



EXPORTATION ET DÉVELOPPEMENT CANADA
RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL

RÉSILIENTS ENSEMBLE

AU 31 MARS 2022 | NON AUDITÉ

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de gestion

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

États financiers consolidés résumés

État consolidé résumé de la situation financière.....	9
État consolidé résumé du résultat global.....	10
État consolidé résumé des variations des capitaux propres	11
Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie	12
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés	13
Note 1. Méthodes comptables significatives	13
Note 2. Prêts et compte de correction de valeur/provisions pour pertes	14
Note 3. Passifs au titre des primes et des sinistres	17
Note 4. Passifs éventuels.....	18
Note 5. Capital social.....	18
Note 6. Juste valeur des instruments financiers.....	18
Note 7. Risques liés aux instruments financiers	20
Note 8. Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net	22
Note 9. Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres, montant net	22
Note 10. Autres (produits) ou charges.....	22
Note 11. Charges administratives	23
Note 12. Transactions entre parties liées	23

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

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

APERÇU

Exportation et développement Canada (EDC) est l'organisme de crédit à l'exportation du Canada. Son mandat est non seulement de soutenir et de développer, directement ou indirectement, le commerce extérieur du Canada ainsi que la capacité du Canada d'y participer et de profiter des débouchés offerts sur le marché international, mais aussi de fournir du financement d'une manière qui reflète les priorités du Canada en matière de développement international. EDC offre des produits d'assurance, des services de financement, des produits de cautionnement et des solutions aux petites entreprises. Elle offre aussi 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. Entièrement détenue par le gouvernement du Canada, EDC est une société d'État qui rend compte de ses activités au Parlement par l'intermédiaire de la ministre du Commerce international, de la Promotion des exportations, de la Petite entreprise et du Développement économique. Elle génère son chiffre d'affaires principalement en percevant des intérêts sur ses prêts, des commissions sur ses produits de cautionnement et des primes sur ses produits d'assurance.

Contexte économique

L'économie mondiale devait entamer 2022 en force. Or, la croissance du PIB pour l'année a été révisée à la baisse compte tenu de la normalisation des politiques monétaires, des tensions géopolitiques et des perturbations persistantes des chaînes d'approvisionnement. Heureusement, la plupart des économies avancées ont pu surmonter les répercussions du variant Omicron grâce à un taux élevé de vaccination et à un assouplissement des restrictions. Toutefois, dans les pays à faible taux de vaccination, chez les personnes vulnérables particulièrement, les hospitalisations sont à la hausse.

En février, la Russie a, sans provocation, envahi l'Ukraine. En riposte, plusieurs États et entreprises ont annoncé des sanctions et des boycottages sévères contre l'envahisseur. Les prix des marchandises, notamment ceux du blé et de l'aluminium, ont flambé, tandis que le prix de référence West Texas Intermediate a dépassé les 100 USD le baril, forçant certains pays à débloquer les réserves de pétrole afin d'en stabiliser le prix.

La Chine a abaissé ses cibles de croissance pour l'année qui vient, et sa politique de « COVID-zéro » devrait perturber considérablement les chaînes d'approvisionnement et accentuer les ennuis d'une navigation marchande déjà éprouvée. Chez les économies avancées, les États-Unis mènent sur le plan de la reprise, où les consommateurs soutiennent encore l'activité économique. Avant que le taux d'inflation du pays ne dépasse 8 % et ne batte un record vieux de 40 ans, la Réserve fédérale a augmenté son taux directeur de 25 points de base, annonçant la nécessité de resserrer plus rapidement la politique monétaire, car l'économie n'avait plus besoin d'accommodement. La Banque d'Angleterre a également haussé son taux directeur de 50 points de base.

Au Canada, l'économie a préservé sa résilience au premier trimestre. Malgré le blocage temporaire de certains ports d'entrée clés, le commerce canadien s'est intensifié dans les deux premiers mois de l'année. Le secteur du logement dans les principales métropoles a encore battu des records. Le marché du travail est tendu et s'est totalement repris. En 12 mois, le taux d'inflation s'est accru de 6,7 %, laissant présager une hausse plus rapide des salaires. La Banque du Canada a réagi en normalisant ses politiques et en signalant son intention de resserrer le bilan. Elle a donc haussé son taux directeur de 25 points de base au premier trimestre – sa première hausse depuis 2018 – puis de 50 points de base au début du deuxième trimestre. Le huard est resté stable, affichant un taux moyen de 0,79 USD pour le premier trimestre.

Gestion des risques

Du fait de nos activités, nous sommes exposés à un large éventail de risques, notamment d'ordre stratégique, financier et opérationnel. Nous gérons les risques à l'aide d'une structure de gouvernance constituée de trois lignes de maîtrise qui privilégie une supervision et un contrôle centralisés, équilibrés et stricts des risques, avec une obligation redditionnelle et des responsabilités d'appropriation du risque clairement établies au sein du personnel en contact direct avec les clients. Cette structure fait en sorte que l'appétit pour le risque est transmis en cascade à l'échelle de la Société; elle établit aussi des forums constituant pour la haute direction un cadre propice pour dûment examiner, discuter et débattre les risques et en tenir compte dans les décisions à tous les échelons et pour toutes les fonctions de la Société. Cette structure nous permettra de continuer à gérer nos activités en fonction de l'évolution des risques liés à la conjoncture actuelle. Pour un examen plus approfondi de notre gestion des risques, consulter les pages 95 à 103 de notre Rapport annuel 2021. Pour des précisions sur les risques liés aux instruments financiers, voir la note 7 afférente aux états financiers ci-joints.

Incidence des fluctuations du cours du change sur les résultats financiers

Nos résultats libellés en devises sont influencés par les fluctuations du cours du change. Au cours du premier trimestre de 2022, le dollar canadien s'est apprécié par rapport au dollar américain, atteignant 0,80 USD à la fin du trimestre, contre 0,79 USD à la fin du trimestre précédent. Cette appréciation a donné lieu à une baisse de la valeur de nos actifs et de nos passifs, qui sont principalement libellés en dollars américains et convertis en dollars canadiens au taux en vigueur à la date de clôture. Nos activités facilitées et les éléments du résultat net sont, quant à eux, convertis en dollars canadiens au taux de change moyen. Au premier trimestre de 2022, le dollar canadien s'est négocié en moyenne à 0,79 USD, soit la même moyenne que celle du premier trimestre de 2021.

Chiffres comparatifs

En 2021, nous avons adopté le Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (« SCIAN »). Le système a pour but d'améliorer l'uniformité, la structure et la présentation de l'information financière justificative au moyen d'une classification largement répandue et acceptée. Cette nouvelle classification des industries a entraîné un reclassement des chiffres comparatifs dans certaines sections du rapport de gestion.

Activités facilitées

Les activités de financement et de placement facilitées ont diminué de 4 % en regard de celles de la période correspondante de 2021. Les prêts directs ont surtout fléchi dans les industries du transport et de l'entreposage, de la finance et des assurances, et de la fabrication à cause de la faible taille des transactions, malgré une hausse dans l'industrie de l'information. L'accroissement des financements de projet a surtout été constaté dans l'industrie du transport et de l'entreposage, car nous avons signé presque deux fois plus de transactions par rapport à celles de la période correspondante de 2021

Les activités facilitées par l'Assurance crédit ont bondi de 50 % comparativement à celles de la période correspondante de 2021, car elles ont surtout augmenté dans les industries de la finance et des assurances, de la fabrication et des services publics, en raison d'une augmentation des déclarations soumises par les titulaires de polices existants durant la période par suite d'une hausse généralisée du prix des marchandises.

Activités facilitées

	Trimestres clos les	
	31 mars 2022	31 mars 2021
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Activités facilitées		
Prêts directs	2 307	3 009
Financement de projet	879	396
Garanties de prêts	654	676
Placements	153	72
Total du financement et des placements	3 993	4 153
Assurance crédit	23 109	15 420
Assurance d'institution financière	1 484	1 539
Garanties pour le commerce	1 546	1 590
Assurance risques politiques	135	59
Total des assurances	26 274	18 608
Total	30 267 \$	22 761 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Performance financière

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars	Trimestres clos les	
	2022	31 mars 2021	31 mars 2022 Plan d'entreprise
Produits du financement et des placements, montant net	295	307	290
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net ⁽¹⁾	83	93	84
Profits réalisés ⁽²⁾	12	21	6
Produits des activités ordinaires, montant net	390	421	380
Charges administratives	156	142	163
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou (reprise)	19	(225)	(42)
Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres, montant net	(13)	107	44
Résultat avant les profits ou (pertes) latents	228	397	215
(Profits) ou pertes latents sur instruments financiers ⁽²⁾	42	(191)	-
Bénéfice net	186	588	215
Autres éléments du résultat global	(44)	46	8
Résultat global	142 \$	634 \$	223 \$

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

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

Faits saillants du trimestre

Nous avons enregistré un **bénéfice net** de 186 millions de dollars pour le premier trimestre de 2022, contre 588 millions pour le trimestre correspondant de 2021, surtout en raison d'une augmentation de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit et des pertes latentes sur nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur, ce facteur étant partiellement compensé par une hausse des recouvrements nets liés aux sinistres.

Nous avons comptabilisé une **dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit** de 19 millions de dollars, ce qui contraste avec la reprise de 225 millions de dollars comptabilisée pour la période correspondante de l'exercice précédent. La reprise en 2021 s'expliquait surtout par l'amélioration des prévisions macroéconomiques, malgré de nouvelles dépréciations. En 2022, après avoir révisé nos prévisions macroéconomiques, nous avons inscrit en charges une dotation de 184 millions de dollars, surtout à l'égard de l'industrie du transport et de l'entreposage, à cause de la flambée du prix des carburants. Ce facteur a été grandement compensé par des reprises attribuables aux remboursements nets, aux arrivées à échéance, aux ventes de prêts et à une amélioration de la qualité du crédit.

Les **recouvrements nets liés aux sinistres**, soit 13 millions de dollars, résultent surtout de l'élimination de l'ajustement pour les risques liés à la pandémie de COVID-19.

Nous avons enregistré des **pertes nettes latentes** sur instruments financiers de 42 millions de dollars pour le premier trimestre de 2022, surtout en raison de la volatilité de nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. À cause de la volatilité des profits ou des pertes à la juste valeur des instruments financiers et de la difficulté à les estimer, aucune prévision les concernant ne figure dans le Plan d'entreprise.

Les **autres éléments du résultat global** se sont soldés par un montant **négligeable** de 44 millions de dollars en raison surtout du rendement négatif des actifs des régimes, malgré une amélioration du taux d'actualisation des obligations au titre des prestations de retraite.

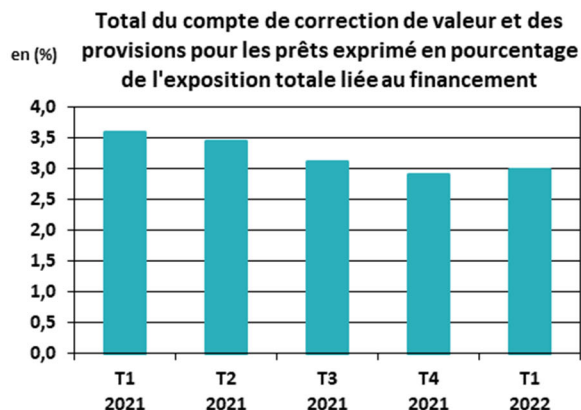
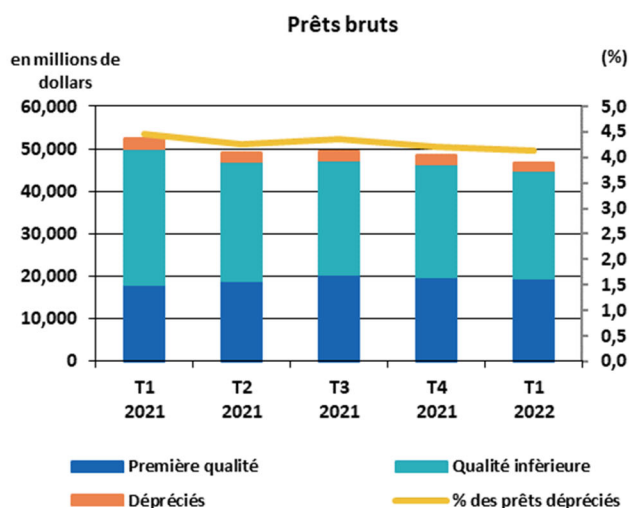
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou (reprise), par industries

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	<u>Trimestre clos le 31 mars 2022</u>			<u>Trimestre clos le 31 mars 2021</u>		
	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total
Transport et entreposage	167	-	167	(15)	24	9
Commerce de gros et commerce de détail	10	1	11	(21)	(13)	(34)
Services professionnels	1	-	1	(7)	(9)	(16)
Finance et assurances	1	-	1	(15)	(8)	(23)
Immeubles commerciaux	(4)	1	(3)	(31)	74	43
Comptes souverains	(31)	-	(31)	(3)	-	(3)
Fabrication	(53)	(3)	(56)	(112)	(24)	(136)
Information	(3)	(55)	(58)	(36)	6	(30)
Autres	(24)	11	(13)	(37)	2	(35)
Total	64 \$	(45) \$	19 \$	(277) \$	52 \$	(225) \$

Situation financière

(en millions de dollars canadiens)	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2022 Plan d'entreprise
Total des actifs	61 697	60 615	61 618
Total des passifs	46 915	45 975	49 613
Capitaux propres	14 782	14 640	12 005
Prêts bruts	46 855	48 437	49 440
Total du compte de correction de valeur et des provisions –			
valeur et des provisions –	1 890	1 910	1 944
Total des provisions – portefeuille d'assurances	410	440	607



Le **total des actifs** s'est accru de 1,1 milliard de dollars depuis le 31 décembre 2021, surtout en raison d'une hausse des titres négociables de 2,9 milliards de dollars du fait du rachat prévu d'actions¹, ce qui a été contrebalancé par une diminution de 1,6 milliard de dollars des prêts bruts qui est attribuable à des remboursements nets de 0,9 milliard de dollars et à l'écart de change.

Exprimés en pourcentage de l'exposition totale liée au financement, le **compte de correction de valeur et les provisions pour pertes sur prêts** ont régressé comparativement à ceux du premier trimestre de 2021. Les principaux facteurs responsables de cette variation sont les suivants :

- les modifications de prêts entraînant une décomptabilisation – réduction de 344 millions de dollars;
- les réévaluations dues aux changements dans la qualité du crédit – réduction de 126 millions;
- le retour à notre ancien modèle de pertes en cas de défaillance applicable à l'industrie de l'aéronautique – réduction de 107 millions; tous ces facteurs étant partiellement contrebalancés par
- la mise à jour des hypothèses macroéconomiques – augmentation de 221 millions.

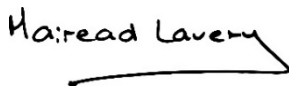
¹ De plus amples renseignements sont fournis à la note 5 afférente aux états financiers consolidés résumés.

DÉCLARATION DE RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

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

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

À notre connaissance, ces états financiers consolidés résumés trimestriels non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2022, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les périodes présentées dans ces états financiers.



Mairead Lavery,
Présidente et chef de la direction



Ken Kember,
Premier vice-président et chef de la direction financière

Ottawa, Canada
Le 11 mai 2022

Exportation et développement Canada

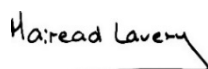
ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars canadiens)

	Notes	31 mars 2022	31 déc. 2021
Actifs			
Trésorerie		168	207
Titres négociables		12 005	9 082
Instruments dérivés		971	1 139
Prêts	2	46 818	48 345
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	2	(1 730)	(1 760)
Placements		2 610	2 707
Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des	3	100	110
Autres actifs		230	205
Actifs au titre des prestations de retraite		298	346
Immobilisations corporelles		43	44
Immobilisations incorporelles		59	63
Actifs au titre de droits d'utilisation		125	127
Total des actifs		61 697 \$	60 615 \$
Passifs et capitaux propres			
Dettes fournisseurs et autres crédits		102	185
Emprunts		44 319	43 525
Instruments dérivés		1 277	1 003
Obligations locatives		156	158
Obligations au titre des prestations de retraite		220	226
Provision pour pertes sur engagements de prêts	2	20	20
Passifs au titre des primes et des sinistres	3	630	670
Garanties de prêts	2	191	188
Total des passifs		46 915	45 975
<i>Engagements de prêts (note 2) et passifs éventuels (note 4)</i>			
Capitaux propres			
Capital social	5	12 300	12 300
Résultats non distribués		2 482	2 340
Total des capitaux propres		14 782	14 640
Total des passifs et des capitaux propres		61 697 \$	60 615 \$

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 11 mai 2022.


Robert S. McLeese
Administrateur

Mairead Lavery
Administratrice

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Trimestres clos les	
		31 mars 2022	31 mars 2021
Produits du financement et des placements			
Prêts		360	384
Titres négociables		20	22
Placements		3	-
Total des produits du financement et des placements		383	406
Charges d'intérêts		80	94
Charges de financement		8	5
Produits du financement et des placements, montant net		295	307
Commissions de garantie de prêt			
		20	32
Primes d'assurance et commissions de garantie		70	70
Cession en réassurance		(7)	(9)
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net	8	63	61
Autres (produits) ou charges	10	30	(212)
Charges administratives	11	156	142
Résultat avant la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions et avant les charges liées aux sinistres		192	470
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou (reprise)	2	19	(225)
Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres		(23)	71
Quote-part des réassureurs dans les charges liées aux sinistres		10	36
Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres, montant net	9	(13)	107
Bénéfice net		186	588
Autres éléments du résultat global :			
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		(44)	46
Résultat global		142 \$	634 \$

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 2022	31 mars 2021
Capital social	5	12 300	12 300
Résultats non distribués			
Solde à l'ouverture de la période		2 340	6 990
Bénéfice net		186	588
Autres éléments du résultat global			
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		(44)	46
Dividendes	5	-	(7 280)
Solde à la clôture de la période		2 482	344
Total des capitaux propres à la clôture de la période		14 782 \$	12 644 \$

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

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

	Trimestres clos les	
	31 mars 2022	31 mars 2021*
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice net	186	588
Ajustements pour déterminer les entrées ou (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation		
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou	19	(225)
Variation de la provision nette pour sinistres sur assurances	(18)	99
Dotation aux amortissements	8	8
(Profits) réalisés	(19)	(25)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation		
Variation des intérêts courus et des commissions sur prêts	(46)	(44)
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des titres négociables	211	103
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des emprunts	(479)	(180)
Variation de la juste valeur des placements	42	(9)
Variation des instruments dérivés	421	(288)
Autres	(126)	(133)
Déboursements sur les prêts	(3 268)	(4 211)
Remboursements sur les prêts et recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	4 145	5 555
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	1 076	1 238
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Déboursements pour les placements	(97)	(95)
Encaissements sur les placements	155	78
Achats de titres négociables	(2 262)	(1 906)
Ventes ou arrivées à échéance de titres négociables	2 201	2 300
Achats d'immobilisations incorporelles	-	(1)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(3)	376
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'instruments d'emprunt à long terme	3 814	667
Remboursement d'emprunts à long terme	(1 996)	(1 089)
Émission d'instruments d'emprunt à court terme	11 020	7 543
Remboursement d'emprunts à court terme	(10 778)	(4 734)
Déboursements pour la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	(5)	(1)
Encaissements sur la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	51	5
Dividende payé	-	(3 000)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	2 106	(609)
Effet des fluctuations du cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(65)	(33)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3 114	972
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
À l'ouverture de la période	1 693	2 876
À la clôture de la période	4 807 \$	3 848 \$
Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :		
Trésorerie	168	255
Équivalents de trésorerie inclus dans les titres négociables	4 639	3 593
	4 807 \$	3 848 \$
Intérêts en trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts payés en trésorerie	110 \$	134 \$
Intérêts reçus en trésorerie	300 \$	356 \$

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

*Les chiffres de la période antérieure ont été reclassés en fonction de la présentation de la période considérée.

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 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 2021. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2021, notes afférentes comprises, qui figurent aux pages 121-173 de notre Rapport annuel 2021.

En vertu de la *Loi sur le développement des exportations*, la ministre du Commerce international, de la Promotion des exportations, de la Petite Entreprise et du Développement économique peut, avec l'assentiment de la ministre des Finances, nous autoriser à nous engager au nom du gouvernement du Canada dans certaines opérations de nature financière ou portant sur des passifs éventuels. Ces opérations et leur fondement juridique sont connus collectivement sous le nom de « Compte du Canada ». Les comptes correspondant à ces opérations sont maintenus séparément de nos comptes et sont consolidés chaque année, au 31 mars, dans les états financiers du gouvernement du Canada, que celui-ci publie séparément et qui sont audités par la vérificatrice générale du Canada.

Méthode de consolidation

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

Application de nouvelles normes internationales d'information financière

Nouvelles normes, modifications et interprétations adoptées au cours du trimestre

Aucune nouvelle norme, modification ou interprétation n'a été adoptée au premier trimestre de l'exercice.

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

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

Les normes, modifications et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur sont présentées à la note 3 afférente à nos états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Utilisation d'estimations et de jugements clés

La préparation des états financiers nécessite des estimations et des jugements clés. Le jugement est nécessaire pour choisir les méthodes comptables, dont l'application nécessite des estimations et des hypothèses qui permettront d'obtenir la valeur comptable à présenter au titre des actifs et des passifs. Les autres éléments pour lesquels la direction a fait appel à des estimations significatives et a exercé son jugement sont notamment les suivants : les actifs détenus en vue de la vente; les régimes de prestations de retraite; les instruments financiers évalués à la juste valeur. Se reporter à la page 125 du Rapport annuel 2021 pour plus de précisions.

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

Prêts

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2022	31 déc. 2021
Prêts bruts	46 855	48 437
Créances au titre des intérêts et des commissions	192	156
Produits différés tirés des prêts et autres crédits	(229)	(248)
Total des prêts	46 818 \$	48 345 \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	2022	2021
Solde au 1 ^{er} janvier	48 437	54 772
Remboursements de principal	(3 604)	(5 366)
Recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	(541)	(189)
Déboursements	3 268	4 211
Prêts sortis	(23)	(35)
Intérêts incorporés	9	14
Écart de change	(691)	(986)
Solde au 31 mars	46 855 \$	52 421 \$

Exposition et corrections de valeur/provisions, par qualité de crédit

	Dépréciation non liée au crédit			Dépréciation liée au crédit		31 mars 2022	31 déc. 2021
(en millions de dollars canadiens)	Phase 1	Phase 2	Phase 3	\$	% du total	\$	% du total
Prêts bruts							
Première qualité*	16 314	3 188	-	19 502	42 %	19 765	41 %
Qualité inférieure	14 652	10 768	-	25 420	54 %	26 637	55 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	1 712	1 712	4 %	1 805	4 %
Prêts dépréciés dès leur création	-	-	221	221	-	230	-
Prêts bruts	30 966	13 956	1 933	46 855	100 %	48 437	100 %
Compte de correction de valeur pour pertes	112	796	822	1 730		1 760	
Valeur comptable nette – prêts	30 854 \$	13 160 \$	1 111 \$	45 125 \$		46 677 \$	
Engagements de prêts							
Première qualité*	3 814	63	-	3 877	40 %	4 205	40 %
Qualité inférieure	3 728	2 208	-	5 936	60 %	6 306	60 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	10	10	-	15	-
Total des engagements de prêt	7 542 \$	2 271 \$	10 \$	9 823 \$	100 %	10 526 \$	100 %
Provision pour pertes	2	15	3	20		20	
Valeur comptable nette – engagements de prêts	7 540 \$	2 256 \$	7 \$	9 803 \$		10 506 \$	
Première qualité*	271	45	-	316	7 %	307	7 %
Qualité inférieure	3 070	842	-	3 912	90 %	3 976	90 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	115	115	3 %	116	3 %
Total des garanties de prêt	3 341 \$	887 \$	115 \$	4 343 \$	100 %	4 399 \$	100 %
Provision pour pertes	34	24	82	140		130	
Valeur comptable nette – garanties de prêts	3 307 \$	863 \$	33 \$	4 203 \$		4 269 \$	

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Compte de correction de valeur/provision pour pertes

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

	31 mars 2022				31 mars 2021			
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts								
Solde à l'ouverture de la période	54	821	885	1 760	132	1 244	1 254	2 630
Dotation au compte de correction de valeur pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	60	(60)	-	-	52	(52)	-	-
Transfert vers la phase 2	(4)	5	(1)	-	(22)	22	-	-
Transfert vers la phase 3	-	-	-	-	-	(20)	20	-
Réévaluations	(3)	108	9	114	(78)	(113)	70	(121)
Nouveaux montages	8	7	3	18	7	52	18	77
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(2)	(68)	(54)	(124)	(7)	(72)	(23)	(102)
Total de la dotation ou (reprise)	59	(8)	(43)	8	(48)	(183)	85	(146)
Réductions de valeur et sorties	-	(1)	(10)	(11)	-	-	(23)	(23)
Écart de change	(1)	(16)	(10)	(27)	(3)	(29)	(19)	(51)
Solde à la clôture de la période	112	796	822	1 730	81	1 032	1 297	2 410
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	2	12	6	20	-	32	18	50
Dotation à la provision pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	2	(2)	-	-	1	(1)	-	-
Transfert vers la phase 2	(1)	1	-	-	-	-	-	-
Réévaluations	(1)	4	-	3	(1)	(10)	(2)	(13)
Nouveaux montages	1	-	-	1	2	-	-	2
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(1)	-	(3)	(4)	-	-	1	1
Total de la dotation ou (reprise)	-	3	(3)	-	2	(11)	(1)	(10)
Solde à la clôture de la période	2	15	3	20	2	21	17	40
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	30	19	81	130	59	82	79	220
Dotation à la provision pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	3	(3)	-	-	40	(40)	-	-
Transfert vers la phase 2	(1)	3	(2)	-	(29)	29	-	-
Réévaluations	(9)	6	10	7	(63)	(22)	3	(82)
Nouveaux montages	12	-	-	12	27	-	2	29
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	-	(1)	(7)	(8)	2	(1)	(17)	(16)
Total de la dotation ou (reprise)	5	5	1	11	(23)	(34)	(12)	(69)
Écart de change	(1)	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Solde à la clôture de la période	34	24	82	140	36	47	67	150
Total du compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et des provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts	148 \$	835 \$	907 \$	1 890 \$	119 \$	1 100 \$	1 381 \$	2 600 \$

Engagements de financement

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2022	31 déc. 2021
Engagements de prêts signés	9 823	10 526
Lettres d'offre	2 404	2 066
Lignes de crédit confirmées, mais non encore attribuées	127	133
Total des engagements de financement	12 354 \$	12 725 \$

3. Passifs au titre des primes et des sinistres

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2022			31 déc. 2021		
	Assurances	Réassurance	Passif net	Assurances	Réassurance	Passif net
Assurance crédit	290	(40)	250	300	(30)	270
Garantie pour le commerce international	190	-	190	210	(10)	200
Assurance risques politiques	150	(60)	90	160	(70)	90
Total*	630 \$	(100) \$	530 \$	670 \$	(110) \$	560 \$

* Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, les assurances d'institution financière n'affichaient aucun passif important au titre des primes et des sinistres.

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2022	31 déc. 2021
Primes d'assurance différées	140	140
Provision pour sinistres sur assurances	490	530
Total des passifs au titre des primes et des sinistres	630	670
Quote-part des réassureurs dans la provision pour sinistres sur assurances	(80)	(90)
Primes de réassurance payées d'avance	(20)	(20)
Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des sinistres	(100)	(110)
Passif net au titre des primes et des sinistres	530 \$	560 \$

Au premier trimestre de 2022, les estimations restantes servant à déterminer l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur nos solutions d'assurance crédit ont été enlevées, car la composition du portefeuille et les notations de risque servant au calcul de la fréquence des sinistres éventuels ont été révisées à la lumière des renseignements actualisés. Par conséquent, nous ne rajoutons plus, au passif au titre des primes et des sinistres, un passif estimé particulièrement pour la pandémie.

4. Passifs éventuels

Comme il est indiqué à la page 149 du Rapport annuel 2021, la *Loi sur le développement des exportations* nous impose un plafond à l'égard de nos passifs éventuels. Ce plafond correspond actuellement à 90,0 milliards de dollars, et notre position par rapport à ce plafond s'établissait à 32,9 milliards de dollars au 31 mars 2022 (33,0 milliards au 31 décembre 2021).

5. Capital social

Le capital social autorisé d'EDC est de 15,0 milliards de dollars, soit 150 millions d'actions d'une valeur nominale de 100 dollars chacune. Le nombre d'actions émises et entièrement libérées est de 123,0 millions (123,0 millions en 2021). Comme convenu avec notre actionnaire, nous prévoyons de racheter, en 2022, 38,1 millions d'actions pour 3,81 milliards de dollars, dont le nombre sera basé sur la situation du capital de nos programmes principaux et du Programme de crédit aux entreprises (« PCE »), ainsi que sur un ratio cible du processus interne d'évaluation de l'adéquation des fonds propres (« PIEAFP »). Aucune action n'a été rachetée au cours du premier trimestre de 2022. Au premier trimestre de 2021, nous avons déclaré un dividende de 580 millions de dollars conformément à notre politique courante en matière de dividende, ainsi qu'un dividende exceptionnel de 6,7 milliards de dollars établi en fonction de l'excédent de capital du PCE et d'un ratio cible du PIEAFP, dont 3,0 milliards avaient été payés au gouvernement du Canada au cours du premier trimestre, le reste ayant été payé au cours du deuxième trimestre de 2021.

6. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur représente notre estimation du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou qui serait payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Pour une description détaillée de nos contrôles, politiques et techniques d'évaluation concernant la juste valeur de nos instruments financiers, se reporter à la note 21 de la page 156 du Rapport annuel 2021.

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 précis et peut donc ne pas refléter les conditions du marché à une date ultérieure. Par conséquent, les justes valeurs estimées des instruments financiers indiquées ci-après ne correspondraient pas nécessairement à la valeur réelle de ces instruments si ceux-ci étaient négociés sur le marché.

Les modèles d'évaluation de la juste valeur de certains instruments de placement utilisent des données estimées d'une manière compatible avec les pratiques de l'industrie, qui ne peuvent être observées directement sur le marché. Les méthodes et valeurs dérivées de ces modèles à la fin du premier trimestre de 2022 étaient relativement inchangées par rapport à celles présentées dans le Rapport annuel 2021.

Hiérarchie des justes valeurs

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

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

	31 mars 2022					31 déc. 2021				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale	Valeur comptable
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>										
Actifs										
Prêts productifs à taux fixe	-	9 428	1 983	11 411	11 676	-	9 784	2 196	11 980	11 513
Prêts productifs à taux variable	-	31 936	670	32 606	32 316	-	33 635	901	34 536	33 936
Total des prêts productifs	-	41 364	2 653	44 017	43 992	-	43 419	3 097	46 516	45 449
Prêts dépréciés	-	1 096	-	1 096	1 096	-	1 136	-	1 136	1 136
Prêts et créances au titre des intérêts et des commissions	-	42 460	2 653	45 113	45 088	-	44 555	3 097	47 652	46 585
Titres négociables	4 708	7 297	-	12 005	12 005	4 912	4 170	-	9 082	9 082
Instruments dérivés	-	971	-	971	971	-	1 139	-	1 139	1 139
Placements	253	-	2 357	2 610	2 610	334	-	2 373	2 707	2 707
Autres actifs	200	4	24	228	230	169	8	27	204	205
Passifs										
Dettes fournisseurs et autres crédits	98	4	-	102	102	178	6	-	184	185
Emprunts	-	44 325	-	44 325	44 319	-	43 549	-	43 549	43 525
Instruments dérivés	-	1 277	-	1 277	1 277	-	1 003	-	1 003	1 003
Garanties de prêts	-	155	-	155	191	-	132	-	132	188

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 2022, aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux qui aurait résulté d'un changement de méthode d'évaluation.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Le tableau suivant présente un rapprochement, entre le début de l'exercice et la fin du premier trimestre de 2022, des justes valeurs de niveau 3 des instruments financiers inscrits à la juste valeur.

	31 mars 2022		
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>			
	Autres actifs*	Placements	Total
Solde à l'ouverture de l'exercice	27	2 373	2 400
Diminution des autres actifs	(2)	-	(2)
Profits ou (pertes) latents comptabilisés en autres (produits) ou charges	-	(3)	(3)
Achat d'actifs et émission d'instruments d'emprunt	-	109	109
Remboursement de capital	-	(106)	(106)
Transfert depuis le niveau 3	-	(1)	(1)
Écart de change	(1)	(15)	(16)
Solde à la clôture de la période	24 \$	2 357 \$	2 381 \$
Total des profits ou (pertes) du premier trimestre de 2022, porté au résultat global au titre des instruments détenus à la clôture du trimestre	(2) \$	(39) \$	(41) \$

* Consistent en indemnités recouvrables sur assurances.

7. Risques liés aux instruments financiers

Les principaux risques que nous courons du fait de détenir des instruments financiers sont les risques de crédit, de marché et d'illiquidité. Pour avoir une description détaillée de nos objectifs, politiques et procédés de gestion des risques liés aux instruments financiers, se reporter au rapport de gestion (pages 98 à 102) du Rapport annuel 2021, ainsi qu'aux notes portant sur nos instruments dérivés et nos instruments d'emprunt (pages 144 à 146).

Risque de crédit

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

Concentration du risque de crédit

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2022		31 déc. 2021	
	Exposition		Exposition	
Pays	\$	%	\$	%
États-Unis	14 986	22	14 008	21
Canada	14 349	21	13 792	21
Royaume-Uni	6 316	9	6 519	10
Chili	4 158	6	4 186	6
Australie	3 614	5	3 716	6
Allemagne	3 318	5	2 075	3
Inde	2 014	3	2 277	4
Mexique	1 867	3	1 859	3
Espagne	1 577	2	1 631	2
Chine	1 359	2	1 428	2
Colombie	707	1	692	1
Autres	12 687	21	13 788	21
Total	66 952 \$	100	65 971 \$	100

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2022		31 déc. 2021	
	Exposition		Exposition	
Industries	\$	%	\$	%
Comptes commerciaux :				
Transport et entreposage	13 874	21	14 821	23
Finance et assurances	9 664	14	8 760	13
Fabrication	7 804	12	8 204	12
Services publics	6 276	10	6 402	10
Ressources	5 804	9	6 123	9
Information	4 238	6	3 707	6
Immeubles commerciaux	2 673	4	2 755	4
Commerce de gros et commerce de détail	2 235	3	2 377	4
Services professionnels	1 982	3	1 965	3
Construction	807	1	811	1
Autres	1 434	2	1 362	2
Total des comptes commerciaux	56 793	85	57 287	87
Comptes souverains	10 159	15	8 684	13
Total	66 952 \$	100	65 971 \$	100

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les					31 mars
	31 mars 2022		31 mars 2021		Primes nettes	
	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes
Assurance crédit	37	(4)	33	32	(4)	28
Assurance d'institution financière	2	-	2	2	-	2
Garantie pour le commerce international	29	(2)	27	32	(3)	29
Assurance risques politiques	2	(1)	1	4	(2)	2
Total	70 \$	(7) \$	63 \$	70 \$	(9) \$	61 \$

9. Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres, montant net

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les	
	31 mars 2022	31 mars 2021
Indemnités versées	21	15
Indemnités recouvrées	(18)	(7)
Augmentation ou (diminution) actuarielle de la provision pour sinistres sur assurances	(28)	134
Augmentation ou (diminution) actuarielle de la quote-part des réassureurs dans la provision pour sinistres sur assurances	10	(35)
Diminution des indemnités recouvrables sur assurances	2	-
Total des charges ou (recouvrements) liés aux sinistres, montant net	(13) \$	107 \$

10. Autres (produits) ou charges

<i>(in millions of Canadian dollars)</i>	Trimestres clos les	
	31 mars 2022	31 mars 2021
(Profits) ou pertes réalisés, montant net		
Placements	(30)	(31)
Titres négociables	(2)	(6)
Vente de prêts inscrits à l'actif	13	12
Écart de change	7	4
(Profits) ou pertes réalisés, montant total net	(12)	(21)
(Profits) ou pertes latents, montant net		
Titres négociables	212	97
Placements	42	(9)
Emprunts	(448)	(161)
Dérivés	236	(118)
(Profits) ou pertes latents, montant total net	42	(191)
Total	30 \$	(212) \$

11. Charges administratives

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les	
	31 mars 2022	31 mars 2021
Salaires et avantages sociaux	81	77
Charge au titre des prestations de retraite	9	11
Charge au titre des autres avantages postérieurs à l'emploi et des indemnités de départ	4	4
Services professionnels	25	11
Coûts des systèmes	10	13
Occupation	7	7
Dotation aux amortissements	6	7
Services d'information	5	5
Marketing et communications	4	4
Autres	5	3
Total des charges administratives	156 \$	142 \$

12. Transactions entre parties liées

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

En 2021, FinDev Canada, filiale d'EDC, a reçu une facilité de financement à des conditions de faveur de 75,9 millions de dollars d'Affaires mondiales Canada (AMC). Cette facilité est un accord entre AMC et FinDev Canada dont le but est de remplir le mandat du gouvernement du Canada à l'égard du redressement postpandémique favorisant l'égalité des genres. FinDev Canada détiendra, gèrera, administrera, utilisera et investira les fonds reçus d'AMC dans le cadre de cette facilité. Les résultats financiers relatifs à la facilité seront présentés à AMC et seront consolidés dans les états financiers du gouvernement du Canada.

Mandat d'EDC

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

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

© Exportation et développement Canada, 2022. Tous droits réservés.