

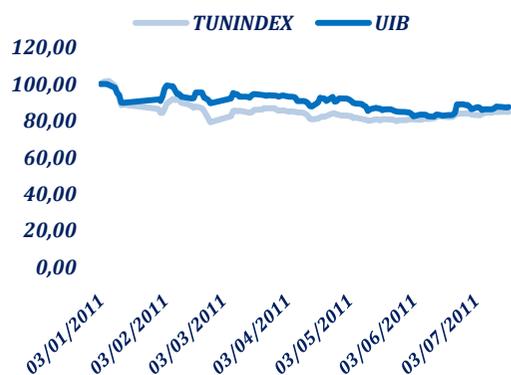
BANQUES

Réalisations de l'UIB au 30/06/2011

Les 18MDT de bénéfices nets 2010, déjà réalisés au bout des six premiers mois de l'exercice 2011

Recommandation
Achat

Nombre d'actions (Milliers)	19 600
Cours au 20/07/2011 (DT)	17,84
Capitalisation Boursière (MDT)	349 664



	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
2010	0,95	18,83	-	3,56	18,89%	0,65%	-
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. Son bénéfice net se bonifie de 188% pour s'inscrire à 18,6MDT.

S'agissant de l'exercice 2011, l'UIB poursuit son ascension et affiche des indicateurs en progression soutenue à deux chiffres.

Durant le premier semestre de l'exercice 2011, l'activité de la banque s'est soldée par un PNB en progression de 17,29%, s'établissant à 69,1MDT. Cette performance est imputable en majeure partie à l'évolution de la marge d'intérêts de plus de 22,72%, de la progression de la marge sur commissions de 10,9%, ainsi de la légère hausse des revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement de 0,8%.

En terme d'activité, les crédits à la clientèle se rapportant au premier semestre 2011, se sont accrus au taux de 20,05%, soit une augmentation de 243MDT, passant ainsi de 2 299MDT au 30-06-2010 à 2 541MDT au 30-06-2011.

Quant aux dépôts de la clientèle, ils ont connu une augmentation de 170MDT, soit une croissance de 8,11% par rapport au 30 Juin 2010, pour s'établir à 2 271MDT. En particulier les dépôts à vue ont évolué de 4,58% et les comptes d'épargne ont progressé de 9,38%. Quant aux comptes à terme, ils ont marqué une croissance de 10,38% ; ce qui a fait augmenter le coût des ressources à 1,46% au 30/06/2011 contre 1,19% une année auparavant.

Côté efficacité opérationnelle, l'UIB a vu ses charges opératoires évoluer de près de 8% : les frais de personnel ont connu une progression de 9,43%, s'établissant à 27,3MDT. Quant aux charges générales d'exploitation, elles ont connu une croissance maîtrisée de 3,69% totalisant un montant de 9MDT au 30/06/2011. Ainsi, le coefficient d'exploitation s'est apprécié se situant à 52,78% au 31/06/2011 contre 57,34% 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.

Actionnariat

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

Le résultat brut d'exploitation a enregistré une progression de 7MDT, passant ainsi de 22,7MDT à 29,7MDT au cours du premier semestre 2011, soit une progression de 30,46%.

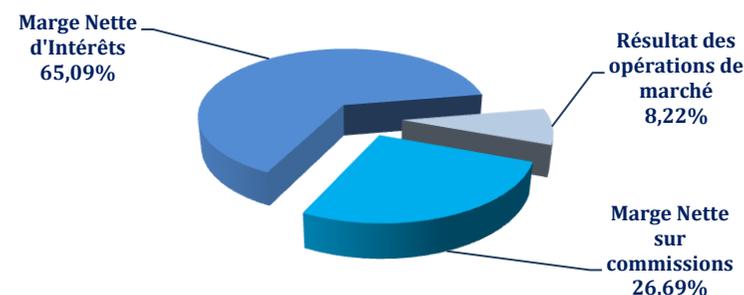
A cet égard, il est important de noter que l'UIB a pu réaliser à l'issue du premier semestre 2011, un bénéfice net équivalent à celui généré de l'exercice 2010, à savoir 18,6MDT. On estime que l'UIB poursuivra son renouveau sur la trajectoire d'une compétitivité et pourrait même dépasser son résultat attendu de 26MDT en 2011.

Recommandation

Les réalisations de l'UIB restent en ordre de marche reflétant des fondamentaux en nette amélioration et des indicateurs bien orientés. Continuant sur sa lancée, l'UIB pourrait dépasser son bénéfice prévisionnel à savoir 26MDT. La banque est entrain de se rattraper et de compresser les écarts par rapport à ses confrères de la place.

Le titre se transige à 18,83x son bénéfice Net 2010 et à 13,45x son bénéfice net 2011E comparativement à un PER sectoriel de 16,36x. Il y a lieu de noter que l'UIB est sur la voie d'accomplir les prévisions de son Business plan. De ce qui précède, nous recommandons l'Achat du Titre UIB.

Structure du PNB au 30/06/2011



Indicateurs	30/06/2010	30/06/2011	Var (%)
Encours Crédits	2 116 792	2 541 106	20,05%
Portefeuille-titres commercial	3 074	0	-
Portefeuille d'investissement	65 230	58 164	-10,83%
Encours Dépôts	2 101 450	2 271 794	8,11%
Emprunts et ressources spéciales	253 588	236 948	-6,56%
Capitaux propres	90 259	116 958	29,58%
Intérêts et revenus assimilés	63 217	80 272	26,98%
Commissions (en produits)	18 127	19 806	9,26%
Revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement	5 639	5 684	0,80%
Produits d'exploitation bancaire	86 982	105 762	21,59%
Intérêts encourus et charges assimilés	26 546	35 271	32,87%
Commissions encourues	1 487	1 353	-9,01%
Charges d'exploitation bancaire	28 033	36 623	30,64%
Autres produits d'exploitation	56	21	-62,50%
Produit Net Bancaire	58 949	69 139	17,29%
Frais de personnel	25 037	27 398	9,43%
Charges générales d'exploitation	8 767	9 091	3,70%