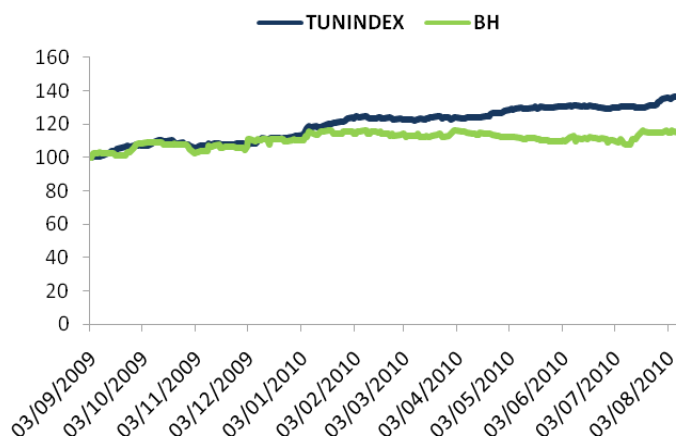


Réalizations de la BH au 30/06/2010

Recommandation	Conserver
Cours au 03-09-2010	28,00DT
Capital Social	90 000 000 DT
ROE Trailing	12,82%
BPA Trailing	3,02DT
PER Trailing	9,27 x
PBK Trailing	1,18 x
Dividende 2009	0,65 DT
Yield	2,32%



	30/06/2009	30/06/2010	Evolution
Encours crédits	3 581 158 167	3 841 308 190	7,3 %
Portefeuille-titres commercial	186 005 426	136 726 923	25,9 %
Portefeuille d'investissement	176 691 393	261 283 718	48,5 %
Total Actif	4 635 625 030	5 103 892 588	10,1%
Encours Dépôts	2 986 372 782	3 058 814 083	2,4 %
Emprunts et ressources spéciales	524 827 920	634 557 633	21 %
Capitaux propres	380 555 689	423 846 137	11,3 %
Intérêts et revenus assimilés	121 984 972	118 851 408	-2,6 %
Commissions (en produits)	16 811 453	19 536 434	16,2 %
Revenus du portefeuille Commercial et d'investissement	9 825 465	14 448 441	58,8 %
Produits d'exploitation bancaire	148 621 891	152 836 282	2,8 %
Intérêts encourus et charges assimilés	58 664 172	58 607 182	-0,1 %
Commissions encourues	1 509 433	2 122 647	40,6 %
Charges d'exploitation bancaire	60 173 606	60 729 829	0,9 %
Produit Net Bancaire	88 448 285	92 106 453	4,1 %
Frais de personnel	30 521 159	28 627 867	-6,2 %
Charges générales d'exploitation	8 851 964	9 813 939	10,9 %
Résultat d'exploitation	31 504 827	29 637 517	-5,9%
Résultat Net	23 657 744	23 992 798	1,4%

- La BH rapporte, dans un communiqué de ses états financiers intermédiaires, arrêtés au 30 Juin 2010, un total bilan en progression de 10,1% et une quasi-stabilité du résultat net (+1,41%).
- Se rapportant à l'activité de la banque au premier semestre 2010, l'encours des créances sur la clientèle s'est renforcé de 7,3 % provenant des crédits commerciaux et des crédits immobiliers, pour s'établir à 3841,308MDT. En outre, les dépôts de la clientèle se sont accrus à un rythme moins important que celui des crédits, soit une hausse de 2,4% (3 058,814MDT contre 4 635,625MDT 30/06/2009). Cette augmentation provient essentiellement de la hausse des dépôts à vue à raison de 6,5% et de l'évolution des dépôts de l'épargne à raison de 5,6%. A cet égard, le ratio d'intermédiation s'est inscrit à 125,5% contre 119,9% au 30/06/2009.
- Sur les six premiers mois de l'exercice 2010, l'activité de la BH s'est particulièrement caractérisée par une croissance importante au niveau du portefeuille d'investissement (+48,5%) et d'une amélioration du portefeuille titres commercial (+25,9%).

- Des encours en emprunt et ressources spéciales en progression de 21% à 634,557MDT en Juin 2010.
- Au terme du premier semestre 2010, l'activité de la banque s'est soldée par un produit net bancaire en légère progression de 4,1% passant à 93,260MDT au 30/06/2010 contre 88,448MDT à la même date de l'année écoulée. Une progression qui a été alimentée par l'amélioration de la marge des commissions de 16,2% ainsi que les revenus de portefeuille commercial et d'investissement de 58,8%. En outre, les produits d'exploitation bancaire ont marqué une progression de 3,6% pour atteindre 143,990MDT, devant une légère hausse des charges d'exploitation bancaire de 0,9% soit une évolution de 0,556MDT pour la même période.
- La Banque de l'Habitat a clôturé les six premiers mois de 2010 avec un bénéfice net de 23,992MDT, soit une hausse de 1,41% par rapport au 30 Juin 2009, en dépit d'un taux d'imposition de 18,94% en 2010 comparativement à un taux de 24,90% en 2009.
- Du côté maîtrise des charges, on note une baisse au niveau des frais de personnel (-6,2%) passant à 28,627MDT en Juin 2010, contre une augmentation des charges générales d'exploitation (10,9%) à 9,813MDT, soit une baisse des charges opératoires de 2,36% au terme de premier semestre 2010. Ainsi le coefficient d'exploitation s'est amélioré d'environ 2 point de pourcentage pour aboutir à 41,73% au 30/06/2010.
- Sur la base « Trailing », le bénéfice net s'est amélioré de 2,08% pour atteindre 54,368MDT contre 53,258MDT au 31/12/2009. Le produit net bancaire s'est inscrit en progression de 1,96% pour s'établir à 190,164MDT contre 186,506MDT en décembre 2009 ; Cette évolution est due essentiellement, d'une part, à la hausse du produit d'exploitation bancaire de 1,38% et d'autre part à la stagnation des charges bancaire d'exploitation (+0,46%).
- Au niveau des charges opératoires, les frais de personnel enregistrent une progression de 3,20% pour atteindre 61,085MDT et les charges générales de gestion sont inscrites en évolution de 5,01% passant à 20,150MDT. Ce qui conduit à un coefficient d'exploitation de 42,71%.
- La Banque de l'Habitat s'est distinguée par la stabilité de sa rentabilité, soit un ratio de 12,82% sur la base « trailing » contre 12,95% au 31/12/2009.
- In fine, un niveau de valorisation attractif où la banque se transige à 9,27x ses bénéfices de 2009, contre une moyenne sectorielle de 20,67 x.