

AUTO NEJMA MAROC S.A

Rapport de Gestion sur l'Exercice 2019

Casablanca le 02 Juin 2020

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous vous présentons ci-après le rapport d'activité de votre société pour l'année 2019, et vous soumettons le bilan et les comptes provisoires arrêtés au 31 Décembre 2019 pour approbation.

Le résultat net au 31 Décembre 2019 s'est établi à **159 225 477,56** dirhams contre **112 399 470,63** dirhams pour la même période en 2018, en augmentation de **41,6%**. Le chiffre d'affaires a augmenté de **12,3%** passant de **2 041,7** millions de dirhams au 31 Décembre 2018 à **2 293,5** millions de dirhams au 31 Décembre 2019.

Le rapport qui suit, reprend et présente les principaux éléments d'appréciation et d'analyse de la situation comptable arrêtée au 31 Décembre 2019, à savoir :

- L'évolution des différents segments du marché des VP, VUL-BUS.
- L'analyse de l'évolution de chaque centre de profit Chiffre d'affaires et volume ventes véhicules ;
- L'analyse de l'évolution des charges ;
- Divers.
- Perspectives.
- Bilan & Compte de produits et charges,
- Projet de résolution

Abdellatif Hakam
Président du Conseil d'Administration

1- Evolution des différents segments du marché des VP, VUL

Selon les statistiques de l'AIVAM, le nombre des véhicules vendus pour ce segment est passé de 137.876 unités en 2018 à 125.259 unités en 2019, enregistrant une baisse de 9,15%.

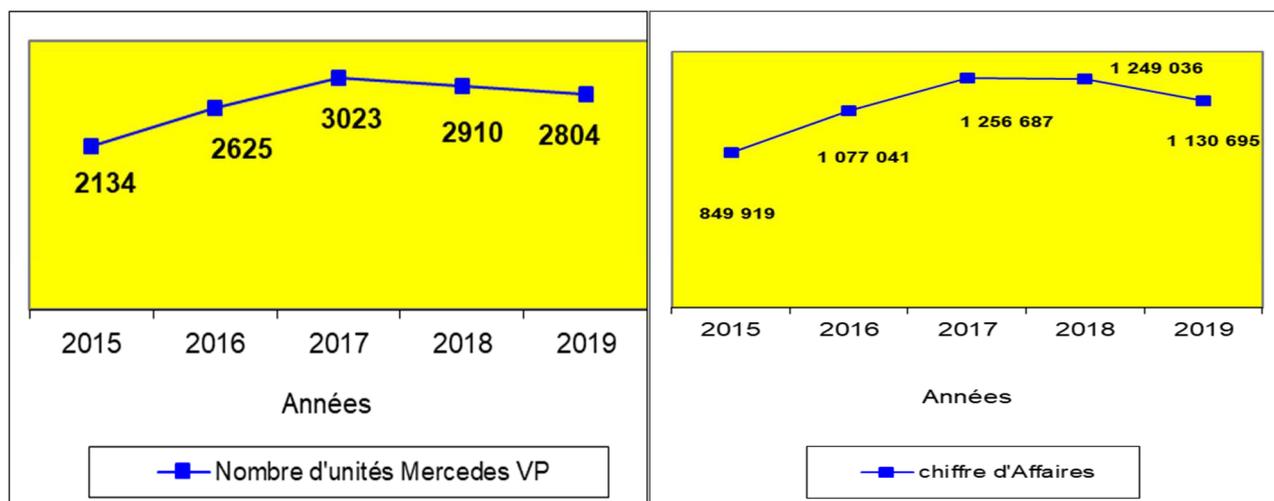
Le nombre des véhicules vendus pour le segment CBU VUL est passé de 14.283 unités en 2018 à 17.691 unités pour la même période en 2019, enregistrant une hausse de 23,9%.

2- ANALYSE DE L'EVOLUTION DE CHAQUE CENTRE DE PROFIT

2.1-Mercedes Benz Voitures Particulières

L'activité Mercedes Benz Voitures Particulières a enregistré une diminution du chiffre d'affaires de 9 % à 1 131 MDHS en 2019, contre 1 249 MDHS en 2018. Le nombre des véhicules a diminué de 4% pour atteindre 2.804 unités contre 2.910 au 31 Décembre 2018.

EVOLUTION VOLUME & CHIFFRE D'AFFAIRE MBVP (en Kdhs)



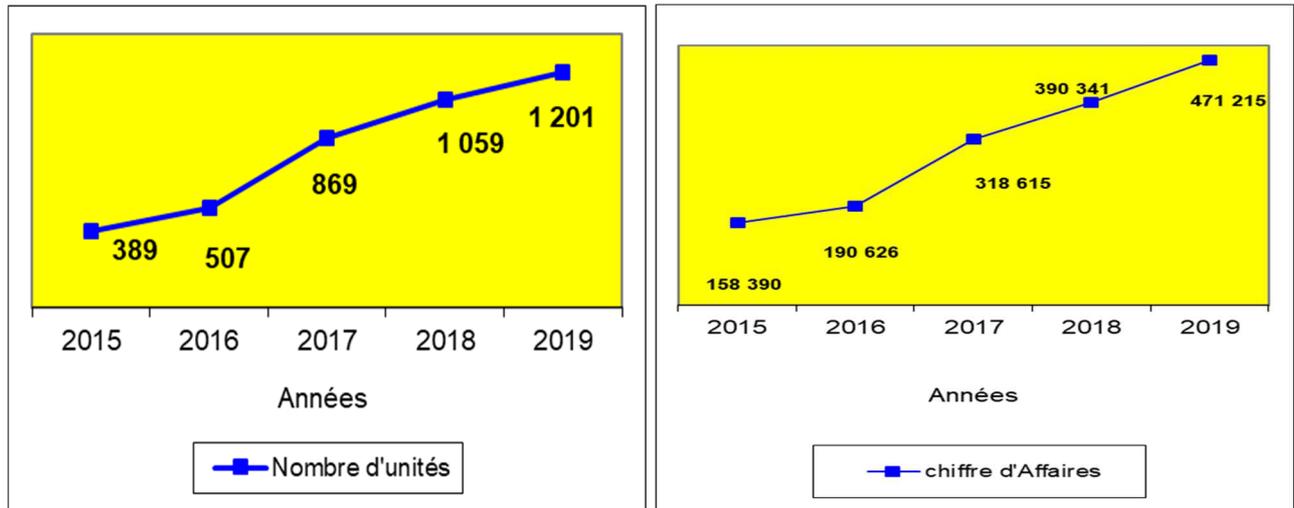
2.2-Mercedes Benz Véhicules Utilitaires Légers

Les ventes VUL sont passées de 1059 unités en 2018 à 1201 unités en 2019, en augmentation de 13%. L'augmentation la plus importante est celle du Sprinter qui a été de 41%, et dont le volume des ventes est passé de 509 unités en 2018 à 720 unités au 31 décembre 2019.

Le chiffre d'affaires de l'activité VUL a enregistré une hausse de 21 % à 471,2 MDHS en 2019, contre 390,3 MDHS en 2018.

EVOLUTION VOLUME VEHICULES & CHIFFRE D'AFFAIRES (en kdhs)

DE L'ACTIVITE VUL

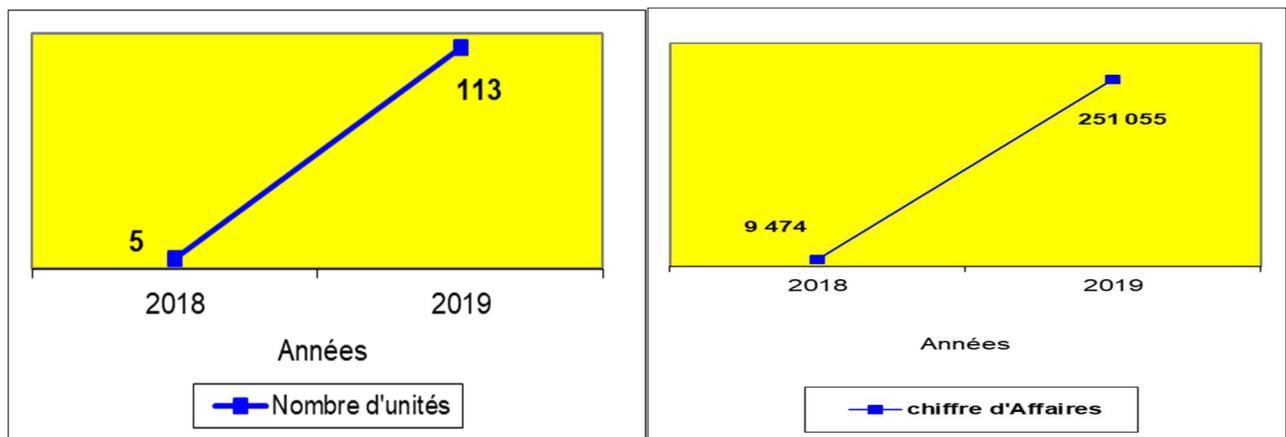


2.3-Mercedes Benz Véhicules BUS

Les ventes BUS sont passées de 5 unités en 2018 à 113 unités en 2019, soit une augmentation de 2160%. Cette augmentation est due principalement à la réalisation du marché des Bus urbains de la ville de Rabat avec la livraison de 102 Bus en 2019.

EVOLUTION VOLUME VEHICULES & CHIFFRE D'AFFAIRES (en kdhs)

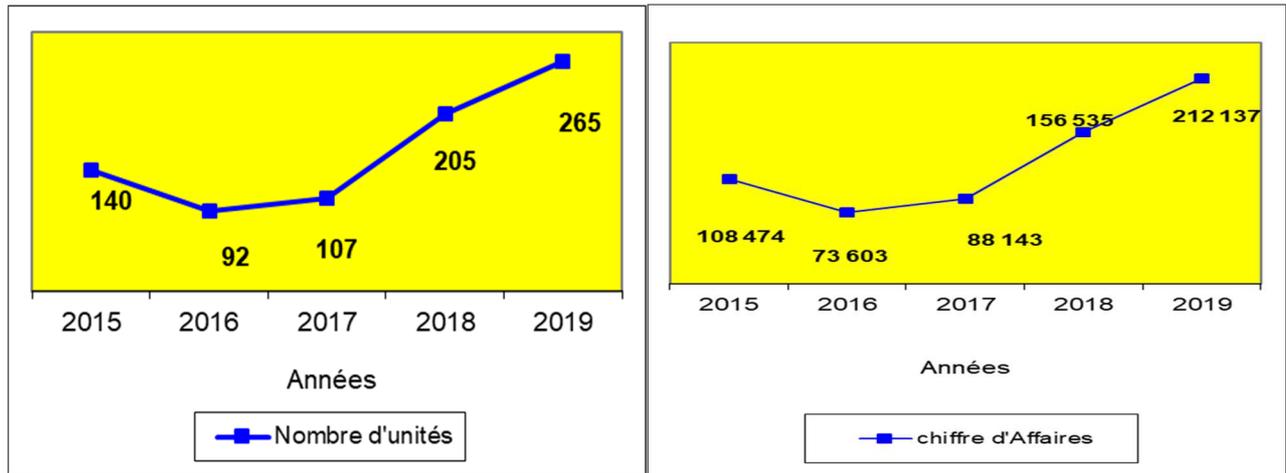
DE L'ACTIVITE BUS



2.4-Mercedes Benz Véhicules Utilitaires Poids lourds

L'année 2019 s'est caractérisée par la hausse des ventes poids lourds, dont le nombre d'unités vendues est passé à 265 unités en 2019 contre 205 unités en 2018, soit une augmentation de 29%.

**EVOLUTION VOLUME & CHIFFRE D'AFFAIRES
DE L'ACTIVITE POIDS LOURD**

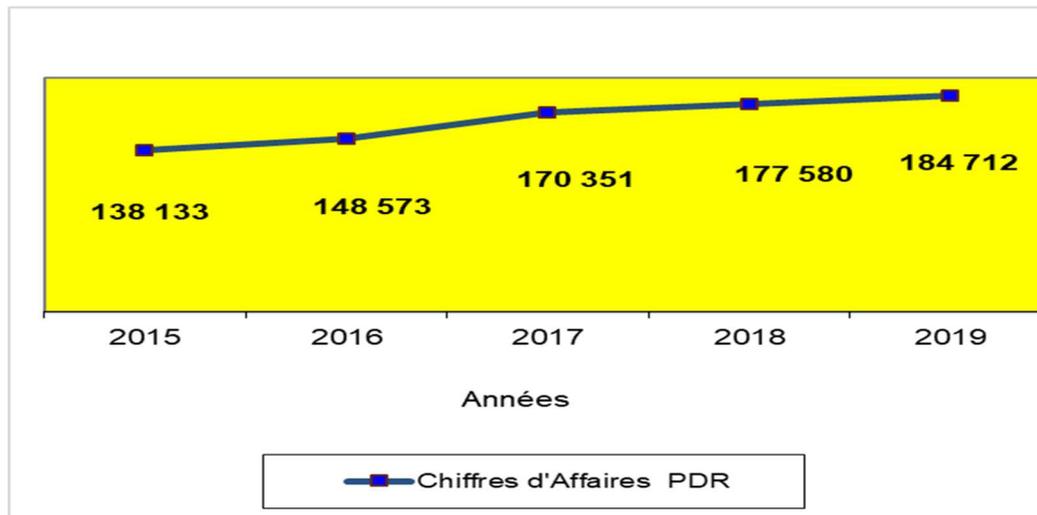


2.5-SSANGYONG & MAHINDRA

Dans un contexte de liquidation du stock, le chiffre d'affaires véhicules SSANGYOUNG & MAHINDRA a connu une baisse de 76% passant à 6,4 MDHS en 2019 contre 27,2 MDHS en 2018. Le nombre des véhicules vendus a été de 44 unités, contre 147 unités vendues en 2018.

2.6-Pièces de rechange

Cette activité a connu en 2019 une augmentation du chiffre d'affaires de 4 % à 184,7 MDHS, contre 177,6 MDHS en 2018.



2.7-Activité SAV

L'activité SAV a enregistré une augmentation globale de 18% de la composante main d'œuvre de son chiffre d'affaires, qui s'établit à 31,4 millions de dirhams en 2019 contre 26,6 MDHS en 2018.

3- ANALYSE DE L'EVOLUTION DES CHARGES

Les principales variations concernent :

- Les Charges du personnel

Les charges du personnel ont augmenté de 7% passant de 120,4 millions de dirhams en 2018 à 128,5 millions de dirhams en 2019.

L'augmentation des charges du personnel s'explique par les nouveaux recrutements, notamment ceux de la succursale d'Oujda qui a démarré en Juin 2018, et par l'augmentation des salaires.

- Résultat Financier

Nous avons réalisé un résultat négatif de 7,4 millions de dirhams en 2019, contre un résultat financier négatif de 9,7 millions de dirhams en 2018. Cette amélioration du résultat financier s'explique principalement par l'amélioration du résultat de change.

En effet, le résultat de change est passé d'une perte de 3,7 millions de dirhams en 2018 à une perte de 1,4 millions de dirhams en 2019. Ceci, est dû à la baisse de l'euro durant l'année 2019 ayant impacté favorablement nos paiements à l'importation.

- Dotations d'exploitation

L'augmentation des dotations d'exploitation s'explique principalement par celle des amortissements qui passent de 29,7 Mdhs en 2018 à 31,1 Mdhs en 2019, en raison des dotations de la succursale d'Oujda qui n'a démarré qu'en Juin 2018.

4- Divers

Par ailleurs, lors de l'établissement des états de synthèses, nous n'avons pas rencontré de difficultés particulières et aucun évènement n'est survenu entre la date de clôture et celle du rapport de gestion. De plus, la présentation des comptes annuels ainsi que les méthodes d'évaluation, sont les mêmes que celles des exercices précédents.

Compte tenu de la relation privilégiée que nous entretenons avec notre clientèle, et par geste commercial vis-à-vis de cette dernière, il n'a pas été facturé

d'indemnité de retard de paiement à ceux ayant dépassé le délai de paiement prévu par la loi.

Les dettes fournisseurs au 31/12/2019 par échéance sont détaillées dans le Tableau ci-dessous :

Date de clôture exercice	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A = B+C+D+E+F	(B) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			C	D	E	F
			Dettes échues de moins de 30 jours	Dettes échues entre 31 et 60 jours	Dettes échues entre 61 et 90 jours	Dettes échues plus de 90 jours
31/12/2017	310 583 831	308 810 439	603 696	410 841	97 894	660 960
31/12/2018	235 013 679	222 121 113	3 551 776	1 129 339	1 911 745	6 299 706
31/12/2019	270 171 740	259 125 989	1 179 292	139 667	62 300	9 664 492

Les dettes échues à plus de 90 jours correspondent aux fournisseurs de construction de nos succursales, et particulièrement les retenues de garantie, qui ne sont payables qu'au bout d'une année, et après levée des réserves.

Pour les autres fournisseurs, une provision des intérêts de retard a été constituée pour un montant de 184 Kdhs avec reprise de celle de 2018 pour 96 Kdhs.

5- Investissements

Durant l'année 2019 le montant total des investissements nets réalisés est de 16,6 MDHS, dont principalement le versement du prix d'acquisition d'un terrain à Agadir qui servira pour la construction d'une nouvelle succursale ultérieurement.

6- Perspectives

La croissance qu'a connu AUTO NEJMA en 2019 devrait se maintenir en 2020, grâce notamment au marché exceptionnel des bus urbains pour la ville de Casablanca. Malheureusement l'impact de la Pandémie de Coronavirus COVID19, remet en cause toutes nos prévisions, et laisse présager une année difficile, dont les conséquences seraient en fonction de la durée de cette Pandémie et de ses retombées sur l'économie nationale.

En terme d'investissement, nous projetons la construction d'une nouvelle succursale à Casablanca Ain Diab, sur le terrain acquis en leasing en 2019, ainsi que la mise en place d'un nouveau système d'information.

BILAN (ACTIF)					Exercice clos le 31/12/19
ACTIF				Exercice Précédent	
		Brut	Amortissement et provisions	Net	Net au 31/12/18
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	22 019 600,16	12 680 292,74	9 339 307,42	11 660 382,30
A	* Frais préliminaires				
C	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 019 600,16	12 680 292,74	9 339 307,42	11 660 382,30
T	* Primes de remboursement des obligations				
I	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	11 185 980,90	2 638 198,61	8 547 782,29	6 665 650,37
F	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
	* Fonds commercial				
I	* Autres immobilisations incorporelles	11 185 980,90	2 638 198,61	8 547 782,29	6 665 650,37
M	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	642 379 468,08	220 633 501,51	421 745 966,57	433 594 464,13
M	* Terrains	212 133 048,00		212 133 048,00	212 133 048,00
O	* Constructions	315 430 620,31	153 776 581,31	161 654 039,00	174 219 700,44
B	* Installations techniques, matériel et outillage	52 187 744,90	34 319 910,42	17 867 834,48	20 912 248,61
I	* Matériel transport	25 317 247,13	12 338 037,06	12 979 210,07	15 347 734,76
L	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	29 052 309,81	20 198 972,72	8 853 337,09	10 760 634,39
S	* Autres immobilisations corporelles				
E	* Immobilisations corporelles en cours	8 258 497,93		8 258 497,93	221 097,93
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	174 949,46		174 949,46	174 949,46
	* Prêts immobilisés				
	* Autres créances financières	174 949,46		174 949,46	174 949,46
	* Titres de participation				
	* Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
	* Diminution des créances immobilisées				
	* Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	675 759 998,60	235 951 992,86	439 808 005,74	452 095 446,26
	STOCKS (F)	759 430 510,92	6 192 410,18	753 238 100,74	488 016 465,92
A	* Marchandises	754 924 809,46	6 192 410,18	748 732 399,28	483 286 395,99
C	* Matières et fournitures, consommables				
T	* Produits en cours	4 505 701,46		4 505 701,46	4 730 069,93
I	* produits intermédiaires et produits résiduels				
F	* Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	432 008 937,48	3 857 036,14	428 151 901,34	398 177 178,56
C	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	6 601 419,42		6 601 419,42	31 488 130,00
I	* Clients et comptes rattachés	393 836 603,42	3 857 036,14	389 979 567,28	311 182 371,53
R	* Personnel	870 363,71		870 363,71	892 552,93
C	* Etat	20 563 317,69		20 563 317,69	49 438 799,98
U	* Comptes d'associés				
L	* Autres débiteurs	5 401 208,36		5 401 208,36	1 835 110,77
A	* Comptes de régularisation-Actif	4 736 024,88		4 736 024,88	3 340 213,35
N	TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)				
T	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	74 179,77		74 179,77	321 836,44
	. (Éléments circulants)	74 179,77		74 179,77	321 836,44
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 191 513 628,17	10 049 446,32	1 181 464 181,85	886 515 480,92
T	TRESORERIE-ACTIF	49 482 517,52		49 482 517,52	17 348 180,97
R	* Chèques et valeurs à encaisser	49 107 694,46		49 107 694,46	17 008 474,31
E	* Banques, TG et CCP	23 498,80		23 498,80	
S	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	351 324,26		351 324,26	339 706,66
O	TOTAL III	49 482 517,52		49 482 517,52	17 348 180,97
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 916 756 144,29	246 001 439,18	1 670 754 705,11	1 355 959 108,15

BILAN (PASSIF)		Exercice clos	le : 31/12/19
	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent au 31/12/18
	CAPITAUX PROPRES	925 859 922,06	834 169 868,50
	* Capital social ou personnel (1)	102 326 400,00	102 326 400,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecart de réévaluation		
F	* Réserve légale	10 232 640,00	10 232 640,00
I			
N	* Autres réserves	8 552 273,80	8 552 273,80
A	* Report à nouveau (2)	645 523 130,70	600 659 084,07
N	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
C	* Résultat net de l'exercice (2)	159 225 477,56	112 399 470,63
E	Total des capitaux propres (A)	925 859 922,06	834 169 868,50
M	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
N	* Subvention d'investissement		
T	* Provisions réglementées		
P			
E			
R			
M	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
N	* Emprunts obligataires		
E	* Autres dettes de financement		
N			
T			
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
	* Provisions pour risques		
	* Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
	Total I(A+B+C+D+E)	925 859 922,06	834 169 868,50
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	614 214 223,72	376 652 107,79
A	* Fournisseurs et comptes rattachés	264 560 825,66	228 954 773,50
S	* Clients créditeurs, avances et acomptes	174 795 856,16	19 020 102,91
S	* Personnel	19 545 225,35	14 129 144,12
I	* Organisme sociaux	11 209 618,32	9 963 723,01
F	* Etat	57 161 505,70	43 951 289,70
	* Comptes d'associés		
C	* Autres créanciers	13 055 324,10	14 604 839,88
I	* Comptes de régularisation passif	73 885 868,43	46 028 234,67
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	8 773 707,22	7 784 707,46
C	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)	22 644,94	2 761,17
U	Total II (F+G+H)	623 010 575,88	384 439 576,42
T	TRESORERIE-PASSIF	121 884 207,17	137 349 663,23
R	* Crédits d'escompte		
E	* Crédits de trésorerie	105 000 000,00	104 000 000,00
S	* Banques de régularisation	16 884 207,17	33 349 663,23
O	Total III	121 884 207,17	137 349 663,23
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 670 754 705,11	1 355 959 108,15
	(1) Capital personnel débiteur		
	(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

'Exercice du ..01/01/2019 au 31/12/2019

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT Au 31/12/18
		Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédent 2		
E I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
X	* Ventes de marchandises (en l'état)	2 251 395 668,58		2 251 395 668,58	2 010 390 561,24
P	* Ventes de biens et services produits	42 093 650,07		42 093 650,07	31 346 010,53
L	chiffre d'affaires				
O	* Variation de stocks de produits (1)	-224 368,47		-224 368,47	42 299,85
I	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
A	* Subventions d'exploitation				
T	* Autres produits d'exploitation	4 035 024,03		4 035 024,03	645 000,00
I	* Reprises d'exploitation:	8 645 338,88		8 645 338,88	12 494 018,92
O	transferts de charges				
N	Total I	2 305 945 313,09		2 305 945 313,09	2 054 917 890,54
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	* Achats revendus(2) de marchandises	1 817 107 782,14		1 817 107 782,14	1 653 137 081,45
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	16 670 372,38	4 255,06	16 674 627,44	16 632 909,17
	* Autres charges externes	54 520 533,12	-648,96	54 519 884,16	54 045 113,39
	* Impôts et taxes	3 896 348,69		3 896 348,69	3 381 529,71
	* Charges de personnel	128 496 664,63		128 496 664,63	120 468 940,47
	* Autres charges d'exploitation	1 441 470,31		1 441 470,31	1 424 914,20
	* Dotations d'exploitation	40 597 798,35		40 597 798,35	37 422 735,70
	Total II	2 062 730 969,62	3 606,10	2 062 734 575,72	1 886 513 224,09
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			243 210 737,37	168 404 666,45
IV	PRODUITS FINANCIERS				
F	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
N	* Gains de change	2 917 158,20		2 917 158,20	1 128 284,14
A	* Interêts et autres produits financiers	136 847,67		136 847,67	0,00
N	* Reprises financier : transfert charges	418 027,09		418 027,09	261 005,40
C	Total IV	3 472 032,96		3 472 032,96	1 389 289,54
V	CHARGES FINANCIERES				
E	* Charges d'interêts	6 084 689,18		6 084 689,18	6 063 911,23
R	* Pertes de change	4 727 762,88		4 727 762,88	4 794 386,43
S	* Autres charges financières			0,00	0,00
	* Dotations financières	74 179,77		74 179,77	321 836,44
	Total V	10 886 631,83		10 886 631,83	11 180 134,10
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-7 414 598,87	-9 790 844,56
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			235 796 138,50	158 613 821,89

1) Variation de stocks :stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

(modèle normal)

Exercice du ..01/01/2019 au 31/12/2019

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE
		Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2	L'EXERCICE .3=2+1	L'EXERCICE PRECEDENT 4
VII	RESULTAT COURANT (reports)			235 796 138,50	158 613 821,89
VII	PRODUITS NON COURANTS				
N	* Produits des cessions d'immobilisations	856 462,00		856 462,00	5 939 941,70
O	* Subventions d'équilibre				
C	ment				
O	* Autres produits non courants	6 347 891,83		6 347 891,83	1 726 385,72
U	* Reprises non courantes ; transferts de charges	1 946 000,00		1 946 000,00	
R	Total VIII	9 150 353,83		9 150 353,83	7 666 327,42
A	IX CHARGES NON COURANTES				
N	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	778 884,13		778 884,13	1 833 426,24
T	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	9 258 071,64		9 258 071,64	1 317 783,44
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 946 000,00		1 946 000,00	
	Total IX	11 982 955,77		11 982 955,77	3 151 209,68
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-2 832 601,94	4 515 117,74
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			232 963 536,56	163 128 939,63
XII	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES			73 738 059,00	50 729 469,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			159 225 477,56	112 399 470,63
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			2 318 567 699,88	2 063 973 507,50
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			2 159 342 222,32	1 951 574 036,87
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			159 225 477,56	112 399 470,63

Nom et prénoms des administrateurs	Liste des mandats
ABDELLATIF HAKAM	SG-ETS HAKAM FRERES-SEDEC-ABDELTIF HAKAM FINANCE-GARE ROUTIERE RABAT-FINAM
NAOUAL HAKAM :	ETS HAKAM FRERES-INVESTIMA
HAMZA HAKAM:	FORAMAG,FINAM
EL ABBES HAKAM:	INVEST PLUS
ABDELKRIM HAKAM	MAD INVEST-MAMDA- GARE ROUTIERE RABAT

AUTO NEJMA MAROC
SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 102.326.400 DH
SIEGE SOCIAL / KM 10 ROUTE D'EL JADIDA - CASABLANCA
RC N° 28.743-ICE N° 001524856000053

TEXTE DES RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE
ORDINAIRE DU 02 JUIN 2020

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion et les explications du Conseil d'Administration, ainsi que la lecture des rapports des Commissaires aux Comptes, approuve intégralement les comptes de l'exercice clos le **31 décembre 2019** tels qu'ils résultent du bilan arrêté à cette date et qui présentent un bénéfice net de **159.225.477,56** dirhams.

En conséquence, l'Assemblée Générale donne au Conseil d'Administration quitus entier, définitif et sans réserves pour sa gestion au cours de l'exercice clos le **31 décembre 2019**.

L'assemblée donne quitus aux Commissaires aux Comptes de leur mandat pour l'exercice clos le **31 décembre 2019**.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale ordinaire décide d'affecter le bénéfice net qui s'élève à **159.225.477,56 dirhams** de la façon suivante :

Bénéfice net	dhs 159.225.477,56
- Report antérieur	<u>dhs 645.523.130,70</u>
Bénéfice distribuable	dhs 804.748.608,26
- Dividendes	<u>dhs 96.186.816,00</u>
Solde à reporter à nouveau	dhs 708.561.792,26

A la suite de cette affectation, il sera attribué à chacune des 1 023 264 actions composant le capital social, un dividende de **94 Dirhams (quatre-vingt-quatorze dirhams) par action**.

Les dividendes seront mis en paiement le **Mardi 30 Juin 2020**.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions relevant de l'article 56 et suivants de la loi du 17-95, telle que modifiée et complétée, approuve les conclusions dudit rapport.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, conformément à l'article 15 des statuts, constate que les mandats des administrateurs ci-dessous sont arrivés à terme, et approuve leurs renouvellements pour la durée statutaire d'une année :

- Monsieur Abdellatif HAKAM
- Madame Naoual HAKAM
- Monsieur Hamza HAKAM
- Monsieur El Abbès HAKAM
- Monsieur Abdelkrim HAKAM

L'Assemblée générale, conformément à l'article 41 bis de la loi n° 20-19 modifiant et complétant la loi n° 17-97 relative aux sociétés anonymes, nomme deux administrateurs indépendants pour la durée statutaire d'une année :

- Monsieur KOHEN FESSAL ;
- Monsieur FARIS MUSTAPHA ;

Ces mandats prendront fin avec l'Assemblée générale ordinaire qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2020.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale ordinaire fixe le montant global des jetons de présence à la somme Brute de **1.845.000 dhs** (Un million huit cent quarante-cinq milles dirhams), et ce, jusqu'à nouvelle décision de L'Assemblée Générale Ordinaire.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée donne tout pouvoir au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes pour effectuer les formalités prévues par la loi.

Le Conseil d'Administration