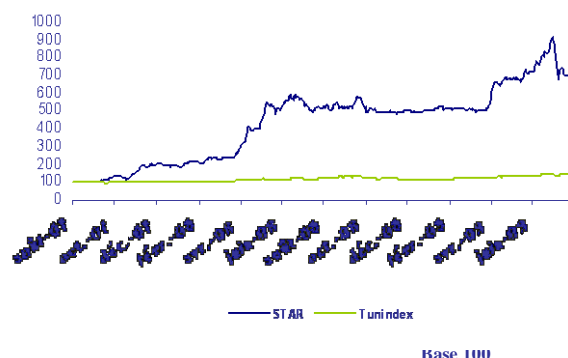


STAR : TOP PICK DU SECTEUR DE L'ASSURANCE

Réalizations de la STAR au 31/12/2009

Valeur	STAR
Recommandation	Acheter
Cours au 20/01/2010	144,89 DT
Capital Social en DT	23 076 930
BPA Trailing 2009	15,43 DT
BPA 2008	14,11 DT
PER 2008	10,26x
PER Trailing 2009	9,39x

Evolution du cours STAR//TUNINDEX



En mDT	31/12/2008	31/12/2009	Evolution
Primes émises nettes	201 882	209 903	3,97%
Primes cédées	28 772	29 854	3,76%
Taux de cession	14,25%	14,22%	-
Sinistres réglés	133 112	187 969	41,21%
Produits financiers	25 010	27 950	11,75%

- Le chiffre d'affaires global de la STAR a affiché une évolution durant 2009, avec une croissance sur la période atteignant les 4%. Cette évolution résulte essentiellement des augmentations des primes de la plupart des branches exceptée la branche transport qui recule de 21%. La structure du chiffre d'affaires montre toujours une prédominance de la branche automobile avec une part de 49% en 2009 en hausse par rapport à 2008 (46%). Partant du constat que la branche auto est désormais bénéficiaire, la STAR a consolidé sa part sur cette activité et affiche une croissance de 8,9%.
- Les sinistres réglés se sont établis à 187,969MDT au 31/12/2009 contre uniquement 133,112MDT sur l'année 2008, soit une augmentation de 41,21%. La branche incendie et la branche transport affichent les plus grandes hausses en termes de sinistres réglés qui s'élevaient respectivement à 487% et 277%. La branche auto est en rémission, et enregistre un recul de ses indemnités payées.

Ventilation du chiffre d'affaires par branche

	2008	2009
Automobile	46,82%	49,04%
Incendie et Risques Divers	13,11%	14,18%
Transport	10,54%	7,96%
Autres Branches	27,06%	26,18%
Vie	2,47%	2,64%
Total General	100,00%	100,00%

Sinistres réglés par branche

En mDT	2008	2009	Var 08/09
Automobile	71 051	66 183	-6,85%
Incendie et Risques Divers	10 640	62 513	487,53%
Transport	2 688	10 156	277,83%
Autres Branches	47 419	47 701	0,59%
Vie	1 315	1 417	7,76%
Total General	133 112	187 969	41,21%

- Néanmoins, cette hausse des charges de sinistres ne se fera pas sentir au niveau de la rentabilité du fait que les dossiers en question sont fortement réassurables. La branche incendie et la branche transport présentent des taux de cession respectifs de l'ordre de 61% et 67% dénotant d'une bonne couverture des risques de la part de la STAR.
- Malgré un contexte de taux d'intérêt bas, la STAR réalise une hausse du rendement sur les placements de 11,75% par rapport à la même période en 2008, où le retour sur investissement des fonds injectés par Groupama a bénéficié d'une année pleine.
- Les réalisations de la STAR se rapportant à l'année 2009 laissent deviner une rentabilité technique à la hauteur de celle de 2008 majorée par une bonne tenue du résultat financier.
- La valeur se transige à 9,39x ses bénéfices trailing, une valorisation attractive au vue des perspectives d'avenir que le partenariat STAR- Groupama renferme.