

Composer avec la volatilité



Rapport financier trimestriel
au 31 mars 2016
Non audité

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT DE GESTION

Aperçu.....	3
Sommaire des résultats financiers.....	4
Faits saillants du premier trimestre	7
Comparaison avec la période correspondante de l'exercice précédent	8
Comparaison avec le Plan d'entreprise.....	9
Mesures de performance non conformes aux IFRS	11
Déclaration de responsabilité de la direction	12

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

État consolidé résumé de la situation financière	13
État consolidé résumé du résultat global.....	14
État consolidé résumé des variations des capitaux propres.....	15
Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie	16
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés	17
Note 1. Méthodes comptables significatives.....	17
Note 2. Prêts	18
Note 3. Prêts dépréciés individuellement	19
Note 4. Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts	20
Note 5. Indemnités recouvrables sur assurances	21
Note 6. Instruments dérivés	21
Note 7. Passifs au titre des primes et des sinistres.....	22
Note 8. Passifs éventuels	23
Note 9. Capitaux propres.....	23
Note 10. Gestion du capital	23
Note 11. Juste valeur des instruments financiers.....	24
Note 12. Risques liés aux instruments financiers	27
Note 13. Produits tirés des prêts	28
Note 14. Charges d'intérêts	29
Note 15. Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net	29
Note 16. Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit.....	30
Note 17. Charges liées aux sinistres	30
Note 18. Autres (produits) charges.....	31
Note 19. Charges administratives.....	32
Note 20. Transactions entre parties liées	32

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport 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 de soutenir et de développer le commerce extérieur du Canada ainsi que la capacité des entreprises canadiennes d'y participer et de profiter des débouchés offerts sur le marché international. Elle 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. Chaque année, plus de 7 300 entreprises canadiennes et leurs clients étrangers tirent profit de ses connaissances et de ses partenariats pour faire des affaires sur environ 140 marchés. 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 du Commerce international. Elle est financièrement autonome, ne reçoit aucun crédit parlementaire et 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.

Conjoncture économique

Au début de 2016, le marché des actions, le rendement des obligations, le cours des produits de base et les cours de change ont tous été volatils dans le monde, jetant une lumière sombre sur les perspectives économiques mondiales et faisant craindre l'arrivée d'une récession. Or, ce pessimisme n'était pas justifié compte tenu des facteurs sous-jacents qui ont finalement conduit vers une reprise. Cette reprise a rassuré la communauté financière quant à la résilience de la croissance, surtout au sein des économies développées qui propulsent habituellement la croissance mondiale. Ainsi, les indicateurs de marché à la fin du trimestre avaient, d'une manière générale, rattrapé la plupart des pertes précédentes, sans toutefois effacer de l'économie mondiale un sentiment d'incertitude accru.

La volatilité présente au début de 2016 n'a pas eu d'énorme incidence sur les moteurs économiques des États-Unis. La confiance des consommateurs reflète encore bien le fort rythme des dépenses. Par contre, le secteur manufacturier des États-Unis a été handicapé par la vigueur du dollar américain et la mollesse de la demande extérieure, mais il semble que la situation s'améliore du fait du récent affaiblissement du dollar américain et d'une diminution de la volatilité mondiale.

L'économie canadienne a été particulièrement touchée par les fluctuations récentes des marchés, mais le pire est passé semble-t-il. Au début de 2016, le dollar canadien s'était encore affaibli pour atteindre la barre des 68 cents, mais à la fin du premier trimestre, il avait renversé la vapeur, suivant fidèlement la remontée du cours du pétrole. Au cours du premier trimestre de 2016, l'économie canadienne a repris du poil de la bête, grâce surtout à la dynamique d'une balance commerciale nette positive. Malgré les fluctuations persistantes de la valeur totale des exportations, l'allègement tant attendu de la concurrence venant de la puissante économie américaine et la vigueur du dollar américain se sont finalement traduits par une tendance clairement à la hausse du volume des exportations. Visiblement, les exportations sont restées solides parmi les secteurs (biens de consommation, produits automobiles, produits industriels, matières, machines et matériel, et foresterie) les plus aptes à profiter d'un taux de change avantageux et d'une demande extérieure forte venant notamment des États-Unis.

Activités facilitées

Les activités de financement facilitées ont progressé de 13 % comparativement à celles de la période correspondante de 2015 surtout en raison de l'écart de change et des hausses enregistrées dans les secteurs des industries extractives et de l'infrastructure et de l'environnement.

Les activités facilitées dans le cadre de notre programme d'Assurance crédit ont régressé de 12 % en regard de celles du premier trimestre de 2015 surtout parce qu'une police importante n'a pas été renouvelée en 2016.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestre clos le	
	31 mars 2016	31 mars 2015
Activités facilitées		
Prêts directs	4 095	4 207
Financement de projets	1 235	616
Garanties de prêts	390	175
Placements	14	86
Total du financement et des placements	5 734	5 084
Assurance crédit	12 759	14 417
Assurance d'institution financière	1 676	1 433
Assurance et cautionnement de contrats	966	1 204
Assurance risques politiques	247	548
Total des assurances	15 648	17 602
Total des activités facilitées	21 382 \$	22 686 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

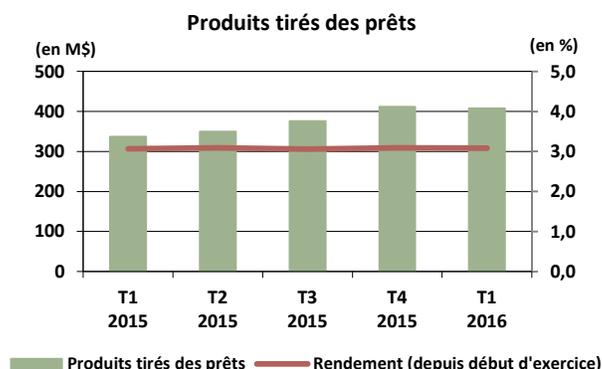
Performance financière

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Produits du financement et des placements, montant net	329	361	319
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net*	58	62	54
	387	423	373
Autres (produits) charges	(57)	87	(74)
Charges administratives	86	95	86
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit	87	360	22
Charges liées aux sinistres	24	18	18
Bénéfice (perte) net	247 \$	(137) \$	321 \$
Équivalent de 1,00 CAD en USD – moyenne de la période	0,73	0,75	0,81

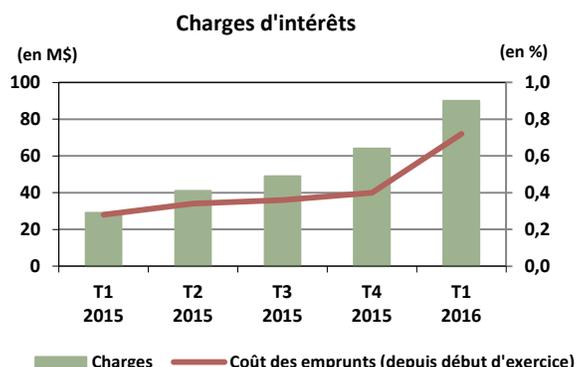
* Y compris les commissions de garantie de prêt.

Les fluctuations du bénéfice net entre les périodes de comparaison s'expliquent surtout par les variations de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions et par la volatilité, prise en compte dans les autres (produits) charges, de la juste valeur de nos instruments financiers du fait des conditions du marché. Ces variations sont expliquées plus en détail à partir de la page 7.

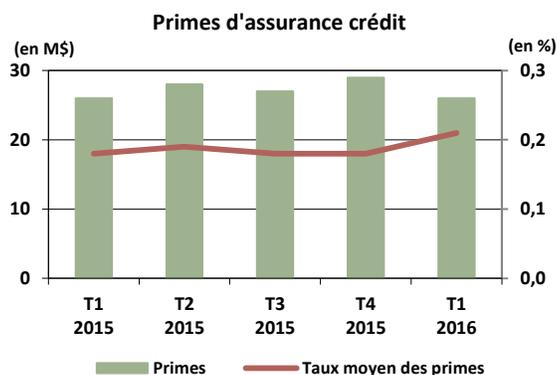
Les produits tirés des prêts et le rendement sont demeurés constants comparativement à ceux du trimestre précédent.



Les charges d'intérêts du premier trimestre de 2016 ont monté par suite de la hausse du coût des emprunts et des besoins en emprunts. La majeure partie de nos emprunts portent intérêt à taux variable et sont libellés en dollars américains, tout comme nos actifs. Au premier trimestre de 2016, les taux d'intérêt à court terme sur les emprunts en dollars américains ont augmenté, entraînant une hausse du coût des emprunts. Voir la note 14 pour d'autres précisions.



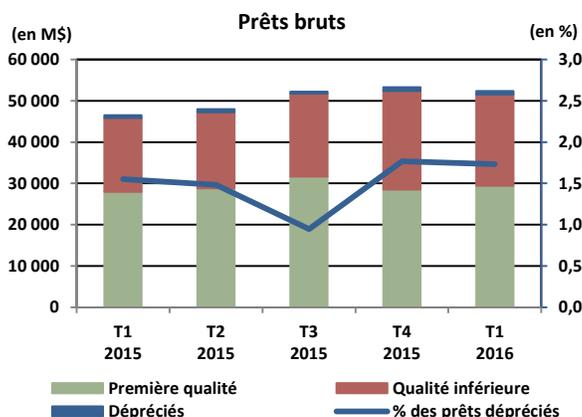
Le portefeuille d'Assurance crédit a enregistré une hausse du taux de prime moyen pour le premier trimestre de 2016, surtout par suite d'une réduction des activités dans les comptes à volume élevé mais à faible taux de prime. Comme il a été mentionné déjà, une police d'assurance crédit n'a pas été renouvelée en 2016, et par ailleurs, un autre titulaire de police important a réduit ses assurances.



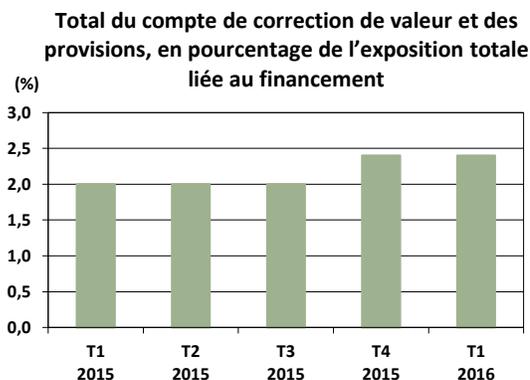
Situation financière

	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>			
Total des actifs	59 821	60 969	54 993
Total des passifs	50 933	51 804	46 466
Capitaux propres	8 888	9 165	8 527
Prêts bruts	52 424	53 326	46 541
Total du compte de correction de valeur et des provisions	2 334	2 384	1 894
Équivalent de 1,00 CAD en USD à la clôture de la période	0,77	0,72	0,79

Le pourcentage des prêts dépréciés sur l'ensemble des prêts bruts du quatrième trimestre de 2015 s'était accru considérablement à cause des nouvelles dépréciations subies dans le portefeuille des industries extractives.



Exprimé en pourcentage de l'exposition totale liée au financement, le total du compte de correction de valeur et des provisions pour pertes sur prêts du quatrième trimestre de 2015 avait augmenté surtout en raison de la détérioration de la qualité du crédit et du risque accru dans le secteur des industries extractives qui avait nécessité des corrections de valeur et provisions supplémentaires pour risques de marché à la fin de 2015. Se reporter à la page 64 du Rapport annuel 2015 pour plus de précisions.



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. La remontée du dollar canadien à la fin du premier trimestre relativement au trimestre précédent a eu un effet défavorable sur notre situation financière, tandis que la baisse du taux de change moyen pour le trimestre a eu un effet favorable sur les résultats financiers du premier trimestre. Le tableau qui suit indique une estimation de l'incidence que la conversion des devises aurait eue sur nos résultats financiers si le dollar canadien était resté stable par rapport au dollar américain.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Comparaison avec le trimestre clos le	
	31 déc. 2015	31 mars 2015
Performance financière		
Diminution du résultat global	(8)	(26)
Diminution des activités facilitées	(467)	(1 553)
Situation financière		
Augmentation (diminution) des prêts	2 826	(1 070)
Augmentation (diminution) des emprunts	3 185	(1 206)

Gestion des risques

Nos activités nous exposent à un large éventail de risques, notamment les risques stratégique, financier et opérationnel. Nous gérons les risques en veillant à ce que les activités et les transactions fournissent un rendement qui soit équilibré et approprié par rapport aux risques assumés et qu'elles ne dépassent pas notre appétence pour le risque. Pour un examen plus approfondi de notre gestion des risques, consulter les pages 71 à 79 de notre Rapport annuel 2015. Voir la note 12 des états financiers ci-joints pour des précisions sur les risques liés aux instruments financiers.

FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE

Le **bénéfice net** a atteint 247 millions de dollars, contre une perte nette de 137 millions pour le trimestre précédent. La baisse de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour notre portefeuille de prêts et les fluctuations de la juste valeur de nos instruments financiers constituent les principales causes de l'augmentation du bénéfice net.

La dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit

correspond à 87 millions de dollars, soit

273 millions de moins que celle du trimestre précédent. Cette dotation de 87 millions de dollars a été comptabilisée pour le trimestre tout d'abord à cause de la diminution de la valeur des garanties fournies à l'égard de notre portefeuille de l'aéronautique, laquelle valeur sert à déterminer le compte de correction et les provisions. La valeur des garanties a été ajustée au cours du premier trimestre de 2016 pour tenir compte de l'âge des aéronefs et de certaines conditions du marché. Pour le quatrième trimestre de 2015, nous avons comptabilisé une dotation de 360 millions de dollars du fait surtout de l'addition de 265 millions à titre de corrections et de provisions supplémentaires pour risques de marché compte tenu de l'aggravation des risques liés au secteur des industries extractives. En outre, la qualité du crédit – du portefeuille de ce secteur surtout – s'était détériorée.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les	
	31 mars 2016	31 déc. 2015
Résultat avant la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions et avant les charges liées aux sinistres	358	241
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit	87	360
Charges liées aux sinistres	24	18
Bénéfice (perte) net	247 \$	(137) \$

Les **autres produits** du premier trimestre de 2016 totalisent 57 millions de dollars, soit 144 millions de plus que ceux du trimestre précédent. La variation s'explique essentiellement par la volatilité associée à nos instruments financiers inscrits à la juste valeur par le biais du résultat net. Voir la note 18 pour d'autres précisions.

Le **montant net des produits du financement et des placements** a baissé de 32 millions de dollars depuis le trimestre précédent principalement à cause de l'effet que les remboursements anticipés ont eu sur les produits sous forme de commissions sur prêts. Au quatrième trimestre de 2015, il y avait eu un niveau de remboursements anticipés plus élevé qui avait donné lieu à la comptabilisation immédiate, en produits, des produits et autres commissions sur prêts différés.

Autres éléments significatifs du premier trimestre

Au cours du premier trimestre de 2016, nous avons vendu tous les aéronefs que nous détenions dans le portefeuille faisant l'objet de contrats de location-financement. Une perte nette de 23 millions de dollars a été inscrite dans les autres (produits) charges.

Au premier trimestre de 2016, nous avons déclaré un dividende de 500 millions de dollars que nous avons versé au gouvernement du Canada au deuxième trimestre (néant en 2015).

Comparaison avec la période correspondante de l'exercice précédent

Le **bénéfice net** du premier trimestre de 2016 a diminué de 74 millions de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2015 en raison surtout de l'augmentation de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit constitués à l'égard de nos prêts.

Nous avons comptabilisé une **dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit** de 87 millions de dollars pour le premier trimestre de 2016, en hausse de 65 millions comparativement à la dotation du trimestre correspondant de l'exercice précédent, surtout à cause de la baisse, plus importante en 2016, de la valeur des garanties fournies pour notre portefeuille de l'aéronautique.

Comparaison avec le Plan d'entreprise

Performance financière

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les		Exercice clos le
	31 mars 2016 Résultats réels	31 mars 2016 Plan d'entreprise	31 déc. 2016 Plan d'entreprise
Produits du financement et des placements, montant net	329	289	1 146
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net*	58	58	238
Autres (produits) charges	(57)	(19)	(76)
Charges administratives	86	92	400
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit	87	48	73
Charges liées aux sinistres	24	20	80
Bénéfice net	247	206	907
Autres éléments du résultat global	(24)	19	75
Résultat global	223 \$	225 \$	982 \$

* Y compris les commissions de garantie de prêt.

Le **bénéfice net** du premier trimestre de 2016 est en hausse de 41 millions de dollars par rapport à celui du Plan d'entreprise, surtout du fait de l'augmentation du montant net des produits du financement et des placements, et des autres produits.

Le **montant net des produits du financement et des placements** pour le premier trimestre de 2016, qui a atteint 329 millions de dollars, est en hausse de 40 millions par rapport à la prévision établie dans le Plan, principalement en raison de l'écart de change.

La **dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit** de 87 millions de dollars du premier trimestre de 2016 a augmenté de 39 millions comparativement à la dotation prévue au Plan, surtout à cause de la baisse, plus importante que celle annoncée dans le Plan, de la valeur des garanties fournies pour notre portefeuille de l'aéronautique.

Les **autres produits** pour le premier trimestre de 2016, qui ont atteint 57 millions de dollars, sont en hausse de 38 millions comparativement à ceux prévus au Plan. La variation s'explique surtout par la volatilité associée à nos instruments financiers inscrits à la juste valeur. En raison de la volatilité et de la difficulté liées à l'estimation des profits ou des pertes à la juste valeur des instruments financiers, aucune prévision relative à ces éléments ne figure dans le Plan d'entreprise.

Les **autres éléments du résultat global** correspondent à une perte de 24 millions de dollars pour le premier trimestre de 2016 (bénéfice de 19 millions pour mars 2016 dans le Plan), qui résulte de la réévaluation des actifs et des passifs des régimes de retraite. Le taux d'actualisation servant à l'évaluation des obligations en matière de retraite a diminué pour le premier trimestre de l'exercice, tandis que dans le Plan nous en avons projeté une augmentation. De plus, nous avons prédit dans le Plan une hausse plus élevée de la valeur des actifs que celle réalisée au premier trimestre de l'exercice.

Situation financière

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 mars 2016	31 déc. 2016
	Résultats réels	Plan d'entreprise	Plan d'entreprise
Trésorerie et titres négociables	6 835	5 976	5 856
Instruments dérivés	375	449	449
Prêts	52 270	47 255	48 999
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	(1 695)	(1 252)	(1 182)
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	866	790	809
Autres actifs	1 170	576	754
Total des actifs	59 821 \$	53 794 \$	55 685 \$
Emprunts	46 687	41 661	43 001
Dividende à payer	500	-	-
Instruments dérivés	2 354	2 287	2 287
Provision pour pertes sur engagements de prêts	107	49	46
Passifs au titre des primes et des sinistres	626	626	487
Autres passifs	659	586	522
Capitaux propres	8 888	8 585	9 342
Total des passifs et des capitaux propres	59 821 \$	53 794 \$	55 685 \$

Au 31 mars 2016, les **prêts** se chiffraient à 52,3 milliards de dollars, soit 5,0 milliards de plus que ceux prévus au Plan surtout en raison d'un cours plus faible du dollar canadien par rapport au Plan et d'un montant net de déboursements plus important en 2015 et au premier trimestre de 2016 que celui annoncé dans le Plan.

Les **autres actifs** comprennent des créances comptabilisées à la date de transaction de 0,6 milliard de dollars qui représentent essentiellement des sommes à recevoir sur des instruments d'emprunt émis. Les sommes à recevoir sur les instruments financiers déjà négociés mais non encore réglés sont comptabilisées en tant qu'autres actifs.

Les **emprunts** accusent une hausse de 5,0 milliards de dollars en regard de ceux du Plan par suite de l'écart de change et de l'accroissement de nos besoins en financement, conséquence de l'augmentation de nos prêts.

MESURES DE PERFORMANCE NON CONFORMES AUX IFRS

Taux de sinistre – Programme d'Assurance crédit

Le taux de sinistre exprime les sinistres subis nets en pourcentage des primes souscrites nettes. Les sinistres subis nets représentent les indemnités versées, nettes des recouvrements réels et estimés et de la variation des provisions techniques. Ce taux ne représente que l'Assurance crédit.

L'acceptation ou la cession en réassurance reflète les différents partenariats que nous avons conclus avec les assureurs et les réassureurs privés pour offrir de l'assurance et en gérer la capacité.

Les sinistres subis nets représentent des indemnités versées, nettes des recouvrements réels et estimés, de 16 millions de dollars (24 millions en 2015) et une diminution des provisions techniques de 5 millions (augmentation de 6 millions en 2015). Le taux de sinistre a été plus élevé en 2015 à cause d'un montant net de 20 millions de dollars d'indemnités versées au titre des sinistres du secteur des ressources.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	<u>Trimestres clos les</u>	
	31 mars 2016	31 mars 2015
Primes directes	25	25
Acceptation en réassurance	1	-
Cession en réassurance	(2)	(2)
Primes souscrites nettes	24 \$	23 \$
Sinistres subis nets	11 \$	30 \$
Taux de sinistre (en %)	45,8 %	130,4 %

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 *Norme sur les 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 fait l'objet ni 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 2016, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les périodes présentées dans ces états financiers.

Le président et chef de la direction,



Benoit Daignault

Le premier vice-président et chef de la direction financière,



Ken Kember

Ottawa, Canada

Le 29 avril 2016

Exportation et développement Canada
États financiers consolidés résumés

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars canadiens)

	Notes	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Actifs				
Trésorerie		41	438	18
Titres négociables :				
À la juste valeur par le biais du résultat net		6 794	7 256	6 230
Au coût amorti		-	-	91
Instruments dérivés	6	375	350	548
Actifs détenus en vue de la vente		15	15	360
Prêts	2, 3	52 270	53 136	46 332
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	4	(1 695)	(1 715)	(1 277)
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net		866	848	794
Investissement net dans des aéronefs faisant l'objet de contrats de location-financement		-	64	72
Indemnités recouvrables sur assurances	5	54	54	34
Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des sinistres	7	106	141	113
Autres actifs		722	110	1 413
Immobilisations corporelles		51	53	54
Immobilisations incorporelles		76	71	58
Immeuble détenu dans le cadre d'un contrat de location-financement		146	148	153
Total des actifs		59 821 \$	60 969 \$	54 993 \$
Passifs et capitaux propres				
Dettes fournisseurs et autres crédits		100	115	735
Dividende à payer	9	500	-	-
Emprunts :				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net		39 830	39 291	34 894
Au coût amorti		6 857	7 618	7 090
Instruments dérivés	6	2 354	3 434	2 460
Obligation au titre d'un contrat de location-financement		161	162	165
Obligations au titre des prestations de retraite		240	225	263
Provision pour pertes sur engagements de prêts	4	107	113	41
Passifs au titre des primes et des sinistres	7	626	688	658
Garanties de prêts		158	158	160
		50 933	51 804	46 466
<i>Engagements de financement (note 2) et passifs éventuels (note 8)</i>				
Capitaux propres				
Capital social	9	1 333	1 333	1 333
Résultats non distribués		7 555	7 832	7 194
		8 888	9 165	8 527
Total des passifs et des capitaux propres		59 821 \$	60 969 \$	54 993 \$

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 2016.



Herbert M. Clarke
Administrateur



Benoît Daignault
Administrateur

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL
(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Trimestres clos les		
		31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Produits du financement et des placements :				
Prêts	13	408	412	337
Location-financement		1	1	1
Titres négociables		18	17	14
Placements		2	3	1
Total des produits du financement et des placements		429	433	353
Charges d'intérêts				
Charges de location et de financement	14	90	64	29
		10	8	5
Produits du financement et des placements, montant net		329	361	319
Commissions de garantie de prêt		10	11	9
Primes d'assurance et commissions de garantie				
Acceptation en réassurance		55	55	51
Cession en réassurance		2	2	2
		(9)	(6)	(8)
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net	15	48	51	45
Autres (produits) charges	18	(57)	87	(74)
Charges administratives	19	86	95	86
Résultat avant la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions et avant les charges liées aux sinistres		358	241	361
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit	16	87	360	22
Charges liées aux sinistres	17	24	18	18
Bénéfice (perte) net		247	(137)	321
Autres éléments du résultat global :				
Réévaluation des régimes de retraite		(24)	(2)	(10)
Résultat global		223 \$	(139) \$	311 \$

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 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Capital social	9	1 333	1 333	1 333
Résultats non distribués				
Solde à l'ouverture de la période		7 832	7 971	6 883
Bénéfice (perte) net		247	(137)	321
Autres éléments du résultat global :				
Réévaluation des régimes de retraite		(24)	(2)	(10)
Dividende	9	(500)	-	-
Solde à la clôture de la période		7 555	7 832	7 194
Total des capitaux propres à la clôture de la période		8 888 \$	9 165 \$	8 527 \$

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 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice (perte) net	247	(137)	321
Ajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation			
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit (reprise)	87	360	22
Écart actuariel sur la provision nette pour sinistres sur assurances	4	(37)	(8)
Dotation aux amortissements	8	8	7
(Profits) pertes réalisées	4	(6)	(7)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation			
Variation des créances au titre des intérêts et des commissions	(56)	5	(23)
Variation de la juste valeur des titres négociables	(66)	46	(24)
Variation de la juste valeur des emprunts	190	(185)	73
Variation de la créance résultant des instruments dérivés	(248)	198	(25)
Autres	(616)	318	(657)
Déboursements sur les prêts	(5 368)	(5 358)	(4 432)
Remboursements sur les prêts et recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	3 218	5 944	2 953
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(2 596)	1 156	(1 800)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Déboursements sur les placements	(51)	(47)	(68)
Encaissements sur les placements	23	42	17
Remboursements sur les contrats de location-financement	4	4	2
Achats de titres négociables inscrits à la juste valeur par le biais du résultat net	(18 442)	(17 762)	(16 610)
Ventes ou arrivées à échéance de titres négociables inscrits à la juste valeur par le biais du résultat net	18 556	18 132	17 251
Achats de titres négociables inscrits au coût amorti	-	-	(10)
Ventes ou arrivées à échéance de titres négociables inscrits au coût amorti	-	1	10
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	90	370	592
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Émission d'instruments d'emprunt à long terme – désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	3 992	3 863	3 834
Remboursement d'instruments d'emprunt à long terme – désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 910)	(3 011)	(2 969)
Émission d'instruments d'emprunt à long terme – au coût amorti	-	15	1 179
Remboursement d'instruments d'emprunt à long terme – au coût amorti	(344)	(128)	-
Émission d'instruments d'emprunt à court terme – désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	10 044	7 648	4 111
Remboursement d'instruments d'emprunt à court terme – désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(8 360)	(9 608)	(4 999)
Déboursements pour la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	(309)	(41)	-
Encaissements sur la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	-	2	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	2 113	(1 260)	1 156
Effet des fluctuations du cours du change sur la trésorerie	(4)	25	1
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(397)	291	(51)
Trésorerie			
À l'ouverture de la période	438	147	69
À la clôture de la période	41 \$	438 \$	18 \$
Intérêts en trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Intérêts payés en trésorerie sur les emprunts	61 \$	62 \$	31 \$
Intérêts reçus en trésorerie sur les swaps de devises liés au capital	7 \$	8 \$	16 \$
Intérêts reçus en trésorerie sur les prêts et les titres négociables	378 \$	372 \$	310 \$

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.

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 2015 et ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2015 et les notes annexes qui figurent aux pages 94 à 147 de notre Rapport annuel 2015.

Application de normes internationales d'information financière, nouvelles ou révisées

a) Nouvelles normes, modifications et interprétations

L'IASB a publié une modification de norme dont l'application était obligatoire pour le premier trimestre de 2016. Cette modification est la suivante :

Initiative concernant les informations à fournir (Modifications d'IAS 1) – En décembre 2014, l'IASB a publié une modification à portée limitée d'IAS 1 dans le cadre de son initiative à long terme visant la simplification des informations fournies dans les états financiers. Cette modification donne des indications sur l'application de l'importance relative aux états financiers et supprime les obstacles à l'exercice du jugement lors de l'application d'IAS 1. Elle aura peu d'incidence sur notre information financière de 2016.

b) Normes, modifications et interprétations non encore en vigueur

Les normes et les modifications ci-après, que l'IASB a publiées au premier trimestre de 2016, sont considérées comme susceptibles d'avoir un impact sur EDC à l'avenir.

IFRS 16, Contrats de location – En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, qui impose aux locataires de comptabiliser les actifs et les passifs résultant des droits et des obligations prévus aux contrats de location. On s'attend à ce que son incidence sur nos états financiers soit minime. La nouvelle norme s'applique aux périodes de présentation de l'information financière ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019.

Initiative concernant les informations à fournir (Modifications d'IAS 7) – En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications d'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, qui visent à améliorer les informations à fournir sur les activités de financement et les liquidités. Les modifications doivent être appliquées aux périodes de présentation de l'information financière ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017. L'ampleur de l'incidence de l'application de ces modifications n'a pas été déterminée encore.

Autres normes attendues – L'IASB a des projets en cours qui concernent les contrats d'assurance, le cadre conceptuel de l'information financière et les principes d'information. La révision de ces normes risque d'avoir d'énormes répercussions sur les états financiers d'EDC pour les exercices à venir.

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, et l'application de ces méthodes nécessite des estimations et des hypothèses qui permettront d'obtenir la valeur comptable à présenter au titre des actifs et des passifs. Les éléments pour lesquels la direction a fait appel à des estimations significatives et a exercé son jugement sont notamment les suivants : le compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et les provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts; les actifs détenus en vue de la vente; les passifs au titre des primes et des sinistres; les indemnités recouvrables sur assurances; les obligations au titre des prestations de retraite; les instruments financiers évalués à la juste valeur. Se reporter à la page 95 du Rapport annuel 2015 pour plus de précisions.

2. Prêts

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Prêts productifs :			
En souffrance	16	21	79
Pour la période et par la suite	51 499	52 362	45 740
Prêts productifs bruts	51 515	52 383	45 819
Prêts dépréciés individuellement (note 3)	909	943	722
Prêts bruts	52 424	53 326	46 541
Créances au titre des intérêts et des commissions	211	200	183
Produits différés tirés des prêts et autres crédits	(365)	(390)	(392)
Total des prêts	52 270 \$	53 136 \$	46 332 \$

Le tableau suivant présente une ventilation de nos prêts bruts en fonction de la qualité du crédit.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016		31 déc. 2015		31 mars 2015	
	\$	% du total	\$	% du total	\$	% du total
Première qualité	29 435	56	28 505	53	27 918	60
Qualité inférieure	22 080	42	23 878	45	17 901	38
Prêts dépréciés individuellement (note 3)	909	2	943	2	722	2
Total des prêts bruts	52 424 \$	100	53 326 \$	100	46 541 \$	100

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 mars 2015
Solde au 1 ^{er} janvier	53 326	41 791
Déboursements	5 368	4 432
Remboursements de principal	(3 102)	(2 953)
Recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	(116)	-
Prêts sortis	(15)	-
Écart de change	(3 044)	3 266
Intérêts incorporés	7	5
Solde au 31 mars	52 424 \$	46 541 \$

Le tableau suivant présente les engagements de financement en cours au titre des prêts, ventilés par catégorie.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Engagements de prêts signés	18 809	19 928	16 908
Lettres d'offre	3 624	3 007	5 190
Lignes de crédit confirmées mais non encore attribuées	127	109	125
Total des engagements de financement	22 560 \$	23 044 \$	22 223 \$

3. Prêts dépréciés individuellement

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Prêts bruts			
Prêts commerciaux	803	833	614
Prêts souverains	106	110	108
	909	943	722
Moins : Produits différés tirés des prêts et autres crédits	37	42	40
Compte de correction de valeur individuelle	536	553	388
Valeur comptable des prêts dépréciés individuellement	336 \$	348 \$	294 \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 mars 2015
Solde au 1 ^{er} janvier	943	660
Prêts classés comme dépréciés	59	10
Déboursements sur les appels de garanties de prêts	-	3
Remboursements de principal	(31)	-
Prêts sortis	(12)	-
Écart de change	(50)	49
Solde au 31 mars	909 \$	722 \$

4. Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts

Le compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et les provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts se ventilent comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Compte de correction de valeur et provisions de base			
Crédit de première qualité	127	125	129
Crédit de qualité inférieure	981	931	852
Total du compte de correction de valeur et des provisions de base	1 108	1 056	981
Compte de correction de valeur et provisions supplémentaires pour concentration des contreparties			
Crédit de première qualité	7	9	14
Crédit de qualité inférieure	12	36	30
Total du compte de correction de valeur et des provisions supplémentaires pour concentration des contreparties	19	45	44
Correction de valeur et provisions supplémentaires pour risques de marché – industries extractives	222	265	-
Total du compte de correction de valeur collective et des provisions collectives*	1 349	1 366	1 025
Compte de correction de valeur pour prêts dépréciés individuellement et provisions pour engagements de prêts et garanties de prêts dépréciés individuellement	550	565	401
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	1 899 \$	1 931 \$	1 426 \$

* Y compris des corrections de valeur/provisions à l'égard des contrats de location-financement : néant au 31 mars 2016 (1 million de dollars au 31 décembre 2015; 1 million au 31 mars 2015) et de 7 millions de dollars à l'égard d'autres créances (4 millions au 31 décembre 2015; néant au 31 mars 2015).

Au 31 mars 2016, les comptes de correction de valeur collective et individuelle pour prêts, ainsi que les provisions collectives et individuelles pour engagements de prêts et garanties de prêts, établis à l'égard des industries extractives, totalisaient 703 millions de dollars (729 millions au 31 décembre 2015), ce qui comprenait des corrections et provisions supplémentaires pour risques de marché de 222 millions (265 millions au 31 décembre 2015). En 2015, le secteur des industries extractives a connu un revirement majeur lorsque la chute de la demande des produits de base a fait dégringoler leur cours de manière soutenue. Compte tenu du risque accru lié aux débiteurs de ce secteur et de la crainte que les cotes de crédit actuelles ne tiennent pas vraiment compte des récents événements sur les marchés, nous avons établi un compte de correction de valeur et une provision supplémentaires pour risques de marché pour les ajouter à notre compte de correction de valeur collective et à nos provisions collectives. À la lumière des nouvelles informations financières disponibles au premier trimestre de 2016, les cotes de crédit ont été révisées. La révision s'est répercutée sur le compte de correction et les provisions de base, et les corrections et provisions supplémentaires pour risques de marché établies à l'égard des industries extractives ont été réduites de 27 millions de dollars. La tranche restante de 16 millions de dollars de la diminution des corrections et provisions supplémentaires pour risques de marché s'explique par l'écart de change et les remboursements effectués.

Ventilation du compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et des provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	1 695	1 715	1 277
Provision pour pertes sur engagements de prêts	107	113	41
Provision pour pertes sur garanties de prêts*	97	103	108
Total	1 899 \$	1 931 \$	1 426 \$

* Incline dans le passif au titre des garanties de prêts.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, les changements suivants ont été apportés au compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et aux provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Collectives	Individuelles	Total au 31 mars 2016	Collectives	Individuelles	Total au 31 mars 2015
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 366	565	1 931	945	363	1 308
Dotation au compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et aux provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts	64	23	87	9	13	22
Sorties	-	(10)	(10)	-	-	-
Recouvrement des montants sortis au cours d'exercices antérieurs	-	-	-	-	1	1
Écart de change	(81)	(28)	(109)	71	24	95
Total	1 349 \$	550 \$	1 899 \$	1 025 \$	401 \$	1 426 \$

5. Indemnités recouvrables sur assurances

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 mars 2015
Solde au 1 ^{er} janvier	54	33
Indemnités versées	25	32
Indemnités recouvrées	(4)	(7)
Variation de la tranche recouvrable des indemnités cumulatives versées	(19)	(26)
Écart de change	(2)	2
Solde au 31 mars	54 \$	34 \$

6. Instruments dérivés

Nous nous servons de divers instruments dérivés pour gérer le coût, le rendement et l'ampleur des risques financiers inhérents à nos opérations de financement, d'investissement et de gestion des risques. Se reporter à la page 115 du Rapport annuel 2015 pour avoir une description des instruments dérivés que nous utilisons actuellement et de l'information sur la façon dont nous gérons le risque de crédit, le risque de taux d'intérêt et le risque de change qui résultent de l'utilisation des dérivés.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Toutes les contreparties aux instruments dérivés doivent avoir A- au minimum comme cote de crédit, et toute exception à la règle doit être approuvée par le Conseil d'administration. Au 31 mars 2016, nous n'avions aucune contrepartie à nos dérivés dont la cote était inférieure à cette exigence (quatre contreparties à des dérivés dont la juste valeur globale négative était de 55 millions de dollars au 31 mars 2015).

Le tableau suivant présente la juste valeur de chaque catégorie d'instruments financiers dérivés.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016			31 déc. 2015			31 mars 2015		
	Valeur positive	Valeur négative	Total	Valeur positive	Valeur négative	Total	Valeur positive	Valeur négative	Total
Swaps croisés	176	2 185	(2 009)	121	3 314	(3 193)	217	2 405	(2 188)
Swaps de taux d'intérêt	165	13	152	127	59	68	192	8	184
Swaps de devises	34	156	(122)	102	61	41	139	38	101
Swaps sur défaillance de crédit – achat de protection	-	-	-	-	-	-	-	9	(9)
Total des instruments dérivés	375	2 354	(1 979)	350	3 434	(3 084)	548	2 460	(1 912)
Incidence des accords de compensation	(219)	(219)	-	(110)	(110)	-	(285)	(285)	-
Total	156 \$	2 135 \$	(1 979) \$	240 \$	3 324 \$	(3 084) \$	263 \$	2 175 \$	(1 912) \$
Nantissement applicable			(21)			(68)			(70)
Montant net			(2 000) \$			(3 152) \$			(1 982) \$

7. Passifs au titre des primes et des sinistres

Le tableau suivant présente nos passifs au titre des primes et des sinistres relativement à nos programmes d'Assurance crédit (CI), d'Assurance et cautionnement de contrats (CIB) et d'Assurance risques politiques (PRI).

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016				31 déc. 2015				31 mars 2015			
	CI*	CIB	PRI	Total	CI*	CIB	PRI	Total	CI*	CIB	PRI	Total
Assurance	203	76	347	626	212	66	410	688	135	84	439	658
Réassurance	(9)	(2)	(95)	(106)	(13)	(1)	(127)	(141)	(2)	(1)	(110)	(113)
Passif net	194 \$	74 \$	252 \$	520 \$	199 \$	65 \$	283 \$	547 \$	133 \$	83 \$	329 \$	545 \$

* Y compris le programme d'Assurance d'institution financière.

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Primes d'assurance différées	106	121	91
Provision pour sinistres sur assurances	520	567	567
Total des passifs au titre des primes et des sinistres	626	688	658
Quote-part des réassureurs dans la provision pour sinistres sur assurances	(85)	(114)	(99)
Primes de réassurance payées d'avance	(21)	(27)	(14)
Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des sinistres	(106)	(141)	(113)
Passif net au titre des primes et des sinistres	520 \$	547 \$	545 \$

8. Passifs éventuels

Comme il est indiqué à la page 94 du Rapport annuel 2015, la *Loi sur le développement des exportations* nous impose un plafond à l'égard de nos passifs éventuels. Ce plafond s'établit actuellement à 45,0 milliards de dollars. Notre position par rapport à cette limite est présentée ci-dessous.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Assurances en vigueur :			
Assurance crédit	9 260	9 390	8 542
Assurance d'institution financière	3 863	4 872	3 440
Assurance et cautionnement de contrats	7 746	8 906	8 722
Assurance risques politiques	1 324	1 396	1 631
Cession en réassurance*	(250)	(250)	(250)
Assurances en vigueur	21 943	24 314	22 085
Garanties de prêts	2 272	2 187	2 184
Total	24 215 \$	26 501 \$	24 269 \$

* Représente des traités de réassurance couvrant la plupart des débiteurs cautionnés et notre portefeuille d'Assurance crédit à l'exportation à court terme, y compris la plupart des expositions aux banques étrangères.

9. Capitaux propres

Le capital social autorisé d'EDC s'élève à 3,0 milliards de dollars, soit 30 millions d'actions d'une valeur nominale de 100 dollars chacune. Le nombre d'actions émises et entièrement libérées est de 13,3 millions (13,3 millions en 2015). Au premier trimestre de 2016, nous avons déclaré un dividende de 500 millions de dollars que nous avons versé au gouvernement du Canada au deuxième trimestre (néant en 2015).

10. Gestion du capital

EDC a mis en place un processus de gestion du capital pour assurer une capitalisation adéquate et veiller à ce que la situation de notre capital soit connue, mesurée et régulièrement déclarée au Conseil d'administration. Nous ne sommes pas assujettis à des exigences externes en matière de capitalisation.

Notre principal objectif en matière de gestion de capital est de veiller à ce qu'EDC ait le capital suffisant pour répondre aux besoins changeants des exportateurs et des investisseurs canadiens tout en demeurant financièrement autonome.

Le tableau suivant présente les éléments constitutifs de l'offre de capital d'EDC.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	1 695	1 715	1 277
Provision pour pertes sur engagements de prêts	107	113	41
Provision pour pertes sur garanties de prêts	97	103	108
Provision pour sinistres sur assurances	520	567	567
Quote-part des réassureurs dans la provision pour sinistres sur assurances	(85)	(114)	(99)
Capital social	1 333	1 333	1 333
Résultats non distribués	7 555	7 832	7 194
Offre de capital	11 222 \$	11 549 \$	10 421 \$

11. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur représente notre estimation du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors 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 27 de la page 131 du Rapport annuel 2015.

Comme pour toute estimation, l'impossibilité de prédire 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.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016		31 déc. 2015	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs				
Prêts productifs à taux fixe*	10 803	10 760	11 102	11 299
Prêts productifs à taux variable*	39 443	39 427	39 972	40 436
Total des prêts productifs*	50 246	50 187	51 074	51 735
Prêts dépréciés	336	336	348	348
Prêts et créances au titre des intérêts et des commissions	50 582	50 523	51 422	52 083
Titres négociables à la juste valeur par le biais du résultat net	6 794	6 794	7 256	7 256
Instruments dérivés	375	375	350	350
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	866	866	848	848
Indemnités recouvrables sur assurances	54	54	54	54
Autres actifs	722	719	110	109
Passifs				
Dettes fournisseurs et autres crédits	100	105	115	121
Dividende à payer	500	500	-	-
Emprunts :				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	39 830	39 830	39 291	39 291
Au coût amorti	6 857	6 919	7 618	7 613
Instruments dérivés	2 354	2 354	3 434	3 434
Garanties de prêts	158	114	158	120

* Les soldes sont présentés déduction faite du compte de correction de valeur et des provisions relatifs aux prêts.

Données non observables – Placements à la juste valeur par le biais du résultat net

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 données estimées non observables d'EDC sont présentées dans le tableau qui suit.

(en millions de dollars canadiens)

Technique d'évaluation	Donnée non observable	Fourchette (moyenne)	Juste valeur au 31 mars 2016 ¹
Multiples	Multiple (ventes ou BAIIA ²)	0,5 – 7,0 (4,0)	32
	Décote d'illiquidité	20 % – 34 % (24 %)	9
	Taux d'actualisation	25 % – 40 % (32 %)	8
Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation	0 % – 1 % (1 %)	2

¹ L'évaluation d'un placement peut faire appel à plusieurs données non observables; la juste valeur du placement peut donc être représentée à plusieurs reprises.

² Bénéfice avant intérêt, impôt et dotation aux amortissements.

Hierarchie des justes valeurs

Le tableau ci-après 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)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016				31 déc. 2015			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs								
Prêts productifs à taux fixe	-	10 254	506	10 760	-	10 834	465	11 299
Prêts productifs à taux variable	-	38 863	564	39 427	-	39 902	534	40 436
Total des prêts productifs	-	49 117	1 070	50 187	-	50 736	999	51 735
Prêts dépréciés	-	336	-	336	-	348	-	348
Prêts et créances au titre des intérêts et des commissions	-	49 453	1 070	50 523	-	51 084	999	52 083
Titres négociables à la juste valeur par le biais du résultat net	3 650	3 144	-	6 794	3 931	3 325	-	7 256
Instruments dérivés	-	342	33	375	-	267	83	350
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1	-	865	866	1	-	847	848
Indemnités recouvrables sur assurances	-	-	54	54	-	-	54	54
Autres actifs	676	43	-	719	58	51	-	109
Passifs								
Dettes fournisseurs et autres crédits	54	51	-	105	65	56	-	121
Dividende à payer	500	-	-	500	-	-	-	-
Emprunts :								
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	-	39 692	138	39 830	-	38 956	335	39 291
Au coût amorti	-	6 919	-	6 919	-	7 613	-	7 613
Instruments dérivés	-	2 354	-	2 354	-	3 434	-	3 434
Garanties de prêts	-	114	-	114	-	120	-	120

Le tableau suivant présente un rapprochement des justes valeurs de niveau 3 entre le début de l'exercice et la fin du premier trimestre de 2016 en ce qui concerne les instruments financiers inscrits à la juste valeur :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2016				
	Indemnités recouvrables sur assurances	Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	Emprunts désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	Instruments dérivés	Total
Solde à l'ouverture de l'exercice	54	847	(335)	83	649
Augmentation des indemnités recouvrables sur assurances	2	-	-	-	2
Variation des intérêts courus	-	-	41	(41)	-
Profits (pertes) latents comptabilisés en autres (produits) charges	-	23	6	(7)	22
Achat d'actifs et émission d'instruments d'emprunt	-	54	-	-	54
Actifs et passifs venus à échéance	-	-	133	-	133
Remise de capital	-	(24)	-	-	(24)
Écart de change	(2)	(35)	17	(2)	(22)
Solde à la clôture de l'exercice	54 \$	865 \$	(138) \$	33 \$	814 \$
Total des profits (pertes) du premier trimestre de 2016, porté au résultat global au titre des instruments détenus à la clôture du trimestre	2 \$	25 \$	1 \$	(1) \$	27 \$

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 2016, aucun transfert n'a eu lieu entre ces niveaux.

La juste valeur des instruments financiers de niveau 3 est fondée, en tout ou en partie, sur des données non observables. Lors de la préparation des états financiers, des niveaux appropriés sont retenus pour les paramètres des données non observables pour que celles-ci soient cohérentes avec les données de marché actuelles ou le jugement de la direction. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, une analyse de sensibilité a été réalisée à l'aide d'autres hypothèses possibles en vue de recalculer la juste valeur de nos instruments financiers de niveau 3.

Pour pouvoir effectuer une analyse de sensibilité de nos emprunts et de nos actifs dérivés de niveau 3, nous avons ajusté les hypothèses de la courbe de taux et de la volatilité que nous avons retenues pour l'évaluation de ces instruments. Les résultats de l'analyse de nos emprunts de niveau 3 se placent dans une fourchette allant d'un écart défavorable de 1,3 million de dollars à un écart favorable de 3,0 millions. Du côté de nos actifs dérivés de niveau 3, les résultats donnent une fourchette allant d'un écart défavorable de 0,5 million de dollars à un écart favorable de 0,1 million.

Afin d'analyser la sensibilité de nos placements de niveau 3, nous avons ajusté les données non observables. Les données non observables utilisées dans l'évaluation de nos placements de niveau 3 comprennent une ou plusieurs des données suivantes : multiple des ventes, décote d'illiquidité, multiple du BAIIA et taux d'actualisation. Lorsque plusieurs données non observables se trouvent en situation de choc, aucune compensation n'est envisagée, ce qui entraîne la variation la plus élevée, favorable ou défavorable. Les résultats de l'analyse de nos placements de niveau 3 se placent dans une fourchette allant d'un écart défavorable de 49 millions de dollars à un écart favorable de 52 millions.

12. 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 74 à 78), ainsi qu'aux notes portant sur nos instruments dérivés et nos instruments d'emprunt, du Rapport annuel 2015.

Risque de crédit

Par risque de crédit, on entend les risques de perte liés au non-respect d'obligations financières de la part d'une contrepartie. 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 à la juste valeur par le biais du résultat net, 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.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Exposition au 31 mars 2016		Exposition au 31 déc. 2015		Exposition au 31 mars 2015	
	\$	%	\$	%	\$	%
Pays						
États-Unis	17 416	28	17 773	28	15 837	28
Canada	8 239	13	8 922	14	7 885	14
Royaume-Uni	3 818	6	3 981	6	2 591	5
Brésil	3 391	6	3 646	6	3 474	6
Australie	3 299	5	3 697	6	2 661	5
Mexique	2 486	4	2 550	4	2 482	4
Chili	2 070	3	2 193	3	2 193	4
Inde	2 006	3	1 859	3	1 675	3
Arabie saoudite	1 829	3	1 659	2	1 579	3
Allemagne	1 628	3	1 295	2	1 341	2
Autres	16 590	26	16 830	26	14 688	26
Total	62 772 \$	100	64 405 \$	100	56 406 \$	100

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Exposition au 31 mars 2016		Exposition au 31 déc. 2015		Exposition au 31 mars 2015	
	\$	%	\$	%	\$	%
Secteur industriel						
Comptes commerciaux :						
Industries extractives	16 480	26	16 770	26	15 868	28
Aéronautique	12 933	21	13 695	21	12 778	23
Institutions financières	6 832	11	8 452	13	5 410	9
Transport de surface	5 943	9	5 828	9	5 519	10
Technologies de l'information et des communications	5 635	9	5 039	8	4 291	8
Infrastructure et environnement	4 575	7	4 212	7	3 370	6
Autres	3 086	5	3 312	5	2 789	5
Total des comptes commerciaux	55 484	88	57 308	89	50 025	89
Comptes souverains	7 288	12	7 097	11	6 381	11
Total	62 772 \$	100	64 405 \$	100	56 406 \$	100

13. Produits tirés des prêts

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Intérêts sur prêts			
Taux variable	256	235	190
Taux fixe	106	107	104
Produits sous forme de commissions sur prêts	40	66	41
Produits tirés des prêts dépréciés	4	2	-
Autres	2	2	2
Total des produits tirés des prêts	408 \$	412 \$	337 \$

14. Charges d'intérêts

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Emprunts désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net et dérivés connexes			
Emprunts à court terme	27	21	9
Emprunts à long terme – à taux variable	49	33	21
Emprunts à long terme – à taux fixe*	(3)	(4)	(4)
Emprunts comptabilisés au coût amorti			
Emprunts à long terme – à taux fixe	21	22	18
Total des charges d'intérêts sur les emprunts et les dérivés connexes	94	72	44
Produits d'intérêts sur les swaps de devises liés au capital	(4)	(8)	(15)
Total des charges d'intérêts	90 \$	64 \$	29 \$

* Y compris les intérêts sur des instruments dont les flux de trésorerie compensent les flux de trésorerie d'une portion de certains emprunts à long terme comptabilisés au coût amorti.

Nos charges d'intérêts comprennent le coût des emprunts émis par EDC et des dérivés connexes et rendent compte de l'incidence des swaps de devises servant à gérer le risque de change associé à notre capital. Ces swaps de devises servent à compenser des actifs et des passifs libellés en dollars américains. Par conséquent, ils comprennent une branche encaissable en dollars canadiens et une branche payable en dollars américains, chacune des branches étant à taux d'intérêt variable.

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

Les tableaux suivants présentent le montant net de nos primes d'assurance et de nos commissions de garantie comptabilisées en produits au titre de nos programmes d'Assurance crédit (CI), d'Assurance d'institution financière (FII), d'Assurance et cautionnement de contrats (CIB) et d'Assurance risques politiques (PRI).

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les														
	31 mars 2016					31 déc. 2015					31 mars 2015				
	CI	FII	CIB	PRI	Total	CI	FII	CIB	PRI	Total	CI	FII	CIB	PRI	Total
Primes directes	26	5	16	8	55	29	5	14	7	55	26	4	14	7	51
Acceptation en réassurance	-	-	1	1	2	-	-	1	1	2	-	-	1	1	2
Cession en réassurance	(1)	-	(2)	(6)	(9)	(2)	-	(1)	(3)	(6)	(2)	-	(2)	(4)	(8)
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net	25 \$	5 \$	15 \$	3 \$	48 \$	27 \$	5 \$	14 \$	5 \$	51 \$	24 \$	4 \$	13 \$	4 \$	45 \$

16. Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Changement dans la composition du portefeuille*	98	(65)	10
Abaissement (relèvement) de la limite de concentration	(9)	-	1
Changement dans la qualité du crédit	(2)	425	11
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit	87 \$	360 \$	22 \$

* Représente les besoins en dotation au compte de correction de valeur et aux provisions (reprises) par suite des déboursements, des nouvelles transactions de financement facilitées et des remboursements. Nous tenons aussi compte de l'incidence de la variation de la valeur des nantisements relatifs à nos prêts garantis, car cette incidence devrait être prise en compte ensemble avec l'incidence des remboursements de prêts durant l'exercice.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Dotation au compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	89	293	25
Dotation à la provision pour pertes sur engagements de prêts (reprise)	1	59	(5)
Dotation à la provision pour pertes sur garanties de prêts (reprise)	(3)	8	2
Dotation au compte de correction et aux provisions pour pertes de crédit	87 \$	360 \$	22 \$

17. Charges liées aux sinistres

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Indemnités versées	25	70	32
Indemnités versées – polices réassurées	-	2	-
Indemnités recouvrées	(4)	(3)	(7)
Augmentation (diminution) actuarielle de la provision nette pour sinistres sur assurances	4	(37)	(8)
(Augmentation) diminution des indemnités recouvrables sur assurances	(2)	(14)	1
Frais de gestion de sinistres	1	-	-
Total des charges liées aux sinistres	24 \$	18 \$	18 \$

18. Autres (produits) charges

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
(Profit) perte nette latente sur les emprunts désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	198	(157)	45
(Profit) perte nette latente sur les dérivés liés aux emprunts	(183)	184	(64)
(Profit) perte nette réalisée et latente sur les titres négociables inscrits à la juste valeur par le biais du résultat net	(71)	46	(27)
(Profit) perte nette réalisée et latente sur les placements inscrits à la juste valeur par le biais du résultat net	(25)	14	(16)
Perte sur la vente d'aéronefs	23	-	-
(Profit) perte de change	(1)	2	(9)
Autres	2	(2)	(3)
Total des autres (produits) charges	(57) \$	87 \$	(74) \$

Nous avons désigné la plupart de nos emprunts comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net afin d'appliquer à ces emprunts le même traitement comptable que nous appliquons aux dérivés connexes. En général, ces dérivés servent à gérer les risques de taux d'intérêt et de change auxquels les emprunts connexes sont exposés. Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, la perte nette latente sur nos emprunts et les dérivés a atteint 15 millions de dollars, contre 26 millions pour le trimestre précédent. Conformément aux IFRS, notre dette est évaluée en fonction de notre propre cote de crédit (AAA), alors que les dérivés connexes le sont en fonction du risque de crédit lié à l'exposition correspondante. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, les taux ajustés en fonction de la qualité du crédit et pertinents pour l'évaluation des dérivés ont moins diminué que les taux applicables aux emprunts, ce qui a entraîné des profits moins élevés sur nos dérivés que les pertes enregistrées sur nos emprunts.

Notre portefeuille de titres négociables est très sensible à la fluctuation des taux à long terme des titres du Trésor américain. Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, le profit net, réalisé et latent, sur les titres négociables correspond à 71 millions de dollars, ce qui reflète une baisse du taux à long terme des titres du Trésor américain. Au cours du trimestre précédent, les taux d'intérêt à long terme sur les titres du Trésor américain avaient augmenté, entraînant une perte nette, réalisée et latente, de 46 millions de dollars.

Au cours du premier trimestre de 2016, nous avons vendu tous les aéronefs que nous détenions dans le portefeuille faisant l'objet de contrats de location-financement. Une perte nette de 23 millions de dollars a été inscrite dans les autres (produits) charges.

19. Charges administratives

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	<u>Trimestres clos les</u>		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Salaires et avantages	46	50	45
Prestations de retraite, autres avantages de retraite et avantages postérieurs à l'emploi	12	14	13
Occupation	7	4	7
Dotation aux amortissements	6	6	6
Marketing et communications	4	5	4
Autres	11	16	11
Total des charges administratives	86 \$	95 \$	86 \$

Les obligations au titre des prestations de retraite prises en compte dans le poste « Prestations de retraite, autres avantages de retraite et avantages postérieurs à l'emploi » ci-dessus sont les suivantes :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	<u>Trimestres clos les</u>		
	31 mars 2016	31 déc. 2015	31 mars 2015
Prestations de retraite comptabilisées en charges	8	9	9
Autres avantages postérieurs à l'emploi et indemnités de fin de contrat de travail comptabilisés en charges	4	5	4
Total	12 \$	14 \$	13 \$

20. 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

Exportation et développement Canada (EDC) est l'organisme de crédit à l'exportation du Canada. Son mandat est de soutenir et de développer le commerce extérieur du Canada ainsi que la capacité des entreprises canadiennes d'y participer et de profiter des débouchés offerts sur le marché international. Chaque année, plus de 7 300 entreprises canadiennes et leurs clients étrangers tirent profit de ses connaissances et de ses partenariats pour faire des affaires sur plus de 140 marchés. Société d'État qui rend compte de ses activités au Parlement par l'intermédiaire du ministre du Commerce international, EDC est financièrement autonome et est un chef de file reconnu dans l'établissement de rapports financiers et l'analyse économique.