



FAIRE AFFAIRE AVEC L'INHABITUEL

EXPORTATION ET DÉVELOPPEMENT CANADA

Rapport financier trimestriel
au 30 septembre 2021

Non audité

Canada

 EDC

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de gestion

Aperçu	2
Sommaire des résultats financiers	5
Déclaration de responsabilité de la direction	9

États financiers consolidés résumés

État consolidé résumé de la situation financière.....	10
État consolidé résumé du résultat global.....	11
État consolidé résumé des variations des capitaux propres	12
Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie	13
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés	14
Note 1. Méthodes comptables significatives	14
Note 2. Prêts et compte de correction de valeur/provisions pour pertes	15
Note 3. Passifs au titre des primes et des sinistres	19
Note 4. Passifs éventuels.....	19
Note 5. Capital social.....	20
Note 6. Juste valeur des instruments financiers.....	20
Note 7. Risques liés aux instruments financiers	22
Note 8. Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net	23
Note 9. Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres.....	24
Note 10. Autres (produits) ou charges.....	24
Note 11. Charges administratives	25
Note 12. Transactions entre parties liées	25

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. EDC est une société d'État entièrement détenue par le gouvernement du Canada qui rend compte de ses activités au Parlement par l'intermédiaire du ministre de la Petite Entreprise, de la Promotion des exportations et du Commerce international. Elle génère son chiffre d'affaires principalement en percevant des intérêts sur ses prêts, des commissions sur ses produits de cautionnement et des primes sur ses produits d'assurance.

Depuis mars 2020, le gouvernement du Canada a annoncé une série de mesures pour augmenter la capacité d'EDC à aider les entreprises canadiennes aux prises avec des difficultés financières extrêmes engendrées en raison de la lutte mondiale contre le nouveau coronavirus 2019 (COVID-19), à savoir : le Programme de crédit aux entreprises (PCE), qui a permis d'accroître le volume des activités au sein de nos programmes de financement commercial et programme d'assurances par le biais de notre gamme de solutions financières; l'élargissement de notre mandat pour nous permettre de soutenir les institutions financières canadiennes offrant du financement et du crédit aux entreprises actives au pays et ainsi aider encore plus de sociétés canadiennes à obtenir le crédit dont elles ont besoin pour survivre à cette crise sans précédent.

Contexte économique

À l'aube du second semestre de 2021, les perspectives de croissance mondiale cette année ont été révisées à la baisse, en partie à cause des ruptures d'approvisionnement et du marasme dû à la pandémie. Le taux de vaccination s'est surtout accru dans les marchés développés, engendrant une reprise dans la plupart des secteurs d'activité, les plus durement touchés en particulier. Cependant, le variant Delta a fait augmenter le taux d'infection, fragilisant bon nombre de marchés émergents. La menace des futurs variants continue d'assombrir les perspectives. Les interruptions continues des chaînes d'approvisionnement retardent la reprise complète de certains secteurs, entre autres, ceux de l'automobile et du matériel électronique. Dans la plupart des marchés, les prix devraient demeurer élevés du fait de la montée du coût des principaux intrants, du transport et de la main-d'œuvre. Les marchés des actions et les prix des marchandises dans le monde poursuivent leur ascension – à 70 USD le baril, le prix de référence West Texas Intermediate est bien au-dessus des prix affichés avant la pandémie. Par ailleurs, le taux de rendement moyen des obligations du Trésor américain de 10 ans a atteint 1,3 % au troisième trimestre. En juillet, quoique le commerce mondial des marchandises ait régressé depuis un mois, il affichait quand même une croissance annuelle de 10 %.

La Réserve fédérale surveille toujours les dangers pour l'économie, notamment un possible dépassement temporaire du taux d'inflation cible et les difficultés notables du marché du travail. Son taux directeur est resté dans la fourchette des valeurs plancher de 0 % à 0,25 %, et pour l'instant, les programmes d'assouplissement quantitatif demeurent en vigueur. L'inflation a bondi aux États-Unis et dans certaines économies émergentes. Maintenant que les restrictions sont moindres, la demande s'est accélérée, mais l'offre réagit plus lentement. En 2022, bien qu'on s'attende à ce que la pression sur les prix diminue dans la plupart des pays, nul ne peut prédire quel en sera le taux d'inflation.

Après un recul du PIB au deuxième trimestre, l'économie canadienne a repris son souffle. La confiance et les dépenses des consommateurs demeurent positives. Le marché de l'emploi a récupéré tout ce qu'il avait perdu et connaît maintenant une pénurie de main-d'œuvre. Les exportations canadiennes se dirigent toujours vers un taux de croissance à deux chiffres cette année, et les entreprises demeurent optimistes. Le marché du logement reste actif, car les reventes sont supérieures à celles du passé et les prix ne cessent de monter, quoiqu'à un rythme inférieur. La Banque du Canada demeure conciliante en maintenant son taux directeur à la valeur plancher fixée depuis le début de la pandémie. Le dollar canadien reste fort grâce à la montée du cours mondial du pétrole, valant en moyenne 0,79 USD au troisième trimestre.

Gestion des risques

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

Incidence des fluctuations du cours du change sur les résultats financiers

Nos résultats libellés en devises sont influencés par les fluctuations du cours du change. Au cours du troisième trimestre de 2021, le dollar canadien s'est légèrement déprécié par rapport au dollar américain, atteignant 0,78 USD à la fin du trimestre, contre 0,79 USD à la fin de l'exercice précédent. Cette dépréciation a donné lieu à une augmentation de la valeur de nos actifs et de nos passifs, qui sont principalement libellés en dollars américains et convertis en dollars canadiens au taux en vigueur à la date de clôture. De plus, la valeur moyenne du dollar canadien au troisième trimestre de 2021 s'est accrue par rapport à celle du dollar américain, s'établissant à 0,79 USD, contre 0,75 USD au troisième trimestre de 2020. Cette hausse a eu un effet défavorable sur nos résultats financiers, puisque les composantes du bénéfice net ainsi que les activités facilitées sont converties au taux de change moyen.

Chiffres comparatifs

Au troisième trimestre, 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 et dans les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Activités facilitées

Le chiffre des activités de financement et de placement facilitées a peu varié en regard de celui de la période correspondante de 2020.

L'accroissement des prêts directs est surtout dû à leur augmentation dans les secteurs de la fabrication et de l'information grâce à une taille moyenne plus grande des transactions, malgré leur diminution dans le secteur du transport et de l'entreposage en raison de l'aide gouvernementale fournie en 2020 relative à la COVID-19. La baisse du chiffre du financement de projets est surtout attribuable à une baisse dans le secteur du transport et de l'entreposage, où trois transactions seulement ont été conclues en 2021, contre 18 dans la période correspondante de 2020. Les garanties de prêt ont augmenté de 12 %, surtout en raison de l'aide accordée aux PME.

Les activités facilitées par l'Assurance crédit ont bondi de 21 % comparativement à celles de la période correspondante de 2020, car elles ont surtout augmenté dans les secteurs de la fabrication, du commerce de gros et du commerce de détail, reflet d'une demande soutenue à l'égard de la réduction des risques du fait de la conjoncture économique.

Les activités facilitées par le programme d'Assurance d'institution financière ont reculé de 33 %, surtout à cause d'une baisse de la demande de cette assurance par un titulaire de police existant.

Les activités facilitées par les garanties pour le commerce international ont régressé de 15 % à cause surtout des polices résiliées, du calendrier de renouvellement des polices et du non-renouvellement des solutions vendues en 2020 dans le secteur de la finance et des assurances, le secteur de la fabrication et le sous-secteur de l'extraction de pétrole et de gaz.

En ce qui concerne l'Assurance risques politiques, les activités facilitées ont régressé de 72 % comparativement à celles de la période correspondante de 2020, surtout en raison des polices échues. En outre, les nouvelles activités ne sont plus souscrites par ce groupe de produits.

Notre soutien total au titre du PCE se chiffre à 1,6 milliard de dollars pour les neuf premiers mois de 2021, principalement sous forme de garanties fournies à des PME (79 % des transactions).

Activités facilitées

	Périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 sept. 2020
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Activités facilitées		
Prêts directs	10 949	9 298
Financement de projet	1 564	3 531
Garanties de prêts	2 680	2 401
Placements	287	205
Total du financement et des placements	15 480	15 435
Assurance crédit	52 223	43 099
Assurance d'institution financière	5 186	7 696
Garanties pour le commerce international	5 455	6 439
Assurance risques politiques	456	1 610
Total des assurances	63 320	58 844
Total	78 800 \$	74 279 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Performance financière

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les		
	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021 Plan d'entreprise
Produits du financement et des placements, montant net	277	305	880	912	938
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net ⁽¹⁾	90	75	265	203	293
Profits ou (pertes) réalisés ⁽²⁾	87	15	164	89	(69)
Produits des activités ordinaires, montant net	454	395	1 309	1 204	1 162
Charges administratives	146	136	436	394	512
Dotations au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou (reprise)	(223)	64	(456)	2 385	451
Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres	(16)	79	67	351	225
Résultat avant les profits ou (pertes) latents	547	116	1 262	(1 926)	(26)
(Profits) ou pertes latents sur instruments financiers ⁽²⁾	(178)	(232)	(561)	72	-
Bénéfice ou (perte) net	725	348	1 823	(1 998)	(26)
Autres éléments du résultat global	120	28	269	(86)	29
Résultat global	845 \$	376 \$	2 092 \$	(2 084) \$	3 \$

⁽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 725 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2021, contre 348 millions pour le trimestre correspondant de 2020, surtout en raison d'une diminution de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit et des charges liées aux sinistres, et grâce aussi aux profits réalisés sur notre portefeuille de placements.

Nous avons comptabilisé des **profits réalisés** de 87 millions de dollars et des profits latents sur instruments financiers de 178 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2021, qui résultent surtout du rendement élevé de notre portefeuille de placements en capital-investissement et d'investissements de capital-risque et de l'arrivée à échéance de certains de ces placements.

Les **reprises de corrections de valeur et de provisions pour pertes de crédit** ont totalisé 223 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2021. Elles découlent surtout d'une modification de notre modèle de pertes en cas de défaillance (PCD) applicable à notre portefeuille de l'aéronautique et des remboursements nets dans notre portefeuille de prêts. En 2020, nous avons adopté un nouveau modèle pour ce portefeuille afin de tenir compte du risque accru que représentait la pandémie de COVID-19 et que le modèle existant ne reflétait pas. Au troisième trimestre de 2021, nous avons réutilisé le modèle précédent puisqu'il tient compte des risques de marché actuels. Ce changement de modèle s'est traduit par une reprise de 155 millions de dollars de corrections de valeur et de provisions pour pertes de crédit.

Les **recouvrements liés aux sinistres** du troisième trimestre de 2021 ont atteint 16 millions de dollars, reflétant surtout une diminution de la provision pour sinistres sur assurances en raison d'une révision à la baisse des risques liés à la pandémie de COVID-19.

Les **autres éléments du résultat global** se sont soldés par un montant positif de 120 millions de dollars en raison d'une hausse du taux d'actualisation de nos obligations au titre des prestations de retraite.

Faits saillants depuis le début de l'exercice

Le **bénéfice net** des neuf premiers mois de 2021 a atteint 1,8 milliard de dollars, contre une **perte nette** de 2,0 milliards établie pour la période correspondante de 2020. L'écart s'explique surtout par la baisse de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit, les profits latents sur nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et la baisse des charges liées aux sinistres.

Le **montant net des produits des activités ordinaires** a augmenté de 105 millions de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2020 grâce surtout aux facteurs suivants :

- des **profits réalisés** de 164 millions de dollars résultant essentiellement du rendement élevé de notre portefeuille de placements en capital-investissement et d'investissements de capital-risque et de l'arrivée à échéance de certains de ces placements;
- une augmentation des **commissions de garantie de prêt** comptabilisées en produits relativement aux programmes de soutien liés à la COVID-19;
- une augmentation du **montant net des primes d'assurance et commissions de garantie** par suite surtout d'une hausse des primes des groupes de produits de garantie pour le commerce international et d'assurance crédit.

Le montant net des produits des activités ordinaires est supérieur à celui annoncé dans le Plan d'entreprise à cause surtout des profits réalisés sur notre portefeuille de placements, contrebalancés en partie par l'écart de change et moins d'activités facilitées que prévu dans le Programme de crédit aux entreprises.

Nous avons comptabilisé une **reprise de corrections de valeur et de provisions pour pertes de crédit** de 456 millions de dollars, ce qui contraste avec la dotation de 2,4 milliards de dollars comptabilisée en charges pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette reprise reflète surtout l'amélioration des perspectives macroéconomiques et le changement du modèle de PCD dont il a été question plus haut. Ce facteur a été partiellement neutralisé par une restructuration importante des prêts accordés dans le secteur de la fabrication et par une perte de valeur dans le portefeuille de l'aéronautique.

Les **charges liées aux sinistres** sont en baisse de 284 millions et de 158 millions de dollars en regard de celles de la période correspondante de 2020 et de celles prévues au Plan, respectivement, ce qui reflète surtout un montant net des indemnités versées inférieur à celui qui avait été prévu et une augmentation, en 2020, des passifs au titre des primes et des sinistres comptabilisés en raison de la pandémie de COVID-19.

Nous avons enregistré des **profits latents sur instruments financiers** de 561 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2021, surtout en raison de la volatilité de nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces profits comprennent des profits latents de 481 millions de dollars dus à l'excellent rendement de notre portefeuille de placements. En raison de la volatilité des profits ou des pertes à la juste valeur des instruments financiers et de la difficulté à les estimer, aucune prévision les concernant ne figure dans le Plan d'entreprise.

Les **autres éléments du résultat global** se sont soldés par un montant positif de 269 millions de dollars en raison surtout d'une hausse du taux d'actualisation de nos obligations au titre des prestations de retraite et du rendement positif des actifs des régimes de retraite.

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

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2021			Trimestres clos les 30 sept. 2020		
	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total
Transport et entreposage	(146)	14	(132)	45	55	100
Information	(4)	(37)	(41)	(2)	56	54
Fabrication	(34)	-	(34)	(102)	20	(82)
Commerce de gros et commerce de détail	(7)	(18)	(25)	(15)	6	(9)
Services professionnels	(10)	(1)	(11)	15	(7)	8
Finance et assurances	1	(5)	(4)	(19)	-	(19)
Construction	(2)	4	2	1	-	1
Comptes souverains	5	-	5	27	-	27
Autres	(12)	29	17	(18)	2	(16)
Total	(209) \$	(14) \$	(223) \$	(68) \$	132 \$	64 \$

* Les chiffres de la période considérée ont été établis sur la base du Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN). Les chiffres de la période antérieure ont été reclassés et regroupés en fonction du SCIAN. L'information présentée selon l'ancienne classification pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 aurait indiqué une reprise de corrections de valeur et de provisions pour pertes de crédit de 126 millions de dollars dans le secteur de l'aéronautique, de 16 millions dans le secteur du pétrole et du gaz naturel et de 2 millions dans le secteur de l'exploitation minière.

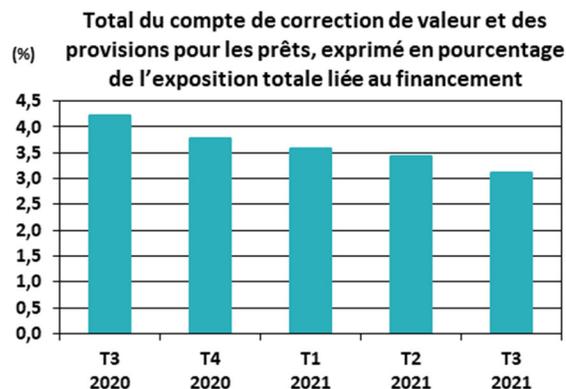
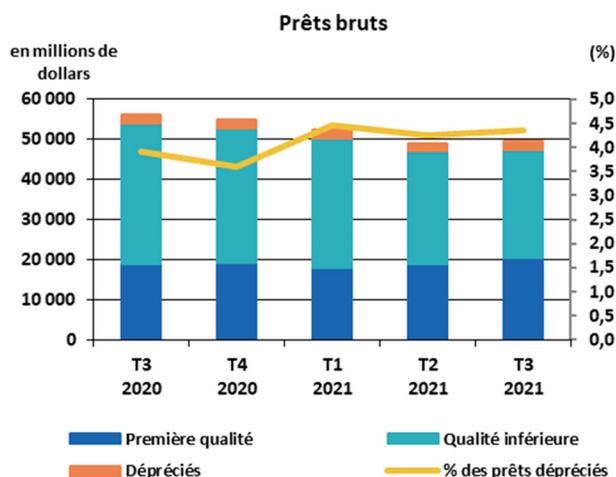
Voici les mouvements de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou de sa (reprise), par secteurs, au cours des neuf premiers mois :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2021			Périodes de neuf mois closes les 30 sept. 2020		
	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total
Fabrication	(122)	(22)	(144)	224	30	254
Transport et entreposage	(117)	40	(77)	579	136	715
Information	(28)	(39)	(67)	60	291	351
Commerce de gros et commerce de détail	(29)	(29)	(58)	43	50	93
Services professionnels	(35)	(10)	(45)	66	(7)	59
Ressources	-	(32)	(32)	56	337	393
Finance et assurances	(14)	(15)	(29)	41	14	55
Comptes souverains	5	-	5	230	-	230
Immeubles commerciaux	(70)	107	37	134	-	134
Autres	(45)	(1)	(46)	78	23	101
Total	(455) \$	(1) \$	(456) \$	1 511 \$	874 \$	2 385 \$

* Les chiffres de la période considérée ont été établis sur la base du Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN). Les chiffres de la période antérieure ont été reclassés et regroupés en fonction du SCIAN. L'information présentée selon l'ancienne classification pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 aurait indiqué une dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit de 55 millions de dollars dans le secteur de l'aéronautique, mais une reprise de corrections de valeur et de provisions de 46 millions dans le secteur de l'exploitation minière et de 32 millions dans le secteur du pétrole et du gaz naturel.

Situation financière

(en millions de dollars canadiens)	30 sept. 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2021 Plan d'entreprise
Total des actifs	62 920	67 697	65 108
Total des passifs	48 818	48 407	49 845
Capitaux propres	14 102	19 290	15 263
Prêts bruts	49 567	54 772	55 056
Total du compte de correction de valeur et des provisions – portefeuille de prêts	2 130	2 900	4 132
Total des provisions – portefeuille d'assurances	570	540	513



Le **total des actifs** a diminué de 4,8 milliards de dollars depuis le 31 décembre 2020, surtout en raison d'une diminution des prêts bruts qui est attribuable à des remboursements nets de 4,2 milliards de dollars et à l'écart de change.

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

Le **compte de correction de valeur et les provisions pour pertes sur prêts** ont diminué de 770 millions de dollars depuis le 31 décembre 2020, ce qui est surtout attribuable à l'amélioration des perspectives macroéconomiques, aux modifications apportées à notre modèle de PCD applicable au secteur de l'aéronautique et aux remboursements nets sur les prêts. 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 depuis le deuxième trimestre de 2021 du fait de la reprise de corrections de valeur et de provisions, comme il a été mentionné plus haut.

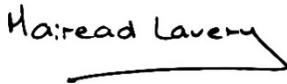
Exprimés en pourcentage des prêts bruts, les **prêts dépréciés** ont augmenté depuis le quatrième trimestre de 2020 en raison principalement de la défaillance de trois débiteurs du secteur de l'aéronautique.

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 30 septembre 2021, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les périodes présentées dans ces états financiers.



Mairead Lavery,
Présidente et chef de la direction



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

Ottawa, Canada
Le 18 novembre 2021

Exportation et développement Canada

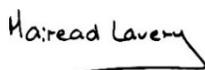
ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars canadiens)

	Notes	30 sept. 2021	31 déc. 2020
Actifs			
Trésorerie		176	182
Titres négociables		10 312	10 563
Instruments dérivés		1 449	2 126
Prêts	2	49 542	54 722
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	2	(1 990)	(2 630)
Placements		2 617	2 032
Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des sinistres	3	140	150
Autres actifs		179	260
Actifs au titre des prestations de retraite		259	45
Immobilisations corporelles		39	40
Immobilisations incorporelles		69	84
Actifs au titre de droits d'utilisation		128	123
Total des actifs		62 920 \$	67 697 \$
Passifs et capitaux propres			
Dettes fournisseurs et autres crédits		411	179
Emprunts		46 064	45 020
Instruments dérivés		936	1 623
Obligations locatives		159	153
Obligations au titre des prestations de retraite		220	262
Provision pour pertes sur engagements de prêts	2	20	50
Passifs au titre des primes et des sinistres	3	830	820
Garanties de prêts	2	178	300
Total des passifs		48 818	48 407
<i>Engagements de prêts (note 2) et passifs éventuels (note 4)</i>			
Capitaux propres			
Capital social	5	12 300	12 300
Résultats non distribués		1 802	6 990
Total des capitaux propres		14 102	19 290
Total des passifs et des capitaux propres		62 920 \$	67 697 \$

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

La publication de ces états financiers a été approuvée par le Conseil d'administration le 18 novembre 2021.


Robert S. McLeese
Administrateur

Mairead Lavery
Administratrice

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens)

	Notes	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
		30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Produits du financement et des placements					
Prêts		345	428	1 092	1 432
Titres négociables		20	35	63	138
Placements		5	1	9	9
Total des produits du financement et des placements		370	464	1 164	1 579
Charges d'intérêts					
Charges de financement		83	152	263	645
		10	7	21	22
Produits du financement et des placements, montant net		277	305	880	912
Commissions de garantie de prêt					
		22	12	76	36
Primes d'assurance et commissions de garantie					
Cession en réassurance		75	72	212	193
		(7)	(9)	(23)	(26)
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net	8	68	63	189	167
Autres (produits) ou charges	10	(265)	(247)	(725)	(17)
Charges administratives	11	146	136	436	394
Résultat avant la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions et avant les charges liées aux sinistres		486	491	1 434	738
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou (reprise)	2	(223)	64	(456)	2 385
Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres	9	(16)	79	67	351
Bénéfice ou (perte) net		725	348	1 823	(1 998)
Autres éléments du résultat global :					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		120	28	269	(86)
Résultat global		845 \$	376 \$	2 092 \$	(2 084) \$

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		Périodes de neuf mois closes les	
		30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Capital social					
Solde à l'ouverture de la période		12 300	3 000	12 300	1 333
Émission d'actions	5	-	-	-	1 667
Solde à la clôture de la période		12 300	3 000	12 300	3 000
Résultats non distribués					
Solde à l'ouverture de la période		957	5 963	6 990	8 423
Bénéfice ou (perte) net		725	348	1 823	(1 998)
Autres éléments du résultat global					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		120	28	269	(86)
Dividendes	5	-	-	(7 280)	-
Solde à la clôture de la période		1 802	6 339	1 802	6 339
Total des capitaux propres à la clôture de la période		14 102 \$	9 339 \$	14 102 \$	9 339 \$

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		Périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice ou (perte) net	725	348	1 823	(1 998)
Ajustements pour déterminer les entrées ou (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation				
Dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit ou (reprise)	(223)	64	(456)	2 385
Écart actuariel de la provision nette pour sinistres sur assurances	(22)	28	41	230
Dotation aux amortissements	8	10	24	30
Profits réalisés	(80)	(14)	(165)	(86)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Variation des intérêts courus et des commissions sur prêts	(12)	(34)	(40)	(78)
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des titres négociables	31	39	132	(196)
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des emprunts	(106)	(114)	(324)	455
Variation de la juste valeur des placements	(205)	(217)	(480)	(28)
Variation des instruments dérivés	172	(218)	129	(147)
Autres	(210)	(76)	(3)	21
Déboursements sur les prêts	(3 556)	(4 374)	(10 764)	(19 593)
Remboursements sur les prêts et recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	3 895	6 499	14 985	16 016
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	417	1 941	4 902	(2 989)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Déboursements pour les placements	(96)	(122)	(291)	(324)
Encaissements sur les placements	173	98	340	191
Achats de titres négociables	(1 987)	(2 292)	(5 881)	(6 518)
Ventes ou arrivées à échéance de titres négociables	1 888	2 403	5 977	7 100
Achats d'immobilisations corporelles	-	(1)	(1)	(3)
Achats d'immobilisations incorporelles	-	-	(1)	(1)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(22)	86	143	445
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Émission d'instruments d'emprunt à long terme	402	468	7 212	11 830
Remboursement d'emprunts à long terme	(1 890)	(2 609)	(7 090)	(9 814)
Émission d'instruments d'emprunt à court terme	6 075	5 232	18 943	25 202
Remboursement d'emprunts à court terme	(5 866)	(8 230)	(17 177)	(26 258)
Déboursements pour la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	(7)	(4)	(39)	(92)
Encaissements sur la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	21	17	42	86
Émission de capital-actions	-	-	-	1 667
Dividendes payés	-	-	(7 280)	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(1 265)	(5 126)	(5 389)	2 621
Effet des fluctuations du cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	53	(5)	3	24
Augmentation ou (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(817)	(3 104)	(341)	101
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
À l'ouverture de la période	3 352	4 490	2 876	1 285
À la clôture de la période	2 535 \$	1 386 \$	2 535 \$	1 386 \$
Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :				
Trésorerie	176	92	176	92
Équivalents de trésorerie inclus dans les titres négociables	2 359	1 294	2 359	1 294
	2 535 \$	1 386 \$	2 535 \$	1 386 \$
Intérêts en trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Intérêts payés en trésorerie	117 \$	228 \$	349 \$	753 \$
Intérêts reçus en trésorerie	323 \$	423 \$	1 057 \$	1 421 \$

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

En vertu de la Loi sur le développement des exportations, le ministre de la Petite Entreprise, de la Promotion des exportations et du Commerce international peut, avec l'assentiment du 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 le vérificateur général du Canada.

Certains chiffres comparatifs des industries dans les notes afférentes aux états financiers trimestriels, qui étaient classés selon la Classification type des industries (CTI), ont été reclassés selon le Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN) pour qu'ils soient alignés sur les normes de notre actionnaire relatives à la présentation des données sur les industries. La note 7, *Risques liés aux instruments financiers*, a été touchée par ce reclassement.

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 troisième trimestre de l'exercice.

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

Au cours des trois premiers trimestres 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 2020.

Utilisation d'estimations et de jugements clés

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

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

Prêts

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2021	31 déc. 2020
Prêts bruts	49 567	54 772
Créances au titre des intérêts et des commissions	201	188
Produits différés tirés des prêts et autres crédits	(226)	(238)
Total des prêts	49 542 \$	54 722 \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	2021	2020
Solde au 1 ^{er} janvier	54 772	51 601
Remboursements de principal	(14 305)	(15 664)
Recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	(680)	(352)
Déboursements	10 764	19 593
Prêts sortis	(174)	(53)
Décomptabilisation en raison d'une modification	(159)	-
Nouveaux montages en raison d'une modification	34	-
Intérêts incorporés	36	17
Écart de change	(721)	1 037
Solde au 30 septembre	49 567 \$	56 179 \$

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

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

	Dépréciation non liée au crédit			Dépréciation liée au crédit		30 sept. 2021	31 déc. 2020
(en millions de dollars canadiens)	Phase 1	Phase 2	Phase 3	\$	% du total	\$	% du total
Prêts bruts							
Première qualité*	18 320	1 995	-	20 315	41 %	19 207	35 %
Qualité inférieure	13 223	13 868	-	27 091	55 %	33 601	61 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	2 127	2 127	4 %	1 964	4 %
Prêts dépréciés consentis	-	-	34	34	-	-	-
Prêts bruts	31 543	15 863	2 161	49 567	100 %	54 772	100 %
Compte de correction de valeur pour pertes	55	904	1 031	1 990		2 630	
Valeur comptable nette – prêts	31 488 \$	14 959 \$	1 130 \$	47 577 \$		52 142 \$	
Engagements de prêts							
Première qualité*	4 926	176	-	5 102	43 %	5 600	36 %
Qualité inférieure	4 073	2 580	-	6 653	57 %	10 045	64 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	13	13	-	61	-
Total des engagements de prêt	8 999 \$	2 756 \$	13 \$	11 768 \$	100 %	15 706 \$	100 %
Provision pour pertes	1	13	6	20		50	
Garanties de prêts							
Première qualité*	265	79	-	344	8 %	451	11 %
Qualité inférieure	3 024	876	-	3 900	90 %	3 610	86 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	103	103	2 %	112	3 %
Total des garanties de prêt	3 289 \$	955 \$	103 \$	4 347 \$	100 %	4 173 \$	100 %
Provision pour pertes	28	28	64	120		220	

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

Compte de correction de valeur/provision pour pertes

Les opérations sur le compte de correction de valeur pour pertes sur prêts, ainsi que sur les provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts, au 30 septembre et pour le trimestre clos à cette date, se présentent comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2021				30 sept. 2020			
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts								
Solde à l'ouverture de la période	63	1 074	1 013	2 150	219	1 573	1 268	3 060
Dotation au compte de correction de valeur pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	34	(34)	-	-	125	(125)	-	-
Transfert vers la phase 2	(11)	14	(3)	-	(94)	96	(2)	-
Transfert vers la phase 3	-	(16)	16	-	-	(59)	59	-
Réévaluations	(34)	(140)	39	(135)	(89)	18	161	90
Nouveaux montages	6	8	18	32	37	71	-	108
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(4)	(21)	(65)	(90)	(8)	(98)	(19)	(125)
Total de la dotation ou (reprise)	(9)	(189)	5	(193)	(29)	(97)	199	73
Réductions de valeur et sorties	-	(1)	(14)	(15)	-	(1)	(44)	(45)
Écart de change	1	20	27	48	(2)	(7)	(19)	(28)
Solde à la clôture de la période	55	904	1 031	1 990	188	1 468	1 404	3 060
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	-	20	10	30	3	71	16	90
Dotation à la provision pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	-	-	-	-	5	(5)	-	-
Transfert vers la phase 2	-	-	-	-	(2)	2	-	-
Réévaluations	(3)	(7)	-	(10)	(3)	(6)	3	(6)
Nouveaux montages	4	-	-	4	4	-	-	4
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	-	-	(4)	(4)	(2)	(1)	(15)	(18)
Total de la dotation ou (reprise)	1	(7)	(4)	(10)	2	(10)	(12)	(20)
Solde à la clôture de la période	1	13	6	20	5	61	4	70
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	32	42	66	140	34	74	72	180
Dotation à la provision pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	9	(9)	-	-	23	(23)	-	-
Transfert vers la phase 2	(4)	4	-	-	(33)	33	-	-
Réévaluations	(26)	(8)	1	(33)	(26)	(9)	7	(28)
Nouveaux montages	22	-	1	23	58	-	-	58
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(5)	(1)	(4)	(10)	(12)	(2)	(5)	(19)
Total de la dotation ou (reprise)	(4)	(14)	(2)	(20)	10	(1)	2	11
Écart de change	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Solde à la clôture de la période	28	28	64	120	44	72	74	190
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								
	84 \$	945 \$	1 101 \$	2 130 \$	237 \$	1 601 \$	1 482 \$	3 320 \$

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

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 30 septembre et pour la période de neuf mois close à cette date, se présentent comme suit :

	30 sept. 2021				30 sept. 2020			
<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	132	1 244	1 254	2 630	156	294	480	930
Dotation au compte de correction de valeur pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	104	(104)	-	-	259	(259)	-	-
Transfert vers la phase 2	(36)	39	(3)	-	(240)	245	(5)	-
Transfert vers la phase 3	-	(39)	39	-	-	(146)	146	-
Réévaluations	(142)	(137)	84	(195)	(89)	1 302	878	2 091
Nouveaux montages	18	91	40	149	116	182	13	311
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(17)	(168)	(96)	(281)	(16)	(136)	(37)	(189)
Total de la dotation ou (reprise)	(73)	(318)	64	(327)	30	1 188	995	2 213
Réductions de valeur et sorties	(1)	(1)	(149)	(151)	-	(1)	(50)	(51)
Modification entraînant une décomptabilisation	-	-	(127)	(127)	-	-	-	-
Écart de change	(3)	(21)	(11)	(35)	2	(13)	(21)	(32)
Solde à la clôture de la période	55	904	1 031	1 990	188	1 468	1 404	3 060
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	-	32	18	50	9	-	1	10
Dotation à la provision pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	1	(1)	-	-	13	(13)	-	-
Transfert vers la phase 2	(1)	1	-	-	(15)	15	-	-
Réévaluations	(4)	(19)	(3)	(26)	(11)	61	51	101
Nouveaux montages	6	1	-	7	11	-	-	11
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(1)	(1)	(9)	(11)	(2)	(1)	(48)	(51)
Total de la dotation ou (reprise)	1	(19)	(12)	(30)	(4)	62	3	61
Écart de change	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Solde à la clôture de la période	1	13	6	20	5	61	4	70
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	59	82	79	220	19	7	54	80
Dotation à la provision pour pertes de crédit ou (reprise)								
Transfert vers la phase 1	55	(55)	-	-	36	(36)	-	-
Transfert vers la phase 2	(45)	45	-	-	(70)	70	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(2)	2	-	-	(1)	1	-
Réévaluations	(108)	(38)	4	(142)	(37)	51	44	58
Nouveaux montages	73	-	3	76	114	4	-	118
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(6)	(3)	(24)	(33)	(18)	(20)	(27)	(65)
Total de la dotation ou (reprise)	(31)	(53)	(15)	(99)	25	68	18	111
Écart de change	-	(1)	-	(1)	-	(3)	2	(1)
Solde à la clôture de la période	28	28	64	120	44	72	74	190
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	84 \$	945 \$	1 101 \$	2 130 \$	237 \$	1 601 \$	1 482 \$	3 320 \$

Engagements de financement

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2021	31 déc. 2020
Engagements de prêts signés	11 768	15 706
Lettres d'offre	2 706	1 811
Lignes de crédit confirmées, mais non encore attribuées	122	159
Total des engagements de financement	14 596 \$	17 676 \$

3. Passifs au titre des primes et des sinistres

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2021			31 déc. 2020		
	Assurances	Réassurance	Passif net	Assurances	Réassurance	Passif net
Assurance crédit	410	(30)	380	420	(30)	390
Assurance d'institution financière	10	-	10	10	-	10
Garantie pour le commerce international	190	(10)	180	180	(10)	170
Assurance risques politiques	220	(100)	120	210	(110)	100
Total	830 \$	(140) \$	690 \$	820 \$	(150) \$	670 \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2021	31 déc. 2020
Primes d'assurance différées	140	160
Provision pour sinistres sur assurances	690	660
Total des passifs au titre des primes et des sinistres	830	820
Quote-part des réassureurs dans la provision pour sinistres sur assurances	(120)	(120)
Primes de réassurance payées d'avance	(20)	(30)
Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des sinistres	(140)	(150)
Passif net au titre des primes et des sinistres	690 \$	670 \$

4. Passifs éventuels

Comme il est indiqué à la page 162 du Rapport annuel 2020, la *Loi sur le développement des exportations* nous impose un plafond à l'égard de nos passifs éventuels. Ce plafond correspond actuellement à 90,0 milliards de dollars, et notre position par rapport à ce plafond s'établissait à 33,0 milliards de dollars au 30 septembre 2021 (33,2 milliards au 31 décembre 2020).

5. Capital social

Le capital social autorisé d'EDC est de 15,0 milliards de dollars, soit 150 millions d'actions d'une valeur nominale de 100 dollars chacune. Le nombre d'actions émises et entièrement libérées est de 123,0 millions (30,0 millions en 2020). Au cours du premier semestre de 2021, nous avons déclaré et payé au gouvernement du Canada un dividende de 580 millions de dollars, conformément à notre politique actuelle en matière de dividende, ainsi qu'un dividende exceptionnel de 6,7 milliards établi en fonction de l'excédent de capital du PCE et d'un ratio cible du processus interne d'évaluation de l'adéquation des fonds propres. Aucun dividende n'avait été versé au cours de l'exercice précédent.

6. Juste valeur des instruments financiers

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

Comme pour toute estimation, l'impossibilité de prévoir l'avenir entraîne un élément d'incertitude. Lorsqu'il s'agit d'estimer la juste valeur de nos instruments financiers, l'incertitude est amplifiée par le nombre élevé d'hypothèses utilisées et la vaste gamme des techniques d'évaluation acceptables. L'estimation de la juste valeur se fonde sur les conditions du marché à un moment 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 échangés sur le marché.

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

Hiérarchie des justes valeurs

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

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

	30 sept. 2021						31 déc. 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale	Valeur comptable
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>										
Actifs										
Prêts productifs à taux fixe	-	10 659	2 501	13 160	12 453	-	12 529	2 188	14 717	13 636
Prêts productifs à taux variable	-	33 929	929	34 858	33 968	-	36 768	1 359	38 127	37 746
Total des prêts productifs	-	44 588	3 430	48 018	46 421	-	49 297	3 547	52 844	51 382
Prêts dépréciés	-	1 131	-	1 131	1 131	-	710	-	710	710
Prêts et créances au titre des intérêts et des commissions	-	45 719	3 430	49 149	47 552	-	50 007	3 547	53 554	52 092
Titres négociables	4 992	5 320	-	10 312	10 312	4 922	5 641	-	10 563	10 563
Instruments dérivés	-	1 449	-	1 449	1 449	-	2 126	-	2 126	2 126
Placements	213	-	2 404	2 617	2 617	128	-	1 904	2 032	2 032
Autres actifs	141	10	28	179	179	219	15	28	262	260
Passifs										
Dettes fournisseurs et autres crédits	403	8	-	411	411	165	14	-	179	179
Emprunts	-	46 109	-	46 109	46 064	-	45 118	-	45 118	45 020
Instruments dérivés	-	936	-	936	936	-	1 623	-	1 623	1 623
Garanties de prêts	-	145	-	145	178	-	264	-	264	300

Un changement dans la méthode d'évaluation peut entraîner des transferts vers ou depuis les niveaux 1, 2 et 3. Au cours des neuf premiers mois de 2021, aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux qui aurait résulté d'un changement de méthode d'évaluation.

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

	30 sept. 2021		
	Autres actifs*	Placements	Total
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>			
Solde à l'ouverture de l'exercice	28	1 904	1 932
Profits ou (pertes) latents comptabilisés en autres (produits) ou charges	-	417	417
Achat d'actifs et émission d'instruments d'emprunt	-	297	297
Remboursement de capital	-	(209)	(209)
Transfert depuis le niveau 3	-	(10)	(10)
Écart de change	-	5	5
Solde à la clôture de la période	28 \$	2 404 \$	2 432 \$
Total des profits ou (pertes) des neuf premiers mois de 2021, porté au résultat global au titre des instruments détenus à la clôture du trimestre	- \$	519 \$	519 \$

* 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 112 à 116) du Rapport annuel 2020, ainsi qu'aux notes portant sur nos instruments dérivés et nos instruments d'emprunt (pages 158 à 159).

Risque de crédit

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

Concentration du risque de crédit

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2021		31 déc. 2020	
	Exposition		Exposition	
Pays	\$	%	\$	%
États-Unis	14 814	22	17 143	23
Canada	13 907	20	14 378	19
Royaume-Uni	5 610	8	6 498	9
Chili	4 078	6	3 834	5
Australie	3 332	5	3 821	5
Allemagne	2 752	4	2 622	3
Mexique	2 650	4	2 629	4
Inde	2 316	3	2 713	4
Espagne	1 634	2	1 161	2
Chine	1 511	2	1 285	2
Arabie saoudite	1 074	2	1 541	2
Autres	14 790	22	16 223	22
Total	68 468 \$	100	73 848 \$	100

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i> Secteur*	30 sept. 2021 Exposition		31 déc. 2020 Exposition	
	\$	%	\$	%
Comptes commerciaux :				
Transport et entreposage	15 595	23	16 085	22
Fabrication	9 479	14	11 485	16
Finance et assurances	8 650	13	10 936	15
Ressources	6 232	9	6 866	9
Services publics	5 945	9	6 234	8
Information	4 252	6	4 186	6
Immeubles commerciaux	2 723	4	2 997	4
Commerce de gros et commerce de détail	2 242	3	2 463	3
Services professionnels	1 780	3	1 739	2
Construction	529	1	609	1
Autres	1 355	1	1 223	2
Total des comptes commerciaux	58 782	86	64,823	88
Comptes souverains	9 686	14	9 025	12
Total	68 468 \$	100	73 848 \$	100

* Les chiffres de la période considérée ont été établis sur la base du Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN). Les chiffres de la période antérieure ont été reclassés et regroupés en fonction du SCIAN. L'information présentée selon l'ancienne classification au 30 septembre 2021 aurait indiqué un risque de crédit chiffrée à 10 697 millions de dollars dans le secteur de l'aéronautique, de 5 092 millions dans le secteur du pétrole et du gaz naturel et de 4 972 millions dans le secteur de l'exploitation minière.

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les					
	30 sept. 2021			30 sept. 2020		
	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes
Assurance crédit	37	(4)	33	36	(4)	32
Assurance d'institution financière	2	-	2	4	(1)	3
Garantie pour le commerce international	34	(2)	32	28	(2)	26
Assurance risques politiques	2	(1)	1	4	(2)	2
Total	75 \$	(7) \$	68 \$	72 \$	(9) \$	63 \$

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Périodes de neuf mois closes les					
	30 sept. 2021			30 sept. 2020		
	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes
Assurance crédit	105	(12)	93	92	(10)	82
Assurance d'institution financière	6	-	6	10	(1)	9
Garantie pour le commerce international	93	(7)	86	77	(7)	70
Assurance risques politiques	8	(4)	4	14	(8)	6
Total	212 \$	(23) \$	189 \$	193 \$	(26) \$	167 \$

9. Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Indemnités versées	9	55	39	141
Indemnités recouvrées	(3)	(4)	(14)	(19)
Augmentation ou (diminution) de la provision pour sinistres sur assurances	(23)	28	37	230
Augmentation de la quote-part des réassureurs dans la provision pour sinistres sur assurances	1	-	4	-
(Augmentation) ou diminution des indemnités recouvrables sur assurances	-	(1)	-	(4)
Frais de gestion de sinistres	-	1	1	3
Total des charges ou (recouvrements) liés aux sinistres	(16) \$	79 \$	67 \$	351 \$

10. Autres (produits) ou charges

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 sept. 2020*	30 sept. 2021	30 sept. 2020*
(Profits) ou pertes réalisés, montant net				
Placements	(75)	(7)	(148)	(37)
Titres négociables	(6)	(9)	(18)	(47)
Vente de prêts inscrits à l'actif	1	8	13	10
Écart de change	(7)	(8)	(10)	(12)
Autres	-	1	(1)	(3)
(Profits) ou pertes réalisés, montant total net	(87)	(15)	(164)	(89)
(Profits) ou pertes latents, montant net				
Placements	(206)	(213)	(481)	(24)
Titres négociables	30	29	124	(203)
Emprunts	(106)	(90)	(344)	463
Dérivés	104	42	140	(147)
Ajustements de la juste valeur des prêts déboursés	-	-	-	(17)
(Profits) ou pertes latents, montant total net	(178)	(232)	(561)	72
Total	(265) \$	(247) \$	(725) \$	(17) \$

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

11. Charges administratives

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Salaires et avantages sociaux	72	67	222	201
Prestations de retraite et autres avantages de retraite et avantages postérieurs à l'emploi	15	15	46	43
Services professionnels	20	18	48	40
Coûts des systèmes	11	11	37	33
Occupation	8	7	22	20
Services d'information	5	5	15	15
Dotation aux amortissements	6	7	19	24
Marketing et communications	4	8	15	17
Voyages, accueil et conférences	-	-	-	2
Autres	5	(2)	12	(1)
Total des charges administratives	146 \$	136 \$	436 \$	394 \$

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. Les montants de la partie de la facilité destinée aux charges administratives seront comptabilisés dans nos états financiers consolidés en tant que produits différés jusqu'à ce qu'ils soient acquis.

MANDAT D'EDC

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

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

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