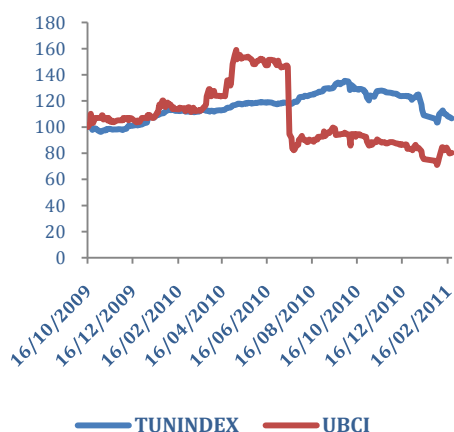


Communication financière UBCI

Recommandation	Conserver
Cours au 25-02-2011	39,00DT
Capitalisation Boursière	585 000 mDT

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
Trailing 2010	1,59	24,57	-	3,14	12,78%	1,26%	-
2009	2,25	23,09	2,40%	2,77	12,02%	1,27%	55,50%
2008	2,41	19,46	2,26%	2,68	13,75%	1,43%	43,90%
2007	1,74	42,13	1,63%	4,49	10,65%	1,16%	68,87%



Le 24 février 2011, s'est tenue au siège de la bourse de Tunis, la communication financière de l'UBCI sous la présidence de Mr Slaheddine Bouguerra. La réunion a été organisée pour exposer les performances de la banque au 31-12-2010, l'incidence des événements récents sur la continuité de son activité ainsi que les perspectives de développement de la banque.

De prime abord, le management a exposé les faits marquants de l'exercice 2010 et essentiellement la tenue de l'assemblée générale extraordinaire le 29 Décembre 2010 pour l'adoption de l'opération de fusion par absorption de ses quatre filiales UBCI Leasing, Union Immobilière, UBCI Asset Management et Med Finance SICAF.

Le management a enchaîné avec une présentation de l'organisation de l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie articulé autour de deux pôles : Corporate et Retail.

Les performances de la banque sont, selon le management, encourageantes puisque le total dépôt a réussi au terme de 2010 à s'apprécier de 18.9% par rapport à 2009 pour s'établir à 1662 Millions de dinars et le total crédit a grimpé de 36.9% par rapport à 2009 pour atteindre en 2010, 1594 Millions de dinars.

En matière d'activité, le PNB 2010 de la banque a quant à lui enregistré une hausse considérable de 18.6% et s'établit à 110 Millions dinars (avec intégration des filiales absorbées).

Sur le volet de la maîtrise de gestion du risque, l'UBCI affiche une détérioration de son taux de créances classées à 9.18% en 2010 contre 8,2% en 2009 et une légère amélioration du taux de provisionnement de 2% à 74.76% en 2010 contre 73,26% une année auparavant.

Structure de l'Actionnariat

Groupe BNP PARIBAS - BDDI PARTICIPATION	50,00%
Groupe TAMARZISTE	10,90%
Groupe BOURICHA	5,44%
Famille BEN SEDRINE	7,13%
Groupe SELLAMI CNT	6,73%
Groupe RIAHI MOHAMED	6,21%
AUTRES ACTIONNAIRES	13,58%

Le management de la banque a annoncé que l'UBC a enregistré au titre de l'exercice 2010, une progression à deux chiffres de son bénéfice net, à ce titre, Mr Bouguerra se gardera de donner un chiffre faute validation par les commissaires aux compte.

En ce qui concerne les engagements de la banque avec les deux familles et leurs alliés, ils s'élèvent à 84.97 Millions de Dinars, ce qui représente 4% du total engagement de la banque, consacré pour le financement de 4 entreprises appartenant à 4 groupes.

L'engagement se départage essentiellement entre Orange, Bricorama et Ennakl ; les 3 étant des clients historiques de la banque en Tunisie ou avec PNB Paribas en France.

Orange a bénéficié d'un engagement de l'ordre de 50 Millions Dinars (sur 7ans) sur 358 Millions Dinars octroyés par le pool bancaire. La garantie est le nantissement du fonds de commerce et du matériel. Orange ne présente aucun risque d'après le management et l'activité de téléphonie en Tunisie est plein essor.

Bricorama a bénéficié de 2 Millions de dinars provisionné à 1.4 Million dinars et avec une garantie prise sur le terrain et le bâtiment.

Ennakl client de la banque depuis 2000 avant la privatisation a bénéficié d'un crédit de l'ordre de 28.2 Millions Dinars (engagement par signature) et sa filiale City Cars d'environ 5.3 Millions Dinars.

Les dégâts causés par les émeutes ont été évalués à 2 Millions Dinars, ont touché 32 agences dont 6 complètement brûlées et 30 GAB dont 6 irrécupérables. (100% assurance).

Interrogé sur l'impact des événements de 14 janvier 2011 sur l'activité de la banque, Mr Bouguerra a affirmé que la banque n'a enregistré aucune demande de rééchelonnement d'échéancier ou des impayés du fait que ses activités sont concentrés essentiellement sur le commerce international, le service et l'industrie.

Autre déclaration faite par le management de la banque en terme de politique de crédits, Mr Bouguerra a dévoilé que la banque va maintenir sa stratégie et prévoit un plan de soutien de l'économie de l'ordre de 30MDT destinés aux professionnels et à ce titre les concours à l'économie ont affiché une progression de 29% en janvier 2011.

La fusion par absorption de la filiale UBCI Leasing, va permettre, selon le PDG de la banque, à l'activité crédit bail de bénéficier du réseau de la banque (60% de la production du Leasing se fait par le biais des clients de la banque) et de témoigner de plus de compétitivité par un financement sur le marché interbancaire.

In fine, l'exposition de la banque au risque lié à l'instabilité sur le territoire Libyen est peu importante, Poulina étant le seul client de la banque ayant des difficultés.

L'UBCI est caractérisée par une bonne qualité d'actif et le fort soutien que lui porte son investisseur stratégique. Cependant, elle présente l'inconvénient d'être une banque relativement chère sur le marché qui se transige à 24,57x son bénéfice trailing pour un PER sectoriel (Hors UIB) de 13,63. Ainsi, nous recommandons de **conserver le titre UBCI**.