

Exportation et développement Canada

Rapport financier trimestriel

au 31 mars 2018

Non audité

LE COMMERCE SANS LIMITES

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT DE GESTION

| | |
|-------------------------------------------------------------------------|----|
| Aperçu | 2 |
| Sommaire des résultats financiers | 3 |
| Faits saillants du premier trimestre..... | 8 |
| Résultats financiers depuis le début de l'exercice | |
| 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 et compte de correction de valeur et provisions pour pertes | 22 |
| Note 3. Indemnités recouvrables sur assurances | 26 |
| Note 4. Instruments dérivés..... | 26 |
| Note 5. Passifs au titre des primes et des sinistres | 27 |
| Note 6. Passifs éventuels..... | 28 |
| Note 7. Capitaux propres..... | 28 |
| Note 8. Juste valeur des instruments financiers | 29 |
| Note 9. Risques liés aux instruments financiers..... | 32 |
| Note 10. Produits tirés des prêts..... | 33 |
| Note 11. Charges d'intérêts..... | 33 |
| Note 12. Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net..... | 33 |
| Note 13. Charges liées aux sinistres..... | 34 |
| Note 14. Autres (produits) charges | 34 |
| Note 15. Charges administratives..... | 35 |
| Note 16. Transactions entre parties liées..... | 35 |

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 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 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

La tendance des deux dernières années s'est poursuivie au premier trimestre de 2018, laquelle reflète une croissance économique plus solide, plus mondialisée et plus forte que prévu, malgré un protectionnisme américain menaçant pour le commerce international.

En général, l'économie américaine et celle de l'Union européenne se sont améliorées récemment. Les marchés de l'emploi se sont resserrés puisque les taux de chômage ont reculé au point d'être inférieurs à leur niveau d'avant la crise, d'où une pleine utilisation des capacités jusque-là inutilisées. Durant les derniers trimestres, le commerce mondial a pris de l'essor, et malgré les récentes craintes d'escalade des tarifs douaniers entre les États-Unis et la Chine en signe de représailles, les perspectives de production semblent bonnes.

Au Canada, les données récentes suggèrent que, bien qu'un petit nombre d'exportateurs appréhendent les effets néfastes des négociations de l'ALENA pour leurs entreprises, la majorité ne semble pas s'inquiéter outre mesure, même si les pourparlers donneront probablement naissance à un nouvel accord commercial nord-américain. Somme toute, les exportateurs canadiens restent relativement confiants que la reprise économique mondiale durera fermement encore.

Activités facilitées

Les activités facilitées en matière de financement ont bondi de 61 % par rapport à la période correspondante de 2017 du fait surtout de leur augmentation dans le secteur du pétrole et du gaz naturel et celui des infrastructures et de l'environnement.

Les activités facilitées au titre de notre groupe de produits d'assurance d'institution financière ont fléchi de 54 % à cause d'une demande réduite de la part d'un titulaire de police existant.

| (en millions de dollars canadiens) | Trimestres clos les | |
|----------------------------------------|---------------------|-----------------|
| | 31 mars 2018 | 31 mars 2017 |
| Activités facilitées | | |
| Prêts directs | 4 192 | 2 415 |
| Financement de projets | 469 | 391 |
| Garanties de prêts | 310 | 294 |
| Placements | 49 | 4 |
| Total du financement et des placements | 5 020 | 3 104 |
| Assurances crédit | 13 750 | 13 826 |
| Assurance d'institution financière | 1 302 | 2 818 |
| Assurance et cautionnement de contrats | 1 447 | 1 142 |
| Assurance risques politiques | 231 | 177 |
| Total des assurances | 16 730 | 17 963 |
| Total des activités facilitées | 21 750 \$ | 21 067 \$ |

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Depuis le 1^{er} janvier 2018, EDC applique les règles de dépréciation d'IFRS 9, *Instruments financiers*. Par conséquent, le solde d'ouverture des résultats non distribués a augmenté de 400 millions de dollars. Comme la norme le permet, les informations de la période correspondante de l'exercice précédent n'ont pas été retraitées. Les résultats de la période considérée sont, en conséquence, conformes à IFRS 9, alors que ceux de la période correspondante de l'exercice précédent sont conformes à IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. Pour cette raison, le compte de correction de valeur et les provisions pour pertes de crédit, ainsi que les dotations correspondantes, ne sont pas directement comparables. La note 1 afférente aux états financiers consolidés résumés fournit d'autres informations sur la transition aux règles de dépréciation prescrites par IFRS 9.

Performance financière

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 31 mars 2018 | <u>Trimestres clos les</u> | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------|
| | | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Produits du financement et des placements, montant net | 305 | 306 | 334 |
| Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net ⁽¹⁾ | 63 | 62 | 60 |
| Profits (pertes) réalisés ⁽²⁾ | 5 | (10) | (4) |
| | 373 | 358 | 390 |
| Charges administratives | 116 | 115 | 104 |
| Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit (reprise) ⁽³⁾ | (32) | (181) | 83 |
| Charges liées aux sinistres | 23 | 8 | 35 |
| Résultat avant les (profits) et pertes latents (Profits) et pertes latents sur instruments financiers ⁽²⁾ | (55) | (30) | 76 |
| Bénéfice net | 321 \$ | 446 \$ | 92 \$ |
| Équivalent de 1,00 CAD en USD – moyenne de la période | 0,791 | 0,787 | 0,756 |

⁽¹⁾ Comprend les commissions de garantie de prêt.

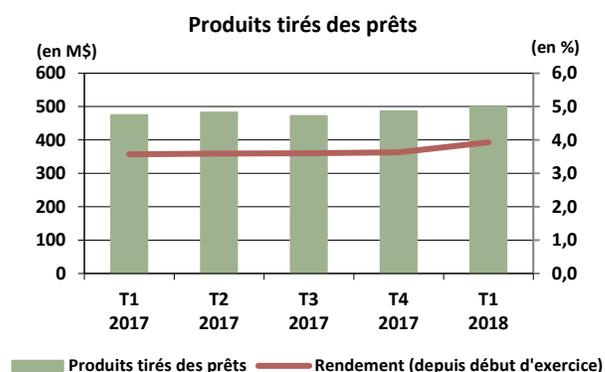
⁽²⁾ Inclus dans les autres (produits) charges de l'État consolidé résumé du résultat global.

⁽³⁾ Le chiffre de la période considérée est établi conformément à IFRS 9. Ceux des périodes antérieures n'ont pas été retraités et ils sont présentés conformément à IAS 39.

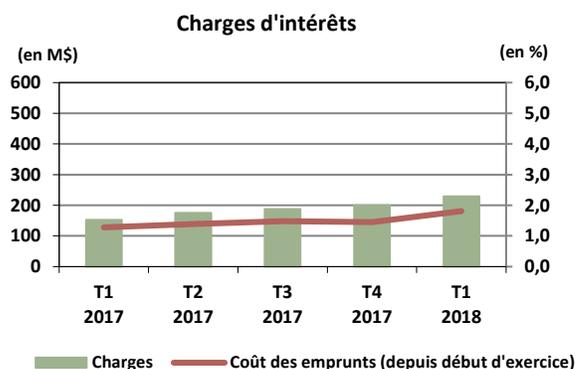
Les fluctuations de notre bénéfice net entre les périodes de comparaison ont été surtout causées par la variation de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions et la volatilité de la juste valeur de nos instruments financiers du fait des conditions de marché. Ces variations sont expliquées plus en détail à la page 8.

RAPPORT DE GESTION

Le total des produits tirés des prêts et le rendement total des prêts ont progressé depuis le quatrième trimestre de 2017 en raison surtout de la montée des taux d'intérêt américains, la majorité de nos prêts étant libellés en dollars américains.



Les charges d'intérêts du premier trimestre de 2018 ont augmenté par suite surtout de la montée des taux d'intérêt américains et de la hausse des emprunts pour favoriser l'accroissement des titres négociables (voir la page 10). La majeure partie de nos emprunts portent intérêt à taux variable et sont libellés en dollars américains, tout comme nos prêts.



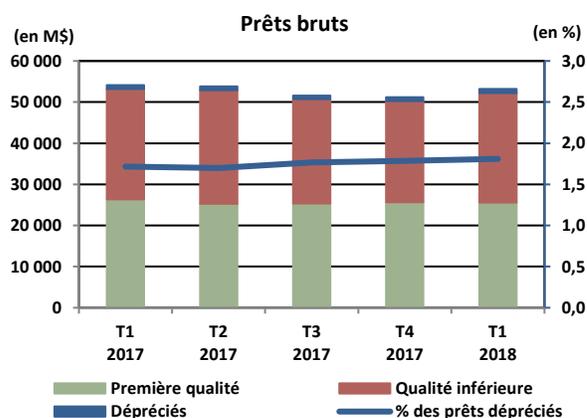
Situation financière

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Total des actifs | 68 220 | 60 120 | 62 129 |
| Total des passifs | 58 447 | 50 080 | 53 038 |
| Capitaux propres | 9 773 | 10 040 | 9 091 |
| Prêts bruts | 53 162 | 51 199 | 54 102 |
| Total du compte de correction de valeur et des provisions* | 1 524 | 1 903 | 2 212 |
| Équivalent de 1,00 CAD en USD à la clôture de la période | 0,776 | 0,795 | 0,752 |

* Le chiffre de la période considérée est établi conformément à IFRS 9. Ceux des périodes antérieures n'ont pas été retraités et ils sont présentés conformément à IAS 39.

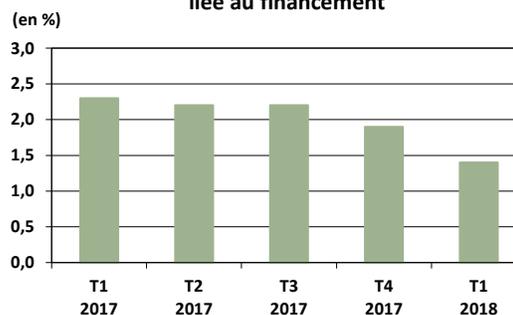
RAPPORT DE GESTION

Les prêts bruts ont augmenté au premier trimestre en raison surtout de l'écart de change et des déboursements nets. L'augmentation des expositions de qualité inférieure au premier trimestre de 2018 est surtout attribuable à la détérioration de la qualité du crédit d'un débiteur du secteur de l'aéronautique.



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 a baissé comparativement à celui du trimestre précédent à cause de l'application des règles de dépréciation d'IFRS 9 qui a réduit de 400 millions de dollars le solde d'ouverture du compte de correction de valeur et des provisions pour pertes sur prêts.

Total du compte de correction de valeur et des provisions, en pourcentage de l'exposition totale liée au financement



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 valeur moyenne du dollar canadien pour le premier trimestre de 2018 s'est appréciée par rapport au dollar américain, ce qui a eu un effet défavorable sur nos résultats financiers, puisque les composantes du bénéfice net ainsi que les activités facilitées sont converties aux taux de change moyens. Si le taux de change moyen était demeuré stable au premier trimestre, le bénéfice net et le total des activités facilitées de la période auraient été plus élevés.

Par contre, l'affaiblissement du dollar canadien comparativement au dollar américain à la fin du premier trimestre par rapport au trimestre précédent a entraîné une hausse de nos actifs et de nos passifs, lesquels sont convertis au taux en vigueur à la date de clôture.

Le tableau qui suit montre une estimation de l'incidence que la conversion des devises aurait eue sur nos résultats financiers de la période close le 31 mars 2018 si le dollar canadien était resté stable par rapport au dollar américain :

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | Taux de change de clôture aux | |
|-------------------------------------------|-------------------------------|--------------|
| | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Situation financière | | |
| Augmentation (diminution) des prêts | (964) | 1 307 |
| Augmentation (diminution) des emprunts | (1 259) | 1 707 |

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | Taux de change moyen du | |
|-------------------------------------------|-------------------------|--------------|
| | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Performance financière | | |
| Augmentation du bénéfice net | 1 | 11 |
| Augmentation des activités facilitées | 75 | 686 |

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'appétence pour le risque soit transmise 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. Pour un examen plus approfondi de notre gestion des risques, consulter les pages 65 à 75 de notre Rapport annuel 2017. Voir la note 9 afférente aux états financiers ci-joints pour des précisions sur les risques liés aux instruments financiers.

FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE

Le **bénéfice net** correspond à 321 millions de dollars, ayant baissé de 125 millions comparativement à celui du trimestre précédent à cause surtout des variations de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes sur prêts.

Pour le premier trimestre de 2018, nous avons comptabilisé une **reprise** de 32 millions de dollars (181 millions pour le trimestre précédent) sur le compte de correction de valeur et les provisions. La reprise de 32 millions s'explique avant tout par l'amélioration de la qualité du crédit de notre portefeuille de garanties de prêts. Pour le quatrième trimestre de 2017, nous avons comptabilisé une reprise de 181 millions de dollars par suite surtout de la révision des modèles servant à formuler les hypothèses sur la perte en cas de défaillance qui sont retenues pour le calcul des corrections de valeur et des provisions, et aussi en raison de la révision de l'hypothèse sur les déboursements relatifs à nos engagements de prêts.

Autre élément significatif du premier trimestre:

Au premier trimestre de 2018, nous avons versé un dividende de 969 millions de dollars au gouvernement du Canada (786 millions en 2017).

RÉSULTATS FINANCIERS DEPUIS LE DÉBUT DE L'EXERCICE

Comparaison avec la période correspondante de l'exercice précédent

Le **bénéfice net** du premier trimestre de 2018 a augmenté de 229 millions de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2017. Les autres (produits) charges ont fluctué, et la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit a diminué.

Les **autres produits** du premier trimestre de 2018 se sont accrus de 140 millions de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2017. L'écart résulte surtout de la volatilité associée à nos instruments financiers inscrits à la juste valeur par le biais du résultat net.

Nous avons inscrit une **reprise de correction de valeur et de provisions** de 32 millions de dollars pour le premier trimestre de 2018, contrairement à une dotation de 83 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent. En 2017, la dotation était surtout due à une détérioration de la qualité du crédit du portefeuille de prêts, alors qu'en 2018, l'amélioration de la qualité du crédit du portefeuille de garanties de prêts a provoqué une reprise.

| | Trimestres clos les | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|
| | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 |
| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | | |
| Résultat avant la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions, les charges liées aux sinistres et les (profits) et pertes latents | 257 | 243 |
| Reprise de correction de valeur et de provisions pour pertes de crédit ⁽¹⁾ | (32) | (181) |
| Charges liées aux sinistres | 23 | 8 |
| (Profits) pertes latents sur instruments financiers ⁽²⁾ | (55) | (30) |
| Bénéfice net | 321 \$ | 446 \$ |

⁽¹⁾ Le chiffre de la période considérée est établi conformément à IFRS 9.

Ceux des périodes antérieures n'ont pas été retraités et ils sont présentés conformément à IAS 39.

⁽²⁾ Inclus dans les autres (produits) charges de l'État consolidé résumé du résultat global.

Comparaison avec le Plan d'entreprise

Performance financière

| | <u>Trimestres clos les</u> | | <u>Exercice clos le</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|
| | 31 mars 2018 | 31 mars 2018 | 31 déc. 2018 |
| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | Résultats réels | Plan d'entreprise | Plan d'entreprise |
| Produits du financement et des placements, montant net | 305 | 325 | 1 295 |
| Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net* | 63 | 58 | 252 |
| Autres (produits) charges | (60) | - | (2) |
| Charges administratives | 116 | 121 | 527 |
| Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit (reprise) | (32) | 2 | 11 |
| Charges liées aux sinistres | 23 | 23 | 91 |
| Bénéfice net | 321 | 237 | 920 |
| Autres éléments du résultat global | (19) | 22 | 89 |
| Résultat global | 302 \$ | 259 \$ | 1 009 \$ |

* Y compris les commissions de garantie de prêt.

Le **bénéfice net** du premier trimestre de 2018 est en hausse de 84 millions de dollars par rapport au Plan d'entreprise, surtout en raison d'une augmentation des autres (produits) charges et d'une baisse de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit.

Les **autres produits** du premier trimestre de 2018 dépassent de 60 millions de dollars ceux annoncés dans le Plan. L'écart résulte surtout de la volatilité associée à nos instruments financiers inscrits à la juste valeur. 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 relative à ces éléments ne figure dans le Plan d'entreprise.

Nous avons inscrit une **reprise de correction de valeur et de provisions** de 32 millions de dollars pour le premier trimestre de 2018, contrairement à une dotation de 2 millions annoncée dans le Plan. Cette reprise de 32 millions s'explique avant tout par l'amélioration de la qualité du crédit de notre portefeuille de garanties de prêts qui n'avait pas été envisagée dans le Plan.

Les **autres éléments du résultat global** du premier trimestre de 2018 se sont soldés par une **perte** de 19 millions de dollars du fait essentiellement du rendement négatif des actifs des régimes de retraite, car nous avons réévalué nos actifs et nos passifs au titre des prestations de retraite. Le Plan avait projeté une hausse du taux d'actualisation servant à l'évaluation des obligations découlant des régimes de retraite et, en conséquence, une hausse des autres éléments du résultat global. Or, le taux d'actualisation n'a pas varié en 2018.

Situation financière

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 31 mars 2018 | 31 mars 2018 | 31 déc. 2018 |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| | Résultats réels | Plan d'entreprise | Plan d'entreprise |
| Trésorerie et titres négociables | 13 301 | 11 361 | 10 664 |
| Instruments dérivés | 382 | 280 | 280 |
| Prêts | 53 137 | 53 990 | 54 687 |
| Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts | (1 040) | (1 297) | (1 201) |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 1 209 | 1 142 | 1 236 |
| Autres actifs | 1 231 | 758 | 823 |
| Total des actifs | 68 220 \$ | 66 234 \$ | 66 489 \$ |
| Emprunts | 55 470 | 53 226 | 52 794 |
| Instruments dérivés | 1 718 | 2 107 | 2 107 |
| Provision pour pertes sur engagements de prêts | 30 | 25 | 25 |
| Passifs au titre des primes et des sinistres | 670 | 663 | 579 |
| Autres passifs | 559 | 623 | 644 |
| Capitaux propres | 9 773 | 9 590 | 10 340 |
| Total des passifs et des capitaux propres | 68 220 \$ | 66 234 \$ | 66 489 \$ |

La **trésorerie** et les **titres négociables** totalisaient 13,3 milliards de dollars au 31 mars 2018, en hausse de 1,9 milliard en regard du Plan. Selon notre Politique en matière de liquidités, nous devons détenir un portefeuille de placements liquides afin de satisfaire à nos besoins prévus en liquidités. En 2018, en raison des changements dans la politique, la période à couvrir par le portefeuille a été rallongée pour passer d'un minimum de deux semaines à un minimum d'un mois. Les chiffres du Plan reflètent ces changements de politique, mais notre solde dépasse celui du Plan à cause surtout d'une augmentation des liquidités nécessaires pour les déboursements à venir sur les prêts et les emprunts venant à échéance bientôt.

Au 31 mars 2018, les **emprunts** totalisaient 55,5 milliards de dollars, en hausse de 2,3 milliards comparativement au Plan, surtout à cause du financement nécessaire à l'augmentation de notre portefeuille de titres négociables et à cause de l'écart de change.

MESURES DE PERFORMANCE NON CONFORMES AUX IFRS

Taux de sinistre – Groupe de produits 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.

La cession en réassurance reflète les différents partenariats que nous avons conclus avec les réassureurs pour offrir de l’assurance et en gérer la capacité.

Les sinistres subis nets représentent les indemnités versées, nettes des recouvrements réels et estimés, de 6 millions de dollars (18 millions en 2017) et une augmentation des provisions techniques de 3 millions (diminution de 1 million en 2017).

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | Trimestres clos les | |
|-------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| | 31 mars 2018 | 31 mars 2017 |
| Primes acquises | 26 | 25 |
| Cession en réassurance | (2) | (1) |
| Primes souscrites nettes | 24 \$ | 24 \$ |
| Sinistres subis nets | 9 \$ | 17 \$ |
| Taux de sinistre | 38 % | 71 % |

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 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 2018, 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 4 mai 2018

Exportation et développement Canada
États financiers consolidés résumés

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars canadiens)

| | Notes | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|------------------|
| Actifs | | | | |
| Trésorerie | | 296 | 157 | 141 |
| Titres négociables | | 13 005 | 8 057 | 6 937 |
| Instruments dérivés | 4 | 382 | 315 | 256 |
| Actifs détenus en vue de la vente | | 35 | 34 | 47 |
| Prêts | 2 | 53 137 | 51 127 | 53 994 |
| Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts | 2 | (1 040) | (1 363) | (1 604) |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | | 1 209 | 1 124 | 1 048 |
| Indemnités recouvrables sur assurances | 3 | 70 | 65 | 56 |
| Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des sinistres | 5 | 130 | 103 | 103 |
| Autres actifs | | 648 | 138 | 791 |
| Actifs au titre des prestations de retraite | | 57 | 69 | 72 |
| Immobilisations corporelles | | 53 | 54 | 53 |
| Immobilisations incorporelles | | 106 | 106 | 96 |
| Immeuble faisant l'objet d'un contrat de location-financement | | 132 | 134 | 139 |
| Total des actifs | | 68 220 \$ | 60 120 \$ | 62 129 \$ |
| Passifs et capitaux propres | | | | |
| Dettes fournisseurs et autres crédits | | 119 | 123 | 86 |
| Emprunts | | 55 470 | 47 114 | 49 226 |
| Instruments dérivés | 4 | 1 718 | 1 690 | 2 438 |
| Obligation au titre d'un contrat de location-financement | | 153 | 154 | 157 |
| Obligations au titre des prestations de retraite | | 191 | 185 | 245 |
| Provision pour pertes sur engagements de prêts | 2 | 30 | 14 | 82 |
| Passifs au titre des primes et des sinistres | 5 | 670 | 608 | 633 |
| Garanties de prêts | 2 | 96 | 192 | 171 |
| Total des passifs | | 58 447 | 50 080 | 53 038 |
| <i>Engagements de financement (note 2) et passifs éventuels (note 6)</i> | | | | |
| Capitaux propres | | | | |
| Capital social | 7 | 1 333 | 1 333 | 1 333 |
| Résultats non distribués | | 8 440 | 8 707 | 7 758 |
| Total des capitaux propres | | 9 773 | 10 040 | 9 091 |
| Total des passifs et des capitaux propres | | 68 220 \$ | 60 120 \$ | 62 129 \$ |

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 4 mai 2018.



Herbert M. Clarke
Administrateur



Benoit Daignault
Administrateur

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens)

| | Notes | Trimestres clos les | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|-----------------|-----------------|
| | | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Produits du financement et des placements : | | | | |
| Prêts | 10 | 498 | 486 | 475 |
| Titres négociables | | 42 | 28 | 20 |
| Placements | | 2 | 2 | 2 |
| Total des produits du financement et des placements | | 542 | 516 | 497 |
| Charges d'intérêts | 11 | 229 | 200 | 152 |
| Charges de financement | | 8 | 10 | 11 |
| Produits du financement et des placements, montant net | | 305 | 306 | 334 |
| Commissions de garantie de prêt | | | | |
| | | 12 | 11 | 10 |
| Primes d'assurance et commissions de garantie | | 60 | 62 | 61 |
| Cession en réassurance | | (9) | (11) | (11) |
| Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net | 12 | 51 | 51 | 50 |
| Autres (produits) charges | 14 | (60) | (20) | 80 |
| Charges administratives | 15 | 116 | 115 | 104 |
| Résultat avant la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions et avant les charges liées aux sinistres | | 312 | 273 | 210 |
| Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit (reprise) | 2 | (32) | (181) | 83 |
| Charges liées aux sinistres | 13 | 23 | 8 | 35 |
| Bénéfice net | | 321 | 446 | 92 |
| Autres éléments du résultat global : | | | | |
| Réévaluation des régimes de retraite | | (19) | 34 | 22 |
| Résultat global | | 302 \$ | 480 \$ | 114 \$ |

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 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Capital social | 7 | 1 333 | 1 333 | 1 333 |
| Résultats non distribués | | | | |
| Solde à l'ouverture de la période | | 8 707 | 8 227 | 8 430 |
| Ajustement au titre de la transition aux règles de dépréciation d'IFRS 9 | 1 | 400 | - | - |
| Solde révisé à l'ouverture de la période | | 9 107 | 8 227 | 8 430 |
| Bénéfice net | | 321 | 446 | 92 |
| Autres éléments du résultat global | | | | |
| Réévaluation des régimes de retraite | | (19) | 34 | 22 |
| Dividende payé | 7 | (969) | - | (786) |
| Solde à la clôture de la période | | 8 440 | 8 707 | 7 758 |
| Total des capitaux propres à la clôture de la période | | 9 773 \$ | 10 040 \$ | 9 091 \$ |

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

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

| | Trimestres clos les | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------|
| | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | | |
| Bénéfice net | 321 | 446 | 92 |
| Ajustements pour déterminer les entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation | | | |
| Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit (reprise) | (32) | (181) | 83 |
| Écart actuariel sur la provision nette pour sinistres sur assurances | 14 | (56) | 12 |
| Dotation aux amortissements | 10 | 10 | 7 |
| (Profits) et pertes réalisés | (10) | 9 | (7) |
| Variation des actifs et des passifs d'exploitation | | | |
| Variation des créances au titre des intérêts et des commissions sur prêts | (47) | 1 | - |
| Variation des intérêts courus et de la juste valeur des titres négociables | 61 | 29 | 6 |
| Variation des intérêts courus et de la juste valeur des emprunts | (49) | (121) | 57 |
| Variation des instruments dérivés | (169) | 134 | (189) |
| Autres | (67) | (49) | (43) |
| Déboursements sur les prêts | (7 795) | (9 024) | (5 086) |
| Remboursements sur les prêts et recouvrements de principal résultant de la vente de prêts | 7 266 | 9 948 | 6 003 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | (497) | 1 146 | 935 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Déboursements pour les placements | (84) | (67) | (71) |
| Encaissements sur les placements | 49 | 44 | 22 |
| Achats de titres négociables | (4 745) | (2 287) | (589) |
| Ventes ou arrivées à échéance de titres négociables | 1 458 | 886 | 649 |
| Achats d'immobilisations corporelles | (1) | (13) | - |
| Achats d'immobilisations incorporelles | (6) | (33) | - |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement | (3 329) | (1 470) | 11 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Émission d'instruments d'emprunt à long terme | 5 960 | 3 467 | 4 226 |
| Remboursement d'emprunts à long terme | (3 020) | (2 547) | (2 686) |
| Émission d'instruments d'emprunt à court terme | 11 126 | 6 833 | 6 010 |
| Remboursement d'instruments d'emprunt à court terme | (7 614) | (7 885) | (7 900) |
| Déboursements pour la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés | (90) | 4 | - |
| Encaissements sur la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés | - | (4) | - |
| Dividende payé | (969) | - | (786) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | 5 393 | (132) | (1 136) |
| Effet des fluctuations du cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 46 | 26 | - |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 1 613 | (430) | (190) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | |
| À l'ouverture de la période | 1 627 | 2 057 | 1 891 |
| À la clôture de la période | 3 240 \$ | 1 627 \$ | 1 701 \$ |
| Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie : | | | |
| Trésorerie | 296 | 157 | 141 |
| Équivalents de trésorerie inclus dans les titres négociables | 2 944 | 1 470 | 1 560 |
| | 3 240 \$ | 1 627 \$ | 1 701 \$ |
| Intérêts en trésorerie liés aux activités d'exploitation | | | |
| Intérêts payés en trésorerie | 192 \$ | 165 \$ | 127 \$ |
| Intérêts reçus en trésorerie | 436 \$ | 480 \$ | 432 \$ |

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 2017. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2017, notes annexes comprises, qui figurent aux pages 92 à 149 de notre Rapport annuel 2017.

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 normes internationales d'information financière, nouvelles ou révisées

(a) Nouvelles normes, modifications et interprétations adoptées au cours du trimestre

Les normes qui suivent, publiées par l'IASB, s'appliquent à compter du trimestre considéré.

IFRS 9, Instruments financiers – En juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive d'IFRS 9, *Instruments financiers*, qui s'applique aux périodes de présentation de l'information financière ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018 et qui remplace les indications fournies dans IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. Étant donné que nous avons adopté de façon anticipée, au moment de la transition aux IFRS en 2011, les exigences particulières d'IFRS 9 relatives au classement et à l'évaluation et que nous n'appliquons pas la comptabilité de couverture à nos dérivés, nous n'appliquons que les règles de dépréciation d'IFRS 9 à compter du 1^{er} janvier 2018.

IFRS 9 n'impose pas le retraitement des états financiers des périodes comparatives, sauf dans des cas particuliers visés par les dispositions de la norme relatives à la comptabilité de couverture. Nous avons choisi de ne pas retraiter les chiffres comparatifs lors de la transition et avons comptabilisé une différence d'évaluation de 400 millions de dollars en ajustant le solde d'ouverture des résultats non distribués.

Les dépréciations selon IFRS 9 sont calculées selon un modèle de pertes de crédit attendues, contrairement au modèle de pertes subies que préconisait IAS 39, ce qui a une incidence sur le compte de correction de valeur de nos prêts et sur les provisions relatives à nos engagements de prêts et à nos garanties de prêts. Les méthodes comptables révisées sont décrites ci-après.

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 représentent les meilleures estimations de la direction quant aux pertes de crédit probables et ils sont établis selon le modèle de pertes de crédit attendues.

Les actifs financiers devant subir un test de dépréciation comprennent les prêts comptabilisés au coût amorti. Le compte de correction de valeur pour pertes de crédit concernant les prêts est présenté au poste Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts, dans l'État consolidé résumé de la situation financière.

Les éléments non comptabilisés devant subir un test de dépréciation comprennent les engagements de prêts et les garanties de prêts. La provision pour pertes de crédit concernant les engagements de prêts est présentée au poste Provision pour pertes sur engagements de prêts, tandis que la provision pour pertes de crédit concernant les garanties de prêts figure au passif, au poste Garanties de prêts, dans l'État consolidé résumé de la situation financière.

Les variations du compte de correction de valeur pour pertes de crédit sur prêts et des provisions pour pertes de crédit sur engagements de prêts et sur garanties de prêts qui résultent des montages, des remboursements et des arrivées à échéance, ainsi que les changements dans les paramètres du risque, les réévaluations et les modifications, sont comptabilisées au poste Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit (reprise), dans l'État consolidé résumé du résultat global.

Modèle de dépréciation basé sur les pertes de crédit attendues

Le modèle de pertes de crédit attendues comporte trois phases où transitent nos corrections de valeur et nos provisions pour pertes de crédit aux fins de leur évaluation. Lors de leur comptabilisation initiale, les instruments financiers sont dans la phase 1. La perte de crédit attendue est évaluée en fonction de la phase attribuée à l'instrument financier, comme suit :

- *Phase 1* – Lorsque le risque de crédit n'a pas augmenté de façon importante depuis le début, la correction de valeur ou la provision est comptabilisée sur la base d'une perte de crédit attendue dans les 12 mois à venir du fait d'une défaillance.
- *Phase 2* – Lorsque le risque de crédit a augmenté de façon importante depuis le début, la correction de valeur ou la provision est comptabilisée sur la base d'une perte de crédit attendue pour toute la durée résiduelle de l'instrument financier.
- *Phase 3* – Lorsque l'instrument financier est considéré comme déprécié, la correction de valeur ou la provision est comptabilisée sur la base d'une perte de crédit attendue pour toute la durée résiduelle de l'instrument, et les produits d'intérêts sont calculés en fonction de la valeur comptable de l'instrument diminuée de la correction de valeur ou de la provision, et non en fonction de sa valeur comptable brute.

Dépréciation et réduction de valeur des instruments financiers

Selon la définition de défaillance à l'égard des prêts et des engagements de prêts qu'EDC a établie, les instruments financiers sont considérés comme étant en défaillance et classés en phase 3 lorsqu'ils remplissent une ou plusieurs des conditions ci-après, lesquelles sont des indications objectives de dépréciation :

- la qualité du crédit s'est détériorée à tel point qu'EDC considère qu'il est improbable que le débiteur puisse rembourser entièrement sa dette envers EDC;
- l'arriéré du débiteur sur un crédit important dû à EDC dépasse 90 jours.

Les garanties de prêts dont les débiteurs sont douteux sont identifiées de la même manière que les prêts correspondants, soit selon les mêmes critères utilisés pour évaluer la dépréciation des prêts directs comptabilisés au coût amorti. Lorsque le prêt correspondant évalué individuellement est considéré comme s'étant déprécié, il est probable qu'un appel de garantie sera fait qui représentera une sortie d'avantages économiques nécessaires pour régler notre obligation aux termes de la garantie. En cas d'une sortie de trésorerie résultant d'un appel de garantie liée à un prêt déprécié, dans la majorité des cas nous ne considérons pas le prêt associé nouvellement accordé comme une acquisition ou une création d'actif déprécié.

Les prêts et leurs corrections de valeur sont décomptabilisés soit partiellement (réduction de valeur), soit entièrement (sortie), lorsque toutes les méthodes de recouvrement, y compris la réalisation du nantissement, ont été épuisées et qu'on ne peut vraisemblablement envisager aucun autre recouvrement.

Évaluation des pertes de crédit attendues

En calculant les pertes de crédit attendues et en attribuant les différentes phases, on tient compte de renseignements raisonnables et justifiables sur des événements passés, sur la situation actuelle et sur de futurs événements économiques à prévoir. L'estimation des données prospectives et le maniement de l'information prospective, à l'aide des sources d'information internes et externes, nécessitent beaucoup de jugement.

Le modèle de pertes de crédit attendues est fonction de la probabilité de défaillance, de la perte en cas de défaillance et de l'exposition en cas de défaillance d'un débiteur donné ou d'un groupe de débiteurs ayant des caractéristiques similaires, comme l'appartenance à un secteur industriel donné ou la similitude du risque de crédit, lesquelles pertes sont actualisées à la date de clôture à l'aide du taux d'intérêt effectif ou d'un taux qui s'y rapproche. Pour déterminer la durée de vie attendue de l'instrument financier, on tient compte des modalités contractuelles et des jugements importants sur les comportements passés. Afin de respecter les règles d'IFRS 9, nous améliorons les données sur les risques issues de nos modèles de capital réglementaire et, s'il y a lieu, nous les ajustons.

Augmentation importante du risque de crédit

À chaque date de clôture, on évalue si le risque de crédit a augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale de l'instrument financier. L'évaluation n'a pas recours à l'exonération en cas de risque de crédit faible indiqué dans la norme, nécessite un jugement important et tient compte des facteurs suivants :

- une limite basée sur un changement relatif dans la probabilité de défaillance pour la durée de vie attendue résiduelle de l'instrument par rapport à la probabilité de défaillance du début;
- les informations qualitatives disponibles à la date de clôture;
- le nombre de jours que le compte est en souffrance.

Si le compte est en souffrance depuis 30 jours, il passe à la phase 2. S'il est en souffrance depuis 90 jours, il est considéré comme déprécié et il passe à la phase 3.

Les actifs peuvent être transférés dans les deux sens pendant qu'ils cheminent à travers les différentes phases du modèle de dépréciation. Si, dans une période ultérieure, la qualité du crédit d'un instrument de phase 2 s'améliore de sorte que l'augmentation du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale n'est plus considérée comme importante, l'instrument est transféré vers la phase 1, et la correction de valeur ou la provision pour perte de crédit est rajustée en étant basée sur des pertes de crédit attendues dans les 12 mois.

Modifications

Si un emprunteur connaît des difficultés financières, nous pouvons lui faire certaines concessions en modifiant les conditions de son emprunt. Nous déterminons alors si l'emprunt doit être décomptabilisé ou non. Si la modification ne donne pas lieu à une décomptabilisation, la date initiale du crédit continue d'être utilisée pour évaluer si le risque de crédit a augmenté de façon importante. Si la modification donne plutôt lieu à une décomptabilisation, un nouveau prêt est comptabilisé sur la base des nouvelles modalités contractuelles, et c'est la date de modification qui sert à évaluer si le risque de crédit a augmenté de façon importante.

Informations prospectives

Les pertes de crédit attendues sont calculées à l'aide d'informations prospectives produites à partir de prévisions raisonnables et justifiables, à la date de clôture, à l'égard des conditions économiques futures. Le modèle de pertes de crédit attendues ne considère pas tous les scénarios possibles, mais il reflète un échantillon représentatif formé de trois résultats possibles. Les scénarios retenus ne sont pas biaisés en faveur des extrêmes, reflètent une cohérence entre les variables et sont pondérés par leur probabilité d'occurrence.

En plus des prévisions macroéconomiques de base, EDC considère deux autres prévisions possibles. Ces autres prévisions assistent les analystes du risque pays et des secteurs industriels de notre groupe des services économiques à détecter et à vérifier les scénarios favorables et défavorables possibles, dont les incidences et la probabilité d'occurrence sont prises en compte. Chaque trimestre, les scénarios sont réexaminés pour en déterminer la pertinence.

Les variables macroéconomiques prises en compte lors de l'élaboration des scénarios ont été jugées comme étant des facteurs déterminants dans les prévisions macroéconomiques mondiales et comme très pertinents pour le portefeuille de prêts d'EDC; elles comprennent, entre autres, le produit intérieur brut, les prix des marchandises, les indices boursiers, les rendements obligataires et les taux de chômage. Les variables macroéconomiques retenues dans le modèle de pertes de crédit attendues sont choisies en fonction du secteur industriel, du pays et du degré de risque de crédit du débiteur. Nous évaluons également la mesure dans laquelle ces variantes pourraient ne pas refléter des événements économiques récents qui pourraient résulter en la détérioration du crédit. Dans ces cas, nous estimerons l'effet que cela pourrait avoir sur nos comptes de correction de valeur et nos provisions et appliquerons des comptes de correction de valeur et des provisions supplémentaires pour risques de marché à certains secteurs ou à d'autres catégories à risque si nous le jugeons approprié.

Incidence de la transition

Le tableau qui suit fournit un rapprochement entre les soldes de clôture des corrections de valeur et des provisions pour dépréciation établies selon IAS 39 et les soldes d'ouverture correspondants établis au 1^{er} janvier 2018 selon IFRS 9.

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | Corrections de valeur et provisions selon IAS 39 au 31 décembre 2017 | | | Ajustement transitoire | Corrections de valeur et provisions selon IFRS 9 au 1 ^{er} janvier 2018 | | | Total |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| | Collectives | Individuelles | Total | | Phase 1 | Phase 2 | Phase 3 | |
| Prêts | 835 | 528 | 1 363 | (339) | 113 | 388 | 523 | 1 024 |
| Engagements de prêts | 14 | - | 14 | (5) | 4 | 5 | - | 9 |
| Garanties de prêts | 82 | 53 | 135 | (56) | 16 | 9 | 54 | 79 |
| Total | 931 \$ | 581 \$ | 1 512 \$ | (400) \$ | 133 \$ | 402 \$ | 577 \$ | 1 112 \$ |

IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* – En juillet 2014, l'IASB a publié des modifications de la norme qui imposent aux entités de fournir des informations qualitatives et quantitatives supplémentaires lorsqu'elles appliquent IFRS 9. Étant donné qu'EDC applique les modifications d'IFRS 7 relativement au classement et à l'évaluation depuis 2011, il ne lui reste qu'à appliquer les modifications concernant les informations à fournir sur la dépréciation. Nous appliquons ces modifications à compter du 1^{er} janvier 2018, parallèlement à l'application d'IFRS 9, comme il est mentionné plus haut.

IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* – En mai 2014, l'IASB a publié cette nouvelle norme qui établit un cadre complet de comptabilisation, d'évaluation et d'information pour les produits des activités ordinaires et les flux de trésorerie résultant de contrats que l'entité a conclus avec des clients, à l'exclusion des produits des activités ordinaires tirés de certains éléments tels que les instruments financiers, les contrats d'assurance et les contrats de location. Il a été établi que les commissions de garantie de prêt entrent dans le champ d'application d'IFRS 15, mais l'adoption de cette nouvelle norme n'a pas d'incidence sur les états financiers consolidés.

IFRIC 22, *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée* – En décembre 2016, l'IASB a publié cette interprétation afin de fournir des indications sur la question de la « date de la transaction » aux fins de la détermination du cours de change à appliquer pour les transactions qui entrent dans le champ d'application d'IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, et qui impliquent la réception ou le paiement d'une contrepartie anticipée en monnaie étrangère. Cette interprétation a été adoptée le 1^{er} janvier 2018 sans aucune conséquence sur nos états financiers.

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

Les modifications ci-après, publiées par l'IASB au cours du trimestre, sont considérées comme pouvant avoir une incidence sur EDC à l'avenir.

IAS 19, *Avantages du personnel* – En février 2018, l'IASB a publié des modifications de cette norme qui stipulent que le coût des services rendus au cours de la période et les intérêts nets doivent être calculés à l'aide des hypothèses retenues pour une réévaluation en cas d'une modification, d'une réduction ou d'une liquidation de régime. Ces modifications exigent aussi une clarification de l'effet qu'une modification, une réduction ou une liquidation de régime a sur les exigences concernant le plafonnement de l'actif du régime. Les modifications s'appliquent aux périodes de présentation de l'information financière ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019 et elles auront une incidence sur EDC uniquement en cas de modification, de réduction ou de liquidation d'un régime de retraite.

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 régimes de retraite; les instruments financiers évalués à la juste valeur. Se reporter à la page 95 du Rapport annuel 2017 pour plus de précisions.

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

Prêts

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Prêts productifs : | | | |
| En souffrance* | 39 | 99 | 76 |
| Pour la période et par la suite | 52 161 | 50 185 | 53 098 |
| Prêts productifs bruts | 52 200 | 50 284 | 53 174 |
| Prêts dépréciés individuellement | 962 | 915 | 928 |
| Prêts bruts | 53 162 | 51 199 | 54 102 |
| Créances au titre des intérêts et des commissions | 273 | 241 | 255 |
| Produits différés tirés des prêts et autres crédits | (298) | (313) | (363) |
| Total des prêts | 53 137 \$ | 51 127 \$ | 53 994 \$ |

* Des créances totalisant 39 millions de dollars étaient en souffrance depuis moins de 30 jours. Dans la première semaine d'avril 2018, nous avons reçu des paiements de 36 millions de dollars (99 millions en décembre 2017; 93 millions dans la première semaine de janvier 2018 et 72 millions en mars 2017; 67 millions dans la première semaine d'avril 2017).

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

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 2018 | 2017 |
|-----------------------------------------------------------|------------------|-----------|
| Solde au 1 ^{er} janvier | 51 199 | 55 375 |
| Déboursements | 7 795 | 5 086 |
| Remboursements de principal | (7 266) | (5 890) |
| Recouvrements de principal résultant de la vente de prêts | - | (113) |
| Prêts sortis | - | (19) |
| Transfert vers les actifs détenus en vue de la vente | - | (5) |
| Intérêts incorporés | 1 | 1 |
| Écart de change | 1 433 | (333) |
| Solde au 31 mars | 53 162 \$ | 54 102 \$ |

Prêts dépréciés individuellement

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Prêts bruts | | | |
| Prêts souverains | 9 | 9 | 8 |
| Prêts commerciaux | 953 | 906 | 920 |
| | 962 | 915 | 928 |
| Moins: Produits différés tirés des prêts et autres crédits | 15 | 17 | 17 |
| Compte de correction de valeur individuelle | 558 | 528 | 521 |
| Valeur comptable des prêts dépréciés individuellement | 389 \$ | 370 \$ | 390 \$ |

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> | 2018 | 2017 |
|------------------------------------------------------|--------|--------|
| Solde au 1 ^{er} janvier | 915 | 1 037 |
| Prêts classés comme dépréciés | 22 | 21 |
| Déboursements sur les appels de garanties de prêts | 17 | - |
| Prêts rétablis comme productifs* | (7) | (92) |
| Remboursements de principal | (5) | (10) |
| Prêts sortis | - | (14) |
| Transfert vers les actifs détenus en vue de la vente | - | (5) |
| Écart de change | 20 | (9) |
| Solde au 31 mars | 962 \$ | 928 \$ |

* Prêts redevenus productifs après la restructuration des accords de crédit.

Engagements de financement

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

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Engagements de prêts signés | 20 593 | 20 784 | 18 693 |
| Lettres d'offre | 4 125 | 3 756 | 3 179 |
| Lignes de crédit confirmées mais non encore attribuées | 130 | 112 | 154 |
| Total des engagements de financement | 24 848 \$ | 24 652 \$ | 22 026 \$ |

Corrections de valeur et provisions pour pertes

Le tableau suivant indique les valeurs comptables respectives, brutes et nettes, de nos prêts, engagements de prêts et garanties de prêts.

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 31 mars 2018 | | | 31 déc. 2017 ⁽¹⁾ | | | 31 mars 2017 ⁽¹⁾ | | |
|-------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------|
| | Valeur comptable brute | Corrections de valeur ou provisions pour pertes ⁽²⁾ | Valeur comptable nette | Valeur comptable brute | Corrections de valeur ou provisions pour pertes | Valeur comptable nette | Valeur comptable brute | Corrections de valeur ou provisions pour pertes | Valeur comptable nette |
| Prêts | 53 162 | 1 040 | 52 122 | 51 199 | 1 363 | 49 836 | 54 102 | 1 604 | 52 498 |
| Engagements de prêts | 20 593 | 30 | 20 563 | 20 784 | 14 | 20 770 | 18 693 | 82 | 18 611 |
| Garanties de prêts | 2 635 | 40 | 2 595 | 2 616 | 135 | 2 481 | 2 532 | 108 | 2 424 |
| Total | 76 390 \$ | 1 110 \$ | 75 280 \$ | 74 599 \$ | 1 512 \$ | 73 087 \$ | 75 327 \$ | 1 794 \$ | 73 533 \$ |

⁽¹⁾ Les chiffres des périodes antérieures n'ont pas été retraités et ils sont présentés selon IAS 39.

⁽²⁾ Inclut la provision pour autres créances de 2 millions de dollars (décembre 2017 – 4 millions de dollars, mars 2017 – 5 millions de dollars).

Le tableau suivant fournit un rapprochement entre les soldes d'ouverture et les soldes de clôture de notre compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et de nos provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts pour le trimestre clos le 31 mars 2018. Les éléments de rapprochement rendent compte de l'incidence des facteurs ci-dessous sur les corrections de valeur et les provisions :

- les transferts entre les différentes phases avant la réévaluation correspondante des corrections de valeur ou des provisions;
- la réévaluation en raison des transferts entre les phases;
- les nouveaux montages durant la période, qui comprennent les prêts nouvellement déboursés, les engagements de prêts nouvellement signés et les garanties de prêts nouvellement signées, ainsi que les prêts créés en raison de la comptabilisation par suite d'une modification;
- le montant net des déboursements ou remboursements et des arrivées à échéance, compte tenu des déboursements et remboursements sur les prêts, engagements de prêts et garanties de prêts existants, ainsi que les prêts décomptabilisés en raison d'une modification importante;

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

- les changements que les paramètres du risque ont subis, notamment les modifications des notes attribuées au risque de crédit, ainsi que les changements que les données utilisées dans les modèles, la valeur des nantissements et les hypothèses ont subis et qui n'ont entraîné aucun transfert entre les phases;
- les réductions de valeur ou sorties des actifs réputés irrécouvrables;
- l'effet des variations du cours des monnaies étrangères.

Au cours du trimestre, 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> | Phase 1 | Phase 2 | Phase 3 | 2018 Total |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|
| Prêts | | | | |
| Solde au 1 ^{er} janvier | 113 | 388 | 523 | 1 024 |
| Dotations au compte de correction de valeur pour pertes de crédit (reprises) | | | | |
| Transfert vers la phase 1 | 24 | (20) | (4) | - |
| Transfert vers la phase 2 | (3) | 3 | - | - |
| Transfert vers la phase 3 | - | (1) | 1 | - |
| Réévaluations | (10) | 3 | (2) | (9) |
| Nouveaux montages | 17 | 2 | 11 | 30 |
| Remboursements et arrivées à échéance, montant net | (13) | (11) | (2) | (26) |
| Changements dans les paramètres du risque | (12) | (14) | 19 | (7) |
| Total des dotations au compte de correction de valeur pour pertes de crédit (reprises) | 3 | (38) | 23 | (12) |
| Écart de change | 3 | 13 | 12 | 28 |
| Solde au 31 mars | 119 | 363 | 558 | 1 040 |
| Engagements de prêts | | | | |
| Solde au 1 ^{er} janvier | 4 | 5 | - | 9 |
| Dotations à la provision pour pertes de crédit | | | | |
| Transfert vers la phase 2 | (1) | 1 | - | - |
| Réévaluations | - | 8 | 3 | 11 |
| Changements dans les paramètres du risque | 1 | 11 | (2) | 10 |
| Total des dotations à la provision pour pertes de crédit | - | 20 | 1 | 21 |
| Solde au 31 mars | 4 | 25 | 1 | 30 |
| Garanties de prêts | | | | |
| Solde au 1 ^{er} janvier | 16 | 9 | 54 | 79 |
| Reprises de provision pour pertes de crédit | | | | |
| Transfert vers la phase 1 | 2 | (2) | - | - |
| Réévaluations | (1) | - | 4 | 3 |
| Nouveaux montages | 4 | - | - | 4 |
| Remboursements et arrivées à échéance, montant net | - | (1) | (34) | (35) |
| Changements dans les paramètres du risque | (12) | (1) | - | (13) |
| Total des reprises de provision pour pertes de crédit | (7) | (4) | (30) | (41) |
| Écart de change | - | 1 | 1 | 2 |
| Solde au 31 mars | 9 | 6 | 25 | 40 |
| 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 | 132 \$ | 394 \$ | 584 \$ | 1 110 \$ |

Le tableau suivant décrit l'évolution du compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et des provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts au cours de la période :

2017⁽³⁾

| (en millions de dollars canadiens) | Solde au 1 ^{er} janvier | Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit | Réductions de valeur ou sorties | Écart de change | Solde au 31 mars |
|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|---------------------|
| | | | | | |
| Prêts ⁽¹⁾ | 1 552 | 76 | (14) | (10) | 1 604 |
| Engagements de prêts | 78 | 4 | - | - | 82 |
| Garanties de prêts ⁽²⁾ | 105 | 3 | - | - | 108 |
| Total | 1 735 \$ | 83 \$ | (14) \$ | (10) \$ | 1 794 \$ |

⁽¹⁾ Y compris des corrections de valeur de 5 millions de dollars à l'égard d'autres créances.

⁽²⁾ Comprises dans le passif au titre des garanties de prêts.

⁽³⁾ Les chiffres des périodes antérieures n'ont pas été retraités et ils sont présentés selon IAS 39.

Le tableau qui suit donne une ventilation de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit (reprise) des trimestres antérieurs :

| (en millions de dollars canadiens) | Trimestres clos les | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 31 déc. 2017 ⁽¹⁾ | 31 mars 2017 ⁽¹⁾ |
| Révision des modèles de probabilité de défaillance et de perte en cas de défaillance ⁽²⁾ | (123) | - |
| Changement dans la composition du portefeuille ⁽³⁾ | (55) | 5 |
| Mise à jour de l'hypothèse relative au compte de correction de valeur et aux provisions ⁽²⁾ | (46) | - |
| Relèvement de la limite de concentration | (6) | (6) |
| Changement dans la qualité du crédit | 111 | 84 |
| Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit (reprise) | (119) \$ | 83 \$ |

⁽¹⁾ Les chiffres des périodes antérieures n'ont pas été retraités et ils sont présentés selon IAS 39.

⁽²⁾ Voir la note 6 dans le Rapport annuel 2017.

⁽³⁾ Représente les besoins en dotation au compte de correction de valeur et aux provisions (reprise) par suite des remboursements, des ventes de prêts productifs, des déboursements et des nouveaux engagements de financement. Nous tenons aussi compte de l'incidence de la variation de la valeur des nantissements relatifs à nos prêts garantis, car cette incidence devrait être prise en compte ensemble avec l'incidence des remboursements sur ces prêts.

Exposition par qualité de crédit

| (en millions de dollars canadiens) | 31 mars 2018 | | | | | 31 déc. 2017 | | 31 mars 2017 | | | |
|----------------------------------------|---------------------------------|-----------|-----------------------------|---|-----------|--------------|------------|--------------|------------|-------|------------|
| | Dépréciation non liée au crédit | | Dépréciation liée au crédit | | | \$ | % du total | \$ | % du total | \$ | % du total |
| | Phase 1 | Phase 2 | Phase 3 | | | | | | | | |
| Prêts bruts | | | | | | | | | | | |
| Première qualité* | 23 158 | 2 432 | - | - | 25 590 | 48 % | 25 642 | 50 % | 26 344 | 49 % | |
| Qualité inférieure | 14 895 | 11 715 | - | - | 26 610 | 50 % | 24 642 | 48 % | 26 830 | 49 % | |
| Dépréciation sur une base individuelle | - | - | 962 | - | 962 | 2 % | 915 | 2 % | 928 | 2 % | |
| Total des prêts bruts | 38 053 \$ | 14 147 \$ | 962 \$ | - | 53 162 \$ | 100 % | 51 199 \$ | 100 % | 54 102 \$ | 100 % | |
| Engagements de prêts | | | | | | | | | | | |
| Première qualité* | 12 059 | 1 276 | - | - | 13 335 | 65 % | 13 892 | 67 % | 10 891 | 58 % | |
| Qualité inférieure | 4 609 | 2 638 | - | - | 7 247 | 35 % | 6 892 | 33 % | 7 791 | 42 % | |
| Dépréciation sur une base individuelle | - | - | 11 | - | 11 | - % | - | - % | 11 | - % | |
| Total des engagements de prêts | 16 668 \$ | 3 914 \$ | 11 \$ | - | 20 593 \$ | 100 % | 20 784 \$ | 100 % | 18 693 \$ | 100 % | |
| Garanties de prêts | | | | | | | | | | | |
| Première qualité* | 304 | 398 | - | - | 702 | 27 % | 712 | 27 % | 720 | 29 % | |
| Qualité inférieure | 1 595 | 299 | - | - | 1 894 | 72 % | 1 832 | 70 % | 1 776 | 70 % | |
| Dépréciation sur une base individuelle | - | - | 39 | - | 39 | 1 % | 72 | 3 % | 36 | 1 % | |
| Total des garanties de prêts | 1 899 \$ | 697 \$ | 39 \$ | - | 2 635 \$ | 100 % | 2 616 \$ | 100 % | 2 532 \$ | 100 % | |

* 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.

3. Indemnités recouvrables sur assurances

| (en millions de dollars canadiens) | 2018 | 2017 |
|---------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Solde au 1 ^{er} janvier | 65 | 63 |
| Indemnités versées | 17 | 19 |
| Indemnités recouvrées | (5) | (4) |
| Variation de la tranche recouvrable du cumul des indemnités versées | (8) | (22) |
| Écart de change | 1 | - |
| Solde au 31 mars | 70 \$ | 56 \$ |

4. 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 2017 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.

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

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 31 mars 2018 | | | 31 déc. 2017 | | | 31 mars 2017 | | |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------|--------------------|--------------------|------------|--------------------|--------------------|------------|
| | Valeur positive | Valeur négative | Total | Valeur positive | Valeur négative | Total | Valeur positive | Valeur négative | Total |
| Swaps croisés | 134 | 1 303 | (1 169) | 167 | 1 329 | (1 162) | 137 | 2 150 | (2 013) |
| Swaps de taux d'intérêt | 231 | 358 | (127) | 95 | 267 | (172) | 106 | 200 | (94) |
| Swaps de devises | 16 | 56 | (40) | 53 | 91 | (38) | 12 | 88 | (76) |
| Contrats de change à terme | 1 | 1 | - | - | 3 | (3) | 1 | - | 1 |
| Total des instruments dérivés | 382 | 1 718 | (1 336) | 315 | 1 690 | (1 375) | 256 | 2 438 | (2 182) |
| Incidence des conventions de compensation | (333) | (333) | - | (263) | (263) | - | (89) | (89) | - |
| Total | 49 \$ | 1 385 \$ | (1,336) \$ | 52 \$ | 1 427 \$ | (1,375) \$ | 167 \$ | 2 349 \$ | (2,182) \$ |
| Nantissement applicable | | | (26) | | | (24) | | | (21) |
| Montant net | | | (1,362) \$ | | | (1,399) \$ | | | (2,203) \$ |

5. 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 (CI), d'assurance et cautionnement de contrats (CIB) et d'assurance risques politiques (PRI) s'établissaient comme suit :

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 31 mars 2018 | | | | 31 déc. 2017 | | | | 31 mars 2017 | | | |
|-------------------------------------------|-----------------|-------|--------|--------|-----------------|-------|--------|--------|-----------------|-------|--------|--------|
| | CI* | CIB | PRI | Total | CI* | CIB | PRI | Total | CI* | CIB | PRI | Total |
| Assurance | 280 | 40 | 350 | 670 | 274 | 45 | 289 | 608 | 247 | 29 | 357 | 633 |
| Réassurance | (10) | - | (120) | (130) | (13) | (1) | (89) | (103) | (13) | (2) | (88) | (103) |
| Passif net | 270 \$ | 40 \$ | 230 \$ | 540 \$ | 261 \$ | 44 \$ | 200 \$ | 505 \$ | 234 \$ | 27 \$ | 269 \$ | 530 \$ |

* Y compris l'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 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Primes d'assurance différées | 155 | 146 | 144 |
| Provision pour sinistres sur assurances | 515 | 462 | 489 |
| Total des passifs au titre des primes et des sinistres | 670 | 608 | 633 |
| Quote-part des réassureurs dans la provision pour sinistres sur assurances | (101) | (71) | (71) |
| Primes de réassurance payées d'avance | (29) | (32) | (32) |
| Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des sinistres | (130) | (103) | (103) |
| Passif net au titre des primes et des sinistres | 540 \$ | 505 \$ | 530 \$ |

6. Passifs éventuels

Comme il est indiqué à la page 120 du Rapport annuel 2017, la *Loi sur le développement des exportations* nous impose un plafonnement des passifs éventuels. Le 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 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
|-------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Assurances en vigueur : | | | |
| Assurance crédit | 9 808 | 9 294 | 9 282 |
| Assurance d'institution financière | 3 240 | 3 392 | 3 667 |
| Assurance et cautionnement de contrats | 8 187 | 8 297 | 8 126 |
| Assurance risques politiques | 953 | 915 | 1 287 |
| Cession en réassurance* | (250) | (250) | (250) |
| Assurances en vigueur | 21 938 | 21 648 | 22 112 |
| Garanties de prêts | 2 635 | 2 616 | 2 532 |
| Total | 24 573 \$ | 24 264 \$ | 24 644 \$ |

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

7. 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 \$ chacune. Le nombre d'actions émises et entièrement libérées est de 13,3 millions (13,3 millions en 2017). Au premier trimestre de 2018, un dividende de 969 millions de dollars a été versé au gouvernement du Canada (786 millions au premier trimestre de 2017).

8. 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 26 de la page 131 du Rapport annuel 2017.

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.

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 31 mars | | 31 déc. | |
|------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| | Valeur comptable | Juste valeur | Valeur comptable | Juste valeur |
| Actifs | | | | |
| Prêts productifs à taux fixe* | 13 440 | 13 193 | 12 303 | 12 461 |
| Prêts productifs à taux variable* | 38 270 | 38 843 | 37 094 | 38 046 |
| Total des prêts productifs | 51 710 | 52 036 | 49 397 | 50 507 |
| Prêts dépréciés* | 389 | 389 | 370 | 370 |
| Prêts et créances au titre des intérêts et des commissions | 52 099 | 52 425 | 49 767 | 50 877 |
| Titres négociables | 13 005 | 13 005 | 8 057 | 8 057 |
| Instruments dérivés | 382 | 382 | 315 | 315 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 1 209 | 1 209 | 1 124 | 1 124 |
| Indemnités recouvrables sur assurances | 70 | 70 | 65 | 65 |
| Autres actifs | 648 | 647 | 138 | 136 |
| Passifs | | | | |
| Dettes fournisseurs et autres crédits | 119 | 121 | 123 | 125 |
| Emprunts | 55 470 | 55 332 | 47 114 | 47 021 |
| Instruments dérivés | 1 718 | 1 718 | 1 690 | 1 690 |
| Garanties de prêts | 96 | 57 | 192 | 154 |

* Les soldes sont présentés après déduction des corrections de valeur et des provisions pour pertes sur prêts.

Données non observables – Placements inscrits 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 estimations déterminées 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 :

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

(en millions de dollars canadiens)

| Technique d'évaluation | Donnée non observable | Fourchette (moyenne) | Juste valeur au 31 mars 2018 ⁽¹⁾ |
|--------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------|
| Multiples | Multiple (Ventes ou BAIIA ⁽²⁾) | 0,0 – 10,0 (7,2) | 85 |
| | Décote d'illiquidité | 0 % – 55 % (55 %) | 7 |
| | Taux d'actualisation | 16 % – 35 % (23 %) | 15 |
| Actualisation des flux de trésorerie | Taux d'actualisation | 0 % – 10 % (9 %) | 1 |

⁽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 intérêts, impôts et (dotation aux) amortissements.

Hierarchie 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).

| | 31 mars | | | | 31 déc. | | | |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|-------------|----------|----------|----------|-------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | | | | | | | | |
| Actifs | | | | 2018 | | | | 2017 |
| Prêts productifs à taux fixe | - | 12 829 | 364 | 13 193 | - | 12 016 | 445 | 12 461 |
| Prêts productifs à taux variable | - | 38 666 | 177 | 38 843 | - | 37 812 | 234 | 38 046 |
| Total des prêts productifs | - | 51 495 | 541 | 52 036 | - | 49 828 | 679 | 50 507 |
| Prêts dépréciés | - | 389 | - | 389 | - | 370 | - | 370 |
| Prêts et créances au titre des intérêts et des commissions | - | 51 884 | 541 | 52 425 | - | 50 198 | 679 | 50 877 |
| Titres négociables | 6 321 | 6 684 | - | 13 005 | 4 235 | 3 822 | - | 8 057 |
| Instruments dérivés | - | 353 | 29 | 382 | - | 287 | 28 | 315 |
| Placements à la juste valeur par le biais du résultat net | 1 | - | 1 208 | 1 209 | 3 | - | 1 121 | 1 124 |
| Indemnités recouvrables sur assurances | - | - | 70 | 70 | - | - | 65 | 65 |
| Autres actifs | 613 | 34 | - | 647 | 100 | 36 | - | 136 |
| Passifs | | | | | | | | |
| Dettes fournisseurs et autres crédits | 86 | 35 | - | 121 | 89 | 36 | - | 125 |
| Emprunts | - | 55 238 | 94 | 55 332 | - | 46 929 | 92 | 47 021 |
| Instruments dérivés | - | 1 718 | - | 1 718 | - | 1 690 | - | 1 690 |
| Garanties de prêts | - | 57 | - | 57 | - | 154 | - | 154 |

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 2018 en ce qui concerne les instruments financiers inscrits à la juste valeur :

31 mars
2018

(en millions de dollars canadiens)

| | 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 | 65 | 1 121 | (92) | 28 | 1 122 |
| Augmentation des indemnités recouvrables sur assurances | 4 | - | - | - | 4 |
| Variation des intérêts courus | - | - | (1) | 1 | - |
| Profits (pertes) latents comptabilisés en autres (produits) charges | - | 19 | 1 | (1) | 19 |
| Achat d'actifs et émission d'instruments d'emprunt | - | 91 | - | - | 91 |
| Remboursement de capital | - | (41) | - | - | (41) |
| Écart de change | 1 | 18 | (2) | 1 | 18 |
| Solde à la clôture de la période | 70 \$ | 1 208 \$ | (94) \$ | 29 \$ | 1 213 \$ |
| Total des profits (pertes) du premier trimestre de 2018, porté au résultat global au titre des instruments détenus à la clôture du trimestre | 70 \$ | (32) \$ | (1) \$ | - \$ | 37 \$ |

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 2018, 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 2018, 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 0,08 million de dollars à un écart favorable de 1,1 million. Du côté de nos actifs dérivés de niveau 3, les résultats donnent une fourchette allant d'un écart défavorable de 0,04 million de dollars à un écart favorable de 0,02 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 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 retrouvent dans une fourchette allant d'un écart défavorable de 52 millions de dollars à un écart favorable de 55 millions.

9. 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 68 à 74), ainsi qu'aux notes portant sur nos instruments dérivés et nos instruments d'emprunt (pages 115 à 117) du Rapport annuel 2017.

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 inscrits 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.

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | Exposition au | | Exposition au | | Exposition au | |
|-------------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|
| | 31 mars 2018 | | 31 déc. 2017 | | 31 mars 2017 | |
| Pays | \$ | % | \$ | % | \$ | % |
| États-Unis | 20 290 | 29 | 16 955 | 27 | 16 086 | 25 |
| Canada | 8 252 | 12 | 7 573 | 12 | 9 187 | 14 |
| Royaume-Uni | 5 723 | 8 | 5 492 | 9 | 4 353 | 7 |
| Inde | 3 663 | 5 | 3 587 | 6 | 2 447 | 4 |
| Australie | 3 392 | 5 | 3 009 | 5 | 3 618 | 6 |
| Mexique | 2 878 | 4 | 2 135 | 3 | 2 023 | 3 |
| Chili | 2 406 | 3 | 2 251 | 3 | 1 957 | 3 |
| Brésil | 2 302 | 3 | 2 206 | 3 | 3 263 | 5 |
| Arabie saoudite | 2 054 | 3 | 2 019 | 3 | 2 251 | 3 |
| Chine | 1 690 | 2 | 1 681 | 3 | 1 953 | 3 |
| Autres | 18 039 | 26 | 16 560 | 26 | 17 878 | 27 |
| Total | 70 689 \$ | 100 | 63 468 \$ | 100 | 65 016 \$ | 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 | | Exposition au | | Exposition au | |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|
| | 31 mars 2018 | | 31 déc. 2017 | | 31 mars 2017 | |
| Secteur industriel | \$ | % | \$ | % | \$ | % |
| Comptes commerciaux : | | | | | | |
| Aéronautique | 12 107 | 17 | 12 123 | 19 | 12 961 | 20 |
| Institutions financières | 9 163 | 13 | 7 728 | 12 | 8 538 | 13 |
| Pétrole et gaz naturel | 8 166 | 12 | 7 527 | 12 | 8 788 | 14 |
| Technologies de l'information et des communications | 7 033 | 10 | 6 280 | 10 | 5 719 | 9 |
| Exploitation minière | 6 608 | 9 | 6 601 | 10 | 7 402 | 11 |
| Transport de surface | 5 933 | 8 | 5 671 | 9 | 6 087 | 9 |
| Infrastructure et environnement | 5 620 | 8 | 5 216 | 8 | 5 238 | 8 |
| Autres | 4 423 | 7 | 4 117 | 7 | 3 433 | 5 |
| Total des comptes commerciaux | 59 053 | 84 | 55 263 | 87 | 58 166 | 89 |
| Comptes souverains | 11 636 | 16 | 8 205 | 13 | 6 850 | 11 |
| Total | 70 689 \$ | 100 | 63 468 \$ | 100 | 65 016 \$ | 100 |

10. Produits tirés des prêts

| (en millions de dollars canadiens) | Trimestres clos les | | |
|----------------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------|
| | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Intérêts sur prêts | | | |
| Taux variable | 332 | 321 | 310 |
| Taux fixe | 115 | 112 | 111 |
| Produits sous forme de commissions sur prêts | 47 | 48 | 49 |
| Produits tirés des prêts dépréciés | 4 | 5 | 5 |
| Total des produits tirés des prêts | 498 \$ | 486 \$ | 475 \$ |

11. Charges d'intérêts

| (en millions de dollars canadiens) | Trimestres clos les | | |
|-----------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------|
| | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Emprunts et dérivés connexes | | | |
| Emprunts à court terme | 45 | 44 | 28 |
| Emprunts à long terme – à taux variable | 147 | 111 | 93 |
| Emprunts à long terme – à taux fixe* | 37 | 43 | 31 |
| Autres | - | 2 | - |
| Total des charges d'intérêts | 229 \$ | 200 \$ | 152 \$ |

* Y compris des charges d'intérêts sur la dette classée comme étant au coût amorti de 32 millions de dollars (28 millions au 31 décembre 2017; 27 millions au 31 mars 2017).

12. 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) :

| (en millions de dollars canadiens) | Trimestres clos les | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------------------------|---------------------|------|-------|------|-------|-----------------|------|-------|------|-------|-----------------|------|-------|------|-------|
| | 31 mars 2018 | | | | | 31 déc. 2017 | | | | | 31 mars 2017 | | | | |
| | CI | FII | CIB | PRI | Total | CI | FII | CIB | PRI | Total | CI | FII | CIB | PRI | Total |
| Primes acquises | 28 | 4 | 22 | 6 | 60 | 30 | 4 | 22 | 6 | 62 | 27 | 5 | 22 | 7 | 61 |
| Cession en réassurance | (2) | - | (3) | (4) | (9) | (3) | - | (5) | (3) | (11) | (2) | - | (5) | (4) | (11) |
| Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net | 26 \$ | 4 \$ | 19 \$ | 2 \$ | 51 \$ | 27 \$ | 4 \$ | 17 \$ | 3 \$ | 51 \$ | 25 \$ | 5 \$ | 17 \$ | 3 \$ | 50 \$ |

13. Charges liées aux sinistres

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | <u>Trimestres clos les</u> | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|
| | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Indemnités versées | 17 | 97 | 19 |
| Indemnités recouvrées | (5) | (9) | (4) |
| Indemnités recouvrées de réassureurs | - | (1) | - |
| Augmentation (diminution) actuarielle de la provision nette pour sinistres sur assurances | 14 | (56) | 12 |
| (Augmentation) diminution des indemnités recouvrables sur assurances | (4) | (23) | 7 |
| Frais de gestion de sinistres | 1 | - | 1 |
| Total des charges liées aux sinistres | 23 \$ | 8 \$ | 35 \$ |

14. Autres (produits) charges

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | <u>Trimestres clos les</u> | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|
| | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Profit (perte) net réalisé et latent sur les emprunts désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net | (104) | (73) | 41 |
| Perte nette réalisée et latente sur les dérivés | 15 | 24 | 19 |
| (Profit) perte net réalisé et latent sur les titres négociables inscrits à la juste valeur par le biais du résultat net | 55 | 35 | (7) |
| (Profit) perte net réalisé et latent sur les placements inscrits à la juste valeur par le biais du résultat net | (32) | (18) | 1 |
| Perte sur la vente d'aéronefs | - | 11 | - |
| Perte de change | 6 | 2 | 7 |
| Autres | - | (1) | 19 |
| Total des autres (produits) charges | (60) \$ | (20) \$ | 80 \$ |

Les autres (produits) charges du trimestre clos le 31 mars 2018 totalisent 60 millions de dollars, en hausse de 40 millions par rapport à ceux du trimestre précédent.

Nous utilisons différents types de dérivés afin de gérer nos risques de taux d'intérêt et de change. Nos dérivés sont détenus aux fins de la gestion de l'actif et du passif, dont une partie est directement associée à nos emprunts, lesquels sont désignés comme étant à la juste valeur pour qu'ils aient le même traitement comptable que les dérivés. La fluctuation de la juste valeur de nos portefeuilles de titres d'emprunt et de titres négociables est contraire à celle de la juste valeur des dérivés correspondants. Nous détenons également des dérivés liés à notre capital libellé en dollars canadiens et à nos prêts, qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur comme les dérivés.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, nous avons comptabilisé des profits nets réalisés et latents de 34 millions de dollars sur nos dérivés, emprunts et titres négociables (14 millions pour le trimestre précédent). Les profits nets réalisés et latents sont plus élevés en raison surtout de l'augmentation des taux servant à l'évaluation de nos emprunts, ce facteur étant partiellement annulé par la hausse des taux servant à l'évaluation de nos titres négociables et par les fluctuations des taux de change servant à l'évaluation de nos swaps de devises à long terme. Soulignons que, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), nos emprunts sont évalués en fonction de notre propre cote de crédit (AAA), alors que les dérivés le sont en fonction du risque de crédit lié à l'exposition correspondante.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, notre portefeuille de placements a enregistré des profits nets réalisés de 13 millions de dollars et des profits nets latents de 19 millions du fait surtout du rendement positif de ce portefeuille.

15. Charges administratives

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | <u>Trimestres clos les</u> | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|
| | 31 mars 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Salaires et avantages | 59 | 50 | 56 |
| Prestations de retraite, autres avantages de retraite et avantages postérieurs à l'emploi | 12 | 13 | 13 |
| Services professionnels | 10 | 11 | 6 |
| Dotation aux amortissements | 8 | 8 | 6 |
| Occupation | 6 | 6 | 7 |
| Marketing et communications | 3 | 9 | 3 |
| Autres | 18 | 18 | 13 |
| Total des charges administratives | 116 \$ | 115 \$ | 104 \$ |

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 2018 | 31 déc. 2017 | 31 mars 2017 |
| Prestations de retraite comptabilisées en charges | 9 | 9 | 9 |
| Autres avantages postérieurs à l'emploi et indemnités de fin de contrat de travail comptabilisés en charges | 3 | 4 | 4 |
| Total | 12 \$ | 13 \$ | 13 \$ |

16. 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

Soutenir et développer, directement ou indirectement, le commerce extérieur du Canada et la capacité canadienne à s'engager dans ce commerce, tout en répondant aux débouchés offerts sur la scène internationale.

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, 2017. Tous droits réservés.