



Canada Development
Investment Corporation

La Corporation de développement
des investissements du Canada

Rapport du premier trimestre
31 mars 2015



Canada Development
Investment Corporation

La Corporation de développement
des investissements du Canada

Table des matières

Déclaration de la responsabilité de la direction par de hauts fonctionnaires	1
Rapport de gestion	2
États financiers consolidés résumés intermédiaires de la Corporation de développement des investissements du Canada – Le 31 mars 2015	7

Adresse de la Corporation :

1240, rue Bay
Bureau 302
Toronto (Ontario) M5R 2A7

Téléphone : 416-966-2221
Télécopieur : 416-966-5485
Site Web : www.cdev.gc.ca

Déclaration de la responsabilité de la direction par de hauts fonctionnaires

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, ainsi que des contrôles internes qu'elle considère comme nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers consolidés résumés intermédiaires exempts d'anomalies significatives. La direction veille aussi à ce que tous les autres renseignements fournis dans le présent rapport financier trimestriel concordent, s'il y a lieu, avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires.

À notre connaissance, les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de la Corporation, à la date et pour les périodes visées dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires.

La publication des états financiers consolidés résumés intermédiaires a été autorisée par le conseil d'administration le 21 mai 2015.



Michael Carter
Vice-président exécutif



Andrew G. Staffl, CPA, CA
Vice-président, Finances

Toronto (Ontario)

Le 21 mai 2015

Rapport de gestion de la CDEV de la période close le 31 mars 2015

Les communications publiques de la Corporation de développement des investissements du Canada (la « CDEV »), y compris le présent rapport intermédiaire, peuvent comprendre des déclarations prospectives qui renferment les attentes de la direction à l'égard des objectifs, des stratégies, des perspectives, des plans, des prévisions, des estimations et des intentions de la CDEV.

En raison de leur nature, les déclarations prospectives reposent sur divers facteurs et hypothèses et elles comportent des risques et incertitudes inhérents, généraux et spécifiques. C'est donc dire que les pronostics, les prévisions, les projections et les autres éléments des déclarations prospectives ne se réaliseront peut-être pas. Les résultats réels pourraient différer sensiblement des attentes actuelles de la CDEV en raison d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs.

Le rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la période close le 31 mars 2015 ainsi qu'avec le rapport annuel de la CDEV pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Vue d'ensemble de la CDEV

La CDEV est une société de la Couronne fédérale qui a été constituée en 1982 afin de fournir un organe commercial aux placements en titres de participation du gouvernement et de gérer le portefeuille commercial du gouvernement dans l'intérêt du Canada, dans une perspective commerciale. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, les activités et la structure de la CDEV étaient les mêmes que celles décrites dans le rapport annuel de 2014 de la CDEV, qu'il est possible de consulter sur le site www.cdev.gc.ca de la CDEV. Les filiales de la CDEV sont Canada Eldor Inc. (« CEI »), la Société de gestion Canada Hibernia (« SGCH ») et la Corporation d'investissement GEN du Canada (« GEN »).

Performance de la Corporation

Depuis l'ouverture de l'exercice, notre performance, par rapport à nos objectifs clés, est la suivante :

Objectifs clés

- Gérer nos investissements dans le champ pétrolier Hibernia et dans General Motors (« GM »), et continuer de surveiller la gestion des obligations de CEI.
- Continuer de gérer les volets de l'examen de la gestion des actifs du gouvernement (l'« examen ») qui nous sont confiés.
- Continuer de gérer le processus de vente potentielle de Ridley Terminals Inc. (« RTI »), autre société de la Couronne fédérale et la vente éventuelle de parties de la Réserve fédérale de charbon en Colombie-Britannique.
- Continuer de gérer les autres enjeux qui pourraient survenir et demeurer prêts à assumer la gestion et le dessaisissement d'autres intérêts du portefeuille du Canada qui pourraient nous être confiés pour dessaisissement, dans une perspective commerciale.

Performance

Nous et nos filiales poursuivons la gestion de nos investissements et de nos obligations, comme il est décrit ci-après.

- La SGCH a enregistré un bénéfice après impôt de 17 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2015. Aucun dividende n'a été versé à la CDEV au cours du premier trimestre.
- GEN a reçu des dividendes de 28 millions de dollars sur les actions ordinaires de GM au cours du trimestre. Après la clôture du trimestre, GEN a vendu le solde de son placement en actions ordinaires de GM pour 2,6 milliards de dollars américains.
- Il n'y a eu aucun changement important dans la gestion des obligations de CEI.
- CDEV a versé au gouvernement un total de 468 millions de dollars en dividendes au cours du premier trimestre.
- Nous avons continué de gérer le processus de vente de RTI en qualité de mandataire du gouvernement. Le projet en est aux premières étapes de consultation. De plus, nous poursuivons la réalisation d'un mandat de services-conseils de vente. Ce mandat, dans le cadre duquel la CDEV agira à titre de mandataire du gouvernement, vise la vente potentielle de parties de la Réserve fédérale de charbon en Colombie-Britannique.
- Nous avons continué à gérer les projets relatifs à l'examen. Nos activités comprennent la préparation du cahier des charges, la publication des demandes de propositions, l'évaluation et l'embauche de consultants ainsi que le suivi et la révision de leur travail.

Société de gestion Canada Hibernia

Les résultats financiers de la SGCH pour le premier trimestre de 2015 ont été moins élevés que ceux de la période correspondante de 2014. La baisse des volumes de vente et des prix du pétrole a contribué au recul de 53 % du produit net tiré du pétrole brut (ventes de pétrole brut, déduction faite des redevances, de la participation au bénéfice net et des frais de marketing), qui est passé de 78 millions de dollars en 2014 à 37 millions de dollars.

La production pétrolière brute d'Hibernia s'est établie en moyenne à 109 900 barils par jour au cours du premier trimestre de 2015, en baisse de 13 % en regard des 126 400 barils par jour du trimestre correspondant de 2014, en raison de la productivité moins élevée du champ et des retards dans les activités de forage. Les volumes de vente se sont élevés à 763 641 barils pour le trimestre, ce qui est inférieur aux 964 850 barils du premier trimestre de 2014. La contraction des volumes de vente s'explique par une baisse de productivité du champ et par des retards liés aux élévateurs de fret pour le pétrole brut.

Les cours du pétrole de la SGCH reposent sur le cours du pétrole brut Brent daté. Les cours moyens du pétrole brut Brent daté ont reculé de 50 % pour se chiffrer à 54 \$ US le baril au premier trimestre de 2015, comparativement à 108 \$ US le baril au premier trimestre de 2014. Ce repli important a été partiellement contrebalancé par les cours de change favorables, ce qui a donné lieu à une baisse de 44 % du prix du pétrole réalisé de la SGCH, qui est passé de 121 \$ le baril en 2014 à 68 \$ le baril.

Au cours du premier trimestre de 2015, les dépenses d'investissement ont été principalement axées sur les activités de forage au secteur unitaire du prolongement sud d'Hibernia (le « PSH »). À court terme, les propriétaires d'Hibernia continueront de se concentrer sur la mise en valeur complète du PSH, en procédant notamment au forage de puits à injection d'eau, de puits de pétrole en production et à l'installation de matériel additionnel pour le forage en mer, ainsi que sur la poursuite du forage et de la mise en valeur du champ principal d'Hibernia et l'achèvement du système d'ascension par poussée de gaz.

Canada Eldor Inc.

CEI continue de payer pour les coûts liés au démantèlement d'un ancien site minier et pour les coûts d'un régime de retraite de certains anciens salariés. Un plan a été mis en œuvre pour entreprendre des travaux, ce qui devrait permettre le transfert éventuel de biens miniers au Programme de contrôle institutionnel de la province de Saskatchewan dans un délai de neuf ans. CEI détient une somme de 28 millions de dollars sous forme de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de liquidités dans le compte du Trésor du Canada qui lui permet d'acquitter ses passifs estimés totalisant 21 millions de dollars.

Corporation d'investissement GEN du Canada

À la clôture du trimestre, GEN détenait environ 3,49 milliards de dollars en actions ordinaires de GM. Au cours du premier trimestre de 2015, les actions ordinaires de GM se négociaient à un prix variant de 32,36 \$ US à 38,99 \$ US l'action. GEN a réalisé un revenu de dividendes de 28 millions de dollars en 2015 afférent aux actions ordinaires de GM qu'elle détient.

Après la clôture du trimestre, le 6 avril 2015, GEN a vendu la totalité des actions ordinaires de GM qu'elle détenait au prix de 35,61 \$ US par action pour un produit total de 2,613 milliards de dollars américains (3,254 milliards de dollars canadiens). Il y a lieu de se reporter au tableau comparatif ci-après pour obtenir un complément d'information sur la valeur des actions.

Analyse de l'environnement commercial externe

La gestion continue de nos placements prend en compte les conditions du marché en général, la conjoncture économique ainsi que des facteurs propres à l'émetteur ou au titre sous-jacents. Aucune modification importante n'a été décelée depuis décembre 2014, comme l'indique le rapport annuel de 2014.

Risques et éventualités

Aucun changement important sur le plan des risques et des éventualités n'a été décelé depuis décembre 2014, comme l'indique le rapport annuel de 2014.

États financiers de la période close le 31 mars 2015

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la période close le 31 mars 2015 ainsi que les chiffres correspondants ont été préparés conformément à la norme comptable internationale (International Accounting Standard, ou « IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*.

Les produits nets consolidés du trimestre clos le 31 mars 2015 se sont établis à 65 millions de dollars, en baisse de 48 % par rapport à des produits de 125 millions de dollars inscrits à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par la diminution des ventes nettes de pétrole brut et du revenu de dividendes. Les ventes nettes de pétrole brut ont reculé de 53 % au premier trimestre, passant de 78 millions de dollars au premier trimestre de 2014 à 37 millions de dollars. Ce recul est attribuable à une diminution de 56 % des ventes brutes de pétrole brut sous l'effet de la baisse du prix du pétrole et des volumes de ventes, partiellement contrebalancée par une réduction des taux des redevances moyens et des versements moyens au titre de la participation au bénéfice net. Au cours du premier trimestre de 2015, les dividendes reçus sur les actions ordinaires de GM ont diminué, passant de 36 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent à 28 millions de dollars, en raison d'une réduction du nombre d'actions détenues en 2015, neutralisée par le cours de change du dollar américain par rapport au dollar canadien plus favorable. Au cours du premier trimestre de 2014, GEN a reçu des dividendes de 10 millions de dollars sur les actions privilégiées de GM, qui ont été rachetées par GM le 31 décembre 2014.

Les charges totales pour le trimestre, compte non tenu de la variation de la juste valeur des actions privilégiées de GM, se sont établies à 14 millions de dollars, en recul de 36 %, comparativement à celles de 22 millions de dollars pour la période correspondante de 2014. Les coûts de transport du pétrole brut plus élevés au cours du trimestre ont été plus que contrebalancés par la baisse de la production et des charges d'exploitation de la plateforme Hibernia. Les charges d'épuisement et d'amortissement ont reculé de 34 % par rapport à celles enregistrées au premier trimestre de 2014, en raison d'un taux d'épuisement par baril moins élevé et d'ajustements à l'évaluation des stocks.

La valeur de marché du placement en actions ordinaires de GM est passée de 2,97 milliards de dollars au 31 décembre 2014 à 3,49 milliards de dollars au 31 mars 2015 en raison d'une hausse du cours des actions de GM, ajustée pour tenir compte du cours de change. La variation à la hausse de la valeur du placement en actions ordinaires de GM s'est traduite par la comptabilisation d'un montant de 518 millions de dollars dans les autres éléments du résultat global pour le trimestre clos le 31 mars 2015. Au cours de la période correspondante de 2014, les autres éléments du résultat global tenaient compte d'une baisse de 597 millions de dollars liée à la valeur du placement en actions ordinaires de GM. Pour un complément d'information sur les variations des autres éléments du résultat global attribuables aux actions ordinaires de GM, il y a lieu de se reporter au tableau qui suit.

Actions ordinaires de GM – Autres éléments du résultat global

Trimestre clos	Nombre d'actions	Cours des actions ordinaires de GM (\$ US) ²⁾	Cours de change du dollar US ¹⁾	Valeur du placement (en millions de dollars canadiens)	Autres éléments du résultat global pour le trimestre (en millions de dollars canadiens)	Autres éléments du résultat global depuis le début de l'exercice (en millions de dollars canadiens)
31 déc. 2010	140 084 746	33,94 \$ (ajusté)	0,9946	4 729		
2011						
31 mars 2011	140 084 746	29,68 \$ (ajusté)	0,9718	4 040	(688)	(688)
30 juin 2011	140 084 746	30,37 \$	0,9643	4 102	62	(626)
30 sept. 2011	140 084 746	20,20 \$	1,0389	2 940	(1 163)	(1 789)
31 déc. 2011	140 084 746	20,28 \$	1,0170	2 889	(51)	(1 840)
2012						
31 mars 2012	140 084 746	25,64 \$	0,9991	3 589	699	699
30 juin 2012	140 084 746	19,72 \$	1,0191	2 815	(773)	(74)
30 sept. 2012	140 084 746	22,75 \$	0,9837	3 135	320	246
31 déc. 2012	140 084 746	28,82 \$	0,9949	4 017	882	1 127
2013						
31 mars 2013	140 084 746	27,81 \$	1,0156	3 957	(60)	(60)
30 juin 2013	140 084 746	33,34 \$	1,0512	4 910	953	893
10 sept. 2013	(30 000 000)	36,65 \$	1,0357		(680)	
30 sept. 2013	110 084 746	35,95 \$	1,0285	4 070	300	513
31 déc. 2013	110 084 746	40,87 \$	1,0636	4 785	715	1 228
2014						
31 mars 2014	110 084 746	34,42 \$	1,1053	4 188	(597)	(597)
30 juin 2014	110 084 746	36,29 \$	1,0676	4 265	77	(520)
30 sept. 2014	110 084 746	31,93 \$	1,1208	3 940	(325)	(846)
22 déc. 2014	(36 694 915)	33,23 \$	1,1643		(858)	
31 déc. 2014	73 389 831	34,90 \$	1,1601	2 971	452	(1 252)
2015						
31 mars 2015	73 389 831	37,49 \$	1,2683	3 490	518	518

Notes

- 1) *Le cours de change utilisé est le cours à midi de la Banque du Canada (\$ US en \$ CA).*
- 2) *Cours acheteur de clôture par action à la clôture du trimestre (prix de la transaction du 10 septembre).*
- 3) *Profit réalisé sur les actions vendues le 10 septembre 2013 viré au résultat net.*
- 4) *Profit sur la décomptabilisation des actions ordinaires liée au versement d'un dividende en nature viré au résultat net.*

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué pour atteindre 176 millions de dollars au 31 mars 2015, contre 609 millions de dollars au 31 décembre 2014, en raison surtout des fonds détenus à la clôture de l'exercice provenant du rachat d'actions privilégiées de GM. Les immobilisations corporelles, lesquelles s'établissaient à 172 millions de dollars au 31 mars 2015, ont augmenté de 12 millions de dollars par rapport à celles enregistrées au 31 décembre 2014, principalement en raison de dépenses d'investissement et de coûts de démantèlement de 21 millions de dollars diminués de charges d'épuisement et d'amortissement de 9 millions de dollars.

Au 31 mars 2015, les créiteurs se chiffraient à 24 millions de dollars, soit une baisse de 3 millions de dollars qui découle essentiellement de la diminution des créiteurs liés aux redevances et à la participation au bénéfice net à la clôture de la période, qui a été partiellement neutralisée par la hausse des dépenses d'investissement à payer et des appels de fonds. L'obligation de démantèlement de la SGCH s'est accrue de 14 millions de dollars pour s'établir à 110 millions de dollars, ce qui s'explique principalement par une révision du taux d'actualisation utilisé dans son calcul. Le taux d'actualisation utilisé à la clôture du trimestre était de 1,99 %, contre un taux de 2,33 % utilisé au 31 décembre 2014.

Au cours du premier trimestre de 2015, la CDEV a versé 468 millions de dollars sous forme de dividendes au gouvernement du Canada, dont une tranche de 467 millions de dollars était payable au 31 décembre 2014. Le montant des dividendes provient principalement du produit du rachat des actions privilégiées de GM le 31 décembre 2014. Les dividendes versés au cours de la période correspondante de 2014 se sont élevés à 97 millions de dollars.

États financiers consolidés résumés intermédiaires

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Trimestre clos le 31 mars 2015

(non audité)

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé résumé intermédiaire de la situation financière
(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	31 mars 2015	31 décembre 2014
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	176 153 \$	609 420 \$
Débiteurs	40 550	38 525
Impôt sur le résultat à recouvrer	13 202	12 096
Stocks	2 056	703
Charges payées d'avance	1 560	293
Placements détenus en vue de la vente (note 5)	3 489 581	–
Sommes en dépôt dans un compte du Trésor du Canada	4 566	4 228
	<u>3 727 668</u>	<u>665 265</u>
Actifs non courants		
Sommes en dépôt dans un compte du Trésor du Canada	114 482	114 633
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus en main tierce	5 969	5 969
Immobilisations corporelles (note 4)	172 371	159 594
Placements (note 5)	–	2 971 370
Actif d'impôt différé	14 090	13 976
	<u>306 912</u>	<u>3 265 542</u>
	<u>4 034 580 \$</u>	<u>3 930 807 \$</u>
Passifs et capitaux propres		
Passifs courants		
Créditeurs et charges à payer	23 734 \$	27 318 \$
Dividende à verser	–	466 989
Partie courante de l'obligation au titre des prestations définies	230	230
Partie courante de la provision au titre de la remise en état d'un site [note 6 b)]	4 021	3 976
	<u>27 985</u>	<u>498 513</u>
Passifs non courants		
Provision au titre des obligations de démantèlement [note 6 a)]	109 970	95 936
Provision au titre de la remise en état d'un site [note 6 b)]	14 725	15 417
Obligation au titre des prestations définies	1 789	1 820
	<u>126 484</u>	<u>113 173</u>
Capitaux propres		
Capital social	1	1
Surplus d'apport	1 726 527	1 726 527
Déficit accumulé	(212 766)	(255 545)
Cumul des autres éléments du résultat global	2 366 349	1 848 138
	<u>3 880 111</u>	<u>3 319 121</u>
Éventualités (note 9)		
Événement postérieur à la date de clôture (note 12)		
	<u>4 034 580 \$</u>	<u>3 930 807 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.
Au nom du Conseil :



, administrateur



, administrateur

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé résumé intermédiaire du résultat global
(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Trimestres clos les	
	31 mars	
	2015	2014
Produits		
Produit net tiré du pétrole brut [note 8 a)]	36 690 \$	77 551 \$
Dividendes (note 5)	28 102	46 622
Produits d'intérêts	584	638
	65 376	124 811
Charges		
Épuisement et amortissement (note 4)	8 453	12 851
Production et exploitation [note 8 b)]	4 846	6 250
Variation de la juste valeur du placement en actions privilégiées (note 5)	–	(12 000)
Honoraires	1 399	1 300
Salaires et avantages du personnel	1 138	1 230
Autres charges	267	247
Profit de change	(1 746)	(202)
Charge au titre des prestations définies	16	20
	14 373	9 696
Charges financières		
Intérêts sur l'obligation au titre de contrats de location-financement	–	15
Désactualisation des obligations de démantèlement [note 6 a)]	471	472
Désactualisation de la provision au titre de la remise en état d'un site [note 6 b)]	53	67
	524	554
Bénéfice avant impôt sur le résultat	50 479	114 561
Impôt sur le résultat		
Impôt exigible	6 994	17 037
Impôt différé	(114)	(445)
	6 880	16 592
Bénéfice	43 599	97 969
Autres éléments du résultat global		
<i>Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Variation de la juste valeur du placement en actions ordinaires	518 211	(597 199)
Résultat global	561 810 \$	(499 230) \$

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

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé résumé intermédiaire des variations des capitaux propres
(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Trimestres clos les	
	31 mars	
	2015	2014
Capital social		
Solde à l'ouverture et à la clôture de la période	1 \$	1 \$
Surplus d'apport		
Solde à l'ouverture et à la clôture de la période	1 726 527	2 757 143
Déficit accumulé		
Solde à l'ouverture de la période	(255 545)	(308 885)
Bénéfice	43 599	97 969
Dividendes	(820)	(96 695)
Solde à la clôture de la période	(212 766)	(307 611)
Cumul des autres éléments du résultat global		
Solde à l'ouverture de la période	1 848 138	3 100 462
Variation de la juste valeur du placement en actions ordinaires	518 211	(597 199)
Solde à la clôture de la période	2 366 349	2 503 263
Total des capitaux propres	3 880 111 \$	4 952 796 \$

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

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Tableau consolidé résumé intermédiaire des flux de trésorerie
(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	Trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Bénéfice	43 599 \$	97 969 \$
Ajustements pour :		
Épuisement et amortissement	8 453	12 851
Charge d'impôt sur le résultat	6 880	16 592
Prestations définies versées en excédent des charges	(31)	(32)
Intérêts liés au financement	–	15
Produits d'intérêts tirés d'un compte du Trésor du Canada	(187)	(240)
Désactualisation des obligations de démantèlement	471	472
Perte de change latente	–	80
Variation de la juste valeur du placement en actions privilégiées	–	(12 000)
Variation de la provision au titre de la remise en état d'un site	53	67
Provisions réglées	(757)	(869)
Impôt sur le résultat payé	(8 100)	(20 885)
	50 381	94 020
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 7)	(8 799)	18 453
	41 582	112 473
Activités de financement		
Dividendes versés	(467 809)	(96 695)
Intérêts liés au financement payés	–	(15)
Paiements au titre des contrats de location	–	(468)
	(467 809)	(97 178)
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(8 412)	(12 963)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 7)	1 372	(399)
	(7 040)	(13 362)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(433 267)	1 933
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	609 420	101 768
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	176 153 \$	103 701 \$
Représentés par :		
Trésorerie	52 857 \$	41 844 \$
Équivalents de trésorerie	123 296	61 857
	176 153 \$	103 701 \$
Informations complémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus au cours de la période	584 \$	646 \$
Dividendes reçus au cours de la période	28 102 \$	46 622 \$

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

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audité)

Trimestre clos le 31 mars 2015

(Tous les montants sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

1. Entité présentant l'information financière

La Corporation de développement des investissements du Canada (la « Corporation » ou la « CDEV ») a été constituée en 1982 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et elle est la propriété exclusive de Sa Majesté la Reine du chef du Canada. La Corporation est une société d'État mandataire inscrite à la partie II de l'annexe III de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et elle n'est pas assujettie aux dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu*. En novembre 2007, le ministre des Finances a informé la CDEV qu'elle « devra dorénavant se forger un avenir axé sur la gestion continue de ses actifs actuels dans une perspective commerciale et prêter son concours au gouvernement du Canada (le « gouvernement ») dans la recherche de nouvelles orientations qui conviennent aux capacités de la CDEV, tout en conservant la capacité de se dessaisir de ses actifs actuels et de tout autre placement de l'État, à la demande du ministre des Finances ». À la fin de 2009, la Corporation a commencé à aider le ministère des Finances à mener son examen de la gestion des actifs du gouvernement visant certains actifs du gouvernement.

Le siège social de la Corporation est situé au 79, rue Wellington Ouest, bureau 3000, case 270, Centre TD, Toronto (Ontario) M5K 1N2. L'établissement principal de la Corporation est situé au 1240, rue Bay, bureau 302, Toronto (Ontario) M5R 2A7.

La Corporation consolide trois filiales entièrement détenues, soit Canada Eldor Inc. (« CEI »), la Société de gestion Canada Hibernia (la « SGCH ») et la Corporation d'investissement GEN du Canada (« GEN »).

CEI a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Elle est assujettie à la *Loi sur la gestion des finances publiques* et est une mandataire de Sa Majesté la Reine du chef du Canada et elle n'est pas assujettie aux dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu*. En 1988, CEI a vendu la quasi-totalité de ses actifs et de ses activités à la Corporation Cameco (« Cameco ») en contrepartie d'une partie du capital social de cette dernière et d'un billet à ordre. Par suite de la vente des actions de Cameco et de la prise en charge d'une partie de l'encours de la dette de CEI par le gouvernement en 1995, le produit net en trésorerie tiré de la vente définitive des actions de Cameco est le seul actif important que détient CEI. Les obligations résiduelles de CEI se composent des obligations au titre de la remise en état d'un site et des prestations de retraite définies.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audité)

Trimestre clos le 31 mars 2015

(Tous les montants sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

1. Entité présentant l'information financière (suite)

La SGCH a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et a été acquise par la CDEV en mars 1993. La SGCH est assujettie à la *Loi sur la gestion des finances publiques* et à la *Loi de l'impôt sur le revenu*. La SGCH a été constituée dans le seul but de détenir et de gérer sa participation dans le projet de développement Hibernia (le « projet Hibernia »). Le projet Hibernia est un projet de mise en valeur et de production de pétrole situé au large des côtes de Terre-Neuve-et-Labrador. La SGCH détient une participation directe de 8,5 % dans le projet Hibernia ainsi qu'une participation de 8,5 % dans la Société d'exploitation et de développement d'Hibernia Itée (la « SEDH »). La participation de la SGCH dans le projet Hibernia a été comptabilisée dans les états financiers de la SGCH, qui sont consolidés dans les états financiers de la CDEV.

En 2010, la SGCH et d'autres participants ont signé des ententes avec la province de Terre-Neuve-et-Labrador (la « province ») et ont reçu l'approbation réglementaire de l'Office Canada-Terre-Neuve-et-Labrador des hydrocarbures extracôtiers (l'« OCTLHE ») visant la poursuite de la mise en valeur du secteur unitaire du prolongement sud d'Hibernia (le « PSH »). La SGCH détient une participation de 5,08 % dans le secteur.

GEN a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et a été acquise par la Corporation le 30 mai 2009. GEN est assujettie à la *Loi sur la gestion des finances publiques*, mais elle n'est pas assujettie aux dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu*. GEN détient des actions ordinaires de General Motors Company (« GM »). Elle détenait également, jusqu'au 31 décembre 2014, des actions privilégiées perpétuelles à dividende cumulatif à taux fixe de série A de GM assorties d'un droit de priorité en cas de liquidation d'une valeur de 25 \$ US par action privilégiée. GEN a reçu les actions de GM à la suite de prêts consentis à GM par Exportation et Développement Canada (Compte du Canada), partie liée à la CDEV et à GEN.

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été établis conformément à la Norme comptable internationale (l'« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ne comprennent pas toute l'information exigée pour des états financiers annuels complets, et doivent donc être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités et les notes y afférentes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Le conseil d'administration a approuvé la publication des états financiers consolidés résumés intermédiaires en date du 21 mai 2015.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audité)

Trimestre clos le 31 mars 2015

(Tous les montants sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

2. Base d'établissement (suite)

b) Base d'évaluation

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des éléments suivants :

- les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur;
- les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur;
- les stocks sont évalués au moindre du coût de production ou de leur valeur de réalisation nette.

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires sont présentés en dollars canadiens, le dollar canadien étant la monnaie fonctionnelle de la Corporation.

d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

L'établissement des états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Corporation exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans l'exercice au cours duquel les estimations sont révisées ainsi que dans les exercices futurs touchés par ces révisions. Les jugements critiques et principales sources d'incertitude à l'égard des estimations sont présentés à la note 2 d) des états financiers consolidés annuels de la Corporation de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

3. Principales méthodes comptables

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes d'application que celles énoncées à la note 3 des états financiers consolidés audités annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audité)

Trimestre clos le 31 mars 2015

(Tous les montants sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

4. Immobilisations corporelles

	Actifs de mise en valeur du pétrole et installations de production
Coût	
Solde au 31 décembre 2014	355 729 \$
Entrées de la période	8 412
Ajustements de démantèlement	13 620
Solde au 31 mars 2015	377 761 \$
Épuisement et amortissement	
Solde au 31 décembre 2014	196 135 \$
Épuisement et amortissement	9 255
Solde au 31 mars 2015	205 390 \$
Valeurs comptables	
Au 31 décembre 2014	159 594 \$
Au 31 mars 2015	172 371 \$

Au 31 mars 2015, les coûts faisant l'objet du calcul de l'épuisement et de l'amortissement ne tenaient pas compte des coûts du matériel et des installations actuellement en construction de 16 933 \$ (10 633 \$ au 31 décembre 2014) et rendaient compte des coûts de mise en valeur futurs de 799 000 \$ (809 000 \$ au 31 décembre 2014). Il n'y a eu aucune dépréciation des immobilisations corporelles pour les périodes closes les 31 mars 2015 et 2014.

5. Placements

	31 mars 2015	31 décembre 2014
Actifs disponibles à la vente		
Actions ordinaires de GM		
73 389 831 actions ordinaires		
Actifs courants - détenus en vue de la vente	3 489 581 \$	– \$
Actifs non courants	–	2 971 370

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audité)

Trimestre clos le 31 mars 2015

(Tous les montants sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

5. Placements (suite)

La variation du solde des placements de chaque catégorie d'instruments financiers pris en compte dans l'état consolidé résumé intermédiaire du résultat global se présente comme suit :

	Trimestres clos les	
	2015	2014
Variation de la juste valeur des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net		
Actions privilégiées de GM		
Profit de change latent	– \$	(17 000) \$
Perte latente liée à la juste valeur	–	5 000
	– \$	(12 000) \$
Variation nette de la juste valeur des actifs disponibles à la vente (dans les autres éléments du résultat global)		
Actions ordinaires de GM		
Variation de la juste valeur du placement en actions ordinaires	518 211 \$	(597 199) \$

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Le 31 décembre 2014, GM a racheté les actions privilégiées de GM selon le droit de priorité en cas de liquidation d'une valeur de 25 \$ US par action privilégiée. La variation de la valeur des actions pour le premier trimestre de 2014 été comptabilisée en résultat à titre de variation de la juste valeur du placement en actions privilégiées, soit un profit de 12 000 \$. Au cours du premier trimestre de 2014, GEN a reçu 10 010 \$ en dividendes sur les actions privilégiées.

Actifs financiers disponibles à la vente

Le placement en actions ordinaires de GM est présenté dans les actifs financiers disponibles à la vente.

Le prix des actions ordinaires de GM est coté sur un marché actif. Les actions détenues au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014 ont donc été évaluées à la juste valeur, toute variation étant comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Au 31 mars 2015, le placement en actions ordinaires a été classé comme un actif courant étant donné qu'il était hautement probable que les actions soient vendues dans un délai de douze mois (note 12). Le solde du cumul des autres éléments du résultat global au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014 a trait uniquement aux variations de la juste valeur des actions ordinaires de GM. La juste valeur des actions ordinaires de GM est établie en fonction du dernier cours acheteur du titre à la cote de la Bourse à laquelle il est principalement négocié. Au cours du premier trimestre de 2015, GEN a reçu 28 102 \$ (36 612 \$ en 2014) en dividendes sur les actions ordinaires.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audité)

Trimestre clos le 31 mars 2015

(Tous les montants sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

6. Provisions

La variation au titre des obligations de démantèlement et de la remise en état d'un site se présentait comme suit :

	Obligations de démantèlement	Remise en état du site
Solde au 31 décembre 2014	95 936 \$	19 393 \$
Obligations réglées	(57)	(700)
Variations des estimations des flux de trésorerie futurs	77	–
Variations du taux d'actualisation	13 543	–
Désactualisation	471	53
Solde au 31 mars 2015	109 970 \$	18 746 \$
Partie courante	–	4 021
Partie non courante	109 970	14 725
Provisions	109 970 \$	18 746 \$

a) Provision au titre des obligations de démantèlement de la SGCH

La provision au titre des obligations de démantèlement a été constituée en fonction de la participation nette de la SGCH dans les puits et les installations, d'une estimation de la direction quant aux coûts liés à l'abandon et à la remise en état de ces puits et de ces installations, ainsi que d'une estimation du moment où les coûts seront engagés. La SGCH estime que le passif futur non actualisé total s'élevait à 245 617 \$ au 31 mars 2015 (246 819 \$ au 31 décembre 2014). Les coûts estimés des obligations de démantèlement peuvent varier grandement en fonction de facteurs tels que les antécédents d'exploitation et les modifications des lois et règlements.

Ces obligations seront réglées en fonction de la date prévue de fermeture des puits, la dernière étant actuellement prévue pour 2055, et de la durée d'utilité des actifs sous-jacents. La provision a été calculée au 31 mars 2015 selon un taux d'inflation de 2,0 % (2,0 % au 31 décembre 2014) et a été actualisée au moyen d'un taux d'intérêt sans risque de 1,99 % (2,33 % au 31 décembre 2014).

b) Provision au titre de la remise en état d'un site

Aux termes de l'accord d'achat et de vente conclu en 1988 entre CEI et Cameco, la responsabilité des obligations liées à la vente d'actifs à Cameco incombe à CEI. Les estimations qui servent à établir la provision au titre de la remise en état d'un site sont décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014. Aucun changement important n'a été apporté aux estimations qui ont servi au calcul.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audité)

Trimestre clos le 31 mars 2015

(Tous les montants sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

7. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

La variation des soldes des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour les périodes closes les 31 mars se présente comme suit :

	2015	2014
Diminution (augmentation) des débiteurs	(2 025) \$	7 803 \$
Augmentation des stocks	(551)	(36)
Augmentation des charges payées d'avance	(1 267)	(1 375)
(Diminution) augmentation des créditeurs et charges à payer	(3 584)	11 662
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(7 427) \$	18 054 \$

Liée aux :

Activités d'exploitation	(8 799) \$	18 453 \$
Activités d'investissement	1 372	(399)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(7 427) \$	18 054 \$

8. Produit net tiré du pétrole brut, et frais de production et charges d'exploitation

a) Le produit net tiré du pétrole brut pour les périodes closes les 31 mars se détaille comme suit :

	2015	2014
Produit brut tiré du pétrole brut	51 664 \$	116 676 \$
Moins les frais de commercialisation	(105)	(85)
Moins les redevances	(11 523)	(29 613)
Moins la participation au bénéfice net	(3 346)	(9 427)
Produit net tiré du pétrole brut	36 690 \$	77 551 \$

b) Les frais de production et les charges d'exploitation pour les périodes closes les 31 mars se présentent comme suit :

	2015	2014
Frais de production et charges d'exploitation liés au compte conjoint d'Hibernia	3 158 \$	4 230 \$
Charges d'exploitation liées au pétrolier de brut	3 239	2 765
Recouvrement des charges d'exploitation liées au pétrolier de brut	(1 007)	(708)
Frais d'utilisation des installations après déduction de la participation accessoire au bénéfice net	(544)	(37)
Total des frais de production et des charges d'exploitation	4 846 \$	6 250 \$

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audité)

Trimestre clos le 31 mars 2015

(Tous les montants sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

9. Éventualités

Dans le cours normal des activités, la Corporation et ses filiales peuvent faire l'objet de diverses poursuites juridiques ou autres réclamations à l'encontre de la Corporation. Lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre une obligation liée à un événement passé et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable, la direction constate les coûts nécessaires pour régler de telles réclamations en se fondant sur sa meilleure estimation.

La SGCH est partie à un différend contractuel en cours, dont l'issue dépend des procédures futures de règlement de différends. La SGCH ne présente pas son estimation de l'incidence financière, le cas échéant, de ce différend étant donné que la présentation de cette information pourrait porter préjudice à la SGCH. Selon l'information actuellement disponible, et après avoir consulté des conseillers juridiques externes, la direction est d'avis que le règlement éventuel devrait être favorable à la SGCH. Par conséquent, aucun montant n'a été constaté à cet égard dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires.

CEI est codéfenderesse avec la province d'Ontario, le procureur général du Canada, la Commission canadienne de sûreté nucléaire et BOC Canada limitée dans le cadre d'un recours collectif proposé, intenté par certains résidents de la municipalité antérieurement connue sous le nom de Deloro et située dans le comté de Hastings, en Ontario. La poursuite est fondée sur la contamination présumée de certaines propriétés. CEI a déposé un avis d'intention de présenter une défense. Aucune partie n'a encore reconnu sa responsabilité, et l'incidence financière sur la Corporation, si l'issue de cette affaire lui était défavorable, ne peut être déterminée pour l'instant.

En mars 2015, la CDEV a reçu une assignation devant le tribunal pour une poursuite intentée en 2014 en République du Panama contre Multidata Systems International Inc., Nordion Inc. et la CDEV. Les demandeurs ont fait valoir dans leur poursuite que les défendeurs sont responsables des blessures subies en raison d'une surexposition aux radiations émises par du matériel alors qu'ils recevaient des traitements dans une clinique du Panama. L'ampleur de cette responsabilité, le cas échéant, ne peut raisonnablement être estimée en ce moment. Aucun montant n'a été comptabilisé à cet égard dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audité)

Trimestre clos le 31 mars 2015

(Tous les montants sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

10. Risques auxquels est exposée la Corporation

Aperçu

Par la nature de ses activités consolidées, la CDEV est exposée à des risques découlant de ses instruments financiers, qui pourraient avoir une incidence importante sur les flux de trésorerie, le bénéfice et le résultat global. Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ne comprennent pas toute l'information sur la gestion des risques financiers exigée pour des états financiers annuels, et doivent donc être lus en parallèle avec les états financiers annuels de la Corporation au 31 décembre 2014. Aucune modification n'a été apportée aux objectifs, aux politiques et aux processus pour évaluer et gérer les risques financiers de la Corporation depuis la clôture de l'exercice.

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant résume l'information sur l'évaluation de la juste valeur des actifs financiers de la Corporation au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014 présentée selon les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs :

	Total	Prix cotés sur des marchés actifs (niveau 1)	Autres données importantes observables (niveau 2)	Données importantes non observables (niveau 3)
31 mars 2015				
Sommes en dépôt dans un compte du Trésor du Canada	119 048 \$	119 048 \$	– \$	– \$
Actions ordinaires de GM	3 489 581	3 489 581	–	–
Total	3 608 629 \$	3 608 629 \$	– \$	– \$
31 décembre 2014				
Sommes en dépôt dans un compte du Trésor du Canada	118 861 \$	118 861 \$	– \$	– \$
Actions ordinaires de GM	2 971 370	2 971 370	–	–
Total	3 090 231 \$	3 090 231 \$	– \$	– \$

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des débiteurs et des créditeurs et charges à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de la nature à court terme de ces éléments. Aucun transfert n'a eu lieu d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs au cours de la période à l'étude.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audité)

Trimestre clos le 31 mars 2015

(Tous les montants sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

11. Transactions avec des parties liées

En vertu du principe de propriété commune, la Corporation est liée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement fédéral du Canada. La Corporation peut conclure des transactions avec certaines de ces entités dans le cours normal des activités s'inscrivant dans son mandat.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, la CDEV a versé au gouvernement du Canada des dividendes de 467 809 \$ (96 695 \$ en 2014).

12. Événement postérieur à la date de clôture

Après le 31 mars 2015, la Corporation a vendu les 73 389 831 actions ordinaires de GM qu'elle détient pour un produit de 2,613 milliards de dollars américains. La date de transaction était le 6 avril 2015 et l'équivalent en dollars canadiens était de 3,254 milliards de dollars à cette date.

Le 13 avril 2015, la Corporation a déclaré un dividende de 2,530 milliards de dollars américains payable à son actionnaire, le gouvernement du Canada.