

EXPORTATION ET DÉVELOPPEMENT CANADA
RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL



MULTIPLIER LES RETOMBÉES DE L'EXPORTATION

AU 30 JUIN 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.....	17
Note 4. Passifs au titre des contrats d'assurance.....	21
Note 5. Capital social	25
Note 6. Résultat des activités d'assurance	26
Note 7. Autres (produits) ou charges	27
Note 8. Charges administratives	27
Note 9. Passifs éventuels	28
Note 10. Risques liés aux instruments financiers	28
Note 11. Transactions entre parties liées.....	29

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

Maintenant que l'inflation est redevenue plus acceptable, les banques centrales des économies avancées, à l'exception de la Réserve fédérale, ont commencé à assouplir leurs politiques monétaires. Cependant, les effets combinés de la hausse des taux d'intérêt pour une période prolongée et de la montée des prix assombrissent les perspectives économiques dans plusieurs pays. Désorientés, les décideurs doivent gérer une économie confrontée à des conditions financières difficiles.

En juin 2024, la Banque du Canada et la Banque centrale européenne ont pour la première fois abaissé leurs taux d'intérêt depuis les hausses successives qui remontent à 2022. Quoique modeste, la baisse de 0,25 % de ces deux institutions (à la fin du trimestre, les taux correspondaient à 4,75 % au Canada et à 4,25 % en Europe) sera probablement suivie d'autres mesures similaires au second semestre de l'année. Aux États-Unis par contre, la Réserve fédérale maintient toujours son taux directeur, car les données au sujet de l'économie et de l'inflation ne laissent pas présager de sombres perspectives, et la croissance américaine a été constante au premier semestre de 2024. Bien que le taux de chômage américain ait légèrement augmenté, il n'était que de 4,1 % en juin, proche de son bas niveau historique d'avant la pandémie, car la création d'emploi s'est poursuivie. Ces facteurs ont eu pour effet de stabiliser les dépenses à la consommation et de stimuler la croissance.

Les politiques monétaires divergentes entre les États-Unis et une bonne partie du reste du monde ont entraîné une légère appréciation du dollar américain. En effet, le dollar canadien valait en moyenne 0,73 USD au deuxième trimestre, en léger recul par rapport au semestre précédent. Bien qu'un dollar canadien plus faible et qu'une économie américaine plus robuste profitent souvent au commerce canadien, les exportations du premier semestre de 2024 sont restées pratiquement au même niveau qu'au premier semestre de 2023. La baisse du prix des marchandises autres que le pétrole brut et l'arrêt des lignes de production automobile aux fins de réoutillage ont nui aux exportations.

En Chine, le ralentissement économique continue d'avoir des répercussions mondiales. Malgré l'annonce d'aides additionnelles de l'État et d'un programme extraordinaire d'obligations au deuxième trimestre de 2024 pour stimuler la croissance, la confiance est restée faible chez les consommateurs et les entreprises. La croissance chinoise axée sur les exportations a aussi pesé sur les relations commerciales avec l'Europe et les États-Unis, donnant lieu à l'annonce de nouveaux tarifs douaniers ou de hausses tarifaires au cours du trimestre.

En Europe, l'Allemagne n'a pas connu de reprise industrielle malgré une légère amélioration de son économie. Au deuxième trimestre de 2024, le bas niveau d'utilisation de la capacité industrielle n'a été que légèrement supérieur aux creux atteints durant le début de la pandémie en 2020 et la crise financière de 2008.

Dans l'ensemble, l'économie canadienne a été relativement stable durant le deuxième trimestre de 2024. En raison du niveau des taux d'intérêt canadiens, le ratio du service de la dette est resté stable à environ 15 % en 2024, et les investissements des entreprises ont ralenti. Le peu d'emplois créés et la forte croissance de la population ont hissé le taux de chômage à 6,4 % en juin.

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 devrait atteindre 3,1 % en 2024. Selon cette hypothèse, la croissance progresserait l'année prochaine pour atteindre 3,5 %, car la baisse prévue des taux d'intérêt aiderait à une reprise graduelle de la situation financière des consommateurs et des entreprises. Au Canada, la croissance ne sera que de 1,1 % en 2024, puis montera légèrement à 1,9 % en 2025. Cette faible croissance en 2024 s'expliquerait par le fort endettement des ménages, dont la taille du service de la dette les inciterait à épargner plutôt qu'à dépenser. Aux États-Unis, la résilience du marché du travail a permis de maintenir une croissance stable des salaires et de l'emploi, entraînant de folles dépenses qui ont 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 pessimiste d'EDC laisse entrevoir des taux d'intérêt élevés sur une période prolongée à cause d'une inflation persistante, ainsi qu'une politique monétaire stricte de la Réserve fédérale dont les retombées économiques et financières seraient plus importantes que prévu. Ce scénario débiterait au quatrième trimestre de 2024 et se voit attribuer une probabilité de 25 %. En outre, la hausse des taux d'intérêt sur une période prolongée frapperait l'activité économique encore plus que dans le scénario de base. La hausse du coût des emprunts ferait baisser les dépenses sensibles au coût du crédit et à sa disponibilité, ce qui réduirait la demande et la consommation, et occasionnerait une forte hausse du risque de défaillance et de la perception du risque. 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 premier trimestre de 2025, la probabilité étant de 10 %. Dans ce cas, les principales banques centrales abaisseront les taux d'intérêt plus lentement que dans le scénario de base, lesquels taux atteindront les niveaux du scénario de base dans le moyen terme.

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 deuxième trimestre de 2024, le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain, atteignant 0,73 USD à la fin du trimestre, contre 0,75 USD à la fin de 2023. 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. Le dollar canadien valait en moyenne 0,73 USD au deuxième trimestre de 2024, contre 0,74 USD au deuxième trimestre de 2023. Cette dépréciation a eu un effet favorable sur nos résultats financiers, car les composantes du bénéfice net, ainsi que nos activités facilitées, sont converties en dollars canadiens au taux de change moyen.

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 résumé 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, des états financiers consolidés résumés et des notes y afférentes.

Activités facilitées

Les activités de financement et de placement facilitées ont diminué de 4,0 milliards de dollars par rapport à la période correspondante de 2023, surtout à cause de la diminution des prêts directs et des garanties. La baisse des prêts directs a surtout eu lieu dans les industries du transport et de l'entreposage, de l'information et des ressources, où nos transactions ont été moins nombreuses et plus faibles en valeur comparativement à celles du premier semestre de 2023. Les garanties ont surtout diminué dans l'industrie de la fabrication, où le nombre de contrats signés a fléchi par rapport à la période correspondante de 2023.

Les activités facilitées par les produits d'assurance d'institution financière ont diminué de 27 % par rapport à la période correspondante de 2023, notamment à cause du recul de la demande en Amérique Latine.

Les activités facilitées par les produits de garantie pour le commerce international ont grimpé de 8 % 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 de la finance et des assurances.

	Semestre clos le	
	30 juin 2024	30 juin 2023
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Prêts directs	7 820	11 437
Financement de projets	2 796	2 745
Garanties de prêts	1 350	1 795
Placements	400	374
Total du financement et des placements	12 366	16 351
Assurance crédit	42 570	42 822
Assurance d'institution financière	2 681	3 671
Garanties pour le commerce international	4 944	4 597
Assurance risques politiques	-	228
Total des assurances	50 195	51 318
Total	62 561 \$	67 669 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Performance financière

(en millions de dollars canadiens)	Trimestre clos le		Semestre clos le		30 juin 2024 Plan d'entreprise
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023	
Produits du financement et des placements, montant net	292	259	630	584	603
Commissions de garantie de prêt	21	18	43	38	39
Produits des activités d'assurance, montant net ¹	80	68	155	139	128
Profits ou (pertes) réalisés ²	(4)	(16)	(64)	1	(22)
Produits des activités ordinaires, montant net	389	329	764	762	748
Charges administratives	140	143	276	277	276
Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net ¹	34	73	101	153	118
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit	578	(16)	417	(67)	131
Bénéfice ou (perte) avant les (profits) ou pertes latents	(363)	129	(30)	399	223
(Profits) ou pertes latents sur instruments financiers ²	(219)	(111)	(329)	(69)	-
Bénéfice ou (perte) net	(144)	240	299	468	223
Autres éléments du résultat global positif ou (négatif)	40	(3)	129	62	6
Résultat global positif ou (négatif)	(104) \$	237 \$	428 \$	530 \$	229 \$

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

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

Faits saillants du trimestre

Nous avons enregistré une **perte nette** de 144 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2024, contre un bénéfice net de 240 millions pour la période correspondante de 2023, surtout en raison d'une augmentation de la dotation aux pertes de crédit, qui a été partiellement compensée par une hausse des profits latents sur nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur, une hausse du montant net des produits des activités ordinaires et une baisse du montant net des charges afférentes aux activités d'assurance.

Le **montant net des produits des activités ordinaires** a bondi de 60 millions de dollars en regard de la période correspondante de 2023, grâce surtout à une hausse du **montant net des produits du financement et des placements** (principalement du fait de la montée du solde moyen de notre portefeuille de prêts à taux variable) et à une hausse du **montant net des produits des activités d'assurance** (par suite de la croissance de notre portefeuille de garanties pour le commerce international, essentiellement dans les industries des services publics, et de la finance et des assurances).

Le **montant net des charges afférentes aux activités d'assurance** a régressé de 39 millions de dollars comparativement à il y a un an en raison d'un changement dans les estimations des charges de sinistres.

Nous avons comptabilisé une **dotation aux pertes de crédit** de 578 millions de dollars pour le trimestre, contrairement à une reprise de dotation de 16 millions un an plus tôt, surtout à cause d'une perte de valeur dans l'industrie des services publics. Ce facteur a été partiellement compensé par une amélioration des perspectives macroéconomiques. La reprise de dotation en 2023 était surtout due à l'amélioration de la qualité du crédit et à celle des prévisions macroéconomiques.

RAPPORT DE GESTION

Le **montant net des profits latents** de 219 millions de dollars du deuxième trimestre de 2024 (111 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent) reflète surtout la volatilité de nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Nous avons aussi comptabilisé d'**autres éléments du résultat global positif** de 40 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2024 qui résultent essentiellement de l'augmentation du taux d'actualisation des obligations au titre des prestations de retraite et du rendement positif des actifs des régimes de retraite.

Faits saillants depuis le début de l'exercice

Le premier semestre de 2024 s'est soldé par un **bénéfice** net de 299 millions de dollars, contre 468 millions pour la période correspondante de 2023, ce qui reflète surtout une augmentation de la dotation aux pertes de crédit en 2024 qui a été partiellement compensée par une hausse, comparativement à 2023, des profits latents sur nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur.

Le **montant net des pertes réalisées** du premier semestre de 2024, soit 64 millions de dollars (profit réalisé de 1 million pour la période correspondante de l'exercice précédent), résulte essentiellement des pertes dans notre portefeuille de placements.

Le **montant net des charges afférentes aux activités d'assurance** a diminué de 52 millions de dollars comparativement à il y a un an, surtout en raison d'un changement dans les estimations des charges de sinistres.

Nous avons comptabilisé 417 millions de dollars en **dotation aux pertes de crédit** pour le premier semestre de 2024, contrairement à une reprise de dotation de 67 millions un an plus tôt. Cette dotation aux pertes de crédit est surtout attribuable à une nouvelle perte de valeur, comme il a été mentionné déjà, qui a été partiellement compensée par l'amélioration de la qualité du crédit, de meilleures prévisions macroéconomiques et les remboursements nets sur les prêts. La reprise de dotation de 2023 était surtout attribuable à de meilleures perspectives macroéconomiques et à l'amélioration de la qualité du crédit, malgré une hausse des taux de dotation aux pertes de crédit.

Le **montant net des profits latents** de 329 millions de dollars du premier semestre de 2024 (69 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent) reflète surtout la volatilité de nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Nous avons aussi comptabilisé d'**autres éléments du résultat global positif** de 129 millions de dollars pour le premier semestre de l'exercice qui résultent essentiellement de l'augmentation du taux d'actualisation des obligations au titre des prestations de retraite et du rendement positif des actifs des régimes de retraite.

Le **bénéfice net** du premier semestre de 2024 a dépassé les prévisions du Plan d'entreprise, principalement grâce 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. L'augmentation est partiellement contrebalancée par une hausse de la dotation aux pertes de crédit, comme il a été mentionné déjà.

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 deuxième trimestre :

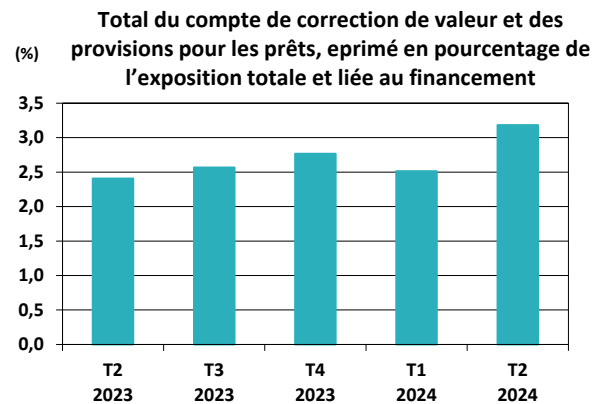
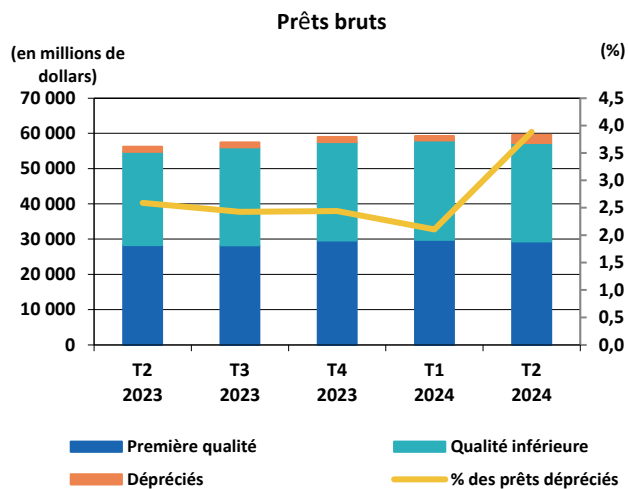
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Prêts productifs	Prêts dépréciés	30 juin 2024 Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	30 juin 2023 Total
Services publics	(44)	631	587	(29)	-	(29)
Commerce de gros et commerce de détail	12	18	30	-	9	9
Fabrication	(41)	19	(22)	(21)	37	16
Transport et entreposage	(17)	(4)	(21)	(32)	21	(11)
Immeubles commerciaux	20	(2)	18	(14)	(1)	(15)
Information	14	-	14	8	(1)	7
Services professionnels	(15)	2	(13)	14	1	15
Ressources	(9)	7	(2)	6	1	7
Comptes souverains	-	-	-	(18)	-	(18)
Autres	4	(17)	(13)	(1)	4	3
Total	(76) \$	654 \$	578 \$	(87) \$	71 \$	(16) \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Prêts productifs	Prêts dépréciés	30 juin 2024 Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	30 juin 2023 Total
Services publics	(68)	565	497	16	(2)	14
Comptes souverains	(41)	-	(41)	(33)	-	(33)
Commerce de gros et commerce de détail	17	23	40	17	11	28
Services professionnels	(31)	6	(25)	20	1	21
Transport et entreposage	(18)	(5)	(23)	(129)	49	(80)
Ressources	11	11	22	(4)	6	2
Fabrication	(42)	25	(17)	(14)	49	35
Immeubles commerciaux	10	(2)	8	(38)	(1)	(39)
Information	(5)	(1)	(6)	(4)	(1)	(5)
Autres	(6)	(32)	(38)	(15)	5	(10)
Total	(173) \$	590 \$	417 \$	(184) \$	117 \$	(67) \$

Situation financière

Au (en millions de dollars canadiens)	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2024 Plan d'entreprise
Total des actifs	72 068	71 514	74 129
Total des passifs	61 258	58 688	63 422
Capitaux propres	10 810	12 826	10 707
Prêts bruts	59 586	58 961	60 931
Total du compte de correction de valeur et des provisions - portefeuille de prêts	2 480	2 110	1 887



Le **total des passifs** s'est accru de 2,6 milliards de dollars depuis le 31 décembre 2023 à cause surtout d'une hausse de 2,3 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 juin 2024.

Le pourcentage des **prêts dépréciés** par rapport aux prêts bruts s'est accru comparativement à celui du quatrième trimestre de 2023, surtout en raison de la perte de valeur inscrite pour le deuxième trimestre de 2024, comme nous l'avons déjà mentionné.

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

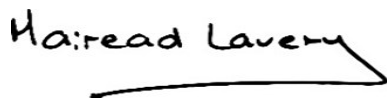
- les réévaluations dues aux changements dans la qualité du crédit – augmentation de 577 millions de dollars;
- les nouveaux montages – augmentation de 138 millions;
- la dépréciation du dollar canadien face au dollar américain – augmentation de 32 millions;
- le montant net des remboursements et des arrivées à échéance – réduction de 230 millions;
- les sorties et réductions de valeur de prêts – réduction de 79 millions;
- la mise à jour des hypothèses macroéconomiques – réduction de 68 millions.

DÉCLARATION DE RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

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

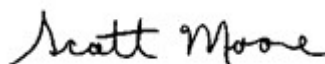
Les présents états financiers consolidés résumés trimestriels n'ont pas fait l'objet d'un audit ni d'un examen par un auditeur externe.

À notre connaissance, ces états financiers consolidés résumés trimestriels non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société au 30 juin 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 29 août 2024



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

Exportation et développement Canada

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

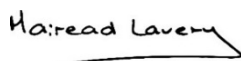
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Notes	30 juin 2024	31 déc. 2023
Actifs			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 519	1 950
Titres négociables		7 145	7 006
Instruments dérivés		1 511	1 307
Prêts	3	59 651	59 041
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	3	(2 140)	(1 720)
Placements		3 428	3 089
Actifs au titre des contrats de réassurance	4	57	65
Immobilisations corporelles		38	41
Immobilisations incorporelles		27	31
Actifs au titre de droits d'utilisation		105	108
Actifs au titre des prestations de retraite		575	461
Autres actifs		152	135
Total des actifs		72 068 \$	71 514 \$
Passifs et capitaux propres			
Dettes fournisseurs et autres crédits		153	218
Garanties de prêts	3	302	334
Emprunts		57 411	55 109
Instruments dérivés		2 698	2 293
Obligations locatives		141	143
Provision pour pertes sur engagements de prêts	3	80	100
Passifs au titre des contrats d'assurance	4	300	318
Passifs au titre des prestations de retraite		173	173
Total des passifs		61 258	58 688
<i>Engagements de financement (note 3) et passifs éventuels (note 9)</i>			
Capital social	5	6 046	8 490
Résultats non distribués		4 764	4 336
Total des capitaux propres		10 810	12 826
Total des passifs et des capitaux propres		72 068 \$	71 514 \$

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

Le Conseil d'administration a approuvé la publication de ces états financiers le 29 août 2024.



Manjit Sharma
Administratrice



Mairead Lavery
Administratrice

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trimestre clos le		Semestre clos le	
		30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Produits du financement et des placements :					
Prêts		1 011	905	2 021	1 736
Titres négociables et équivalents de trésorerie		93	81	220	183
Placements		6	4	13	9
Total des produits du financement et des placements		1 110	990	2 254	1 928
Charges d'intérêts		809	723	1 609	1 316
Charges de financement		9	8	15	28
Produits du financement et des placements, montant net		292	259	630	584
Commissions de garantie de prêt		21	18	43	38
Produits des activités d'assurance	6	89	80	177	160
Charges afférentes aux activités d'assurance	6	(33)	(94)	(94)	(181)
Recouvrements ou (charges) afférents aux activités de réassurance		(10)	9	(29)	7
Résultat net des activités d'assurance		46	(5)	54	(14)
Autres (produits) ou charges	7	(215)	(95)	(265)	(70)
Charges administratives	8	140	143	276	277
Bénéfice avant les pertes de crédit		434	224	716	401
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit	3	578	(16)	417	(67)
Bénéfice ou (perte) net		(144)	240	299	468
Autres éléments du résultat global positif ou (négatif) :					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		40	(3)	129	62
Résultat global positif ou (négatif)		(104) \$	237 \$	428 \$	530 \$

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>	Notes	Trimestre clos le		Semestre clos le	
		30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Capital social					
Solde à l'ouverture de la période		7 290	8 490	8 490	8 490
Rachat d'actions	5	1 244	-	2 444	-
Solde à la clôture de la période		6 046	8 490	6 046	8 490
Résultats non distribués					
Solde à l'ouverture de la période		4 868	4 194	4 336	3 901
Bénéfice ou (perte) net		(144)	240	299	468
Autres éléments du résultat global positif ou (négatif)					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		40	(3)	129	62
Solde à la clôture de la période		4 764	4 431	4 764	4 431
Total des capitaux propres à la clôture de la période		10 810 \$	12 921 \$	10 810 \$	12 921 \$

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

TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestre clos le		Semestre clos le	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice ou (perte) net	(144)	240	299	468
Ajustements pour déterminer les entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation				
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit	578	(16)	417	(67)
Dotation aux amortissements	6	8	13	16
Pertes réalisées	17	8	85	8
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Variation des intérêts courus et des commissions sur prêts	79	75	(24)	(116)
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des titres négociables	(10)	50	38	(42)
Variation des intérêts courus et de la juste valeur des emprunts	143	(207)	(312)	96
Variation de la juste valeur des placements	(35)	51	(149)	(23)
Variation des instruments dérivés	4	72	96	(326)
Autres	(5)	94	(17)	51
Déboursements sur les prêts	(3 666)	(4 749)	(7 728)	(10 312)
Remboursements sur les prêts et recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	3 809	4 773	8 228	7 710
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	776	399	946	(2 537)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Déboursements pour les placements	(241)	(206)	(407)	(341)
Encaissements sur les placements	98	50	194	96
Achats de titres négociables	(1 775)	(2 581)	(3 538)	(4 958)
Ventes et arrivées à échéance de titres négociables	1 737	1 938	3 577	4 256
Achats d'immobilisations corporelles	(1)	-	(1)	(1)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	(182)	(799)	(175)	(948)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Émission d'instruments d'emprunt à long terme	1 665	3 883	14 425	16 119
Remboursements sur les emprunts à long terme	(3 094)	(3 318)	(8 992)	(9 649)
Émission d'instruments d'emprunt à court terme	6 589	14 969	11 280	24 075
Remboursements sur les emprunts à court terme	(6 956)	(10 317)	(15 513)	(22 188)
Déboursements pour la vente et l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	(13)	(188)	(42)	(238)
Encaissements sur la vente et l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	16	40	55	70
Rachat d'actions sur le capital social	(1 244)	-	(2 444)	-
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(3 037)	5 069	(1 231)	8 189
Effet des fluctuations du cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	4	(118)	29	(117)
Augmentation ou (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 439)	4 551	(431)	4 587
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
À l'ouverture de la période	3 958	3 091	1 950	3 055
À la clôture de la période	1 519 \$	7 642 \$	1 519 \$	7 642 \$
Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :				
Trésorerie	750	425	750	425
Équivalents de trésorerie	769	7 217	769	7 217
	1 519 \$	7 642 \$	1 519 \$	7 642 \$
Intérêts en trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Intérêts payés en trésorerie	499 \$	424 \$	1 549 \$	1 006 \$
Intérêts reçus en trésorerie	1 214 \$	1 007 \$	2 173 \$	1 717 \$

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 deuxième 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.

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*, qui remplacera IAS 1, *Présentation des états financiers*. La nouvelle norme vise à améliorer la comparabilité et la transparence des informations fournies dans les états financiers et s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. Nous évaluons actuellement l'incidence que cette nouvelle norme aura sur nos 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 deuxième 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>	30 juin 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
Actifs										
Prêts productifs à taux fixe	-	10 753	981	11 734	12 517	-	10 760	1 277	12 037	12 784
Prêts productifs à taux variable	-	44 634	715	45 349	44 014	-	44 204	794	44 998	43 944
Total des prêts productifs	-	55 387	1 696	57 083	56 531	-	54 964	2 071	57 035	56 728
Prêts dépréciés	-	980	-	980	980	-	593	-	593	593
Prêts et créances au titre des intérêts et des commissions	-	56 367	1 696	58 063	57 511	-	55 557	2 071	57 628	57 321
Titres négociables	4 840	2 305	-	7 145	7 145	4 703	2 303	-	7 006	7 006
Instruments dérivés	-	1 511	-	1 511	1 511	-	1 307	-	1 307	1 307
Placements	64	-	3 364	3 428	3 428	77	-	3 012	3 089	3 089
Passifs										
Emprunts	-	57 416	-	57 416	57 411	-	55 109	-	55 109	55 109
Instruments dérivés	-	2 698	-	2 698	2 698	-	2 293	-	2 293	2 293
Garanties de prêts	-	286	-	286	302	-	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 semestre 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
Achats d'actifs	420	385
Remboursement de capital	(146)	(109)
Profits latents comptabilisés en autres (produits) ou charges	28	9
Écart de change	50	(31)
Solde à la clôture de la période	3 364 \$	2 939 \$
Total des profits du premier semestre de l'exercice, porté au résultat global au titre des instruments détenus à la clôture du trimestre	58 \$	33 \$

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

Prêts

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 juin 2024	31 déc. 2023
Prêts bruts	59 586	58 961
Créances au titre des intérêts et des commissions	493	449
Produits différés tirés des prêts et autres	(428)	(369)
Total des prêts	59 651 \$	59 041 \$

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	2024	2023
Solde au 1 ^{er} janvier	58 961	54 193
Déboursements	7 728	10 312
Remboursements de principal	(8 178)	(7 475)
Recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	(50)	(235)
Prêts faisant l'objet d'une sortie ou d'une réduction de valeur	(129)	(19)
Intérêts incorporés	22	22
Écart de change	1 232	(608)
Solde au 30 juin	59 586 \$	56 190 \$

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.

				30 juin 2024		31 déc. 2023	
	Dépréciation non liée au crédit		Dépré- ciation liée au crédit		% du		% du
(en millions de dollars canadiens)	Phase 1	Phase 2	Phase 3	\$	total	\$	total
Prêts bruts							
Première qualité*	21 129	8 182	-	29 311	49 %	29 611	50 %
Qualité inférieure	14 780	13 092	-	27 872	47 %	27 788	47 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	2 099	2 099	3 %	1 230	2 %
Prêts dépréciés dès leur création	-	88	216	304	1 %	332	1 %
Prêts bruts	35 909	21 362	2 315	59 586	100 %	58 961	100 %
Compte de correction de valeur pour pertes	115	691	1 334	2 140		1 720	
Valeur comptable nette – prêts	35 794 \$	20 671 \$	981 \$	57 446 \$		57 241 \$	
Engagements de prêts							
Première qualité*	4 064	949	-	5 013	39 %	4 362	38 %
Qualité inférieure	4 878	2 707	-	7 585	60 %	7 275	62 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	39	39	-	7	-
Prêts dépréciés dès leur création	-	66	-	66	1 %	-	-
Total des engagements de prêts	8 942	3 722	39	12 703	100 %	11 644	100 %
Provision pour pertes	14	59	7	80		100	
Valeur comptable nette – engagements de prêts	8 928 \$	3 663 \$	32 \$	12 623 \$		11 544 \$	
Garanties de prêts							
Première qualité*	210	22	-	232	4 %	222	4 %
Qualité inférieure	3 356	1 812	-	5 168	92 %	5 194	92 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	226	226	4 %	222	4 %
Total des garanties de prêts	3 566	1 834	226	5 626	100 %	5 638	100 %
Provision pour pertes	39	80	141	260		290	
Valeur comptable nette – garanties de prêts	3 527 \$	1 754 \$	85 \$	5 366 \$		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 30 juin et pour le trimestre clos à cette date, se présentent comme suit.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				2024				2023
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts								
Solde à l'ouverture de la période	141	716	733	1 590	189	651	720	1 560
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	66	(66)	-	-	53	(53)	-	-
Transfert vers la phase 2	(29)	43	(14)	-	(14)	14	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(16)	16	-	3	3	(6)	-
Réévaluations	(67)	33	643	609	(70)	(34)	43	(61)
Nouveaux montages	14	14	11	39	13	11	5	29
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(11)	(37)	(11)	(59)	(12)	(41)	(3)	(56)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	(27)	(29)	645	589	(27)	(100)	39	(88)
Réductions de valeur et sorties	-	-	(45)	(45)	-	-	-	-
Écart de change	1	4	1	6	(2)	(9)	(11)	(22)
Solde à la clôture de la période	115	691	1 334	2 140	160	542	748	1 450
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	10	66	4	80	14	5	1	20
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	1	(1)	-	-	-	-	-	-
Transfert vers la phase 2	(2)	2	-	-	(2)	2	-	-
Réévaluations	(3)	(11)	-	(14)	(4)	5	1	2
Nouveaux montages	12	2	7	21	10	1	-	11
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(4)	-	(4)	(8)	-	-	(2)	(2)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	4	(8)	3	(1)	4	8	(1)	11
Écart de change	-	1	-	1	(1)	-	-	(1)
Solde à la clôture de la période	14	59	7	80	17	13	-	30
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	44	91	135	270	67	42	91	200
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	11	(11)	-	-	12	(12)	-	-
Transfert vers la phase 2	(11)	11	-	-	(11)	11	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(9)	9	-	(2)	1	1	-
Réévaluations	(11)	(2)	18	5	(16)	18	38	40
Nouveaux montages	9	-	6	15	29	-	-	29
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(3)	-	(27)	(30)	-	(2)	(6)	(8)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	(5)	(11)	6	(10)	12	16	33	61
Écart de change	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Solde à la clôture de la période	39	80	141	260	79	58	123	260
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	168 \$	830 \$	1 482 \$	2 480 \$	256 \$	613 \$	871 \$	1 740 \$

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Les opérations sur le compte de correction de valeur pour pertes sur prêts, ainsi que sur les provisions pour pertes sur engagements de prêts et sur garanties de prêts, au 30 juin et pour le semestre clos à cette date, se présentent comme suit.

	30 juin 2024				30 juin 2023			
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts								
Solde à l'ouverture de la période	141	766	813	1 720	246	683	701	1 630
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	114	(114)	-	-	70	(70)	-	-
Transfert vers la phase 2	(38)	63	(25)	-	(44)	44	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(16)	16	-	3	3	(6)	-
Réévaluations	(107)	11	635	539	(131)	(83)	76	(138)
Nouveaux montages	24	37	21	82	43	46	20	109
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(22)	(67)	(62)	(151)	(26)	(76)	(18)	(120)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	(29)	(86)	585	470	(85)	(136)	72	(149)
Réductions de valeur et sorties	-	-	(79)	(79)	-	-	(16)	(16)
Écart de change	3	11	15	29	(1)	(5)	(9)	(15)
Solde à la clôture de la période	115	691	1 334	2 140	160	542	748	1 450
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
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)	-	-	1	(1)	-	-
Transfert vers la phase 2	(2)	2	-	-	(2)	2	-	-
Réévaluations	(6)	(24)	1	(29)	(7)	11	1	5
Nouveaux montages	16	2	7	25	17	1	1	19
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(6)	(8)	(4)	(18)	(1)	-	(2)	(3)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	3	(29)	4	(22)	8	13	-	21
Écart de change	-	2	-	2	(1)	-	-	(1)
Solde à la clôture de la période	14	59	7	80	17	13	-	30
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
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	26	(26)	-	-	22	(22)	-	-
Transfert vers la phase 2	(27)	27	-	-	(29)	29	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(16)	16	-	(2)	(2)	4	-
Réévaluations	(30)	8	21	(1)	(50)	23	51	24
Nouveaux montages	21	-	10	31	57	-	-	57
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(5)	(10)	(46)	(61)	(1)	(9)	(10)	(20)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	(15)	(17)	1	(31)	(3)	19	45	61
Écart de change	-	-	1	1	-	-	(1)	(1)
Solde à la clôture de la période	39	80	141	260	79	58	123	260
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	168 \$	830 \$	1 482 \$	2 480 \$	256 \$	613 \$	871 \$	1 740 \$

Engagements de financement

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

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2024	31 déc. 2023
Engagements de prêts signés	12 703	11 644
Lettres d'offre	4 334	3 565
Lignes de crédit non confirmées et non attribuées	169	132
Total des engagements de financement	17 206 \$	15 341 \$

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

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2024				31 déc. 2023			
	Passifs au titre de la couverture restante				Passifs au titre de la couverture restante			
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Passifs au titre des sinistres survenus	Passifs au titre des contrats d'assurance	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Passifs au titre des sinistres survenus	Passifs au titre des contrats d'assurance
Assurance crédit*	(27)	23	144	140	(19)	21	140	142
Garanties pour le commerce international	98	20	13	131	103	20	1	124
Assurance risques politiques	20	11	(2)	29	22	30	-	52
Total	91 \$	54 \$	155 \$	300 \$	106 \$	71 \$	141 \$	318 \$

* 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

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2024				31 déc. 2023			
	Actifs au titre de la couverture restante				Actifs au titre de la couverture restante			
	Exclusion faite du composant recouvrement de perte	Composant recouvrement de perte	Actifs au titre des sinistres survenus	Actifs au titre des contrats de réassurance	Exclusion faite du composant recouvrement de perte	Composant recouvrement de perte	Actifs au titre des sinistres survenus	Actifs au titre des contrats de réassurance
Garanties pour le commerce international	6	-	-	6	7	-	-	7
Assurance risques politiques	24	4	-	28	25	10	-	35
Réassurance par traité	(3)	-	26	23	(2)	-	25	23
Total	27 \$	4 \$	26 \$	57 \$	30 \$	10 \$	25 \$	65 \$

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Les variations des passifs au titre des contrats d'assurance au 30 juin 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		Ajustement au titre du risque	
				Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs			
Solde à l'ouverture de la période	92	58	-	148	17	315	
Produits des activités d'assurance	(89)	-	-	-	-	(89)	
Charges afférentes aux activités d'assurance :							
Charges de sinistres et autres charges (Reprise de pertes) ou pertes sur les contrats déficitaires	-	-	-	58	3	61	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition*	-	(6)	-	-	-	(6)	
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	3	-	-	-	-	3	
Résultat des activités d'assurance	-	-	1	(32)	(3)	(34)	
Charges financières nettes	(86)	(6)	1	26	-	(65)	
Écart de change	-	1	-	1	-	2	
Total des variations du résultat net	-	1	-	(1)	-	-	
Primes reçues	(86)	(4)	1	26	-	(63)	
Charges de sinistres et autres charges payées	89	-	-	-	-	89	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	-	(4)	(33)	-	(37)	
Total des flux de trésorerie	(4)	-	-	-	-	(4)	
Solde à la clôture de la période	85	-	(4)	(33)	-	48	
	91 \$	54 \$	(3) \$	141 \$	17 \$	300 \$	

* Les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit ont totalisé 9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2024 (8 millions en 2023) et ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

(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 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	89	89	12	107	17	314	
Produits des activités d'assurance	(80)	-	-	-	-	(80)	
Charges afférentes aux activités d'assurance :							
Charges de sinistres et autres charges (Reprise de pertes) ou pertes sur les contrats déficitaires	-	-	1	45	1	47	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	(3)	-	-	-	(3)	
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	5	-	-	-	-	5	
Résultat des activités d'assurance	-	-	11	30	(4)	37	
Écart de change	(75)	(3)	12	75	(3)	6	
Total des variations du résultat net	2	(3)	-	(1)	(1)	(3)	
Primes reçues	(73)	(6)	12	74	(4)	3	
Charges de sinistres et autres charges payées	79	-	-	-	-	79	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	1	-	(24)	(42)	-	(65)	
Total des flux de trésorerie	(5)	-	-	-	-	(5)	
Solde à la clôture de la période	75	-	(24)	(42)	-	9	
	91 \$	83 \$	- \$	139 \$	13 \$	326 \$	

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

Les variations des passifs au titre des contrats d'assurance au 30 juin et pour le semestre clos à cette date se présentent comme suit :

Contrats d'assurance

	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus				30 juin 2024
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte	Contrats évalués selon la méthode de la répartition des primes			Total	
			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	106	71	-	128	13	318	
Produits des activités d'assurance	(177)	-	-	-	-	(177)	
Charges afférentes aux activités d'assurance :							
Charges de sinistres et autres charges (Reprise de pertes) ou pertes sur les contrats déficitaires	-	-	-	107	5	112	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition*	-	(21)	-	-	-	(21)	
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	8	-	-	-	-	8	
Résultat des activités d'assurance	-	-	2	(20)	(2)	(20)	
Charges financières nettes	(169)	(21)	2	87	3	(98)	
Écart de change	1	2	-	2	-	5	
Total des variations du résultat net	(2)	2	-	3	1	4	
Primes reçues	(170)	(17)	2	92	4	(89)	
Charges de sinistres et autres charges payées	163	-	-	-	-	163	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	-	(5)	(79)	-	(84)	
Total des flux de trésorerie	(8)	-	-	-	-	(8)	
Solde à la clôture de la période	155	-	(5)	(79)	-	71	
	91 \$	54 \$	(3) \$	141 \$	17 \$	300 \$	

* Les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit ont totalisé 15 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2024 (16 millions en 2023) et ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

(en millions de dollars canadiens)

	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	(160)	-	-	-	-	(160)	
Charges afférentes aux activités d'assurance :							
Charges de sinistres et autres charges (Reprise de pertes) ou pertes sur les contrats déficitaires	-	-	12	92	3	107	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	(3)	-	-	-	(3)	
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	9	-	-	-	-	9	
	-	-	14	44	(6)	52	
Résultat des activités d'assurance	(151)	(3)	26	136	(3)	5	
Charges financières nettes	1	2	-	(1)	-	2	
Écart de change	2	(3)	-	(5)	1	(5)	
Total des variations du résultat net	(148)	(4)	26	130	(2)	2	
Primes reçues	156	-	-	-	-	156	
Charges de sinistres et autres charges payées	-	-	(26)	(147)	-	(173)	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(9)	-	-	-	-	(9)	
Total des flux de trésorerie	147	-	(26)	(147)	-	(26)	
Solde à la clôture de la période	91 \$	83 \$	- \$	139 \$	13 \$	326 \$	

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 semestre de 2024, nous avons racheté 24,4 millions d'actions au prix de 100 \$ chacune pour un coût total de 2,44 milliards 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 60,46 millions (84,9 millions en 2023).

6. Résultats des activités d'assurance

(en millions de dollars canadiens)	Trimestre clos le							
	30 juin 2024				30 juin 2023			
	Assurance crédit ¹	Garanties pour le commerce international	Assurance risques politiques	Total	Assurance crédit ¹	Garanties pour le commerce international	Assurance risques politiques	Total
Produits des activités d'assurance	37	50	2	89	41	37	2	80
Charges afférentes aux activités d'assurance :								
Charges de sinistres et autres charges	(34)	(26)	(1)	(61)	(34)	(12)	(1)	(47)
Reprise de pertes ou (pertes) sur les contrats déficitaires	4	1	1	6	4	(7)	6	3
Frais d'acquisition ²	(9)	(3)	-	(12)	(9)	(4)	-	(13)
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	31	4	(1)	34	(25)	(1)	(11)	(37)
Résultat des activités d'assurance	29 \$	26 \$	1 \$	56 \$	(23) \$	13 \$	(4) \$	(14) \$

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

² Les frais d'acquisition incluent 9 millions de dollars en tant que flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit pour le trimestre clos le 30 juin 2024 (8 millions en 2023) qui ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

(en millions de dollars canadiens)	Semestre clos le							
	30 juin 2024				30 juin 2023			
	Assurance crédit ¹	Garanties pour le commerce international	Assurance risques politiques	Total	Assurance crédit ¹	Garanties pour le commerce international	Assurance risques politiques	Total
Produits des activités d'assurance	76	97	4	177	81	75	4	160
Charges afférentes aux activités d'assurance :								
Charges de sinistres et autres charges	(69)	(42)	(1)	(112)	(70)	(25)	(12)	(107)
Reprise de pertes ou (pertes) sur les contrats déficitaires	-	-	21	21	(2)	(5)	10	3
Frais d'acquisition ²	(15)	(8)	-	(23)	(17)	(8)	-	(25)
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	26	(4)	(2)	20	(33)	(5)	(14)	(52)
Résultat des activités d'assurance	18 \$	43 \$	22 \$	83 \$	(41) \$	32 \$	(12) \$	(21) \$

¹ Y compris le résultat total des activités d'assurance d'institution financière, soit 4 millions de dollars (4 millions en 2023).

² Les frais d'acquisition incluent 15 millions de dollars en tant que flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit pour le semestre clos le 30 juin 2024 (16 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		Semestre clos le	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
(Profits) ou pertes réalisés, montant net				
Placements	9	(12)	77	(19)
Titres négociables et équivalents de trésorerie	11	20	17	31
Dérivés	(2)	-	(11)	(5)
Vente de prêts inscrits à l'actif	-	-	3	1
Autres	-	3	-	7
(Profits) ou pertes réalisés, montant total net	18	11	86	15
(Profits) ou pertes latents, montant net				
Emprunts	(80)	(351)	(271)	(46)
Placements	(35)	49	(149)	(25)
Dérivés	(97)	140	59	45
Titres négociables et équivalents de trésorerie	(7)	57	35	(37)
Ajustement de la juste valeur des déboursements sur prêts	-	(6)	(3)	(6)
(Profits) ou pertes latents, montant total net	(219)	(111)	(329)	(69)
Écart de change	(14)	5	(22)	(16)
Total	(215) \$	(95) \$	(265) \$	(70) \$

8. Charges administratives

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestre clos le		Semestre clos le	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
Salaires et avantages sociaux	99	91	200	185
Charge au titre des prestations de retraite	4	2	9	4
Charge au titre des autres avantages postérieurs à l'emploi et des indemnités de départ	4	4	7	7
Coûts des systèmes	17	15	29	29
Services professionnels	14	26	27	47
Occupation	7	7	14	14
Services d'information	7	7	13	13
Marketing et communications	4	5	7	8
Dotation aux amortissements	4	5	8	11
Déplacements, accueil et conférences	3	3	4	4
Autres	3	5	8	9
Total des charges administratives	166 \$	170 \$	326 \$	331 \$
Montants imputés aux contrats d'assurance	(26)	(27)	(50)	(54)
Total	140 \$	143 \$	276 \$	277 \$

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les montants imputés aux contrats d'assurance comprennent 35 millions de dollars en salaires et avantages sociaux (37 millions en 2023) et 5 millions en coûts des systèmes (6 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 41,5 milliards de dollars au 30 juin 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.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 juin		31 déc.	
	2024		2023	
	Exposition		Exposition	
Pays	\$	%	\$	%
États-Unis	17 331	22	17 760	23
Canada	15 355	19	14 439	18
Chili	8 133	10	7 580	10
Royaume-Uni	7 893	10	7 640	10
Australie	5 119	6	5 289	7
Mexique	2 517	3	2 183	3
Allemagne	2 453	3	2 598	3
Inde	2 432	3	2 274	3
Chine	1 665	2	1 293	1
Espagne	1 407	2	1 512	2
Autres	14 510	20	15 383	20
Total	78 815 \$	100	77 951 \$	100

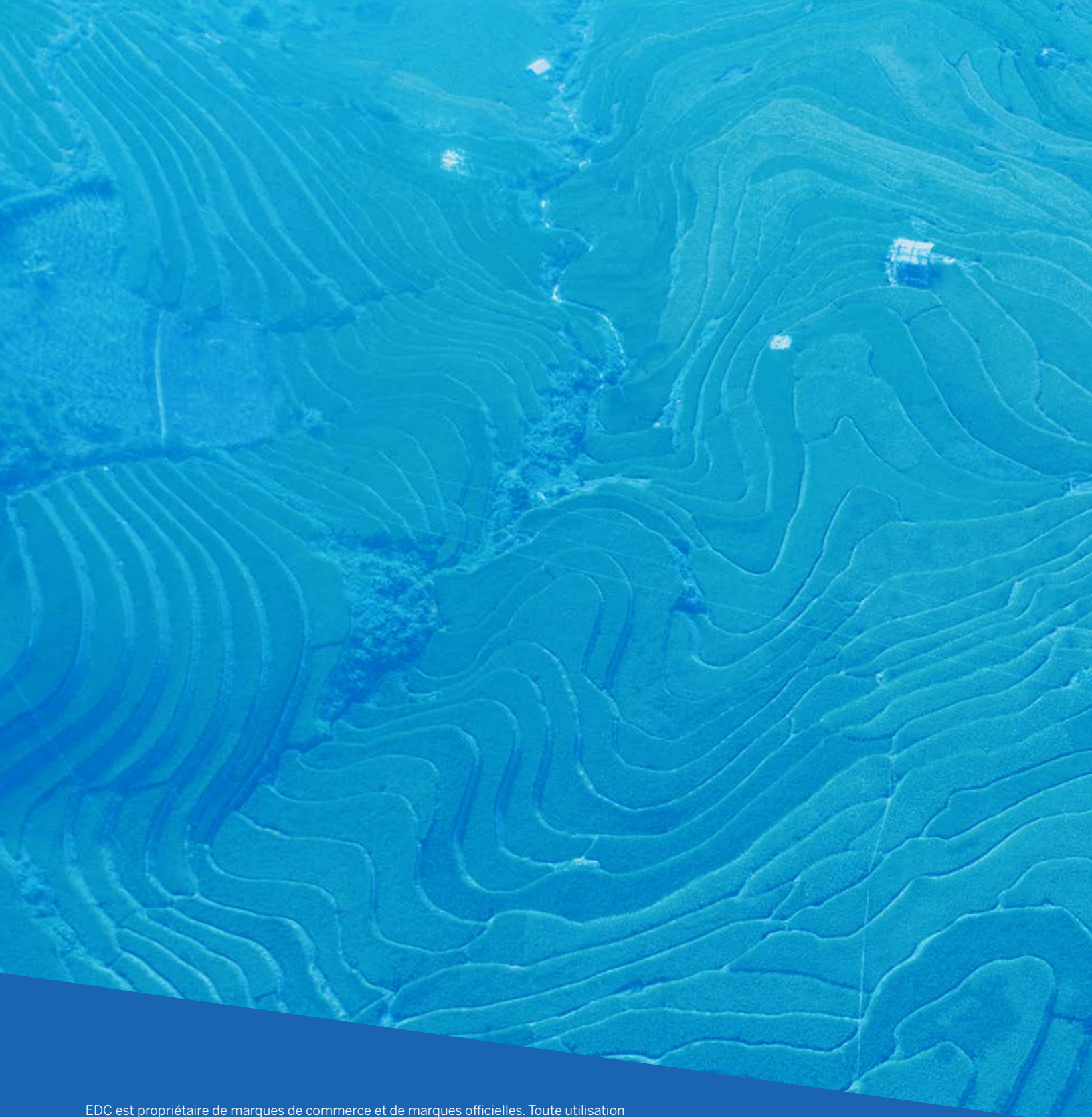
Le tableau suivant indique la concentration du risque de crédit inhérent à nos instruments financiers, par industries.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 juin 2024		31 déc. 2023	
	Exposition		Exposition	
Industries	\$	%	\$	%
Comptes commerciaux :				
Transport et entreposage	13 197	17	13 954	18
Services publics	12 378	16	12 269	16
Fabrication	10 530	13	9 673	12
Finance et assurances	9 710	12	10 017	13
Ressources	8 368	11	7 588	10
Information	6 250	8	5 801	7
Commerce de gros et commerce de détail	3 043	4	3 381	4
Immeubles commerciaux	2 290	3	2 229	3
Services professionnels	1 716	2	2 073	3
Construction	725	1	799	1
Autres	2 492	3	2 463	3
Total des comptes commerciaux	70 699	90	70 247	90
Comptes souverains	8 116	10	7 704	10
Total	78 815 \$	100	77 951 \$	100

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.