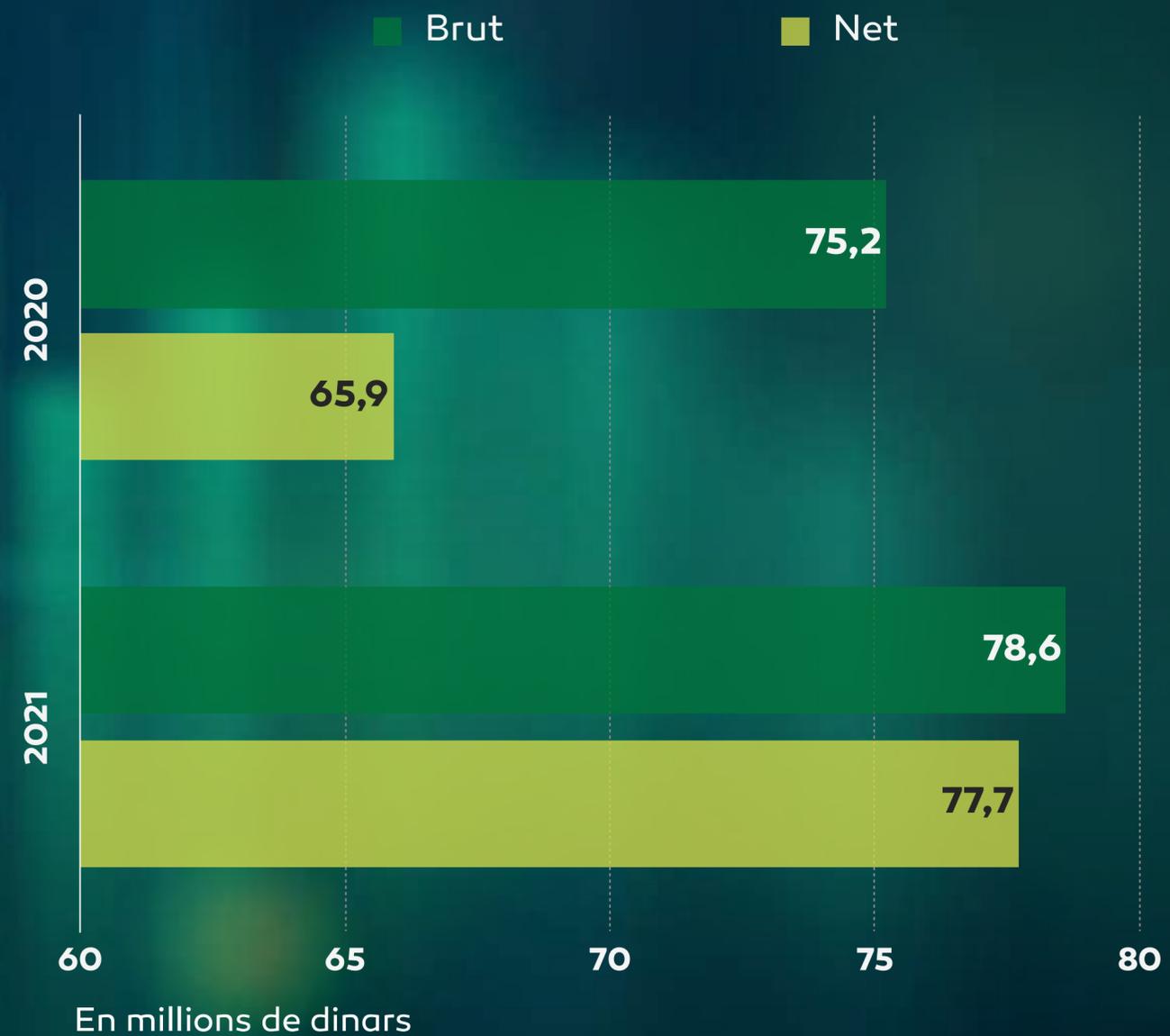
# EFFECTIFS & MASSE SALARIALE

- L'effectif annuel moyen de la STAR (CDI+CDD) a baissé de plus de 20 % depuis 2017.
- Sans les plans de départ engagés, la masse salariale aurait augmenté de 40 % d'augmentation (en cumulatif) sur la même période.
  - Voire une baisse de la masse salariale en 2022.



# PRODUITS FINANCIERS

- Les produits financiers nets ont augmenté de 17,8 %.
  - Il s'agit principalement ici de l'impact fiscal lié au rétablissement de la retenue à la source non libératoire sur les produits financiers issus des instruments de taux.



# RÉSULTAT NET

- Le résultat net est en hausse de 28 %.
- La hausse des produits financiers ainsi que l'absence d'éléments exceptionnels ont compensé la dégradation de la sinistralité en vie (effet COVID).

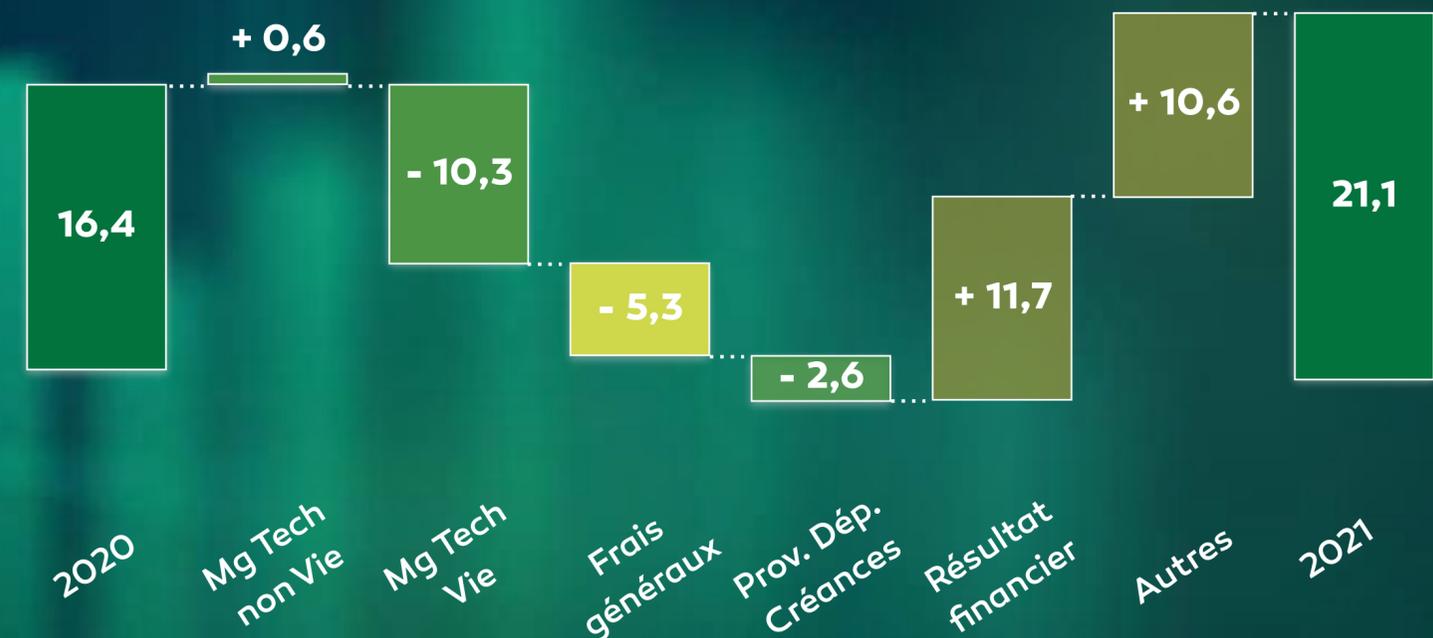


En millions de dinars



# RÉSULTAT NET

- La marge technique non-vie est stable.
  - Ceci est particulièrement positif compte tenu du fait que 2020 a été une année à faible sinistralité (confinement).
- En revanche, la marge technique vie est particulièrement dégradée.
  - du fait de la mortalité 2021 liée au COVID, à la STAR comme pour l'ensemble des acteurs.
- Les frais généraux augmentent sous l'effet du coût du plan de départs volontaires, rechargement des provisions pour dépréciations de créances et de la stabilité du niveau des commissions (en baisse conjoncturelle en 2020).
- L'évolution du résultat financier et de la rubrique « autres » est liée en grande partie à l'impact des évolutions fiscales et l'absence d'éléments exceptionnels en 2021 (plan de départs, provisionnement pour risques et charges en 2020).

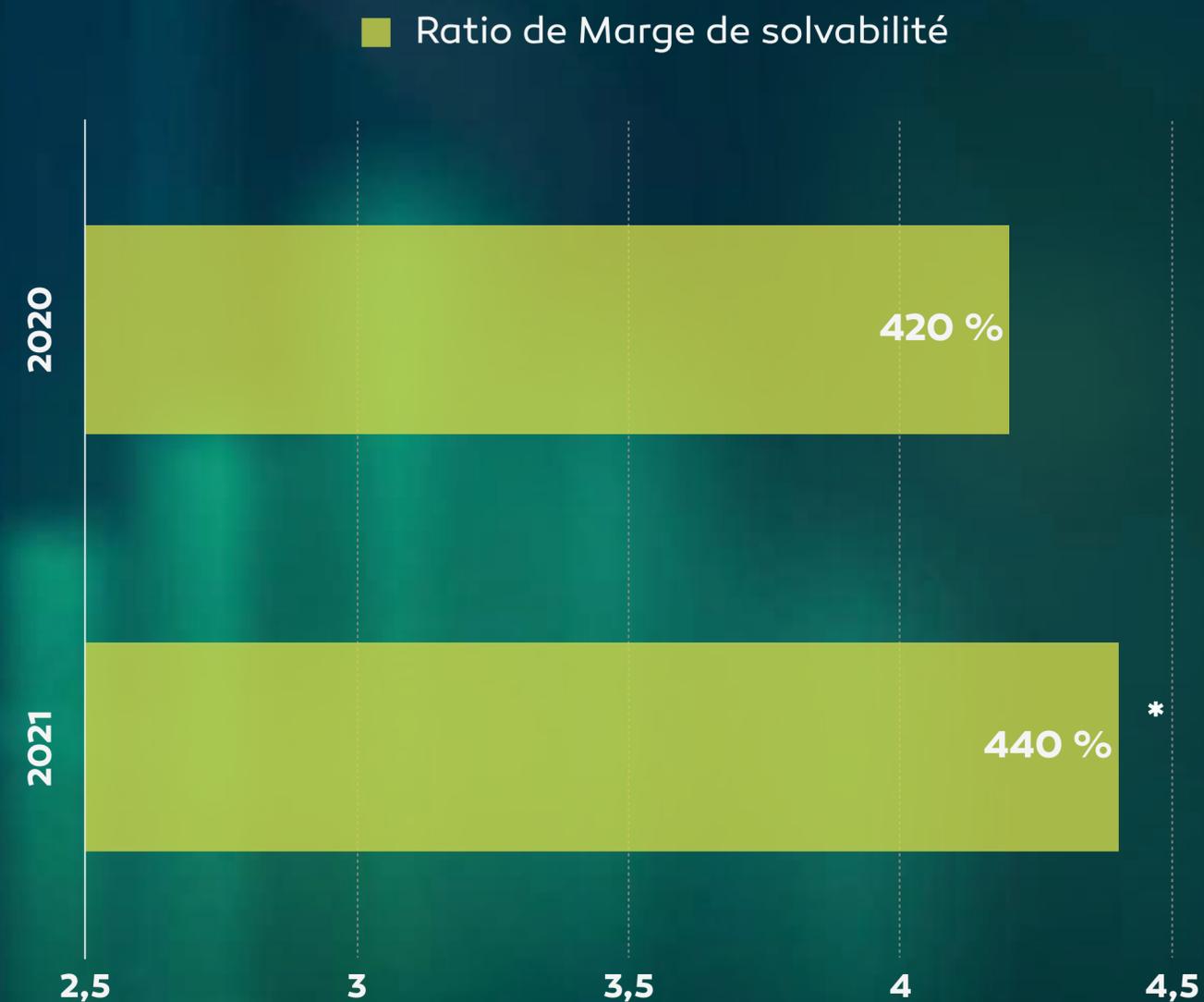


En millions de dinars



# ROBUSTESSE FINANCIÈRE

- Taux de représentation
  - 121,22 % en 2020
  - 120,00 % en 2021
- Notre marge de solvabilité réelle progresse de 20 points pour atteindre **4,4 fois** la marge de solvabilité réglementaire.
- La STAR est ainsi fin prête pour le dispositif de solvabilité par les risques en cours d'étude au niveau CGA/FTUSA.
  - Ce dispositif devrait pointer la solvabilité insuffisante de certains acteurs du secteur.

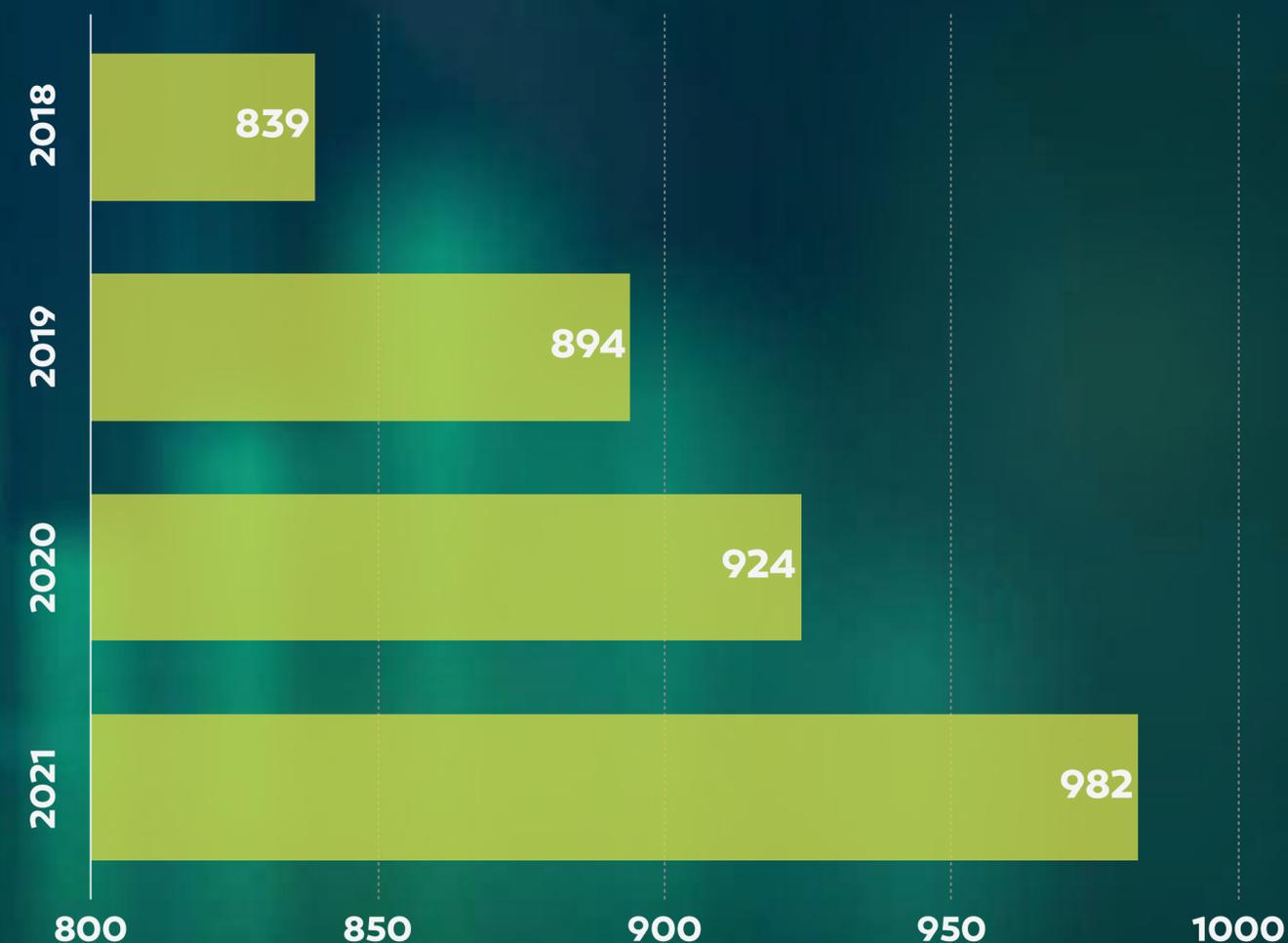


\* Avant distribution des dividendes

# PLACEMENTS FINANCIERS

- La STAR continue d'étoffer un portefeuille de placements déjà conséquent.
- Il est important de souligner que par-delà cette VNC existe une plus-value latente de 254 millions de dinars au 31.12.2021.
  - Soit un portefeuille de placement représentant une valeur de marché de plus de 1,2 milliard de dinars.

## Portefeuille de placements net des provisions / amortissements

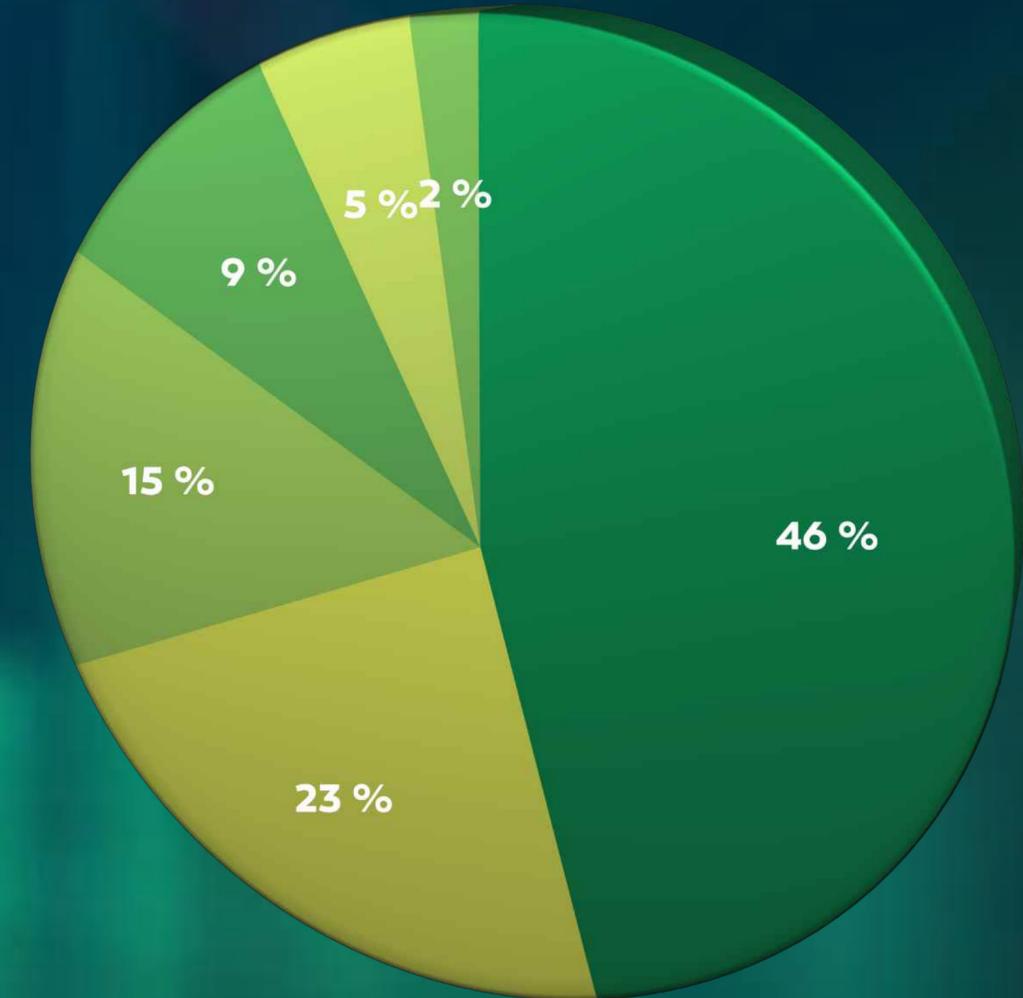


En millions de dinars



# PLACEMENTS FINANCIERS

- La STAR est fidèle à sa politique d'allocation prudente et normée par la politique des risques.
- L'ensemble se caractérise par un actif liquide avec une surpondération de la poche taux et des placements dans les titres cotés de premier ordre.



- Marché monétaire
- BTA
- Emprunts obligataires
- Sociétés cotées
- OPCVM
- Autres



# PLACEMENTS FINANCIERS

---

- La STAR est fidèle à sa politique d'allocation prudente et normée par la politique des risques.
- L'ensemble se caractérise par un actif liquide avec une surpondération de la poche taux et des placements dans les titres cotés de premier ordre.

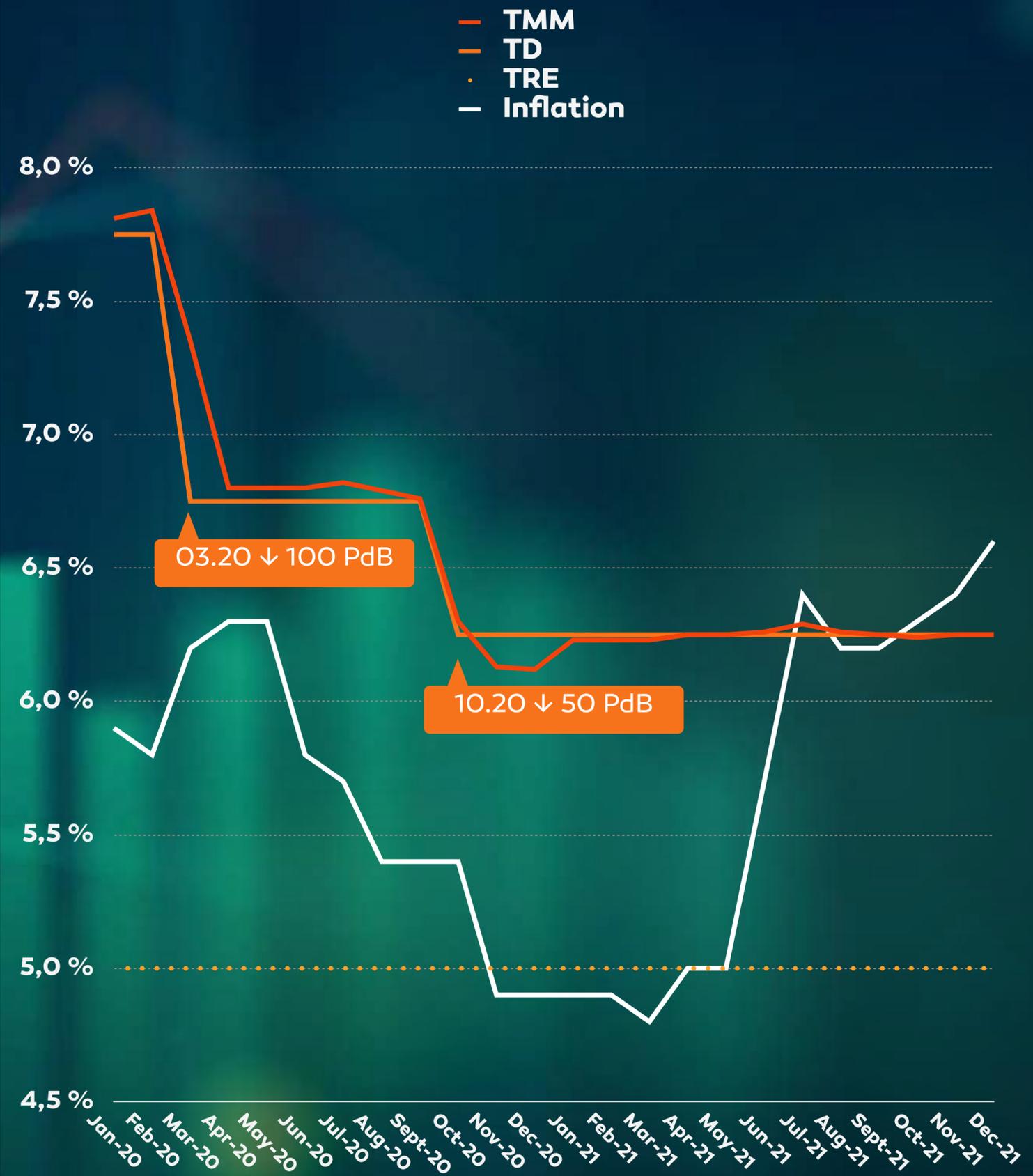
**9.5 %**

**Rendement de nos actifs fin 2021**



# À PROPOS DE L'INFLATION

- Cette inflation nous impacte à plusieurs niveaux, car elle pèse sur :
  - Les salaires (revalorisation annuelle)
  - Les coûts de réparation et d'indemnisation
- Paradoxalement, cette inflation ne se reflète pas entièrement dans le chiffre d'affaires compte tenu de :
  - La forte concurrence
  - La réglementation en vigueur qui limite les ajustements tarifaires (notamment la RC auto)
- En matière de placements financiers, l'inflation ne produit pas tous ses effets :
  - Pour l'heure, elle ne se reflète pas dans le TMM
  - Les banques continuent à limiter les spreads des placements
- À terme, cette inflation risque de peser sur la valorisation des actifs financiers (en vision IFRS).



# ÉTATS FINANCIERS

---

- Nos états sont déjà établis selon la norme IFRS 4.
- Nos équipes sont prêtes pour l'échéance du 1er janvier 2023 et l'adoption du nouveau modèle comptable IFRS 17.
  - Le partenariat avec GROUPAMA a pleinement été mis à profit.
- L'impact le plus notable sera pour la STAR une revalorisation très significative de ses fonds propres.



# IFRS 17 Ready



Plus de données  
Plus de granularité

# NOUVEAU SIÈGE

- Nous avons créé en 2021 une filiale chargée d'un plan d'investissements immobiliers ambitieux
  - notamment en immeuble de bureaux dans des quartiers de premier choix dans le grand Tunis
- En 2022, la STAR va centraliser l'intégralité de ses services dans un nouveau siège sis au Lac 3

سقف واحد  
يلمنا الكل



# PERSPECTIVES D'ACTIVITÉ

- 2022 sera une année difficile principalement du fait de l'inflation en hausse et du marasme économique.
- La récente dégradation de la note souveraine du pays par Fitch en témoigne.
- Risque grandissant sur le taux de change. Les indicateurs budgétaires, économiques, monétaires sont plus que jamais dans le rouge.
- Néanmoins, grâce à la force de notre portefeuille d'innovations et à la confiance de nos clients dans notre capacité à les soutenir, nous demeurons confiants dans notre croissance future.
- Qui plus est, le marché de l'assurance reste sous-pénétré et continue de présenter un important potentiel de croissance en Tunisie.



# PERSPECTIVES FINANCIÈRES

- La STAR poursuit un objectif de rationalisation de ses frais généraux pour tendre vers ratio de 30 %.
- Dès lors, un objectif de ratio combiné vie et non-vie de l'ordre de 107 % est atteignable à l'horizon 2024.
- Ce qui, dans une économie inflationniste, constitue un bon niveau permettant d'afficher un ROE de près de 10 %.

**Ratio FdG  
30 %**

**Ratio  
combiné  
107 %**

**ROE  
10 %**





STAR

عمد عليتنا