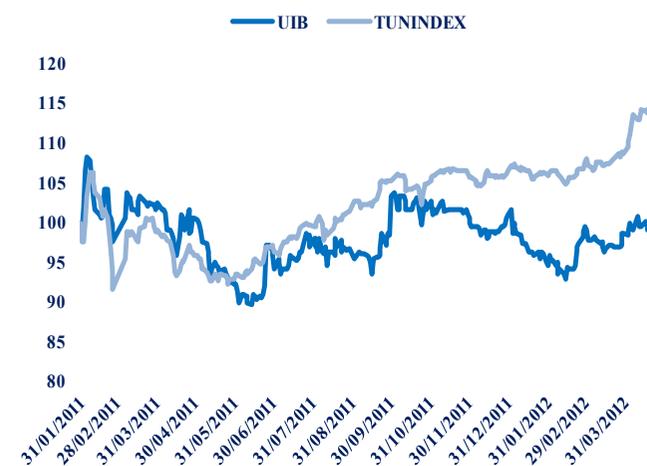


Bancaire

Recommandation

Achat

Nombre d'actions (Milliers)	19 600
Cours au 19/04/2012 (DT)	18,6
Capitalisation Boursière (MDT)	364 560



Actionnariat

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

UIB: Indicateur d'Activité au 31 Mars 2012

L'UIB débute l'exercice 2012 du bon pied avec un saut de 54% de l'RBE à 19MDT à fin Mars 2012

	BPA (DT)	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
2012 P	1,78	10,44	-	2,26	21,61%	0,9%	-
2011 E	1,32	14,09	-	2,94	20,48%	0,8%	-
2010	0,94	47,79	-	3,69	18,9%	0,9%	-

L'UIB continue sur sa lancée et affiche, à l'issue du premier trimestre 2012, des réalisations au beau fixe.

L'activité de la banque s'est soldée, à fin Mars 2012, par un PNB en progression soutenue à deux chiffres de 30,66%, s'établissant à 41,1MDT. Cette performance est tributaire à l'évolution de la marge d'intérêts de plus de 16,5%, de la progression de la marge sur commissions de 29%, ainsi que celles des revenus du portefeuille titres d'investissement de 133%. En outre, la structure du PNB demeure caractérisée par une prépondérance de la marge nette d'intérêts de plus de 57%.

Sur le volet de l'activité intermédiation, les crédits à la clientèle se rapportant au 31/03/ 2012, se sont accrus au taux de 19%, soit une hausse de 450,4MDT, passant ainsi à 2811,1MDT contre 2360,7MDT sur une année glissante. Comparativement à l'exercice clos 2011, la banque enregistre une amélioration de 3,09% de son encours de crédits.

En termes des ressources, les dépôts de la clientèle ont marqué une augmentation de 234MDT (+10,2%) par rapport au 31 Mars 2011, pour s'établir à 2521,7MDT. En particulier les comptes d'épargne ont progressé de 15,9%, pour ce qui est des comptes à terme, ils ont marqué une croissance de 13,4%, quant aux dépôts à vue ils ont marqué un accroissement de 3% à fin Mars 2012, sur année glissante. Il y a lieu de signaler que l'UIB a vu son encours des dépôts augmenter de 2,8% comparativement à l'exercice clos 2011.

La structure des dépôts de l'UIB s'est caractérisée par un équilibre entre les différents types de dépôts accaparant chacune des parts égales de l'ordre de 33%.

L'encours des emprunts et ressources spéciales de l'UIB a atteint 330MDT au 31 Mars 2012 en augmentation

de 37,8% sur une année glissante. Cette variation s'explique d'une part par l'émission de deux emprunts obligataires d'un montant global de 101,431 MDT, et d'autre part par le remboursement des échéances des emprunts obligataires émis par l'UIB. Ainsi, le coût des ressources ressort à 0,62% au 31/03/2012 contre 0,73% une année auparavant.

Côté efficacité opérationnelle, sur les trois premiers mois de l'exercice 2012, la banque a vu ses charges opératoires évoluer de 15,3% à 20,5MDT : Les frais de personnel ont connu un accroissement de 18,2%, s'établissant à 15,8MDT, quant aux charges générales d'exploitation, elles ont connu une croissance maîtrisée de 6,1% totalisant un montant de 4,6MDT à fin Mars 2012. A cet égard, en termes de productivité le coefficient d'exploitation s'est apprécié considérablement de 6,6% se situant à 49,8% au 31/03/2012 contre 56,5% une année auparavant.

Sous l'effet conjugué de la maîtrise des charges et du coût du risque, le résultat brut d'exploitation ressort à 19 MDT au 31/03/2012, marquant un bon de 54,8% en glissement annuel.

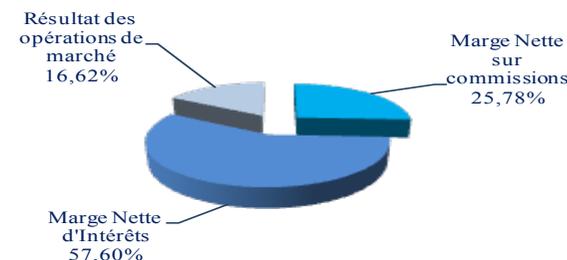
L'UIB a poursuivi, durant le premier trimestre 2012, sa politique d'extension du réseau par l'ouverture de trois nouvelles agences, portant le nombre total d'agences UIB à 122.

Recommandation

Les réalisations de l'UIB à fin Mars 2012 restent en ordre de marche reflétant des fondamentaux en nette amélioration et des indicateurs bien orientés. La banque est entraînée de se rattraper et de compresser les écarts par rapport à ses confrères de la place. Nous estimons que l'UIB poursuivra son élan de croissance et parviendra à atteindre son bénéfice net prévisionnel 2012 à savoir les 34,8MDT. Le titre se transige à 14,09x son bénéfice net 2011E et à 10,4x son bénéfice net 2012P comparativement à un PER sectoriel de 18,1x. De ce qui précède, nous maintenons notre recommandation « ACHAT » sur le Titre UIB.

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.

Structure du PNB au 31/03/2012



Indicateurs	3/31/2011	3/31/2012	Var (%)
Encours Crédits	2 360 724	2 811 188	19,08%
Portefeuille-titres commercial	0	452	NS
Portefeuille d'investissement	57 570	54 629	-5,11%
Encours Dépôts	2 287 644	2 521 711	10,23%
Emprunts et ressources spéciales	239 433	330 030	37,84%
Capitaux propres	104 334	134 920	29,32%
Intérêts et revenus assimilés	38 119	40 637	6,61%
Commissions (en produits)	8 837	11 257	27,38%
Revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement	2 934	6 831	132,82%
Produits d'exploitation bancaire	49 890	58 725	17,71%
Intérêts encourus et charges assimilés	17 807	16 957	-4,77%
Commissions encourues	620	657	5,97%
Charges d'exploitation bancaire	18 427	17 614	-4,41%
Autres produits d'exploitation	2	9	350,00%
Produit Net Bancaire	31 463	41 111	30,66%
Frais de personnel	13 443	15 898	18,26%
Charges générales d'exploitation	4 339	4 605	6,13%