

BANQUES

Réalisations de l'UIB au 31/12/2011

Recommandation
Achat

Des réalisations au beau fixe : Un bénéfice Net record pour l'UIB aux alentours de 30MDT

	<i>BPA</i>	<i>PER x</i>	<i>Div. Yield</i>	<i>PBK x</i>	<i>ROE</i>	<i>ROA</i>	<i>PAYOUT</i>
2011e	1,50	11,97	-	2,98	20,47%	0,81%	
2010	0,95	20,36	-	3,85	18,89%	0,65%	-
2009	0,38	48,49	-	4,51	9,30%	0,31%	-

Nombre d'actions (Milliers)	19 600
Cours au 20/01/2012 (DT)	17,9
Capitalisation Boursière (MDT)	350 850

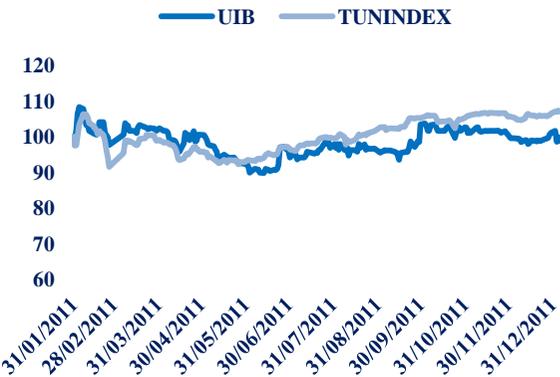
L'UIB est en mesure de récolter les fruits de son plan d'assainissement mis en place depuis juin 2008. L'exercice 2011 s'annonce l'année de délivrance pour l'UIB qui affiche un bénéfice net record aux alentours de 30MDT et des indicateurs en progression soutenue à deux chiffres.

L'activité de la banque s'est soldée, à fin décembre 2011, par un PNB en progression remarquable de 14,8%, s'établissant à 140,1MDT. 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 11 %, ainsi que celles des revenus du portefeuille titres d'investissement de 15%.

Sur le volet de l'activité intermédiation, les crédits à la clientèle se rapportant au 31/12/ 2011, se sont accrus au taux de 18,8%, soit une augmentation de 433,5MDT, passant ainsi à 2 732,6MDT contre 2299,1MDT sur une année glissante.

Quant aux dépôts de la clientèle, ils ont marqué une augmentation de 200,1MDT (+8,9%) par rapport au 31 décembre 2010, pour s'établir à 2450,8MDT. En particulier les comptes d'épargne ont progressé de 13%, pour ce qui est des comptes à terme, ils ont marqué une croissance de 16,3%, quant aux dépôts à vue ils ont marqué un fléchissement de 5% à fin décembre 2011, sur année glissante.

Favorisant les ressources stables, la structure des dépôts de l'UIB demeure marquée par une prépondérance des dépôts à termes et d'épargnes avec des parts égales de l'ordre de 34% contre une part de 28% pour les dépôts à vue. Ainsi, le coût des ressources ressort à 2,69% au 31/12/2011 contre 2,49% une année auparavant.



Actionnariat

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

L'encours des emprunts et ressources spéciales de l'UIB a atteint 278,1MDT au 31/12/2011 en augmentation de 16,6% sur une année glissante. Cette variation s'explique par l'émission d'un premier emprunt obligataire en 2011, d'un montant de 50MD et par le remboursement des échéances des emprunts contractés auparavant.

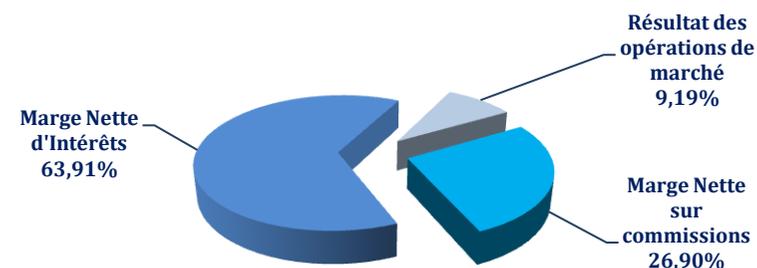
De surcroît, l'effet conjugué de la maîtrise du coût des ressources et de l'amélioration du rendement des crédits s'est traduit par une amélioration de la marge d'intermédiation de la banque à 4,96% en 2011 contre 4,49% en 2010.

Côté efficacité opérationnelle, le fardeau des charges opératoires, et plus particulièrement des frais de personnel continuent à peser sur la capacité bénéficiaire de l'UIB. En outre, sur les douze mois de l'exercice 2011, la banque a vu ses charges opératoires évoluer de 12,5% : Les frais de personnel ont connu un accroissement de 16,1%, s'établissant à 58,5MDT, quant aux charges générales d'exploitation, elles ont connu une croissance maîtrisée de 2,8% totalisant un montant de 18,8MDT à fin décembre 2011. Ainsi, le coefficient d'exploitation s'est apprécié de 1,13% se situant à 55,1% au 31/12/2011 contre 56,3% une année auparavant.

Recommandation

Les réalisations de l'UIB restent en ordre de marche reflétant des fondamentaux en nette amélioration et des indicateurs bien orientés. La banque est entrain de se rattraper et de compresser les écarts par rapport à ses confrères de la place. Les assises financières de la banque se sont consolidées avec un apurement de ses engagements, ceci dénote d'une certaine dynamique de croissance saine. Nous estimons que l'UIB poursuivra son renouveau sur la trajectoire d'une compétitivité. Le titre se transige à 11,97x son bénéfice net 2011E comparativement à un PER sectoriel de 17,08x. De ce qui précède, nous maintenons notre recommandons « ACHAT » sur le Titre UIB.

Structure du PNB au 31/12/2011



Indicateurs	31/12/2010	31/12/2011	Var (%)
Encours Crédits	2 299 154	2 732 669	18,86%
Portefeuille-titres commercial	0	0	NS
Portefeuille d'investissement	56 918	56 169	-1,32%
Encours Dépôts	2 250 782	2 450 895	8,89%
Emprunts et ressources spéciales	238 495	278 190	16,64%
Capitaux propres	98 295	128 054	30,28%
Intérêts et revenus assimilés	135 309	158 513	17,15%
Commissions (en produits)	37 011	40 467	9,34%
Revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement	11 195	12 879	15,04%
Produits d'exploitation bancaire	183 515	211 859	15,45%
Intérêts encourus et charges assimilés	58 451	68 948	17,96%
Commissions encourues	3 056	2 764	-9,55%
Charges d'exploitation bancaire	61 507	71 712	16,59%
Autres produits d'exploitation	65	50	-23,08%
Produit Net Bancaire	122 008	140 146	14,87%
Frais de personnel	50 340	58 451	16,11%
Charges générales d'exploitation	18 365	18 885	2,83%