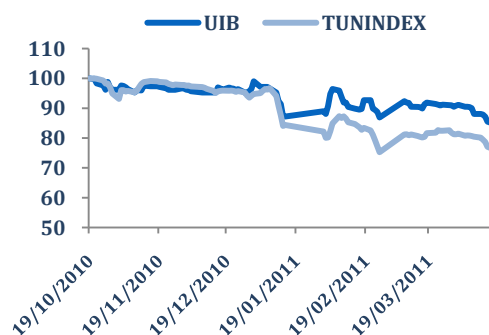


BANQUES

Réalisations de l'UIB au 31/03/2011

Recommandation
Conserver

Nombre d'actions (Milliers)	19 600
Cours au 15/04/2011 (DT)	17,900
Capitalisation Boursière (MDT)	350 840



Actionnariat

SOCIETE GENERALE	52,34%
Autres actionnaires	47,66%

Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
2010 E	0,95	18,86	-	3,89	20,61%	0,66%	-
2009	0,38	48,49	-	4,51	9,30%	0,31%	-
2008	0,05	272,52	-	3,47	1,27%	0,04%	-

Au titre de l'exercice 2010, l'UIB a réalisé des performances appréciables et commence à récolter les fruits de la mise en œuvre d'un plan d'assainissement depuis juin 2008, ce qui confirme ses réelles ambitions. Ainsi, au 31/12/2010 l'UIB a enregistré une forte progression de son résultat net, soit 188% pour s'inscrire à 18,6MDT.

Durant le premier trimestre de l'exercice 2011, la banque a poursuivi sa croissance affichant ainsi, une progression de 14,28% de son PNB par rapport à la même période de 2010, pour s'établir à 31,463MDT. D'un côté, les produits d'exploitation bancaire ont évolué de (+21,57%) pour atteindre 49,890MDT. Cette performance est imputable en majeure partie à l'évolution de la marge d'intérêts de 21,81% devant une légère progression des revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement de 4,67% et de 2,02% de la marge sur commissions. D'un autre côté, les charges d'exploitation bancaire ont marqué un accroissement de 4,918MDT, soit (+36,40%) pour s'établir à 18,427MDT en Mars 2011.

Les dépôts de la clientèle ont connu une augmentation de 233,649MDT, soit une croissance de 11,38% par rapport au 31 Mars 2010, pour s'établir à 2 287,644MDT ; en particulier les dépôts à vue ont évolué de 93,605MDT (+14,06%) et les comptes d'épargne ont progressé de 49,862MDT, soit une croissance de 7,3%.

Les crédits à la clientèle se rapportant au première trimestre 2011, se sont accrus au taux de 17,74%, soit une augmentation de 356,671DT, passant ainsi de 2 010,303MDT au 31-03-2010 à 2 366,974MDT au 31-03-2011.

Côté efficacité opérationnelle, les frais de personnel ont connu une croissance maîtrisée de 8,60%, s'établissant à 17,314MDT, quant aux charges générales d'exploitation, elles ont connu un fléchissement de 2,13% totalisant un montant de 4,169MDT au 31/03/2011. Ainsi, le coefficient d'exploitation s'est apprécié de 7,42% pour se situer à 55,03% au 31/03/2011 contre 59,44% une année auparavant. En dépit d'un effort déployé par le management de la banque, ce ratio demeure assez élevé et au-dessus de la moyenne sectorielle (un taux aux alentours de 45%).

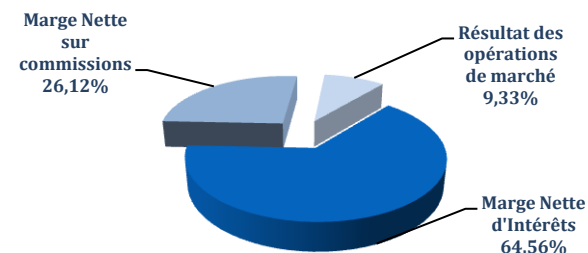
Les encours en emprunts et ressources spéciales ont baissé de 5,46% à 239,433MDT suite au remboursement de la première échéance de l'emprunt obligataire émis par l'UIB en juillet 2009.

Le résultat brut d'exploitation a enregistré une progression de 2,8 MDT, passant ainsi de 10 MDT au titre du premier trimestre 2010 à 12,8 MDT au cours du premier trimestre 2011, soit une progression de **27,52%**.

Recommandation

D'un point de vue boursier, le titre s'est apprécié en 2010 de 12,49%, mais depuis le début de l'année 2011, le titre a affiché une régression de 12,25%. Le titre se transige à 18,86 fois son bénéfice Net 2010 et à 13,49 fois son bénéfice net 2011E comparativement à un PER sectoriel de 13,23 fois ainsi, le titre demeure en surcote par rapport au marché. Il y a lieu de noter que l'UIB est sur la voie d'accomplir les prévisions de son Business plan, avec des fondamentaux en nette progression mais qui demeurent faibles par rapport à ses confrères, néanmoins la situation politique-économique qui prévaut dans le pays pourrait constituer un frein. De ce qui précède, nous recommandons de **conserver le Titre UIB**.

Structure du PNB au 31/03/2011

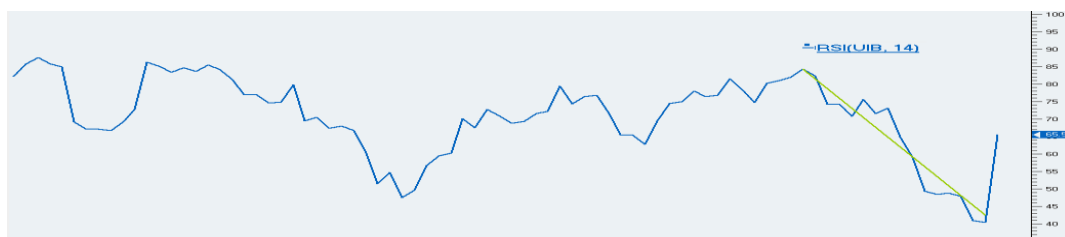


Indicateurs	31/03/2010	31/03/2011	Var (%)
Encours Crédits	2 010 303	2 366 974	17,74%
Portefeuille-titres commercial	3 037	-	-
Portefeuille d'investissement	65 756	57 570	-12,45%
Encours Dépôts	2 053 995	2 287 644	11,38%
Emprunts et ressources spéciales	253 264	239 433	-5,46%
Capitaux propres	90 324	111 051	22,95%
Intérêts et revenus assimilés	29 454	38 119	29,42%
Commissions (en produits)	8 783	8 837	0,61%
Revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement	2 803	2 934	4,67%
Produits d'exploitation bancaire	41 040	49 890	21,56%
Intérêts encourus et charges assimilés	12 780	17 807	39,33%
Commissions encourues	729	620	-14,95%
Charges d'exploitation bancaire	13 509	18 427	36,41%
Autres produits d'exploitation	2	2	0,00%
Produit Net Bancaire	27 531	31 463	14,28%
Frais de personnel	12 104	13 145	8,60%
Charges générales d'exploitation	4 260	4 169	-2,14%

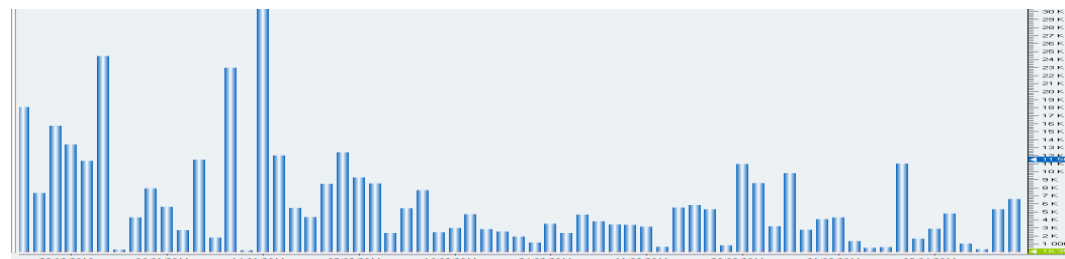
Analyse Technique



RSI:



Volume :



Le MACD est négatif et se situe au-dessous de sa ligne de signal. Une tendance baissière est encore probable. Cette configuration dégrade les perspectives de titre.

Au niveau du Bollinger, il est à remarquer qu'après avoir évolué dans un canal de resserrement, les cours ont largement dépassé la bande inférieure. D'un autre côté, la bougie du 15/04/2011 se place à l'extérieure de la bande inférieure, confortée par une croissance du cours en date du 18/04/2010, nous laisse prédire le début d'un retournement de tendance. Il est impératif de noter qu'une confirmation de ce signal est importante, afin de pouvoir s'exprimer sur la prochaine tendance.

Après avoir franchi le support court terme de 18.316 DT du 14/04/2010 pour atteindre un cours de 17.5 DT, on constate une hausse de prix de l'action pour dépasser le support à 18.35 DT, ce qui nous permet de constater que ce franchissement constitue seulement un test avant une probable tendance haussière. Pour ce qui est de RSI, on constate le franchissement de sa droite de résistance, présageant ainsi le début d'un nouveau cycle haussier. En outre, cet indicateur n'a pas encore atteint la zone de surachat.

Il est important de noter que les volumes échangés ne sont pas significatifs et inférieurs à la moyenne des volumes depuis le début de l'année.

Cours (DT)	17,90
Résistance (DT)	19,30
Support (DT)	18,31