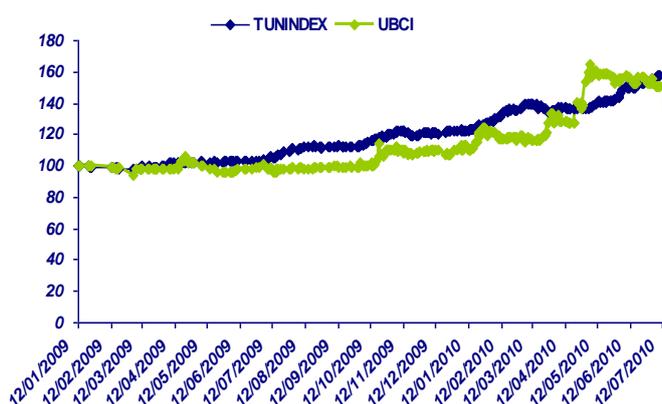


Réalizations de l'UBCI au 30/06/2010

Recommandation	Conserver
Cours au 04-08-2010	43,96 DT
Capital Social*	75 000 000 DT
ROE Trailing 2010	12,78 %
BPA Trailing 2010	1,58DT
PER Trailing 2010	27,82 x
PBK Trailing 2010	3,54 x
Dividende 2009	-
Yield	-

*(après augmentation du capital)



	30/06/2009	30/06/2010	Evolution (%)	Evolution (mDT)
Encours crédits	1 176 130	1 303 333	10,82 %	127 203
Portefeuille-titres commercial	8 017	5 280	-34,14 %	-2 737
Portefeuille d'investissement	107 482	94 254	-12,31 %	-13 228
Total Actif	1 700 638	1 890 162	11,14 %	189 524
Encours Dépôts	1 348 810	1 474 964	9,35 %	126 124
Emprunts et ressources spéciales	37 560	30 388	-19,09 %	-7 172
Capitaux propres	174 972	186 162	6,39 %	11 190
Intérêts et revenus assimilés	43 907	42 876	-2,35 %	-1 031
Commissions (en produits)	13 029	15 286	17,32 %	2 257
Revenus du portefeuille Commercial et d'investissement	3 675	4 711	28,19 %	1 036
Produits d'exploitation bancaire	64 115	66 438	3,62 %	2 323
Intérêts encourus et charges assimilés	18 387	15 382	-16,34 %	-3 005
Commissions encourues	943	1 120	18,7 %	177
Charges d'exploitation bancaire	19 330	16 502	-14,63 %	-2 828
Autres produits d'exploitation	892	903	1,23 %	11
Produit Net Bancaire	44 785	49 936	11,50 %	5 151
Frais de personnel	18 855	20 224	7,26 %	1 369
Charges générales d'exploitation	9 625	10 658	10,73 %	1 033
Résultat d'exploitation	12 228	15 105	23,52 %	2 877
Résultat de l'exercice	9 987	11 271	12,85 %	1 284

- L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie rapporte, dans un communiqué de ses états financiers intermédiaires, arrêtés au 30 Juin 2010, un total bilan de 1890,162 MDT et un bénéfice net de 11,271 MDT contre 9,987 MDT au 30 Juin 2009, soit une évolution de 1,284 MDT (+12,85%).
- A l'issue du premier semestre 2010, le produit net bancaire a enregistré une hausse de 11,5%, s'établissant à 49,936MDT, malgré la baisse de TMM, contre 44,7 MDT à la même période de l'exercice écoulé. Cette progression est imputable essentiellement à la hausse de la marge d'intérêt de 7,8% passant de 25,520 MDT à 27,794 MDT et celle de la marge sur commission de 17,2% à 14,166 MDT. En outre, les produits d'exploitation bancaire ont progressé de 3,6%, passant de 64,115MDT au 30/06/2009 à 66,438MDT au 30/06/2010, alors que les charges d'exploitation bancaire ont baissée de 14,6%, (2,828MDT) pour atteindre 16,502 à fin Juin 2010.
- Les dépôts de la clientèle ont progressé de 9,3% pour passer de 1348,810MDT à 1474,964MDT en Juin 2010: Cet accroissement provient essentiellement de l'évolution des comptes à vue de (+33%) à 701,280MDT ainsi qu'une progression des comptes d'épargne de (+13%) pour passer de 347,214MDT au 30/06/2009 à 392,202MDT au 30/06/2010.

- Les crédits à la clientèle (Net de provisions et d'agios réservés) se rapportant au premier semestre 2010, se sont accrus au taux de 10,8% par rapport à la même période de 2009, soit une augmentation de 127,303MDT pour atteindre 1303,33MDT à la fin de ce semestre.
- Coté efficacité opérationnelle : les frais de personnel ont connu une croissance de 7,2%, s'établissant à 20,224MDT à fin Juin 2010, alors que les charges générales d'exploitation se sont accrus de 10,7% pour s'établir à 10,658MDT pour la même période .De ce fait, le coefficient d'exploitation s'est amélioré de près de 2 points de pourcentage pour passer de 63,59% à 61,84% à fin Juin 2010.
- Sur la base « trailing », le bénéfice net s'est amélioré de 5,7% pour atteindre 23,807 MDT contre 22,523 MDT. Le produit net bancaire s'est inscrit en progression de 5,6% pour atteindre 97,704 MDT contre 92,553 MDT en décembre 2009 ; cette évolution est du essentiellement, d'une part, à la hausse du produit d'exploitation bancaire de 1,8% et d'autre part à la baisse des charges d'exploitation bancaire de 7,6%.
- Coté maîtrise des charges, les frais de personnel se sont inscrit en progression de 3,6% pour s'établir à 39,369 MDT et les charges générales d'exploitation ont évolué de 5,8% passant à 18,983 MDT. Ainsi, le coefficient d'exploitation s'établit à 59,72%.
- La rentabilité financière de l'UBCI s'est améliorée légèrement, elle est passée de 12,13% en 2009 à 12,78% sur la base « trailing ».
- Le PER trailing 2010 est de 27,82x pour une moyenne sectorielle de 20,35x. A ce niveau le titre UBCI est pleinement évalué par rapport au secteur. Ainsi notre opinion sur le titre est « Conservé ».