


EXPORTATION ET DÉVELOPPEMENT CANADA  
RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL



# MULTIPLIER LES RETOMBÉES DE L'EXPORTATION

AU 31 MARS 2024 | NON AUDITÉ

# TABLE DES MATIÈRES

## Rapport de gestion

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

## États financiers consolidés résumés

État consolidé résumé de la situation financière .....	10
État consolidé résumé du résultat global.....	11
État consolidé résumé des variations des capitaux propres.....	12
Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie .....	13
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés.....	14
Note 1. Méthodes comptables significatives .....	14
Note 2. Juste valeur des instruments financiers .....	15
Note 3. Prêts et compte de correction de valeur/provisions pour pertes de crédit.....	16
Note 4. Passifs au titre des contrats d'assurance.....	20
Note 5. Capital social .....	22
Note 6. Résultat des activités d'assurance .....	23
Note 7. Autres (produits) ou charges .....	24
Note 8. Charges administratives .....	24
Note 9. Passifs éventuels.....	25
Note 10. Risques liés aux instruments financiers.....	25
Note 11. Transactions entre parties liées.....	26

### Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

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

## APERÇU

Exportation et développement Canada (EDC) est une société d'État qui aide les entreprises canadiennes de toutes tailles à réussir à l'étranger. En tant qu'organisme de crédit à l'exportation du Canada, EDC fait partie du portefeuille du commerce international du gouvernement canadien, et a des bureaux et des représentations au Canada et ailleurs dans le monde. Depuis 1944, EDC offre aux entreprises canadiennes les outils dont elles ont besoin – savoir commercial, réseaux de relations et solutions de financement et d'assurance, y compris des prêts et des placements en capitaux propres – pour prospérer en toute confiance. Dans la conduite de ses affaires, EDC souscrit aux principes de la durabilité, de la responsabilité et de l'inclusion, tout en veillant à ce que le commerce soit au service de la société et de la planète.

### Contexte économique

L'année 2024 a démarré dans un contexte d'économie mondiale toujours au ralenti. Même si la plupart des banques centrales de marchés développés ont cessé d'augmenter leurs taux d'intérêt à la fin de 2023, aucune ne les a abaissés au premier trimestre de 2024, en dépit de tensions inflationnistes largement en déclin et d'une reprise économique en perte de vitesse dans de nombreux pays.

Ce ralentissement de l'activité économique mondiale s'est fait sentir dans le cours des produits de base. Malgré l'instabilité des marchés causée par les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient, et les problèmes de transport de marchandises par la mer Rouge, les cours pétroliers mondiaux ont légèrement chuté au premier trimestre. Le West Texas Intermediate a affiché une moyenne de 78 USD le baril, contre un peu plus de 79 USD le trimestre précédent. Le prix de plusieurs métaux, comme le cuivre et le cobalt, a décliné en raison de crainte d'offre excédentaire par rapport à une faible demande. En revanche, l'or s'est distingué avec une flambée de son prix sur fond de tensions géopolitiques et d'incertitudes, passant de 1 975 USD par once troy au troisième trimestre de 2023 à plus de 2 071 USD par once troy au premier trimestre de 2024.

Par ailleurs, l'affaiblissement de la Chine a constitué un frein majeur à la demande mondiale en début d'année. En dépit des dépenses engagées et des mesures de relance prises par le gouvernement, la confiance des consommateurs et des entreprises n'a pas connu de regain. En effet, la chute des prix de l'immobilier et l'insolvabilité de grandes entreprises du secteur ont ébranlé la confiance. La Chine étant un grand marché d'exportation pour de nombreux pays, l'assombrissement de ses perspectives économiques s'est étendu à l'économie mondiale. En Europe, les exportations nettes de l'Allemagne sont en baisse constante depuis 2022, et la production industrielle du pays est encore plus basse qu'au premier trimestre de 2020 en raison d'une faible demande extérieure et des relents de crise d'approvisionnement en énergie depuis l'invasion russe en Ukraine.

L'économie américaine a, contre toute attente, démarré l'année 2024 en force. Après un ralentissement dans la deuxième moitié de l'année 2023, le premier trimestre de 2024 a été le théâtre d'un rebond du marché du travail, avec 276 000 nouveaux emplois par mois en moyenne. Malgré les hausses successives des taux d'intérêt, la pression sur les prix a fortement persisté aux États-Unis. Résultat : les marchés ont revu à la baisse leurs attentes quant à la diminution des taux d'intérêt pour 2024, favorisant ainsi la vigueur du dollar américain par rapport aux autres grandes monnaies.

La vigueur de l'économie américaine a profité aux exportations canadiennes, qui ont augmenté de 2 % en moyenne en février. Néanmoins, l'activité économique générale du Canada a ralenti. En raison de la hausse des taux d'intérêt, le ratio du service de la dette a atteint 15 % au début de 2024. Parallèlement, le marché du travail a montré des signes de faiblesse, le taux de chômage ayant atteint 6,1 % en mars 2024, soit son niveau le plus élevé depuis le début de 2022. Au vu du relâchement des tensions inflationnistes, l'espoir de voir les taux de la Banque du Canada diminuer au deuxième trimestre de 2024 grandit. Le dollar canadien est resté stable, valant en moyenne 0,74 USD au premier trimestre.



## Prévisions macroéconomiques

Notre modèle de pertes de crédit attendues utilise des informations prospectives produites à partir de prévisions raisonnables et justifiables à la date de clôture à l'égard des conditions économiques futures. Nos prévisions sont mises à jour chaque trimestre, et les pertes de crédit attendues pour la période sont ajustées en conséquence.

D'après le scénario de base d'EDC, la croissance économique mondiale sera de tout juste 2,9 % en 2024. L'année prochaine, elle sera de 3,3 % compte tenu de la baisse des taux d'intérêt et de la reprise du cours normal des activités, laissant dans le passé la conjoncture économique de la période postpandémie. Au Canada, la croissance connaîtra un recul, chutant à 0,9 % en 2024 avant de remonter à 1,8 % en 2025. Ce court passage à vide s'explique par le fort endettement des ménages. Confrontés à de lourdes exigences de remboursement de leurs emprunts, ils font le choix d'épargner plutôt que de dépenser. Aux États-Unis, la résilience du marché du travail a permis de maintenir une croissance stable des salaires et de l'emploi, générant ainsi une augmentation des dépenses qui a propulsé l'économie américaine au-dessus de celle des autres marchés développés. On y prévoit un taux de croissance de 2,3 % en 2024 et de 1,8 % en 2025.

Le scénario défavorable d'EDC laisse entrevoir une récession touchant aussi bien les marchés développés que les marchés émergents à partir du troisième trimestre de 2024, mais à des degrés différents, la probabilité étant de 20 %. D'après ce scénario, les problèmes bancaires mondiaux fragiliseraient les marchés financiers. Le resserrement des conditions du crédit et la hausse du coût des emprunts rendraient les entreprises vulnérables, ce qui accroîtrait le risque de défaillance et la perception des risques. La force persistante du dollar américain rendrait les emprunts plus difficiles pour les États et les entreprises des marchés émergents. À l'opposé, selon le scénario optimiste d'EDC, les consommateurs et les entreprises devraient accroître leurs dépenses, de sorte que l'activité économique serait plus intense que dans le scénario de base dès le quatrième trimestre de 2024, la probabilité étant de 10 %. La légère amélioration des prévisions macroéconomiques par rapport au trimestre précédent n'a eu qu'une incidence mineure sur la reprise de corrections de valeur et de provisions pour pertes de crédit du trimestre.

## Gestion des risques

Du fait de nos activités, nous sommes exposés à un large éventail de risques, notamment d'ordre stratégique, financier et opérationnel. Nous gérons les risques à l'aide d'une structure de gouvernance constituée de trois lignes de maîtrise qui privilégie une supervision et un contrôle centralisés, équilibrés et stricts des risques. Cette structure fait en sorte que l'appétit pour le risque est transmis à l'échelle de la Société; elle établit aussi des forums constituant un cadre propice pour dûment examiner, discuter et débattre les risques et en tenir compte dans les décisions à tous les échelons et pour toutes les fonctions de la Société. Cette structure nous permet de continuer à gérer nos activités en fonction de l'évolution des risques.

Pour un examen plus approfondi de notre gestion des risques, consulter les pages 105 à 113 de notre Rapport annuel 2023. Pour des précisions sur les risques liés aux instruments financiers, voir la note 10 afférente aux états financiers ci-joints.

## Incidence des fluctuations du cours du change sur les résultats financiers

Nos résultats libellés en devises sont exposés aux fluctuations du cours du change. Au premier trimestre de 2024, le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain, atteignant 0,74 USD à la fin du trimestre, contre 0,75 USD à la fin du trimestre précédent. Cette dépréciation a donné lieu à une augmentation de la valeur de nos actifs et de nos passifs, qui sont principalement libellés en dollars américains et convertis en dollars canadiens au taux en vigueur à la date de clôture. Les composantes du bénéfice net, ainsi que nos activités facilitées, sont converties au taux de change moyen. Le dollar canadien valait en moyenne 0,74 USD au premier trimestre, ce qui est comparable au taux de change moyen du premier trimestre de 2023.

## Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs de ce rapport ont été ajustés de façon à refléter les résultats présentés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2023, ce qui inclut les changements relatifs à l'application d'IFRS 17, les reclassements dans le Tableau consolidé des flux de trésorerie et les changements dans les informations à fournir au sujet de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. En raison de ces changements, les chiffres comparatifs ont été ajustés dans certaines sections du rapport de gestion et des états financiers consolidés résumés et des notes y afférentes.

## Activités facilitées

Les activités de financement et de placement facilitées ont diminué de 4,3 milliards de dollars par rapport à la période correspondante de 2023, notamment à cause du calendrier des signatures d'ententes. Le portefeuille de prêts directs avait connu une augmentation de transactions de valeur plus élevée au premier trimestre de 2023, surtout dans les industries de la finance et des assurances, et des ressources; par conséquent, le chiffre d'activités facilitées en 2024 a diminué. Par ailleurs, la diminution des financements de projets a été constatée avant tout dans les industries des services publics, du transport et de l'entreposage, et des ressources.

Les activités facilitées par les produits d'assurance d'institution financière ont diminué de 31 % par rapport à la période correspondante de 2023, notamment à cause du recul de la demande en Amérique du Sud et en Amérique centrale, ainsi que dans la région des Antilles.

Les activités facilitées par les produits de garantie pour le commerce international ont grimpé de 11 % par rapport à la période correspondante de 2023, surtout grâce à une croissance globale générée par des clients tant existants que nouveaux dans les industries des ressources et de la fabrication.

	Trimestre clos le	
	31 mars 2024	31 mars 2023
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Prêts directs	2 878	6 221
Financement de projets	1 203	1 864
Garanties de prêts	629	822
Placements	99	205
Total du financement et des placements	4 809	9 112
Assurance crédit	22 431	22 728
Assurance d'institution financière	1 442	2 077
Garanties pour le commerce international	2 417	2 186
Assurance risques politiques	-	47
Total des assurances	26 290	27 038
Total	31 099 \$	36 150 \$

# SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

## Performance financière

(en millions de dollars canadiens)	31 mars 2024	Trimestre clos le	
		31 mars 2023	31 mars 2024 Plan d'entreprise
Produits du financement et des placements, montant net	338	325	308
Commissions de garantie de prêt	22	20	17
Produits des activités d'assurance, montant net <sup>(1)</sup>	75	71	64
Profits ou (pertes) réalisés <sup>(2)</sup>	(60)	17	(11)
Produits des activités ordinaires, montant net	375	433	378
Charges administratives	136	134	132
Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net <sup>(1)</sup>	67	80	59
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit	(161)	(51)	65
Bénéfice avant les (profits) ou pertes latents (Profits) ou pertes latents sur instruments financiers <sup>(2)</sup>	333 (110)	270 42	122 -
Bénéfice net	443	228	122
Autres éléments du résultat global positif	89	65	3
Résultat global positif	532 \$	293 \$	125 \$

<sup>1</sup> Pris en compte dans le résultat net des activités d'assurance, dans l'État consolidé résumé du résultat global.

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

### Faits saillants du trimestre

Nous avons enregistré un **bénéfice net** de 443 millions de dollars pour le premier trimestre de 2024, contre 228 millions pour le trimestre correspondant de 2023, surtout en raison d'une augmentation des profits latents sur nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et d'une hausse de la reprise de dotation aux pertes de crédit, ce qui a été partiellement contrebalancé par les pertes réalisées.

Le **montant net des pertes réalisées**, soit 60 millions de dollars pour le premier trimestre de 2024, comparativement au profit net réalisé de 17 millions de la période correspondante de 2023, résulte essentiellement des pertes sur la vente de placements directs. Ces ventes ont également donné lieu à la reprise de pertes latentes antérieures qui, combinée au rendement élevé de notre portefeuille de placements, a généré 110 millions de dollars de **profits latents** pour le trimestre.

Nous avons comptabilisé une **reprise de dotation aux pertes de crédit** de 161 millions de dollars pour le trimestre, contre 51 millions un an plus tôt. La reprise de dotation en 2024 s'explique surtout par le règlement d'une somme due par un débiteur en défaillance de l'industrie des services publics et par l'amélioration de la qualité du crédit de notre portefeuille de prêts productifs. Celle de 2023 était notamment due à l'amélioration de la qualité du crédit et à celle des prévisions macroéconomiques, partiellement neutralisées par l'augmentation du taux de dotation applicable à un débiteur en défaillance des industries du transport et de l'entreposage.

Nous avons également comptabilisé **d'autres éléments du résultat global positif** totalisant 89 millions de dollars provenant essentiellement de l'augmentation du taux d'actualisation des obligations au titre des prestations de retraite et du rendement positif des actifs de régimes de retraite.

Le **bénéfice net** du premier trimestre de 2024 a dépassé les prévisions du Plan d'entreprise, principalement grâce à la reprise de dotation aux pertes de crédit précédemment évoquée et aux profits latents sur instruments financiers. Compte tenu de la volatilité des profits et des pertes à la juste valeur et de la difficulté à les estimer, aucune prévision les concernant ne figure au Plan d'entreprise.

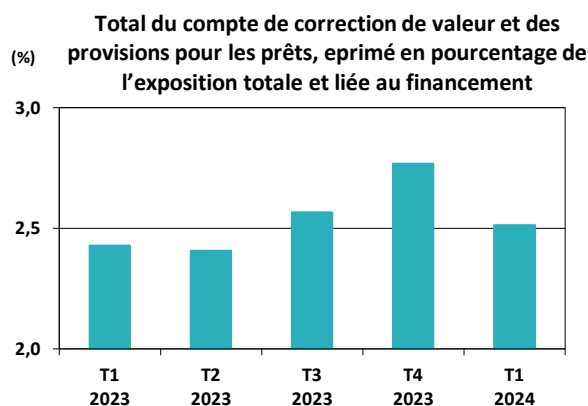
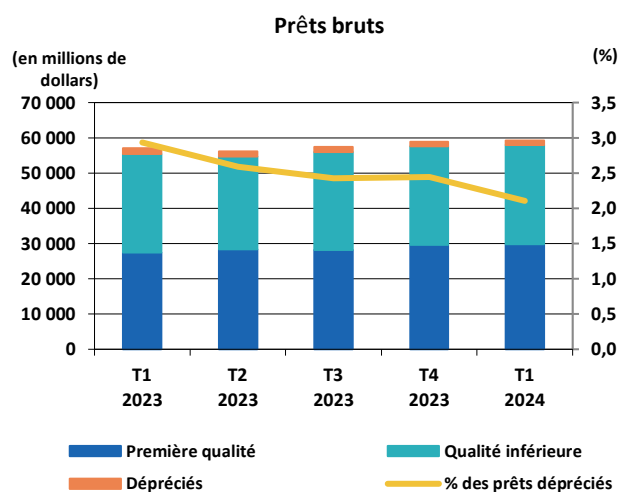
**Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit, par industries**

Voici les mouvements de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit, par industries, au cours du premier trimestre :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	<u>Trimestre clos le 31 mars 2024</u>			<u>Trimestre clos le 31 mars 2023</u>		
	<b>Prêts productifs</b>	<b>Prêts dépréciés</b>	<b>Total</b>	Prêts productifs	Prêts dépréciés	Total
Services publics	<b>(24)</b>	<b>(66)</b>	<b>(90)</b>	45	(2)	43
Prêts souverains	<b>(41)</b>	-	<b>(41)</b>	(16)	-	(16)
Ressources	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>24</b>	(10)	4	(6)
Information	<b>(19)</b>	<b>(1)</b>	<b>(20)</b>	(12)	-	(12)
Services professionnels	<b>(16)</b>	<b>4</b>	<b>(12)</b>	5	-	5
Immeubles commerciaux	<b>(10)</b>	-	<b>(10)</b>	(23)	-	(23)
Commerce de gros et commerce de détail	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	16	2	18
Fabrication	<b>(1)</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	10	12	22
Transport et entreposage	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	(98)	28	(70)
Autres	<b>(10)</b>	<b>(15)</b>	<b>(25)</b>	(14)	2	(12)
<b>Total</b>	<b>(97) \$</b>	<b>(64) \$</b>	<b>(161) \$</b>	<b>(97) \$</b>	<b>46 \$</b>	<b>(51) \$</b>

## Situation financière

	31 mars 2024	31 déc. 2023	31 mars 2024 Plan d'entreprise
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>			
Total des actifs	74 457	71 514	72 564
Total des passifs	62 299	58 688	61 961
Capitaux propres	12 158	12 826	10 603
Prêts bruts	59 237	58 961	59 716
Total du compte de correction de valeur et des provisions – portefeuille de prêts	1 940	2 110	1 857



Le **total des passifs** s'est accru de 3,6 milliards de dollars depuis le 31 décembre 2023 à cause surtout d'une hausse nette de 3,3 milliards de dollars des emprunts, car nous avons profité des conditions favorables du marché pour combler prématurément une partie de nos besoins de financement prévus pour le reste de l'exercice. Les fonds excédentaires qui serviront aux prochains déboursments sur les prêts et au remboursement des prochaines dettes venant à échéance étaient détenus en tant que titres négociables à la fin de mars 2024, contribuant ainsi à augmenter le **total des actifs**.

Exprimés en pourcentage des prêts bruts, les **prêts dépréciés** ont diminué depuis le quatrième trimestre de 2023, car le niveau des prêts dépréciés a reculé, un débiteur en défaillance ayant réglé son dû et un autre étant redevenu solvable.



Exprimées en pourcentage de l'exposition totale liée au financement, les **corrections de valeur et provisions pour pertes sur prêts** ont diminué au cours du premier trimestre de 2024. Voici les facteurs responsables de cette variation :

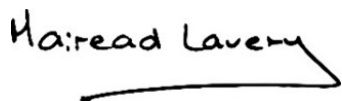
- le montant net des remboursements et des arrivées à échéance – réduction de 133 millions de dollars;
- les réévaluations dues aux changements dans la qualité du crédit – réduction de 77 millions;
- les sorties et réductions de valeur de prêts – réduction de 34 millions;
- la mise à jour des hypothèses macroéconomiques – réduction de 14 millions;
- les nouveaux montages – augmentation de 63 millions;
- la dépréciation du dollar canadien face au dollar américain – hausse de 25 millions.

## DÉCLARATION DE RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

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

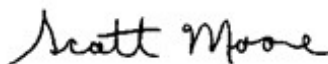
Les présents états financiers consolidés résumés trimestriels n'ont pas fait l'objet d'un audit ni d'un examen par un auditeur externe.

À notre connaissance, ces états financiers consolidés résumés trimestriels non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2024, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les périodes présentées dans ces états financiers.



Mairead Lavery,  
Présidente et chef de la direction

Ottawa, Canada  
Le 23 mai 2024



Scott Moore,  
Vice-président directeur, Finances, et chef de la direction  
financière

## Exportation et développement Canada

## ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

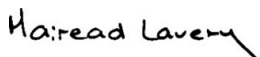
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Note	31 mars 2024	31 déc. 2023
<b>Actifs</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 958	1 950
Titres négociables		7 100	7 006
Instruments dérivés		1 378	1 307
Prêts	3	59 464	59 041
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	3	(1 590)	(1 720)
Placements		3 241	3 089
Actifs au titre des contrats de réassurance	4	63	65
Immobilisations corporelles		39	41
Immobilisations incorporelles		29	31
Actifs au titre de droits d'utilisation		107	108
Actifs au titre des prestations de retraite		542	461
Autres actifs		126	135
<b>Total des actifs</b>		<b>74 457 \$</b>	<b>71 514 \$</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>			
Dettes fournisseurs et autres crédits		277	218
Garanties de prêts	3	312	334
Emprunts		58 451	55 109
Instruments dérivés		2 547	2 293
Obligations locatives		143	143
Provision pour pertes sur engagements de prêts	3	80	100
Passifs au titre des contrats d'assurance	4	315	318
Passifs au titre des prestations de retraite		174	173
<b>Total des passifs</b>		<b>62 299</b>	<b>58 688</b>
<i>Engagements de financement (note 3) et passifs éventuels (note 9)</i>			
Capital social	5	7 290	8 490
Résultats non distribués		4 868	4 336
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>12 158</b>	<b>12 826</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>74 457 \$</b>	<b>71 514 \$</b>

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

Le Conseil d'administration a approuvé la publication de ces états financiers le 23 mai 2024.



Manjit Sharma,  
Administratrice



Mairead Lavery,  
Administratrice

## ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Note	Trimestre clos le	
		31 mars 2024	31 mars 2023
<b>Produits du financement et des placements</b>			
Prêts		1 010	831
Titres négociables et équivalents de trésorerie		127	102
Placements		7	5
Total des produits du financement et des placements		1 144	938
Charges d'intérêts		800	593
Charges de financement		6	20
<b>Produits du financement et des placements, montant net</b>		<b>338</b>	<b>325</b>
<b>Commissions de garantie de prêt</b>			
Produits des activités d'assurance	6	88	80
Charges afférentes aux activités d'assurance	6	(61)	(87)
Charges afférentes aux activités de réassurance		(19)	(2)
<b>Résultat net des activités d'assurance</b>		<b>8</b>	<b>(9)</b>
<b>Autres (produits) ou charges</b>	7	<b>(50)</b>	<b>25</b>
<b>Charges administratives</b>	8	<b>136</b>	<b>134</b>
<b>Bénéfice avant les pertes de crédit</b>		<b>282</b>	<b>177</b>
<b>Reprise de dotation aux pertes de crédit</b>	3	<b>(161)</b>	<b>(51)</b>
<b>Bénéfice net</b>		<b>443</b>	<b>228</b>
Autres éléments du résultat global positif			
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		89	65
<b>Résultat global positif</b>		<b>532 \$</b>	<b>293 \$</b>

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

## ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Note	Trimestre clos le	
		31 mars 2024	31 mars 2023
<b>Capital social</b>			
Solde à l'ouverture de la période		8 490	8 490
Rachat d'actions	5	(1 200)	-
Solde à la clôture de la période		7 290	8 490
<b>Résultats non distribués</b>			
Solde à l'ouverture de la période		4 336	3 901
Bénéfice net		443	228
Autres éléments du résultat global positif			
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		89	65
Solde à la clôture de la période		4 868	4 194
<b>Total des capitaux propres à la clôture de la période</b>		<b>12 158 \$</b>	<b>12 684 \$</b>

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



## TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestre clos le	
	31 mars 2024	31 mars 2023
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net	443	228
Ajustements pour déterminer les entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		
Reprise de dotation aux pertes de crédit	(161)	(51)
Dotations aux amortissements	7	8
(Profits) ou pertes réalisés	68	-
Variation des actifs et des passifs d'exploitation		
Variation des intérêts courus et des commissions sur prêts	(103)	(191)
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des titres négociables	48	(92)
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des emprunts	(455)	303
Variation de la juste valeur des placements	(114)	(74)
Variation des instruments dérivés	92	(398)
Autres	(12)	(43)
Déboursements sur les prêts	(4 062)	(5 563)
Remboursements sur les prêts et recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	4 419	2 937
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	170	(2 936)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Déboursements pour les placements	(166)	(135)
Encaissements sur les placements	96	46
Achats de titres négociables	(1 763)	(2 377)
Ventes ou arrivées à échéance de titres négociables	1 840	2 318
Achats d'immobilisations corporelles	-	(1)
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	7	(149)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Émission d'instruments d'emprunt à long terme	12 760	12 236
Remboursements sur les emprunts à long terme	(5 898)	(6 331)
Émission d'instruments d'emprunt à court terme	4 691	9 106
Remboursements sur les emprunts à court terme	(8 557)	(11 871)
Déboursements pour la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	(29)	(50)
Encaissements sur la vente ou l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	39	30
Rachat d'actions sur le capital social	(1 200)	-
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 806	3 120
Effet des fluctuations du cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	25	1
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 008	36
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		
À l'ouverture de la période	1 950	3 055
À la clôture de la période	3 958 \$	3 091 \$
<b>Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :</b>		
Trésorerie	632	248
Équivalents de trésorerie inclus dans les titres négociables	3 326	2 843
	3 958 \$	3 091 \$
<b>Intérêts en trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Intérêts payés en trésorerie	1 050 \$	582 \$
Intérêts reçus en trésorerie	959 \$	710 \$

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

## Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés

### 1. Méthodes comptables significatives

#### Mode de présentation

Nos états financiers consolidés résumés sont conformes à la *Directive sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* publiée par le Conseil du Trésor du Canada.

À moins d'indication contraire ci-après, les présents états financiers consolidés résumés utilisent les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul qui ont été appliquées à nos états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2023, notes afférentes comprises, qui figurent aux pages 132 à 184 de notre Rapport annuel intégré 2023.

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

#### Méthode de consolidation

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

#### Application des nouvelles normes internationales d'information financière

##### Nouvelles normes, modifications et interprétations adoptées au cours du trimestre

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

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

Les normes, modifications et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur sont présentées à la note 2 afférente à nos états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

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

#### Utilisation d'estimations et de jugements clés

La préparation des états financiers nécessite des estimations et des jugements clés. Le jugement est nécessaire pour choisir les méthodes comptables, dont l'application nécessite des estimations et des hypothèses qui permettront d'obtenir la valeur comptable à présenter au titre des actifs et des passifs. Les autres éléments pour lesquels la direction a fait appel à des estimations importantes et a exercé son jugement sont notamment les suivants : le compte de correction de valeur et les provisions pour pertes de crédit; les passifs au titre des contrats d'assurance; les résultats des activités d'assurance; les actifs détenus en vue de la vente; les régimes de prestations de retraite; les instruments financiers évalués à la juste valeur. Pour plus de précisions, voir la page 135 de notre Rapport annuel intégré 2023.

## 2. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur représente notre estimation du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou qui serait payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Pour une description détaillée de nos contrôles, politiques et techniques d'évaluation concernant la juste valeur de nos instruments financiers, se reporter à la note 3 de la page 144 du Rapport annuel intégré 2023.

Comme pour toute estimation, l'impossibilité de prévoir l'avenir entraîne un élément d'incertitude. Lorsqu'il s'agit d'estimer la juste valeur de nos instruments financiers, l'incertitude est amplifiée par le nombre élevé d'hypothèses utilisées et par la vaste gamme des techniques d'évaluation acceptables. L'estimation de la juste valeur se fonde sur les conditions du marché à un moment précis et peut donc ne pas refléter les conditions du marché à une date ultérieure. Par conséquent, les justes valeurs estimées des instruments financiers indiquées ci-après ne correspondraient pas nécessairement à la valeur réelle de ces instruments si ceux-ci étaient négociés sur le marché.

Les modèles d'évaluation de la juste valeur de certains instruments de placement utilisent des estimations déterminées d'une manière compatible avec les pratiques de l'industrie, qui ne peuvent être observées directement sur le marché. Les méthodes et valeurs dérivées de ces modèles à la fin du premier trimestre de 2024 demeurent relativement inchangées par rapport à celles présentées dans le Rapport annuel intégré 2023.

### Hiérarchie des justes valeurs

Le tableau suivant présente la hiérarchie des justes valeurs de nos instruments financiers selon que les données des techniques d'évaluation sont observables ou non.

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

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2024						31 déc. 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Juste valeur totale	Valeur comptable
<b>Actifs</b>										
Prêts productifs à taux fixe	-	10 795	1 268	12 063	12 890	-	10 760	1 277	12 037	12 784
Prêts productifs à taux variable	-	44 977	901	45 878	44 477	-	44 204	794	44 998	43 944
Total des prêts productifs	-	55 772	2 169	57 941	57 367	-	54 964	2 071	57 035	56 728
Prêts dépréciés	-	507	-	507	507	-	593	-	593	593
Prêts et créances au titre des intérêts et des commissions	-	56 279	2 169	58 448	57 874	-	55 557	2 071	57 628	57 321
Titres négociables	4 758	2 342	-	7 100	7 100	4 703	2 303	-	7 006	7 006
Instruments dérivés	-	1 378	-	1 378	1 378	-	1 307	-	1 307	1 307
Placements	59	-	3 182	3 241	3 241	77	-	3 012	3 089	3 089
<b>Passifs</b>										
Emprunts	-	58 456	-	58 456	58 451	-	55 109	-	55 109	55 109
Instruments dérivés	-	2 547	-	2 547	2 547	-	2 293	-	2 293	2 293
Garanties de prêts	-	299	-	299	312	-	323	-	323	334

Les instruments financiers classés dans les autres actifs et dans les dettes fournisseurs et autres crédits sont à court terme, et leur valeur comptable est raisonnablement proche de leur juste valeur.

Un changement dans la méthode d'évaluation peut entraîner des transferts vers les niveaux 1, 2 et 3 ou depuis ces niveaux. Les méthodes d'évaluation au premier trimestre de 2024 sont restées inchangées.

Le tableau suivant présente un rapprochement, entre l'ouverture de l'exercice et la clôture de la période considérée, des justes valeurs de niveau 3 des placements comptabilisés à la juste valeur.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	2024	2023
Solde à l'ouverture de l'exercice	3 012	2 685
Profits latents comptabilisés en autres (produits) ou charges	31	36
Achats d'actifs	178	167
Remboursement de capital	(73)	(62)
Écart de change	34	-
Solde à la clôture de la période	3 182 \$	2 826 \$
Total des profits du premier trimestre de l'exercice porté au résultat global au titre des instruments détenus à la clôture du trimestre	36 \$	49 \$

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

#### Prêts

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2024	31 déc. 2023
Prêts bruts	59 237	58 961
Créances au titre des intérêts et des commissions	576	449
Produits différés tirés des prêts et autres	(349)	(369)
Total des prêts	59 464 \$	59 041 \$

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	<b>2024</b>	2023
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>58 961</b>	54 193
Déboursements	<b>4 062</b>	5 563
Remboursements de principal	<b>(4 369)</b>	(2 702)
Recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	<b>(50)</b>	(235)
Prêts faisant l'objet d'une sortie ou d'une réduction de valeur	<b>(80)</b>	(16)
Intérêts incorporés	<b>9</b>	12
Écart de change	<b>704</b>	222
Solde au 31 mars	<b>59 237 \$</b>	57 037 \$

### Exposition et correction de valeur/provision, par qualité de crédit

Le tableau ci-après montre l'exposition et la correction de valeur/la provision, selon la qualité du crédit, de notre portefeuille de prêts en fonction des phases suivantes :

- phase 1 – aucune détérioration importante du risque de crédit depuis la création du prêt;
- phase 2 – détérioration importante du risque de crédit depuis la création du prêt;
- phase 3 – instrument financier considéré comme déprécié.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

	Dépréciation non liée au crédit			Dépréciation liée au crédit		31 mars 2024	31 déc. 2023
(en millions de dollars canadiens)	Phase 1	Phase 2	Phase 3	\$	% du total	\$	% du total
<b>Prêts bruts</b>							
Première qualité*	20 476	9 325	-	29 801	50 %	29 611	50 %
Qualité inférieure	15 170	12 893	-	28 063	47 %	27 788	47 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	1 034	1 034	2 %	1 230	2 %
Prêts dépréciés dès leur création	-	126	213	339	1 %	332	1 %
Prêts bruts	35 646	22 344	1 247	59 237	100 %	58 961	100 %
Compte de correction de valeur pour pertes	141	716	733	1 590		1 720	
Valeur comptable nette – prêts	35 505 \$	21 628 \$	514 \$	57 647 \$		57 241 \$	
<b>Engagements de prêts</b>							
Première qualité*	4 298	1 058	-	5 356	44 %	4,362	38 %
Qualité inférieure	4 705	2 256	-	6 961	56 %	7 275	62 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	9	9	-	7	-
Total des engagements de prêts	9 003	3 314	9	12 326	100 %	11 644	100 %
Provision pour pertes	10	66	4	80		100	
Valeur comptable nette – engagements de prêts	8 993 \$	3 248 \$	5 \$	12 246 \$		11 544 \$	
<b>Garanties de prêts</b>							
Première qualité*	194	20	-	214	4 %	222	4 %
Qualité inférieure	3 335	1 850	-	5 185	92 %	5 194	92 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	219	219	4 %	222	4 %
Total des garanties de prêts	3 529	1 870	219	5 618	100 %	5 638	100 %
Provision pour pertes	44	91	135	270		290	
Valeur comptable nette – garanties de prêts	3 485 \$	1 779 \$	84 \$	5 348 \$		5 348 \$	

\* Les expositions de première qualité représentent des emprunteurs dont la cote de crédit correspond, au pire, à BBB-, selon notre méthode d'évaluation interne du risque de crédit. Les expositions présentées ne tiennent pas compte de l'application des stratégies d'atténuation des risques.

## Compte de correction de valeur/provisions pour pertes

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	2024				2023			Total
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
<b>Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts</b>								
Solde à l'ouverture de la période	141	766	813	1 720	246	683	701	1 630
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	48	(48)	-	-	17	(17)	-	-
Transfert vers la phase 2	(9)	20	(11)	-	(30)	30	-	-
Réévaluations	(40)	(22)	(8)	(70)	(61)	(49)	33	(77)
Nouveaux montages	10	23	10	43	30	35	15	80
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(11)	(30)	(51)	(92)	(14)	(35)	(15)	(64)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	(2)	(57)	(60)	(119)	(58)	(36)	33	(61)
Réductions de valeur et sorties	-	-	(34)	(34)	-	-	(16)	(16)
Écart de change	2	7	14	23	1	4	2	7
Solde à la clôture de la période	141	716	733	1 590	189	651	720	1 560
<b>Provision pour pertes sur engagements de prêts</b>								
Solde à l'ouverture de la période	11	86	3	100	10	-	-	10
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	-	-	-	-	1	(1)	-	-
Réévaluations	(3)	(13)	1	(15)	(3)	6	-	3
Nouveaux montages	4	-	-	4	7	-	1	8
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(2)	(8)	-	(10)	(1)	-	-	(1)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	(1)	(21)	1	(21)	4	5	1	10
Écart de change	-	1	-	1	-	-	-	-
Solde à la clôture de la période	10	66	4	80	14	5	1	20
<b>Provision pour pertes sur garanties de prêts</b>								
Solde à l'ouverture de la période	54	97	139	290	82	39	79	200
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	15	(15)	-	-	10	(10)	-	-
Transfert vers la phase 2	(16)	16	-	-	(18)	18	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(7)	7	-	-	(3)	3	-
Réévaluations	(19)	10	3	(6)	(34)	5	13	(16)
Nouveaux montages	12	-	4	16	28	-	-	28
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(2)	(10)	(19)	(31)	(1)	(7)	(4)	(12)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	(10)	(6)	(5)	(21)	(15)	3	12	-
Écart de change	-	-	1	1	-	-	-	-
Solde à la clôture de la période	44	91	135	270	67	42	91	200
Total du compte de correction de valeur pour pertes sur prêts et des provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts	195 \$	873 \$	872 \$	1 940 \$	270 \$	698 \$	812 \$	1 780 \$

## Engagements de financement

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

	31 mars 2024	31 déc. 2023
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Engagements de prêts signés	12 326	11 644
Lettres d'offre	3 334	3 565
Lignes de crédit non confirmées et non attribuées	148	132
<b>Total des engagements de financement</b>	<b>15 808 \$</b>	<b>15 341 \$</b>

## 4. Passifs au titre des contrats d'assurance

Les tableaux qui suivent présentent une ventilation, par portefeuille, de nos passifs au titre des contrats d'assurance et de nos actifs au titre des contrats de réassurance.

## Passifs au titre des contrats d'assurance

	31 mars 2024				31 déc. 2023			
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Passifs au titre de la couverture restante			Passifs au titre des contrats d'assurance	Passifs au titre de la couverture restante			Passifs au titre des contrats d'assurance
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Passifs au titre des sinistres survenus		Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Passifs au titre des sinistres survenus	
Assurance crédit*	(24)	26	162	164	(19)	21	140	142
Garanties pour le commerce international	95	21	3	119	103	20	1	124
Assurance risques politiques	21	11	-	32	22	30	-	52
<b>Total</b>	<b>92 \$</b>	<b>58 \$</b>	<b>165 \$</b>	<b>315 \$</b>	<b>106 \$</b>	<b>71 \$</b>	<b>141 \$</b>	<b>318 \$</b>

\* Y compris les passifs au titre des contrats d'assurance d'institution financière, soit 2 millions de dollars (2 millions en 2023).

## Actifs au titre des contrats de réassurance

	31 mars 2024				31 déc. 2023			
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Actifs au titre de la couverture restante			Actifs au titre des contrats de réassurance	Actifs au titre de la couverture restante			Actifs au titre des contrats de réassurance
	Exclusion faite du composant recouvrement de perte	Composant recouvrement de perte	Actifs au titre des sinistres survenus		Exclusion faite du composant recouvrement de perte	Composant recouvrement de perte	Actifs au titre des sinistres survenus	
Garanties pour le commerce international	7	-	-	7	7	-	-	7
Assurance risques politiques	24	5	-	29	25	10	-	35
Réassurance par traité	2	-	25	27	(2)	-	25	23
<b>Total</b>	<b>33 \$</b>	<b>5 \$</b>	<b>25 \$</b>	<b>63 \$</b>	<b>30 \$</b>	<b>10 \$</b>	<b>25 \$</b>	<b>65 \$</b>

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Les variations des passifs au titre des contrats d'assurance au 31 mars et pour le trimestre clos à cette date se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)

2024

	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus				Total
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Contrats non évalués selon la méthode de la répartition des primes	Contrats évalués selon la méthode de la répartition des primes			
				Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque		
Solde à l'ouverture de la période	106	71	-	128	13	318	
Produits des activités d'assurance	(88)	-	-	-	-	(88)	
Charges afférentes aux activités d'assurance :							
Charges de sinistres et autres charges (Reprise de pertes) ou pertes sur les contrats déficitaires	-	-	-	49	2	51	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition*	5	-	-	-	-	5	
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	-	(15)	1	12	1	14	
Résultat des activités d'assurance	(83)	(15)	1	61	3	(33)	
Charges financières nettes	1	1	-	1	-	3	
Écart de change	(2)	1	-	4	1	4	
Total des variations du résultat net	(84)	(13)	1	66	4	(26)	
Primes reçues	74	-	-	-	-	74	
Charges de sinistres et autres charges payées	-	-	(1)	(46)	-	(47)	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(4)	-	-	-	-	(4)	
Total des flux de trésorerie	70	-	(1)	(46)	-	23	
Solde à la clôture de la période	92 \$	58 \$	- \$	148 \$	17 \$	315 \$	

\* Les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit ont totalisé 6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2024 (8 millions en 2023) et ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

(en millions de dollars canadiens)

2023

	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus			Total
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Contrats évalués selon la méthode de la répartition des primes			
			Contrats non évalués selon la méthode de la répartition des primes	Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre du risque	
Solde à l'ouverture de la période	92	87	-	156	15	350
Produits des activités d'assurance	(80)	-	-	-	-	(80)
Charges afférentes aux activités d'assurance :						
Charges de sinistres et autres charges	-	-	11	47	2	60
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	4	-	-	-	-	4
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	-	-	3	13	(1)	15
Résultat des activités d'assurance	(76)	-	14	60	1	(1)
Charges financières nettes	-	2	-	1	-	3
Écart de change	-	-	-	(4)	1	(3)
Total des variations du résultat net	(76)	2	14	57	2	(1)
Primes reçues	77	-	-	-	-	77
Charges de sinistres et autres charges payées	-	-	(2)	(106)	-	(108)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(4)	-	-	-	-	(4)
Total des flux de trésorerie	73	-	(2)	(106)	-	(35)
Solde à la clôture de la période	89 \$	89 \$	12 \$	107 \$	17 \$	314 \$

## 5. Capital social

Le capital social autorisé d'EDC est de 15,0 milliards de dollars, soit 150 millions d'actions d'une valeur nominale de 100 dollars chacune. Depuis 2022, comme convenu avec notre actionnaire, les dividendes, y compris les dividendes extraordinaires, sont versés sous forme d'un rachat d'actions jusqu'à ce que le capital social retrouve le niveau qu'il affichait avant la pandémie. Au cours du premier trimestre de 2024, nous avons racheté 12 millions d'actions au prix de 100 \$ chacune pour un total de 1,2 milliard de dollars, sur la base de la situation du capital de nos programmes principaux, du Programme de crédit aux entreprises (« PCE ») et d'un ratio cible du processus interne d'évaluation de l'adéquation des fonds propres (« PIEAFP »). Nous n'avons racheté aucune action en 2023. À la clôture du trimestre, les actions émises et entièrement libérées étaient au nombre de 72,9 millions (84,9 millions en 2023).



## 6. Résultats des activités d'assurance

(en millions de dollars canadiens)	Trimestre clos le							
	31 mars 2024				31 mars 2023			
	Assurance crédit <sup>1</sup>	Garanties pour le commerce international	Assurance risques politiques	Total	Assurance crédit <sup>1</sup>	Garanties pour le commerce international	Assurance risques politiques	Total
Produits des activités d'assurance	39	47	2	88	40	38	2	80
Charges afférentes aux								
Charges de sinistres et autres charges	(35)	(16)	-	(51)	(36)	(13)	(11)	(60)
Reprise de pertes ou (pertes) sur les contrats déficitaires	(4)	(1)	20	15	(6)	2	4	-
Frais d'acquisition <sup>(2)</sup>	(6)	(5)	-	(11)	(8)	(4)	-	(12)
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	(5)	(8)	(1)	(14)	(8)	(4)	(3)	(15)
Résultat des activités d'assurance	<b>(11) \$</b>	<b>17 \$</b>	<b>21 \$</b>	<b>27 \$</b>	<b>(18) \$</b>	<b>19 \$</b>	<b>(8) \$</b>	<b>(7) \$</b>

<sup>1</sup> Y compris le résultat total des activités d'assurance d'institution financière, soit 2 millions de dollars (2 millions en 2023).

<sup>2</sup> Les frais d'acquisition incluent 6 millions de dollars en tant que flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit pour le trimestre clos le 31 mars 2024 (8 millions en 2023) qui ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

## 7. Autres (produits) ou charges

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestre clos le	
	31 mars 2024	31 mars 2023
(Profits) ou pertes réalisés, montant net		
Placements	68	(7)
Dérivés	(9)	(5)
Titres négociables et équivalents de trésorerie	6	11
Vente de prêts inscrits à l'actif	3	1
Autres	-	4
(Profits) ou pertes réalisés, montant total net	68	4
(Profits) ou pertes latents, montant net		
Emprunts	(191)	305
Dérivés	156	(95)
Placements	(114)	(74)
Titres négociables et équivalents de trésorerie	42	(94)
Autres	(3)	-
(Profits) ou pertes latents, montant total net	(110)	42
Écart de change	(8)	(21)
Total	(50) \$	25 \$

## 8. Charges administratives

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestre clos le	
	31 mars 2024	31 mars 2023
Salaires et avantages sociaux	101	94
Charge au titre des prestations de retraite	5	2
Charge au titre des autres avantages postérieurs à l'emploi et des indemnités de départ	3	3
Services professionnels	13	21
Coûts des systèmes	12	14
Occupation	7	7
Services d'information	6	6
Dotations aux amortissements	4	6
Marketing et communications	3	3
Voyages, accueil et conférences	1	1
Autres	5	4
Total des charges administratives	160	161
Montants imputés aux contrats d'assurance	(24)	(27)
Total	136 \$	134 \$

Sont compris dans les montants imputés aux contrats d'assurance 18,0 millions de dollars en salaires et avantages sociaux (18,0 millions en 2023) et 2,3 millions en coûts des systèmes (2,8 millions en 2023).

## 9. Passifs éventuels

Comme il est indiqué à la page 133 du Rapport annuel intégré 2023, la *Loi sur le développement des exportations* nous impose un plafond à l'égard de nos passifs éventuels. Ce plafond correspond actuellement à 90,0 milliards de dollars, et notre position par rapport à ce plafond s'établissait à 41,3 milliards de dollars au 31 mars 2024 (40,5 milliards au 31 décembre 2023).

## 10. Risques liés aux instruments financiers

Les principaux risques que nous courons du fait de détenir des instruments financiers sont les risques de crédit, de marché et d'illiquidité. Pour avoir une description détaillée de nos objectifs, politiques et procédés de gestion des risques liés aux instruments financiers, se reporter à la section Rapport de gestion (pages 108 à 112) du Rapport annuel intégré 2023, ainsi qu'aux notes portant sur nos instruments dérivés et nos instruments d'emprunt (pages 102 à 103).

### Risque de crédit

Par risque de crédit, on entend les risques de pertes liées au non-respect d'obligations financières de la part d'un cocontractant. Nous nous exposons à des risques de crédit en raison des instruments financiers présents dans notre programme de prêts et dans nos activités de trésorerie.

#### Concentration du risque de crédit

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

(en millions de dollars canadiens)	31 mars 2024		31 déc. 2023	
	Exposition		Exposition	
Pays	\$	%	\$	%
États-Unis	17 279	21	17 760	23
Canada	16 049	20	14 439	18
Royaume-Uni	7 907	10	7 640	10
Chili	7 880	10	7 580	10
Australie	5 453	7	5 289	7
Allemagne	2 969	4	2 598	3
Mexique	2 542	3	2 183	3
Inde	2 187	3	2 274	3
Espagne	1 454	2	1 512	2
Chine	1 313	2	1 293	1
Autres	15 499	18	15 383	20
<b>Total</b>	<b>80 532 \$</b>	<b>100</b>	<b>77 951 \$</b>	<b>100</b>

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

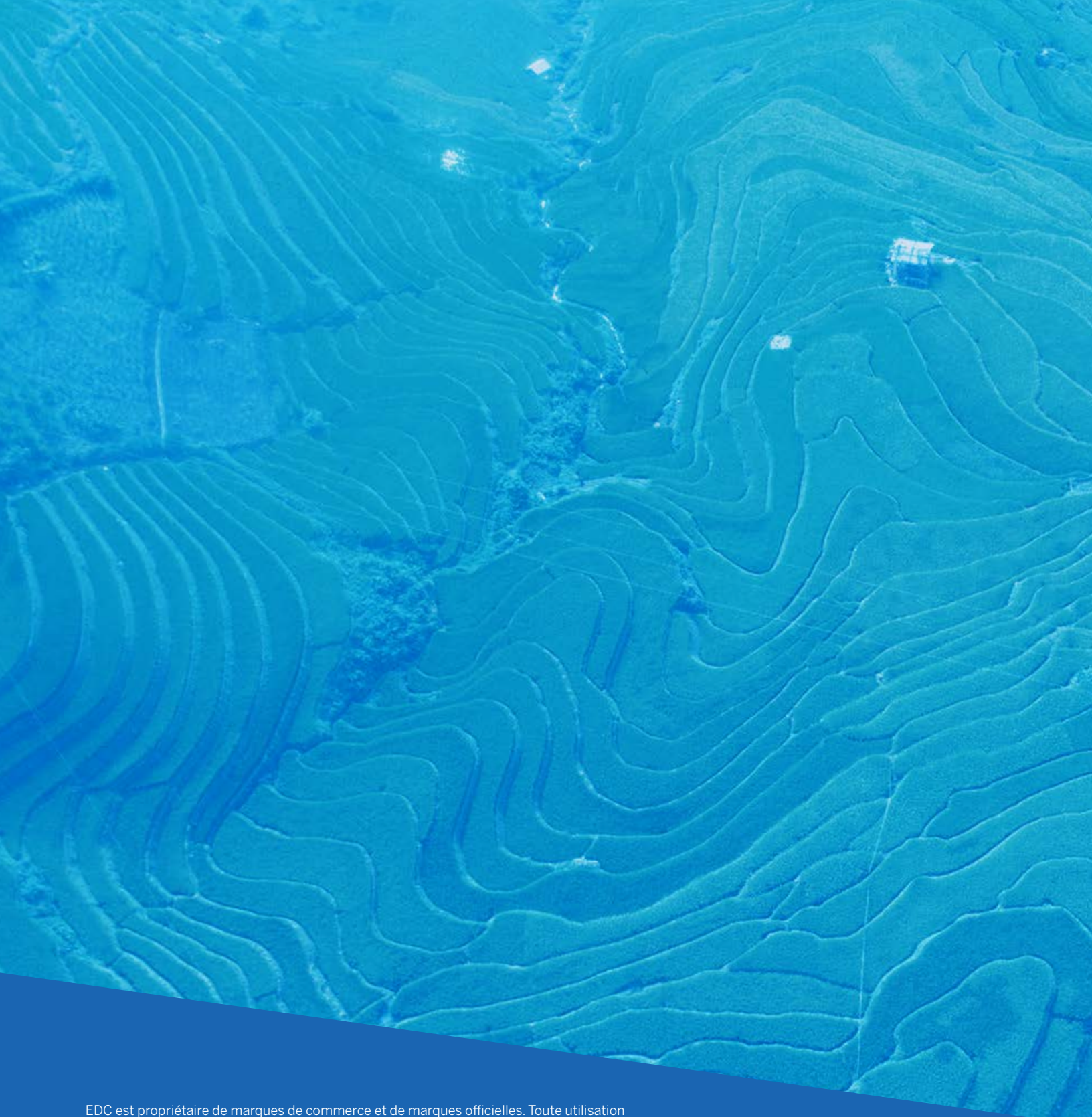
Le tableau suivant indique la concentration du risque de crédit inhérent à nos instruments financiers, par industries.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	<b>31 mars 2024</b>		<b>31 déc. 2023</b>	
	<b>Exposition</b>		<b>Exposition</b>	
<b>Industrie</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Comptes commerciaux:				
Transport et entreposage	<b>14 034</b>	<b>17</b>	13 954	18
Services publics	<b>12 130</b>	<b>15</b>	12 269	16
Finance et assurances	<b>11 234</b>	<b>14</b>	10 017	13
Fabrication	<b>10 227</b>	<b>13</b>	9 673	12
Ressources	<b>8 047</b>	<b>10</b>	7 588	10
Information	<b>6 168</b>	<b>8</b>	5 801	7
Commerce de gros et commerce de détail	<b>3 175</b>	<b>4</b>	3 381	4
Immeubles commerciaux	<b>2 367</b>	<b>3</b>	2 229	3
Services professionnels	<b>1 723</b>	<b>2</b>	2 073	3
Construction	<b>732</b>	<b>1</b>	799	1
Autres	<b>2 323</b>	<b>3</b>	2 463	3
Total des comptes commerciaux	<b>72 160</b>	<b>90</b>	70 247	90
Comptes souverains	<b>8 372</b>	<b>10</b>	7 704	10
<b>Total</b>	<b>80 532 \$</b>	<b>100</b>	<b>77 951 \$</b>	<b>100</b>

## 11. Transactions entre parties liées

Dans le cadre de nos activités normales, nous concluons des transactions avec d'autres ministères, organismes gouvernementaux et sociétés d'État, ainsi qu'avec nos régimes de retraite, selon des conditions semblables à celles qui s'appliquent aux parties non liées.

En 2021, FinDev Canada, filiale d'EDC, a reçu une facilité de financement à des conditions libérales de 75,9 millions de dollars d'Affaires mondiales Canada (AMC). La facilité est un accord passé entre AMC et FinDev Canada, dont l'objectif est d'exécuter le mandat confié par le gouvernement du Canada selon le principe d'égalité des genres, sous la forme d'une facilité de relance économique en réponse à la crise de la COVID-19. Dans le cadre de cette facilité, FinDev Canada détiendra, gèrera, administrera, utilisera et investira des fonds, dont les résultats financiers seront présentés à AMC et seront consolidés dans les états financiers du gouvernement du Canada.



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

© Exportation et développement Canada, 2024. Tous droits réservés.