



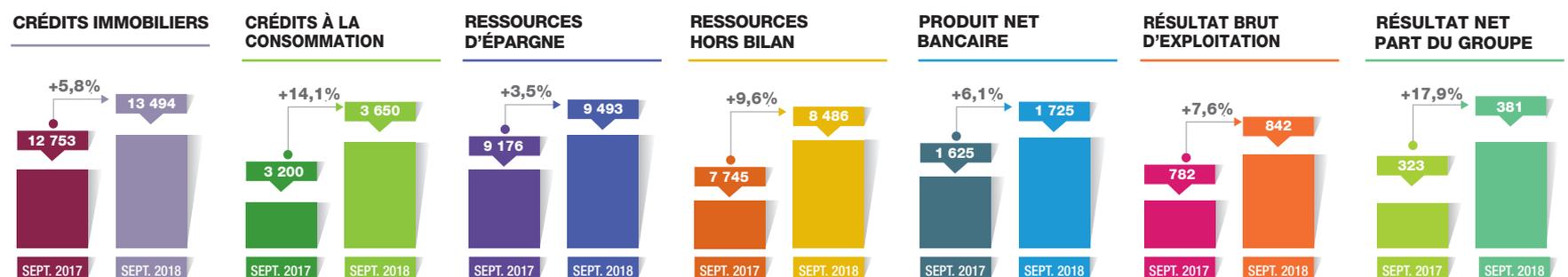
# Communication financière

## RÉSULTATS À FIN SEPTEMBRE 2018

### CRÉDIT DU MAROC : POURSUITE DE L'AMÉLIORATION DES PERFORMANCES COMMERCIALES ET FINANCIÈRES

Le résultat net part du groupe enregistre une forte progression de 17,9% à fin septembre 2018.

Le Conseil de Surveillance du Crédit du Maroc, présidé par Madame Saïda Lamrani Karim, a examiné lors de sa séance du 27 novembre 2018, l'activité et les comptes arrêtés au 30 septembre 2018 par le Directoire.



En millions de dirhams

#### UNE DYNAMIQUE DE FINANCEMENT SOUTENUE SUR L'ENSEMBLE DES MARCHÉS CRÉDITS AUX PARTICULIERS +7,5%, CRÉDITS CORPORATE +8,3%

À fin septembre 2018, les emplois clientèle du Crédit du Maroc progressent de 6,4% par rapport à fin septembre 2017 pour se hisser à 39 823 millions de dirhams. À noter que les créances en souffrance reculent de nouveau de 13,5%.

Le Crédit du Maroc continue à jouer pleinement son rôle de contributeur majeur de l'économie nationale aussi bien auprès des ménages, avec des croissances respectives de 14,1% et de 5,8% des crédits à la consommation et des crédits immobiliers, qu'au profit des entreprises, dont l'encours de crédits augmente de 8,3%.

Ces résultats témoignent de l'attractivité grandissante du Crédit du Maroc, rendue possible par une amélioration continue de l'offre et de la qualité de service.

#### UNE DIVERSIFICATION DE L'ÉPARGNE AU PROFIT DE NOS CLIENTS - RESSOURCES ÉPARGNE +3,5%, RESSOURCES HORS BILAN +9,6%

La collecte globale de la clientèle, y compris les encours hors bilan, affiche une augmentation de 1,8% par rapport à fin septembre 2017 à 48 556 millions de dirhams. Hors les dépôts à terme, la croissance s'élève à 3,6%.

Les ressources d'épargne augmentent de 3,5% tandis que les encours d'assurance vie se renforcent de 34,4%, dénotant la proactivité de Crédit du Maroc auprès de ses clients en matière de conseil patrimonial.

#### UNE CONSOLIDATION DE L'ÉLAN SUR LA BANCASSURANCE

PRIMES BANCASSURANCE NON VIE : +12,4%

L'activité de bancassurance affiche une forte croissance aux neuf premiers mois de 2018.

Les primes collectées en assurance non vie progressent de 12,4% par rapport à la même période de 2017, avec des évolutions positives sur l'ensemble des branches.

Le Crédit du Maroc continue à enregistrer une forte demande de la part de ses clients en matière de protection, de prévoyance et d'assistance.

#### LE PRODUIT NET BANCAIRE PROFITE DE LA BONNE TENUE DE L'ACTIVITÉ PNB CONSOLIDE : +6,1%

À fin septembre 2018, le produit net bancaire du Crédit du Maroc s'accroît de 6,1% pour s'établir à 1 725 millions de dirhams.

Dans ce contexte, la marge nette d'intérêt s'établit à 1 333 millions de dirhams, en augmentation de 3,8% par rapport aux neuf premiers mois de l'année 2017, bénéficiant du renforcement des encours et de l'optimisation du coût de la ressource.

Pour sa part, la marge sur commissions s'élève à 309 millions de dirhams, en appréciation de 8,4% sur une année glissante, dans le sillage de la bonne orientation des activités assurance, des opérations à l'international et de la monétique.

De son côté, le résultat des opérations de marché s'établit à 144 millions de dirhams contre 110 millions de dirhams une année auparavant.

#### LE RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION TIRE PROFIT D'UNE GESTION RIGOREUSE DES CHARGES - RBE CONSOLIDE +7,6%

Le résultat brut d'exploitation se situe à 841,8 millions de dirhams, en appréciation de 7,6% par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2017.

Les charges générales d'exploitation évoluent de manière maîtrisée à 883 millions de dirhams, soit une hausse de 4,8% par rapport à la même période de l'année dernière.

Le coefficient d'exploitation se situe à 51,2%, en amélioration de 0,66 points de pourcentage.

#### LA CAPACITÉ BÉNÉFICIAIRE EST EN NETTE PROGRESSION – RNPG +17,9%

Le résultat net part du groupe ressort à 381 millions de dirhams, soit une performance de 17,9% par rapport à fin septembre 2017.

Capitalisant sur les retombées positives de sa politique prudente et rigoureuse en matière de gestion des risques, Crédit du Maroc enregistre, à fin septembre 2018, un coût du risque en baisse de 13,1% à 237 millions de dirhams et un taux de couverture en amélioration de 6 points avec un pourcentage à 91,8%.

À fin septembre 2018, le Crédit du Maroc affiche un ratio de solvabilité de 13,56% et un ratio Core Tier 1 de 11,20%.

#### UNE BANQUE QUI SE RÉINVENTE POUR SES CLIENTS

Le Crédit du Maroc continue à se réinventer pour ses clients, notamment sur le crédit immobilier où il vise à consolider son rôle de partenaire de référence pour tous ceux qui souhaitent réaliser leurs projets immobiliers.

Pour ce faire, le Crédit du Maroc a récemment lancé immobilier.creditdumaroc.ma, son nouveau portail client entièrement dédié à l'univers des prêts immobiliers et qui donne la possibilité d'obtenir un accord de principe immédiat en ligne, une avant-première sur le marché marocain, ainsi qu'une prise en charge rapide par un conseiller expert.

Fondé sur le savoir-faire du Groupe Crédit Agricole en France, ce nouveau site repose sur une forte dimension conseil, à travers notamment un simulateur des prêts immobiliers, des guides, des conseils pratiques permettant aux clients de gérer au mieux leurs projets d'acquisition.



# Résultats consolidés au 30 septembre 2018

## BILAN CONSOLIDÉ IFRS AU 30 SEPTEMBRE 2018

(En milliers de DH)

ACTIF CONSOLIDÉ	30/09/2018 (IFRS9)	01/01/2018 (IFRS9)	31/12/2017 (IAS39)
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	1 515 491	1 060 498	1 061 141
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	799 279	2 249 528	2 096 433
Actifs financiers détenus à des fins de transactions	654 361	2 096 433	-
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat	144 918	153 096	-
Instruments dérivés de couverture	-	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	3 909 291	4 525 762	-
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	3 909 291	4 525 762	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	-	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-	4 691 145
Titres au coût amorti	35 727	49 050	-
Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés, au coût amorti	5 051 616	3 074 432	3 129 347
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	39 822 600	39 120 858	39 334 824
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux	-	-	-
Placements des activités d'assurance	-	-	-
Actifs d'impôt Exigible	40 619	146 649	146 649
Actifs d'impôt différé	314 470	293 717	216 520
Comptes de régularisation et autres actifs	334 159	273 047	273 047
Actifs non courants destinés à être cédés	61 844	61 080	61 080
Participations dans des entreprises mises en équivalence	-	-	-
Immobilisations incorporelles	1 342 676	1 342 997	1 342 997
Immobilisations corporelles	172 859	160 728	160 728
Ecarts d'acquisition	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>53 400 630</b>	<b>52 358 346</b>	<b>52 513 909</b>

PASSIF CONSOLIDÉ	30/09/2018 (IFRS9)	01/01/2018 (IFRS9)	31/12/2017 (IAS39)
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	11 173	8 436	8 436
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	15 618	19 282	19 282
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	15 618	19 282	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	-	-	-
Instruments dérivés de couverture	-	-	-
Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés	2 066 671	1 372 314	1 372 314
Dettes envers la clientèle	40 070 197	40 590 600	40 590 600
Titres de créance émis	2 434 912	2 127 343	2 127 343
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux	-	-	-
Passifs d'impôt exigibles	32 267	7 712	7 712
Passifs d'impôt différé	188 615	180 596	192 907
Comptes de régularisation et autres passifs	953 031	849 146	849 146
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	5 661	4 414	4 414
Provisions techniques des contrats d'assurance	-	-	-
Provisions	585 988	514 354	505 215
Subventions et fonds assimilés	-	-	-
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	2 068 411	2 025 444	2 025 444
Capitaux propres	4 968 087	4 658 703	4 811 095
Capital et réserves liées	3 707 386	3 707 386	3 707 386
Réserves consolidées	843 554	919 541	652 418
Part du groupe	800 928	872 511	-
Part des minoritaires	42 626	47 031	-
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	30 994	31 776	38 870
Part du groupe	30 994	31 776	-
Part des minoritaires	-	-	-
Résultat net de l'exercice	386 153	-	365 591
Part du groupe	380 960	-	365 591
Part des minoritaires	5 193	-	-
Intérêts minoritaires	-	-	47 031
<b>TOTAL</b>	<b>53 400 630</b>	<b>52 358 346</b>	<b>52 513 909</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ IFRS AU 30 SEPTEMBRE 2018

(En milliers de DH)

COMPTE DE RÉSULTAT	30/09/2018 (IFRS9)	30/09/2017 (IAS39)
Intérêts, rémunérations et produits assimilés	1 711 958	1 669 443
Intérêts, rémunérations et charges assimilés	378 946	384 724
<b>Marge d'intérêt</b>	<b>1 333 012</b>	<b>1 284 718</b>
Commissions (Produits)	336 325	307 855
Commissions (Charges)	27 277	22 843
<b>Marge sur Commissions</b>	<b>309 048</b>	<b>285 012</b>
Gains ou pertes nets résultant des couvertures de position nette	-	-
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	144 405	99 001
Gains ou pertes nets sur actifs/passifs de transaction	137 117	-
Gains ou pertes nets sur autres actifs/passifs à la juste valeur par résultat	7 288	-
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	86	-
Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	86	-
Rémunération des instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables (dividendes)	-	-
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	-	10 750
Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	-	-
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres en actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Produits nets des activités d'assurance	-	-
Produits des autres activités	4 733	9 537
Charges des autres activités	66 151	63 821
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 725 134</b>	<b>1 625 197</b>
Charges générales d'exploitation	799 399	762 657
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	83 947	80 195
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>841 788</b>	<b>782 346</b>
Coût du risque de crédit	-237 002	-272 815
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>604 786</b>	<b>509 531</b>
Quote-Part du résultat net des entreprises associées et des contreparties mises en équivalence	-	-
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-10	-31
Variations de valeur des écarts d'acquisition	-	-
<b>Résultat avant Impôt</b>	<b>604 776</b>	<b>509 500</b>
Impôts sur les résultats	218 623	185 245
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	343
<b>Résultat net</b>	<b>386 153</b>	<b>324 598</b>
Intérêts minoritaires	5 193	1 380
<b>Résultat net Part du groupe</b>	<b>380 960</b>	<b>323 218</b>
Résultat de base par action	35,01	29,70
Résultat dilué par action	35,01	29,70
Résultat de base par action des activités poursuivies	35,01	29,67
Résultat de base par action des activités abandonnées	-	0,03

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**MAZARS** **PwC**

Mazars Audit et Conseil  
101, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

PwC Maroc  
35, Rue Aziz Bellal  
Casablanca

**CREDIT DU MAROC**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 SEPTEMBRE 2018**

En exécution de la mission prévue par le Dahir n°1-14-193 du 24 décembre 2014 portant promulgation de la loi n°103-12 et conformément à la circulaire 4/W/16 qui fixe les conditions selon lesquelles les établissements de crédit doivent publier leurs états de synthèse, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de Crédit Du Maroc et ses filiales (Groupe Crédit Du Maroc) comprenant le bilan et le compte de résultat consolidés relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2018. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 4.968.087 dont un bénéfice net de KMAD 386.153.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Crédit Du Maroc arrêtés au 30 septembre 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les effets dus à la première application de la norme IFRS 9 « Instruments Financiers ».

Casablanca, le 27 novembre 2018

**Les Commissaires aux Comptes**

**Mazars Audit et Conseil**  
101, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

**Abdou Souleye Diop**  
Associé

**PwC Maroc SARL**  
35, Rue Aziz Bellal  
Casablanca

**Mohamed Rqibate**  
Associé

Pour la FTA (First Time Application), la différence entre les provisions IFRS 9 et IAS 39 est comptabilisée en capitaux propres sans impact sur le résultat au 01-01-2018. L'impact brut de l'application de la norme IFRS 9 sur les capitaux propres consolidés du groupe Crédit Du Maroc au premier janvier 2018 s'établit à -242 MMAD.

## BILAN AU 30 SEPTEMBRE 2018

(En milliers de DH)

ACTIF	30/09/2018	31/12/2017
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	1 515 932	1 061 134
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	6 211 301	4 288 585
. À vue	1 177 602	1 184 650
. À terme	5 033 699	3 103 935
Créances sur la clientèle	38 383 567	38 114 724
. Crédits de trésorerie et à la consommation	13 740 853	13 104 857
. Crédits à l'équipement	6 249 133	7 211 667
. Crédits immobiliers	16 045 601	15 166 284
. Autres crédits	2 347 980	2 631 916
Créances acquises par affacturage	179 682	-
Titres de transaction et de placement	4 641 077	6 709 980
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	3 524 765	5 562 316
. Autres titres de créance	1 050 180	1 091 533
. Titres de propriété	66 132	66 132
Autres actifs	221 832	265 694
Titres d'investissement	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	358 499	340 959
Créances subordonnées	-	-
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Immobilisations incorporelles	166 656	154 498
Immobilisations corporelles	850 572	887 705
<b>Total de l'Actif</b>	<b>52 529 118</b>	<b>51 823 281</b>

PASSIF	30/09/2018	31/12/2017
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	9 733	8 436
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	1 635 684	1 276 660
. À vue	58 356	715 108
. À terme	1 577 328	561 553
Dépôts de la clientèle	40 000 794	40 473 217
. Comptes à vue créditeurs	25 981 414	25 743 891
. Comptes d'épargne	9 492 909	9 265 525
. Dépôts à terme	3 623 445	4 467 106
. Autres comptes créditeurs	903 026	976 694
Titres de créance émis	2 434 912	2 127 343
. Titres de créance négociables	2 434 912	2 127 343
. Emprunts obligataires	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
Autres passifs	646 568	567 519
Provisions pour risques et charges	1 163 997	979 325
Provisions réglementées	-	-
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Dettes subordonnées	2 068 411	2 025 444
Ecarts de réévaluation	-	-
Réserves et primes liées au capital	2 625 959	2 625 959
Capital	1 088 121	1 088 121
Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
Report à nouveau (+/-)	575 088	342 387
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	279 852	308 869
<b>Total du Passif</b>	<b>52 529 118</b>	<b>51 823 281</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 SEPTEMBRE 2018

(En milliers de DH)

HORS BILAN	30/09/2018	31/12/2017
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>	<b>13 963 479</b>	<b>13 208 476</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	5 318 383	4 955 314
Engagements de garantie d'ordre d'établ. de crédit et assimilés	4 654 787	4 558 986
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	3 990 309	3 694 176
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>	<b>2 208 433</b>	<b>2 674 189</b>
Engagements de financement reçus d'établ. de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus d'établ. de crédit et assimilés	2 208 433	2 674 189
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 SEPTEMBRE 2018

(En milliers de DH)

LIBELLE	30/09/2018	30/09/2017
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>2 107 200</b>	<b>2 057 188</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	103 014	110 176
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 451 673	1 408 131
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	90 078	90 501
Produits sur titres de propriété	50 445	71 723
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Commissions sur prestations de service	269 149	247 906
Autres produits bancaires	142 841	128 751
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>472 180</b>	<b>496 232</b>
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	22 611	18 501
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	236 516	240 932
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	113 588	124 614
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Autres charges bancaires	99 464	112 185
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 635 020</b>	<b>1 560 956</b>
Produits d'exploitation non bancaire	7 386	8 997
Charges d'exploitation non bancaire	1	-
<b>CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>	<b>874 277</b>	<b>857 430</b>
Charges de personnel	490 444	480 694
Impôts et taxes	22 599	14 268
Charges externes	263 909	263 442
Autres charges générales d'exploitation	2 680	5 350
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	94 645	93 676
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>1 026 565</b>	<b>529 794</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	427 973	243 058
Pertes sur créances irrécouvrables	362 464	74 559
Autres dotations aux provisions	236 127	212 176
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES</b>	<b>774 134</b>	<b>273 715</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	696 426	236 632
Recuperations sur créances amorties	19 910	11 048
Autres reprises de provisions	57 799	26 036
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>515 697</b>	<b>456 445</b>
Produits non courants	563	1 265
Charges non courantes	28 042	12 900
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>488 218</b>	<b>444 810</b>
Impôts sur les résultats	208 366	198 028
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>279 852</b>	<b>246 783</b>

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**MAZARS** **PwC**

Mazars Audit et Conseil  
101, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

PwC Maroc  
35, Rue Aziz Bellal  
Casablanca

**CREDIT DU MAROC**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 SEPTEMBRE 2018**

En exécution de la mission prévue par le Dahir n°1-14-193 du 24 décembre 2014 portant promulgation de la loi n°103-12 et conformément à la circulaire 4/W/16 qui fixe les conditions selon lesquelles les établissements de crédit doivent publier leurs états de synthèse, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de Crédit Du Maroc comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2018. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 6.637.431, dont un bénéfice net de KMAD 279.852, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons