

Bancaire

Recommandation

Achat

Nombre d'actions (Milliers)	19 600
Cours au 19/07/2012 (DT)	19.6
Capitalisation Boursière (MDT)	384 160



Actionnariat

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

UIB: Indicateur d'Activité au 30 Juin 2012

Un résultat semestriel de 20 MDT qui conforte les prévisions de la banque

	BPA (DT)	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
2012 P	1,78	11,04	-	2,38	27,2%	1,3%	-
2011	1,19	16,47	-	3,15	19,2%	0,8%	-
2010	0,94	47,79	-	3,69	18,9%	0,9%	-

Au titre du premier semestre de l'année 2012, l'activité de l'UIB a poursuivi son ascension enregistrée depuis le début de l'année, enregistrant un PNB en appréciation de 21.76% à 69.1 MDT par rapport à la même période une année auparavant. Cette performance est redevable d'une part, à la progression de la marge d'intérêt de 14.04% et d'autre part, à l'élargissement de la marge sur commissions de 17.63% à 21.7 MDT. A cela s'ajoute les revenus du portefeuille titres d'investissement qui ont évolué de plus de 96% par rapport au premier semestre de l'année écoulée, pour s'établir à 11.2 MDT. Par ailleurs, la structure du PNB demeure caractériser par une prépondérance de la marge nette d'intérêts de plus de 60%.

Du côté de son activité intermédiation, les crédits à la clientèle ont passé de 2 541.1 MDT à fin juin 2011 à 2 933.3 MDT au titre des six premiers mois de l'année en cours, soit une évolution de 15.43%. A cet égard, les encours crédits de la banque se sont améliorés de 7.56% comparativement à l'exercice clos de 2011.

Pareillement, les encours des dépôts ont connu une hausse de 16.14% à 2 638.4 MDT par rapport au 30 juin 2011. Cette hausse est tributaire de la progression conjuguée des dépôts à terme de 20.83% à 847 MDT, des comptes d'épargne de 15.21% à 873 MDT, ainsi que des dépôts à vue de plus de 10% à 816 MDT. Ces dépôts à la clientèle ont enregistré une progression de 7.6% depuis le début de l'année en cours.

Notant que la structure des dépôts de l'UIB garde toujours son équilibre enregistré 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 333.6MDT à fin juin 2012 en ascension de 40.79% par rapport au 30 juin 2011. 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 de la deuxième

échéance de l'emprunt obligataire émis par l'UIB d'un montant de 6.9 MDT. Ainsi, le coût des ressources ressort à 1.22% au 30/06/2012 contre 1.46% une année auparavant.

Du côté des charges, la banque a enregistré une hausse de ses charges opératoires de 14.7% sur les six premiers mois de l'année 2012 à 41.9 MDT. Cette progression est imputable à l'augmentation des frais de personnel qui ont passé de 27.4 MDT à 32 MDT expliquée par le programme de motivation mis en place par la banque au profit de ses employés. Suivant la même tendance, les charges générales d'exploitation ont accru de 8.04% pour ressortir à 9.821 MDT à fin juin 2012, une croissance qui reste toute de même maîtriser par la banque.

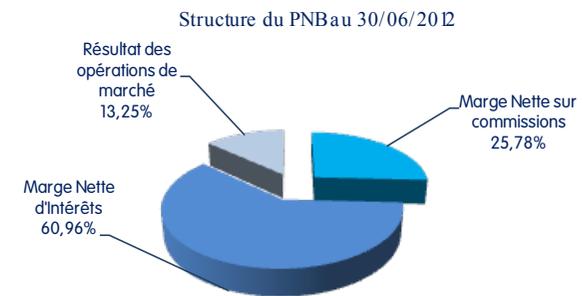
A cet effet, en termes de productivité le coefficient d'exploitation s'est apprécié de plus de 3% se situant à 49,7% au 30/06/2012 contre 52,8% une année auparavant.

Sous l'effet conjugué de la maîtrise des charges et du coût du risque, le résultat brut d'exploitation ressort à 29.1 MDT à fin juin 2012, marquant un bon de 33.97% en glissement annuel.

Courant le troisième trimestre de l'année en cours, l'UIB compte poursuivre sa politique d'extension de son réseau d'agence par l'ouverture de quatre nouvelles agences, portant ainsi leur nombre total à 126 agences.

Recommandation

Les réalisations enregistrées au terme du premier semestre de l'année 2012 viennent confirmer l'ascension de l'activité de l'UIB, affichée depuis le début de l'année en cours. Ces réalisations attestent de la bonne marche de la banque vers un alignement par rapport à ses confrères en termes de fondamentaux. Par ailleurs, eu égard un résultat net semestriel de 20 MDT, nous restons confiants quant à la capacité de l'UIB de poursuivre son élan de croissance et à atteindre son bénéfice net prévisionnel 2012, à savoir les 34,8MDT. Le titre se transige à 16,47x son bénéfice net 2011 et à 11.04x son bénéfice net prévisionnel 2012, comparativement à un PER sectoriel de 19.26x. De ce qui précède, nous maintenons notre recommandation d'ACHETER le Titre UIB.



Indicateurs	30/06/2011	30/06/2012	Var (%)
Encours Crédits	2 541 106	2 933 249	15,43%
Portefeuille-titres commercial	58 164	53 325	-8,32%
Portefeuille d'investissement	0	0	#DIV/0!
Encours Dépôts	2 271 794	2 638 351	16,14%
Emprunts et ressources spéciales	236 948	333 609	40,79%
Capitaux propres	116 958	141 885	21,31%
Intérêts et revenus assimilés	80 272	86 020	7,16%
Commissions (en produits)	19 806	23 146	16,86%
Revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement	5 684	11 158	96,31%
Produits d'exploitation bancaire	105 762	120 324	13,77%
Intérêts encourus et charges assimilés	35 271	34 701	-1,62%
Commissions encourues	1 353	1 440	6,43%
Charges d'exploitation bancaire	36 624	36 141	-1,32%
Autres produits d'exploitation	21	37	76,19%
Produit Net Bancaire	69 138	84 183	21,76%
Frais de personnel	27 398	32 044	16,96%
Charges générales d'exploitation	9 091	9 821	8,03%

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.