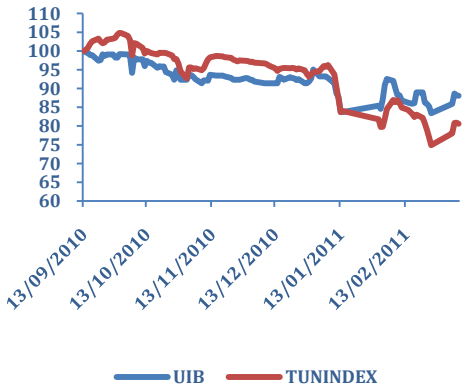
Communication financière
Union Internationale de Banques

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
2010E	0,95	20,31	-	4 ,18	20,66%	0,66%	-
2009	0,42	43,54	-	4,05	9,30%	0,31%	-
2008	0,05	244,71	-	3,12	1,27%	0,04%	-

Recommandation	Conserver
Cours au 10-03-2011	19,27 DT
Capitalisation Boursière	377 692 mDT

Evolution UIB/TUNINDEX



Structure de l'Actionnariat	
SOCIETE GENERALE	52,34%
Autres actionnaires	47,66%

Le 10 Mars 2011, s'est tenue à l'hôtel CONCORDE, la communication financière de l'UIB sous la présidence de M. Bernard DAVID Président du Conseil d'Administration et M. Kamel NEJI Directeur Général. La réunion a été organisée pour exposer les réalisations de la banque au 31-12-2010, l'incidence des évènements récents sur la continuité de son activité ainsi que les perspectives de développement de la banque.

Le PDG de la banque a débuté son allocution par l'exposition de l'engagement de la banque à l'égard des deux familles et leurs alliés ainsi sur 182 entreprises, l'UIB n'en compte que deux pour un total qui s'élève à **41,608 mDT**.

La majeure partie de cet engagement, **39530 dinars**, concerne une relation ancienne avec une créance, ayant fait l'objet d'un déclassement depuis l'an 2000. Cette créance est totalement provisionnée au 31/12/2010 et fait l'objet d'une procédure de cession en cours à une société de recouvrement. Quant à la deuxième relation, son compte ouvert sur les livres de l'UIB présente une position créditrice de 11665 dinars. L'exposition de l'UIB sur cette relation est de 2078 dinars, sous forme d'un engagement par signature totalement couvert par une garantie financière.

Au total, l'exposition de l'UIB est donc quasi nulle sur les différentes parties liées avec aux deux familles et les procédures en cours à l'encontre de ces parties liées n'ont aucun impact sur la situation de l'UIB et ses résultats actuels et futurs.

A l'instar des autres banques de la place, l'UIB a subi des dégâts matériels suite aux évènements du 14 Janvier, ils ont coûté à la banque 2,5MDT couvert en grande partie par les assureurs : soit 41 agences touchés dont 10

totalement incendiées et 5 parmi les 10 seront opérationnelles d'ici fin mars. Aussi, l'UIB a enregistré 24 GAB endommagés dont 14 réparables.

Au titre de l'exercice 2010, l'UIB a réalisé des performances appréciables ce qui confirme ses réelles ambitions : Les principaux indicateurs de la banque sont au beau fixe.

En termes de dépôts, l'UIB affiche un total de 2246 MDT au 31/12/2010 en hausse de 12% par rapport à décembre 2009 avec une part de marché de 6,48%. A ce titre, elle distingue par une structure de collecte favorable : soit 32% des dépôts à vue, 36% des dépôts à termes et 32% des dépôts d'épargnes. Ce qui est du total crédit, la banque occupe une part de marché de l'ordre de 6,73% avec un total de 2299 MDT en progression de 22%. L'UIB a porté son total bilan à 2839 MDT à fin décembre 2010 en progression de 17,8% comparativement à une année auparavant.

Au volet résultats, le PNB s'est inscrit à 122 MDT en décembre 2010 en hausse de 16,1%, plaçant l'UIB au 9éme rang dans le palmarès des banques de la place en terme de PNB; soit une croissance de +14,7% sur la marge d'intérêt, +16,9% sur la marge sur commission et +23,7% sur le résultat des activités de marchés. Au 31/12/2010, le résultat d'exploitation de la banque s'élève à 53,6MDT enregistrant un accroissement de 40,8%. En terme de productivité, le coefficient d'exploitation a été ramené de 63,8% en 2009 à 56,1% en 2010 gagnant ainsi 7,7 point de base.

Au titre de l'exercice 2010, l'UIB confirme la courbe ascendante de ses bénéfices, ainsi le résultat net s'est inscrit à 18,6MDT en progression de 188% par rapport à 2009. En dépit de cette performance concluante, la banque se garde de ne pas distribuer des dividendes à raison de la persistance d'un report négatif et reste dans l'échéance de 2014.

Par la mise en œuvre d'un plan d'assainissement qui date depuis juin 2008, la qualité des actifs de l'UIB est en amélioration soutenue marquée par un passage des créances classées de 652MDT en 2009 à 513MDT en 2010, soit 247,6MDT des créances nettes de provisions, d'agios réservés et de garantie. Ce qui fait ressortir un taux des créances classées apprécié de 8 point de base à 18,8% en 2010 contre 26,6% une année auparavant. En matière de provisionnement le taux de couverture des créances classées s'est accru de à 51,8% à fin décembre 2010 contre en 2009.

Activité (MDT)	2010	Evolution (%)
Total Bilan	2839	17,60%
Crédits à la clientèle	2 299	22,00%
Dépôts de la clientèle	2 246	12%

Résultat (MDT)	2010	Evolution (%)
PNB	122,0	16,10%
Résultat Net	18,60	188,00%
Coefficient d'exploitation	56,00%	-12,50%

	2009	2010
Ratio de solvabilité	9,20%	9,20%
Taux des créances classées	26,60%	18,60%
Taux de couverture par les provisions	53,00%	51,80%

	2011E
Dépôts de la clientèle	2 590
Capitaux Propres	2 468
PNB	133
RBE	100
Bénéfice Net	26
Taux de créances classées	16,30%
Taux de couverture par les provisions	56,50%

A ce titre le management de la banque a déclaré que le suivi des risques et la qualité d'actifs constitue une priorité pour l'UIB afin de se conformer aux exigences de la BCT. Très probablement qu'il y aura une cession d'actifs non performants pour un montant au alentour de 60 à 80MDT pour l'exercice 2011 ce qui permettrait à la banque de nettoyer son portefeuille d'actifs classées.

Le ratio de solvabilité se situe à 9,2% au delà du minimum réglementaire (8%) résultant du renforcement des fonds propres via l'augmentation de capital réalisée en 2008 et la consolidation des résultats nets 2009-2010.

A l'horizon 2011, le management de la banque annonce qu'elle sera une année difficile et l'UIB ne pourrait pas être à l'abri dans ce contexte. Toutefois, malgré la situation de déséquilibre la banque a réalisé sur les deux mois de cette année une progression de plus de 16% par rapport à la même période de l'année 2010.
Afin de surmonter cette situation critique, l'UIB a préparé un plan d'actions qui témoigne d'une stratégie multi marché (grand client, PME, Professionnel et Particulier) en adéquation avec les attentes du marché. A ce titre, M. Kamel NEJI a insisté sur le soutien et l'accompagnement que pourrait apporter son partenaire stratégique la Société Générale.

Les chiffres du Business plan 2011-2015 s'annoncent très optimistes et les perspectives sont prometteuses, le management de la banque table sur un bénéfice net de l'odore de 61MDT en 2015, un taux des créances classées de 7,2% et un taux de couverture par les provisionnements de 95,2%.
Les réalisations de l'UIB restent en ordre de marche reflétant des fondamentaux en nette amélioration et des indicateurs bien orientés néanmoins il reste du chemin à parcourir afin d'améliorer son positionnement sur un marché compétitif.

Le titre UIB demeure en surcote par rapport au marché, il se transige à 20,31x ses bénéfices 2010 comparativement à un PER sectoriel de 14,6x. Nous recommandons de **conserver le titre UIB**.