

EXPORTATION ET DÉVELOPPEMENT CANADA
RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL



MULTIPLIER LES RETOMBÉES DE L'EXPORTATION

AU 30 SEPTEMBRE 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.....	24
Note 6. Résultat des activités d'assurance	25
Note 7. Autres (produits) ou charges	26
Note 8. Charges administratives	26
Note 9. Passifs éventuels	27
Note 10. Risques liés aux instruments financiers	27
Note 11. Transactions entre parties liées	28

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 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. Désarmés, les décideurs doivent gérer une économie confrontée à des conditions financières difficiles.

En même temps, le marché de l'emploi nord-américain peine à absorber le surplus de main-d'œuvre provenant du nombre croissant d'immigrants, ainsi que de la croissance démographique. Par conséquent, les banques centrales ont dû s'intéresser à ce problème d'emploi en adoptant de nouvelles politiques. Depuis sa première manœuvre en juin, la Banque du Canada a réduit son taux directeur de 75 points de base au total cette année, ramenant ce taux à 4,25 % en septembre. Quant à la Réserve fédérale, elle a réduit son taux de 50 points de base pour l'amener à une fourchette de 4,75 % à 5,00 % en septembre. Pareillement, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont abaissé leurs taux directeurs puisque l'inflation est revenue à un niveau plus normal.

L'inflation aux États-Unis s'étant adoucie, les données suggèrent que l'économie demeure toujours forte. Les dépenses de consommation et les salaires continuent de surprendre agréablement, malgré les coûts d'emprunt élevés. La vigueur de l'économie américaine et son statut d'endroit refuge pour les investisseurs aident à doper le dollar américain.

À la fin du troisième trimestre, c'est-à-dire en septembre, le dollar canadien valait en moyenne 0,74 USD, soit une légère hausse par rapport aux deux trimestres précédents, mais toujours en baisse par rapport à la fin de 2023. Bien qu'un dollar canadien plus faible et qu'une économie américaine plus robuste profitent souvent au commerce canadien, le volume des exportations des huit premiers mois de 2024 est resté pratiquement au même niveau que pendant la période correspondante 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 ces derniers mois 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 troisième trimestre de 2024.

En Europe, l'Allemagne n'a pas connu de reprise industrielle malgré une légère amélioration de son économie. Au troisième 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 mondiale de 2008.

L'économie canadienne a probablement enregistré une croissance modeste au troisième trimestre de 2024. Cependant, la forte croissance démographique et une faible création d'emploi ont fait monter le chômage et baisser le PIB par habitant au cours du 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 devrait atteindre 3,2 % en 2024. Selon cette hypothèse, la croissance progresserait légèrement en 2025 pour atteindre 3,3 %, 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 1,6 % 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 2,5 % en 2024 et de 1,8 % en 2025.

D'après le scénario pessimiste d'EDC, une récession mondiale, causée par les retombées tardives des politiques monétaires, est attendue. Ce scénario débiterait au premier trimestre de 2025 et se voit attribuer une probabilité de 25 %. Dans ce scénario, les effets tardifs des politiques monétaires entraîneraient un ralentissement économique plus marqué que dans le scénario de base. Les dépenses de consommation et les investissements des entreprises chuteraient, et le marché de l'emploi s'affaiblirait davantage. Par conséquent, le risque de défaillance et la perception des risques augmenteraient considérablement. 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 deuxième 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 troisième 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 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 troisième trimestre de 2024, contre 0,75 USD au troisième 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 5,5 milliards de dollars par rapport à la période correspondante de 2023, surtout à cause des diminutions respectives des prêts directs, des financements de projets et des garanties de prêts. La diminution s'explique surtout par le fait que certaines grosses transactions avaient été renouvelées au début de 2023 et que la croissance attendue de la stratégie indo-pacifique a été plus lente que prévu, le temps qu'EDC puisse construire les liens nécessaires pour soutenir les exportateurs canadiens dans ce marché. Malgré cette lente croissance, nous nous attendons toujours à une hausse des activités facilitées grâce à notre stratégie pour l'Indo-Pacifique. Ces diminutions ont été partiellement compensées par des investissements accrus et accélérés à l'intention de moyennes entreprises.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Période de neuf mois close le	
	30 sept. 2024	30 sept. 2023
Prêts directs	10 954	14 929
Financement de projets	2 931	4 053
Garanties de prêts	2 980	3 535
Placements	682	493
Total du financement et des placements	17 547	23 010
Assurance crédit	62 609	62 711
Assurance d'institution financière	4 806	5 038
Garanties pour le commerce international	7 357	7 081
Assurance risques politiques	-	228
Total des assurances	74 772	75 058
Total	92 319 \$	98 068 \$

SOMMAIRE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Performance financière

(en millions de dollars canadiens)	Trimestre clos le		Période de neuf mois close le		
	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2024 Plan d'entreprise
Produits du financement et des placements, montant net	257	294	887	878	926
Commissions de garantie de prêt	21	20	64	58	63
Produits des activités d'assurance, montant net ¹	77	73	232	212	195
Profits ou (pertes) réalisés ²	60	(7)	(4)	(6)	(31)
Produits des activités ordinaires, montant net	415	380	1 179	1 142	1 153
Charges administratives	131	142	407	419	419
Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net ¹	37	58	138	211	176
Dotation aux pertes de crédit	158	157	575	90	197
Bénéfice avant les (profits) ou pertes latents (Profits) ou pertes latents sur instruments financiers ²	89	23	59	422	361
Bénéfice ou (perte) net	(37)	129	262	597	361
Autres éléments du résultat global positif	32	1	161	63	10
Résultat global positif ou (néгатif)	(5) \$	130 \$	423 \$	660 \$	371 \$

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 37 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2024, contre un bénéfice net de 129 millions pour la période correspondante de 2023, surtout à cause des pertes latentes sur nos instruments financiers comptabilisés à la juste valeur, lesquelles ont été partiellement compensées par une hausse du montant net des produits des activités ordinaires.

En effet, le **montant net des produits des activités ordinaires** a bondi de 35 millions de dollars comparativement à celui de la période correspondante de 2023, surtout grâce aux profits réalisés sur nos titres de placement en actions, malgré une diminution du **montant net des produits du financement et des placements**, surtout par suite de l'accroissement des charges d'intérêts et des charges de financement associées à nos portefeuilles de prêts et de placements.

Le **montant net des profits** réalisés de 60 millions de dollars du troisième trimestre de 2024 (pertes réalisées nettes de 7 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent) résulte surtout de notre portefeuille de placements en actions et représente les profits distribués par des fonds de placement et le produit de la vente d'un placement direct.

Nous avons comptabilisé 158 millions de dollars en **dotation aux pertes de crédit** pour le trimestre, contre 157 millions un an plus tôt. La dotation du troisième trimestre de 2024 est surtout attribuable aux nouveaux montages, à la mise à jour des perspectives macroéconomiques et à l'effet net de la détérioration de la qualité du crédit, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le montant net des remboursements et arrivées à échéance. La dotation de 2023 résultait surtout de la révision des perspectives macroéconomiques, des nouvelles dépréciations, d'une hausse des taux de dotation aux pertes de crédit et de l'effet net de la détérioration de la qualité du crédit au sein de notre portefeuille de prêts productifs.

Le **montant net des pertes latentes** de 126 millions de dollars du troisième trimestre de 2024 (profits latents nets de 106 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent) résulte surtout de la reprise de profits latents antérieurement comptabilisés sur notre portefeuille de placements en actions, car ces profits se sont enfin réalisés au cours du trimestre, et de la baisse du rendement de quelques-uns de nos placements directs.

Nous avons aussi comptabilisé d'**autres éléments du résultat global positif** de 32 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2024 qui résultent essentiellement du rendement positif des actifs des régimes de retraite, ce qui a été partiellement contrebalancé par une baisse du taux d'actualisation des obligations au titre des prestations de retraite.

Faits saillants depuis le début de l'exercice

La période des neuf premiers mois de 2024 s'est soldée par un **bénéfice** net de 262 millions de dollars, contre 597 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 baisse, comparativement à 2023, des charges afférentes aux activités d'assurance.

Le **montant net des charges afférentes aux activités d'assurance** a diminué de 73 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 575 millions de dollars en **dotation aux pertes de crédit** pour les trois premiers trimestres de 2024, contre 90 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent. La dotation en 2024 reflète essentiellement les pertes sur des prêts accordés à une entreprise de services publics pour environ 650 millions de dollars, en l'occurrence Thames Water Utilities Limited, dans le cadre de notre soutien offert aux termes de notre mandat d'investissements directs canadiens à l'étranger. Les activités et la situation financière de cette entreprise s'étant détériorées, et l'entité canadienne que nous soutenions s'étant retirée de cet investissement, nous avons dû inscrire une dotation aux pertes de crédit au deuxième trimestre de 2024 et avons commencé les démarches pour vendre le prêt inscrit à l'actif. La vente s'est réalisée au troisième trimestre et a eu une faible incidence sur nos résultats financiers de la période. La hausse de la dotation a été partiellement compensée par le montant net des remboursements et arrivées à échéance de prêts et par l'effet net de l'amélioration de la qualité du crédit de notre portefeuille de prêts productifs. La dotation de 2023 résultait surtout de l'effet net de la détérioration de la qualité du crédit au sein de notre portefeuille de prêts dépréciés, compensé en partie par l'effet net de l'amélioration de la qualité du crédit de notre portefeuille de prêts productifs.

Le **montant net des profits latents** de 203 millions de dollars des neuf premiers mois de 2024 (175 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 161 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice qui résultent essentiellement du rendement positif des actifs des régimes de retraite.

Le **bénéfice net** des neuf premiers mois de 2024 est inférieur par rapport au Plan d'entreprise en raison surtout de la hausse de la dotation aux pertes de crédit (comme il a été mentionné déjà), ce qui a été partiellement compensé par les profits latents sur nos 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 troisième trimestre :

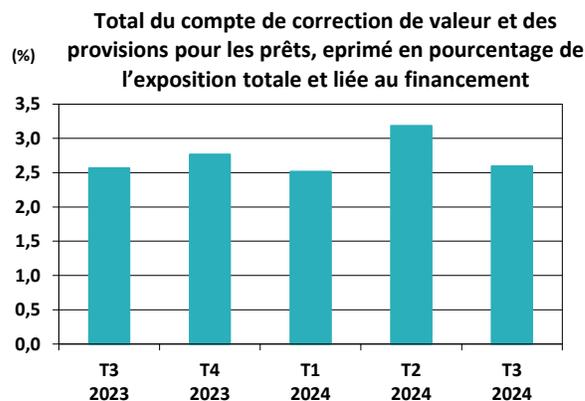
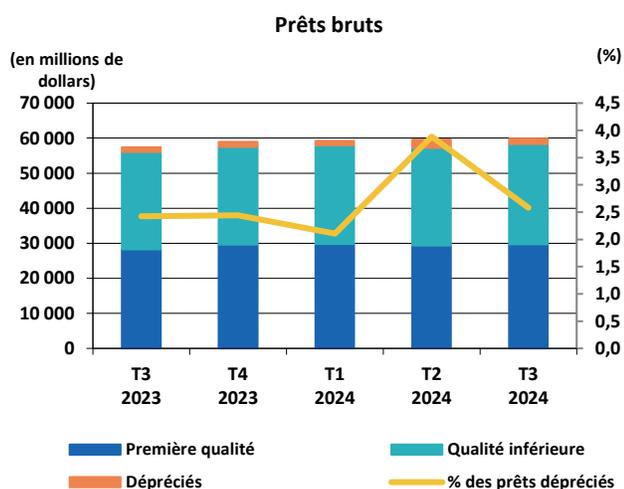
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept.			30 sept.		
	Prêts productifs	Prêts dépréciés	2024 Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	2023 Total
Services publics	114	8	122	18	-	18
Fabrication	64	34	98	62	9	71
Comptes souverains	(96)	50	(46)	(47)	-	(47)
Information	(29)	-	(29)	5	11	16
Commerce de gros et commerce de détail	(25)	7	(18)	10	13	23
Services professionnels	14	-	14	23	3	26
Transport et entreposage	(12)	(1)	(13)	(9)	(6)	(15)
Ressources	(8)	1	(7)	44	3	47
Immeubles commerciaux	7	-	7	7	-	7
Autres	24	6	30	12	(1)	11
Total	53 \$	105 \$	158 \$	125 \$	32 \$	157 \$

Voici les mouvements de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit, par industries, au cours des neuf premiers mois de l'exercice :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept.			30 sept.		
	Prêts productifs	Prêts dépréciés	2024 Total	Prêts productifs	Prêts dépréciés	2023 Total
Services publics	46	573	619	34	(2)	32
Comptes souverains	(137)	50	(87)	(80)	-	(80)
Fabrication	22	59	81	53	58	111
Transport et entreposage	(30)	(6)	(36)	(140)	44	(96)
Information	(34)	(1)	(35)	1	10	11
Commerce de gros et commerce de détail	(8)	30	22	26	23	49
Ressources	3	12	15	40	8	48
Immeubles commerciaux	17	(2)	15	(30)	(1)	(31)
Services professionnels	(17)	6	(11)	43	4	47
Autres	18	(26)	(8)	(6)	5	(1)
Total	(120) \$	695 \$	575 \$	(59) \$	149 \$	90 \$

Situation financière

Au (en millions de dollars canadiens)	30 sept. 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2024 Plan d'entreprise
Total des actifs	72 899	71 514	75 122
Total des passifs	62 094	58 688	64 273
Capitaux propres	10 805	12 826	10 849
Prêts bruts	59 840	58 961	62 051
Total du compte de correction de valeur et des provisions – portefeuille de prêts	2 010	2 110	1 918



Le **total des passifs** s'est accru de 3,4 milliards de dollars depuis le 31 décembre 2023 à cause surtout d'une hausse de 4,2 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, et aussi à cause de l'effet de la dépréciation du dollar canadien sur notre dette à long terme.

Le pourcentage des **prêts dépréciés** par rapport aux prêts bruts a baissé comparativement à celui du deuxième trimestre de 2024, surtout en raison de la perte de valeur inscrite à l'égard de Thames Water Utilities Limited au deuxième trimestre et de la vente de son prêt au troisième trimestre, comme nous l'avons déjà mentionné.

Le compte de correction de valeur et les provisions pour pertes sur prêts, exprimés en pourcentage de l'exposition totale des financements, ont diminué en regard de ceux du deuxième trimestre de 2024. Les facteurs responsables de cette variation durant le trimestre sont les suivants :

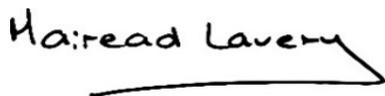
- les sorties et réductions de valeur de prêts – réduction de 649 millions de dollars;
- le montant net des remboursements et des arrivées à échéance – réduction de 71 millions;
- les nouveaux montages – augmentation de 130 millions;
- la mise à jour des hypothèses macroéconomiques – augmentation de 60 millions;
- les réévaluations dues aux changements dans la qualité du crédit – augmentation de 39 millions;
- l'écart de change – augmentation de 21 millions.

DÉCLARATION DE RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

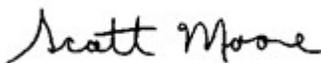
La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés résumés trimestriels conformément à la *Directive sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État* prescrite par le Conseil du Trésor du Canada, ainsi 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 septembre 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



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

Ottawa, Canada
Le 21 novembre 2024

Exportation et développement Canada

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

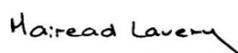
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Notes	30 sept. 2024	31 déc. 2023
Actifs			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 928	1 950
Titres négociables		6 598	7 006
Instruments dérivés		1 611	1 307
Prêts	3	59 915	59 041
Compte de correction de valeur pour pertes sur prêts	3	(1 590)	(1 720)
Placements		3 482	3 089
Actifs au titre des contrats de réassurance		42	65
Immobilisations corporelles		36	41
Immobilisations incorporelles		25	31
Actifs au titre de droits d'utilisation		113	108
Actifs au titre des prestations de retraite		609	461
Autres actifs		130	135
Total des actifs		72 899 \$	71 514 \$
Passifs et capitaux propres			
Dettes fournisseurs et autres crédits		225	218
Garanties de prêts	3	382	334
Emprunts		59 294	55 109
Instruments dérivés		1 591	2 293
Obligations locatives		148	143
Provision pour pertes sur engagements de prêts	3	80	100
Passifs au titre des contrats d'assurance	4	194	318
Passifs au titre des prestations de retraite		180	173
Total des passifs		62 094	58 688
<i>Engagements de financement (note 3) et passifs éventuels (note 9)</i>			
Capital social	5	6 046	8 490
Résultats non distribués		4 759	4 336
Total des capitaux propres		10 805	12 826
Total des passifs et des capitaux propres		72 899 \$	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 21 novembre 2024.



Manjit Sharma
Administratrice



Mairead Lavery
Administratrice

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trimestre clos le		Période de neuf mois close le	
		30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2023
Produits du financement et des placements :					
Prêts		1 012	957	3 033	2 693
Titres négociables et équivalents de trésorerie		81	124	301	307
Placements		5	2	18	11
Total des produits du financement et des placements		1 098	1 083	3 352	3 011
Charges d'intérêts		817	783	2 426	2 099
Charges de financement		24	6	39	34
Produits du financement et des placements, montant net		257	294	887	878
Commissions de garantie de prêt		21	20	64	58
Produits des activités d'assurance	6	86	81	263	241
Charges afférentes aux activités d'assurance	6	(26)	(50)	(120)	(231)
Charges afférentes aux activités de réassurance		(20)	(16)	(49)	(9)
Résultat des activités d'assurance, montant net		40	15	94	1
Autres (produits) ou charges	7	66	(99)	(199)	(169)
Charges administratives	8	131	142	407	419
Bénéfice avant les pertes de crédit		121	286	837	687
Dotation aux pertes de crédit	3	158	157	575	90
Bénéfice ou (perte) net		(37)	129	262	597
Autres éléments du résultat global positif :					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		32	1	161	63
Résultat global positif ou (néгатif)		(5) \$	130 \$	423 \$	660 \$

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

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions de dollars canadiens)	Notes	Trimestre clos le		Période de neuf mois close le	
		30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2023
Capital social					
Solde à l'ouverture de la période		6 046	8 490	8 490	8 490
Rachat d'actions	5	-	-	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		4 764	4 431	4 336	3 901
Bénéfice ou (perte) net		(37)	129	262	597
Autres éléments du résultat global positif					
Réévaluation des régimes de prestations de retraite		32	1	161	63
Solde à la clôture de la période		4 759	4 561	4 759	4 561
Total des capitaux propres à la clôture de la période		10 805 \$	13 051 \$	10 805 \$	13 051 \$

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

TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestre clos le		Période de neuf mois close le	
	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice ou (perte) net	(37)	129	262	597
Ajustements pour déterminer les entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation				
Dotation aux pertes de crédit	158	157	575	90
Dotation aux amortissements	7	8	20	24
(Profits) ou pertes réalisés	(79)	18	6	26
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Variation des intérêts courus et des commissions sur prêts	(20)	(151)	(44)	(267)
Variation des intérêts courus sur les titres négociables et de la juste valeur de ces titres	(156)	27	(118)	(15)
Variation des intérêts courus sur les emprunts et de la juste valeur des emprunts	1 010	23	698	119
Variation de la juste valeur des placements	107	(27)	(42)	(50)
Variation des instruments dérivés	(1 010)	(151)	(914)	(477)
Autres	(2)	16	(19)	67
Déboursements sur les prêts	(4 454)	(4 486)	(12 182)	(14 798)
Remboursements sur les prêts et recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	3 656	3 845	11 884	11 555
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(820)	(592)	126	(3 129)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Déboursements pour les placements	(233)	(157)	(640)	(498)
Encaissements sur les placements	108	74	302	170
Achats de titres négociables	(1 193)	(925)	(4 731)	(5 883)
Ventes et arrivées à échéance de titres négociables	1 808	1 308	5 385	5 564
Achats d'immobilisations corporelles	(1)	(5)	(2)	(6)
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	489	295	314	(653)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Émission d'instruments d'emprunt à long terme	4 047	491	18 472	16 610
Remboursements sur les emprunts à long terme	(1 074)	(858)	(10 066)	(10 507)
Émission d'instruments d'emprunt à court terme	5 356	3 871	16 636	27 946
Remboursements sur les emprunts à court terme	(7 593)	(7 252)	(23 106)	(29 440)
Déboursements pour la vente et l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	(31)	(80)	(73)	(318)
Encaissements sur la vente et l'arrivée à échéance d'instruments dérivés	30	47	85	117
Rachat d'actions sur le capital social	-	-	(2 444)	-
Entrées ou (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	735	(3 781)	(496)	4 408
Effet des fluctuations du cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	5	126	34	9
Augmentation ou (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	409	(3 952)	(22)	635
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
À l'ouverture de la période	1 519	7 642	1 950	3 055
À la clôture de la période	1 928 \$	3 690 \$	1 928 \$	3 690 \$
Composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :				
Trésorerie	840	206	840	206
Équivalents de trésorerie	1 088	3 484	1 088	3 484
	1 928 \$	3 690 \$	1 928 \$	3 690 \$
Intérêts en trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Intérêts payés en trésorerie	983 \$	790 \$	2 532 \$	1 796 \$
Intérêts reçus en trésorerie	910 \$	1 021 \$	3 085 \$	2 736 \$

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 tenus 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 troisième 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 troisième 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)

	30 sept. 2024					31 déc. 2023				
	<i>(en millions de dollars canadiens)</i>									
	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	-	11 424	758	12 182	12 591	-	10 760	1 277	12 037	12 784
Prêts productifs à taux variable	-	45 414	871	46 285	44 971	-	44 204	794	44 998	43 944
Total des prêts productifs	-	56 838	1 629	58 467	57 562	-	54 964	2 071	57 035	56 728
Prêts dépréciés	-	763	-	763	763	-	593	-	593	593
Prêts et créances au titre des intérêts et des commissions	-	57 601	1 629	59 230	58 325	-	55 557	2 071	57 628	57 321
Titres négociables	4 856	1 742	-	6 598	6 598	4 703	2 303	-	7 006	7 006
Instruments dérivés	-	1 611	-	1 611	1 611	-	1 307	-	1 307	1 307
Placements	62	-	3 420	3 482	3 482	77	-	3 012	3 089	3 089
Passifs										
Emprunts	-	59 302	-	59 302	59 294	-	55 109	-	55 109	55 109
Instruments dérivés	-	1 591	-	1 591	1 591	-	2 293	-	2 293	2 293
Garanties de prêts	-	362	-	362	382	-	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 des neuf premiers mois 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	660	552
Remboursement de capital	(201)	(171)
Profits ou (pertes) latents comptabilisés en autres (produits) ou charges	(81)	31
Écart de change	30	5
Solde à la clôture de la période	3 420 \$	3 102 \$
Total des profits des neuf premiers mois de l'exercice, porté au résultat global au titre des instruments détenus à la clôture du trimestre	10 \$	64 \$

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

Prêts

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	30 sept. 2024	31 déc. 2023
Prêts bruts	59 840	58 961
Créances au titre des intérêts et des commissions	495	449
Produits différés tirés des prêts et autres	(420)	(369)
Total des prêts	59 915 \$	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	12 182	14 798
Remboursements de principal	(11 346)	(11 320)
Recouvrements de principal résultant de la vente de prêts	(538)	(235)
Prêts faisant l'objet d'une sortie ou d'une réduction de valeur	(782)	(29)
Intérêts incorporés	23	32
Écart de change	1 340	(2)
Solde au 30 septembre	59 840 \$	57 437 \$

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.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Dépréciation non liée au crédit			Dépréciation liée au crédit		30 sept. 2024	31 déc. 2023
	Phase 1	Phase 2	Phase 3	\$	% du total	\$	% du total
Prêts bruts							
Première qualité*	21 007	8 733	-	29 740	50 %	29 611	50 %
Qualité inférieure	15 872	12 602	-	28 474	48 %	27 788	47 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	1 332	1 332	2 %	1 230	2 %
Prêts dépréciés dès leur création	-	81	213	294	-	332	1 %
Prêts bruts	36 879	21 416	1 545	59 840	100 %	58 961	100 %
Compte de correction de valeur pour pertes	139	667	784	1 590		1 720	
Valeur comptable nette – prêts	36 740 \$	20 749 \$	761 \$	58 250 \$		57 241 \$	
Engagements de prêts							
Première qualité*	3 304	950	-	4 254	38 %	4 362	38 %
Qualité inférieure	4 022	2 785	-	6 807	61 %	7 275	62 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	9	9	-	7	-
Prêts dépréciés dès leur création	-	65	-	65	1 %	-	-
Total des engagements de prêts	7 326	3 800	9	11 135	100 %	11 644	100 %
Provision pour pertes	19	59	2	80		100	
Valeur comptable nette – engagements de prêts	7 307 \$	3 741 \$	7 \$	11 055 \$		11 544 \$	
Garanties de prêts							
Première qualité*	177	44	-	221	3 %	222	4 %
Qualité inférieure	4 026	1 969	-	5 995	93 %	5 194	92 %
Dépréciation sur une base individuelle	-	-	270	270	4 %	222	4 %
Total des garanties de prêts	4 203	2 013	270	6 486	100 %	5 638	100 %
Provision pour pertes	57	118	165	340		290	
Valeur comptable nette – garanties de prêts	4 146 \$	1 895 \$	105 \$	6 146 \$		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.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉS)

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 septembre 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	115	691	1 334	2 140	160	542	748	1 450
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	92	(92)	-	-	36	(36)	-	-
Transfert vers la phase 2	(30)	30	-	-	(27)	27	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(103)	103	-	-	-	-	-
Réévaluations	(53)	137	(24)	60	2	96	22	120
Nouveaux montages	22	15	16	53	30	3	5	38
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(7)	(17)	(10)	(34)	(10)	(28)	(22)	(60)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	24	(30)	85	79	31	62	5	98
Réductions de valeur et sorties	-	-	(649)	(649)	-	-	(6)	(6)
Écart de change	-	6	14	20	1	4	13	18
Solde à la clôture de la période	139	667	784	1 590	192	608	760	1 560
Provision pour pertes sur engagements de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	14	59	7	80	17	13	-	30
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	2	(2)	-	-	10	(10)	-	-
Transfert vers la phase 2	(1)	1	-	-	(4)	4	-	-
Réévaluations	(2)	(2)	(3)	(7)	(14)	11	-	(3)
Nouveaux montages	10	3	1	14	4	-	-	4
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(4)	-	(3)	(7)	-	(1)	-	(1)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	5	-	(5)	-	(4)	4	-	-
Solde à la clôture de la période	19	59	2	80	13	17	-	30
Provision pour pertes sur garanties de prêts								
Solde à l'ouverture de la période	39	80	141	260	79	58	123	260
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	16	(16)	-	-	11	(11)	-	-
Transfert vers la phase 2	(17)	19	(2)	-	(21)	25	(4)	-
Transfert vers la phase 3	(1)	(4)	5	-	(3)	(10)	13	-
Réévaluations	(10)	26	30	46	1	29	29	59
Nouveaux montages	33	18	12	63	47	-	-	47
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(3)	(7)	(20)	(30)	(19)	(17)	(11)	(47)
Total de la dotation aux pertes de crédit	18	36	25	79	16	16	27	59
Écart de change	-	2	(1)	1	-	-	1	1
Solde à la clôture de la période	57	118	165	340	95	74	151	320
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	215 \$	844 \$	951 \$	2 010 \$	300 \$	699 \$	911 \$	1 910 \$

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 septembre et pour la période de neuf mois close 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	766	813	1 720	246	683	701	1 630
Dotation ou (reprise de dotation) aux pertes de crédit								
Transfert vers la phase 1	206	(206)	-	-	106	(106)	-	-
Transfert vers la phase 2	(68)	93	(25)	-	(71)	71	-	-
Transfert vers la phase 3	-	(119)	119	-	-	-	-	-
Réévaluations	(160)	148	611	599	(129)	16	94	(19)
Nouveaux montages	46	52	37	135	76	49	23	148
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(29)	(84)	(72)	(185)	(36)	(104)	(40)	(180)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	(5)	(116)	670	549	(54)	(74)	77	(51)
Réductions de valeur et sorties	-	-	(728)	(728)	-	-	(22)	(22)
Écart de change	3	17	29	49	-	(1)	4	3
Solde à la clôture de la période	139	667	784	1 590	192	608	760	1 560
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	3	(3)	-	-	11	(11)	-	-
Transfert vers la phase 2	(3)	3	-	-	(6)	6	-	-
Réévaluations	(8)	(26)	(2)	(36)	(21)	22	1	2
Nouveaux montages	26	5	8	39	21	1	1	23
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(10)	(8)	(7)	(25)	(1)	(1)	(2)	(4)
Total de la dotation ou (de la reprise de dotation) aux pertes de crédit	8	(29)	(1)	(22)	4	17	-	21
Écart de change	-	2	-	2	(1)	-	-	(1)
Solde à la clôture de la période	19	59	2	80	13	17	-	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	42	(42)	-	-	33	(33)	-	-
Transfert vers la phase 2	(44)	46	(2)	-	(50)	54	(4)	-
Transfert vers la phase 3	(1)	(20)	21	-	(5)	(14)	19	-
Réévaluations	(40)	34	51	45	(49)	54	78	83
Nouveaux montages	54	18	22	94	104	-	-	104
Remboursements et arrivées à échéance, montant net	(8)	(17)	(66)	(91)	(20)	(26)	(21)	(67)
Total de la dotation aux pertes de crédit	3	19	26	48	13	35	72	120
Écart de change	-	2	-	2	-	-	-	-
Solde à la clôture de la période	57	118	165	340	95	74	151	320
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	215 \$	844 \$	951 \$	2 010 \$	300 \$	699 \$	911 \$	1 910 \$

Engagements de financement

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

	30 sept. 2024	31 déc. 2023
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Engagements de prêts signés	11 135	11 644
Lettres d'offre	2 752	3 565
Lignes de crédit non confirmées et non attribuées	180	132
Total des engagements de financement	14 067 \$	15 341 \$

4. Passifs au titre des contrats d'assurance

Le tableau qui suit présente une ventilation, par portefeuille, de nos passifs au titre des contrats d'assurance.

	30 sept. 2024				31 déc. 2023			
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus	Passifs au titre des contrats d'assurance	Passifs au titre de la couverture restante		Passifs au titre des sinistres survenus	Passifs au titre des contrats d'assurance
	Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte			Exclusion faite de l'élément de perte	Élément de perte		
Assurance crédit*	(24)	22	71	69	(19)	21	140	142
Garanties pour le commerce international	91	19	(5)	105	103	20	1	124
Assurance risques politiques	19	4	(3)	20	22	30	-	52
Total	86 \$	45 \$	63 \$	194 \$	106 \$	71 \$	141 \$	318 \$

* Y compris les passifs au titre des contrats d'assurance d'institution financière, soit 3 millions de dollars (2 millions en 2023).

Les variations des passifs au titre des contrats d'assurance au 30 septembre 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	91	54	(3)	141	17	300	
Produits des activités d'assurance	(86)	-	-	-	-	(86)	
Charges afférentes aux activités d'assurance :							
Charges de sinistres et autres charges (Reprise de pertes) ou pertes sur les contrats déficitaires	-	-	1	54	2	57	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition*	-	(10)	-	-	-	(10)	
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	5	-	-	-	-	5	
Résultat des activités d'assurance	-	-	1	(25)	(8)	(32)	
Charges financières nettes	(81)	(10)	2	29	(6)	(66)	
Écart de change	1	2	-	1	1	5	
Total des variations du résultat net	1	(1)	(1)	(1)	(1)	(3)	
Primes reçues	(79)	(9)	1	29	(6)	(64)	
Charges de sinistres et autres charges payées	77	-	-	-	-	77	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	-	(1)	(115)	-	(116)	
Total des flux de trésorerie	(3)	-	-	-	-	(3)	
Solde à la clôture de la période	74	-	(1)	(115)	-	(42)	
	86 \$	45 \$	(3) \$	55 \$	11 \$	194 \$	

* 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 30 septembre 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		Ajustement au titre du risque	
				Estimations de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs			
Solde à l'ouverture de la période	91	83	-	139	13	326	
Produits des activités d'assurance	(81)	-	-	-	-	(81)	
Charges afférentes aux activités d'assurance :							
Charges de sinistres et autres charges (Reprise de pertes) ou pertes sur les contrats déficitaires	-	-	-	58	2	60	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	5	-	-	-	5	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	4	-	-	-	-	4	
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	-	-	(9)	(17)	(1)	(27)	
Résultat des activités d'assurance	(77)	5	(9)	41	1	(39)	
Charges financières nettes	-	1	-	1	-	2	
Écart de change	(2)	2	-	4	-	4	
Total des variations du résultat net	(79)	8	(9)	46	1	(33)	
Primes reçues	75	-	-	-	-	75	
Charges de sinistres et autres charges payées	-	-	9	(42)	-	(33)	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(4)	-	-	-	-	(4)	
Total des flux de trésorerie	71	-	9	(42)	-	38	
Solde à la clôture de la période	83 \$	91 \$	- \$	143 \$	14 \$	331 \$	

Les variations des passifs au titre des contrats d'assurance au 30 septembre et pour la période de neuf mois close 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	106	71	-	128	13	318	
Produits des activités d'assurance	(263)	-	-	-	-	(263)	
Charges afférentes aux activités d'assurance :							
Charges de sinistres et autres charges (Reprise de pertes) ou pertes sur les contrats déficitaires	-	-	1	161	7	169	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition*	-	(31)	-	-	-	(31)	
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	13	-	-	-	-	13	
Résultat des activités d'assurance	-	-	3	(45)	(10)	(52)	
Charges financières nettes	(250)	(31)	4	116	(3)	(164)	
Écart de change	2	4	-	3	1	10	
Total des variations du résultat net	(1)	1	(1)	2	-	1	
Primes reçues	(249)	(26)	3	121	(2)	(153)	
Charges de sinistres et autres charges payées	240	-	-	-	-	240	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	-	(6)	(194)	-	(200)	
Total des flux de trésorerie	(11)	-	-	-	-	(11)	
Solde à la clôture de la période	229	-	(6)	(194)	-	29	
	86 \$	45 \$	(3) \$	55 \$	11 \$	194 \$	

* Les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit ont totalisé 21 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 (24 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 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	87	-	156	15	350	
Produits des activités d'assurance	(241)	-	-	-	-	(241)	
Charges afférentes aux activités d'assurance :							
Charges de sinistres et autres charges (Reprise de pertes) ou pertes sur les contrats déficitaires	-	-	12	150	5	167	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	2	-	-	-	2	
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	13	-	-	-	-	13	
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	-	-	5	27	(7)	25	
Résultat des activités d'assurance	(228)	2	17	177	(2)	(34)	
Charges financières nettes	1	3	-	-	-	4	
Écart de change	-	(1)	-	(1)	1	(1)	
Total des variations du résultat net	(227)	4	17	176	(1)	(31)	
Primes reçues	231	-	-	-	-	231	
Charges de sinistres et autres charges payées	-	-	(17)	(189)	-	(206)	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(13)	-	-	-	-	(13)	
Total des flux de trésorerie	218	-	(17)	(189)	-	12	
Solde à la clôture de la période	83 \$	91 \$	- \$	143 \$	14 \$	331 \$	

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 des trois premiers trimestres 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. Résultat des activités d'assurance

(en millions de dollars canadiens)	Trimestre clos le							
	30 sept. 2024				30 sept. 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	36	48	2	86	36	43	2	81
Charges afférentes aux activités d'assurance :								
Charges de sinistres et autres charges	(37)	(20)	-	(57)	(43)	(17)	-	(60)
Reprise de pertes ou (pertes) sur les contrats déficitaires	1	2	7	10	(7)	1	1	(5)
Frais d'acquisition ²	(7)	(4)	-	(11)	(8)	(4)	-	(12)
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	28	5	(1)	32	8	10	9	27
Résultat des activités d'assurance	21 \$	31 \$	8 \$	60 \$	(14) \$	33 \$	12 \$	31 \$

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

² 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 30 septembre 2024 (8 millions en 2023) qui ont été comptabilisés en charges lorsque ces frais ont été engagés.

(en millions de dollars canadiens)	Période de neuf mois close le							
	30 sept. 2024				30 sept. 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	112	145	6	263	117	118	6	241
Charges afférentes aux activités d'assurance :								
Charges de sinistres et autres charges	(106)	(62)	(1)	(169)	(113)	(42)	(12)	(167)
Reprise de pertes ou (pertes) sur les contrats déficitaires	1	2	28	31	(9)	(4)	11	(2)
Frais d'acquisition ²	(22)	(12)	-	(34)	(25)	(12)	-	(37)
Variation des passifs au titre des sinistres survenus	54	1	(3)	52	(25)	5	(5)	(25)
Résultat des activités d'assurance	39 \$	74 \$	30 \$	143 \$	(55) \$	65 \$	- \$	10 \$

¹ Y compris le résultat total des activités d'assurance d'institution financière, soit 5 millions de dollars (5 millions en 2023).

² Les frais d'acquisition incluent 21 millions de dollars en tant que flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition de polices d'assurance crédit pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 (24 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		Période de neuf mois close le	
	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2023
(Profits) ou pertes réalisés, montant net				
Dérivés	(25)	(15)	(36)	(20)
Placements	(57)	22	20	3
Titres négociables et équivalents de trésorerie	3	11	19	42
Vente de prêts inscrits à l'actif	-	-	3	1
Autres	-	(2)	-	5
(Profits) ou pertes réalisés, montant total net	(79)	16	6	31
(Profits) ou pertes latents, montant net				
Dérivés	(881)	(82)	(822)	(37)
Emprunts	1 064	(45)	793	(91)
Titres négociables et équivalents de trésorerie	(164)	48	(129)	11
Placements	107	(26)	(42)	(51)
Ajustement de la juste valeur des déboursements sur prêts	-	(1)	(3)	(7)
(Profits) ou pertes latents, montant total net	126	(106)	(203)	(175)
Écart de change	19	(9)	(2)	(25)
Total	66 \$	(99) \$	(199) \$	(169) \$

8. Charges administratives

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Trimestre clos le		Période de neuf mois close le	
	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2024	30 sept. 2023
Salaires et avantages sociaux	92	92	292	277
Charge au titre des prestations de retraite	4	3	13	7
Charge au titre des autres avantages postérieurs à l'emploi et des indemnités de départ	3	3	10	10
Coûts des systèmes	17	14	46	44
Services professionnels	15	29	42	75
Occupation	7	6	21	20
Services d'information	6	5	19	18
Marketing et communications	4	4	11	12
Dotation aux amortissements	4	6	12	16
Déplacements, accueils et conférences	2	1	6	5
Autres	1	5	9	15
Total des charges administratives	155 \$	168 \$	481 \$	499 \$
Montants imputés aux contrats d'assurance	(24)	(26)	(74)	(80)
Total	131 \$	142 \$	407 \$	419 \$

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les montants imputés aux contrats d'assurance comprennent 51,3 millions de dollars en salaires et avantages sociaux (55,2 millions en 2023), 7,7 millions en coûts des systèmes (9,1 millions en 2023) et 1,9 million en coûts de services professionnels (2,0 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 43,2 milliards de dollars au 30 septembre 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)	30 sept. 2024		31 déc. 2023	
	Exposition		Exposition	
Pays	\$	%	\$	%
États-Unis	17 869	22	17 760	23
Canada	15 644	20	14 439	18
Chili	8 290	10	7 580	10
Royaume-Uni	7 298	9	7 640	10
Australie	5 090	6	5 289	7
Brésil	2 506	3	1 352	2
Allemagne	2 410	3	2 598	3
Inde	2 377	3	2 274	3
Mexique	2 373	3	2 183	3
Espagne	1 470	2	1 512	2
Autres	14 618	19	15 324	19
Total	79 945 \$	100	77 951 \$	100

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>	30 sept. 2024		31 déc. 2023	
	Exposition		Exposition	
Industries	\$	%	\$	%
Comptes commerciaux :				
Transport et entreposage	13 538	17	13 954	18
Services publics	11 759	15	12 269	16
Fabrication	11 423	14	9 673	12
Finance et assurances	10 201	13	10 017	13
Ressources	8 059	10	7 588	10
Information	6 372	8	5 801	7
Commerce de gros et commerce de détail	3 036	4	3 381	4
Immeubles commerciaux	2 502	3	2 229	3
Services professionnels	1 723	2	2 073	3
Construction	735	1	799	1
Autres	2 535	3	2 463	3
Total des comptes commerciaux	71 883	90	70 247	90
Comptes souverains	8 062	10	7 704	10
Total	79 945 \$	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.