



CCC

Corporation Commerciale Canadienne
Canadian Commercial Corporation

Corporation Commerciale Canadienne

Rapport financier du deuxième trimestre
de 2019-2020
(non audité)

Pour l'exercice clos
le 30 septembre 2019

Canada 

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|--|-----------|
| COMMENTAIRES ET ANALYSE DE LA DIRECTION | 3 |
| BASE DE LA PRÉPARATION ET DE LA DIVULGATION | 3 |
| STRUCTURE HIÉRARCHIQUE DE LA CORPORATION | 4 |
| VALEUR DES CONTRATS SIGNÉS | 5 |
| OPÉRATIONS COMMERCIALES | 7 |
| SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS | 11 |
| PRÉVISIONS POUR 2019-2020 | 17 |
| ENGAGEMENT DE LA CCC À L'ÉGARD DE LA GESTION DU RISQUE | 17 |
| RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DES ÉTATS FINANCIERS | 19 |
| ÉTATS FINANCIERS PROVISOIRES CONDENSÉS (NON AUDITÉS)..... | 20 |
| ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ) | 20 |
| ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ) | 21 |
| ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (NON AUDITÉ)..... | 22 |
| ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)..... | 23 |
| NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS PROVISOIRES CONDENSÉS (NON AUDITÉS) | 24 |
| 1. NATURE, ORGANISATION ET FINANCEMENT | 24 |
| 2. NORMES DE PRÉSENTATION | 25 |
| 3. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES..... | 26 |
| 4. MODIFICATIONS COMPTABLES..... | 27 |
| 5. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | 32 |
| 6. CRÉANCES | 32 |
| 7. AUTRE ACTIFS..... | 33 |
| 8. CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER | 33 |
| 9. PRODUITS DIFFÉRÉS | 34 |
| 10. GESTION DU CAPITAL..... | 35 |
| 11. GESTION DU RISQUE ET INSTRUMENTS FINANCIERS | 35 |
| 12. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES TIRÉS DE CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS..... | 40 |
| 13. TRANSFERTS DU GOUVERNEMENT DU CANADA | 41 |
| 14. FRAIS D'ADMINISTRATION | 41 |
| 15. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES..... | 41 |
| 16. ÉVENTUALITÉS | 42 |

COMMENTAIRES ET ANALYSE DE LA DIRECTION

BASE DE LA PRÉPARATION ET DE LA DIVULGATION

Les commentaires et l'analyse de la direction qui suivent ont été préparés conformément à la norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État du Conseil du Trésor et ne constituent pas des commentaires et analyse de la direction complètes. Ils doivent être lus en parallèle avec le rapport annuel et les états financiers annuels audités de la Corporation pour l'exercice se terminant le 31 mars 2019. Tous les montants présentés sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le présent document contient des projections et d'autres énoncés prospectifs. De tels énoncés exigent de la direction qu'elle pose des hypothèses assujetties à des risques et à des incertitudes. Par conséquent, les résultats réels peuvent différer sensiblement des attentes évoquées dans ces énoncés prospectifs. L'explication de ces risques et incertitudes figure à la section sur les risques qui suit l'analyse financière.

Les mesures non définies par les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») et l'information pertinente, comme la valeur des contrats signés (« VCS ») et des opérations commerciales, sont présentées dans la section des commentaires et de l'analyse de la direction, y compris une description de la façon dont ces éléments sont évalués.

Auparavant, les contrats d'une valeur élevée ont eu une importante incidence sur les états financiers de la Corporation Commerciale Canadienne (« CCC » ou « la Corporation ») en entraînant des écarts considérables d'un exercice à l'autre, tant dans l'état de la situation financière que dans l'état du résultat global (perte). Le plus important de ces contrats est le contrat du Programme des brigades blindées (« PBB »). Valant plusieurs milliards de dollars, il s'étend sur 14 ans. En raison de l'importance de ce contrat, le PBB est présenté séparément dans certaines sections des commentaires et de l'analyse de la direction.

Communication de renseignements comptables

La norme internationale d'information financière *IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (« IFRS 15 »), est entrée en vigueur le 1^{er} avril 2018 et est reflétée dans les états financiers vérifiés de la Corporation pour l'exercice se terminant le 31 mars 2019. Bien que les activités et les responsabilités contractuelles de la Corporation demeurent inchangées, l'adoption de l'IFRS 15 a eu une incidence importante sur la façon d'évaluer et de présenter les opérations et les résultats. Par conséquent, les résultats de la période comparative du 30 septembre 2018 ont été retraités afin de se conformer à la norme IFRS 15. Les détails figurent à la note 4 de ces états financiers provisoires condensés.

STRUCTURE HIÉRARCHIQUE DE LA CORPORATION

Les activités de passation de contrats internationaux de la CCC aident les exportateurs canadiens à réaliser des ventes auprès d'acheteurs gouvernementaux étrangers dans des marchés partout dans le monde. La base des exportateurs canadiens de la CCC comprend un bon nombre de petites et moyennes entreprises (« PME ») canadiennes.

La CCC classe ses activités commerciales par cinq secteurs prioritaires. Les activités de la CCC appuient un large éventail de secteurs industriels canadiens, notamment l'aérospatiale, les technologies propres (« cleantech »), la construction et l'infrastructure, la défense et les technologies de l'information et des communications (« TIC »). Les exportateurs canadiens sont internationalement reconnus en tant que chef de file dans le secteur de l'aérospatiale et ont une expertise spécialisée en technologies propres dans les domaines de services publics et des transports ainsi que dans les systèmes de gestion des eaux. De plus, les exportateurs canadiens ont des contrats avec la CCC dans le secteur de la construction et l'infrastructure pour des projets internationaux dans des marchés émergents et en développement, dans le secteur de la défense principalement en vertu de l'Accord sur le partage de la production de défense (« APPD »), dans le secteur des TIC qui inclut les loteries générant des fonds consacrés à des *bonne causes* afin de réduire la pauvreté et de soutenir des programmes sociaux à l'étranger.

En plus des cinq secteurs prioritaires, la CCC gère aussi des contrats dans d'autres secteurs liés à l'agriculture, à Cuba et aux initiatives d'autres ministères.

La période de gestation pour les activités de passation de contrats internationaux est longue et est directement touchée par des événements politiques étrangers, économiques et géopolitiques qui ont des répercussions budgétaires pour les gouvernements souverains (y compris les élections, les catastrophes naturelles, etc.). Il en résulte un cycle économique difficile à prédire avec précision et à répéter, les contrats d'une année à l'autre n'étant pas constants. Pendant le processus de passation de contrats, la participation de la CCC à une transaction a un effet multiplicateur pour les exportateurs canadiens, car ils bénéficient de la connaissance du marché, de l'atténuation des risques, des relations avec les gouvernements étrangers, d'une solide approche de conduite responsable des affaires et de décennies d'expérience en matière de passation de contrats internationaux que la CCC met à profit dans chaque activité commerciale.

Le programme de l'APPD est un important programme de politique d'intérêt public pour le Canada, qui offre aux exportateurs canadiens et aux autres concurrents un accès égal au marché du département de la Défense (DoD) américain et génère des centaines de millions de dollars en exportations annuelles pour le Canada. Les emplois et les avantages économiques qui découlent de ces exportations sont importants. La CCC a signé plus de 800 millions de dollars de contrats d'exportation dans le cadre de l'APPD en 2018-2019. La CCC n'est pas indemnisée pour ses coûts d'exécution de services en vertu de l'APPD.

VALEUR DES CONTRATS SIGNÉS

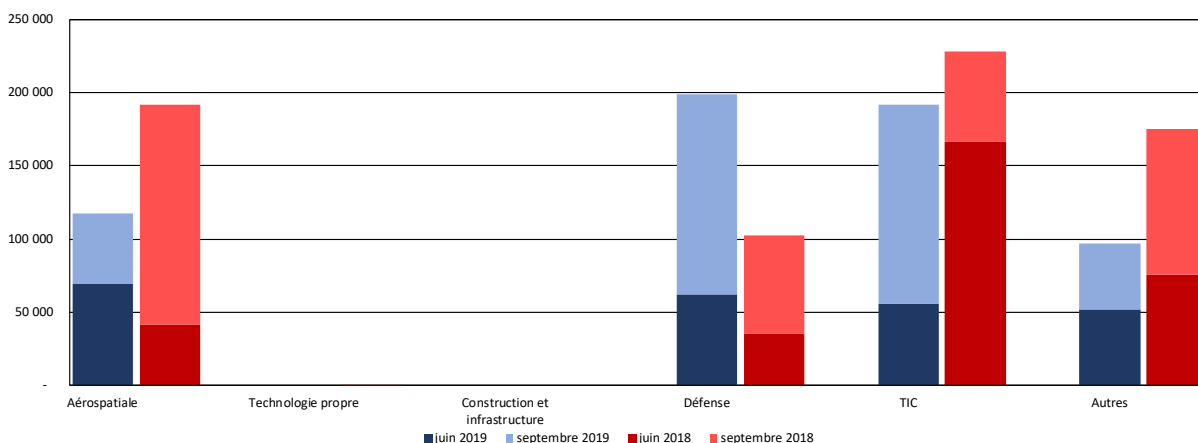
VCS est une mesure non définie par les PCGR qui est utilisée par la Corporation et qui représente la valeur des contrats conclus et de leurs modifications pendant un exercice financier donné. Elle mesure la valeur totale des biens et services à fournir pendant toute la durée d'un contrat et, par la même occasion, représente la valeur totale du contrat au moment de sa signature.

Le tableau et le graphique ci-dessous présentent la VCS par secteur pour les périodes de trois et six mois se terminant les 30 septembre 2019 et 2018.

| VCS par secteur (en milliers de \$) | Pour les trois mois terminés le 30 septembre | | | | Pour les six mois terminés le 30 septembre | | | | | |
|--|--|------------|--------------|------------|--|------------|-------------|------------|---------------|------|
| | 2019 | 2018 | Écart en \$ | Écart en % | 2019 | 2018 | Écart en \$ | Écart en % | En % du total | |
| | | | | | | | | | 2019 | 2018 |
| Aérospatiale | 48 635 \$ | 149 696 \$ | (101 061) \$ | (68%) | 117 736 \$ | 191 714 \$ | (73 978) \$ | (39%) | 19% | 27% |
| Technologie propre | - | 419 | (419) | (100%) | - | 419 | (419) | (100%) | 0% | <1% |
| Construction et infrastructure | - | - | - | 0% | - | - | - | 0% | 0% | 0% |
| Défense | 136 873 | 67 126 | 69 747 | 104% | 198 730 | 102 782 | 95 947 | 93% | 33% | 15% |
| TIC | 135 464 | 62 010 | 73 454 | 118% | 191 737 | 228 197 | (36 461) | (16%) | 32% | 33% |
| Autres | 44 984 | 99 429 | (54 446) | (55%) | 96 605 | 174 811 | (78 206) | (45%) | 16% | 25% |
| Total | 365 956 \$ | 378 680 \$ | (12 724) \$ | (3%) | 604 807 \$ | 697 923 \$ | (93 117) \$ | (13%) | 100% | 100% |

Pour la période de six mois se terminant le 30 septembre, la VCS a diminué de 93,1 millions de dollars ou de 13 % par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est le résultat net d'une diminution de 189 millions de dollars des contrats signés dans tous les secteurs, à l'exception du secteur de la Défense qui a enregistré une augmentation de 95,9 millions de dollars des contrats de l'APPD.

VCS par secteur (en milliers de dollars)
Pour les six mois terminés le 30 septembre 2019 et 30 septembre 2018



Pour les six mois terminés le 30 septembre 2019, les montants de VCS du secteur de l'aérospatiale provenant de contrats internationaux et de l'APPD sont similaires. La VCS du secteur de la défense provient de l'APPD et la VCS du secteur des TIC provient principalement des contrats de loteries. Les VCS des autres secteurs sont liés à l'agriculture (32 %), à Cuba (12 %) et à des contrats pour l'approvisionnement en biens manufacturés et en machines en vertu de l'APPD (56 %).

Le tableau ci-dessous présente la VCS par région et par secteur pour la période de six mois terminés le 30 septembre 2019.

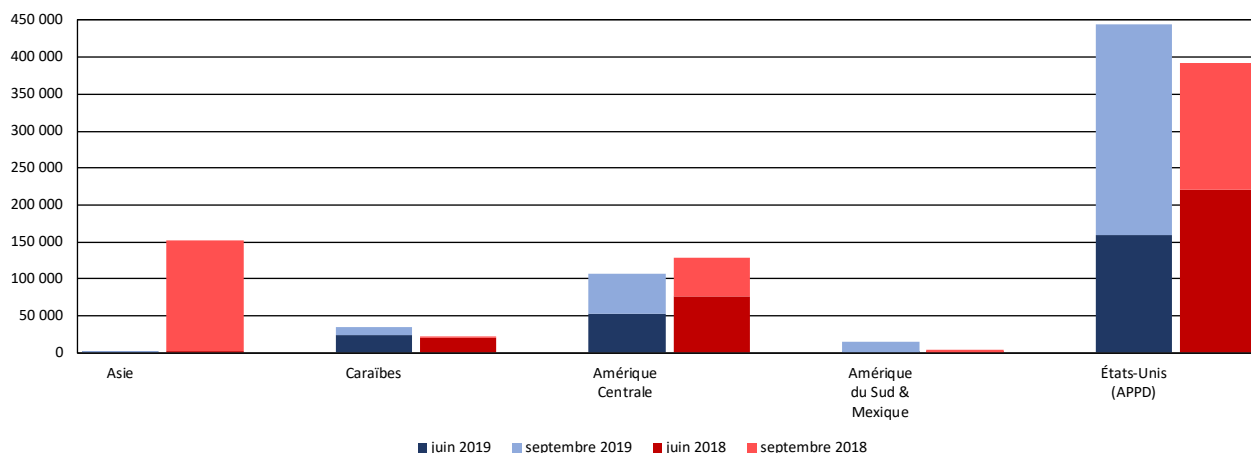
| VCS par région/secteur (en milliers de \$) | Technologie | | | | Construction et | | Total | % du Total |
|---|----------------|-------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|-------------------|----------------|
| | Aérospatiale | propre | Défense | TIC | infrastructure | Autres | | |
| Afrique | - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 56 | 56 | <1% |
| Asie ¹ | 577 | - | - | 128 | - | 772 | 1 477 | <1% |
| Caraïbes | - | - | 201 | - | - | 34 228 | 34 429 | 6% |
| Amérique Centrale | - | - | - | 106 652 | - | - | 106 652 | 18% |
| Europe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Canada & États-Unis | - | - | - | 1 328 | - | 64 | 1 392 | <1% |
| Amérique du Sud & Mexique | 14 808 | - | - | - | - | 840 | 15 648 | 3% |
| États-Unis (APPD) | 102 350 | - | 198 529 | 83 628 | - | 60 646 | 445 153 | 74% |
| Total | 117 736 | \$ - | \$ 198 730 | \$ 191 737 | \$ - | \$ 96 605 | \$ 604 807 | \$ 100% |
| % of Total | 19% | 0% | 33% | 32% | 0% | 16% | 100% | |

¹Asie inclut le Moyen-Orient

De la VCS totale de 604,8 millions de dollars, 445,2 millions de dollars ou 74 % des contrats ont été signés en vertu de l'APPD dans les secteurs de l'aérospatiale, de la défense, des TIC et les autres secteurs. En outre, 106,7 millions de dollars ou 18 % des contrats de VCS dans le secteur des TIC étaient liés à des contrats provenant du programme de loteries et de sécurité au Nicaragua et au Honduras et 34,4 millions de dollars ou 6 % des contrats signés à Cuba dans les autres secteurs.

Le graphique ci-dessous présente une comparaison des variations de VCS par région pour les périodes de six mois se terminant le 30 septembre 2019 et le 30 septembre 2018.

VCS par région (en milliers de \$)



Pour la période de six mois se terminant le 30 septembre 2019, l'augmentation la plus importante de VCS par rapport à l'exercice précédent est liée aux contrats de l'APPD de 53,7 millions de dollars, avec des augmentations supplémentaires de 12,1 millions de dollars et de 11,8 millions de dollars respectivement dans les Caraïbes et en Amérique du Sud et au Mexique. Ces augmentations ont été compensées par une diminution de 149,8 millions de dollars des contrats signés en Asie et de 21,8 millions de dollars en Amérique centrale.

Obligations résiduelles aux termes de contrats en date du 30 septembre 2019

Dans son rôle de maître d'œuvre, la Corporation a l'obligation contractuelle d'exécuter les contrats conclus avec des acheteurs étrangers et de veiller à ce que les conditions des contrats soient respectées, quelle que soit la qualité du rendement de l'exportateur canadien. Au 30 septembre 2019, la valeur totale du portefeuille de contrats de la Corporation restants à exécuter s'élevait à 13,1 milliards de dollars (14,3 milliards de dollars au 31 mars 2019) dont environ 89 % (89 % au 31 mars 2019) est lié au contrat du PBB.

OPÉRATIONS COMMERCIALES

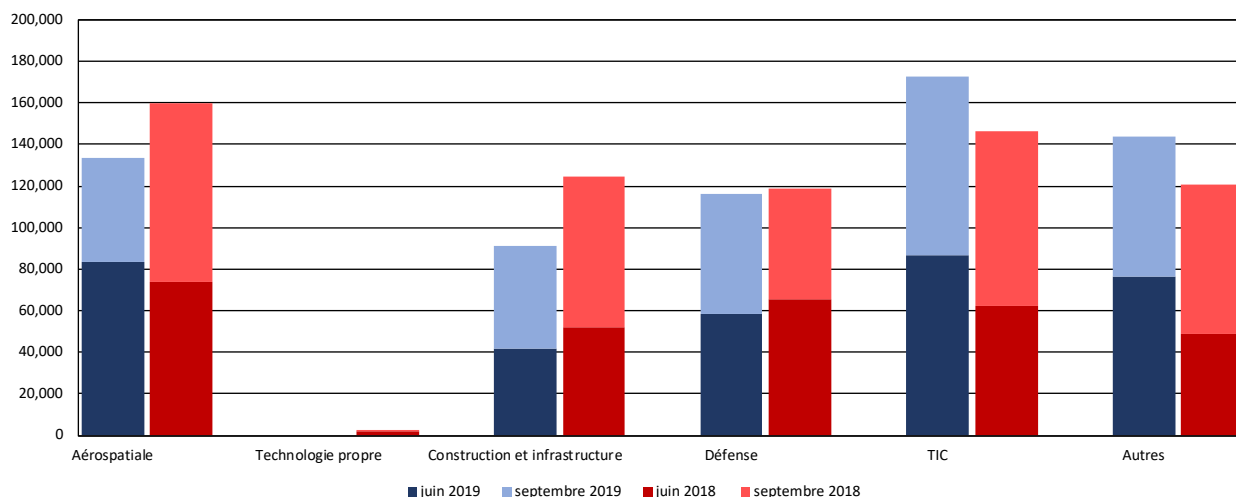
Les opérations commerciales sont une mesure non définie par les PCGR, utilisée par la Corporation, et représentent la valeur des prestations contractuelles au cours de la période visée par le rapport (c.-à-d. une mesure de l'activité économique). Étant donné le statut d'agent de la CCC pour la présentation conformément aux normes internationales d'information financière, les opérations commerciales ne sont pas comptabilisées comme un produit. La CCC continue de saisir les données des opérations commerciales puisqu'elles permettent de mesurer l'incidence de la CCC sur l'économie canadienne.

Le tableau et graphique ci-dessous reflètent les opérations commerciales par secteur pour les trois et six mois terminés le 30 septembre 2019 et le 30 septembre 2018.

| Opérations commerciales par secteur (en milliers de \$) | Pour les trois mois terminés le 30 septembre | | | | Pour les six mois terminés le 30 septembre | | | | En % du total | |
|--|--|--------------------|--------------|-------------|--|--------------------|--------------|-------------|---------------|------|
| | 2019 | 2018 (Retraité) | Écart en \$ | Écart en % | 2019 | 2018 (Retraité) | Écart en \$ | Écart en % | 2019 | 2018 |
| | Aérospatiale | 49 958 \$ | 85 832 \$ | (35 873) \$ | (42%) | 133 588 \$ | 159 928 \$ | (26 341) \$ | (16%) | 11% |
| Technologie propre | 0 | 279 | (279) | (100%) | 0 | 2 126 | (2 126) | (100%) | 0% | <1% |
| Construction et infrastructure | 49 361 | 72 438 | (23 077) | (32%) | 91 227 | 124 801 | (33 574) | (27%) | 8% | 7% |
| Défense | 57 553 | 53 274 | 4 279 | 8% | 116 324 | 118 728 | (2 404) | (2%) | 10% | 7% |
| TIC | 85 881 | 84 065 | 1 816 | 2% | 172 700 | 146 649 | 26 051 | 18% | 15% | 9% |
| Autres | 67 425 | 72 361 | (4 936) | (7%) | 144 026 | 120 960 | 23 066 | 19% | 12% | 7% |
| Total excluant PBB | 310 178 \$ | 368 248 \$ | (58 070) \$ | (16%) | 657 865 \$ | 673 192 \$ | (15 327) \$ | (2%) | 55% | 40% |
| PBB | 20 987 | 452 671 | (431 684) | (95%) | 530 331 | 998 382 | (468 051) | (47%) | 45% | 60% |
| Total incluant PBB | 331 165 \$ | 820 919 \$ | (489 754) \$ | (60%) | 1 188 196 \$ | 1 671 574 \$ | (483 378) \$ | (29%) | 100% | 100% |

Pour la période de six mois se terminant le 30 septembre, les opérations commerciales ont diminué de 483,4 millions de dollars ou de 29 % par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est le résultat net de la diminution de 468,1 millions de dollars des opérations commerciales découlant du programme de PBB et de 64,5 millions de dollars dans tous les secteurs, à l'exception des secteurs des TIC et autres qui ont entraîné une augmentation combinée de 49,2 millions de dollars.

Opérations commerciales par secteur, excluant PBB (en milliers de \$)
Pour les six mois terminés le 30 septembre 2019 et 30 septembre 2018



Pour les six mois terminés le 30 septembre 2019, les opérations commerciales du secteur de l'aérospatiale proviennent de contrats liés à l'APPD (66 %) et de contrats internationaux (34 %). Les opérations commerciales du secteur de la construction et de l'infrastructure proviennent de contrats internationaux et les opérations commerciales du secteur de la défense proviennent de contrats liés à l'APPD. Les opérations commerciales du secteur des TIC proviennent des contrats de loteries (70 %), des contrats liés à l'APPD (23 %) et d'autres contrats (7 %). Les opérations commerciales des autres secteurs sont liées aux contrats de l'APPD (62 %), internationaux (21 %) et passation de contrats à Cuba (17 %).

La tendance des opérations commerciales est similaire à celle de la VCS pour les contrats découlant de l'APPD, de Loteries et de passation de contrats à Cuba. Ceci est attribuable au fait que la VCS pour ces contrats est plus régulière et constante d'année en année. En revanche, étant donné la nature irrégulière des contrats internationaux, la tendance des opérations commerciales va souvent prendre une direction différente de celle de la VCS au cours de la même année.

Le tableau ci-dessous présente les opérations commerciales par région et par secteur pour les six mois terminés le 30 septembre 2019, à l'exclusion du PBB.

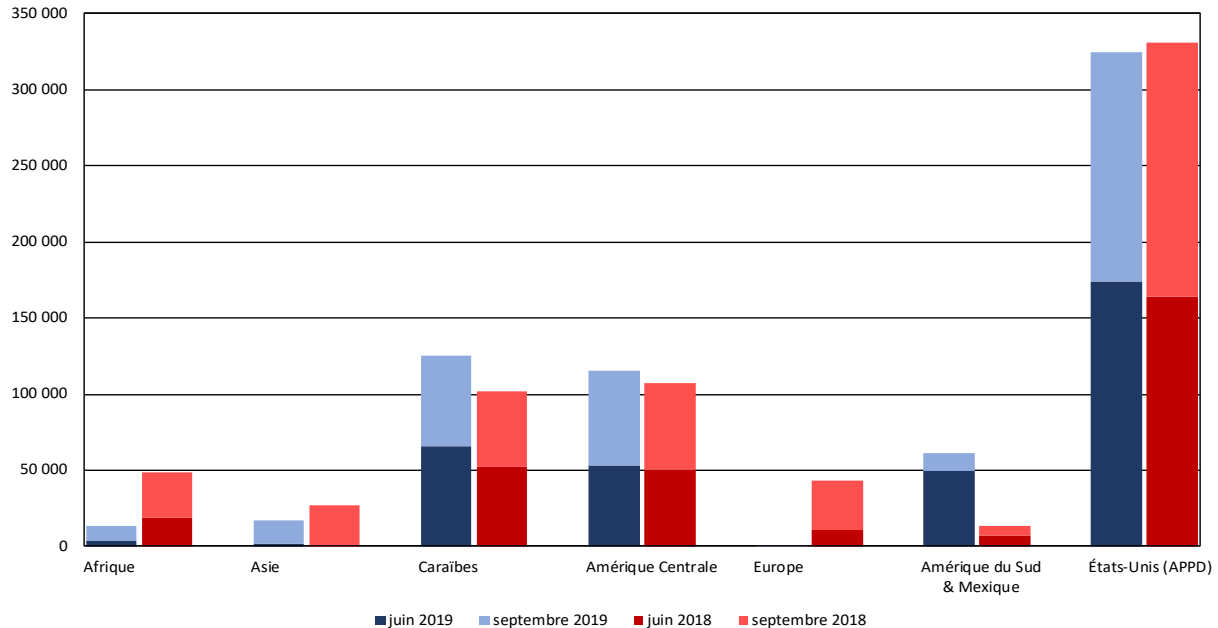
| Opérations commerciales par région/secteur (en milliers de \$) | Technologie | | Construction et | | | | Total | % du Total |
|---|----------------|-------------|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| | Aérospatiale | propre | Défense | TIC | infrastructure | Autres | | |
| Afrique | - | \$ - | \$ 3 620 | \$ - | \$ 9 602 | \$ 101 | \$ 13 322 | 2% |
| Asie ¹ | 3 964 | - | - | 701 | - | 12 535 | 17 200 | 3% |
| Caraïbes | - | - | 348 | - | 81 626 | 43 484 | 125 457 | 19% |
| Amérique Centrale | - | - | - | 115 485 | - | - | 115 485 | 18% |
| Europe | - | - | 2 | - | - | - | 2 | - |
| Canada & États-Unis | - | - | - | 1 000 | - | 49 | 1 049 | <1% |
| Amérique du Sud & Mexique | 60 706 | - | - | - | - | 282 | 60 988 | 9% |
| États-Unis (APPD) | 68 918 | - | 112 354 | 55 515 | - | 87 575 | 324 361 | 49% |
| Total | 133 588 | \$ 0 | \$ 116 324 | \$ 172 700 | \$ 91 227 | \$ 144 026 | \$ 657 865 | 100% |
| % du Total | 20% | 0% | 18% | 26% | 14% | 22% | 100% | |

¹Asie inclut le Moyen-Orient

Des opérations commerciales totales de 657,9 millions de dollars (à l'exclusion du PBB), celles découlant de l'APPD se situaient à 324,4 millions de dollars ou à 49 % dans les secteurs de l'aérospatiale, de la défense, des TIC et les autres secteurs. Dans le secteur de l'aérospatiale, 60,7 millions de dollars d'opérations commerciales sont liées à la mise à niveau et à l'approvisionnement d'aéronefs en Amérique du Sud. Dans le secteur des TIC, 115,5 millions de dollars d'opérations commerciales sont liées aux contrats des programmes de loterie et la sécurité au Nicaragua et au Honduras et dans les autres secteurs, 43,5 millions de dollars d'opérations commerciales sont liées aux contrats à Cuba et 12,5 millions de dollars d'opérations commerciales sont liées à l'approvisionnement de potasse en l'Asie. En outre, 81,6 millions de dollars d'opérations commerciales provenant du secteur de la construction et de l'infrastructure dans les Caraïbes en raison des progrès réalisés dans l'agrandissement et la réhabilitation de l'aéroport international L.F. Wade aux Bermudes et la construction d'un quai de croisière de classe Oasis à Saint-Kitts-et-Nevis, ainsi que 9,6 millions de dollars en Afrique liés à la construction d'une aire de stationnement dans le port de Tema, au Ghana.

Le graphique ci-dessous présente une comparaison des variations importantes d'opérations commerciales par région pour les six mois terminés le 30 septembre 2019 et le 30 septembre 2018, à l'exclusion du PBB.

Opérations commerciales par région (en milliers de \$)



Pour les six mois terminés le 30 septembre 2019, il y a eu une diminution totale des opérations commerciales de 15,3 millions de dollars, à l'exclusion de la diminution de 468,1 millions de dollars provenant du PBB. Cette diminution est le résultat net d'une augmentation combinée de 79,2 millions de dollars provenant des contacts existants sous gestion dans les Caraïbes, en Amérique centrale et en Amérique du Sud et au Mexique, compensée par une diminution combinée de 94,5 millions de dollars dans les autres régions.

Il y a plus de variations dans les opérations commerciales par secteur et par région lorsque l'on compare les résultats d'une année à l'autre, reflétant l'échéancier des exigences contractuelles et les calendriers de livraison connexes.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Les faits saillants financiers de la CCC pour la période terminée le 30 septembre 2019 sont présentés ci-après.

Analyse de l'état du résultat global (perte)

| Résultat net (en milliers de \$) | Pour les trois mois terminés le 30 septembre | | | | Pour les six mois terminés le 30 septembre | | | |
|----------------------------------|--|--------------------|-------------|------------|--|--------------------|-------------|------------|
| | 2019 | 2018 (Retraité) | Écart en \$ | Écart en % | 2019 | 2018 (Retraité) | Écart en \$ | Écart en % |
| Produits | 6 689 \$ | 8 044 \$ | (1 355) \$ | (17%) | 13 229 \$ | 15 256 \$ | (2 027) \$ | (13%) |
| Charges | 7 013 | 6 406 | 607 | 9% | 13 885 | 13 761 | 124 | <1% |
| Gain (perte) de change | 65 | (79) | 144 | (182%) | (17) | 115 | (132) | (115%) |
| Résultat net | (259) \$ | 1 559 \$ | (1 818) \$ | (117%) | (673) \$ | 1 610 \$ | (2 283) \$ | (142%) |

Pour la période de six mois se terminant en septembre 2019, la Corporation a enregistré une perte nette de 673 mille dollars, soit une diminution de 2,3 millions de dollars comparativement au résultat net de 1,6 million de dollars de l'exercice précédent. Ce résultat est attribuable à une diminution des produits de 2 millions de dollars, à une augmentation des charges de 124 mille dollars et à une perte de change de 132 mille dollars.

La CCC dispose d'une protection naturelle contre les gains ou les pertes sur les opérations de change, variations qui, autrement, se répercuteraient sur le résultat net des opérations et sur son résultat global. Les soldes à découvert en monnaies étrangères font l'objet d'une surveillance et sont maintenus à des niveaux négligeables.

Produits

| Produits (en milliers de \$) | Pour les trois mois terminés le 30 septembre | | | | Pour les six mois terminés le 30 septembre | | | | En % du total | |
|--------------------------------------|--|--------------------|-------------|------------|--|--------------------|-------------|------------|---------------|------|
| | 2019 | 2018 (Retraité) | Écart en \$ | Écart en % | 2019 | 2018 (Retraité) | Écart en \$ | Écart en % | 2019 | 2018 |
| Frais de service | 3 838 \$ | 7 618 \$ | (3 780) \$ | (50%) | 9 920 \$ | 13 675 \$ | (3 755) \$ | (27%) | 75% | 90% |
| Transferts du gouvernement du Canada | 2 500 | - | 2 500 | 0% | 2 500 | - | 2 500 | 0% | 19% | 0% |
| Autres produits | 115 | 253 | (138) | (55%) | 279 | 1 350 | (1 071) | (79%) | 2% | 9% |
| Produits financiers, nets | 236 | 173 | 63 | 36% | 530 | 231 | 299 | 129% | 4% | 2% |
| Total | 6 689 \$ | 8 044 \$ | (1 355) \$ | (17%) | 13 229 \$ | 15 256 \$ | (2 027) \$ | (13%) | 100% | 100% |

Pour les six mois terminés le 30 septembre 2019, les produits totaux de 13,2 millions de dollars étaient 2,0 millions de dollars ou 13 % inférieurs par rapport à la même période de l'exercice précédent. La diminution d'une période à l'autre est attribuable à une baisse de 3,8 millions de dollars des frais de service et de 1,1 million de dollars des autres produits. Ces diminutions ont été partiellement compensées par un transfert de 2,5 millions de dollars du gouvernement pour des charges opérationnelles et par une augmentation de 299 mille dollars des produits financiers.

Frais de service par secteur

| Frais de service par secteur (en milliers de \$) | Pour les trois mois terminés le 30 septembre | | | | Pour les six mois terminés le 30 septembre | | | | En % du total | |
|---|--|------------|-------------|------------|--|------------|-------------|------------|---------------|------|
| | 2019 | 2018 | | Écart en % | 2019 | 2018 | | Écart en % | 2019 | 2018 |
| | | (Retraité) | Écart en \$ | | | (Retraité) | Écart en \$ | | | |
| Aérospatiale | 605 \$ | 830 \$ | (225) \$ | (27%) | 978 \$ | 1167 \$ | (190) \$ | (16%) | 10% | 9% |
| Technologie propre | - | 13 | (13) | (100%) | 0 | 101 | (101) | (100%) | 0% | <1% |
| Construction et infrastructure | 1 377 | 1 777 | (400) | (23%) | 2 416 | 3 554 | (1 139) | (32%) | 24% | 26% |
| Défense | 15 | 26 | (11) | (43%) | 30 | 47 | (17) | (36%) | <1% | <1% |
| TIC | 474 | 566 | (92) | (16%) | 715 | 871 | (156) | (18%) | 7% | 6% |
| Autres | 1 234 | 1 189 | 45 | 4% | 2388 | 1 942 | 446 | 23% | 24% | 14% |
| Total excluant PBB | 3 705 \$ | 4 401 \$ | (697) \$ | (16%) | 6 526 \$ | 7 682 \$ | (1 156) \$ | (15%) | 66% | 56% |
| PBB | 134 | 3 218 | (3 083) | (96%) | 3 394 | 5 993 | (2 599) | (43%) | 34% | 44% |
| Total incluant PBB | 3 838 \$ | 7 618 \$ | (3780) \$ | (50%) | 9 920 \$ | 13 675 \$ | (3 755) \$ | (27%) | 100% | 100% |

La Corporation facture des frais de service sur tous les contrats, à l'exception de l'APPD. Les frais sont généralement calculés en pourcentage de la valeur du contrat. Les frais sont négociés contrat par contrat et, dans une fourchette acceptable, reflètent généralement le profil de risque d'un projet. Les frais sont comptabilisés à titre de produit lorsque la Corporation a rempli son obligation de prestation aux termes de chaque contrat et sont généralement proportionnels aux opérations commerciales.

Pour les six mois terminés le 30 septembre 2019, les frais de service totaux de 9,9 millions de dollars étaient 3,8 millions de dollars ou 27 % inférieurs par rapport à la même période de l'exercice précédent. La diminution d'une période à l'autre était attribuable à une baisse de 2,6 millions de dollars des frais de service découlant du programme de PBB et à une baisse combinée de 1,6 million de dollars dans tous les autres secteurs, à l'exception des autres secteurs qui ont enregistré une augmentation de 446 mille dollars.

Le tableau ci-dessous présente les frais de service par région et par secteur pour les six mois terminés le 30 septembre 2019, à l'exclusion du PBB.

| Frais de Service par région/secteur (en milliers de \$) | Technologie | | | | Construction et infrastructure | | Autres | Total | % du Total |
|--|---------------|----------|--------------|---------------|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|------------|
| | Aérospatiale | propre | Défense | TIC | | | | | |
| Afrique | (10) \$ | - | \$ - | \$ - | 346 | 10 | 346 | 5% | |
| Asia ¹ | 77 | - | - | 40 | - | 642 | 759 | 12% | |
| Caraïbes | - | - | - | - | 2 071 | 1 195 | 3 265 | 50% | |
| Amérique Centrale | - | - | - | 611 | - | - | 611 | 9% | |
| Europe | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Canada & États-Unis | - | - | 30 | 64 | - | 472 | 566 | 9% | |
| Amérique du Sud & Mexique | 911 | - | - | - | - | 69 | 980 | 15% | |
| États-Unis (APPD) | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Total | 978 \$ | - | 30 \$ | 715 \$ | 2 416 \$ | 2 388 \$ | 6 526 \$ | 100% | |
| % du Total | 15% | - | <1% | 11% | 37% | 37% | 100% | | |

¹Asie inclut le Moyen-Orient

Des frais de service totaux découlant des contrats sous la gestion de 6,5 millions de dollars (à l'exclusion du PBB), 3,3 millions de dollars ou 50 % proviennent du secteur de la construction et de l'infrastructure et d'autres secteurs dans les Caraïbes. Les 3,2 millions de dollars restants proviennent principalement du secteur de l'aérospatiale en Amérique du Sud et au Mexique (911 mille dollars), du secteur des TIC en Amérique centrale (611 mille dollars), de la construction et de l'infrastructure en Afrique (346 mille dollars) et des autres secteurs en Asie et au Canada et aux États-Unis (1,1 million de dollars).

Charges

Frais d'administration

| Frais d'administration (en milliers de \$) | Pour les trois mois terminés le 30 septembre | | | | Pour les six mois terminés le 30 septembre | | | | En % du total | |
|---|--|-----------------|---------------|------------|--|------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | 2019 | 2018 | | Écart en % | 2019 | 2018 | | Écart en % | 2019 | 2018 |
| | | (Retraité) | Écart en \$ | | | (Retraité) | Écart en \$ | | | |
| Rémunération du personnel et charges connexes | 4 670 \$ | 4 549 \$ | 121 \$ | 3% | 9 411 \$ | 9 376 \$ | 35 \$ | <1% | 68% | 68% |
| Services de gestion des contrats | 662 | 661 | 1 | <1% | 1 323 | 1 322 | 1 | <1% | 10% | 10% |
| Loyer et frais connexes | 455 | 269 | 186 | 69% | 807 | 594 | 213 | 36% | 6% | 4% |
| Consultants | 354 | 274 | 80 | 29% | 676 | 574 | 102 | 18% | 5% | 4% |
| Frais de déplacement et accueil | 372 | 269 | 103 | 38% | 631 | 752 | (121) | (16%) | 5% | 5% |
| Logiciels, matériel informatique et soutien | 186 | 65 | 121 | 186% | 527 | 462 | 65 | 14% | 4% | 3% |
| Amortissement | 101 | 113 | (12) | (11%) | 203 | 226 | (23) | (10%) | 1% | 2% |
| Communications | 136 | 90 | 46 | 51% | 178 | 223 | (45) | (20%) | 1% | 2% |
| Autres charges | 77 | 116 | (39) | (34%) | 129 | 232 | (103) | (44%) | <1% | 2% |
| Total | 7 013 \$ | 6 406 \$ | 607 \$ | 9% | 13 885 \$ | 13 761 \$ | 124 \$ | <1% | 100% | 100% |

Pour les six mois terminés en septembre 2019, les frais d'administration de 13,9 millions de dollars ont augmenté de 124 mille dollars ou moins de 1 % comparativement à ceux de l'exercice précédent.

L'échéancier des frais d'administration peut varier tous les trimestres comparativement aux exercices précédents puisque la CCC évalue constamment les niveaux de personnel pour faire des gains d'efficacité dans la mesure du possible. Pour y parvenir, elle réévalue ses ressources et ses activités d'exploitation, et en améliore sa gestion. La Corporation établit les budgets à partir des hypothèses quant à la capacité requise pour supporter les activités contractuelles projetées. Les budgets sont gérés de manière à contrôler les dépenses par rapport aux revenus gagnés tout au long de l'année. La CCC continue de renforcer sa philosophie de l'amélioration continue, grâce à la mise en œuvre des changements apportés aux processus pour améliorer l'efficacité et permettre la redistribution des ressources, résultant en une capacité globale accrue.

Dépenses de remédiation des contrats

Les dépenses de remédiation des contrats sont enregistrées lorsque les montants réels sont engagés ou lorsqu'elles peuvent être estimées de façon raisonnable. Pour les trois et six mois terminés le 30 septembre 2019 et 30 septembre 2018, aucune dépense de remédiation des contrats n'a été encourue. Ce résultat reflète les pratiques robustes de la Corporation en matière de gestion des contrats et de gestion du risque d'entreprise (« GRE »).

Analyse de l'état de la situation financière

Les actifs et les passifs comprennent les montants reçus d'un acheteur étranger qui n'ont pas encore été transférés à l'exportateur canadien, ou lorsque la Corporation a effectué des paiements aux exportateurs canadiens avant de les recouvrer auprès des acheteurs étrangers.

Les postes de l'état de la situation financière comme la trésorerie et équivalents de trésorerie, les créances et les créditeurs représentent des montants à un moment précis. Ces soldes peuvent fluctuer considérablement d'un jour à l'autre, et il arrive que des dizaines de millions de dollars soient reçus un jour et payés le lendemain ou vice versa.

Il convient de noter qu'en dépit du fait que les résultats financiers soient présentés à titre de mandataire, la CCC demeure le principal débiteur de ses contrats avec les acheteurs étrangers et demeure responsable de l'exécution des contrats. Dans son rôle de maître d'œuvre, la Corporation a l'obligation contractuelle d'exécuter les contrats conclus avec les acheteurs étrangers et de veiller à ce que les conditions des contrats soient respectées, quelle que soit la qualité du rendement de l'exportateur canadien.

Actifs

| Actifs (en milliers de \$) Aux | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 | Écart en \$ | Écart en % | En % du total | |
|---|-------------------|--------------|-------------|------------|-------------------|--------------|
| | | | | | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 71 159 \$ | 58 481 \$ | 12 678 \$ | 22% | 71% | 66% |
| Créances | 25 576 | 27 603 | (2 027) | (7%) | 26% | 31% |
| Autres actifs | 1 000 | 403 | 597 | 148% | <1% | <1% |
| Immobilisations corporelles | 2 461 | 2 645 | (184) | (7%) | 2% | 3% |
| Total des actifs | 100 196 \$ | 89 132 \$ | 11 064 \$ | 12% | 100% | 100% |

En date du 30 septembre 2019, le total des actifs de 100,2 millions de dollars a augmenté de 11,1 millions de dollars ou 12 % depuis l'exercice du 31 mars 2019. Ceci est principalement attribuable à une augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 12,7 millions de dollars partiellement compensée par une diminution des créances de 2,0 millions de dollars.

Les créances comprennent des frais de service non perçus et les montants à recevoir des acheteurs étrangers lorsque les montants ont déjà été payés aux exportateurs canadiens en vertu du programme d'escompte à terme des créditeurs.

Passifs

| Passifs (en milliers de \$) Aux | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 | Écart en \$ | Écart en % | En % du total | |
|---|-------------------|--------------|-------------|------------|-------------------|--------------|
| | | | | | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
| Créditeurs et charges à payer | 28 610 \$ | 35 456 \$ | (6 846) \$ | (19%) | 36% | 52% |
| Retenues de garantie et produits différés | 11 526 | 7 228 | 4 298 | 59% | 14% | 11% |
| Avances | 34 486 | 20 076 | 14 410 | 72% | 43% | 30% |
| Avantages du personnel | 1 674 | 1 667 | 7 | <1% | 2% | 2% |
| Avantages incitatifs à la location différés | 3 224 | 3 356 | (132) | (4%) | 4% | 5% |
| Total des passifs | 79 520 \$ | 67 783 \$ | 11 737 \$ | 17% | 100% | 100% |

En date du 30 septembre 2019, le total des passifs de 79,5 millions de dollars a augmenté de 11,7 millions de dollars ou 17 % depuis l'exercice du 31 mars 2019. Ceci est principalement attribuable à l'augmentation des retenues de garantie et produits différés de 4,2 millions de dollars et des avances de 14,4 millions de dollars partiellement compensées pour une diminution des créditeurs et charges à payées de 6,8 millions de dollars.

Les augmentations semblables du total des actifs et des passifs reflètent la nature des contrats gérés et l'incidence du calendrier des montants reçus et des paiements effectués sur les soldes.

Analyse de l'état des flux de trésorerie

| Flux de trésorerie (en milliers de \$) | Pour les trois mois terminés le 30 septembre | | | | Pour les six mois terminés le 30 septembre | | | | | | |
|--|--|------------|-------------|------------|--|------------|-------------|---------------|------|------|------|
| | 2019 | 2018 | | Écart en % | 2019 | 2018 | | En % du total | | 2019 | 2018 |
| | | (Retraité) | Écart en \$ | | | (Retraité) | Écart en \$ | 2019 | 2018 | | |
| Activités d'exploitation | 23 710 \$ | 39 178 \$ | (15 468) \$ | (39%) | 12 762 \$ | 19 674 \$ | (6 912) \$ | (35%) | 101% | 101% | |
| Activités d'investissement | (19) | - | (19) | 0% | (19) | - | (19) | 0% | (0%) | 0% | |
| Effet des taux de change sur la trésorerie et équivalents de | 57 | 758 | (701) | (92%) | (65) | (216) | 151 | (70%) | (1%) | (1%) | |
| Variations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 23 748 \$ | 39 936 \$ | (16 188) \$ | (41%) | 12 678 \$ | 19 458 \$ | (6 780) \$ | (35%) | 100% | 100% | |

Pour les six mois terminés le 30 septembre 2019, la trésorerie et équivalents de trésorerie ont diminué de 6,8 millions de dollars ou de 35 % par rapport aux résultats de l'exercice précédent. La diminution nette par rapport à l'exercice précédent est principalement attribuable aux activités d'exploitation normales et à l'effet des fluctuations des taux de change.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie représentent une vue momentanée à un moment précis. Les soldes de trésorerie de la Corporation fluctuent considérablement d'un jour à l'autre, car il arrive que des dizaines de millions de dollars soient reçus un jour et payés le lendemain ou vice versa. Il convient de noter qu'en dépit du fait que les flux de trésorerie déclarés reflètent une présentation à titre de mandataire, la CCC perçoit aussi des sommes considérables des acheteurs étrangers qui sont payées aux exportateurs canadiens lorsque les obligations contractuelles d'exécution sont complétées.

Pour les contrats qui ne font pas partie du programme de l'APPD, la Corporation paie généralement les exportateurs canadiens dans un délai de cinq jours ouvrables, après avoir reçu le paiement de l'acheteur étranger (c.-à-d. que le paiement est versé à l'exportateur canadien après sa réception de l'acheteur étranger). Dans le cadre du programme de l'APPD, la Corporation paie généralement les exportateurs canadiens dans les trente jours suivant la réception d'une facture. La Corporation peut utiliser ses propres fonds pour payer les exportateurs canadiens au plus tard le 30^e jour dans les cas où le paiement n'a pas encore été reçu de l'acheteur, aux termes de l'APPD. Selon les écarts entre la réception et le paiement, ces opérations peuvent s'échelonner sur plus d'une période et entraîner des variations des flux de trésorerie d'une période à l'autre, les créances étant payées à la Corporation à la fin d'une période et les paiements étant effectués à l'exportateur canadien au début de la suivante.

Comparaison des résultats financiers et du budget dans le plan d'entreprise

Le Plan d'entreprise de 2019-2020 à 2023-2024 a été approuvé par le Conseil d'administration de la Corporation mais n'a pas encore été approuvé par le gouvernement du Canada.

Les résultats financiers pour les six mois terminés le 30 septembre 2019 sont comparés au budget contenu dans le Plan d'entreprise de la CCC de 2019-2020 à 2023-2024.

| État du résultat global (en milliers de \$) Pour les six mois terminés le 30 septembre | Montant réel | Plan d'entreprise budget | Écart | |
|---|------------------|-----------------------------|-------------------|--------------|
| | | | Écart en \$ | Écart en % |
| Produits | | | | |
| Frais de service | 9 920 \$ | 14 265 \$ | (4 345) \$ | (30%) |
| Transferts du gouvernement du Canada | 2 500 | - | 2 500 | - |
| Autres produits | 279 | 250 | 29 | 12% |
| Produits financiers, nets | 530 | 309 | 221 | 72% |
| | 13 229 \$ | 14 824 \$ | (1 595) \$ | (11%) |
| Frais d'administration | 13 885 | 15 291 | 1 406 | 9% |
| | (656) \$ | (467) \$ | (189) \$ | 40% |
| Gain (perte) de change | (17) | - | (17) | - |
| Résultat net | (673) \$ | (467) \$ | (206) \$ | 44% |

Pour la période de six mois se terminant le 30 septembre 2019, la Corporation a enregistré une perte nette de 673 mille dollars, soit une amélioration de 206 mille dollars par rapport à la perte du Plan d'entreprise budgétée de 467 mille dollars. Ce résultat net s'explique par un écart défavorable de 4,3 millions de dollars lié aux frais de service et d'écarts favorables provenant du transfert du gouvernement du Canada (2,5 millions de dollars), des produits financiers et autres produits (250 mille dollars) et aux frais d'administration (1,4 million de dollars).

L'écart défavorable de 4,3 millions de dollars provenant des frais de service est principalement attribuable à un volume de facturation moins élevé que prévu pour le PBB ainsi qu'à une baisse des frais de service comptabilisés pour les contrats internationaux suite à plusieurs contrats qui ont été retardés, ce qui constitue un défi constant pour prévoir les activités contractuelles de gouvernement à gouvernement.

L'écart favorable lié aux produits financiers, net de 221 mille dollars par rapport au budget, est attribuable à des taux d'investissement plus élevés et à une augmentation des montants disponibles pour investissement.

L'écart favorable de 1,4 million de dollars provenant des frais d'administration est attribuable à : 1) la baisse des charges de rémunération du personnel (707 mille dollars) découlant des postes vacants liés aux départs à la retraite et à l'attrition, (2) des frais de déplacement et accueil plus bas que prévus (328 mille dollars) pour les six premiers mois de l'exercice et (3) plusieurs autres dépenses (371 mille dollars). Les budgets de dépenses sont établis en fonction des hypothèses relatives aux besoins de capacité liés aux activités contractuelles prévues de la Corporation; les dépenses sont gérées de manière prudente et contrôlées, dans la mesure du possible, par rapport aux revenus gagnés tout au long de l'exercice.

PRÉVISIONS POUR 2019-2020

En 2019-2020, les produits nets prévus devraient être inférieurs à ceux de 2018-2019. Cette situation s'explique principalement par la baisse du nombre de contrats signés en 2018-2019, qui génèrent des frais, et par les retards dans les contrats signés qui persistent en 2019-2020. En outre, les grands contrats d'infrastructure actuellement à l'étape de la livraison diminuent à mesure qu'ils approchent de leur achèvement, ce qui se traduira par une baisse des opérations commerciales et des frais de service.

Les frais d'administration de 2019-2020 devraient augmenter par rapport à ceux de 2018-2019, principalement pour les raisons suivantes :

- l'augmentation de la rémunération des employés et des dépenses connexes conformément à la convention collective de la CCC;
- les ressources supplémentaires à l'appui des initiatives du Plan d'entreprise de 2019-2020; et
- les investissements dans le développement organisationnel et les systèmes pour obtenir des résultats en matière de diversification.

ENGAGEMENT DE LA CCC À L'ÉGARD DE LA GESTION DU RISQUE

La CCC gère les risques stratégiques, opérationnels et transactionnels en s'efforçant de remplir son mandat, lequel consiste à promouvoir et à faciliter le commerce international pour le compte des exportateurs canadiens. La stratégie mise en place pour gérer ces risques est expliquée en détail dans le rapport annuel de la Corporation pour l'exercice 2018-2019 et dans le Sommaire du Plan d'entreprise 2017-2018.

La direction continue d'aligner son cadre de conduite responsable des affaires avec les priorités du gouvernement du Canada. Une collaboration continue avec des parties prenantes au sein du gouvernement assure qu'une approche intégrée et un processus de prise de décision solide sont en place lors de l'évaluation des exportateurs canadiens sur des questions relatives à la subornation et la corruption ainsi que les antécédents des acheteurs envers les droits de la personne.

Le risque de cyber-attaque est aussi sujet à une tendance accrue et fait maintenant partie de la réalité du monde des affaires. Durant le dernier exercice, la direction a mis en place plusieurs améliorations à ses systèmes de gestion de l'information. L'approche de la Corporation en gestion du risque de cyber-attaque est en continuelle évolution.

À l'exception de ceux mentionnés ci-haut, aucun autre changement significatif, nouveaux risques ou incertitudes n'ont été cernés au cours de la période se terminant le 30 septembre 2019 en comparaison avec ceux présentés ou discutés précédemment.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DES ÉTATS FINANCIERS

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers trimestriels conformément à la norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État du Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers trimestriels exempts d'anomalies significatives. Elle est également chargée de veiller à ce que toutes les autres informations présentées dans le présent rapport financier trimestriel concordent, le cas échéant, avec celles contenues dans les états financiers trimestriels. Ces états financiers trimestriels n'ont pas été audités ou examinés par un vérificateur externe.

À notre connaissance, les états financiers trimestriels non audités donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière et des résultats et flux de trésorerie de la Corporation, à la date donnée et pour la période visée.

Président et chef de la direction,



Carl Marcotte

Chef de la direction financière,



Ernie Briard

Ottawa, Canada
Le 22 novembre 2019

ÉTATS FINANCIERS PROVISOIRES CONDENSÉS (NON AUDITÉS)

État de la situation financière (non audité)

| Aux | Notes | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 (Retraité - Note 4) |
|--|-------|----------------------|------------------|--|
| ACTIFS | | | | |
| Actifs courants | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5 | 71 159 \$ | 58 481 \$ | 62 813 \$ |
| Créances | 6, 11 | 25 576 | 27 603 | 41 222 |
| Autres actifs | 7 | 1 000 | 403 | 840 |
| | | 97 735 | 86 487 | 104 875 |
| Actifs non courants | | | | |
| Immobilisations corporelles | | 2 461 | 2 645 | 2 870 |
| Total des actifs | | 100 196 \$ | 89 132 \$ | 107 745 \$ |
| PASSIFS | | | | |
| Passifs courants | | | | |
| Créditeurs et charges à payer | 8, 11 | 28 610 \$ | 35 456 \$ | 28 874 \$ |
| Retenues de garantie | 16 | 10 821 | 6 147 | 5 941 |
| Avances | | 34 486 | 20 076 | 47 810 |
| Produits différés | 9 | 705 | 1 081 | 1 149 |
| Avantages incitatifs à la location différés | | 265 | 265 | 265 |
| Avantages du personnel | | 1 546 | 1 454 | 1 354 |
| | | 76 433 | 64 479 | 85 393 |
| Passifs non courants | | | | |
| Avantages incitatifs à la location différés | | 2 959 | 3 091 | 3 224 |
| Avantages du personnel | | 128 | 213 | 286 |
| | | 3 087 | 3 304 | 3 510 |
| Total des passifs | | 79 520 | 67 783 | 88 903 |
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital d'apport | | 10 000 | 10 000 | 10 000 |
| Bénéfices non répartis | | 10 676 | 11 349 | 8 842 |
| Total des capitaux propres | | 20 676 | 21 349 | 18 842 |
| Total des passifs et des capitaux propres | | 100 196 \$ | 89 132 \$ | 107 745 \$ |
| Éventualités | 16 | | | |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

La publication de ces états financiers a été approuvée le 22 novembre 2019

Président et chef de la direction,



Carl Marcotte

Chef de la direction financière,



Ernie Briard

État du résultat global (non audité)

| | Notes | Pour les trois mois terminés le 30 septembre | | Pour les six mois terminés le 30 septembre | |
|---|-------|---|--------------------------------|---|--------------------------------|
| | | 2019 | 2018 (Retraité - Note 4) | 2019 | 2018 (Retraité - Note 4) |
| PRODUITS | | | | | |
| Frais de service | 12 | 3 838 \$ | 7 618 \$ | 9 920 \$ | 13 675 \$ |
| Crédit parlementaire | | - | - | - | - |
| Transferts du gouvernement du Canada | 13 | 2 500 | - | 2 500 | - |
| Autres produits | | 115 | 253 | 279 | 1 350 |
| Produits financiers, nets | | 236 | 173 | 530 | 231 |
| | | 6 689 | 8 044 | 13 229 | 15 256 |
| FRAIS D'ADMINISTRATION | | | | | |
| | 14 | 7 013 | 6 406 | 13 885 | 13 761 |
| | | (324) | 1 638 | (656) | 1 495 |
| Gain (perte) de change | | 65 | (79) | (17) | 115 |
| RÉSULTAT NET | | (259) \$ | 1 559 \$ | (673) \$ | 1 610 \$ |
| AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL | | | | | |
| ÉLÉMENTS QUI NE SERONT PAS RECLASSÉS DANS LE RÉSULTAT NET | | | | | |
| Gain (perte) actuariel (le) sur l'obligation des avantages du personnel | | - | - | - | - |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL | | (259) \$ | 1 559 \$ | (673) \$ | 1 610 \$ |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

État des variations des capitaux propres (non audité)

| Pour les trois et six mois terminés le 30 septembre 2019 | Notes | Capital d'apport | Bénéfices non répartis | Total |
|--|-------|---------------------|---------------------------|-----------|
| SOLDE AU 30 JUIN 2019 | | 10 000 \$ | 10 935 \$ | 20 935 \$ |
| Résultat net | | | (259) | (259) |
| SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 2019 | | 10 000 \$ | 10 676 \$ | 20 676 \$ |
| SOLDE AU 31 MARS 2019 | | 10 000 \$ | 11 349 \$ | 21 349 \$ |
| Résultat net | | | (673) | (673) |
| SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 2019 | | 10 000 \$ | 10 676 \$ | 20 676 \$ |

| Pour les trois et six mois terminés le 30 septembre 2018 | Notes | Capital d'apport | Bénéfices non répartis | Total |
|--|-------|---------------------|---------------------------|-----------|
| SOLDE AU 30 JUIN 2018 (Retraité) | | 10 000 \$ | 7 283 \$ | 17 283 \$ |
| Résultat net | 4 | | 1 559 | 1 559 |
| SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 2018 (Retraité) | 4 | 10 000 \$ | 8 842 \$ | 18 842 \$ |
| SOLDE AU 31 MARS 2018 (Retraité) | | 10 000 \$ | 7 232 \$ | 17 232 \$ |
| Résultat net | 4 | | 1 610 | 1 610 |
| SOLDE AU 30 SEPTEMBRE 2018 (Retraité) | 4 | 10 000 \$ | 8 842 \$ | 18 842 \$ |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

État des flux de trésorerie (non audité)

| | Notes | Pour les trois mois terminés le 30 septembre | | Pour les six mois terminés le 30 septembre | |
|---|-------|---|------------------------|---|------------------------|
| | | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | | | (Retraité - Note 4) | | (Retraité - Note 4) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | | | | |
| Résultat net | | (259) \$ | 1 559 \$ | (673) \$ | 1 610 \$ |
| Ajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation: | | | | | |
| Amortissement | | 101 | 113 | 203 | 226 |
| Avantages incitatifs à la location différés | | (66) | (66) | (132) | (132) |
| Charges pour avantages du personnel | | 51 | 49 | 102 | 98 |
| Avantages du personnel payés | | - | - | (95) | - |
| (Gain) perte de change | | (57) | (758) | 65 | 216 |
| Variation du fonds de roulement provenant des: | | | | | |
| Créances | 6, 11 | 5 623 | 15 502 | 2 027 | 8 092 |
| Autres actifs | 7 | (479) | 3 | (597) | (656) |
| Créditeurs et charges à payer | 8, 11 | 11 426 | 11 161 | (6 846) | 1 200 |
| Retenues de garantie | 16 | 122 | (107) | 4 674 | 14 |
| Avances | | 7 322 | 11 515 | 14 410 | 8 842 |
| Produits différés | 9 | (74) | 207 | (376) | 164 |
| Rentrées de fonds liées aux activités d'exploitation | | 23 710 | 39 178 | 12 762 | 19 674 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | | (19) | - | (19) | - |
| Sorties de fonds liées aux activités d'investissement | | (19) | - | (19) | - |
| Effet des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et des équivalents de trésorerie | | 57 | 758 | (65) | (216) |
| Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de la trésorerie | | 23 748 | 39 936 | 12 678 | 19 458 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice | | 47 411 | 22 877 | 58 481 | 43 355 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice | | 71 159 \$ | 62 813 \$ | 71 159 \$ | 62 813 \$ |

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS PROVISOIRES CONDENSÉS (NON AUDITÉS)

1. NATURE, ORGANISATION ET FINANCEMENT

La Corporation commerciale canadienne (« la Corporation ») a été établie en 1946 en vertu de la *Loi sur la Corporation commerciale canadienne* (« Loi sur la CCC »). La Corporation étant une société d'État mandataire et appartenant entièrement au gouvernement du Canada, elle est visée à la partie I de l'annexe III de la *Loi sur la gestion des finances publiques* (« LGFP »). Elle est établie au Canada et son siège social se trouve au 350, rue Albert à Ottawa, en Ontario. La Corporation exerce ses activités principalement au Canada et dispose d'une représentation en Asie et en Amérique du Sud.

La Corporation agit comme maître d'œuvre pour les exportateurs canadiens lorsque des gouvernements étrangers, des organisations internationales ou des acheteurs étrangers du secteur privé veulent acheter leurs produits et services du Canada par l'entremise du gouvernement du Canada. La Corporation conclut des contrats de maître d'œuvre avec ces acheteurs étrangers ainsi que des contrats domestiques correspondants avec des exportateurs canadiens. De plus, la Corporation conclut des accords de services d'approvisionnement visant à fournir des biens et des services destinés à être utilisés à l'échelle internationale au nom du gouvernement du Canada et de gouvernements étrangers.

Les activités de la Corporation sont financées principalement au moyen des produits générés par les frais de service facturés.

En septembre 2008, la Corporation, de même qu'un certain nombre d'autres sociétés d'État, a fait l'objet d'une instruction (C.P. 2008-1598) en application de l'article 89 de la *LGFP*, intitulée *Décret d'instruction pour les sociétés d'État mères impliquées dans des prêts commerciaux à prendre en considération l'intégrité personnelle de ceux à qui ils prêtent ou offrent des avantages en accord avec la politique du gouvernement pour améliorer la responsabilité et l'intégrité des institutions fédérales*. La Corporation a mis en œuvre l'instruction, entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2010 et est demeurée en règle avec cette directive depuis.

En juillet 2015, la Corporation a fait l'objet d'une instruction (C.P. 2015-1110) en application de l'article 89 de la *LGFP*, afin d'harmoniser ses pratiques, directives et politiques en matière de dépenses de voyages, d'accueil, de conférences et d'événements avec les politiques, directives et instruments connexes du Conseil du Trésor. Le tout devant se faire de manière cohérente avec les obligations juridiques de la Corporation et la mise en application devant être présentée dans son prochain Plan d'entreprise. La Corporation a mise en œuvre la directive en août 2016 et est demeurée en règle avec cette directive depuis.

La Corporation n'est pas assujettie aux dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu*.

2. NORMES DE PRÉSENTATION

(a) Conformité aux Normes internationales d'information financière (IFRS)

Les présents états financiers provisoires condensés ont été préparés conformément à la norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État du Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada basé sur les conventions comptables des normes internationales d'information financière (IFRS), adoptées dans les états financiers annuels audités de la Corporation en date de et pour l'exercice terminé le 31 mars 2019. Ces états financiers provisoires condensés ne comprennent pas toute l'information requise pour les états financiers complets de l'exercice et doivent être lus en parallèle avec le rapport annuel et les états financiers audités de la Corporation pour l'exercice terminé le 31 mars 2019.

Tel que permis par la norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État, la direction de la CCC a décidé d'adopter la norme *IFRS 16 – Contrats de Location* (IFRS 16) dans les états financiers annuels vérifiés de la Corporation pour l'exercice se terminant le 31 mars 2020. Cela donne lieu à une dérogation aux principes comptables généralement reconnus en ce qui concerne l'adoption initiale de l'IFRS 16 étant donné que les états financiers trimestriels pour la période courante ne reflètent pas l'effet de la nouvelle norme.

(b) Base d'évaluation

Les états financiers sont fondés sur la base du coût historique, à l'exception des postes qui suivent, tel que permis par les IFRS et dans la mesure où ils sont importants:

- Les instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur par le biais du résultat net.
- Les passifs liés aux avantages du personnel accumulés relatifs aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi et des autres avantages à long terme, comptabilisés à la valeur actuelle des obligations au titre des prestations définies

(c) Établissement d'estimations et exercice du jugement

La préparation des états financiers conformément aux IFRS exige que la direction exerce son jugement, établisse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les conventions comptables, sur les montants des actifs et des passifs déclarés, sur l'information à fournir sur les actifs et les passifs éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants des produits et charges déclarés au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient différer de façon notable de ces estimations pouvant avoir un impact significatif sur les montants s'y reliant dans les états financiers.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes font l'objet d'un examen approfondi de façon régulière, en date des états financiers. Tout changement aux estimations est comptabilisé dans les états financiers pour la période où il est constaté et pour les périodes futures si celles-ci sont également visées. La direction a utilisé des estimations pour déterminer la vie utile des immobilisations corporelles, pour comptabiliser les passifs liés aux avantages du personnel, les provisions, les engagements relatifs aux contrats de location et les éventualités, et elle a fait preuve de jugement pour déterminer si une provision relative aux dépenses de remédiation de contrats devrait être comptabilisée ou divulguée, le montant et le calendrier de comptabilisation des produits et la comptabilisation des transactions de recouvrement de coûts.

Des renseignements supplémentaires sur les domaines où la direction a exercé son jugement et où elle utilise dans une grande mesure des estimations et des hypothèses sont inclus dans les notes qui suivent :

- Note 12 (b) – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients
- Note 16 – Éventualités

(d) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

La monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de la Corporation sont le dollar canadien.

3. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les conventions comptables appliquées dans la préparation des présents états financiers provisoires condensés sont conformes à celles décrites dans les états financiers annuels audités de la Corporation pour l'exercice terminé le 31 mars 2019. En plus des conventions comptables décrites précédemment, la Corporation applique la convention comptable suivante en ce qui concerne les transferts du gouvernement du Canada.

Transferts du gouvernement du Canada

Un transfert du gouvernement du Canada qui n'est pas considéré comme un surplus d'apport est enregistré lorsque le gouvernement a autorisé le transfert et est comptabilisé comme produit dans la période au cours de laquelle les charges s'y rapportant sont encourues.

Un transfert associé à des charges de périodes ultérieures est différé et comptabilisé comme produit dans la période où les charges s'y rapportant sont encourues. Un transfert affecté pour l'achat d'immobilisations corporelles est différé et amorti selon la même méthode que l'actif connexe.

4. MODIFICATIONS COMPTABLES

Tel que permis par la norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État, la direction de la CCC a décidé d'adopter la norme comptable *IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (IFRS 15) dans les états financiers annuels vérifiés de la Corporation pour l'exercice terminé le 31 mars 2019. Par conséquent, l'information financière comparative retraitée au 30 septembre 2018 et pour les trois et six mois terminés le 30 septembre 2018 est présentée ci-dessous.

Une description complète des impacts découlant de l'adoption de l'IFRS 15 est présentée à la note 4 (a) des états financiers annuels vérifiés de la Corporation pour l'exercice terminé le 31 mars 2019.

Rapprochement des soldes comparatifs en date du 30 septembre 2018

État de la situation financière (non audité)

| Au | 30 septembre 2018 | Reclassement (*) | Ajustements au titre de l'IFRS 15 | 30 septembre 2018 |
|--|------------------------------------|------------------|--------------------------------------|------------------------|
| Description IAS 18 / IFRS 15 | (Montant présenté précédemment) | | | (Retraité - Note 4) |
| ACTIFS | | | | |
| Actifs courants | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 62 813 \$ | | | 62 813 \$ |
| Créances / Autres actifs | 1 860 825 - | (762) 762 | (1 818 841) 78 | 41 222 840 |
| Avances aux exportateurs canadiens | 139 154 | | (139 154) | - |
| Avancement des travaux par les exportateurs canadiens | 6 276 090 | | (6 276 090) | - |
| | 8 338 882 | | | 104 875 |
| Actifs non courants | | | | |
| Immobilisations corporelles | 2 870 | | | 2 870 |
| Total des actifs | 8 341 752 \$ | | | 107 745 \$ |
| PASSIFS | | | | |
| Passifs courants | | | | |
| Créiteurs et charges à payer / Retenues de garantie | 1 849 703 \$ | (9 279) 6 506 | (1 811 550) (565) | 28 874 \$ 5 941 |
| Avances des acheteurs étrangers et autres / Avances Avancement des travaux pour les acheteurs étrangers | 187 114 6 276 090 | (150) | (139 154) (6 276 090) | 47 810 - |
| / Produits différés | | 2 923 | (1 774) | 1 149 |
| / Avantages incitatifs à la location différés | | 265 | | 265 |
| Avantages du personnel | 206 | 1 148 | | 1 354 |
| | 8 313 113 | | | 85 393 |
| Passifs non courants | | | | |
| Avantages incitatifs à la location différés | 3 489 | (265) | | 3 224 |
| Avantages du personnel | 1 434 | (1 148) | | 286 |
| | 4 923 | | | 3 510 |
| Total des passifs | 8 318 036 | | | 88 903 |
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital d'apport | 10 000 | | | 10 000 |
| Bénéfices non répartis | 13 716 | | (4 874) | 8 842 |
| Total des capitaux propres | 23 716 | | | 18 842 |
| Total des passifs et des capitaux propres | 8 341 752 \$ | | | 107 745 \$ |

* Les reclassements sont les suivants :

- Des créances (762 \$) aux autres actifs 762 \$.
- Des créditeurs et charges à payer (9 279 \$) et des avances des acheteurs étrangers et autres (150 \$) aux retenues de garantie 6 506 \$ et produits différés 2 923 \$.
- Des avantages incitatifs à la location différés – non courants (265 \$) aux avantages incitatifs à la location différés – courants 265 \$.
- Des avantages du personnel – non courants (1 148 \$) aux avantages du personnel – courants 1 148 \$.

Rapprochement de l'état du résultat global pour les trois mois terminés le 30 septembre 2018

| État du résultat global (non audité) Pour les trois mois terminés le 30 septembre | Notes | 2018 | Reclassement (*) | Ajustements au titre de l'IFRS 15 | 2018 |
|--|-------|------------------------------------|------------------|--------------------------------------|------------------------|
| | | (Montant présenté précédemment) | | | (Retraité - Note 4) |
| PRODUITS | | | | | |
| Opérations commerciales | | | | | |
| - contrats de maître d'œuvre | | 673 165 \$ | | (673 165) | - \$ |
| Moins : coût des opérations commerciales | | | | | |
| - contrats de maître d'œuvre | | (673 165) | | 673 165 | - |
| Frais de service | 12 | 7 413 | | 205 | 7 618 |
| Autres produits | | 253 | | | 253 |
| Produits financiers, nets | | 173 | | | 173 |
| Gain de change (*) | | 12 | (12) | | - |
| | | 7 851 | (12) | 205 | 8 044 |
| FRAIS D'ADMINISTRATION | 14 | 6 988 | | (582) | 6 406 |
| | | 863 | (12) | 787 | 1 638 |
| Perte de change (*) | | | 12 | (91) | (79) |
| | | 863 | - | 696 | 1 559 |
| SERVICES D'APPROVISIONNEMENT À L'APPUI DES PROGRAMMES D'AIDE INTERNATIONAUX DU GOUVERNEMENT | | | | | |
| Opérations liées aux services | | | | | |
| d'approvisionnement | | 5 408 \$ | | (5 408) | - |
| Moins : coût des opérations liées | | | | | |
| aux services d'approvisionnement | | (5 408) | | 5 408 | - |
| | | - | - | - | - |
| RÉSULTAT NET | | 863 \$ | - | 696 | 1 559 \$ |
| AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL | | | | | |
| ÉLÉMENTS QUI NE SERONT PAS RECLASSÉS DANS LE RÉSULTAT NET | | | | | |
| Gain (perte) actuariel(le) sur l'obligation des avantages du personnel | | - | | | - |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL | | 863 \$ | | | 1 559 \$ |

* Le reclassement est le suivant :

- Gain de change de 12 \$ précédemment présenté dans la section des produits a été reclassé à un poste indépendant.

Rapprochement de l'état du résultat global pour les six mois terminés le 30 septembre 2018

| État du résultat global (non audité) Pour les six mois terminés le 30 septembre | Notes | 2018 (Montant présenté précédemment) | Reclassement (*) | Ajustements au titre de l'IFRS 15 | 2018 (Retraité - Note 4) |
|--|-------|--|------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| PRODUITS | | | | | |
| Opérations commerciales | | | | | |
| - contrats de maître d'œuvre | | 1 291 353 \$ | | (1 291 353) | - \$ |
| Moins : coût des opérations commerciales | | | | | |
| - contrats de maître d'œuvre | | (1 291 353) | | 1 291 353 | - |
| Frais de service | 12 | 13 430 | | 245 | 13 675 |
| Autres produits | | 1 350 | | - | 1 350 |
| Produits financiers, nets | | 231 | | | 231 |
| Gain de change (*) | | 119 | (119) | | - |
| | | 15 130 | (119) | 245 | 15 256 |
| FRAIS D'ADMINISTRATION | 14 | 14 985 | | (1 224) | 13 761 |
| | | 145 | (119) | 1 469 | 1 495 |
| Gain de change (*) | | | 119 | (4) | 115 |
| | | 145 | - | 1 465 | 1 610 |
| SERVICES D'APPROVISIONNEMENT À L'APPUI DES PROGRAMMES D'AIDE INTERNATIONAUX DU GOUVERNEMENT | | | | | |
| Opérations liées aux services d'approvisionnement | | 8 228 \$ | | (8 228) | - |
| Moins : coût des opérations liées aux services d'approvisionnement | | (8 228) | | 8 228 | - |
| | | - | - | - | - |
| RÉSULTAT NET | | 145 \$ | - | 1 465 | 1 610 \$ |
| AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL | | | | | |
| ÉLÉMENTS QUI NE SERONT PAS RECLASSÉS DANS LE RÉSULTAT NET | | | | | |
| Gain (perte) actuariel(le) sur l'obligation des avantages du personnel | | - | | | - |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL | | 145 \$ | | | 1 610 \$ |

* Le reclassement est le suivant :

- Gain de change de 119 \$ précédemment présenté dans la section des produits a été reclassé à un poste indépendant.

Rapprochement de l'état des flux de trésorerie pour les trois mois terminés le 30 septembre 2018

État des flux de trésorerie (non audité)

Pour les trois mois terminés le 30 septembre

| | 2018 | Reclassement (*) | Ajustements au titre de l'IFRS 15 | 2018 |
|--|---------------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------|
| Description IAS 18 / IFRS 15 | (Montant présenté précédemment) | | | (Retraité - Note 4) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | | | |
| Résultat net | 863 \$ | - | 696 | 1 559 \$ |
| Ajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation: | | | | |
| Amortissement | 113 | | | 113 |
| Avantages incitatifs à la location différés | (66) | | | (66) |
| Charges pour avantages du personnel | 49 | | | 49 |
| Avantages du personnel payés | - | | | - |
| Gain de change | (758) | | | (758) |
| Variation du fonds de roulement provenant des: | | | | |
| Créances | (257 532) | (7) | 273 041 | 15 502 |
| / Autres actifs | | 7 | (4) | 3 |
| Avances aux exportateurs canadiens | (4 229) | - | 4 229 | - |
| Créditeurs et charges à payer | 285 059 | (63) | (273 835) | 11 161 |
| / Retenues de garantie | | (106) | (1) | (107) |
| Avances des acheteurs étrangers et autres / Avances | 15 679 | 65 | (4 229) | 11 515 |
| Produits différés | | 104 | 103 | 207 |
| Rentrées de fonds liées aux activités d'exploitation | 39 178 | - | - | 39 178 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | - | | | - |
| Sorties de fonds liées aux activités d'investissement | - | | | - |
| Effet des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 758 | | | 758 |
| Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de la trésorerie | 39 936 | | | 39 936 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice | 22 877 | | | 22 877 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice | 62 813 \$ | | | 62 813 \$ |

* Les reclassements sont les suivants :

- Des créances (7 \$) aux autres actifs 7 \$.
- Des créditeurs et charges à payer (63 \$) aux retenues de garantie (106 \$) et produits différés 169 \$.
- Des avances des acheteurs étrangers et autres 65 \$ aux produits différés (65 \$).

L'adoption de l'IFRS 15 a aussi eu un impact sur les notes suivantes :

- Note 12 (a) – Ventilation des produits de frais de service
- Note 14 – Frais d'administration

Rapprochement de l'état des flux de trésorerie pour les six mois terminés le 30 septembre 2018

État des flux de trésorerie (non audité)

Pour les six mois terminés le 30 septembre

| | 2018 | Reclassement (*) | Ajustements au titre de l'IFRS 15 | 2018 |
|--|---------------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------|
| Description IAS 18 / IFRS 15 | (Montant présenté précédemment) | | | (Retraité - Note 4) |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | | | |
| Résultat net | 145 \$ | - | 1 465 | 1 610 \$ |
| Ajustements pour déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation: | | | | |
| Amortissement | 226 | | | 226 |
| Avantages incitatifs à la location différés | (132) | | | (132) |
| Charges pour avantages du personnel | 98 | | | 98 |
| Avantages du personnel payés | - | | | - |
| Perte de change | 216 | | | 216 |
| Variation du fonds de roulement provenant des: | | | | |
| Créances / Autres actifs | (648 113) | 545 | 655 660 | 8 092 |
| Avances aux exportateurs canadiens | 5 140 | (545) | (111) | (656) |
| Créditeurs et charges à payer / Retenues de garantie | 658 381 | - | (5 140) | - |
| | | 63 | (657 244) | 1 200 |
| | | 18 | (4) | 14 |
| Avances des acheteurs étrangers et autres / Avances Produits différés | 3 713 | (11) | 5 140 | 8 842 |
| | | (70) | 234 | 164 |
| Rentrées de fonds liées aux activités d'exploitation | 19 674 | - | - | 19 674 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | - | | | - |
| Sorties de fonds liées aux activités d'investissement | - | | | - |
| Effet des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (216) | | | (216) |
| Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de la trésorerie | 19 458 | | | 19 458 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice | 43 355 | | | 43 355 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice | 62 813 \$ | | | 62 813 \$ |

* Les reclassements sont les suivants :

- Des créances 545 \$ aux autres actifs (545 \$).
- Des créditeurs et charges à payer 63 \$ aux retenues de garantie 18 \$ et produits différés (81 \$).
- Des avances des acheteurs étrangers et autres (11 \$) aux produits différés 11 \$.

L'adoption de l'IFRS 15 a aussi eu un impact sur les notes suivantes :

- Note 12 (a) – Ventilation des produits de frais de service
- Note 14 – Frais d'administration

5. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie est libellé dans les monnaies suivantes :

| | 30 septembre 2019 | | 31 mars 2019 | |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Monnaie originale | Dollars canadiens | Monnaie originale | Dollars canadiens |
| Dollars américains | 27 238 | 36 075 \$ | 18 802 | 25 123 \$ |
| Dollars canadiens | 33 478 | 33 478 | 29 985 | 29 985 |
| Euros | 609 | 879 | 1 600 | 2 398 |
| Renminbis chinois | 3 925 | 727 | 4 901 | 975 |
| | | 71 159 \$ | | 58 481 \$ |

Les composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie étaient :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|---|-------------------|------------------|
| Trésorerie | 38 713 \$ | 29 421 \$ |
| Placements à court terme | 22 087 | 18 819 |
| Dépôts à préavis | 10 359 | 10 241 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 71 159 \$ | 58 481 \$ |

Les soldes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie comprennent les avances reçues de la part des acheteurs étrangers et d'autres parties et qui n'ont pas encore été versées aux exportateurs canadiens, ainsi que les montants retenus des exportateurs canadiens devant être versés à des dates ultérieures conformément aux modalités des contrats.

6. CRÉANCES

Les créances comprennent les montants dus à la Corporation pour les frais de service facturés et non encore recouverts, les montants dus par les acheteurs étrangers relativement à des montants déjà versés aux exportateurs canadiens et d'autres montants provenant principalement d'organismes gouvernementaux canadiens. Ces montants sont fondés sur des conditions normales en commerce international et ne portent habituellement pas d'intérêt.

Les créances de la Corporation sont constituées de :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|---------------------|------------------------------|-----------------|
| Créances | 23 076 \$ | 27 563 \$ |
| Produits à recevoir | 2 500 | 40 |
| | 25 576 \$ | 27 603 \$ |

Les créances de la Corporation sont libellées dans les monnaies suivantes :

| | 30 septembre 2019 | | 31 mars 2019 | |
|--------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Monnaie originale | Dollars canadiens | Monnaie originale | Dollars canadiens |
| Dollars américains | 15 551 | 20 595 \$ | 19 095 | 25 515 \$ |
| Dollars canadiens | 4 973 | 4 973 | 2 088 | 2 088 |
| Renminbis chinois | 46 | 8 | - | - |
| | | 25 576 \$ | | 27 603 \$ |

7. AUTRE ACTIFS

Les autres actifs de la Corporation comprennent :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|-------------------------|------------------------------|-----------------|
| Charges payées d'avance | 823 \$ | 304 \$ |
| Produits non facturés | 177 | 99 |
| | 1 000 \$ | 403 \$ |

8. CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

Les créanciers et charges à payer comprennent les montants dus liés aux frais d'administration et aux charges d'exploitation de la Corporation, les montants payables aux exportateurs canadiens provenant des sommes perçues des acheteurs étrangers ainsi que d'autres montants divers dus. Ces montants sont exigibles selon les conditions normales de commerce.

Les créiteurs et charges à payer de la Corporation sont constitués de :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|-----------------|------------------------------|-----------------|
| Créditeurs | 25 963 \$ | 32 819 \$ |
| Charges à payer | 2 647 | 2 637 |
| | 28 610 \$ | 35 456 \$ |

Les créiteurs et charges à payer de la Corporation sont libellés dans les monnaies suivantes :

| | 30 septembre 2019 | | 31 mars 2019 | |
|--------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Monnaie originale | Dollars canadiens | Monnaie originale | Dollars canadiens |
| Dollars américains | 18 606 | 24 641 \$ | 21 629 | 28 900 \$ |
| Dollars canadiens | 3 911 | 3 911 | 4 041 | 4 041 |
| Renminbis chinois | 312 | 58 | 587 | 117 |
| Euros | - | - | 1 600 | 2 398 |
| | | 28 610 \$ | | 35 456 \$ |

Les risques de crédit, de marché et de liquidité liés aux créances et aux créiteurs et charges à payer sont divulgués dans la note 11.

9. PRODUITS DIFFÉRÉS

Au cours des périodes terminées, les variations des produits différés de la Corporation s'établissent comme suit :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|--|------------------------------|-------------------------|
| Solde au début de l'exercice | 1 081 \$ | 985 \$ |
| Plus: Produits différés supplémentaires, nets de remboursements | 503 | 594 |
| Moins: Montants des frais de service comptabilisés | (680) | (523) |
| Impact du montant net des produits non facturés et différés provenant d'un même contrat | (199) | 25 |
| Solde à la fin de l'exercice | 705 \$ | 1 081 \$ |

10. GESTION DU CAPITAL

L'objectif de la Corporation à l'égard du capital est de préserver et de renforcer son capital au moyen d'une gestion prudente des risques. Cet objectif et la mise en œuvre de stratégies pour optimiser les excédents opérationnels, garantit la disponibilité de capital pour faciliter les investissements dans les ressources humaines et les processus et pour atténuer toutes pertes possibles liées au risque opérationnel, au risque de rendement et au risque de crédit.

La Corporation définit son capital comme étant son capital d'apport et ses bénéfices non répartis. Le capital fourni par le gouvernement du Canada constitue son capital d'apport. Le modèle d'imputation sur les fonds propres utilisé par la Corporation détermine le capital requis en fonction de trois types de risques : risque opérationnel, risque de rendement et risque de crédit.

La Corporation n'est pas sujette à des exigences externes en matière de capital.

Les stratégies clés utilisées par la Corporation pour gérer son capital incluent : le contrôle des dépenses de remédiation de contrats; le maintien d'un équilibre entre une croissance avisée et les charges d'exploitation; la réduction au minimum de l'exposition au risque de change et l'optimisation des produits d'intérêts. La Corporation peut être tenue de retourner au Gouvernement du Canada toute partie du capital considérée excédentaire au montant nécessaire pour les fins pour lesquelles la Corporation a été constituée.

L'apport en capital de la Corporation se répartit comme suit :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|------------------------|------------------------------|-----------------|
| Capital d'apport | 10 000 \$ | 10 000 \$ |
| Bénéfices non répartis | 10 676 | 11 349 |
| | 20 676 \$ | 21 349 \$ |

11. GESTION DU RISQUE ET INSTRUMENTS FINANCIERS

Tel que décrit dans le rapport annuel et les états financiers audités de la Corporation pour l'exercice terminé le 31 mars 2019, les instruments financiers que détient la Corporation l'exposent au risque de crédit, au risque de marché et au risque de liquidité. La section qui suit décrit les risques les plus importants associés aux instruments financiers de la Corporation et la façon dont celle-ci gère son exposition aux risques.

(a) Risque de crédit

Il s'agit du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Ce risque est principalement associé à la trésorerie et équivalents de trésorerie de la Corporation, aux produits non facturés et aux créances qui comprennent les frais de service dus à la Corporation. La valeur comptable des actifs financiers figurant dans les états financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La Corporation investit ses fonds excédentaires pour toucher des produits financiers en vue de maintenir le principal et de fournir suffisamment de liquidités pour répondre à ses besoins de trésorerie. La Corporation réduit au minimum son exposition au risque de crédit découlant du placement de la trésorerie et équivalents de la trésorerie en respectant sa politique en matière de placement, laquelle spécifie des mécanismes de placement approuvés par le Conseil d'administration et des limites de portefeuille. La Corporation investit des fonds de trésorerie et équivalents de trésorerie dans des dépôts à vue et des placements temporaires très liquides qu'elle effectue auprès d'une banque à charte canadienne. Les placements doivent maintenir les cotes de solvabilité aux seuils ou au-dessus des seuils définis par au moins deux des agences énumérées ci-dessous :

- Cote de Moody's : P1
- Cote de Standard and Poor's ("S&P") : A1
- Cote de Dominion Bond Rating Service ("DBRS") : R1 (faible)

Créances

La Corporation a un risque de crédit lié aux créances qui comprend les produits tirés des frais de service. À la demande des exportateurs canadiens, la Corporation peut parfois accepter de payer les factures liées à l'APPD ou non liées à l'APPD avant de recevoir les fonds du département de la Défense des États-Unis ou d'autres acheteurs étrangers.

Étant donné que l'acheteur étranger assujéti à l'APPD bénéficie d'une cote de crédit AAA par des agences d'évaluation du crédit reconnues, l'exposition au risque de crédit est ramenée à un niveau acceptable. En ce qui concerne les acheteurs étrangers qui ne sont pas assujettis à l'APPD, la Corporation évalue le risque de crédit pour s'assurer qu'il est également ramené à un niveau acceptable.

Au 30 septembre 2019, 33 % (48 % au 31 mars 2019) des créances de la Corporation provenaient d'acheteurs étrangers ayant une cote de crédit AAA.

L'exposition maximale au risque de crédit pour les créances par région géographique se répartit comme suit :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|-------------------------------|------------------------------|------------------|
| Asie * | 15 881 \$ | 12 872 \$ |
| Canada | 5 391 | 542 |
| États-Unis | 2 982 | 12 680 |
| Amérique du Sud | 700 | 66 |
| Amérique centrale et Caraïbes | 620 | 894 |
| Afrique | 2 | 327 |
| Europe | - | 222 |
| | 25 576 \$ | 27 603 \$ |

(*) Inclu le Moyen-Orient

Le profil d'échéance des créances de la Corporation était le suivant :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|--------|------------------------------|------------------|
| < 1 an | 25 576 \$ | 27 603 \$ |
| | 25 576 \$ | 27 603 \$ |

Les créances sont considérées comme étant en souffrance quand le payeur n'a pas versé la somme due avant la date d'échéance prévue par le contrat. Le classement chronologique des créances en souffrance de la Corporation était le suivant :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|---------------------------|------------------------------|------------------|
| < 30 jours | 1 545 \$ | 4 247 \$ |
| > 30 jours et < 180 jours | 5 092 | 8 790 |
| > 180 jours | 13 373 | 8 136 |
| | 20 010 \$ | 21 173 \$ |

Les créances en souffrances sont principalement attribuables au contrat du Programme des brigades blindées. Toutes les créances en souffrance sont considérées comme entièrement recouvrables; la Corporation n'a comptabilisé aucune provision pour pertes de crédit sur créances au 30 septembre 2019.

(b) Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les futurs flux de trésorerie d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Il comprend trois types de risque : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et d'autres risques de prix. La Corporation n'est pas exposée à un risque de change, un risque de taux d'intérêt ou à d'autres risques de prix significatifs. La Corporation n'a aucun instrument financier dérivé important ou dérivé incorporé devant être comptabilisé comme un actif ou un passif dans l'état de la situation financière.

(c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

La Corporation réduit au minimum le risque de liquidité en respectant sa politique en matière de placement, laquelle prévoit des mécanismes de placement des fonds de trésorerie et équivalents de trésorerie dans des dépôts à vue et des placements temporaires très liquides qu'elle effectue auprès d'une institution financière canadienne afin de répondre à ses obligations financières en temps opportun.

Une demande d'indemnisation potentielle suite à un manquement sur ses contrats résiduels pourrait créer un risque de liquidité pour la Corporation. Afin d'atténuer ce risque, la Corporation dispose d'un recours contractuel, découlant, à tous les égards importants, des obligations prévues dans les contrats réciproques avec les exportateurs canadiens à même valeur que les contrats de maître d'œuvre. En outre, pour atténuer davantage son exposition au risque de liquidité global suite à des manquements contractuels, la Corporation peut aussi, selon les résultats de sa vérification préalable, exiger que les exportateurs canadiens fournissent des garanties commerciales, y compris des retenues de garantie, des garanties bancaires, des cautions, des cautions de la société mère, des cessions d'indemnités d'assurance, des privilèges sur biens, des garanties personnelles et des espèces des actionnaires placées en fiducie auprès de la Corporation.

Aux termes des modalités des contrats, autres que ceux liés à l'APPD, les paiements aux exportateurs canadiens ne sont généralement pas faits avant la réception du paiement des acheteurs étrangers et de ce fait n'expose pas la Corporation à un risque de liquidité.

La Loi sur la CCC permet à la Corporation d'emprunter auprès du Trésor ou de conclure d'autres arrangements de crédit ou des indemnités avec d'autres sources pour un montant ne dépassant pas 90,0 millions de dollars.

La Corporation a une marge de crédit renouvelable lui donnant accès à des fonds de l'ordre de 40,0 millions de dollars canadiens (40,0 millions de dollars au 31 mars 2019) ou l'équivalent américain.

Selon les modalités contractuelles pour les contrats liés à l'APPD, la Corporation s'engage à verser des paiements aux exportateurs canadiens dans les trente jours, pour la plupart des contrats. En ce qui concerne les contrats d'affaires internationales, la Corporation s'engage à effectuer les paiements dans les deux à cinq jours ouvrables suivant la réception des paiements de la part de l'acheteur étranger. Il arrive parfois que le recouvrement des montants auprès de l'acheteur étranger dans le cadre des contrats découlant de l'APPD prenne plus de 30 jours. Par conséquent, la Corporation peut à l'occasion utiliser la marge de crédit dans le cours normal de ses activités. L'endettement dans le cadre de cette entente est non sécurisé, et ce mécanisme de crédit ne comporte aucune date d'expiration. Au 30 septembre 2019, aucun prélèvement n'avait été effectué sur cette marge de crédit (néant au 31 mars 2019).

Créditeurs et charges à payer

Les créditeurs et charges à payer sont exigibles selon les conditions normales de commerce. Le profil d'échéance des créditeurs et charges à payer de la Corporation était le suivant :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|-------------------|------------------------------|-----------------|
| < 1 an | 28 610 \$ | 35 302 \$ |
| > 1 an et < 3 ans | - | 154 |
| | 28 610 \$ | 35 456 \$ |

Aucun contrat déficitaire n'a été relevé en date du 30 septembre 2019 et aucun contrat déficitaire en date du 31 mars 2019.

12. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES TIRÉS DE CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS

(a) Ventilation des produits de frais de service

Les produits de frais de service gagnés par la Corporation pour les périodes de trois et six mois se terminant le 30 septembre proviennent des sources suivantes :

| | Pour les trois mois terminés le 30 septembre | | Pour les six mois terminés le 30 septembre | |
|---------------------------------------|---|--------------------------------|---|--------------------------------|
| | 2019 | 2018 (Retraité - Note 4) | 2019 | 2018 (Retraité - Note 4) |
| Affaires internationales | 3 082 \$ | 6 679 \$ | 8 451 \$ | 12 140 \$ |
| Programmes de lotterie | 217 | 207 | 391 | 379 |
| | 3 299 \$ | 6 886 \$ | 8 842 \$ | 12 519 \$ |
| Initiatives du gouvernement du Canada | 539 | 732 | 1 078 | 1 156 |
| | 3 838 \$ | 7 618 \$ | 9 920 \$ | 13 675 \$ |

(b) Obligations de prestation non remplies (ou remplies partiellement)

Les obligations de prestation non remplies, ou remplies partiellement, sont principalement attribuables aux services qui n'ont pas encore été fournis par la Corporation pour la durée résiduelle du contrat. Le tableau suivant présente les prix de transaction estimatifs attribués aux obligations de prestation de la Corporation non remplies ou remplies partiellement devant être remplies dans le futur ainsi que le calendrier prévu de la comptabilisation des produits. Les montants réels peuvent différer de ces estimations en raison de divers facteurs, notamment la nature imprévisible du comportement des clients, la réglementation du secteur et le contexte économique et politique dans lequel la Corporation exerce ses activités.

Le tableau suivant présente les produits tirés des frais de service qui devraient être comptabilisés dans le future relativement aux obligations de prestation non remplies (ou remplies partiellement) au :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|--------|----------------------|-----------------|
| < 1 an | 12 355 \$ | 20 393 \$ |
| > 1 an | 42 616 | 41 554 |
| | 54 971 \$ | 61 947 \$ |

13. TRANSFERTS DU GOUVERNEMENT DU CANADA

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2019, la Corporation a comptabilisé un produit de 2,5 millions de dollars reçus du gouvernement du Canada pour des charges opérationnelles. Il n'y a eu aucun transfert du gouvernement du Canada au cours des exercices précédents.

14. FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais d'administration pour les périodes de trois et six mois se terminant le 30 septembre comprennent :

| | Pour les trois mois terminés le 30 septembre | | Pour les six mois terminés le 30 septembre | |
|---|---|--------------------------------|---|--------------------------------|
| | 2019 | 2018 (Retraité - Note 4) | 2019 | 2018 (Retraité - Note 4) |
| Rémunération du personnel et charges connexes | 4 670 \$ | 4 549 \$ | 9 411 \$ | 9 376 \$ |
| Services de gestion des contrats | 662 | 661 | 1 323 | 1 322 |
| Loyer et frais connexes | 455 | 269 | 807 | 594 |
| Consultants | 354 | 274 | 676 | 574 |
| Frais de déplacement et accueil | 372 | 269 | 631 | 752 |
| Logiciels, matériel informatique et soutien | 186 | 65 | 527 | 462 |
| Amortissement | 101 | 113 | 203 | 226 |
| Communications | 136 | 90 | 178 | 223 |
| Autres charges | 77 | 116 | 129 | 232 |
| | 7 013 \$ | 6 406 \$ | 13 885 \$ | 13 761 \$ |

15. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La Corporation est liée, pour ce qui est de la propriété commune, à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement du Canada. Elle participe à des opérations avec ces entités dans le cours normal de ses activités selon les mêmes modalités qui s'appliquent aux parties non liées et par conséquent, ces opérations se rapprochent de leur juste valeur.

16. ÉVENTUALITÉS

(a) Garanties

Afin de gérer son risque de rendement sur ses livrables en cours, la Corporation peut exercer un recours sur une base contractuelle contre des exportateurs canadiens découlant, à tous les égards importants, des livrables prévues de même valeur dans les contrats. Les garanties promises par les exportateurs canadiens servent à atténuer le risque de contrepartie sur les livrables de la Corporation dans l'éventualité de réclamations contre la Corporation suite à un manquement au cas où des exportateurs canadiens ne parviennent pas à remplir les modalités de leurs contrats. En outre, pour atténuer davantage son exposition globale à des demandes d'indemnisation potentielles suite à un manquement, la Corporation peut aussi, selon les résultats de sa vérification préalable, exiger que l'exportateur canadien fournisse des garanties commerciales, y compris des retenues de garantie, des garanties bancaires, des cautions, des cautions de la société mère, des cessions d'indemnités d'assurance, des privilèges sur biens, des garanties personnelles et des espèces des actionnaires placées en fiducie auprès de la Corporation.

La valeur résiduelle des obligations de performance de la Corporation en date du 30 septembre 2019 s'élevait à 13 131 364 \$ (14 340 651 \$ en date du 31 mars 2019). Les garanties commerciales mises en gage à la Corporation par les exportateurs canadiens dans le cas improbable d'un manquement contractuel, étaient les suivantes :

| | 30 septembre 2019 | 31 mars 2019 |
|----------------------------|------------------------------|-----------------|
| Retenues de garantie | 10 821 \$ | 6 147 \$ |
| Garanties bancaires | 21 310 \$ | - |
| Cautions de sociétés mères | 12 377 998 \$ | 13 460 218 \$ |

Les montants susmentionnés se rapprochent de la juste valeur des garanties retenues.

(b) Autre passifs éventuels

Dans le cours normal de ses activités, la direction évalue la probabilité de tout passif éventuel. Il n'y avait aucun passif éventuel à divulguer au 30 septembre 2019 ou au 31 mars 2019.