

Tunis Re

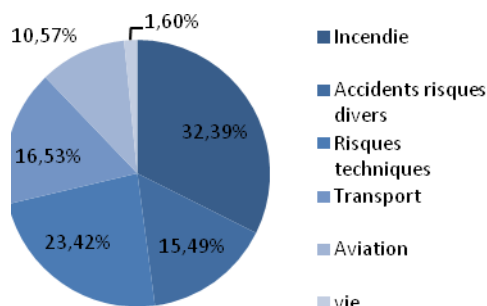
Assurance

Vendredi 23 Juillet 2010

Cours de référence : 10,50 DT

Recommandation : acheter

Répartition du chiffre d'affaires



Ratios de valorisation

BPA 2009	0,560DT
BPA 2010 P	0,704DT
PER 2009	18,75x
PER 2010	14,91x
Dividende 2009	0,380 DT
Yield	3,62%

FLASH VALEUR

Des indicateurs semestriels qui confirment les prévisions

Rassurant ses actionnaires sur le dynamisme de la société, le management de Tunis Re avait annoncé en Assemblée Générale Ordinaire la poursuite des objectifs fixés lors de l'introduction en bourse notamment en terme de réalisation des prévisions du business plan.

Les indicateurs semestriels confortent les attentes du marché. Voici les points à retenir de cette publication :

Résultats et commentaires

Portée à la fois par la dynamique du secteur des assurances tunisien et une promotion des acceptations étrangères, le réassureur national a clôturé le premier semestre de l'année 2010 avec des primes émises en progression de 15% à 27,211MDT contre 23,656 MDT une année auparavant. Il est important de signaler que 43% des prévisions pour l'année 2010 ont été réalisées pour le premier semestre.

En effet, Tunis Re s'est fixé des objectifs de déploiement régional notamment sur la zone Maghreb au vue de la proximité géographique et des similitudes que peut présenter cette zone.

Primes émises

	30/06/09	30/06/10	Var 09/10
Incendie	7 661,9	10 197	33,09%
Accidents risques divers	3 665	3 782	3,19%
Risques techniques	5 541	6 079	9,71%
Transport	3 911	4 285	9,56%
Aviation	2 500	2 280	-8,80%
vie	377,9	588	55,60%
Total	23 656	27 211	15,02%

La structure du portefeuille est toujours dominée par les acceptations Incendie (37,47%) qui gagne du terrain en ce début d'année. Les branches risques techniques, transport et aviation représentent respectivement 23,42%, 16,53% et 10,57%. La branche vie représente 2,16% des acceptations de Tunis Re.

La rétention

	06/09	06/10	Var 09/10
Primes rétrocédées	11 741	12 695	8,12%
Taux de rétention	50,37%	53,35%	

Les Charges de sinistres

	06/09	06/10	Var 09/10
Incendie	4 815	6 788	40,98%
Accidents risques divers	506	406	-19,76%
Risques techniques	715,2	1 452	103,02%
Transport	403	1 611	299,75%
Aviation	4 401	3 365	-23,54%
vie	15	505	3266,67%
Total	10 855	14 127	30,14%

Les produits financiers

	30/06/09	30/06/10	Var 09/10
Produits financiers	1800	1803	0,17%

Par catégories, les primes émises de la branche Incendie s'élargissent de 33,09% à 10,197MDT qui s'étale davantage sur les marchés étrangers. Selon les projections émises par la compagnie, ce sont les acceptations facultatives de la branche incendie qui devraient être les plus marquées durant l'année 2010 en tenant compte du mouvement triennal des appels d'offres pour les risques en exploitation, où Tunis Re va profiter des mouvements d'affaires projetés.

Parallèlement à cet accroissement de l'activité, et conformément au changement du programme de rétrocession en non proportionnel, les primes rétrocédées se sont nettement repliées durant le premier semestre 2010 atteignant 11,741MDT contre 12,695MDT la même période de 2009. Le taux de rétention est ainsi ramené à 53,35% au 30/06/2010 contre 50,35% sur la même période 2009. Le business plan de la société prévoyait initialement à l'issue de l'année 2010 un taux de 51%.

De leur côté, les charges de sinistres se révisent à la hausse de 30,14% à 14,127MDT au 30/06/2010 contre 10,855MDT au 30/06/2009. Cette hausse intègre en majeure partie une augmentation de 40,98% des charges relatives à la branche incendie. La compagnie a, néanmoins, pu se prémunir contre cette hausse grâce à un recours plus important à la rétrocession sur la branche incendie dont le montant a évolué de 21%.

Les produits financiers issus des placements de la compagnie restent constants à 1,803MDT pour le premier semestre 2010, dans un contexte marqué par la baisse des taux et de l'EURO.

Au volet des annonces et d'après le management de Tunis Re, une cellule dédiée à la réassurance **TAKAFUL** est entrain d'être mise en place..