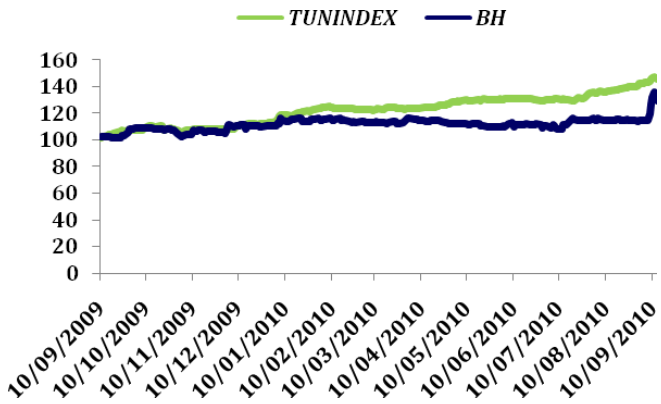
Réalisations de la BH au 30/09/2010

Recommandation	ACHETER
Cours au 19-10-2010	30,48DT
Capital Social	90 000 000 DT
ROE Trailing 2010	12,82%
BPA Trailing 2010	3,02DT
PER Trailing 2010	10,09 x
PBK 2009	1,33 x
Dividende 2009	0,65 DT
Yield	2,13%



Base 100

	30/09/2009	30/09/2010	Evolution(%)
Encours crédits	**3 563 276 945**	**3 903 992 348**	**9 ,56%**
Portefeuille-titres commercial	**195 263 180**	**205 245 491**	**5,11%**
Portefeuille d'investissement	**176 740 227**	**261 584 285**	**48%**
Encours Dépôts	**2 890 263 245**	**344 6304 956**	**19,24%**
Emprunts et ressources spéciales	541 049 939	629 452 095	**16 ,34%**
Capitaux propres	**393 631 080**	**434 437 557**	**10 ,37%**
Intérêts et revenus assimilés	181 300 977	183 094 171	**0,99%**
Commissions (en produits)	25 188 569	28 698 502	**¨13,93%**
Revenus du portefeuille Commercial et d'investissement	15 131 298	19 634 477	**29 ,76%**
Produits d'exploitation bancaire	**221 620 844**	**231 427 150**	**4 ,42%**
Intérêts encourus et charges assimilés	85 686 232	89 260 869	**4,17%**
Commissions encourues	2 435 535	3 606 071	**48,06%**
Charges d'exploitation bancaire	**88 121 767**	**92 866 940**	**5,38%**
Produit Net Bancaire	**133 499 077**	**138 560 210**	**3,79%**
Frais de personnel	42 511 677	45 726 000	**7,56%**
Charges générales d'exploitation	13 378 677	15 266 683	**14,11%**

- Se rapportant à l'activité de la banque au troisième trimestre 2010, l'encours des créances sur la clientèle s'est renforcé de 9,56%. Les dépôts de la clientèle se sont accrus à un rythme plus important que celui des crédits, soit une hausse de 19,24% par rapport au 30-09-2009. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'augmentation des dépôts à vue à raison de 49,04% et par l'augmentation des dépôts de l'épargne à raison de 4,21%.
- Sur les neufs 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%), suite à la participation dans le capital de la TFB et l'augmentation des fonds gérés par SIM-SICAR.
- A l'issue du troisième trimestre 2010, l'activité de la banque s'est soldée par un produit net bancaire en progression de 3,79% passant de 133,499MDT en Septembre 2009 à 138,560MDT en Septembre 2010, imputable essentiellement à la hausse des revenus des portefeuilles commercial et d'investissement de 29,76% ainsi qu'à l'accroissement des commissions de 13,93%. Les produits d'exploitation bancaire ont marqué une progression de 4,42% pour atteindre 231,427MDT, devant une légère hausse des charges d'exploitation bancaire de 5,38% pour s'établir à 92,866MDT au 30/09/2010.
- Des encours d'emprunts et de ressources spéciales en progression de 16% à 629,452MDT en Septembre 2010, et ce en raison de l'émission de l'emprunt obligataire(BH3) en Décembre 2009 pour un montant de 100MDT.
- Du côté maîtrise des charges, on note une hausse de 7,56% au niveau des frais de personnel passant à 45,726MDT en Septembre 2010, avec une augmentation des charges générales d'exploitation (+14,11%) pour atteindre 15,266MDT pour la même période, soit une progression des charges opératoires de 9,12% au terme du troisième trimestre 2010. Ainsi, la banque affiche un coefficient d'exploitation de 44,01% au 30/09/2010 contre 41,86% au 30/09/2009.