

## Réalizations de la BH au 31/12/2009

## Recommandation

ACHETER

Cours au 20-01-2010

28,990 DT

Capital Social

90 000 000DT

ROE Trailing 2009

13%

BPA Trailing 2009

2,76DT

PER Trailing 2009

10,5x

PBK 2008

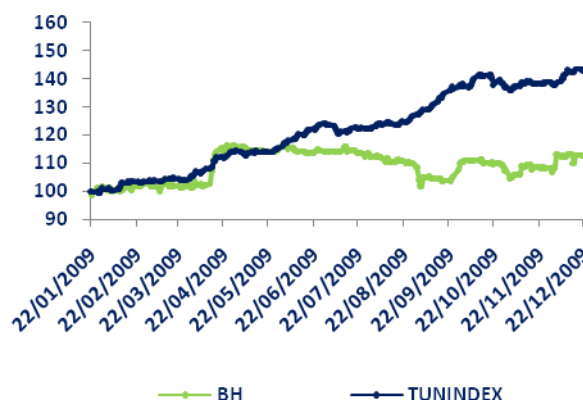
1,32x

Dividende 2008

0,600DT

Yield

2,20%



|                                                        | 31/12/2008           | 31/12/2009           | Evolution    |
|--------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| <b>Encours crédits</b>                                 | <b>3 449 418 310</b> | <b>3 620 075 313</b> | <b>4,9%</b>  |
| Portefeuille-titres commercial                         | 82 280 996           | 211 922 323          | 157,6%       |
| Portefeuille d'investissement                          | 152 534 820          | 202 106 251          | 32,5%        |
| <b>Encours Dépôts</b>                                  | <b>2 657 294 029</b> | <b>3 266 017 804</b> | <b>22,9%</b> |
| Emprunts et ressources spéciales                       | 609 229 660          | 630 729 989          | 3,5%         |
| <b>Capitaux propres</b>                                | <b>367 390 983</b>   | <b>411 946 225</b>   | <b>12,1%</b> |
| Intérêts et revenus assimilés                          | 258 688 532          | 246 558 999          | -4,7%        |
| Commissions (en produits)                              | 35 036 926           | 34 363 234           | -1,9%        |
| Revenus du portefeuille Commercial et d'investissement | 20 839 419           | 23 052 529           | 10,6%        |
| <b>Produits d'exploitation bancaire</b>                | <b>314 564 877</b>   | <b>303 974 762</b>   | <b>-3,4%</b> |
| Intérêts encourus et charges assimilés                 | 123 939 265          | 116 220 168          | -6,2%        |
| Commissions encourues                                  | 3 438 507            | 3 705 274            | 7,8%         |
| <b>Charges d'exploitation bancaire</b>                 | <b>127 377 772</b>   | <b>119 925 442</b>   | <b>-5,9%</b> |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                            | <b>187 187 105</b>   | <b>184 049 320</b>   | <b>-1,7%</b> |
| Frais de personnel                                     | 52 540 975           | 58 950 840           | 12,2%        |
| Charges générales d'exploitation                       | 17 785 295           | 19 310 052           | 8,6%         |

- Durant l'exercice 2009, l'activité de la BH s'est particulièrement caractérisée par une croissance importante au niveau du portefeuille titres commercial (+157,6%) expliquée par l'augmentation des placements en BTA. ; de même qu'une augmentation au niveau du portefeuille d'investissement (+32,5%) 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 4,9% provenant des crédits commerciaux et des crédits immobiliers. Les dépôts de la clientèle se sont accrus à un rythme beaucoup plus important que celui des crédits, soit une hausse de 22,9% par rapport au 31-12-2008. Cette augmentation provient essentiellement de l'augmentation des dépôts à vue à raison de 48% et de l'augmentation des dépôts de l'épargne à raison de 6,78%.
- Le poste « Emprunts et ressources spéciales » s'est soldé par une croissance de 3,5% provenant principalement de l'émission d'un emprunt obligataire (BH3) au cours du mois de décembre 2009 pour un montant de 100.000.000 dinars et du remboursement par anticipation au cours du mois d'avril 2009 de l'emprunt obligataire (BH2) pour un montant 70.000.000 dinars.
- L'activité de la banque courant l'exercice 2009 s'est soldée par un PNB en légère baisse (-1,7%), imputable essentiellement à la baisse des taux : les produits d'exploitation bancaire ont chuté de 3,4% due à la baisse volontaire des taux de 1% sur les crédits aux particuliers intervenue en juillet 2008, la baisse du TMM et la baisse réglementaire d'un point sur les crédits aux particuliers en 2009 ainsi que le ralentissement de l'activité du commerce extérieur, devant une baisse plus accentuée des charges d'exploitation bancaire (-5,9%).
- Du côté des charges, on note une augmentation au niveau des frais de personnel (+12,2%) provenant principalement de l'augmentation réglementaire des salaires, corrélée à une augmentation des charges générales d'exploitation (+8,6%).