



EXPORTATION ET DÉVELOPPEMENT CANADA
RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL

RÉSILIENTS ENSEMBLE

AU 30 SEPTEMBRE 2022 | NON AUDITÉ

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de gestion

Aperçu.....	2
Sommaire des résultats financiers.....	6
Déclaration de responsabilité de la direction	11

États financiers consolidés résumés

État consolidé résumé de la situation financière	12
État consolidé résumé du résultat global.....	13
État consolidé résumé des variations des capitaux propres	14
Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie.....	15
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés	16
Note 1. Méthodes comptables significatives.....	16
Note 2. Prêts et compte de correction de valeur/provisions pour pertes ...	17
Note 3. Passifs au titre des primes et des sinistres	21
Note 4. Passifs éventuels.....	22
Note 5. Capital social.	22
Note 6. Juste valeur des instruments financiers.....	22
Note 7. Risques liés aux instruments financiers.....	24
Note 8. Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net	25
Note 9. Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres, montant net	26
Note 10. Autres (produits) ou charges.....	26
Note 11. Charges administratives.....	27
Note 12. Transactions entre parties liées.....	27

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent document contient des projections et d'autres déclarations prospectives à l'égard d'événements futurs. 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. Détenu en propriété exclusive 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 les produits de ses activités ordinaires 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 subissant un ralentissement généralisé, le Fonds monétaire international (FMI) prévoit une croissance mondiale de 3,2 % pour 2022 et de 2,7 % pour 2023. Plusieurs facteurs expliquent ces prévisions, entre autres, les répercussions de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, le resserrement synchronisé des politiques monétaires et une poussée sans précédent de l'inflation depuis plusieurs décennies.

Quoique toujours élevé, le prix des marchandises, dont celui du blé, du pétrole brut et du gaz naturel, a fléchi au troisième trimestre à cause de la guerre russo-ukrainienne. L'OPEP+ ayant limité sa production, la moyenne du prix de référence West Texas Intermediate a atteint 93 USD le baril pour le troisième trimestre. Quant à l'Union européenne, elle a restreint la consommation de gaz naturel en raison de la rupture d'approvisionnement russe. Pour la première fois depuis une dizaine d'années, la Banque centrale européenne a haussé son taux directeur de 125 points de base. Déjà éprouvé par le décès d'Elizabeth II, le Royaume-Uni nage dans l'incertitude politique, car les allègements fiscaux considérables que l'ancienne nouvelle première ministre avait proposés ont été révoqués. La Banque d'Angleterre, qui a dû intervenir pour calmer le marché obligataire et atténuer la chute de la livre sterling, a relevé son taux directeur de 100 points de base. Le gouverneur de la banque a aussi laissé entendre que le Royaume devrait s'attendre à une récession imminente.

À l'extérieur de l'Europe, l'économie chinoise ralentit encore en tentant de s'adapter à la politique de « COVID-zéro » et à la déprime du secteur immobilier. La Banque populaire de Chine a abaissé son taux directeur pour stimuler l'économie. Aux États-Unis, les dépenses de consommation changent en raison de la hausse du coût de la vie, conséquence d'une inflation toujours élevée, à 8 %, pourtant en baisse. Alors que le taux de chômage est à son plus bas, la Réserve fédérale a augmenté son taux directeur de 150 points de base au cours du trimestre tout en supprimant son cadrage prospectif.

De manière générale, les chaînes d'approvisionnement commencent à subir moins de tensions, ce qui tient surtout à la réduction du tarif des modes de transport essentiels. Tant que les banques centrales imposeront un resserrement quantitatif, les marchés des actions resteront volatils, car les investisseurs se rabattront sur des actifs moins risqués. Les pays en développement très endettés auront peu de capacité budgétaire pour soutenir leur économie.

Au Canada, le commerce diminue en valeur nominale, car les avantages de la montée du prix des marchandises se dissipent. Le secteur du logement poursuit son ralentissement en raison de la hausse des taux d'intérêt, laquelle a pesé sur les ventes et le prix moyen. La perte de confiance des consommateurs et des entreprises nuit à la croissance des ventes au détail. Vu le nombre record de postes vacants au Canada, le marché du travail demeure tendu. Le taux d'inflation annuel commence à diminuer par rapport à ses sommets en atteignant 7 %. La Banque du Canada a relevé son taux directeur de 175 points de base au troisième trimestre et maintient son resserrement quantitatif. Le huard s'est déprécié, valant en moyenne 0,77 USD au troisième trimestre.

Prévisions macroéconomiques

Notre modèle de pertes de crédit attendues utilise des informations prospectives produites à partir de prévisions raisonnables et justifiables à la date de clôture à l'égard des conditions économiques futures. Nos prévisions sont mises à jour chaque trimestre, et les pertes de crédit attendues pour la période sont ajustées en conséquence. Les perspectives économiques mondiales se sont assombries depuis le premier semestre sous l'effet d'une rare convergence de problèmes.

Les hausses marquées des taux d'intérêt décidées par les principales banques centrales, mesure visant à contrer une inflation galopante, ainsi que les attaques russes en Ukraine, plombent les perspectives. L'incertitude concernant l'approvisionnement en gaz naturel et la flambée des prix poussent la zone euro vers la récession cette année et au début de l'an prochain, et vers l'absence de croissance pour 2023. Le resserrement financier dans le monde accentue le risque de surendettement dans les économies émergentes. Nous ne prédisons pas de récession mondiale, mais une économie mondialement fragile laisse peu de marge de manœuvre. Comme les risques demeurent importants, nous avons attribué de faibles probabilités à notre scénario de base et à notre scénario optimiste. Notre scénario défavorable laisse présager une récession sur les marchés tant développés qu'émergents dès le début de 2023, la probabilité étant de 35 %, telle qu'elle était à la fin du deuxième 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 permet de continuer à gérer nos activités en fonction de l'évolution des risques dans le contexte économique actuel. Même si les conditions du crédit se resserrent du fait de la hausse des taux d'intérêt, EDC continuera, grâce à son excellente position de capital, à créer de la valeur pour les entreprises canadiennes.

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 exposés aux fluctuations du cours du change. Au cours du troisième trimestre de 2022, le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain, atteignant 0,73 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 2022 a baissé par rapport à celle du dollar américain, s'établissant à 0,77 USD, contre 0,79 USD au troisième trimestre de 2021. Cette baisse a eu un effet favorable sur nos résultats financiers, puisque les composantes du bénéfice net ainsi que les activités facilitées sont converties au taux de change moyen.

Activités facilitées

Les activités de financement et de placement facilitées ont augmenté de 1,2 milliard de dollars en un an grâce surtout à l'accroissement des financements de projet et des placements.

L'accroissement des financements de projet a surtout été constaté dans les secteurs du transport et de l'entreposage, car nous avons conclu des transactions plus importantes que celles de la période correspondante de 2021. L'accroissement des activités facilitées par les investissements s'explique par un capital accru accordé aux entreprises de taille moyenne.

Les activités facilitées par l'Assurance crédit ont augmenté de 28 % comparativement à celles de la période correspondante de 2021, ayant surtout augmenté dans les secteurs de la fabrication, du commerce de gros, du commerce de détail et des services publics, en raison d'une augmentation des valeurs déclarées par les titulaires de polices existants durant la période par suite d'une hausse généralisée du prix des produits de base.

Activités facilitées

	Périodes de neuf mois closes les	
	30 sept.	30 sept.
(en millions de dollars canadiens)	2022	2021
Activités facilitées		
Prêts directs	10 827	10 949
Financement de projet	2 939	1 564
Garanties de prêts	2 409	2 680
Placements	488	287
Total du financement et des placements	16 663	15 480
Assurance crédit	66 643	52 223
Assurance d'institution financière	4 870	5 186
Garanties pour le commerce international	5 730	5 455
Assurance risques politiques	625	456
Total des assurances	77 868	63 320
Total	94 531 \$	78 800 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Performance financière

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les		
	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022 Plan d'entreprise
Produits du financement et des placements, montant net	266	277	865	880	875
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net ⁽¹⁾	84	90	242	265	259
Profits ou (pertes) réalisés ⁽²⁾	33	87	50	164	15
Produits des activités ordinaires, montant net	383	454	1 157	1 309	1 149
Charges administratives	161	146	481	436	491
Dotation ou (reprise de dotation) au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit	(164)	(223)	197	(456)	(125)
Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres, montant net	1	(16)	(3)	67	131
Bénéfice avant les (profits) ou pertes latents (Profits) ou pertes latents sur instruments financiers ⁽²⁾	385 (531)	547 (178)	482 (519)	1 262 (561)	652 -
Bénéfice net	916	725	1 001	1 823	652
Autres éléments du résultat global	70	120	49	269	24
Résultat global	986 \$	845 \$	1 050 \$	2 092 \$	676 \$

⁽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 916 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2022, contre un 725 millions pour le trimestre correspondant de 2021, surtout en raison d'une augmentation des profits latents sur les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur.

Les **profits réalisés nets** de 33 millions de dollars du troisième trimestre de 2022 résultent essentiellement de l'excellent rendement de notre portefeuille de placements et de l'écart de change, malgré les pertes réalisées dans notre portefeuille de titres négociables.

Nous avons comptabilisé une **reprise de dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit** de 164 millions de dollars pour le trimestre, contre 223 millions un an plus tôt. Le changement dans la qualité du crédit de notre portefeuille et les remboursements de prêts nets, en particulier les prêts dépréciés, ont collectivement contribué à la reprise de dotation du troisième trimestre de 2022. La reprise de dotation en 2021 découlait surtout d'une modification de notre modèle de pertes en cas de défaillance (PCD) applicable à notre portefeuille de l'aéronautique, à l'égard duquel une reprise de 155 millions de dollars avait été comptabilisée. En 2020, nous avons adopté un nouveau modèle de PCD 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 tenait compte des risques de marché du moment.

Les **profits latents nets** de 531 millions de dollars du troisième trimestre de 2022 (178 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent) résultent essentiellement 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 positif**, soit 70 millions de dollars, reflètent surtout l'amélioration du taux d'actualisation de nos obligations au titre des prestations de retraite, malgré le rendement négatif des actifs des régimes de retraite.

Faits saillants depuis le début de l'exercice

Le **bénéfice net** des neuf premiers mois de 2022 s'est établi à 1,0 milliard de dollars, contre 1,8 milliard pour la période correspondante de 2021, écart résultant surtout d'une augmentation de la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit et d'une baisse des profits réalisés.

Le **montant net des produits des activités ordinaires** a diminué de 152 millions de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2021, surtout en raison d'une diminution des profits réalisés. En 2022, nous avons comptabilisé des profits réalisés de 50 millions de dollars au lieu de 164 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent à cause des pertes réalisées dans notre portefeuille de titres négociables et d'une diminution des profits réalisés dans notre portefeuille de placements.

Nous avons comptabilisé une **dotation au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit** de 197 millions de dollars, ce qui contraste avec la reprise de dotation de 456 millions de dollars comptabilisée pour la période correspondante de l'exercice précédent et la reprise de 125 millions annoncée dans le Plan d'entreprise. La dotation des trois premiers trimestres de 2022 reflète surtout les prévisions macroéconomiques et l'effet net de la détérioration de la qualité du crédit, ces facteurs étant atténués par l'effet net des remboursements et des arrivées à échéance de prêts. La reprise de dotation en 2021 s'expliquait surtout par l'amélioration des prévisions macroéconomiques pour les neuf premiers mois de 2021 et par une modification de notre modèle de PCD applicable au portefeuille de l'aéronautique, ces facteurs étant atténués par une restructuration importante des prêts relatifs au secteur de la fabrication et par une perte de valeur dans le portefeuille de l'aéronautique.

Le **montant net des charges liées aux sinistres** des neuf premiers mois de 2022 est inférieur à celui de la période correspondante de 2021 (baisse de 70 millions de dollars) et à celui du Plan d'entreprise (baisse de 134 millions), surtout en raison de l'élimination de l'ajustement pour les risques liés à la pandémie de COVID-19 et d'une hausse des indemnités recouvrées.

Nous avons comptabilisé un **profit** de 49 millions de dollars en tant qu'**autres éléments du résultat global** en raison surtout de l'amélioration du taux d'actualisation des obligations au titre des prestations de retraite, malgré le rendement négatif des actifs des régimes.

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

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

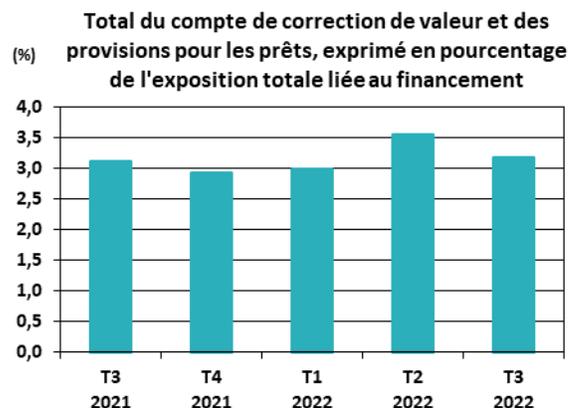
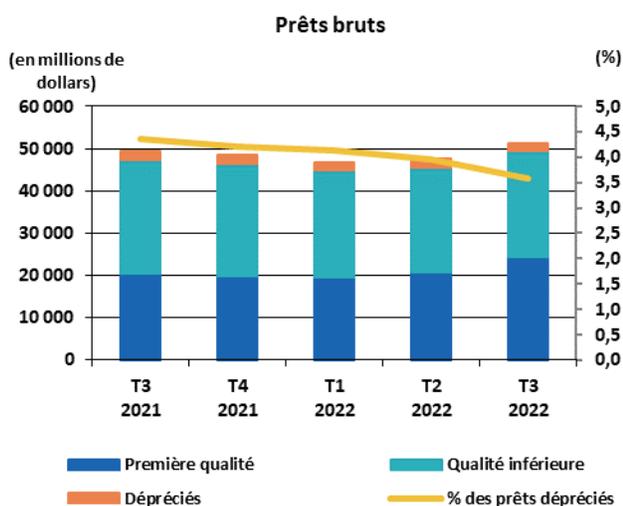
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	<u>Trimestre clos le 30 septembre 2022</u>			<u>Trimestre clos le 30 septembre 2021</u>		
	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total
Fabrication	64	3	67	(34)	-	(34)
Immeubles commerciaux	1	14	15	(26)	34	8
Services professionnels	17	(4)	13	(10)	(1)	(11)
Finance et assurances	3	-	3	1	(5)	(4)
Commerce de gros et commerce de détail	5	(6)	(1)	(7)	(18)	(25)
Information	28	(91)	(63)	(4)	(37)	(41)
Transport et entreposage	(212)	16	(196)	(146)	14	(132)
Prêts souverains	(20)	-	(20)	5	-	5
Autres	27	(9)	18	12	(1)	11
Total	(87) \$	(77) \$	(164) \$	(209) \$	(14) \$	(223) \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	<u>Période de neuf mois close le 30 septembre 2022</u>			<u>Période de neuf mois close le 30 septembre 2021</u>		
	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total
Transport et entreposage	191	21	212	(117)	40	(77)
Fabrication	47	(1)	46	(122)	(22)	(144)
Immeubles commerciaux	15	16	31	(70)	107	37
Commerce de gros et commerce de détail	25	(4)	21	(29)	(29)	(58)
Services professionnels	20	(4)	16	(35)	(10)	(45)
Finance et assurances	14	-	14	(14)	(15)	(29)
Ressources	(13)	(5)	(18)	-	(32)	(32)
Prêts souverains	(47)	-	(47)	5	-	5
Information	37	(170)	(133)	(28)	(39)	(67)
Autres	46	9	55	(45)	(1)	(46)
Total	335 \$	(138) \$	197 \$	(455) \$	(1) \$	(456) \$

Situation financière

(en millions de dollars canadiens)	30 sept. 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2022 Plan d'entreprise
Total des actifs	67 293	60 615	62 010
Total des passifs	55 413	45 975	49 550
Capitaux propres	11 880	14 640	12 460
Prêts bruts	51 230	48 437	48 821
Total du compte de correction de valeur et des provisions – portefeuille de prêts	2 130	1 910	1 860
Total des provisions – portefeuille d'assurances	440	440	666



Le **total des actifs** s'est accru de 6,7 milliards de dollars depuis le 31 décembre 2021, surtout en raison d'une hausse de 3,0 milliards de dollars des titres négociables. Cet accroissement s'explique par l'émission d'instruments d'emprunt au cours de l'exercice, déduction faite des fonds utilisés pour le rachat d'actions, et une augmentation de 2,8 milliards de dollars des prêts bruts qui est surtout attribuable à des déboursements nets (1,8 milliard) et à l'écart de change (1,1 milliard).

La diminution des **capitaux propres** depuis le 31 décembre 2021 s'explique surtout par le rachat au cours des trois premiers trimestres de 2022 de 38,1 millions d'actions, pour 3 810 millions de dollars selon la position de capital de nos principaux programmes. Comme convenu avec notre actionnaire au début de 2022, des dividendes sont versés sous la forme d'un rachat d'actions jusqu'à ce que la proportion du capital social par rapport au total des capitaux propres retrouve le niveau qu'il affichait avant la pandémie.

Exprimés en pourcentage des prêts bruts, les **prêts dépréciés** ont diminué depuis le quatrième trimestre de 2021 en raison principalement des remboursements, plus précisément de ceux provenant de deux débiteurs des secteurs de l'information et des ressources.

Exprimés en pourcentage de l'exposition totale liée au financement, **le compte de correction de valeur et les provisions pour pertes sur prêts** ont diminué au cours du troisième trimestre. Le 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 correspondait à 2,1 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre, en baisse de 90 millions de dollars par rapport à la fin du deuxième trimestre. Les principaux facteurs responsables de cette variation au cours du trimestre sont les suivants :

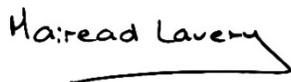
- le montant net des remboursements et des arrivées à échéance – réduction de 189 millions de dollars;
- les réévaluations dues aux changements dans la qualité du crédit – réduction de 143 millions;
- les nouveaux montages – augmentation de 110 millions;
- l'écart de change – augmentation de 64 millions;
- la mise à jour des hypothèses macroéconomiques – augmentation de 58 millions;
- la reprise de sorties et de réductions de valeur de prêts – augmentation de 10 millions.

DÉCLARATION DE RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

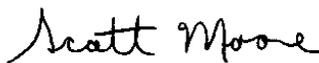
La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés résumés trimestriels conformément à la *Directive sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* prescrite par le Conseil du Trésor du Canada, ainsi 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 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



Scott Moore
Premier vice-président et chef de la direction financière

Ottawa, Canada
Le 17 novembre 2022

Exportation et développement Canada

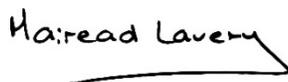
ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars canadiens)

	Notes	30 sept. 2022	31 déc. 2021
Actifs			
Trésorerie		401	207
Titres négociables		12 068	9 082
Instruments dérivés		1 971	1 139
Prêts	2	51 150	48 345
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	2	(1 900)	(1 760)
Placements		2 651	2 707
Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des sinistres	3	90	110
Immobilisations corporelles		40	44
Immobilisations incorporelles		50	63
Actifs au titre de droits d'utilisation		120	127
Actifs au titre des prestations de retraite		343	346
Autres actifs		309	205
Total des actifs		67 293 \$	60 615 \$
Passifs et capitaux propres			
Dettes fournisseurs et autres crédits		153	185
Emprunts		49 885	43 525
Instruments dérivés		4 128	1 003
Obligations locatives		152	158
Garanties de prêts	2	245	188
Provision pour pertes sur engagements de prêts	2	20	20
Passifs au titre des primes et des sinistres	3	650	670
Obligations au titre des prestations de retraite		180	226
Total des passifs		55 413	45 975
<i>Engagements de prêts (note 2) et passifs éventuels (note 4)</i>			
Capitaux propres			
Capital social	5	8 490	12 300
Résultats non distribués		3 390	2 340
Total des capitaux propres		11 880	14 640
Total des passifs et des capitaux propres		67 293 \$	60 615 \$

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

Le Conseil d'administration a approuvé la publication de ces états financiers le 17 novembre 2022.


Manjit Sharma
Administratrice

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. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Produits du financement et des placements :					
Prêts		511	345	1 263	1 092
Titres négociables		55	20	108	63
Placements		3	5	19	9
Total des produits du financement et des placements		569	370	1 390	1 164
Charges d'intérêts		294	83	503	263
Charges de financement		9	10	22	21
Produits du financement et des placements, montant net		266	277	865	880
Commissions de garantie de prêt		20	22	53	76
Primes d'assurance et commissions de garantie		72	75	211	212
Cession en réassurance		(8)	(7)	(22)	(23)
Primes d'assurance et commissions de garantie, montant net	8	64	68	189	189
Autres (produits) ou charges	10	(564)	(265)	(569)	(725)
Charges administratives	11	161	146	481	436
Bénéfice avant la dotation au compte de correction de valeur et aux provisions et avant les charges liées aux sinistres		753	486	1 195	1 434
Dotation ou (reprise de dotation) au compte de correction de valeur et aux provisions pour pertes de crédit	2	(164)	(223)	197	(456)
Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres		(5)	(17)	(32)	62
Quote-part des réassureurs dans les charges liées aux sinistres		6	1	29	5
Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres, montant net	9	1	(16)	(3)	67
Bénéfice net		916	725	1 001	1 823
Autres éléments du résultat global :					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		70	120	49	269
Résultat global		986 \$	845 \$	1 050 \$	2 092 \$

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. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Capital social					
Solde à l'ouverture de la période		9 990	12 300	12 300	12 300
Rachat d'actions	5	1 500	-	3 810	-
Solde à la clôture de la période		8 490	12 300	8 490	12 300
Résultats non distribués					
Solde à l'ouverture de la période		2 404	957	2 340	6 990
Bénéfice net		916	725	1 001	1 823
Autres éléments du résultat global					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		70	120	49	269
Dividendes	5	-	-	-	(7 280)
Solde à la clôture de la période		3 390	1 802	3 390	1 802
Total des capitaux propres à la clôture de la période					
		11 880 \$	14 102 \$	11 880 \$	14 102 \$

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. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021 *
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net	916	725	1 001	1 823
Ajustements pour déterminer les entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation				
Dotation ou (reprise de dotation) au compte de correction de valeur et à la provision pour pertes de crédit	(164)	(223)	197	(456)
Écart actuariel de la provision nette pour sinistres sur assurances	(17)	(22)	(30)	41
Dotation aux amortissements	8	8	23	24
Profits réalisés	(15)	(80)	(32)	(153)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Variation des intérêts courus et des commissions sur prêts	(99)	(12)	(141)	(40)
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des titres négociables	121	31	398	132
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des emprunts	(746)	(106)	(1 553)	(324)
Variation de la juste valeur des placements	110	(205)	282	(480)
Variation des instruments dérivés	744	172	1 686	129
Autres	196	(210)	138	(15)
Déboursements sur les prêts	(5 998)	(3 556)	(13 669)	(10 764)
Remboursements sur les prêts et recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	3 867	3 895	11 919	14 985
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(1 077)	417	219	4 902
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Déboursements pour les placements	(207)	(96)	(447)	(291)
Encaissements sur les placements	118	173	368	340
Achats de titres négociables	(2 171)	(1 987)	(6 505)	(5 881)
Ventes ou arrivées à échéance de titres négociables	2 907	1 888	7 642	5 977
Achats d'immobilisations corporelles	-	-	(1)	(1)
Achats d'immobilisations incorporelles	-	-	-	(1)
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	647	(22)	1 057	143
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Émission d'instruments d'emprunt à long terme	4 521	402	12 469	7 212
Remboursement d'emprunts à long terme	(3 665)	(1 890)	(10 380)	(7 090)
Émission d'instruments d'emprunt à court terme	12 119	6 075	36 542	18 943
Remboursement d'emprunts à court terme	(11 021)	(5 866)	(32 048)	(17 177)
Déboursements pour la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	(80)	(7)	(177)	(39)
Encaissements sur la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	21	21	37	42
Émission ou (rachat) d'actions sur le capital social	(1 500)	-	(3 810)	-
Dividendes payés	-	-	-	(7 280)
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	395	(1 265)	2 633	(5 389)
Effet des fluctuations du cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	256	53	306	3
Augmentation ou (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	221	(817)	4 215	(341)
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
À l'ouverture de la période	5 687	3 352	1 693	2 876
À la clôture de la période	5 908 \$	2 535 \$	5 908 \$	2 535 \$
Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :				
Trésorerie	401	176	401	176
Équivalents de trésorerie inclus dans les titres négociables	5 507	2 359	5 507	2 359
	5 908 \$	2 535 \$	5 908 \$	2 535 \$
Intérêts en trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Intérêts payés en trésorerie	182 \$	117 \$	385 \$	349 \$
Intérêts reçus en trésorerie	394 \$	323 \$	1 086 \$	1 057 \$

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 à 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 propres 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 troisième trimestre de l'exercice.

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

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.

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.

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>	30 sept. 2022	31 déc. 2021
Prêts bruts	51 230	48 437
Créances au titre des intérêts et des commissions	286	156
Produits différés tirés des prêts et autres	(366)	(248)
Total des prêts	51 150 \$	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
Déboursements	13 669	10 764
Remboursements de principal	(11 378)	(14 305)
Recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	(541)	(680)
Prêts faisant l'objet d'une sortie ou d'une réduction de valeur	(57)	(174)
Intérêts incorporés	11	36
Décomptabilisation en raison d'une modification	-	(159)
Nouveaux montages en raison d'une modification	-	34
Écart de change	1 089	(721)
Solde au 30 septembre	51 230 \$	49 567 \$

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

				30 sept. 2022		31 déc. 2021	
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Dépréciation non liée au crédit		Dépréciation liée au crédit	\$	% du total	\$	% du total
	Phase 1	Phase 2	Phase 3				
Prêts bruts							
Première qualité*	20 339	4 006	-	24 345	48 %	19 765	41 %
Qualité inférieure	12 919	12 134	-	25 053	49 %	26 637	55 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	1 600	1 600	3 %	1 805	4 %
Prêts dépréciés dès leur création	-	-	232	232	-	230	-
Prêts bruts	33 258	16 140	1 832	51 230	100 %	48 437	100 %
Compte de correction de valeur pour pertes	211	926	763	1 900		1 760	
Valeur comptable nette – prêts	33 047 \$	15 214 \$	1 069 \$	49 330 \$		46 677 \$	
Engagements de prêts							
Première qualité*	3 371	507	-	3 878	47 %	4 205	40 %
Qualité inférieure	2 783	1 646	-	4 429	53 %	6 306	60 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	-	-	-	15	-
Total des engagements de prêt	6 154 \$	2 153 \$	- \$	8 307 \$	100 %	10 526 \$	100 %
Provision pour pertes	3	17	-	20		20	
Valeur comptable nette – engagements de prêts	6 151 \$	2 136 \$	- \$	8 287 \$		10 506 \$	
Garanties de prêts							
Première qualité*	243	75	-	318	7 %	307	7 %
Qualité inférieure	2 758	1 202	-	3 960	90 %	3 976	90 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	119	119	3 %	116	3 %
Total des garanties de prêt	3 001 \$	1 277 \$	119 \$	4 397 \$	100 %	4 399 \$	100 %
Provision pour pertes	61	65	84	210		130	
Valeur comptable nette – garanties de prêts	2 940 \$	1 212 \$	35 \$	4 187 \$		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.

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.				30 sept.			
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	2022 Total	Phase 1	Phase 2	Phase 3	2021 Total
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts								
Solde à l'ouverture de la période	178	1 060	792	2 030	63	1 074	1 013	2 150
Dotation ou (reprise de dotation) au compte de correction de valeur pour pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	64	(64)	-	-	34	(34)	-	-
Transfert vers la phase 2	(28)	28	-	-	(11)	14	(3)	-
Transfert vers la phase 3	-	-	-	-	-	(16)	16	-
Réévaluations	(21)	(96)	14	(103)	(34)	(140)	39	(135)
Nouveaux montages	28	25	14	67	6	8	18	32
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(15)	(46)	(103)	(164)	(4)	(21)	(65)	(90)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation)	28	(153)	(75)	(200)	(9)	(189)	5	(193)
Réductions de valeur et sorties	-	-	10	10	-	(1)	(14)	(15)
Écart de change	5	19	36	60	1	20	27	48
Solde à la clôture de la période	211	926	763	1 900	55	904	1 031	1 990
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	5	8	7	20	-	20	10	30
Dotation ou (reprise de dotation) à la provision pour pertes de crédit								
Transfert vers la phase 2	(1)	1	-	-	-	-	-	-
Réévaluations	(3)	8	2	7	(3)	(7)	-	(10)
Nouveaux montages	2	2	-	4	4	-	-	4
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	-	(2)	(9)	(11)	-	-	(4)	(4)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation)	(2)	9	(7)	-	1	(7)	(4)	(10)
Solde à la clôture de la période	3	17	-	20	1	13	6	20
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	39	52	79	170	32	42	66	140
Dotation ou (reprise de dotation) à la provision pour pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	12	(12)	-	-	9	(9)	-	-
Transfert vers la phase 2	(22)	22	-	-	(4)	4	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(2)	2	-	-	-	-	-
Réévaluations	(8)	2	17	11	(26)	(8)	1	(33)
Nouveaux montages	37	-	2	39	22	-	1	23
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	3	(1)	(16)	(14)	(5)	(1)	(4)	(10)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation)	22	9	5	36	(4)	(14)	(2)	(20)
Écart de change	2	2	-	4	-	-	-	-
Solde à la clôture de la période	63	63	84	210	28	28	64	120
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	277 \$	1 006 \$	847 \$	2 130 \$	84 \$	945 \$	1 101 \$	2 130 \$

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 :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2022				30 sept. 2021			
	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 ou (reprise de dotation) au compte de correction de valeur pour pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	161	(161)	-	-	104	(104)	-	-
Transfert vers la phase 2	(45)	51	(6)	-	(36)	39	(3)	-
Transfert vers la phase 3	-	-	-	-	-	(39)	39	-
Réévaluations	14	310	38	362	(142)	(137)	84	(195)
Nouveaux montages	45	45	22	112	18	91	40	149
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(23)	(142)	(189)	(354)	(17)	(168)	(96)	(281)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation)	152	103	(135)	120	(73)	(318)	64	(327)
Réductions de valeur et sorties	-	(1)	(30)	(31)	(1)	(1)	(149)	(151)
Modification entraînant une décomptabilisation	-	-	-	-	-	-	(127)	(127)
Écart de change	5	3	43	51	(3)	(21)	(11)	(35)
Solde à la clôture de la période	211	926	763	1 900	55	904	1 031	1 990
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	2	12	6	20	-	32	18	50
Dotation ou (reprise de dotation) à la provision pour pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	2	(2)	-	-	1	(1)	-	-
Transfert vers la phase 2	(3)	3	-	-	(1)	1	-	-
Réévaluations	(1)	3	6	8	(4)	(19)	(3)	(26)
Nouveaux montages	4	3	-	7	6	1	-	7
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(1)	(2)	(12)	(15)	(1)	(1)	(9)	(11)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation)	1	5	(6)	-	1	(19)	(12)	(30)
Solde à la clôture de la période	3	17	-	20	1	13	6	20
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	30	19	81	130	59	82	79	220
Dotation ou (reprise de dotation) à la provision pour pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	25	(25)	-	-	55	(55)	-	-
Transfert vers la phase 2	(35)	38	(3)	-	(45)	45	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(2)	2	-	-	(2)	2	-
Réévaluations	(22)	28	34	40	(108)	(38)	4	(142)
Nouveaux montages	72	-	2	74	73	-	3	76
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(8)	3	(32)	(37)	(6)	(3)	(24)	(33)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation)	32	42	3	77	(31)	(53)	(15)	(99)
Écart de change	1	2	-	3	-	(1)	-	(1)
Solde à la clôture de la période	63	63	84	210	28	28	64	120
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	277 \$	1 006 \$	847 \$	2 130 \$	84 \$	945 \$	1 101 \$	2 130 \$

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. 2022	31 déc. 2021
Engagements de prêts signés	8 307	10 526
Lettres d'offre	3 277	2 066
Lignes de crédit confirmées, mais non encore attribuées	121	133
Total des engagements de financement	11 705 \$	12 725 \$

3. Passifs au titre des primes et des sinistres

Les passifs au titre des primes et des sinistres découlant de l'Assurance crédit, de l'Assurance d'institution financière, des Garanties pour le commerce international et de l'Assurance risques politiques s'établissent comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2022			31 déc. 2021		
	Assurance	Réassurance	Passifs nets	Assurance	Réassurance	Passifs nets
Assurance crédit	300	(30)	270	300	(30)	270
Assurance d'institution financière	10	-	10	-	-	-
Garanties pour le commerce international	200	-	200	210	(10)	200
Assurance risques politiques	140	(60)	80	160	(70)	90
Total	650 \$	(90) \$	560 \$	670 \$	(110) \$	560 \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2022	31 déc. 2021
Primes d'assurance différées	140	140
Provision pour sinistres sur assurances	510	530
Total des passifs au titre des primes et des sinistres	650	670
Quote-part des réassureurs dans la provision pour sinistres sur assurances	(70)	(90)
Primes de réassurance payées d'avance	(20)	(20)
Quote-part des réassureurs dans les passifs au titre des primes et des sinistres	(90)	(110)
Passifs nets au titre des primes et des sinistres	560 \$	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 retirées, 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 expressément en lien avec 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 milliards de dollars, et notre position par rapport à ce plafond s'établissait à 36,2 milliards de dollars au 30 septembre 2022 (33 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. À compter de 2022, comme convenu avec notre actionnaire, les futurs dividendes, y compris les dividendes extraordinaires, seront versés sous forme d'un rachat d'actions jusqu'à ce que le capital social retrouve le niveau qu'il affichait avant la pandémie. Au cours des trois premiers trimestres de 2022, nous avons racheté 38,1 millions d'actions au prix de 100 \$ chacune pour un total de 3,81 milliards de dollars, sur la base de la situation du capital de nos programmes principaux et du Programme de crédit aux entreprises (« PCE »), et d'un ratio cible du processus interne d'évaluation de l'adéquation des fonds propres (« PIEAFP »). À la clôture du trimestre, les actions émises et entièrement libérées étaient au nombre de 84,9 millions (123,0 millions en 2021).

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 PIEAFP.

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 troisième trimestre de 2022 demeurent 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).

	30 sept. 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	-	9 214	1 366	10 580	12 174	-	9 784	2 196	11 980	11 513
Prêts productifs à taux variable	-	35 147	366	35 513	36 016	-	33 635	901	34 536	33 936
Total des prêts productifs	-	44 361	1 732	46 093	48 190	-	43 419	3 097	46 516	45 449
Prêts dépréciés	-	1 060	-	1 060	1 060	-	1 136	-	1 136	1 136
Prêts et créances au titre des intérêts et des commissions	-	45 421	1 732	47 153	49 250	-	44 555	3 097	47 652	46 585
Titres négociables	4 512	7 556	-	12 068	12 068	4 912	4 170	-	9 082	9 082
Instruments dérivés	-	1 971	-	1 971	1 971	-	1 139	-	1 139	1 139
Placements	106	-	2 545	2 651	2 651	334	-	2 373	2 707	2 707
Autres actifs	285	2	23	310	309	169	8	27	204	205
Passifs										
Dettes fournisseurs et autres crédits	152	-	-	152	153	178	6	-	184	185
Emprunts	-	49 883	-	49 883	49 885	-	43 549	-	43 549	43 525
Instruments dérivés	-	4 128	-	4 128	4 128	-	1 003	-	1 003	1 003
Garanties de prêts	-	211	-	211	245	-	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 des neuf premiers mois de 2022, 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 2022, des justes valeurs de niveau 3 des instruments financiers inscrits à la juste valeur.

	30 sept. 2022		
	Autres actifs*	Placements	Total
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>			
Solde à l'ouverture de l'exercice	27	2 373	2 400
Diminution des autres actifs	(5)	-	(5)
Profits ou (pertes) latents comptabilisés en autres (produits) ou charges	-	(95)	(95)
Achat d'actifs et émission d'instruments d'emprunt	-	470	470
Remboursement de capital	-	(304)	(304)
Transfert depuis le niveau 3	-	(1)	(1)
Écart de change	1	102	103
Solde à la clôture de la période	23 \$	2 545 \$	2 568 \$
Total des profits ou (pertes) des neuf premiers mois de 2022, porté au résultat global au titre des instruments détenus à la clôture du trimestre	(5) \$	(365) \$	(370) \$

* 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 à la section 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.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2022		31 déc. 2021	
	Exposition		Exposition	
Pays	\$	%	\$	%
États-Unis	15 875	22	14 008	21
Canada	15 581	21	13 792	21
Royaume-Uni	6 897	9	6 519	10
Chili	5 548	8	4 186	6
Australie	3 783	5	3 716	6
Allemagne	3 643	5	2 075	3
Mexique	2 238	3	1 859	3
Inde	2 064	3	2 277	4
Espagne	1 596	2	1 631	2
Chine	1 499	2	1 428	2
Autres	13 994	20	14 480	22
Total	72 718 \$	100	65 971 \$	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>	30 sept. 2022		31 déc. 2021	
	Exposition		Exposition	
Secteurs	\$	%	\$	%
Comptes commerciaux :				
Transport et entreposage	13 879	19	14 821	23
Finance et assurances	10 653	14	8 760	13
Fabrication	8 766	12	8 204	12
Services publics	8 061	11	6 402	10
Ressources	6 184	9	6 123	9
Information	4 804	7	3 707	6
Commerce de gros et commerce de détail	2 687	4	2 377	4
Immeubles commerciaux	2 483	3	2 755	4
Services professionnels	1 913	3	1 965	3
Construction	816	1	811	1
Autres	1 633	2	1 362	2
Total des comptes commerciaux	61 879	85	57 287	87
Comptes souverains	10 839	15	8 684	13
Total	72 718 \$	100	65 971 \$	100

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les					
	30 sept. 2022			30 sept. 2021		
	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes
Assurance crédit	36	(4)	32	37	(4)	33
Assurance d'institution financière	2	-	2	2	-	2
Garanties pour le commerce international	32	(3)	29	34	(2)	32
Assurance risques politiques	2	(1)	1	2	(1)	1
Total	72 \$	(8) \$	64 \$	75 \$	(7) \$	68 \$

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Périodes de neuf mois closes les					
	30 sept. 2022			30 sept. 2021		
	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes	Primes brutes	Réassurance	Primes nettes
Assurance crédit	109	(12)	97	105	(12)	93
Assurance d'institution financière	6	-	6	6	-	6
Garanties pour le commerce international	89	(7)	82	93	(7)	86
Assurance risques politiques	7	(3)	4	8	(4)	4
Total	211 \$	(22) \$	189 \$	212 \$	(23) \$	189 \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois	
	30 sept.	30 sept.	closes les	
	2022	2021	30 sept.	30 sept.
	2022	2021	2022	2021
Indemnités versées	21	9	54	39
Indemnités recouvrées	(6)	(3)	(36)	(14)
Augmentation ou (diminution) de la provision pour sinistres sur assurances	(23)	(23)	(59)	37
Augmentation de la quote-part des réassureurs dans la provision pour sinistres sur assurances	6	1	29	4
(Augmentation) ou diminution des indemnités recouvrables sur assurances	-	-	5	-
Frais de gestion de sinistres	3	-	4	1
Charges ou (recouvrements) liés aux sinistres, montant total net	1 \$	(16) \$	(3) \$	67 \$

10. Autres (produits) ou charges

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois	
	30 sept.	30 sept.	closes les	
	2022	2021	30 sept.	30 sept.
	2022	2021	2022	2021
(Profits) ou pertes réalisés, montant net				
Placements	(25)	(75)	(64)	(148)
Titres négociables	10	(6)	19	(18)
Vente de prêts inscrits à l'actif	-	1	13	13
Écart de change	(17)	(7)	(16)	(10)
Autres	(1)	-	(2)	(1)
(Profits) ou pertes réalisés, montant total net	(33)	(87)	(50)	(164)
(Profits) ou pertes latents, montant net				
Titres négociables	135	30	413	125
Placements	113	(206)	286	(482)
Emprunts	(839)	(106)	(1 659)	(344)
Dérivés	60	104	441	140
(Profits) ou pertes latents, montant total net	(531)	(178)	(519)	(561)
Total	(564) \$	(265) \$	(569) \$	(725) \$

11. Charges administratives

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Salaires et avantages	84	72	245	222
Charge au titre des prestations de retraite	8	11	24	35
Charge au titre des autres avantages postérieurs à l'emploi et des indemnités de départ	4	4	12	11
Services professionnels	25	20	75	48
Coûts des systèmes	13	11	38	37
Occupation	7	8	21	22
Dotation aux amortissements	6	6	18	19
Marketing et communications	5	4	17	15
Services d'information	4	5	15	15
Voyages, accueil et conférences	1	-	2	-
Autres	4	5	14	12
Total des charges administratives	161 \$	146 \$	481 \$	436 \$

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 libérales 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.