



FAIRE AFFAIRE AVEC L'INHABITUEL

EXPORTATION ET DÉVELOPPEMENT CANADA

Rapport financier trimestriel
au 31 mars 2021

Non audité

Canada

 EDC

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de gestion

Aperçu	2
Sommaire des résultats financiers	5
Déclaration de responsabilité de la direction	8

États financiers consolidés résumés

État consolidé résumé de la situation financière.....	9
État consolidé résumé du résultat global.....	10
État consolidé résumé des variations des capitaux propres	11
Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie	12
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés	13
Note 1. Méthodes comptables significatives	13
Note 2. Prêts et compte de correction de valeur/provisions pour pertes	14
Note 3. Passifs au titre des primes et des sinistres	16
Note 4. Passifs éventuels.....	16
Note 5. Capital social.....	17
Note 6. Juste valeur des instruments financiers.....	17
Note 7. Risques liés aux instruments financiers	19
Note 8. Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net	20
Note 9. Charges liées aux sinistres	20
Note 10. Autres (produits) ou charges.....	20
Note 11. Charges administratives	21
Note 12. Transactions entre parties liées	21

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent document contient des projections et d'autres déclarations prospectives à l'égard d'événements futurs. De par leur nature, ces déclarations se fondent sur des hypothèses et sont assujetties à des incertitudes et à des risques inhérents. Par conséquent, les résultats réels pourraient différer sensiblement des attentes exprimées dans les déclarations prospectives.

APERÇU

Exportation et développement Canada (EDC) est l'organisme de crédit à l'exportation du Canada. Son mandat est non seulement de soutenir et de développer, directement ou indirectement, le commerce extérieur du Canada ainsi que la capacité du Canada d'y participer et de profiter des débouchés offerts sur le marché international, mais aussi de fournir du financement d'une manière qui reflète les priorités du Canada en matière de développement international. EDC offre des produits d'assurance, des services de financement, des produits de cautionnement, des solutions aux petites entreprises et des outils de gestion du risque de crédit en ligne. Ses clients sont des exportateurs et des investisseurs canadiens, ainsi que leurs clients internationaux. Elle accorde une attention particulière aux petites et moyennes entreprises en concevant des outils qui leur permettront de réussir sur les marchés internationaux. EDC est une société d'État entièrement détenue par le gouvernement du Canada qui rend compte de ses activités au Parlement par l'intermédiaire du ministre de la Petite Entreprise, de la Promotion des exportations et du Commerce international. Elle génère son chiffre d'affaires principalement en percevant des intérêts sur ses prêts, des commissions sur ses produits de cautionnement et des primes sur ses produits d'assurance.

Depuis mars 2020, le gouvernement du Canada a annoncé une série de mesures pour augmenter la capacité d'EDC à aider les entreprises canadiennes éprouvant des difficultés financières extrêmes à cause de la réaction mondiale au coronavirus 2019 (COVID-19) : le Programme de crédit aux entreprises (PCE) – qui est venu accroître le volume du financement commercial –, des programmes d'assurances s'appuyant sur notre gamme existante de solutions financières, et l'élargissement de notre mandat pour nous permettre de soutenir les institutions financières canadiennes offrant du financement et du crédit aux entreprises actives au pays et ainsi aider encore plus de sociétés canadiennes à obtenir le crédit dont elles ont besoin pour survivre à cette crise sans précédent.

Contexte économique

Après la chute record de l'économie mondiale survenue dans les premiers mois de 2020, les données économiques récentes, les attentes du marché et les prévisions laissent entrevoir de meilleures perspectives économiques qui résulteraient des vastes campagnes vaccinales menées dans les économies avancées. Cependant, la propagation rapide des variants du coronavirus, responsables d'une nouvelle vague de contaminations, met ces perspectives grandement en péril. Les marchés des actions et les prix des marchandises dans le monde ont rebondi grâce à la reprise des activités mondiales – le prix de référence West Texas Intermediate a dépassé les 60 USD le baril, ce qui est nettement supérieur aux prix affichés avant la pandémie. En outre, certains consommateurs ont accumulé des épargnes substantielles qui devraient alimenter les dépenses futures durant l'année.

Sur le plan de la reprise, les États-Unis sont en tête de file des économies avancées. La nouvelle mesure de relance budgétaire de 1,9 billion de dollars qui a été approuvée devrait favoriser énormément la croissance dans un avenir rapproché. Par ailleurs, la Réserve fédérale surveille les dangers pour l'économie, notamment un dépassement temporaire du taux d'inflation cible et les difficultés notables du marché du travail. Son taux directeur est resté dans la fourchette des valeurs plancher de 0 % à 0,25 %, et les programmes d'assouplissement quantitatif continuent d'alimenter le marché en liquidités. En Europe, l'économie a connu un recul plus important en 2020, étant dévastée par la multiplication des cas de COVID-19. Les principaux marchés d'Allemagne et de France sont de nouveau frappés par les confinements obligatoires, alors que les commandes manufacturières sont à la hausse.

Au Canada, l'économie a été résiliente, malgré les nouveaux confinements imposés au premier trimestre. Ayant chuté de 13 % en 2020, les exportations ont rebondi en janvier grâce à une forte demande des États-Unis. Le prix des habitations dans les principales métropoles continue de battre des records. La reprise du marché du travail canadien et la remontée des dépenses de consommation diminuent les effets indésirables qui nuisent à la croissance du PIB. La Banque du Canada demeure conciliante en maintenant son taux directeur à la valeur plancher fixée depuis le début de la pandémie. Le dollar canadien s'est apprécié parallèlement à la remontée rapide du cours du pétrole mondial, valant en moyenne 0,79 USD au premier trimestre.

Gestion des risques

Du fait de nos activités, nous sommes exposés à un large éventail de risques, notamment d'ordre stratégique, financier et opérationnel. Nous gérons les risques à l'aide d'une structure de gouvernance constituée de trois lignes de maîtrise qui privilégie une supervision et un contrôle centralisés, équilibrés et stricts des risques, avec une obligation redditionnelle et des responsabilités d'appropriation du risque clairement établies au sein du personnel en contact direct avec les clients. Cette structure fait en sorte que l'appétit pour le risque est transmis en cascade à l'échelle de la Société; elle établit aussi des forums constituant pour la haute direction un cadre propice pour dûment examiner, discuter et débattre les risques et en tenir compte dans les décisions à tous les échelons et pour toutes les fonctions de la Société. Cette structure nous permettra de continuer à gérer nos activités en dépit des risques accrus liés à la situation actuelle et de l'élargissement de notre appétit pour le risque en réponse à la pandémie. Pour un examen plus approfondi de notre gestion des risques, consulter les pages 109 à 117 de notre Rapport annuel 2020. Pour des précisions sur les risques liés aux instruments financiers, voir la note 7 afférente aux états financiers ci-joints.

Incidence des fluctuations du cours du change sur les résultats financiers

Nos résultats libellés en devises sont influencés par les fluctuations du cours du change. Au cours du premier trimestre de 2021, le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain, atteignant 0,80 USD à la fin du trimestre, contre 0,79 USD à la fin du trimestre précédent. Cette appréciation a donné lieu à une diminution de la valeur de nos actifs et de nos passifs, qui sont principalement libellés en dollars américains et convertis en dollars canadiens au taux en vigueur à la date de clôture. De plus, la valeur moyenne du dollar canadien au premier trimestre de 2021 s'est accrue par rapport à celle du dollar américain, s'établissant à 0,79 USD, contre 0,74 USD au premier trimestre de 2020. Cette hausse a eu un effet défavorable sur nos résultats financiers, puisque les composantes du bénéfice net ainsi que les activités facilitées sont converties au taux de change moyen.

Activités facilitées

Les activités de financement et de placement facilitées ont augmenté de 14 % par rapport à celles de la période correspondante de 2020 en raison surtout d'une hausse des prêts directs aux secteurs des ressources et des technologies de l'information et des communications, ainsi qu'en raison d'une augmentation des garanties de prêt en guise de soutien à la lutte contre les répercussions de la COVID-19. Ces hausses ont été partiellement annulées par une baisse du financement de projets dans les secteurs du pétrole et du gaz naturel, des infrastructures et de l'environnement.

Les activités facilitées liées au groupe de produits de garanties pour le commerce international ont reculé de 26 % surtout à cause du calendrier de renouvellement des polices échéant dans le trimestre pour les secteurs des services financiers, de l'exploitation minière et des infrastructures et de l'environnement.

Dans l'ensemble, notre soutien total au titre du PCE se chiffre à 349 millions de dollars pour le premier trimestre de 2021, principalement sous forme de garanties fournies à des PME (79 % des transactions).

Activités facilitées

	Trimestres clos les	
	31 mars	31 mars
(en millions de dollars canadiens)	2021	2020
Activités facilitées		
Prêts directs	3 009	2 354
Financement de projet	396	859
Garanties de prêts	676	379
Placements	72	47
Total du financement et des placements	4 153	3 639
Assurance crédit	15 420	14 633
Assurance d'institution	1 539	1 840
Garanties pour le commerce international	1 590	2 158
Assurance risques politiques	59	219
Total des assurances	18 608	18 850
Total	22 761 \$	22 489 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Performance financière

(en millions de dollars canadiens)	31 mars 2021	Trimestres clos les	
		31 mars 2020	31 mars 2021 Plan d'entreprise
Produits du financement et des placements, montant net	307	302	313
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net ⁽¹⁾	93	65	85
Profits ou (pertes) réalisés ⁽²⁾	21	43	(23)
Produits des activités ordinaires, montant net	421	410	375
Charges administratives	142	126	169
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou (reprise)	(225)	1 154	151
Charges liées aux sinistres	107	20	75
Résultat avant les pertes latentes	397	(890)	(20)
(Profits) ou pertes latents sur instruments financiers ⁽²⁾	(191)	24	-
Bénéfice ou (perte) net	588	(914)	(20)
Autres éléments du résultat global	46	(120)	10
Résultat global	634 \$	(1 034) \$	(10) \$

⁽¹⁾ Y compris les commissions de garantie de prêt.

⁽²⁾ Comptabilisés dans les autres (produits) ou charges de l'état consolidé résumé du résultat global.

Faits saillants du trimestre

Nous avons enregistré un **bénéfice net** de 588 millions de dollars pour le premier trimestre de 2021, contre une **perte nette** de 914 millions pour le trimestre correspondant de 2020 et une perte nette de 20 millions annoncée dans le Plan d'entreprise. L'écart s'explique surtout par une reprise de corrections de valeur et de provisions pour pertes de crédit et par des profits latents sur nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur.

Le **montant net des produits des activités ordinaires** est resté stable par rapport à celui de la période correspondante de 2020, alors que le montant net des primes d'assurance et commissions de garantie s'est accru en raison du soutien à la lutte contre les répercussions de la COVID-19. Ces facteurs ont été partiellement neutralisés par une baisse des profits réalisés sur notre portefeuille de titres négociables.

Nous avons enregistré des **profits latents sur instruments financiers** de 191 millions de dollars pour le premier trimestre de 2021, surtout en raison de la volatilité de nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. En raison de la volatilité des profits ou des pertes à la juste valeur des instruments financiers et de la difficulté à les estimer, aucune prévision les concernant ne figure dans le Plan d'entreprise.

Les **charges liées aux sinistres** du premier trimestre de 2021 ont atteint 107 millions de dollars, reflétant surtout une augmentation de la provision pour sinistres sur assurances au titre des indemnités potentielles liées à notre groupe de produits de garanties pour le commerce international.

Les **autres éléments du résultat global** se sont soldés par un montant positif de 46 millions de dollars, surtout en raison d'une amélioration du taux d'actualisation, malgré le rendement négatif des actifs des régimes de retraite.

RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre de 2021, nous avons comptabilisé une **reprise de corrections de valeur et de provisions** de 225 millions de dollars par suite d'une amélioration des perspectives macroéconomiques, ce facteur étant partiellement neutralisé par de nouvelles dépréciations, notamment concernant deux débiteurs du secteur de l'aéronautique.

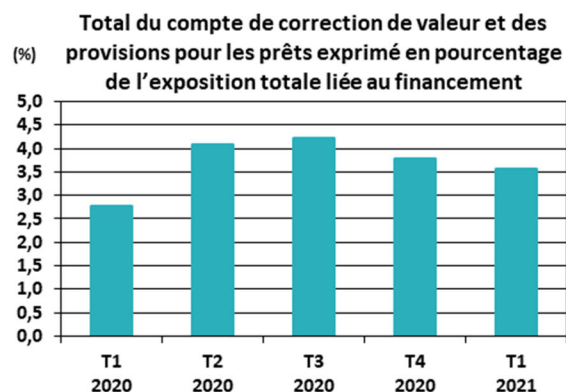
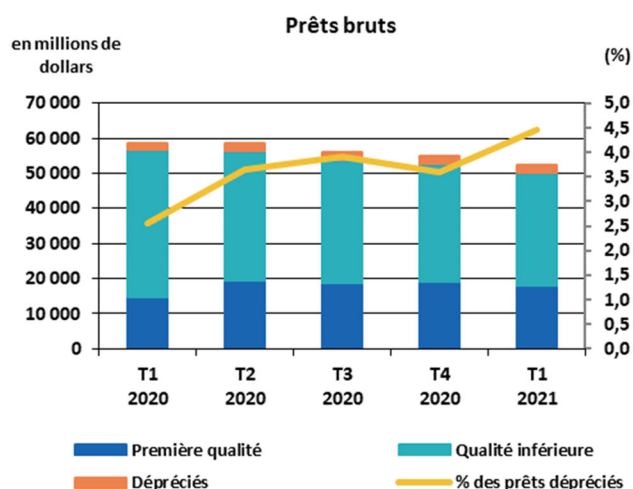
Voici les mouvements de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou de sa (reprise), par secteurs, au cours du premier trimestre :

Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou (reprise), par secteurs

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	<u>Trimestre clos le 31 mars 2021</u>			<u>Trimestre clos le 31 mars 2020</u>		
	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total
Technologies de l'information et des communications	(53)	(3)	(56)	115	(1)	114
Industrie légère	(50)	(5)	(55)	88	3	91
Transport de surface	(15)	(28)	(43)	195	3	198
Pétrole et gaz naturel	(23)	(15)	(38)	250	-	250
Infrastructure et environnement	(31)	5	(26)	90	(1)	89
Ressources	(29)	12	(17)	31	(1)	30
Exploitation minière	(16)	-	(16)	75	3	78
Aéronautique	(48)	86	38	239	3	242
Autre	(12)	-	(12)	62	-	62
Total	(277) \$	52 \$	(225) \$	1 145 \$	9 \$	1 154 \$

Situation financière

	31 mars 2021	31 déc 2020	31 mars 2021 Plan d'entreprise
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>			
Total des actifs	67 085	67 697	68 094
Total des passifs	54 441	48 407	52 844
Capitaux propres	12 644	19 290	15 250
Prêts bruts	52 421	54 772	54 961
Total du compte de correction de valeur et des provisions – portefeuille de prêts	2 600	2 900	3 833
Total des provisions – portefeuille d'assurances	620	540	474



Le **total des actifs** a diminué de 612 millions de dollars depuis le 31 décembre 2020, surtout en raison d'une diminution des prêts bruts qui est attribuable à des remboursements nets de 1,3 milliard de dollars et à l'écart de change, partiellement compensée par une augmentation des autres actifs. En effet, les autres actifs ont grimpé de 1,1 milliard de dollars à la suite d'une hausse des créances qui sont comptabilisées à la date de transaction, qui sont essentiellement des fonds à recevoir sur les titres de créance à long terme émis. Les fonds à recevoir sur les instruments financiers déjà négociés, mais non encore réglés, sont comptabilisés en autres actifs.

Le **total des passifs** a augmenté de 6,0 milliards de dollars par rapport au total du 31 décembre 2020, surtout à cause d'un dividende à payer de 4,3 milliards et d'une hausse de 2,5 milliards de dollars des emprunts qui résulte essentiellement de l'émission de titres d'emprunt à court terme pour un montant net de 2,8 milliards de dollars qui a servi à un paiement de dividende de 3,0 milliards au cours du trimestre.

La baisse des **capitaux propres** depuis le 31 décembre 2020 s'explique par un dividende de 580 millions de dollars déclaré selon notre politique actuelle en matière de dividende et par un dividende exceptionnel de 6,7 milliards établi en fonction de l'excédent de capital au titre du PCE et d'un ratio cible du processus interne d'évaluation de l'adéquation des fonds propres. Veuillez consulter les pages 107 et 108 du Rapport annuel pour une discussion plus approfondie de notre gestion du capital.

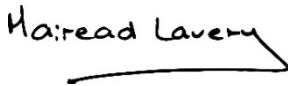
Exprimés en pourcentage des prêts bruts, les **prêts dépréciés** ont augmenté depuis le quatrième trimestre de 2020 en raison principalement de la défaillance de deux débiteurs du secteur de l'aéronautique, comme nous l'avons déjà signalé.

DÉCLARATION DE RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés résumés trimestriels conformément à la *Directive sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* prescrite par le Conseil du Trésor du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés résumés trimestriels exempts d'anomalies significatives. La direction veille également à la concordance entre toutes les autres informations appropriées contenues dans ce rapport financier trimestriel et celles contenues dans les états financiers consolidés résumés trimestriels.

Les présents états financiers consolidés résumés trimestriels n'ont pas fait l'objet d'un audit ni d'un examen par un auditeur externe.

À notre connaissance, ces états financiers consolidés résumés trimestriels non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2021, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les périodes présentées dans ces états financiers.



Mairead Lavery,
Présidente et chef de la direction

Ottawa, Canada
Le 29 avril 2021



Marsha Acott,
Première vice-présidente et chef de la direction financière
par intérim

Exportation et développement Canada

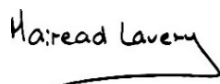
ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars canadiens)

	Notes	31 mars 2021	31 déc. 2020
Actifs			
Trésorerie		255	182
Titres négociables		11 000	10 563
Instruments dérivés		1 928	2 126
Prêts	2	52 403	54 722
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	2	(2 410)	(2 630)
Placements		2 076	2 032
Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des sinistres	3	150	150
Autres actifs		1 359	260
Actifs au titre des prestations de retraite		72	45
Immobilisations corporelles		39	40
Immobilisations incorporelles		80	84
Actifs au titre de droits d'utilisation		133	123
Total des actifs		67 085 \$	67 697 \$
Passifs et capitaux propres			
Dettes fournisseurs et autres crédits		208	179
Dividende à payer	5	4 280	-
Emprunts		47 532	45 020
Instruments dérivés		861	1 623
Obligations locatives		163	153
Obligations au titre des prestations de retraite		247	262
Provision pour pertes sur engagements de prêts	2	40	50
Passifs au titre des primes et des sinistres	3	900	820
Garanties de prêts	2	210	300
Total des passifs		54 441	48 407
<i>Engagements de financement (note 2) et passifs éventuels (note 4).</i>			
Capitaux propres			
Capital social	5	12 300	12 300
Résultats non distribués		344	6 990
Total des capitaux propres		12 644	19 290
Total des passifs et des capitaux propres		67 085 \$	67 697 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

La publication de ces états financiers a été approuvée par le Conseil d'administration le 29 avril 2021.


Robert S. McLeese
Administrateur

Mairead Lavery
Administratrice

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Trimestres clos les	
		31 mars 2021	31 mars 2020
Produits du financement et des placements			
Prêts		384	518
Titres négociables		22	57
Placements		-	1
Total des produits du financement et des placements		406	576
Charges d'intérêts		94	268
Charges de financement		5	6
Produits du financement et des placements, montant net		307	302
Commissions de garantie de prêt		32	13
Primes d'assurance et commissions de garantie		70	61
Cession en réassurance		(9)	(9)
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net	8	61	52
Autres (produits) ou charges	10	(212)	(19)
Charges administratives	11	142	126
Résultat avant la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions et avant les charges liées aux sinistres		470	260
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou (reprise)	2	(225)	1 154
Charges liées aux sinistres	9	107	20
Bénéfice ou (perte) net		588	(914)
Autres éléments du résultat global			
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		46	(120)
Résultat global		634 \$	(1 034) \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Trimestres clos les	
		31 mars 2021	31 mars 2020
Capital social	5	12 300	1 333
Résultats non distribués			
Solde à l'ouverture de la période		6 990	8 423
Bénéfice ou (perte) net		588	(914)
Autres éléments du résultat global			
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		46	(120)
Dividendes	5	(7 280)	-
Solde à la clôture de la période		344	7 389
Total des capitaux propres à la clôture de la période		12 644 \$	8 722 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE*(en millions de dollars canadiens)*

	Trimestres clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice ou (perte) net	588	(914)
Ajustements pour déterminer les entrées ou (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation		
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou (reprise)	(225)	1 154
Variation de la provision nette pour sinistres sur assurances	99	(1)
Dotation aux amortissements	8	11
(Profits) réalisés	(37)	(50)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation		
Variation des intérêts courus et des commissions sur prêts	(44)	(56)
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des titres négociables	103	(242)
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des emprunts	(180)	456
Variation de la juste valeur des placements	(9)	38
Variation des instruments dérivés	(288)	(186)
Autres	(121)	254
Déboursements sur les prêts	(4 211)	(8 289)
Remboursements sur les prêts et recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	5 555	4 274
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	1 238	(3 551)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Déboursements pour les placements	(95)	(103)
Encaissements sur les placements	78	53
Achats de titres négociables	(1 906)	(1 885)
Ventes ou arrivées à échéance de titres négociables	2 300	2 603
Achats d'immobilisations corporelles	-	(2)
Achats d'immobilisations incorporelles	(1)	(1)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	376	665
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'instruments d'emprunt à long terme	667	6 210
Remboursement d'emprunts à long terme	(1 089)	(5 802)
Émission d'instruments d'emprunt à court terme	7 543	15 045
Remboursement d'emprunts à court terme	(4 734)	(8 459)
Déboursements pour la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	(1)	(18)
Encaissements sur la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	5	51
Dividende payé	(3 000)	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(609)	7 027
Effet des fluctuations du cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(33)	223
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	972	4 364
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
À l'ouverture de la période	2 876	1 285
À la clôture de la période	3 848 \$	5 649 \$
Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :		
Trésorerie	255	360
Équivalents de trésorerie inclus dans les titres négociables	3 593	2 694
	3 848 \$	3 054 \$
Intérêts en trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts payés en trésorerie	134 \$	303 \$
Intérêts reçus en trésorerie	356 \$	485 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés

1. Méthodes comptables significatives

Mode de présentation

Nos états financiers consolidés résumés sont conformes à la *Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* prescrite par le Conseil du Trésor du Canada.

À moins d'indication contraire ci-après, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés utilisent les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul qui ont été appliquées à nos états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2020, notes annexes comprises, qui figurent aux pages 135-185 de notre Rapport annuel 2020.

Méthode de consolidation

Nos états financiers consolidés tiennent compte des actifs, des passifs, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de nos filiales entièrement détenues et de ceux des entités structurées consolidées, conformément à *IFRS 10, États financiers consolidés*. Les transactions et les soldes intragroupe ont été éliminés.

Application de nouvelles normes internationales d'information financière

Nouvelles normes, modifications et interprétations adoptées au cours du trimestre

La modification qui suit, publiée par l'IASB, a été adoptée au cours du trimestre.

IFRS 16, Contrats de location – En mai 2020, l'IASB a publié la norme *Allègements de loyer liés à la COVID-19*, qui comprend une mesure de simplification applicable lorsqu'il faut déterminer si un allègement de loyer lié à la COVID-19 constitue ou non une modification du contrat de location. Le projet de modification s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juin 2020 et n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

Nouvelles normes, modifications et interprétations publiées, mais non encore entrées en vigueur

Au premier trimestre de l'exercice, aucune nouvelle norme, modification ou interprétation n'a été publiée qui pourrait, à l'avenir, avoir une incidence sur les états financiers consolidés.

Les normes, modifications et interprétations non encore entrées en vigueur sont présentées à la note 3 afférente à nos états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Utilisation d'estimations et de jugements clés

La préparation des états financiers nécessite des estimations et des jugements clés. Le jugement est nécessaire pour choisir les méthodes comptables, dont l'application nécessite des estimations et des hypothèses qui permettront d'obtenir la valeur comptable à présenter au titre des actifs et des passifs. À cause de la pandémie de COVID-19, l'incertitude est plus grande, d'où l'importance du jugement pour évaluer la situation économique et son incidence sur les estimations importantes à effectuer, notamment celles du compte de correction de valeur et des provisions pour pertes de crédit et des passifs au titre des primes et des sinistres. Les autres éléments pour lesquels la direction a fait appel à des estimations significatives et a exercé son jugement sont notamment les suivants : les actifs détenus en vue de la vente; les régimes de prestations de retraite; les instruments financiers évalués à la juste valeur. Se reporter à la page 138 du Rapport annuel 2020 pour plus de précisions.

2. Prêts et compte de correction de valeur/provisions pour pertes de crédit

Prêts

	31 mars 2021	31 déc. 2020
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Prêts bruts	52 421	54 772
Créances au titre des intérêts et des commissions	217	188
Produits différés tirés des prêts et autres crédits	(235)	(238)
Total des prêts	52 403 \$	54 722 \$

Le tableau suivant montre l'évolution du portefeuille des prêts bruts au cours de la période :

	2021	2020
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Solde au 1 ^{er} janvier	54 772	51 601
Remboursements de principal	(5 366)	(4 274)
Déboursements	4 211	8 289
Recouvrements de principal résultant de la	(189)	-
Prêts sortis	(35)	(4)
Intérêts incorporés	14	4
Écart de change	(986)	2 794
Solde au 31 mars	52 421 \$	58 410 \$

Exposition et corrections de valeur/provisions par qualité de crédit

	31 mars 2021			31 déc. 2020			
	Dépréciation non liée au crédit		Dépréciation liée au crédit	% du	% du		
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Phase 1	Phase 2	Phase 3	\$ total	\$ total	\$	\$
Prêts bruts							
Première qualité*	16 788	1 254	-	18 042	35 %	19 207	35 %
Qualité inférieure	16 336	15 706	-	32 042	61 %	33 601	61 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	2 337	2 337	4 %	1 964	4 %
Prêts bruts	33 124	16 960	2,337	52 421	100 %	54 772	100 %
Compte de correction de valeur pour pertes	81	1 032	1 297	2 410		2 630	
Valeur comptable nette – prêts	33 043 \$	15 928 \$	1 040 \$	50 011 \$		52 142 \$	
Engagements de prêts							
Première qualité*	4 893	410	-	5 303	37 %	5 600	36 %
Qualité inférieure	5 048	3 952	-	9 000	63 %	10 045	64 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	53	53	-	61	-
Total des engagements de prêt	9 941 \$	4 362 \$	53 \$	14 356 \$	100 %	15 706 \$	100 %
Provision pour pertes	2	21	17	40		50	
Garanties de prêts							
Première qualité*	333	80	-	413	10 %	451	11 %
Qualité inférieure	2 730	793	-	3 523	87 %	3 610	86 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	96	96	3 %	112	3 %
Total des garanties de prêt	3 063 \$	873 \$	96 \$	4 032 \$	100 %	4 173 \$	100 %
Provision pour pertes	36	47	67	150		220	

* Les prêts de première qualité sont ceux dont les emprunteurs ont obtenu une cote BBB- ou supérieure selon notre méthode d'évaluation interne du risque de crédit. Les expositions présentées ne tiennent pas compte de l'application des stratégies d'atténuation des risques.

Compte de correction de valeur/provision pour pertes

Les opérations sur le compte de correction de valeur pour pertes sur prêts, ainsi que sur les provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts, au 31 mars et pour le trimestre clos à cette date, se présentent comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2021				31 mars 2020			
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts								
Solde à l'ouverture de la période	132	1 244	1 254	2,630	156	294	480	930
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	52	(52)	-	-	2	(2)	-	-
Transfert vers la phase 2	(22)	22	-	-	(110)	110	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(20)	20	-	-	-	-	-
Réévaluations	(78)	(113)	70	(121)	63	863	14	940
Nouveaux montages	7	52	18	77	16	61	7	84
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(7)	(72)	(23)	(102)	(3)	16	(9)	4
Total de la dotation ou (reprise)	(48)	(183)	85	(146)	(32)	1 048	12	1 028
Réductions de valeur et sorties	-	-	(23)	(23)	-	-	(3)	(3)
Écart de change	(3)	(29)	(19)	(51)	7	23	25	55
Solde à la clôture de la période	81	1 032	1 297	2 410	131	1 365	514	2 010
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	-	32	18	50	9	-	1	10
Dotation à la provision pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	1	(1)	-	-	-	-	-	-
Transfert vers la phase 2	-	-	-	-	(8)	8	-	-
Réévaluations	(1)	(10)	(2)	(13)	1	54	1	56
Nouveaux montages	2	-	-	2	5	-	-	5
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	-	-	1	1	-	-	(2)	(2)
Total de la dotation ou (reprise)	2	(11)	(1)	(10)	(2)	62	(1)	59
Écart de change	-	-	-	-	-	1	-	1
Solde à la clôture de la période	2	21	17	40	7	63	-	70
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	59	82	79	220	19	7	54	80
Dotation à la provision pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	40	(40)	-	-	3	(3)	-	-
Transfert vers la phase 2	(29)	29	-	-	(15)	15	-	-
Réévaluations	(63)	(22)	3	(82)	1	66	10	77
Nouveaux montages	27	-	2	29	9	4	-	13
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	2	(1)	(17)	(16)	3	(14)	(12)	(23)
Total de la dotation ou (reprise)	(23)	(34)	(12)	(69)	1	68	(2)	67
Écart de change	-	(1)	-	(1)	-	1	2	3
Solde à la clôture de la période	36	47	67	150	20	76	54	150
Total du compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et des provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts	119 \$	1 100 \$	1 381 \$	2 600 \$	158 \$	1 504 \$	568 \$	2 230 \$

Engagements de financement

Le tableau suivant présente les engagements de financement en cours, ventilés par catégorie.

	31 mars 2021	31 déc. 2020
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Engagements de prêts signés	14 356	15 706
Lettres d'offre	1 741	1 811
Lignes de crédit confirmées, mais non encore attribuées	126	159
Total des engagements de financement	16 223 \$	17 676 \$

3. Passifs au titre des primes et des sinistres

Les passifs au titre des primes et des sinistres découlant de nos groupes de produits d'assurance crédit, d'assurance d'institution financière, de garanties pour le commerce international et d'assurance risques politiques s'établissaient comme suit :

	31 mars 2021			31 déc. 2020		
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Assurances	Réassurance	Passif net	Assurances	Réassurance	Passif net
Assurance crédit	410	(30)	380	420	(30)	390
Assurance d'institution financière	10	-	10	10	-	10
Garantie pour le commerce international	270	(20)	250	180	(10)	170
Assurance risques politiques	210	(100)	110	210	(110)	100
Total	900 \$	(150) \$	750 \$	820 \$	(150) \$	670 \$

Les passifs au titre des primes et des sinistres se décomposent comme suit :

	31 mars 2021	31 déc. 2020
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Primes d'assurance différées	150	160
Provision pour sinistres sur assurances	750	660
Total des passifs au titre des primes et des sinistres	900	820
Quote-part des réassureurs dans la provision pour sinistres sur assurances	(130)	(120)
Primes de réassurance payées d'avance	(20)	(30)
Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des sinistres	(150)	(150)
Passif net au titre des primes et des sinistres	750 \$	670 \$

4. Passifs éventuels

Comme il est indiqué à la page 162 du Rapport annuel 2020, la *Loi sur le développement des exportations* nous impose un plafond à l'égard de nos passifs éventuels. Ce plafond correspond actuellement à 90,0 milliards de dollars, et notre position par rapport à ce plafond s'établissait à 32,8 milliards de dollars au 31 mars 2021 (33,2 milliards au 31 décembre 2020).

5. Capital social

Le capital social autorisé d'EDC est de 15,0 milliards de dollars, soit 150 millions d'actions d'une valeur nominale de 100 \$ chacune. Le nombre d'actions émises et entièrement libérées est de 123,0 millions (13,3 millions en 2020). Au cours du premier trimestre de 2021, nous avons déclaré un dividende de 580 millions de dollars conformément à notre politique actuelle en matière de dividende, ainsi qu'un dividende exceptionnel de 6,7 milliards établi en fonction de l'excédent de capital du PCE et d'un ratio cible du processus interne d'évaluation de l'adéquation des fonds propres, dont une tranche de 3,0 milliards a été versée au gouvernement du Canada. Aucun dividende n'avait été versé au cours de l'exercice précédent.

6. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur représente notre estimation du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou qui serait payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Pour une description détaillée de nos contrôles, politiques et techniques d'évaluation concernant la juste valeur de nos instruments financiers, se reporter à la note 21 de la page 169 du Rapport annuel 2020.

Comme pour toute estimation, l'impossibilité de prévoir l'avenir entraîne un élément d'incertitude. Lorsqu'il s'agit d'estimer la juste valeur de nos instruments financiers, l'incertitude est amplifiée par le nombre élevé d'hypothèses utilisées et la vaste gamme des techniques d'évaluation acceptables. L'estimation de la juste valeur se fonde sur les conditions du marché à un moment donné et peut donc ne pas refléter les conditions du marché à une date ultérieure. Par conséquent, la juste valeur estimée des instruments financiers décrits ci-dessous ne correspondrait pas nécessairement à leur valeur réelle si les instruments étaient échangés sur le marché.

Les modèles d'évaluation de la juste valeur de certains instruments de placement utilisent des données estimées d'une manière compatible avec les pratiques de l'industrie, qui ne peuvent être observées directement sur le marché. Les méthodes et valeurs dérivées de ces modèles à la fin du premier trimestre de 2021 demeurent relativement inchangées par rapport à celles présentées dans le Rapport annuel 2020.

Hiérarchie des justes valeurs

Le tableau suivant donne la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers selon que les données retenues pour l'évaluation sont observables ou non.

- *Niveau 1* – La juste valeur est fondée sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.
- *Niveau 2* – La juste valeur est déterminée à l'aide de données autres que les prix cotés visés au niveau 1 et qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, directement (à savoir les prix) ou indirectement (à savoir les données dérivées du prix).
- *Niveau 3* – La juste valeur est déterminée à l'aide de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

	31 mars 2021					31 déc. 2020				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale	Valeur comptable
Actifs										
Prêts productifs à taux fixe	-	10 700	2 280	12 980	12 289	-	12 529	2 188	14 717	13 636
Prêts productifs à taux variable	-	35 931	1 302	37 233	36 670	-	36 768	1 359	38 127	37 746
Total des prêts productifs	-	46 631	3 582	50 213	48 959	-	49 297	3 547	52 844	51 382
Prêts dépréciés	-	1 034	-	1 034	1 034	-	710	-	710	710
Prêts et créances au titre des										
intérêts et des commissions	-	47 665	3 582	51 247	49 993	-	50 007	3 547	53 554	52 092
Titres négociables	4 809	6 191	-	11 000	11 000	4 922	5 641	-	10 563	10 563
Instruments dérivés	-	1 928	-	1 928	1 928	-	2 126	-	2 126	2 126
Placements	113	-	1 963	2 076	2 076	129	-	1 904	2 033	2 032
Autres actifs	1 317	14	29	1 360	1 359	219	15	28	262	260
Passifs										
Dettes fournisseurs et autres crédits	196	12	-	208	208	165	14	-	179	179
Dividende à payer	4 280	-	-	4 280	4 280	-	-	-	-	-
Emprunts	-	47 610	-	47 610	47 532	-	45 118	-	45 118	45 020
Instruments dérivés	-	861	-	861	861	-	1 623	-	1 623	1 623
Garanties de prêts	-	172	-	172	210	-	264	-	264	300

Un changement dans la méthode d'évaluation peut entraîner des transferts vers ou depuis les niveaux 1, 2 et 3. Au cours du premier trimestre de 2021, aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux.

Le tableau suivant présente un rapprochement, entre le début de l'exercice et la fin du premier trimestre de 2021, des justes valeurs de niveau 3 des instruments financiers inscrits à la juste valeur.

	31 mars 2021		
	Autres actifs	Placements	Total
Solde à l'ouverture de l'exercice	28	1 904	1 932
Profits ou (pertes) latents comptabilisés en autres (produits) ou charges	-	12	12
Achat d'actifs et émission d'instruments d'emprunt	-	95	95
Remboursement de capital	-	(35)	(35)
Écart de change	1	(13)	(12)
Solde à la clôture de la période	29 \$	1 963 \$	1 992 \$
Total des profits ou (pertes) du premier trimestre de 2021, porté au résultat global au titre des instruments détenus à la clôture du trimestre	- \$	123 \$	123 \$

7. Risques liés aux instruments financiers

Les principaux risques que nous courons du fait de détenir des instruments financiers sont les risques de crédit, de marché et d'illiquidité. Pour avoir une description détaillée de nos objectifs, politiques et procédés de gestion des risques liés aux instruments financiers, se reporter au rapport de gestion (pages 112 à 116) du Rapport annuel 2020, ainsi qu'aux notes portant sur nos instruments dérivés et nos instruments d'emprunt (pages 158 à 159).

Risque de crédit

Par risque de crédit, on entend les risques de pertes découlant du non-respect par une contrepartie de ses obligations financières. Nous nous exposons à des risques de crédit en raison des instruments financiers présents dans notre programme de prêts et nos activités de trésorerie.

Concentration du risque de crédit

Le tableau suivant donne une ventilation, par pays où se situe le risque, du montant maximal de notre exposition au risque de crédit inhérent aux instruments financiers. L'exposition comprend les prêts bruts, les garanties de prêts, les placements, les titres négociables, les actifs dérivés et la trésorerie. L'exposition à la concentration du risque de crédit présentée ci-après tient aussi compte de l'effet des accords de participation aux risques non capitalisés et de l'assurance défaut de remboursement de prêt, que nous utilisons pour atténuer le risque de crédit présent dans le portefeuille de prêts.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2021		31 déc. 2020	
	Exposition		Exposition	
Pays	\$	%	\$	%
États-Unis	16 021	22	17 143	23
Canada	13 813	19	14 378	19
Royaume-Uni	5 720	8	6 498	9
Chili	3 999	6	3 834	5
Australie	3 482	5	3 821	5
Autres	28 677	40	28 174	39
Total	71 712 \$	100	73 848 \$	100

Le tableau suivant indique la concentration du risque de crédit inhérent à nos instruments financiers par secteurs industriels.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2021		31 déc. 2020	
	Exposition		Exposition	
Secteur industriel	\$	%	\$	%
Comptes commerciaux :				
Aéronautique	11 002	15	11 188	15
Infrastructure et environnement	9 959	14	9 498	13
Institutions financières	8 297	12	9 083	12
Transport de surface	7 942	11	8 491	11
Exploitation minière	6 173	9	6 247	8
Pétrole et gaz naturel	6 108	9	6 389	9
Technologies de l'information et des communications	5 431	7	5 939	8
Autres	6 791	9	7 402	11
Total des comptes commerciaux	61 703	86	64 237	87
Prêts souverains	10 009	14	9 611	13
Total	71 712 \$	100	73 848 \$	100

8. Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les					
	31 mars			31 mars		
	2021			2020		
	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes
Assurance crédit	32	(4)	28	29	(3)	26
Assurance d'institution financière	2	-	2	2	-	2
Garantie pour le commerce international	32	(3)	29	25	(3)	22
Assurance risques politiques	4	(2)	2	5	(3)	2
Total	70 \$	(9) \$	61 \$	61 \$	(9) \$	52 \$

9. Charges liées aux sinistres

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les	
	31 mars	31 mars
	2021	2020
Indemnités versées	15	20
Indemnités recouvrées	(7)	(2)
Augmentation ou (diminution) actuarielle de la provision pour sinistres sur assurances	134	(17)
Augmentation ou (diminution) actuarielle de la quote-part des réassureurs dans la provision pour sinistres sur assurances	(35)	16
Diminution des indemnités recouvrables sur assurances	-	2
Frais de gestion de sinistres	-	1
Total des charges liées aux sinistres	107 \$	20 \$

10. Autres (produits) ou charges

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les	
	31 mars	31 mars
	2021	2020
(Profit) ou perte net latent sur les prêts	(161)	454
(Profit) ou perte net latent sur les dérivés	(118)	(213)
(Profit) ou perte net réalisé et latent sur les titres négociables	91	(274)
(Profit) ou perte net réalisé et latent sur les placements	(40)	16
Perte sur la vente de prêts	12	-
(Profit) ou perte de change	4	8
Ajustements de la juste valeur des prêts déboursés	-	(10)
Total des autres (produits) ou charges	(212) \$	(19) \$

11. Charges administratives

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
Salaires et avantages sociaux	77	68
Prestations de retraite comptabilisées en charges	11	11
Autres avantages postérieurs à l'emploi et indemnités de fin de contrat de travail comptabilisés en charges	4	4
Systèmes	13	10
Services professionnels	11	6
Occupation	7	6
Dotations aux amortissements	7	9
Marketing et communications	4	5
Voyages, accueil et conférences	-	2
Autres	8	5
Total des charges administratives	142 \$	126 \$

12. Transactions entre parties liées

Le gouvernement du Canada est l'unique actionnaire d'Exportation et développement Canada. Dans le cadre de nos activités normales, nous concluons des transactions avec d'autres ministères, organismes gouvernementaux et sociétés d'État, ainsi qu'avec notre régime de retraite, selon des conditions semblables à celles qui s'appliquent aux parties non liées.

MANDAT D'EDC

Soutenir et développer, directement ou indirectement, le commerce extérieur du Canada et la capacité du pays à y participer et à profiter des débouchés offerts sur le marché international.

EDC est propriétaire de marques de commerce et de marques officielles. Toute utilisation d'une marque de commerce ou d'une marque officielle d'EDC sans sa permission écrite est strictement interdite. Toutes les autres marques de commerce figurant dans ce document appartiennent à leurs propriétaires respectifs. Les renseignements présentés peuvent être modifiés sans préavis. EDC n'assume aucune responsabilité en cas d'inexactitudes dans le présent document.

© Exportation et développement Canada, 2021. Tous droits réservés.