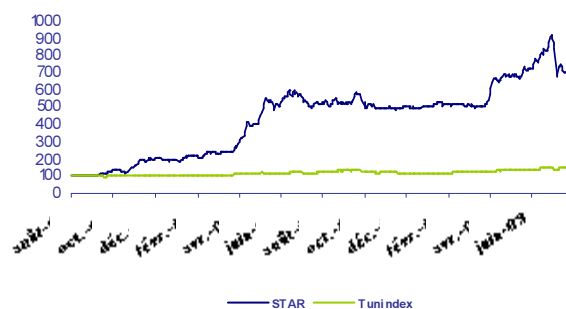


Réalizations de la STAR au 30/09/2009

Valeur	STAR
Recommandation	Acheter
Cours au 22/10/2009	145,5DT
Capital Social en DT	23 076 930
BPA Trailing 2009	15,43 DT
BPA 2008	14,11 DT
PER 2008	10,55x
PER Trailing 2009	9,65x

Evolution du cours STAR//TUNINDEX



Base 100

Les réalisations de la STAR se rapportant au troisième trimestre 2009 laissent deviner une rentabilité technique à la hauteur de celle de 2008 majorée par une bonne tenue du résultat financier.

En mDT	30/09/2008	30/09/2009	Evolution	2009p	Taux de réalisation
Primes émises nettes	158 401	164 844	4,07%	220 000	74,93%
Primes cédées	20 953	27 129	29,48%	-	87,16%
Taux de cession	13,23%	16,46%	-	-	-
Sinistres réglés	101 177	157 478	55,65%	-	-
Produits financiers	17 162	23 328	35,93%	-	-

- Le chiffre d'affaires global de la STAR a affiché une nette évolution au 30/09/2009, avec une croissance sur la période atteignant les 4,07%. L'année 2009 a été marquée par un niveau remarquable des acceptations de 164,844MDT, soit 80% de ce qui a été réalisé en 2008. Cette évolution résulte essentiellement des augmentations des primes de la plupart des branches.
- La structure du chiffre d'affaires montre toujours une prédominance de la branche automobile avec une part de 50% au 30/09/2009 contre 48% une année auparavant. Partant du constat que la branche auto est désormais bénéficiaire, la STAR a consolidé sa part sur cette branche et affiche une croissance de 8%.
- Les sinistres réglés se sont établis à 157,478MDT au 30/09/2009 contre uniquement 101,177MDT une année auparavant, soit une augmentation de 55,56%. La branche incendie rafle au 30/09/2009 la part la plus importante des sinistres réglés s'élevant à 59,49MDT, soit 37,78% du total sinistres contre 6,64% dans la composition de 2008.

Sinistres réglés par branche

	09/08	09/09	2008
Automobile	54,92%	32,72%	53,38%
Incendie et Risques Divers	6,64%	37,78%	7,99%
Transport	2,21%	5,78%	2,02%
Autres Branches	35,23%	23,02%	35,62%
Total Non Vie	99,00%	99,30%	99,01%
Vie	1,00%	0,64%	0,99%
Total General	100,00%	100,00%	100,00%

Primes cédées par branche

	09/08	09/09	2008
Automobile	0,27%	0,31%	0,47%
Incendie et Risques Divers	47,40%	61,16%	50,09%
Transport	70,32%	98,98%	69,64%
Autres Branches	0,08%	0,22%	0,38%
Total Non Vie	13,53%	16,84%	14,59%
Vie	0,42%	0,72%	0,92%
Total General	13,23%	16,46%	14,25%

- Néanmoins, cette hausse des charges sinistralles ne se fera pas sentir au niveau de la rentabilité du fait que les dossiers en question sont fortement reassurables. La branche incendie présente un taux de cession de l'ordre de 61% 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 35,93% par rapport à la même période en 2008, où le retour sur investissement des fonds injectés par Groupama a bénéficié de trois trimestres d'activité.
- La valeur se transige à 9,65x ses bénéfices trailing, une valorisation attractive au vue des perspectives d'avenir que le partenariat STAR- Groupama renferme.