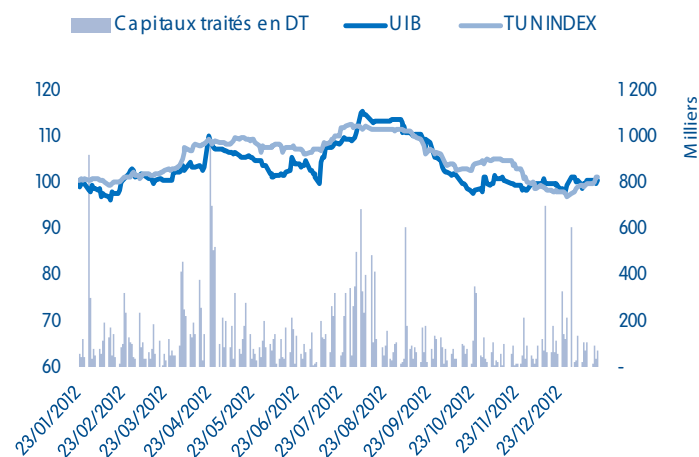


Bancaire

Recommandation

Achat

Nombre d'actions (Milliers)	19 600
Cours au 18/01/2013 (DT)	18,1
Capitalisation Boursière (MDT)	354 760
Flottant	50%



Actionnariat

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

En %	2010	2011	2012
Couverture des crédits par les dépôts	97,90	89,92	88,73

UIB : Indicateurs d'Activité au 31/12/2012

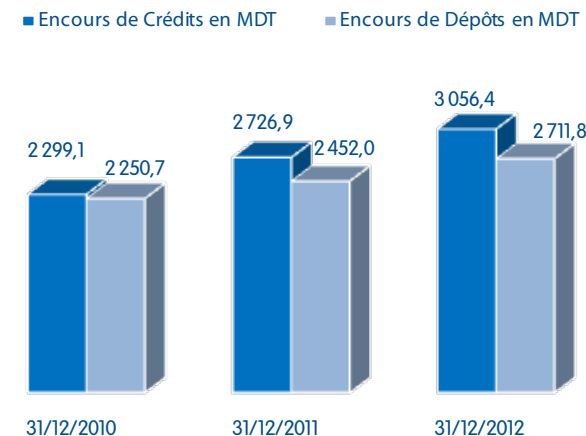
	BPA (DT)	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
2011	0,74	24,39	-	2,53	10,53%	0,48%	-
2010	0,24	85,92	-	3,12	3,64%	0,16%	-

Ces indicateurs considèrent des états financiers consolidés

L'année 2012 s'annonce encore une année de délivrance pour l'UIB. Les indicateurs d'activité de la banque à fin Décembre 2012 révèlent des indicateurs bien orientés en nette amélioration à deux chiffres, matérialisés par un résultat brut d'exploitation de 65,8 MDT à fin 2012.

Se rapportant à l'activité de la banque courant l'exercice 2012, les crédits à la clientèle ont connu une augmentation de 12% par rapport au 31 Décembre 2011 (contre une croissance considérable de 32% comparativement à 2010), pour s'établir à 3 056,4 MDT au 31/12/2012.

De leurs parts, les ressources à la clientèle ont signalé également une progression notable de 10,6% au terme de 2012 (contre un taux de croissance de 20,8% comparativement à la même période de 2010), passant ainsi à 2 711,8MDT au 31-12-2012.



Cette performance est redevable à la hausse simultanée des dépôts à vue et celles d'épargne respectivement de 19,5% à 688,2 MDT et de 19,57% à 821,7 MDT au 31/12/2012. Ces évolutions couplées à la baisse des dépôts à termes de 4,8% ont impacté favorablement la structure des dépôts marquée par la dominance des dépôts les moins coûteux accaparant plus de 55,7% de l'ensemble des dépôts collectés par la banque au terme de l'exercice 2012.

Sur le volet de la liquidité, le ratio de couverture des crédits par les dépôts s'est établi au 31/12/2012 à 88,7% contre un taux de 89,9% une année auparavant.

Pour ce qui est des emprunts et ressources spéciales, ils présentent à fin Décembre 2012 un solde de 317 MDT contre 279 MDT une année auparavant marquant ainsi, un accroissement de 37,5 MDT (13,4%).

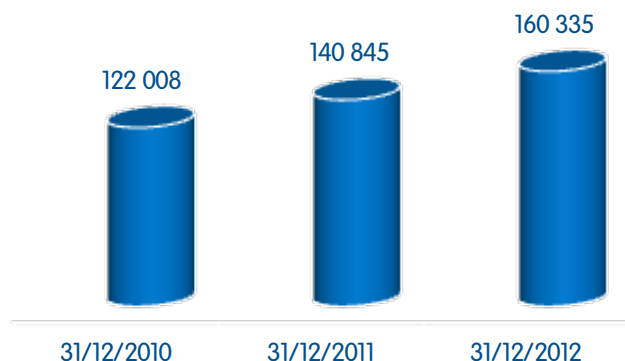
Composé uniquement des titres de participations, le portefeuille titres de la banque a enregistré un fléchissement de 10,7% sur une année glissante pour s'établir à 50,4 MDT à fin Décembre 2012.

Au terme de 2012, l'UIB affiche un chiffre d'Affaires de 237,8 MDT, en évolution de 12,8% sur une année glissante (contre une croissance de 30% comparativement à fin Décembre 2010). Cette hausse est redevable notamment à l'augmentation notoire des intérêts et revenus assimilés de 13,5% par rapport au 31/12/2011. Dans la même lignée, la banque a vu ses charges d'exploitation augmenter de 7,23% atteignant les 76,6 MDT au 31/12/2012.

En mDT	2010	2011	2012	Var 10-11	Var 11-12
Produits d'exploitation bancaires	183 515	210 714	237 840	14,82%	12,87%
Charges d'exploitation bancaires	61 507	71 115	76 259	15,62%	7,23%

A cet effet, l'activité de la banque s'est soldée, à fin Décembre 2012, par un PNB en progression notable de 15,75% sur une année glissante s'établissant à 161,5 MDT (contre un taux de croissance de 32,4% comparativement à fin Décembre 2010). Et ce, sous l'effet conjugué, de l'accroissement de la marge d'intérêt (+18,6%, soit 16,8 MDT), de la progression de la marge sur commissions (+10,6%, soit 4 MDT) et de la baisse des revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement (qui a passé de 13,2 MDT au décembre 2011 à 12 MDT à fin décembre 2012).

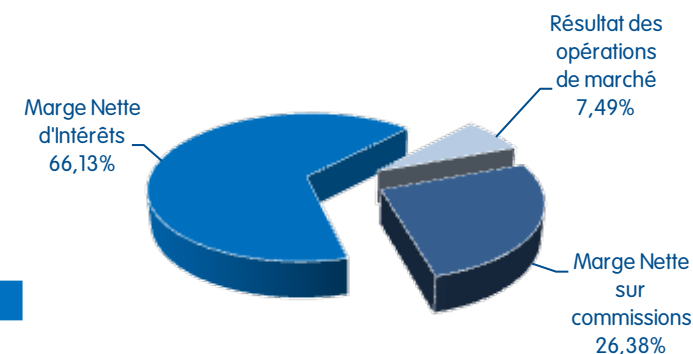
Evolution du Produit Net Bancaire en mDT



La structure du PNB de l'UIB demeure marquée par la prépondérance des revenus liés aux activités d'intermédiation avec une part de 66,1% contre une part de 26,3% de commissions nettes contre 7,5% pour les revenus de portefeuille titres.

En mDT	2010	2011	2012
Produit Net bancaire mDT	122 008	140 845	160 335
Progression (%)	15,94	15,44	13,84

Structure du PNB au 31/12/2012



En termes d'efficacité opérationnelle, les charges opératoires de la banque ont enregistré un alourdissement de 12% sur une année glissante pour atteindre les 87,6 MDT à fin Décembre 2012. Cette augmentation est tributaire principalement à la hausse probante de la masse salariale de 14,8% à 67,6 MDT au 31 Décembre 2011. Quant aux charges générales d'exploitation, ils ont signalé une légère augmentation de 3,6% pour se fixer à 20 MDT à fin Décembre 2012.

A cet égard, le ratio de productivité s'est inscrit en amélioration à 54,6% à fin Décembre 2012 contre 55,5% une année auparavant, soit un niveau franchissant la moyenne sectorielle qui aux alentours de 49,8%.

Le résultat brut d'exploitation a enregistré une progression de 9,2 MDT, passant ainsi de 56,6 MDT au 31/12/2011 à 65,8 MDT au 31/12/2012, soit une évolution de 16,19%.

Poursuivant sa politique de proximité l'UIB a renforcé son réseau d'agences par l'ouverture 7 nouvelles agences (Agence Msaken II, Agence Ariana cité Nozha, Agence Centre Urbain, Agence Mornaguia, Agence Dar Fadhal, Agence Kram Ouest et Agence Sousse Khezama) portant, ainsi, le réseau de l'UIB à 126 agences à fin 2012.

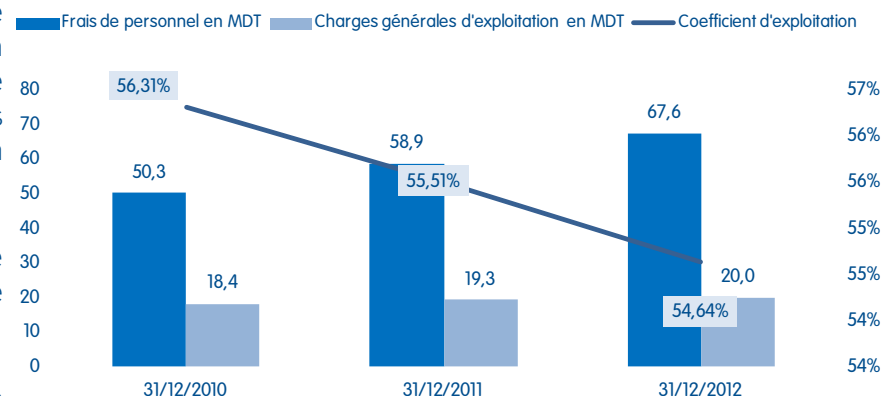
Recommandation

Les réalisations enregistrées à fin 2012, franchissant les estimations de la banque, attestent de la bonne marche de l'UIB et viennent confirmer l'amélioration de son positionnement au sein du secteur bancaire Tunisien.

S'agissant des perspectives, l'UIB a mis en place un nouveau plan stratégique 2012-2016. Pour l'exercice clos 2012, la banque table sur un bénéfice net de l'ordre de 34,6 MDT en amélioration de 41% sur une année glissante. Pour les années à venir, elle compte évoluer aussi bien ses dépôts que ses crédits à un taux moyen de 16,9%. En termes des résultats, le PNB pourrait atteindre les 247 MDT à l'horizon 2016, soit un taux de croissance Moyen de 12,1% Aussi, elle compte faire augmenter le bénéfice net à un taux moyen de 18,7% l'an sur la période 2012-2016 pour toucher les 68,3 MDT en 2016.

En corollaire, l'UIB dispose de réels atouts au premier rang desquels l'assainissement aujourd'hui achevé de son portefeuille d'engagements, l'expertise du groupe Société Générale en matière de Banque de Financement et d'Investissement et une situation financière renforcée lui permettant d'assurer son développement dans des conditions financières saines et sereines.

Le titre UIB se traite à 15,2x son bénéfice net 2011 et à 10,3x son bénéfice net prévisionnel 2012, comparativement à un PER sectoriel de 19,6x. De ce qui précède, nous maintenons notre recommandation d'ACHETER 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.