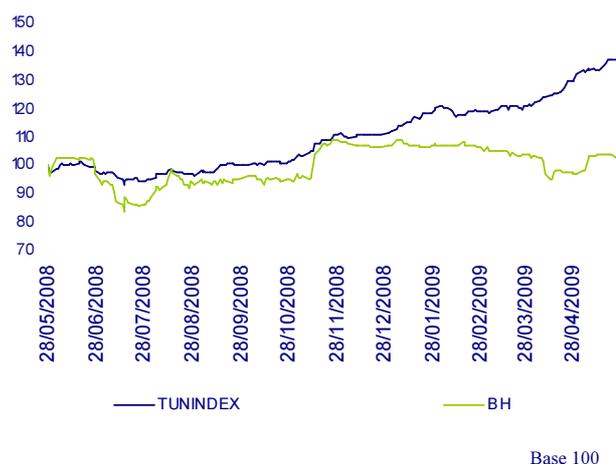


Réalizations de la BH au 30/09/2009

| Recommandation | Acheter |
|---------------------|--------------|
| Cours au 21-10-2009 | 27,100DT |
| Capital Social | 90 000 000DT |
| ROE Trailing 2009 | 13% |
| BPA Trailing 2009 | 2,76DT |
| PER Trailing 2009 | 9,82x |
| PBK 2008 | 1,32x |
| Dividende 2008 | 0,6000DT |
| Yield | 2,20% |



| | 30/09/2008 | 30/09/2009 | Evolution |
|--|----------------------|----------------------|--------------|
| Encours crédits | 3 311 160 272 | 3 563 276 945 | 7,6% |
| Portefeuille-titres commercial | 121 059 779 | 195263180 | 61,3% |
| Portefeuille d'investissement | 139 625 430 | 176740227 | 26,6% |
| Encours Dépôts | 2 766 491 243 | 2 890 263 245 | 4,5% |
| Emprunts et ressources spéciales | 607 787 266 | 541 049 939 | -11,0% |
| Capitaux propres | 354 679 416 | 393 631 080 | 11,0% |
| Intérêts et revenus assimilés | 186 616 423 | 181 300 977 | -2,8% |
| Commissions (en produits) | 25 696 955 | 25 188 569 | -2,0% |
| Revenus du portefeuille Commercial et d'investissement | 14 679 919 | 15 131 298 | 3,1% |
| Produits d'exploitation bancaire | 226 993 297 | 221 620 844 | -2,4% |
| Intérêts encourus et charges assimilés | 90 487 793 | 85 686 232 | -5,3% |
| Commissions encourues | 2 582 841 | 2 435 535 | -5,7% |
| Charges d'exploitation bancaire | 93 070 634 | 88 121 767 | -5,3% |
| Produit Net Bancaire | 133 922 663 | 133 499 077 | -0,3% |
| Frais de personnel | 38 403 697 | 42 511 677 | 10,7% |
| Charges générales d'exploitation | 12 445 756 | 13 378 677 | 7,5% |

- Sur les neuf premiers mois de l'exercice 2009, l'activité de la BH s'est particulièrement caractérisée par une croissance importante au niveau du portefeuille titres commercial (+61,3%) expliquée par l'augmentation des placements en BTA. ; de même qu'une augmentation au niveau du portefeuille d'investissement (+26,6%) 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 7,6% provenant des crédits commerciaux et des crédits immobiliers. Les dépôts de la clientèle se sont accrus à un rythme moins important que celui des crédits, soit une hausse de 4,5% par rapport au 30-09-2008. Cette augmentation provient essentiellement de l'augmentation des dépôts à vue à raison de 9,91% et de l'augmentation des dépôts de l'épargne à raison de 6,62%.
- Le poste « Emprunts et ressources spéciales » s'est soldé par une diminution de 11% provenant principalement du remboursement d'une échéance de l'emprunt obligataire (BH1) émis en 2002 pour un montant de 12 MDT et du remboursement par anticipation de l'emprunt obligataire (BH2) émis en 2008 pour un montant de 70 MDT.
- Sur les trois premiers trimestres de 2009, le produit net bancaire de la BH est resté quasiment stable (-0,32%) imputable essentiellement à la baisse des taux : les produits d'exploitation bancaire ont chuté de 2,4% due à la baisse volontaire du 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 (-5,3%).
- Du côté des charges, on note une augmentation au niveau des frais de personnel (+10,7%) provenant principalement de l'augmentation réglementaire des salaires, corrélée à une augmentation des charges générales d'exploitation (+7,5%).