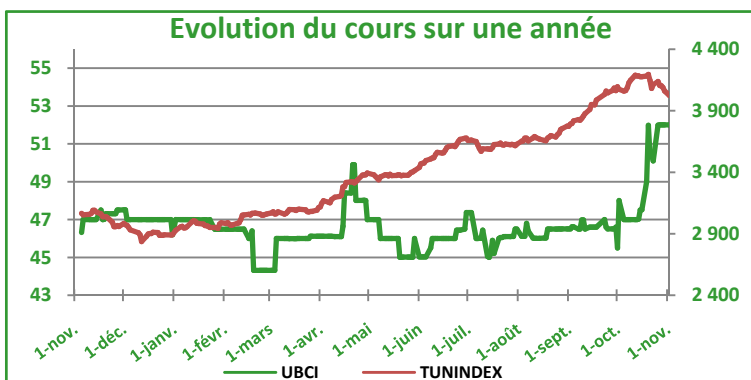


<b>Cours au 03/11/2009 =</b>	<b>52 D</b>
<b>Nombre d'actions =</b>	<b>10 000 000 Actions</b>
<b>Capitalisation boursière =</b>	<b>520 000 000 D</b>
<b>Principaux actionnaires:</b>	
<b>Groupe BNP PARIBAS - B.D.D.I. participation</b>	<b>50%</b>
<b>Actionnaires privés Tunisiens</b>	<b>50%</b>

Chiffres clés (mD)	2007	2008	2009p
<b>PNB</b>	82,0	93,2	91,5
<b>Résultat net</b>	17,4	24,1	23,7
<b>Dépôts clientèle</b>	1319	1319	1468
<b>Crédit</b>	1073	1248	1202



Indicateurs boursiers	2007	2008	2009p
<b>PE</b>	30	22	22
<b>P/BV</b>	3,18	2,96	2,77
<b>Div Yield</b>	1,92%	2,31%	2,31%

#### Performance boursière

<b>1 mois</b>	10,64%
<b>6 mois</b>	15,48%
<b>1 an</b>	12,26%

Pour l'UBCI, l'exercice 2008 a été marqué par une progression, à deux chiffres, de ses principaux indicateurs de gestion qui se résument comme suit :

- Les ressources de la clientèle ont atteint 1319MD enregistrant une progression de 23% par rapport à 2007 ;
- Les créances sur clientèle ont affiché une hausse de 15,7% par rapport à 2007 pour s'établir à 1248MD au 31/12/2008 ;
- Le PNB a enregistré en 2008 une augmentation de 13,6% à 93,2MD ;
- Le coefficient d'exploitation s'est nettement amélioré de 5points passant de 69,7% en 2007 à 64,3% à fin 2008.
- L'année 2008 s'est soldée avec un bénéfice net de 24,1MD contre 17,4MD en 2007, soit une hausse de 38,6%.
- La qualité du portefeuille clientèle s'est nettement appréciée avec un ratio de créances classées de 10,84%, couvertes à hauteur de 74,3% par les provisions ;
- Le ratio cooke de la banque s'établit à 10,71% largement au dessus du seuil réglementaire de 8%

L'UBCI a renforcé son réseau d'agences avec l'ouverture de 6 nouveaux points de vente et sachant que tous les investissements liés au développement de la banque ont été financés par ses fonds propres.

Sur les trois premiers trimestres de 2009, le produit net bancaire de l'UBCI a été de 67,7MD, en légère baisse (-1,8%) par rapport à la même période une année auparavant. Ce repli imputable essentiellement à la baisse du taux directeur de la BCT. En effet, la marge d'intérêt a diminué de 1MD passant de 39,5MD au 30/09/2008 à 38,5MD au 30/09/2009.

Du côté des dépôts de la clientèle, ils ont augmenté de 11,33% (1 448,2MD au 30/09/2009). Cette augmentation provient essentiellement de l'augmentation des dépôts à vue à raison de 27,34% et de l'augmentation des dépôts de l'épargne à raison de 14,31%. Quant aux encours des créances sur la clientèle, ils ont diminué de 3,63% pour s'établir à 1 166MD à la fin de septembre 2009.

#### Recommandation boursière :

Le titre UBCI présente un PE de 22 fois le bénéfice prévu pour l'exercice 2009 et un P/BV de 2,8, contre un PE de 14 pour le secteur, ce qui la rend sur évaluée. Malgré que la banque ait réalisé des performances remarquables en 2008 et qu'elle jouit d'un partenaire de renommée internationale, elle tarde à suivre le peloton de tête du secteur bancaire Tunisien. Sur la base de ces éléments nous vous recommandons de conserver votre position.