

STAR : Un contexte juteux pour les placements et une augmentation de capital en perspective

LA STAR a clôturé l'exercice 2017 avec un Résultat Net de 7 millions de dinars, largement en écart par rapport aux 15,5 millions de dinars réalisés en 2016. Bien que la branche vie ait enregistré une nette amélioration de son résultat technique, passant de -0,5 million de dinars en 2016 à +2,8 millions en 2017, la détérioration du solde de souscription des branches « Incendie », « Risques divers » et « Transport » conjuguée à une forte augmentation des charges d'acquisition et de gestion, a fortement pesé sur le résultat technique non vie qui revire au négatif à -8,5 millions de dinars en 2017 contre + 3,2 millions en 2016.

Lors de la dernière communication financière tenue le 27 avril 2018, le management s'est montré confiant dans le futur et table même sur un résultat net de 20 millions de dinars cette année. La société compte s'appuyer sur les perspectives d'évolution du marché de l'assurance notamment la couverture santé/prévoyance, l'épargne retraite et les assurances habitations & les multirisques professionnelles.

Sur un autre front, le durcissement attendu (nouveau code des assurances) des conditions prudentielles va accroître la compétitivité concurrentielle de la STAR selon son management. A fin 2017, la société affiche une amélioration de sa marge de solvabilité réelle de 9,4 MD à 320,8 MD et représente 3,7 fois la marge de solvabilité réglementaire exigée. D'un autre côté, le taux de représentation des actifs admis en couverture des engagements techniques s'élève fin 2017 à 117,85 %.

Le changement de la méthode de provisionnement sur les arriérés de primes conformément aux nouveaux impératifs réglementaires (Circulaire N°24/2017 du 29/03/2017 du Comité Général des Assurances CGA) est susceptible de contraindre la STAR à imposer des règles plus strictes en matière de recouvrement. Au 31 décembre 2017, la STAR détient plus de 174 millions de dinars de créances nées d'opération d'assurance directe.

Leader du marché de l'assurance en Tunisie avec une part de marché de 17% (9% pour son concurrent immédiat) la STAR est également leader du secteur par la taille de ses placements avec 786 millions de dinars dans son actif (17% du secteur) dont 385 millions de dinars en produits monétaires. Une aubaine pour la société dans un contexte de hausses successives du TMM.

Au terme de l'exercice 2017, les revenus financiers de la STAR ont enregistré une augmentation de 7,9% pour se situer à 54,0 MD contre 50,0 MD en 2016. Le taux de rendement apparent s'établit ainsi à 6,8%. Les Revenus des placements Court Terme représentent 41% du total des produits des placements.

Enfin, le nouveau dispositif réglementaire vise à renforcer l'assise financière des sociétés d'assurances. Jugé comme étant un secteur fractionné, atomisé et sous capitalisé, la barre du capital social minimum sera relevée de manière substantielle.

Ainsi, le capital social minimum pour les sociétés d'assurances multi-branches constituées sous forme de S.A sera porté de 10 à 50 millions de dinars, alors que pour les sociétés anonymes pratiquant exclusivement une catégorie d'assurance, le minimum de capital social sera relevé de 3 à 30 millions de dinars.

Rang	Exercice	Société	Capital Social (MDT)	Capitaux Propres	Capitaux Propres après Affectation du Résultat (sociétés cotées)
Sociétés anonymes multi-branches (Nouveau capital social minimum de 50 MDT)					
1	2017	Tunis-Re	100	193,38	183,38
2	2017	Comar	50	213,45	
3	2017	GAT Assurances	45	85,55	
4	2016	LLOYD Tunisien	45	29,62	
5	2017	Maghrebria	45	63,21	
6	2017	ASTREE	30	116,62	107,02
7	2017	CARTE Assurances	25	109,22	
8	2017	STAR	23,08	327,88	
9	2017	Assurances BIAT	22	38,96	
10	2016	AMI Assurances	18,51	53,66	
11	2017	ZITOUNA Takaful	15	13,46	
12	2017	Assurances SALIM	13,3	48,73	46,07
13	2016	AT-TAKAFULIA	10	5,69	
14	2017	El Amana Takaful	10	6,79	
Sociétés anonymes Uni-Branches (Nouveau Capital social minimum de 30 MDT)					
15	2017	COTUNACE	26,5	30,71	
16	2017	Maghrebria Vie	20	43,96	
17	2017	Hayett	15	27,46	
18	2017	CARTE Vie	13	39,45	
19	2017	Attijari Assurances	10	14,22	
20	2017	GAT Vie (AMINA)	7	10,37	



Plusieurs sociétés d'assurances seront amenées à solliciter leurs actionnaires pour renforcer les fonds propres et injecter du cash, à défaut nous pouvons nous attendre à des regroupements des entreprises d'assurances à travers des opérations de fusion-acquisition. Par ailleurs, d'autres sociétés épaulées par une assise financière en réserves assez confortable procéderont à **des augmentations de leurs capitaux sociaux par incorporation des réserves et attributions d'actions nouvelles gratuites**.

La parité sera assez généreuse pour le cas de la STAR. Dotée d'un capital social de seulement de 23 millions de dinars et disposant de plus de 300 millions de dinars de réserves en fonds propres, la société sera convoitée à attribuer, au moins, 27 actions gratuites pour 23 actions anciennes soit l'équivalent de 6 actions nouvelles gratuites pour 5 actions anciennes.

Télécharger le rapport d'activité annuel 2017

[Source : ilboursa](#)