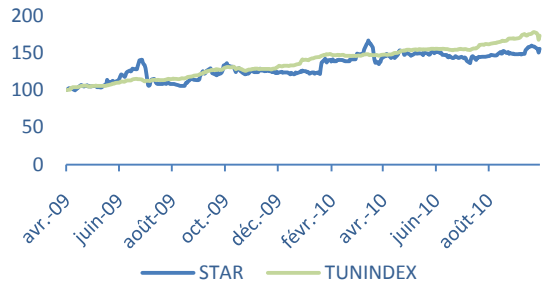
STAR : SECTEUR DE L'ASSURANCE

Recommandation	Acheter
Cours du 21/10/2010	180,000
BPA trailing 2010	15,013DT
BPA 2009	14,610 DT
PER trailing 2010	12,15x
PER2009	12,18x

Réalisations de la STAR au 30/09/2010

Evolution du cours STAR//TUNINDEX



Base 100

En mDT	30/09/2009	30/09/2010	Evolution
Primes émises	164 847	167 612	1,68%
Primes cédées	21 486	22 394	4,23%
Taux de cession	13,03%	13,36%	2,51%
Sinistres réglés	157 623	105 988	-32,76%
Produits financiers	23 323	23 838	2,21%

- Conformément à nos attentes, le chiffre d'affaires global de la STAR a affiché une quasi stagnation sur les neufs mois de l'année 2010, réalisant néanmoins une légère hausse de 1,68%. Cette constance résulte essentiellement d'un recul au niveau de la branche Incendie risque divers, malgré une reprise de l'activité automobile. Durant le troisième trimestre, on a pu déceler des signes d'accélération du rythme de croissance du revenu de la STAR ; 6,9% au troisième trimestre 2010 par rapport au 30/06/2010.

  La structure du chiffre d'affaires montre toujours une prédominance de la branche automobile avec une part de 51% au 30/09/2010 en légère hausse par rapport à la même période de 2009 (50,03%). C'est la branche vie qui a bénéficié de la plus grande progression durant cette période, soit 44,48%.
- Les sinistres réglés se sont établis à 105,988MDT au 31/09/2010 contre 157,6MDT sur l'année 2009, soit un recul de 32%. L'année 2009 était exceptionnelle en terme d'indemnisations où la branche incendie et risques divers a souffert d'un grand sinistre et retrouve actuellement ses niveaux historiques. Les sinistres automobiles ont affiché une hausse de 23,67% dépassant ainsi le rythme de croissance du chiffre d'affaires.

Sinistres réglés par branches

En mDT	30-sept 2009	30-sept 2010	Var 09/10
Automobile	51 523	63 719	23,67%
Incendie et Risques Divers	59 493	7 527	-87,35%
Transport	9 206	1 257	-86,35%
Autres Branches	36 290	32 474	-10,52%
Vie	1 111	1 011	-9,00%
Total Général	157 623	105 988	-32,76%

Chiffre d'affaires par branches

En mDT	30-sept 2009	30-sept 2010	Var 09/10
Automobile	82 477	85 498	3,66%
Incendie et Risques Divers	27 270	24 089	-11,66%
Transport	10 181	13 615	33,73%
Autres Branches	41 043	38 811	-5,44%
Vie	3 876	5 600	44,48%
Total Général	164 847	167 613	1,68%

- Les produits financiers sont quant à eux en légère hausse de 2,21%. La société a approuvé lors de son AGE du 06/07/2010 la filialisation de la branche vie par la création d'une filiale.
- La valeur se transige à 12,15x ses bénéfices trailing 2010, une valorisation attractive au vue des perspectives d'avenir de la compagnie.