

Revue des valeurs à potentiel de croissance pour la prochaine période

Performance de notre portefeuille-type



Septembre 2025

Performance de notre portefeuille type en 2025

	Cours au 29/08/2025	PE 2024	Dividende	Div Yield	P/BV	Performance Jusqu'au 29/08/2025
Valeurs défensives						
ATL	6,000	9,2	0,350	5,8%	1,4	49,4%
ATTIJARI BANK	56,800	12,4	5,000	8,8%	2,1	41,8%
BIAT	94,000	11,2	6,000	6,4%	1,6	6,6%
BNA	8,800	2,3	1,000	11,4%	0,3	19,8%
BNA Assurances	3,790	19,0	0,000	0,0%	3,1	54,7%
TUNIS RE	8,350	8,3	0,480	5,4%	0,7	7,7%
Sociétés Industrielles						
One Tech Holding	8,890	24,0	0,260	2,9%	1,8	-1,6%
SAH	12,470	16,9	0,400	3,2%	1,8	25,9%
SFBT	12,750	12,1	0,800	6,3%	2,2	16,8%
SOTUVER	13,750	12,6	0,250	1,8%	2,6	1,9%
TPR	11,120	11,3	0,450	4,0%	2,6	82,8%
Délice Holding	12,270	13,2	0,500	4,1%	1,3	58,7%
Meubles Intérieurs	6,440	12,6	0,450	7,0%	2,3	17,2%
Valeurs à rendement récurrent						
SOTRAPIL	21,610	10,8	1,600	7,4%	1,6	53,9%
SOTUMAG	8,900	16,3	0,480	5,4%	3,3	50,1%
STA	31,800	12,0	2,040	6,4%	2,3	61,1%
City Cars	17,990	12,2	1,250	6,9%	3,6	51,5%
						Performance moyenne depuis le début de 2025 35,2%
						Performance du Tunindex 19,7%
						Performance du Tunindex 20 21,2%

En 2025, notre portefeuille type a réalisé une performance de **35,2%**, battant ainsi le Tunindex de +19,7% et le Tunindex 20 de 21,2%. Le portefeuille a été essentiellement soutenu par les valeurs à rendement récurrent, à savoir SOTRAPIL, SOTUMAG et City Cars qui ont performé de plus de 54% en moyenne sur la période. Par ailleurs, le secteur financier qui est fortement représenté au niveau de notre portefeuille (avec 3 banques, 2 sociétés d'assurances et 1 société de leasing) a gagné plus de 30% durant les trois premiers trimestres de 2025. En dernier lieu, il est important de souligner l'apport des sociétés industrielles sélectionnées qui ont gagné plus de 29% en moyenne sur la période de référence, assurance la diversification du risque et un soutien solide à la performance du panel.

Sur quoi miser pour la période à venir ?

Dans une perspective défensive et afin de se prémunir contre les turbulences possibles du marché, le choix des valeurs sur lesquelles il faut miser au cours de la période à venir, reste très limité.

Compte tenu de la raréfaction des opportunités et des nouvelles introductions en bourse, notre stratégie se base sur un horizon de placement à moyen terme, pour profiter pleinement des éléments fondants notre opinion.

En dépit d'une stabilisation du TMM autour de 7,5% en 2025, nous maintenons pour au moins les 6 prochains mois, notre intérêt pour le secteur financier et essentiellement le secteur bancaire qui devrait maintenir un rythme de croissance positif de ses bénéfices en 2025, avec probablement un petit ralentissement par rapport l'année dernière compte tenu de la baisse prévue des marges, une augmentation du coût du risque ainsi qu'une forte pression fiscale au courant de l'année 2025.

En sélectionnant le secteur coté, on ne peut que s'intéresser pour la période à venir au niveau des banques aux titres **ATTIJARI BANK, BIAT et BNA**.

D'autres opérateurs du secteur financier, opérant dans une branche assez rentable est qui présentent un profil risque rendement assez intéressant en 2025, sont **Attijari Leasing** et la **CIL**.

Du côté des assurances, on optera pour le choix de **BNA Assurances** et **Tunis Re**.

Pour le reste du marché coté, on préfère recommander certains des industriels les plus prospères cette dernière décennie à savoir **SFBT, SAH, SOTUVER, et Meubles Intérieurs**. Ces industriels présentent une stabilité de leur production et de leurs marchés ainsi qu'une parfaite maîtrise de leur activité. De plus, ces industriels disposent d'une taille qui leur permet d'investir dans leur développement et d'assurer un certain réconfort quant à leur avenir.

Une troisième catégorie est à considérer lors du choix des titres sur lesquels miser, est celle des titres à fort rendement qu'on liste ci-après, **SOTRAPIL, SOTUMAG et City Cars**.

	Cours au 12/09/2025	PE 2025e	Dividende	Div Yield	P/BV	Performance depuis septembre 2025
Valeurs défensives						
ATL	6,090	8,3	0,350	5,7%	1,4	1,5%
ATTIJARI BANK	57,590	12,4	5,000	8,7%	2,1	1,4%
BIAT	97,690	10,3	6,000	6,1%	1,6	3,9%
BNA	9,490	2,2	1,000	10,5%	0,3	7,8%
BNA Assurances	3,620	21,9	0,000	0,0%	3,1	-4,5%
TUNIS RE	8,870	7,7	0,480	5,4%	0,7	6,2%
Attijari Leasing	28,900	7,4	2,000	6,9%	1,0	-3,2%
CIL	26,640	8,7	2,200	8,3%	1,0	0,2%
Sociétés Industrielles						
SFBT	12,840	11,5	0,800	6,2%	2,2	0,7%
SAH	12,400	13,9	0,400	3,2%	1,8	-0,6%
SOTUVER	13,450	11,7	0,250	1,9%	2,6	-2,2%
Meubles Intérieurs	6,400	11,7	0,450	7,0%	2,3	-0,6%
Valeurs à rendement récurrent						
SOTRAPIL	23,300	10,0	1,600	6,9%	1,6	7,8%
SOTUMAG	8,700	15,1	0,480	5,5%	3,3	-2,2%
City Cars	20,900	11,6	1,250	6,0%	3,7	16,2%
						Performance moyenne PF depuis 1er septembre 2025 2,2%
						Performance Tunindex depuis 1er septembre 2025 1,3%
						Performance moyenne PF depuis 1er janvier 2025 37,4%
						Performance Tunindex depuis 1er janvier 2025 21,3%

Les sociétés financières :

- **ATL :** La compagnie de leasing se distingue par rapport à ses pairs par une bonne assise financière confortable avec des fonds propres de +142MD en 2024. Au niveau de la qualité du portefeuille, l'ATL a réalisé une excellente performance avec une baisse du taux des CDL d'une année à une autre pour s'établir à 7,9% en 2024. En dépit d'une conjoncture nationale difficile, l'ATL a su se maintenir en tant que challenger du secteur du Leasing en Tunisie. L'année 2024 s'est soldée par une progression des mises en force de l'ordre de 382MD (+15%), des produits nets de leasing de 55MD (+10%) et un bénéfice net de 21,6MD (+10,8%). Le premier semestre de 2025, s'est soldé par une progression remarquable des produits nets +14% à 30,6MD et une remarquable croissance du bénéfice net intermédiaire 10,5% à 11,3MD. L'ATL a toujours bien rémunéré ses actionnaires, malgré son besoin de fonds propres et offre depuis plusieurs années l'un des meilleurs rendements en dividende par rapport à son secteur et par rapport au marché. En effet, le Div Yield du titre au prix du marché actuel, se situe à 5,7% malgré un gain de 51,5% au niveau du cours en 2025. L'ATL se distingue aussi par sa transparence en communiquant périodiquement sur ses réalisations et ses perspectives à court et moyen terme au marché. Les dernières perspectives divulguées sont positives et prometteuses, ce qui nous encourage à recommander le titre.
- **Attijari Bank :** La filiale du groupe Attijariwafa Bank a affiché durant les dernières années une croissance remarquable de son activité suite à une très forte dynamique commerciale (182 agences) et une panoplie de services distingués par rapport au secteur. La banque présente des ratios de couverture du risque assez confortables avec un ratio de liquidité avoisinant les 323% à fin 2024, un ratio de solvabilité de 12,81% et un taux de CDL de 3,63%. L'année 2025 devrait être très positive pour la banque au vu des réalisations semestrielles (+2% au niveau du PNB) et une légère baisse au niveau du Bottom line. Nous tablons sur un bénéfice de plus de 230MD pour 2025. Le titre Attijari Bank, présente un profil de rendement distingué par rapport au secteur coté et au marché, en dépit d'un gain de 43,4% depuis le début de l'année, et un Div yield de 8,7%. Les performances affichées en 2025 des principaux indicateurs d'activité présagent d'un bon cru et un potentiel de gain sur le cours du titre.
- **BIAT :** La BIAT demeure incontestablement le leader du secteur bancaire en 2024. La première banque en termes de collecte de dépôts et de PNB, se distingue par un fonds de commerce distingué sur le marché national par rapport à ses pairs. En effet, la qualité de ses services et sa réactivité est le socle porteur de l'activité de la BIAT. Du côté des ratios de sécurité et de solidité financière, la BIAT se démarque par un Taux de CDL de 6,97% couverts à 71,9% à fin 2024. Le premier semestre de 2025, s'est soldé par une croissance remarquable du PNB (+9,14%) à 788MD et une super performance au niveau du résultat net intermédiaire qui s'est accru de quasiment 12% à 246MD. Par ailleurs, la BIAT présente un ratio de LCR de 511% et un ratio de couverture Tier1 de 10,61% à la même date. La solidité financière de l'institution couplée aux performances récentes nous incite à recommander le titre en tant que valeur de fonds de portefeuille, même à ce niveau de cours (97,690D), qui offre un rendement en dividende de 6,1%.
- **BNA :** La BNA enregistre depuis plus d'une décennie un redressement remarquable au niveau de sa structure, de sa rentabilité et de ses performances. En effet, la banque a assumé au cours des dernières années son appartenance à un secteur fortement concurrentiel et en évolution constante. La banque s'est dotée de fonds propres suffisants pour assurer sa solidité et sa solvabilité compte tenu de son important volume d'affaires et améliore constamment depuis les cinq dernières années sa rentabilité. La banque affiche des ratios prudentiels très confortables avec un ratio de solvabilité de 23,88%, un ratio Tier1 de 20,73%. Au terme du premier semestre 2025, le PNB de la banque a enregistré une nette progression +7,7% en s'établissant à 537MD, et le résultat net semestriel s'est exceptionnellement distingué par une augmentation de presque 50%. Le titre BNA affiche une évolution de 28,2% en 2025 et présente un formidable profil de rentabilité par rapport au secteur et au marché avec un Div Yield de 10,5% au cours actuel sans compter la valorisation attrayante avec un P/BV de 0,3.
- **BNA Assurances :** Depuis 2021, BNA Assurances (Ex AMI Assurances) fait partie désormais du groupe BNA. L'activité de la compagnie s'est nettement redressée avec une évolution du chiffre d'affaires et un Bottom line qui augmente exponentiellement. Pour 2025, la société devrait afficher un bénéfice net de l'ordre de 14,5MD. Ce retournement de tendance est le fruit d'une collaboration plus étroite avec la banque mère et la mise en place d'une stratégie de bancassurance. L'activité Vie représente 15,8% du chiffre d'affaires de la compagnie contre seulement 6% en 2021. Aussi, une transformation du portefeuille a été ressentie avec une baisse de la prédominance de la branche automobile de 11 points. Côté ratios prudentiels, la société affiche des niveaux très acceptables et en ligne avec les normes exigées par l'autorité de tutelle. Le premier semestre 2025 a rempli ses promesses, pour la société qui a réalisé un bénéfice net de 7,2MD soit 50% du bénéfice net prévu pour

l'année, et en progression de presque 6% par rapport à la même période en 2025. Pour les prochaines années, les perspectives sont très prometteuses et le bénéfice net avoisinera les 21,3MD d'ici 2029. La cotation du titre sur le marché principal depuis Août 2025 a montré l'intéressement des investisseurs à cette société, tant au niveau du volume des échanges que de l'évolution du cours du titre qui a gagné 47,8% depuis le début de l'année en cours.

- **Tunis Re** : La société de réassurance a maintenu durant ces dernières années une croissance tendancielle de ses performances. En effet, le chiffre d'affaires de **Tunis Re** a atteint les 241,3MD en 2024 en croissance de 8,4% par rapport à l'exercice précédent 2023 (222,5MD). Le dernier résultat net annuel avait atteint les 21,4MD présentant un ROE de 9,0%. **Tunis Re** c'est aussi une activité technique rentable avec un ratio combiné de 95,9%, un niveau très réconfortant par rapport au marché et un Taux de couverture des engagements par les placements de 111% à la même date de référence. La première moitié de l'année 2025 a été très distinguée pour le réassureur Tunisien qui affiche une notable croissance de ses bénéfices semestriels qui passent de 12,9MD à 17,4MD soit +35% par rapport à la même période en 2024. En bourse, le **Tunis Re** se traite à 8,870D et présente un profil de valorisation très attrayant, avec un Div yield de 5,4% et un PE de 7,7x le bénéfice net estimé pour 2025. Aussi, le titre présente une décote de 30% par rapport à ses fonds propres et 18% par rapport au secteur.
- **ATTIJARI Leasing** : La société réalise depuis plusieurs exercices une croissance stable est solide de son volume d'affaires qui est passé de 265,5MD en 2023 à 283,2MD en 2024. Le résultat net de la société s'est accru de 8,8MD à 10MD sur la même période et le ROE est passé de 14,2% à 15,0%. Le ratio Tier I du leaseur est à 11,25% à fin 2024 et le Tier II s'était établi à 13,26%. Le taux de créances classées avait clôturé l'exercice écoulé à 7,64% en amélioration par rapport à 2023 (8,22%), et un taux de couverture de 57,64%. Au terme du premier semestre 2025, le volume d'affaire affiche une croissance de 8,53% à 35,6MD et le résultat net de la première moitié de l'année affiche un repli de 6,6%. Le titre se traite actuellement à des niveaux de valorisation assez attrayant avec un PE de 7,4x le bénéfice estimé pour 2025 et présente un Div Yield de 6,9%, malgré une appréciation du titre de plus de 61,4% depuis le début de l'année.
- **CIL : Compagnie Internationale de Leasing** a historiquement été exemplaire en termes de rentabilité des fonds propres, de la qualité de son portefeuille et de la rémunération de ses actionnaires. En effet, l'année 2024 s'est terminée avec un encours des engagements de 650MD en augmentation de 7,87% par rapport à l'exercice précédent 2023 (602MD). Le taux de créances accrochées de la société avait atteint 8,35%, couverts à hauteur de 72,75% par les provisions. Le résultat net de l'exercice 2024 s'est établi à 19,9MD en augmentation de 2,5% par rapport à l'exercice antécédent 2023 (19,4MD). Au terme du premier semestre 2025, le volume d'affaires s'est amélioré de 3,01% avec des PNL à 22,8MD contre 22,1MD pour la même période en 2024, néanmoins le Bottom line affiche un repli de presque 9% compte tenu d'un provisionnement plus important et de l'augmentation de la charge d'impôt. Coté valorisation, le titre n'a varié de que 15,8% en 2025, et se maintient à un excellent niveau de valorisation, à savoir 8,7x les bénéfices estimés pour 2025 et présente un Div Yield de 8,3%.

Les sociétés industrielles :

- **SAH** : Le groupe **SAH** a affiché en 2024 une progression de son chiffre d'affaires de plus de 9% à 980,5MD dépassant largement l'objectif fixé (900MD). L'EBITDA du groupe devrait atteindre les 142MD pour la même période de référence, ce qui permettrait de réaliser un RNPG de 47,8MD, en croissance de 33,9% par rapport à l'année précédente (35,7MD). En 2024, le groupe a observé l'entrée en production du troisième pilier de son exploitation, à savoir la gamme des produits cosmétiques. L'année 2025, devrait enregistrer la maturation de l'activité détergents, ainsi qu'une croissance de l'activité cosmétiques. Le business model du groupe, mise sur une diversification ciblée, qui devra réaliser des rendements d'échelle au niveau du R&D et du circuit de distribution. L'EBITDA pour 2025 devrait s'établir à 217,5MD et le RNPG pourrait atteindre les 74MD. Un évènement majeur dans la vie l'industriel Tunisien s'est imposé en 2025, à savoir l'entrée dans son capital, de Poulina Group Holding, à travers l'acquisition de 45,5% du capital de JM Holding (actionnaire principal de la Société d'Articles Hygiéniques qui en détient 65,73% du capital). Le titre **SAH** a gagné 25,2% en 2025, par rapport à son cours de clôture en 2024, et présente un rendement en dividende acceptable (3,2%) compte tenu de la phase d'investissement et de croissance par laquelle passe le groupe et surtout le niveau de rémunération de la dette, nécessaire à développer son activité. Compte tenu de la taille du groupe, son ancrage et sa capacité à se développer d'une année à une autre, mais aussi de sa rentabilité potentielle lors de la stabilisation de sa croissance, nous recommandons de se positionner sur le titre pour un horizon de placement à moyen et long terme.
- **SFBT** : Blue chip du marché, le Groupe **SFBT** fait partie du Groupe Castel qui est l'un des premiers acteurs mondiaux dans le domaine du vin, des bières et boissons gazeuses. Le groupe **SFBT** jouit d'un quasi-monopole tant sur le marché de la bière que des boissons gazeuses. Le groupe dispose d'une situation financière très saine caractérisée par un endettement vierge. Il bénéficie en plus d'un outil de production

pratiquement amorti lui permettant de générer des cash flows considérables. Le groupe prospectait depuis une certaine période, le lancement d'un nouveau et quatrième pilier d'activité afin de se développer, mais surtout se diversifier, tout en profitant des atouts qu'il a instauré depuis sa création à savoir, son réseau de distribution. C'est dans ce cadre qu'il a lancé un processus sérieux pour l'acquisition de « CARTHAGE GRAIN » une entreprise spécialisée dans la trituration de graines oléagineuses, la production d'huiles végétales et de tourteaux. Cette acquisition devrait renforcer sa présence dans le secteur agro-industriel en intégrant la chaîne de valeur des matières premières agricoles et en se développant dans le domaine des huiles végétales, notamment l'huile de soja et de colza. Au terme du premier semestre 2025, les états financiers intermédiaires de la société **SFBT** montre un léger recul du chiffre d'affaires (-2,5%) à 361MD, contre une nette progression du résultat net de la période à 169.6MD soit +9,7%, par rapport à la même période en 2024. Sur la bourse, le cours du titre **SFBT** s'est apprécié de 17,6% en 2025 laissant la voie pour une appréciation potentielle du cours du titre, qui présente un niveau de rentabilité distingué (Div Yield 6,2%) par rapport à son secteur d'activité, mais aussi par rapport au marché. Le titre **SFBT** est considéré comme une valeur de fonds de portefeuille par excellence au vu de ses fondamentaux solides et de sa rentabilité récurrente.

- **SOTUVER** : Durant les cinq dernières années, les résultats de la société ont affiché une croissance moyenne à deux chiffres remarquable, fruit d'une diversification commerciale surtout à l'export qui représente en 2024 60% de ses ventes. Dans le cadre du programme de modernisation de son outil de production, la société a engagé en 2024 la rénovation de son four qui a nécessité un arrêt de 90j. Cet investissement d'une valeur globale de plus de 75MD a sensiblement impacté les ventes du groupe. Cette rénovation du four a permis à la **SOTUVER** d'améliorer son efficacité opérationnelle et sa maîtrise technique afin de pouvoir pénétrer de nouveaux marchés. Côté bourse, le titre se traite à 11,7x ses bénéfices estimés pour 2025 et offre 1,9% de rendement en dividende (exceptionnellement bas compte tenu des investissements et de l'arrêt technique): une valorisation élevée par rapport au marché mais au vu des bonnes perspectives du groupe et notamment le retour sur investissement de la nouvelle filiale, nous réitérons notre recommandation pour l'achat du titre pour un investissement à moyen terme.
- **SAM** : Le groupe Ateliers du Meuble intérieurs a affiché sur les trois derniers exercices une stabilité de ses revenus autour de 29MD, et une marge sur coût matière confortable de plus de 40%. Le bénéfice net consolidé du groupe de 2024 a baissé à 2,8MD contre 3,8MD en 2023 (un exercice exceptionnel). Le volume d'affaire à l'export, bien que relativement faible, est en évolution d'un exercice à un autre avec 1,2MD en 2023 et 1,9MD en 2024. Le titre **SAM** a gagné 16,5% de sa valeur en 2025, se traite actuellement 11,7x le bénéfice net de 2024 et offre un Div yield de 7,0%, un niveau très intéressant par rapport à son secteur d'activité, mais surtout par rapport au marché. Compte tenu des performances récentes du groupe et du niveau de valorisation actuel, nous recommandons de se positionner sur le titre, qui semble être une bonne valeur pour les comptes CEA. *(Il est à signaler que la dernière AGE de la société a décidé une augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites à raison de 8 actions nouvelles pour 85 anciennes. Les nouvelles actions porteront jouissance en dividendes à partir du 1^{er} janvier 2025)*

Les valeurs à rendement récurrent :

- **SOTRAPIL** : Le transporteur national des hydrocarbures est reconnu pour la récurrence de ses revenus avec une croissance annuelle moyenne de 20,2% durant les 5 dernières années, mais surtout la consistance de ses marges. En 2024, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 16,5MD et le bénéfice net s'est établi à 8,9MD légère hausse de 2,7%. Au terme du premier semestre 2025, les revenus de la société ont enregistré une nette croissance (+21,9%) par rapport à la même période en 2024, atteignant les 8,8MD. Le bénéfice net sur la période précitée s'est établi à 5,4MD en augmentation de 71% par rapport à la première moitié de 2024 (3,1MD). Le titre présente un caractère défensif avec une valorisation assez attrayante (10x les bénéfices estimés pour 2025) et un rendement en dividende alléchant (6,9%). Le titre est préconisé pour un placement en Compte Epargne en Actions.
- **SOTUMAG** : La société présente des performances remarquables durant les derniers exercices : Une activité à revenu récurrent grâce aux loyers perçus. L'année 2024 a été largement positive pour la société qui a affiché un chiffre d'affaires de plus de 18,5MD ce qui a permis d'afficher un bénéfice net de plus de 7,1MD. Pour le premier semestre 2025, la société a réalisé une nette augmentation de son chiffre d'affaires (+15,9%) et une excellente augmentation du bénéfice net intermédiaire +26,9% à 4,5MD. En bourse, le titre a profité de son faible profil de risque et a vu son cours gagner plus de 45% de sa valeur en 2025. Grâce à son activité récurrente, le titre affiche un rendement en dividende de 5,5% jugé très satisfaisant par rapport au marché. Le titre présente une valorisation acceptable, une nette amélioration de sa liquidité et un rendement en dividende assez correct. Le titre est recommandé pour un placement en Compte Epargne en Actions.

→ **City Cars** : Le concessionnaire de la marque KIA en Tunisie a affiché en 2024 des revenus consolidés de 378MD en en légère croissance de 0,1% par rapport à 2023 (375MD). Le distributeur de la marque Sud-Coréenne a su gérer au mieux les aléas du marché de l'automobile Tunisien. La stratégie du constructeur de repositionner la marque KIA à moyen gamme supérieur aide à faire front aux limites d'importations et d'améliorer la marge sur vente. En 2025, la société a réussi à reprendre la bonne cadence et a terminé le premier semestre de l'année avec une nette croissance du volume d'affaires (+33,7%) à 181MD contre 135MD sur la même période en 2024. Cette performance a permis au résultat net semestriel de monter en flèche à 17,3MD soit +70,7% par rapport à la même période en 2024. Compte tenu de la résilience de la société et de l'ancrage de la marque dans l'esprit du consommateur Tunisien, nous considérons l'activité prometteuse et assez stable pour les années à venir. Le titre City Cars se traite à des niveaux très intéressants par rapport au secteur et par rapport au marché. En effet, l'action **City Cars** se valorise actuellement à 11,6x le bénéfice estimé pour 2025 et offre un rendement en dividende de 6%, des niveaux positivement comparables avec son secteur d'activité et surtout par rapport au marché. Nous recommandons l'action pour un placement à moyen terme, notamment pour les comptes CEA.

Le présent document a été préparé par le Département « Analyse & Ingénierie financière » de BNA Capitaux. Il est basé sur des informations publiques. Ce document est publié uniquement dans un objectif d'information, il ne constitue pas une publicité et ne doit pas être interprété comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Les informations contenues dans ce document n'ont qu'une valeur indicative, elles ne peuvent en conséquence engager directement ou indirectement la responsabilité de BNA Capitaux ou de ses collaborateurs. BNA Capitaux met tout en œuvre pour utiliser une information fiable, exacte et complète. Toutefois, aucune garantie, expresse ou implicite, n'est fournie en ce qui concerne l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans ce document.