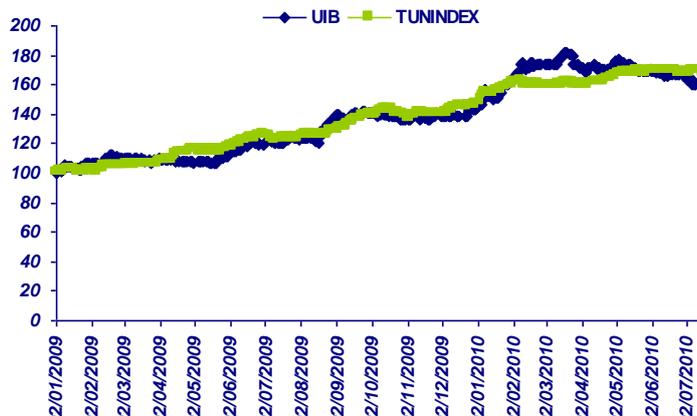


Réalizations de l'UIB au 30/06/2010

Recommandation	ACHETER
Cours au 02/08/2010	21,4 DT
Capital Social	196 000 000 DT
ROE Trailing 2010	16,04 %
BPA Trailing 2010	0,738 DT
BPA prévisionnel 2010(*)	0,867 DT
PER Trailing 2010	28,99 x
PER prévisionnel 2010 (*)	24,68 x
PBK Trailing 2010	4,64 x
Dividende 2009	-
Yield	-



(*)Chiffres annoncés par le management)

	30/06/2009	30/06/2010	Evolution (%)	Evolution (mDT)
Encours crédits	1 737 311	2 120 893	22,07 %	383 582
Portefeuille titres commercial	-	3 074	-	-
Portefeuille d'investissement	66 040	65 230	-1,22 %	-810
Total Actif	2 212 978	2 678 854	21,05%	465 876
Encours Dépôts	1 890 907	2 101 450	11,13 %	210 543
Emprunts et ressources spéciales	107 120	253 588	136,73 %	146 468
Capitaux propres	75 612	90 260	19,37 %	14 648
Intérêts et revenus assimilés	55 265	63 217	14,38 %	7 952
Commissions (en produits)	15 600	18 127	16,19 %	2 527
Revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement	4 345	5 639	29,78 %	1 294
Produits d'exploitation bancaire	75 210	86 983	15,56 %	11 773
Intérêts encourus et charges assimilés	23 559	26 546	12,67 %	2 987
Commissions encourues	1 288	1 487	15,45 %	199
Charges d'exploitation bancaire	24 847	28 033	12,82 %	3 186
Produit Net Bancaire	50 363	58 950	17,05 %	8 587
Frais de personnel	26 317	24 991	-5,03 %	-1 326
Charges générales d'exploitation	7 889	8 813	11,71 %	924
Résultat d'exploitation	3 601	10 738	198,19%	7137
Résultat de l'exercice	3 532	10 615	200,53%	7083

▪ Selon les chiffres du premier semestre 2010, l'UIB semble être sur la bonne voie de la reprise : les états financier arrêtés au 30 Juin 2010 affichent un total bilan de 2679 MDT contre 2212 MDT au 30 Juin 2009 soit une évolution de 21% et un bénéfice net en progression de 200% (+7,083MDT) pour s'établir à 10,6 MDT contre 3,5 MDT à fin Juin 2009 ; L'exercice 2010 marque ainsi, le retour au bénéfice de la banque.

▪ Au 30 Juin 2010, l'activité de la banque s'est soldé par un PNB de 58,950MDT en hausse de 17,05% par rapport à la même période de l'exercice 2009 : Les produits d'exploitation bancaire ont atteint 86,983MDT au 30/06/2010, soit une progression de 11,773MDT par rapport à la même période en 2009, ce qui correspond à une évolution de 15,56% ; de leur coté, les charges d'exploitation bancaire ont augmenté à un rythme moins important que celui des produits d'exploitation, soit +12,82% pour s'établir à 28,033MDT. De même le résultat brut d'exploitation (RBE) a progressé de 198,19% pour s'établir à 10,738 MDT à fin Juin 2010.

▪ Du coté de la croissance de l'activité, au 30 Juin 2010, l'encours net des crédits à la clientèle a augmenté de 22,07% par rapport à Juin 2009 (+383,582MDT). Les dépôts de la clientèle ont progressé à un rythme moins élevé que celui des crédits, soit une hausse de 11,13% à la fin du premier semestre 2010 par rapport aux encours arrêtés au 31/06/2009 atteignant un montant de 2101,450MDT. Ainsi le ratio de couverture des crédits par les dépôts s'établit à 99% au 30/06/2010.

- L'encours des emprunts et ressources spéciales a atteint un montant de 253,588 MDT au 30 Juin 2010 contre 107,120 MDT à fin Juin 2009, soit une croissance de (+ 136%) : Cette évolution est expliquée par l'émission d'un emprunt obligataire de 100 millions de Dinars en Juillet 2009 et à la mise en place d'un emprunt obligataire de 30 millions de dollars américains.
- Coté maîtrise des charges, les frais de personnel ont atteint 24,991MDT fin Juin 2010 contre 26,317MDT pour la même période en 2009 soit une baisse de 5,03%. Les charges générales d'exploitation, ont atteint un montant de 8,813MDT au 30 Juin 2010, soit une hausse de 11,71% par rapport à fin Juin 2009, cette évolution est imputable essentiellement de la politique d'extension adopté par la banque, l'UIB compte ouvrir, courant 2010, 28 nouvelles agences pour porter son réseau à 119 points de vente au terme de l'année en cours. Ainsi le coefficient d'exploitation a été ramené à 57,3% à fin Juin 2010 contre 67,9% à fin Juin 2009 ; soit une amélioration de 10,6%.
- Sur la base de trailing, le bénéfice net s'est amélioré de 95 ,76% pour atteindre 14,480 MDT contre 7,397 MDT à fin décembre 2009. Le produit net bancaire s'est inscrit en progression de 8,16% pour s'établir à 113,820 MDT 2010 contre 105,233 MDT en 2009.
- Coté efficacité opérationnelle, l'UIB continue dans sa politique de maîtrise de charges : les frais de personnel ont connus une baisse de 2,6% sur la base de trailing 2010 accompagnés par une croissance maîtrisée des charges générales d'exploitation de 5,71% par rapport à l'année 2009. De ce fait, le coefficient d'exploitation s'établit à 58,7% contre 63,8% en 2009 enregistrant ainsi une amélioration de 5 points de pourcentage, mais il reste tout de même élevé.
- En outre, la rentabilité financière de l'UIB s'est nettement améliorée. Elle est passée de 9,3% en 2009 à 16,04% tariling, gagnant près de 7 points de pourcentage.
- In fine l'UIB est sur une courbe ascendante : Les réalisations du 1er semestre, qui sont meilleures que les prévisions, sont en nette croissance et traduisent la pertinence des choix faits par l'UIB. La politique adoptée par la banque lui a permis d'améliorer l'intégralité de ses indicateurs d'activité et de performance. A cet égard nous estimons que l'UIB atteindra ses perspectives attendues à savoir un bénéfice prévisionnel de 17 MD.