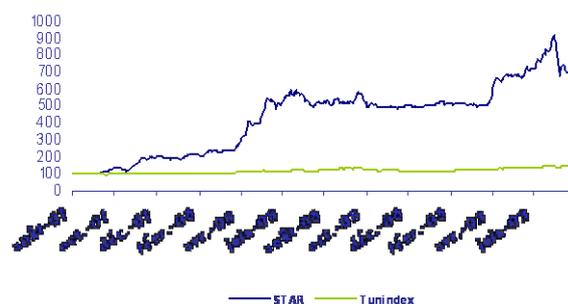


STAR : SECTEUR DE L'ASSURANCE

Réalizations de la STAR au 31/03/2010

Valeur	STAR
Recommandation	Acheter
Cours au 22/04/2010	170 DT
Capital Social en DT	23 076 930
BPA 2009	14,61 DT
BPA 2008	14,11 DT
PER 2008	12,05x
PER 2009	11,63x

Evolution du cours STAR//TUNINDEX



Base 100

En mDT	31/03/2009	31/03/2010	Evolution
Primes émises nettes	80 179	77 535	-3,30%
Primes cédées	12 057	11 558	-4,14%
Taux de cession	15,04%	14,91%	-
Sinistres réglés	54 952	35 797	-34,86%
Produits financiers	5 056	4 743	-6,19%

- Le chiffre d'affaires global de la STAR a affiché un léger recul en début de l'année 2010, avec une diminution de 3,30%. Cette quasi stagnation résulte essentiellement d'un recul au niveau de la branche Incendie risque divers. La structure du chiffre d'affaires montre toujours une prédominance de la branche automobile avec une part de 52% au 1^{er} trim en hausse par rapport à 2009 (50,17%). Partant du constat que la branche auto est désormais bénéficiaire, la STAR a consolidé sa part sur cette activité et affichant une légère croissance de 0.23% afin de garder un portefeuille bien diversifié.
- Les sinistres réglés se sont établis à 35,797MDT au 31/03/2010 contre uniquement 54,95MDT sur l'année 2009, soit une diminution de 34,86%. L'année 2009 était exceptionnelle en terme de sinistres où la branche incendie et risques divers a souffert d'un grand sinistre et se retrouve actuellement en rémission (-86,18%).

Sinistres réglés par branches

	1 ^{er} trim 2009	1 ^{er} trim 2010	Var 09/10
Automobile	18 076	20 636	14,16%
Incendie et Risques Divers	24 806	3 428	-86,18%
Transport	201	420	108,96%
Autres Branches	11 562	10 956	-5,24%
Vie	306	357	16,67%
Total General	54 952	35 797	-34,86%

Chiffre d'affaires par branches

En mDT	1 ^{er} trim 2009	1 ^{er} trim 2010	Var 09/10
Automobile	40 229	40 323	0,23%
Incendie et Risques Divers	19 243	16 031	-16,69%
Transport	4 596	4 481	-2,50%
Autres Branches	14 949	14 862	-0,58%
Vie	1 162	1 837	58,09%
Total General	80 179	77 535	-3,30%

- Les produits financiers sont quant à eux en baisse de 6,19%. Une reprise de ses revenus est attendue durant le deuxième trimestre de 2010, période de distribution des dividendes des sociétés.
- La société a annoncé dans un communiqué la distribution d'un dividende de 1,800DT par action au titre de l'exercice 2009.
- La valeur se transige à 11,63x ses bénéfices 2009, une valorisation attractive au vue des perspectives d'avenir que le partenariat STAR- Groupama renferme.