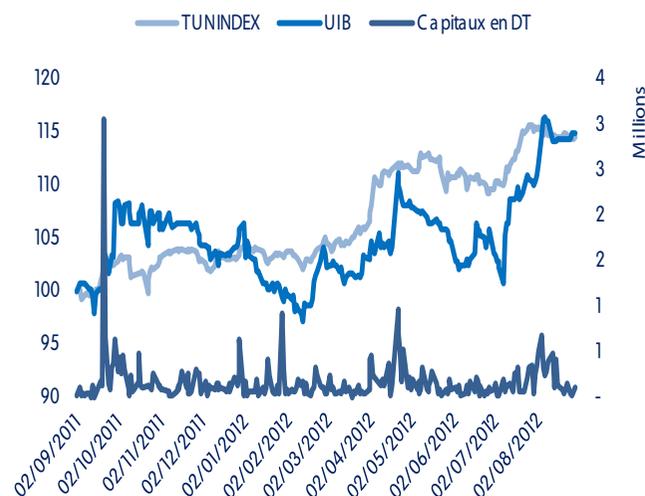


## Bancaire

### Recommandation

### Achat

Nombre d'actions (Milliers)	19 600
Cours au 30/08/2012 (DT)	20,48
Capitalisation Boursière (MDT)	401 408
Flottant	50%



### Actionnariat

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

## UIB : Publication des états financiers intermédiaire au 30/06/2012

	BPA (DT)	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	ROA	PAYOUT
2012 P	1,78	11,53	-	2,49	21,61%	0,9%	-
2011	1,19	17,23	-	3,30	21,2%	0,8%	-
2010	0,94	21,40	-	4,04	18,9%	0,9%	-

L'année 2012 s'annonce encore une année de délivrance pour l'UIB. Les états financiers intermédiaire à fin Juin 2012 révèlent des fondamentaux en nette amélioration et des indicateurs bien orientés, matérialisés par un bénéfice Net de 19,2MDT à fin Juin 2012 en progression de plus de 18%.

En mDT	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2012	Var 10-12	Var 11-12	31/12/2011
<b>Créances sur la clientèle</b>	2 116 792	2 540 105	2 932 476	38,5%	15,4%	2 726 920
<b>Dépôts et avoirs de la clientèle</b>	2 101 450	2 271 794	2 630 411	25,2%	15,8%	2 452 058
Emprunts et ressources spéciales	253 588	237 117	334 067	31,7%	40,9%	279 511
<b>Total Bilan</b>	2 678 859	2 871 964	3 381 666	26,2%	17,7%	2 978 957

Se rapportant à l'activité de la banque courant le premier semestre 2012, les crédits à la clientèle ont connu une croissance considérable de 15,4% par rapport au 30 Juin 2011 et de 38,5% par rapport au 30 Juin 2010, pour s'établir à 2 932,4 MDT à fin Juin 2012, frôlant ainsi l'encours des crédits prévu pour l'exercice clos 2012 qui est de l'ordre de 2 750 MDT.

De leurs parts, les ressources à la clientèle ont signalé également une progression notable de 15,8% à l'issue du premier semestre 2012 (contre un taux de croissance de 25,2% comparativement à la même période de 2010), passant ainsi à 2 630,4 MDT au 30-06-2012, soit un taux de réalisation de 90% de l'encours de dépôts prévu pour l'exercice clos 2012 se fixant à 2 925 MDT. Cette performance est redevable à la hausse simultanée des dépôts à vue et celles d'épargne respectivement de 10,6% et de 15,2% sur une année glissante. Représentant 32% de l'ensemble des dépôts, les dépôts à termes ont marqué aussi une hausse de plus de 20%. Par ailleurs, le ratio de transformation des dépôts en crédits s'établissant à 111,5% à fin Juin 2012 en stagnation sur une année glissante.

Pour ce qui est des emprunts et ressources spéciales, ils présentent au 30 juin 2012 un solde de 334MDT contre 237,1MDT au 30 juin 2011, marquant un accroissement de 96,9MDT (40,9%).

Au niveau des comptes des résultats, affiche, au terme du premier semestre 2012, un chiffre d'affaires de l'ordre de 115,3 MDT en progression de 9% comparativement à une année auparavant. L'UIB est parvenue à faire baisser ses charges d'exploitation bancaires de 1,5% pour s'inscrire à 35,6 MDT à fin Juin 2012.

A cet effet, l'activité de la banque s'est soldée, au 30 Juin 2012, par un PNB en progression notable de 14,5% sur une année glissante s'établissant à 79,6MDT (soit un taux de réalisation de 54% du PNB prévu pour l'exercice clos 2012, qui est de l'ordre de 148 MDT). Cette performance est imputable en majeure partie à la progression de la marge sur commissions de 17,9% à 22,1 MDT corrélée à l'évolution des revenus du portefeuille commercial et de la marge d'intérêts respectivement de 32% à 4,5 MDT et de 13,7% à 51,1 MDT à fin Juin 2012.

En mDT	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2012	Var 10-12	Var 11-12
Marge Nette d'intérêts	36 671	45 002	51 184	39,6%	13,7%
Marge Nette sur commissions	16 640	18 898	22 173	33,3%	17,3%
Revenus PF Commercial	3 760	3 478	4 588	22,0%	31,9%
Revenus PF d'Investissement	1 879	2 205	1 693	-9,9%	-23,2%
<b>Produit Net Bancaire ( MDT)</b>	<b>58 950</b>	<b>69 583</b>	<b>79 638</b>	<b>35,1%</b>	<b>14,5%</b>

A l'image de l'ensemble du secteur, au terme du premier semestre 2012, la structure du PNB de l'UIB demeure marquée par une forte contribution des revenus liés aux activités d'intermédiation avec une part de 64,3% contre une part de 27,8% de commissions nettes et 7,9% des revenus de portefeuille titres.

Compte tenu de la constitution d'un montant de 14,4 MDT au titre du premier semestre 2012, le volume des provisions et agios réservés constitués pour la couverture des créances sur la clientèle totalisent un montant de 277,3 MDT à fin Juin 2012, fixant le taux de couverture des crédits par les provisions

	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2012	Var 10-12	Var 11-12
Dotations aux provisions Constituées (MDT)	12 047	12 481	14 467	20%	16%
Coût du risque	20,44%	17,94%	18,17%	-2,27%	0,23%

à 54,5% contre un taux de 54,1% enregistré au terme de l'exercice clos 2011. Ainsi, le coût du risque définie comme étant le rapport des provisions constituées par le PNB, s'établie à 18,2% à fin Juin 2012 contre un taux de 17,9% enregistré une année auparavant.

A cet effet, il y a lieu de noter que la Société Générale s'est engagée à couvrir et à garantir le paiement en faveur de l'UIB d'un montant de 40MDT correspondants au besoin complémentaire de provisionnement sur des créances au 30 Juin 2012. En outre, en application de la circulaire 2012-09 ayant prévu l'obligation de constituer par prélèvement sur les résultats de provisions à caractère général dites « provisions collectives » a été constituée par prélèvement sur les résultats de l'exercice 2011 de 6,7 MDT. Au cours du premier semestre 2012, une provision complémentaire de 0,600 MDT a été dotée. Ainsi, la provision collective constituée par la banque s'élève, au 30 juin 2012, à 7,3MDT.

A l'issue du premier semestre 2012, l'UIB a marqué une nette amélioration de sa qualité d'actif portant le taux de créances classées à 9,6% à fin Juin 2012 contre un taux de 15,8% à fin 2011.

En MDT	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2012	Var 10-12	Var 11-12
Frais de personnel	25 037	27 614	32 684	30,5%	18,4%
Charges Générales d'exploitation	8 767	9 536	9 942	13,4%	4,3%
Charge Opératoires	33 804	37 150	42 626	26,1%	14,7%
Coefficient d'exploitation	57,3%	53,4%	53,5%	-6,7%	0,3%

Au niveau opérationnelle, l'UIB a vu ses charges opératoires augmenter de 14,7% à 42,6 MDT à fin Juin 2012 ; les frais de personnel, constituant à hauteur de% des charges opératoires s'alourdissent de 18,4%, atteignant les 32,6 MDT à l'issue du premier semestre 2012, quant aux charges générales d'explo-

tation, elles ont connu un accroissement maîtrisé de 4,3% totalisant un montant de 9,9 MDT à fin Juin 2012.

En termes de productivité, le coefficient d'exploitation de la banque s'est affiché en stagnation pour se situer à 43,5% au 30/06/2012 ( contre un coefficient sectoriel de 49,8%).

Résultats (MDT)	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2012	Var 10-12	Var 11-12
Résultat Brut d'Exploitation	10 738	16 476	19 359	80,3%	17,5%
Résultat Net	10 614	16 310	19 286	81,7%	18,2%
Marge Nette	18,0%	23,4%	24,2%	6,2%	0,8%

En MDT	Business Plan 2012-2015					TCAM 12-15
	2 011 R	2 012 p	2 013 p	2 014 p	2015 p	
Réseau	119	131	137	144	150	-
Dépôts	2 452	2 925	3 295	3 700	4 110	12,0%
Crédits	2 727	2 750	3 050	3 414	3 833	11,7%
PNB	140	148	166	184	206	11,7%
REB	57	60	72	85	100	18,6%
Résultat net	23	35	46	48	61	20,3%
Taux actifs classés	16%	14,00%	12,10%	8,40%	7,20%	-
Taux de couverture	54,10%	66,10%	76,20%	82,10%	95,10%	-

Au niveau des résultats, à l'issue du premier semestre 2012, le résultat d'exploitation s'est inscrit à 19,3 MDT en amélioration de 17,5% sur une année glissante et de plus de 80% comparativement à la même période de 2010.

Dans la même lignée, le Résultat Net de la banque s'est affiché en amélioration notable de 18,2% à 19,2 MDT à fin Juin 2012. A vu de ses réalisations semestrielles, l'UIB va bon train vers la réalisation de son bénéfice net prévisionnel pour l'exercice clos 2012, se fixant à 35 MDT, doit un taux de réalisation frôlant les 55% au 30/06/2012. Ainsi la marge nette de la banque s'est inscrite à 24,2% à fin Juin 2012 en légère amélioration sur une année glissante, restant tout de même à un niveau appréciable.

Au titre du premier semestre 2012, la banque a poursuivi le renforcement de ses fonds propres à 141,2 MDT, soit une amélioration de 23% sur une année glissante ( contre une évolution de 16% comparativement à l'exercice clos 2011).

## 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 19,2 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 35 MDT. En termes de valorisation, le titre UIB se transige à 17,2x son bénéfice net 2011 et à 11,5x son bénéfice net prévisionnel 2012, comparativement à un PER sectoriel de 19,9x. 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.*