



## Société du crédit agricole

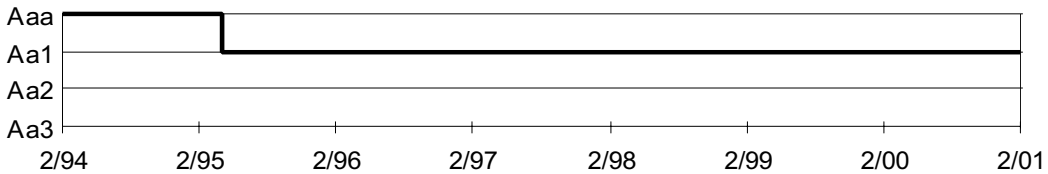
février 2001

### Notations et Contacts

Catégorie	Notation Moody's	Analyste	Téléphone
Dettes prioritaire non garantie - monnaie nationale	Aa1	Lesia Bates/New York	1.212.553.1653
Papier commercial bancaire	P-1	Jason Wolf/New York	
Autre court terme	P-1	John J. Kriz/New York	

### Notations antérieures

#### Dettes prioritaire non garantie



### Statistiques d'exploitation

#### Société du crédit agricole

	2000	1999	1998	1997	Moyenne de 4 ans
Rendement de l'actif moyen (%)	0,60	0,72	0,77	0,86	0,74
Rendement des capitaux propres moyens (%)	6,30	7,46	8,25	9,25	7,82
Bénéfices avant impôt/Produits nets (%)	30,28	32,60	34,13	35,17	33,04
Intérêts créditeurs nets/Bénéfices avant impôt (%)	3,83	3,27	2,81	3,00	3,23
Total des charges/Actif moyen (%)	1,54	1,66	1,85	2,07	1,78
Bénéfice net (.)	38,37	42,56	41,56	40,59	40,77

### Statistiques du bilan

#### Société du crédit agricole

	2000	1999	1998	1997	Moyenne de 4 ans
Actif (en millions)	6570,7 6	6125,1 5	5706,2 5	5022,5 5	5856,1
Capitaux propres (en millions)	627,2	591,8	549,3	457,7	556,5
Capitaux propres moyens/Actif moyen (%)	9,6	9,6	9,4	9,3	9,5
Actif liquide/Dette à court terme (%)	29,7	21,9	25,3	32,5	27,4
Emprunts à long terme/Emprunts à long terme + capitaux propres (%)	88,2	87,7	87,8	89,0	88,2

### Opinion

#### Justification de la notation

Les obligations à long terme de la Société du crédit agricole (SCA), libellées en dollars canadiens ou en devises, sont classées Aa1, reflétant son statut de société d'État et de mandataire de Sa Majesté du chef du Canada. Étant donné ce statut de mandataire, les obligations de la SCA sont pleinement garanties par le gouvernement du Canada.

La SCA est le plus important prêteur à terme au secteur agricole canadien. Elle a pour mission de mettre en valeur le secteur rural canadien en fournissant des services financiers spécialisés et personnalisés à la collectivité agricole, notamment aux fermes familiales et aux petites et moyennes entreprises agricoles. Contrairement à certains organismes similaires au niveau provincial, la SCA consent des prêts agricoles à des taux qui sont comparables à ceux exigés par le secteur privé. Aux termes de la Loi sur la Société du crédit agricole de 1993, l'ensemble des obligations directes de la SCA (titres de créance et éléments de passif éventuel tel que les garanties) est limité à 12 fois la somme du capital

d'apport du gouvernement du Canada et des bénéfices non répartis de la SCA. Bien que la concentration en agriculture pourrait être une source de préoccupation sur le plan de la qualité des éléments d'actif, le rendement récent du portefeuille a été bon et les niveaux de capital prudents. La SCA couvre pleinement ses risques de devise et gère activement ses positions de risque actif-passif.

#### Perspectives d'évaluation

Les perspectives de la SCA sur le plan de l'évaluation de son crédit demeurent stables, reflétant le soutien direct qu'elle reçoit du gouvernement du Canada. Nous nous attendons à ce que la SCA continue de maintenir des provisions pour pertes suffisantes ainsi que des ratios de capital et des niveaux de rentabilité appropriés, tout en gérant adéquatement ses positions de risque liées aux taux d'intérêt.

#### Événements récents

Selon la SCA, la valeur des terres agricoles est demeurée stable ou a augmenté, à l'échelle du Canada, entre le 1er janvier et le 1er juillet 2000.

Coupon	Type de créance	Échéance	Cote de Moody
<b>Société du crédit agricole</b>			
—	Programme OMT canadien	—	Aa1
—	Programme Euro-OMT	—	Aa1
—	Papier commercial	—	P-1

**Auteur**

*Lesia Bates*

**Associé principal**

*Sarah Yu*

**Associé à la production**

*Phillip Stone*

© Copyright 2001 par la société Moody's Investors Service, Inc., 99 Church Street, New York, New York 10007. Tous droits réservés. TOUTE L'INFORMATION CONTENUE DANS LA PRÉSENTE EST PROTÉGÉE PAR LE DROIT D'AUTEUR DE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. (« MOODY'S »). À CE TITRE, AUCUNE PARTIE DE LADITE INFORMATION NE PEUT ÊTRE COPIÉE OU AUTREMENT REPRODUITE, RÉORGANISÉE, RETRANSMISE, RETRANSFÉRÉE, REDIFFUSÉE, REDISTRIBUÉE OU REVENDUE OU CONSERVÉE POUR UTILISATION SUBSÉQUENTE À QUELQUE FIN QUE CE SOIT, EN TOTALITÉ OU EN PARTIE, SOUS QUELQUE FORME QUE CE SOIT OU PAR QUELQUE MOYEN QUE CE SOIT, PAR QUICONQUE SANS LE CONSENTEMENT ÉCRIT PRÉALABLE DE MOODY'S. Toute l'information contenue à la présente a été obtenue par MOODY'S de sources qu'elle considère exactes et fiables. Toutefois, en raison de la possibilité d'erreur humaine ou mécanique et d'autres facteurs, la présente information est fournie « telle quelle » sans aucune garantie et MOODY'S, en particulier, ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude, l'actualité, l'intégralité, la commercialité ou la pertinence à quelque fin que ce soit de ladite information. MOODY'S ne peut, en aucun cas, être tenue responsable, en totalité ou en partie, par toute personne ou entité de (a) toute perte ou de tout dommage découlant d'une erreur (de négligence ou autre) ou de toute autre circonstance ou éventualité, sous ou hors du contrôle de MOODY'S ou de l'un ou l'autre de ses administrateurs, dirigeants, employés ou agents dans le cadre des activités d'acquisition, de collecte, de compilation, d'analyse, d'interprétation, de communication, de publication ou de livraison de ladite information, ou (b) de tout dommage-intérêt direct, indirect, spécial, consécutif, accessoire ou compensatoire de quelque nature que ce soit (y compris de toute perte de profits sans limite) et ce, même si MOODY'S est avisée à l'avance de la possibilité de ce genre de dommage-intérêt, découlant de l'utilisation de ladite information ou de l'incapacité à l'utiliser. Les cotes de crédit attribuées, si elles le sont effectivement, doivent être considérées comme faisant partie intégrante de l'information contenue dans la présente et doivent, à ce titre, être interprétées uniquement comme des opinions et non comme des déclarations de fait ou des recommandations d'achat, de vente ou de conservation de quelconques valeurs mobilières. MOODY'S NE GARANTIT D'AUCUNE FAÇON, EXPRESSE OU IMPLICITE, L'EXACTITUDE, L'ACTUALITÉ, L'INTÉGRALITÉ, LA COMMERCIALITÉ OU LA PERTINENCE À QUELQUE FIN QUE CE SOIT DE TOUTE COTE OU DE TOUTE AUTRE OPINION OU INFORMATION QU'ELLE PEUT ATTRIBUER OU FOURNIR SOUS QUELQUE FORME QUE CE SOIT. Chaque cote ou autre opinion doit être considérée un seul de l'ensemble des facteurs sur lesquels repose la décision de placement prise par l'utilisateur de l'information contenue dans la présente ou en son nom, chaque utilisateur devant effectuer sa propre étude et évaluation de chaque valeur mobilière émise, de chaque émetteur, de chaque caution et de chaque organisme de garantie de la valeur mobilière qu'il envisage d'acheter, de conserver ou de vendre. Conformément à l'article 17(b) de la Loi sur les valeurs mobilières de 1933, MOODY'S déclare, par la présente, que la plupart des émetteurs de titres de créance (obligations de sociétés, obligations municipales, débentures, obligations et papier commercial compris) et d'actions privilégiées évaluées par MOODY'S ont, avant d'obtenir une cote, convenu de payer à MOODY'S des frais variant de 1 000 \$ à 1 500 000 \$ pour ses services d'évaluation et de classement des valeurs.

DOCUMENT IMPRIMÉ AUX ÉTATS-UNIS.

## FORCES

- Les obligations sont pleinement garanties par le gouvernement du Canada (Aa1)
- Bonnes procédures de prêt et niveaux appropriés de capital
- Diversité des sources de financement

## FAIBLESSES

- Concentration en agriculture
- Vulnérabilité du secteur agricole canadien aux fluctuations des marchés d'exportation

## La base de la Société du crédit agricole demeure solide

La Société du crédit agricole (SCA), une société d'État, est le principal prêteur agricole à terme au Canada, avec une part de 17 p. 100 du marché. La SCA a été créée par le gouvernement du Canada en 1959 dans le but de mettre en valeur le secteur rural canadien par la prestation de services financiers spécialisés et personnalisés aux exploitations agricoles, notamment les fermes familiales et les petites et moyennes entreprises agricoles. La Société accorde et administre des prêts agricoles et offre du financement hypothécaire à long terme aux agriculteurs et aux groupements agricoles. La SCA administre en outre des programmes agricoles spéciaux pour le compte du gouvernement fédéral.

## La relation avec le gouvernement du Canada est un facteur positif

La SCA est une société d'État constituée par une loi du Parlement et possédée en propriété exclusive par le gouvernement du Canada. En raison du statut de mandataire de Sa Majesté du chef du Canada de la SCA, ses obligations sont pleinement garanties par le gouvernement du Canada. Cette relation est un facteur d'évaluation de crédit déterminant pour la SCA.

## Les bonnes procédures de prêt et les niveaux appropriés de capital atténuent le risque de concentration

Bien que le développement agricole et rural soit un enjeu politique important au Canada, la concentration des activités de la SCA dans le secteur agricole constitue un risque de crédit, compte tenu du potentiel élevé de fluctuation des comptes en souffrance et des pertes. Le rendement des entreprises agricoles est, en outre, vulnérable aux pressions économiques tant sur le plan intérieur qu'international. Les saines procédures de prêt de la SCA contribuent cependant à atténuer ces risques. Au cours des cinq dernières années, la SCA a réduit son portefeuille de biens-fonds repossédés de 197 à 97 millions de dollars canadiens, tout en faisant passer son portefeuille de prêts de 3,5 à 6,0 milliards de dollars canadiens. La SCA n'accorde pas de prêts subventionnés.

Elle gère par contre proactivement son bilan en tenant compte des conditions économiques difficiles dans certains segments du secteur agricole canadien. La SCA a augmenté ses provisions pour pertes sur créances à un niveau prudent de 3,8 p. 100 de ses prêts bruts. Cette protection devrait être suffisante pour lui permettre de couvrir ses pertes.

## Gestion financière prudente, diversité des sources de financement

Bien que le niveau d'endettement de la SCA soit limité par la loi à 12 fois son capital, elle fonctionne sans dépasser un ratio de 10 fois son capital. La diversité de ses sources de financement est un autre élément positif. En effet, la SCA recueille des fonds sur les marchés canadiens et internationaux par le biais de son programme d'euro-obligations à moyen terme et de ses programmes d'emprunt à court et à long terme sur les marchés canadiens. Les programmes de papier commercial de la SCA sur les marchés intérieur et étrangers ont une cote de premier ordre, de même que le reste de ses emprunts à long terme. L'utilisation de fonds à court terme pour financer une partie des activités de prêt à long terme crée un certain risque sur le plan de l'actif-passif, mais la gestion prudente par la SCA des éléments à son bilan et les niveaux adéquats de capital réduisent sensiblement ce risque.

## Société du crédit agricole

Moyenne de 4 ans	2000	1999	1998	1997	1996
<b>Profil d'entreprise (M\$)</b>					
Total Encaisse et Placements à court terme	258	309	246	238	241
Total Prêts	5 335	6 054	5 629	5 136	4 522
Total Autres éléments d'actif	263	208	250	332	260
Total Actif	5 856	6 571	6 125	5 706	5 022
Total Emprunts à court terme	960	1 040	1 120	938	742
Total Emprunts à long terme	4 148	4 701	4 237	3 965	3 688
Total Autres éléments de passif	192	203	176	254	134
Intérêts créditeurs nets	144	154	146	134	142
Produits nets	158	161	158	160	152
Total des charges	98	98	98	99	97
Bénéfice net	41	38	43	42	41
<b>Rentabilité</b>					
Rendement de l'actif en fin de période (%)	0,70	0,58	0,69	0,73	0,81
Rendement de l'actif moyen (%)	0,74	0,60	0,72	0,77	0,86
Rendement des capitaux propres en fin de période (%)	0,07	0,06	0,07	0,08	0,09
Rendement des capitaux propres moyens (%)	7,82	6,30	7,46	8,25	9,25
Bénéfices avant impôt/Produits nets (%)	33,04	30,28	32,60	34,13	35,17
Intérêts créditeurs nets/Bénéfices avant impôt (%)	3,23	3,83	3,27	2,81	3,00
Produits nets/Avoir moyen(%)	26,08	21,83	24,08	27,81	30,60
Bénéfice net/Produits nets(%)	29,93	28,84	30,98	29,68	30,23
Intérêts créditeurs nets/Produits nets(%)	105,96	116,04	106,47	95,80	105,53
Charges d'exploitation/Produits nets(%)	1,88	1,50	1,78	2,04	2,20
Charges totales/Actif moyen (%)	1,78	1,54	1,66	1,85	2,07
Couverture de l'intérêt (x)	1,15	1,12	1,14	1,16	1,17
<b>Liquidité</b>					
Actif liquide/Total de l'actif (%)	4,42	4,70	4,01	4,16	4,80
Actif liquide/Emprunts à court terme (%)	27,35	29,69	21,94	25,32	32,46
Actif liquide/Emprunts à long terme (%)	6,22	6,57	5,80	5,99	6,53
<b>Suffisance du capital</b>					
Actif/Avoir (X)	10,55	10,48	10,35	10,39	10,97
Actif moyen/Avoir moyen (X)	10,54	10,41	10,37	10,65	10,71
Avoir/Actif (%)	9,49	9,55	9,66	9,63	9,11
Avoir moyen/Actif moyen (%)	9,49	9,60	9,65	9,39	9,34
Emprunts à court terme/Emprunts à long terme + Avoir (%)	20,35	19,52	23,20	20,79	17,91
Emprunts à long terme/Emprunts à long terme + Avoir (%)	88,19	88,23	87,74	87,83	88,96
Emprunts à court terme/Avoir (%)	172,04	165,83	189,29	170,84	162,19
Emprunts à long terme/Avoir (%)	748,24	749,46	715,92	721,80	805,77
Total des emprunts/Avoir (%)	920,28	915,29	905,22	892,64	967,96
Total du passif/Avoir (%)	954,65	947,60	934,91	938,84	997,27
<b>Composition du bilan</b>					
<b>Actif (en % du total de l'actif)</b>					
Encaisse et placements à court terme	4,42	4,70	4,01	4,16	4,80
Débiteurs et autres éléments d'actif à recevoir	0,75	1,14	0,52	0,77	0,58
Placements à long terme	1,68	0,85	1,68	2,62	1,58
Encours des prêts, net	91,02	92,14	91,90	90,01	90,03
Biens-fonds acquis en règlement de prêts	1,90	0,99	1,69	2,16	2,78
Matériel et améliorations locatives	0,22	0,19	0,20	0,27	0,24
Total de l'actif	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

## Société du crédit agricole

Moyenne de 4 ans	2000	1999	1998	1997	1996
<b>Composition du bilan</b>					
<i>Passif et avoir (en % du total du passif et de l'avoir)</i>					
Créditeurs et charges à payer	0,44	0,39	0,39	0,38	0,60
Intérêts courus sur les emprunts	2,15	2,79	2,21	2,04	1,55
Dette à court terme	18,05	17,50	20,25	18,20	16,26
Dette à long terme	78,34	79,09	76,58	76,88	80,80
Autres éléments de passif et commissions reportées	1,02	0,22	0,57	2,50	0,78
Total du passif	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Capital	125,87	80,95	85,79	92,43	244,32
Bénéfices non répartis	-25,87	19,05	14,21	7,57	-144,32
Total de l'avoir	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Composition de l'état des résultats</b>					
<i>(en % des produits nets)</i>					
Prêts	273,88	292,27	280,08	255,18	268,00
Revenu de placement	13,80	15,75	16,36	14,23	8,85
Total des intérêts créditeurs	287,68	308,02	296,44	269,41	276,85
Intérêts débiteurs	196,20	212,03	203,84	185,56	183,38
Intérêts créditeurs nets	91,48	95,99	92,61	83,85	93,47
Charge pour pertes sur créances	20,34	32,79	21,03	11,72	15,82
Intérêts créditeurs nets après la charge	71,14	63,21	71,57	72,13	77,65
Revenus tirés des loyers et autres revenus	15,18	18,52	14,57	14,26	13,39
Charges d'exploitation	1,63	1,24	1,55	1,78	1,95
Intérêts débiteurs	4,45	2,99	3,71	4,34	6,77
Revenus nets tirés des loyers et des biens-fonds	9,10	14,29	9,31	8,13	4,67
Autres revenus	4,58	3,99	4,54	5,48	4,30
Bénéfices avant autres frais	84,82	81,48	85,43	85,74	86,61
Frais d'administration	56,21	56,43	57,07	55,87	55,47
Impôt sur le revenu	2,72	1,20	1,41	3,89	4,37
Bénéfice net de l'exercice	25,89	23,85	26,95	25,98	26,77







*Pour commander des réimpressions du présent rapport (minimum de 100 exemplaires), veuillez composer le numéro sans frais 800.811.6980 aux États-Unis.*

Numéro du rapport: 64114

Numéro du rapport (version Anglaise): 61205

Le contenu de la présente page est publié à titre d'information seulement et non afin de solliciter ou de recommander à des investisseurs l'achat ou la vente de tout produit de placement. La SCA ne fait pas de représentations ou de recommandations quant à la pertinence ou la valeur potentielle d'un placement donné. Toutes les opinions exprimées à la présente sont sujettes à changement sans préavis.