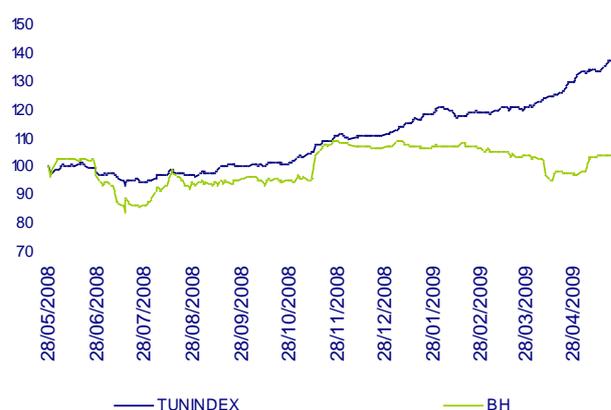


## Réalizations de la BH au 31/03/2010

Recommandation	Acheter
Cours au 19-04-2010	28,600DT
Capital Social	90 000 000DT
ROE Trailing 2009	13%
BPA Trailing 2009	2,76DT
PER Trailing 2009	10,36x
PBK 2008	1,32x
Dividende 2008	0,600DT
Yield	2,20%



Base 100

	31/03/2009	31/03/2010	Evolution
<b>Encours crédits</b>	<b>3 487 900 598</b>	<b>3 730 786 110</b>	<b>7,0%</b>
Portefeuille-titres commercial	82 934 735	172 989 847	108,6%
Portefeuille d'investissement	184 209 716	254 695 945	38,3%
<b>Encours Dépôts</b>	<b>2 961 178 951</b>	<b>3 208 653 887</b>	<b>8,4%</b>
Emprunts et ressources spéciales	605 772 874	635 767 353	5,0%
<b>Capitaux propres</b>	<b>388 049 016</b>	<b>426 159 757</b>	<b>9,8%</b>
Intérêts et revenus assimilés	64 696 879	59 528 496	-8,0%
Commissions (en produits)	8 126 393	8 357 120	2,8%
Revenus du portefeuille Commercial et d'investissement	5 187 236	7 373 965	42,2%
<b>Produits d'exploitation bancaire</b>	<b>78 010 508</b>	<b>75 259 581</b>	<b>-3,5%</b>
Intérêts encourus et charges assimilés	30 397 915	29 515 481	-2,9%
Commissions encourues	678 193	892 902	31,7%
<b>Charges d'exploitation bancaire</b>	<b>31 076 108</b>	<b>30 408 383</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>46 934 400</b>	<b>44 851 198</b>	<b>-4,4%</b>
Frais de personnel	13 807 834	14 877 537	7,7%
Charges générales d'exploitation	4 303 167	5 263 561	22,3%

- Sur les trois premiers mois de l'exercice 2010, l'activité de la BH s'est particulièrement caractérisée par une croissance importante au niveau du portefeuille titres commercial (+108,6%) expliquée par l'augmentation des placements en BTA. ; de même qu'une augmentation au niveau du portefeuille d'investissement (+38,3%) suite à l'augmentation des fonds gérés par la SIM-SICAR et les titres de participation.
- Coté croissance de l'activité, l'encours des créances sur la clientèle s'est renforcé de 7% provenant des crédits commerciaux et des crédits immobiliers. Les dépôts de la clientèle se sont accrus à un rythme plus important que celui des crédits, soit une hausse de 8,4% par rapport au 31-03-2009. Cette augmentation provient essentiellement de l'augmentation des dépôts à vue à raison de 39,8% et de l'augmentation des dépôts de l'épargne à raison de 6,41%.
- Le poste « Emprunts et ressources spéciales » s'est soldé par une croissance de 5% provenant principalement de l'émission d'un emprunt obligataire (BH3) au cours du mois de décembre 2009 pour un montant de 100MDT et du remboursement par anticipation au cours du mois d'avril 2009 de l'emprunt obligataire (BH2) émis en 2008 pour un montant de 70 MDT.
- Sur les trois premiers mois de 2010, le produit net bancaire de la BH a légèrement diminué (-4,4%) imputable essentiellement à la baisse des intérêts nets : les produits d'exploitation bancaire ont chuté de 3,5% due à la baisse réglementaire du TMM, ainsi que le ralentissement de l'activité du commerce extérieur, devant une baisse moins accentuée des charges d'exploitation bancaire (-2,1%).
- Du côté des charges, on note une augmentation au niveau des frais de personnel (+7,7%) provenant principalement de l'augmentation réglementaire des salaires, corrélée à une augmentation importante des charges générales d'exploitation (22,3%).