



RÊVER. BÂTIR. RÉUSSIR.

Rapport financier du deuxième trimestre de 2022-2023

*En date du 30 septembre 2022 et pour le trimestre et le
semestre terminés le 30 septembre 2022*

Table des matières

Rapport de gestion

Préparation des renseignements financiers	3
Avertissement relatif aux états prospectifs	3
Aperçu	3
Survol de l'économie et de l'industrie agricole	3
Gestion du risque d'entreprise	5
Résultats financiers	6
Situation financière	10
Rendement par rapport au plan	11

États financiers

Déclaration de la responsabilité de la direction	12
États financiers trimestriels consolidés condensés	13
Notes complémentaires aux états financiers trimestriels consolidés condensés (non audités)	17

Pour obtenir plus de renseignements, veuillez écrire à la Communication d'entreprise à l'adresse communications@fcc-fac.ca

Rapport de gestion

Préparation des renseignements financiers

Le rapport de gestion qui suit résume la situation financière et les résultats d'exploitation de Financement agricole Canada (FAC) et a été préparé par la direction. Conformément au pouvoir que lui confère le Conseil d'administration de FAC, le Comité d'audit du Conseil a examiné le rapport de gestion qui suit et approuvé sa diffusion le 24 novembre 2022. Ce rapport de gestion a été dressé conformément à la Directive sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État publiée par le Conseil du Trésor du Canada.

Ce rapport de gestion s'appuie sur les états financiers trimestriels consolidés condensés non audités (états financiers trimestriels) de FAC pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2022 et doit être lu en parallèle avec le Rapport annuel 2022 (qui comprend nos états financiers annuels consolidés et audités et notre rapport de gestion) ainsi que le Résumé du plan d'entreprise.¹

Avertissement relatif aux états prospectifs

Le rapport de gestion contient des renseignements financiers prospectifs fondés sur certaines hypothèses qui reflètent le plan d'action de la direction selon la conjoncture économique la plus probable. Du fait de leur nature, ces hypothèses comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe donc un risque important que les résultats réels diffèrent des projections et que les écarts soient notables. Au nombre des facteurs qui pourraient causer ces écarts, il faut inclure l'évolution de la conjoncture économique générale et des marchés; les tensions inflationnistes, les taux d'intérêt et les perturbations dans les chaînes d'approvisionnement en sont quelques exemples.

Aperçu

FAC est une société d'État fédérale à vocation commerciale qui est financièrement autonome; elle rend compte aux Canadiennes et Canadiens et au Parlement par l'entremise de la ministre de l'Agriculture et de l'Agroalimentaire. FAC fournit du financement et d'autres services à près de 102 000 clients. La société compte plus de 2 200 employés répartis dans 102 bureaux situés principalement dans les collectivités rurales canadiennes ainsi qu'un bureau consacré aux relations avec le gouvernement à Ottawa, en Ontario. Le siège social de FAC est à Regina, en Saskatchewan.

Survol de l'économie et de l'industrie agricole

L'industrie canadienne de l'agriculture et de l'agroalimentaire affiche une résilience extraordinaire face aux perturbations qui touchent les chaînes d'approvisionnement, aux problèmes d'accès aux marchés, aux conditions météorologiques défavorables, à la volatilité provoquée par la guerre de la Russie contre l'Ukraine et à la hausse des prix des intrants agricoles. L'augmentation des taux d'intérêt au Canada et dans d'autres économies développées fait grimper les coûts d'emprunt et devrait freiner la croissance mondiale, ce qui exercerait une pression à la baisse sur la valeur des actifs, notamment les produits agricoles. Malgré ces difficultés, le secteur demeure en bonne posture financière grâce à la demande vigoureuse de produits agricoles et de produits alimentaires, tant sur le marché intérieur que sur les marchés d'exportation. Les recettes monétaires agricoles ont crû de 14,9 % en 2021, la hausse des prix des produits agricoles ayant aidé à compenser la baisse de production. Les prix élevés des produits agricoles devraient permettre aux recettes monétaires agricoles de progresser de 14,5 % en 2022.

En 2021, la production canadienne totale de céréales, d'oléagineux et de légumineuses a diminué en raison des conditions de sécheresse dans les Prairies. Malgré la baisse de production au Canada en 2021, les prix élevés des produits agricoles ont soutenu les recettes des céréales et des oléagineux, qui ont crû de près de 15 %, ce qui permet aux producteurs d'être dans une situation financière assez solide pour absorber les coûts élevés des intrants en 2022. Le secteur des céréales et des oléagineux devrait être rentable en 2022, et la production globale devrait augmenter de 36 % pour s'établir à 97,5 millions de tonnes. Par ailleurs, la guerre que mène la Russie en Ukraine continue de susciter de l'incertitude au sujet des approvisionnements mondiaux, ce qui continuera de soutenir les prix et la demande pour les exportations de produits agricoles canadiens.

Les recettes élevées des cultures continuent de soutenir les agroentreprises dans le secteur des céréales et des oléagineux tout au long de 2022. La demande d'équipement agricole demeure vigoureuse; mais les achats de tracteurs et de moissonneuses-batteuses au Canada ont diminué de 6 % et sont demeurés stables au cours de 2022, des pénuries de semiconducteurs et de pneus et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement ayant retardé les livraisons d'équipements neufs. Après la solide performance enregistrée en 2021, nous prévoyons que les ventes d'équipement afficheront des tendances divergentes en 2022. Cependant, les ventes d'équipement agricole pour 2022 et 2023 dépendront en grande partie de la rapidité avec laquelle la chaîne d'approvisionnement se rétablira et les fabricants d'équipement livreront la marchandise pour les commandes déjà passées. Les retards dans l'arrivée des équipements neufs se répercutent sur le début des paiements de prêts par les producteurs et pourraient influencer les taux d'intérêt appliqués à ces prêts. La

¹ Ces documents peuvent être consultés à l'adresse www.fcc-fac.ca/fr/a-propos-de-FAC/gouvernance/rapports.html

hausse des taux d'intérêt pourrait réduire la demande d'équipement agricole et entraîner des annulations de commandes d'équipement.

Pour les entreprises spécialisées dans la manutention des céréales, l'augmentation de la production de cultures en 2022 devrait se traduire par un accroissement des possibilités de manutention, de transformation et de transport des produits durant l'exercice 2022-2023. Par ailleurs, la faiblesse des stocks mondiaux et la guerre de la Russie contre l'Ukraine offrent aux sociétés céréalères des possibilités d'exportation supplémentaires pour la récolte de 2022. Cependant, les contraintes dans la chaîne d'approvisionnement, en particulier les retards accumulés dans le transport ferroviaire, ont retardé les expéditions de céréales, ce qui augmente le nombre de jours pendant lesquels les marchands de grains doivent entreposer leurs céréales et fait grimper leurs coûts globaux. La hausse des coûts du carburant fait augmenter les coûts de transport et d'approvisionnement pour les négociants en grains.

Les coûts élevés des aliments pour animaux ont représenté un défi de taille pour le secteur de l'élevage en 2022. Les marges des parcs d'engraissement ont subi des pressions, mais elles devraient s'améliorer en 2023 avec l'augmentation des stocks de céréales fourragères et la hausse des prix du bœuf. Toutefois, l'amélioration des conditions dans les pâturages, des réserves de foin et des céréales fourragères contribuera à accroître la rentabilité des exploitations d'élevage-naisseur et des parcs d'engraissement. Les projections indiquent que les marges des producteurs de porcs devraient demeurer supérieures au seuil de rentabilité dans l'Ouest canadien et se situer près du seuil de rentabilité ou sous celui-ci dans l'Est canadien en 2023. Les coûts élevés des aliments pour animaux et les baisses de prix au Québec ont un impact négatif sur les producteurs de porcs, en particulier dans l'Est du Canada. Pour ce qui est des exploitations laitières, les marges demeurent serrées étant donné que les hausses du prix de soutien n'ont pas suffi à contrebalancer les coûts accrus des aliments pour animaux et les tensions inflationnistes. Cependant, nous constatons que la croissance des coûts de production ralentit avec l'augmentation des stocks d'aliments pour animaux qui est attribuable à une production accrue de cultures agricoles. Les producteurs laitiers recevront des paiements d'indemnisation de 468 millions de dollars au cours de l'exercice 2022-2023 pour les pertes subies en raison de la signature de l'Accord économique et commercial global (AECG) et de l'Accord de partenariat transpacifique global et progressiste (PTPGP). Les marges des producteurs avicoles ont été en général positives en 2022 malgré les coûts élevés des aliments pour animaux. Des foyers d'infection à l'influenza aviaire ont été signalés dans certaines régions au printemps et quelques cas isolés ont été rapportés cet automne. Toutefois, le nombre de nouvelles infections est en baisse et on commence à lever les quarantaines dans les exploitations touchées, ce qui permet la reprise des placements de volailles et contribue à améliorer les perspectives de rentabilité.

Les ventes du secteur de la fabrication de produits alimentaires et de boissons étaient en hausse de 12,7 % en août 2022 par rapport à août 2021 et ont augmenté de 12,1 % de janvier à août 2022 par rapport à la même période l'année précédente. La croissance des ventes a été alimentée par l'inflation des prix, et l'on estime à 9,7 % la hausse des prix des aliments d'une année sur l'autre. L'inflation a diminué au cours des derniers mois, mais elle reste au-dessus de 8 %. L'inflation des prix des aliments et la diminution des taux d'épargne limitent la hausse des ventes futures pour les industries sensibles aux prix. Les ventes d'aliments de base comme le pain, la nourriture en conserve et les produits de marques maison enregistrent de bons résultats.

La main-d'œuvre reste rare, mais nous voyons certains fabricants diminuer leurs effectifs pour faire face au resserrement des marges. Le taux d'emplois vacants pour le secteur de la fabrication de produits alimentaires s'établissait à 6,1 % au deuxième trimestre de 2022 comparativement à 6,0 % au premier trimestre de 2022 et à 3,9 % au deuxième trimestre de 2019. Les commandes en attente dans le secteur alimentaire en pourcentage des ventes totales depuis le début de l'année sont en baisse, mais leur nombre demeure élevé par rapport à 2020.

Le dollar canadien (CAD) a reculé par rapport à son sommet de 2021 vis-à-vis du dollar américain (USD). La Banque du Canada augmente énergiquement son taux directeur dans le but de maîtriser l'inflation, ce qui a permis de contenir la baisse de la devise canadienne par rapport au dollar américain. L'évolution du taux de change dépendra en grande partie de la mesure dans laquelle la Réserve fédérale des États-Unis fait preuve de la même détermination.

Gestion du risque d'entreprise

FAC demeure conforme à son cadre de gestion du risque d'entreprise, comme en font foi les notes aux états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2022.

FAC demeure stable sur le plan financier et est bien placée pour répondre aux besoins de l'industrie.

Le taux annuel d'inflation montre des signes de stabilisation et s'établissait à 6,9 % en septembre. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, les prix élevés de l'énergie et la demande de consommation sont les principaux facteurs qui contribuent à maintenir l'inflation à un niveau élevé. L'inflation devrait demeurer supérieure à la cible de la Banque du Canada jusqu'à la fin de 2022, bien qu'elle ait haussé son taux du financement à un jour à 3,25 % jusqu'ici en 2022. Le relèvement de ce taux est un outil essentiel pour contribuer à endiguer l'inflation, et on continue de s'attendre à de nouvelles hausses de taux pour ramener l'inflation dans la fourchette cible. Un contexte de hausse de taux d'intérêt peut entraîner des pressions financières sur les producteurs et les exploitations agricoles. La hausse des coûts d'emprunt et l'augmentation des obligations au titre du remboursement de la dette se répercuteront sur le fonds de roulement et sur la capacité des clients à assurer le service de la dette. Nous surveillons de près les incidences de la hausse des taux d'intérêt sur les clients ayant des produits à taux variable et des renouvellements à venir, ainsi que les répercussions sur notre portefeuille.

La concurrence dans le monde des affaires s'intensifie à un rythme exponentiel et les organisations ne cessent d'innover pour obtenir un avantage concurrentiel. Étant donné que les secteurs comme celui des finances se tournent de plus en plus vers le numérique, la demande d'employés doués en mathématiques, en ingénierie et en codage est en hausse. Face à un marché du travail exceptionnellement serré où les possibilités d'emploi dépassent l'offre de talents, nous renouvelons nos pratiques en matière de recrutement et de maintien en poste des employés.

Résultats financiers

Notre analyse du bénéfice net consiste en une comparaison des résultats du trimestre et du semestre terminés le 30 septembre 2022 aux résultats des mêmes périodes terminées le 30 septembre 2021.

Bénéfice net

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre			Semestre terminé le 30 septembre		
	2022	2021	Écart	2022	2021	Écart
Intérêts créditeurs nets	348	337	11	685	669	16
(Charge pour pertes sur prêts) ajustement au titre des pertes sur prêts	(14)	(7)	(7)	(40)	22	(62)
Produits autres que d'intérêt	3	5	(2)	6	9	(3)
Frais d'administration	(129)	(117)	(12)	(255)	(242)	(13)
Gain (perte) de juste valeur	2	-	2	2	(1)	3
Bénéfice net	210	218	(8)	398	457	(59)

Trimestre terminé le 30 septembre

Le bénéfice net a diminué de 8 millions de dollars, ce qui représente une baisse de 4 % comparativement à la même période l'an dernier, principalement en raison d'une augmentation de la charge pour pertes sur prêts et des frais d'administration qui est contrebalancée en partie par une hausse des intérêts créditeurs nets. La charge pour pertes sur prêts au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2022 est attribuable principalement à une augmentation du solde total des prêts en retard par rapport à la période précédente. La hausse des frais d'administration ce trimestre s'explique par une augmentation des charges relatives aux salaires et aux avantages attribuables à l'embauche d'employés supplémentaires et aux honoraires professionnels nécessaires pour mener nos activités et réaliser nos initiatives stratégiques. Les intérêts créditeurs nets affichent une légère augmentation qui est attribuable à une hausse des volumes de prêts ce trimestre comparativement à la même période l'an dernier.

Semestre terminé le 30 septembre

Le bénéfice net a diminué de 59 millions de dollars, ce qui représente une baisse de 13 % comparativement à la même période l'an dernier, principalement en raison d'une augmentation de la charge pour pertes sur prêts et des frais d'administration qui est contrebalancée en partie par une hausse des intérêts créditeurs nets. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2022, la charge pour pertes sur prêts a augmenté, ce qui s'explique par le fait qu'un nombre accru de clients ont eu recours à des modifications de prêt et que le solde total de prêts en retard a augmenté. L'ajustement de la charge pour pertes sur prêts au cours du semestre terminé le 30 septembre 2021 est attribuable principalement à une diminution de la provision pour pertes sur prêts, car les clients ont recommencé à effectuer des paiements réguliers après l'échéance des reports de paiements accordés dans le cadre du programme de soutien au titre de la COVID-19. La hausse des frais d'administration s'explique par une augmentation des charges relatives aux salaires et aux avantages attribuables à l'embauche d'employés supplémentaires et aux honoraires professionnels nécessaires pour mener nos activités et réaliser nos initiatives stratégiques. Les intérêts créditeurs nets affichent une légère augmentation qui s'explique par une hausse des volumes de prêts comparativement à la même période l'an dernier.

Intérêts créditeurs nets, prêts et emprunts

Intérêts créditeurs nets

	Trimestre terminé le 30 septembre 2022	Semestre terminé le 30 septembre 2022
(en millions de dollars)		
Augmentation sur douze mois des intérêts créditeurs nets attribuable à :		
l'augmentation du volume	23	44
la diminution de la marge d'intérêt nette	(12)	(28)
Augmentation totale des intérêts créditeurs nets	11	16

Trimestre terminé le 30 septembre

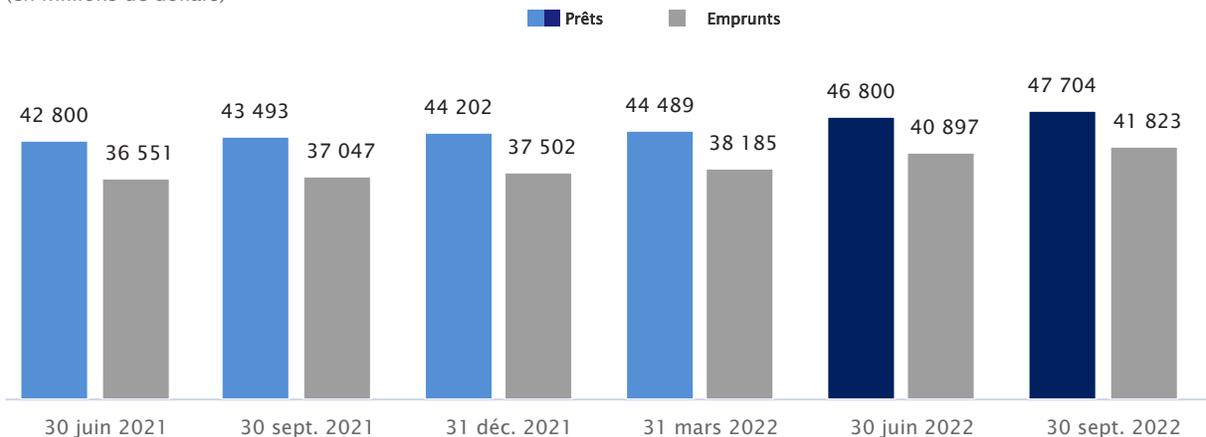
L'augmentation attribuable aux volumes de prêts plus élevés a été de 23 millions de dollars et ce sont nos produits de prêts à taux fixe qui ont enregistré la croissance la plus marquée, car les clients cherchaient à se protéger contre une hausse des taux d'intérêt. La hausse de volume a été contrebalancée par une diminution de 12 millions de dollars de la marge d'intérêt nette; conséquence directe de la hausse des taux d'intérêt pour les actifs productifs d'intérêts et les passifs portant intérêts.

Semestre terminé le 30 septembre

L'augmentation attribuable aux volumes de prêts plus élevés a été de 44 millions de dollars et ce sont nos produits de prêts à taux fixe qui ont enregistré la croissance la plus marquée, car les clients cherchaient à se protéger contre une hausse des taux d'intérêt. La hausse de volume a été contrebalancée en partie par une diminution de 28 millions de dollars de la marge d'intérêt nette; conséquence directe de la hausse des taux d'intérêt pour les actifs productifs d'intérêts et les passifs portant intérêts.

Prêts et emprunts

(en millions de dollars)



Les prêts affichaient une hausse de 7,2 % depuis le 31 mars 2022. Il y a eu des hausses dans tous les secteurs de l'industrie et dans toutes les régions géographiques.

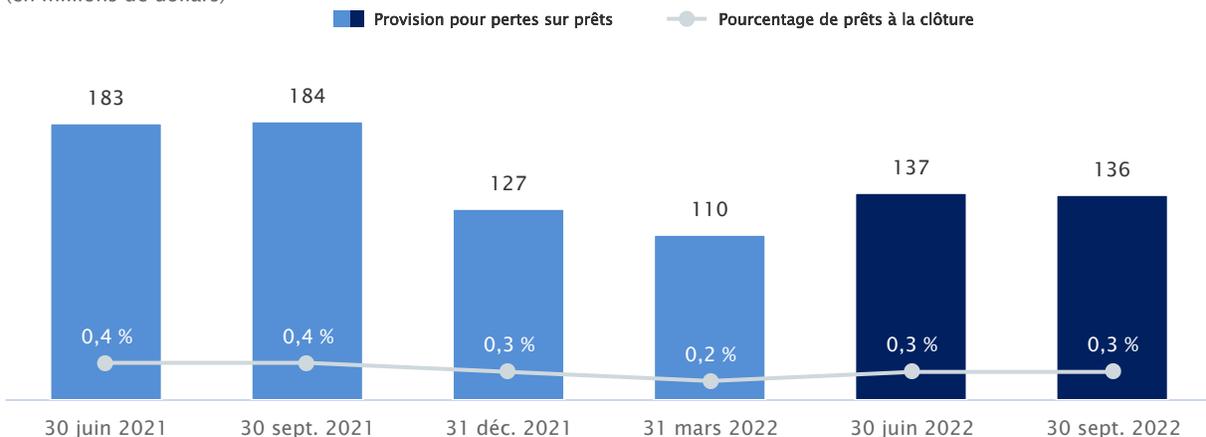
Les prêts d'alliance affichent la plus forte hausse en dollars et le plus haut taux de croissance en raison de la forte demande d'intrants au début de l'année de récolte. Les prêts dans le secteur des oléagineux et des céréales ont également connu une croissance soutenue. En effet, la vigueur de la demande et les prix élevés des produits agricoles ont contribué à une augmentation des recettes agricoles, permettant au secteur d'absorber la hausse des coûts de production.

La hausse des emprunts a contribué à la croissance des prêts. Cette hausse est en majeure partie attribuable au financement des prêts à long terme à taux fixe, qui découle d'une demande accrue des clients pour ces produits.

Charge pour pertes sur prêts et qualité du crédit

Provision pour pertes sur prêts

(en millions de dollars)



La provision pour pertes sur prêts a augmenté de 26 millions de dollars depuis le 31 mars 2022. Cette hausse est attribuable à un volume plus élevé de clients qui ont eu recours à des modifications de prêt, à un solde plus élevé de prêts en retard cette année et aux mises à jour annuelles des données utilisées dans notre modèle d'établissement de la provision pour pertes sur prêts.

La diminution de la provision pour pertes sur prêts entre le 30 septembre 2021 et le 31 mars 2022 tient compte des améliorations apportées à notre modèle et qui mettent davantage l'accent sur le risque lié aux clients et les pertes récentes, ce qui s'est traduit par une réduction du risque lié aux clients dans l'ensemble de notre portefeuille.

(Charge pour pertes sur prêts) ajustement au titre des pertes sur prêts

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre			Semestre terminé le 30 septembre		
	2022	2021	Écart	2022	2021	Écart
Prêts douteux (3 ^e stade)	(31)	(10)	(21)	(42)	(16)	(26)
Prêts productifs (1 ^{er} et 2 ^e stades)	17	3	14	2	38	(36)
(Charge pour pertes sur prêts) ajustement au titre des pertes sur prêts total	(14)	(7)	(7)	(40)	22	(62)

Trimestre terminé le 30 septembre

Des coûts opérationnels élevés et des problèmes liés à l'environnement ont entraîné une détérioration de la santé du portefeuille. En effet, le solde total des prêts en retard a augmenté, ce qui a entraîné une hausse de la provision pour pertes sur prêts et de la charge pour prêts douteux comparativement à la même période l'an dernier.

L'amélioration des conditions économiques et les prix élevés des produits agricoles ont entraîné une diminution de la provision pour pertes sur prêts et un ajustement de la charge pour pertes sur prêts pour les prêts productifs ce trimestre. L'an dernier, l'amélioration des conditions économiques dont a bénéficié l'industrie alors qu'elle continuait à se remettre des répercussions de la COVID-19 a contribué à une diminution de la provision pour pertes sur prêts et à un ajustement de la charge pour pertes sur prêts pour les prêts productifs.

Semestre terminé le 30 septembre

Nous avons enregistré un nombre accru de clients qui ont eu recours à des modifications de prêts ainsi qu'un solde plus élevé de prêts en retard, ce qui a entraîné une hausse de la provision pour pertes sur prêts et de la charge pour prêts douteux comparativement à la même période l'an dernier.

L'amélioration des conditions économiques et les prix élevés des produits agricoles, combinés avec les mises à jour annuelles des données utilisées dans le calcul de notre provision pour pertes sur prêts ont entraîné une diminution de la provision pour pertes sur prêts et un ajustement de la charge pour pertes sur prêts pour les prêts productifs. L'an dernier, l'ajustement de la charge pour pertes sur prêts pour les prêts productifs était attribuable en grande partie au fait que les clients ont recommencé à effectuer des paiements réguliers après l'échéance des reports accordés dans le cadre du programme de soutien au titre de la COVID-19.

Frais d'administration

Trimestre terminé le 30 septembre

L'augmentation des frais d'administration est attribuable principalement à une hausse des honoraires professionnels versés pour répondre à nos besoins accrus en matière de technologie et nous permettre de réaliser des initiatives stratégiques en vue de servir nos clients et l'industrie. Nous avons enregistré des hausses des charges relatives aux salaires et aux avantages ce trimestre, ce qui s'explique par l'embauche d'employés supplémentaires pour soutenir la croissance de nos activités. Les frais liés aux voyages et à la formation ont aussi légèrement augmenté, sous l'effet des restrictions liées à la COVID-19 en vigueur l'an dernier.

Semestre terminé le 30 septembre

Les frais d'administration ont augmenté cette année, ce qui s'explique par une hausse des honoraires professionnels versés pour appuyer la mise en œuvre d'initiatives stratégiques et tirer profit de notre investissement dans la technologie de l'an dernier. De plus, l'embauche d'employés supplémentaires était nécessaire pour soutenir la croissance de nos activités.

Situation financière

(en millions de dollars)	30 septembre	31 mars	Écart
	2022	2022	
Espèces et quasi-espèces	1 754	1 439	315
Prêts nets	47 568	44 379	3 189
Autres	1 264	1 466	(202)
Total de l'actif	50 586	47 284	3 302
Emprunts	41 823	38 184	3 639
Autres	508	523	(15)
Total du passif	42 331	38 707	3 624
Capitaux propres	8 255	8 577	(322)

Espèces et quasi-espèces

(en millions de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre			Semestre terminé le 30 septembre		
	2022	2021	Écart	2022	2021	Écart
Sorties de fonds liées aux activités d'exploitation	(471)	(507)	36	(2 531)	(1 742)	(789)
(Sorties) rentrées de fonds liées aux activités de placement	(135)	(4)	(131)	22	(5)	27
Rentrées de fonds liées aux activités de financement	389	497	(108)	2 820	1 787	1 033
Variation des espèces et quasi-espèces	(217)	(14)	(203)	311	40	271

Trimestre terminé le 30 septembre

La diminution des sorties de fonds liées aux activités d'exploitation est attribuable principalement au produit de la vente de notre portefeuille de crédit-bail. Cette baisse a été compensée en partie par une hausse des décaissements nécessaire pour soutenir la croissance de notre portefeuille.

Les sorties de fonds liées aux activités de placement ont augmenté parce que davantage de placements à court terme ont été effectués et que le nombre de placements arrivant à échéance était en baisse par rapport à la même période l'an dernier.

Les rentrées de fonds liées aux activités de financement ont diminué en raison du versement d'un dividende au gouvernement du Canada. Cette baisse a été légèrement contrebalancée par des emprunts supplémentaires visant à soutenir notre portefeuille de prêts en pleine croissance et à respecter nos engagements futurs en matière de décaissements.

Semestre terminé le 30 septembre

La hausse des sorties de fonds liées aux activités d'exploitation est attribuable principalement à l'augmentation des décaissements nécessaire pour soutenir la croissance de notre portefeuille de prêts. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par le produit de la vente de notre portefeuille de crédit-bail.

Les rentrées de fonds liées aux activités de placement ont augmenté parce que moins de placements à court terme ont été effectués comparativement à la période précédente. Cette baisse a été compensée en partie par une baisse du nombre de placements arrivant à échéance et une augmentation des espèces utilisées pour l'acquisition de placements à leur juste valeur.

Les rentrées de fonds liées aux activités de financement ont augmenté en raison d'une hausse des emprunts visant à soutenir notre portefeuille de prêts en pleine croissance et à respecter nos engagements futurs en matière de décaissements. Ces rentrées de fonds ont été réduites en raison du versement d'un dividende et du remboursement partiel de l'apport de capitaux au gouvernement du Canada.

Prêts et emprunts

Le solde de nos prêts a augmenté, ce qui s'explique par la vigueur de la demande de produits agricoles et le coût élevé des intrants agricoles, deux facteurs qui ont contribué à l'augmentation de la dette agricole. Nos emprunts ont augmenté afin de financer la croissance de notre portefeuille de prêts. Pour plus de détails, consultez la section sur les prêts et emprunts ci-dessus.

Autres actifs

La diminution de 202 millions de dollars des autres actifs est principalement attribuable à la vente de notre portefeuille de crédit-bail et à une diminution des placements à court terme.

Autres passifs

La réduction de 15 millions de dollars des autres passifs est attribuable en grande partie à une diminution de nos créditeurs et charges à payer. Cette diminution correspond à la portion annuelle des dépenses salariales comptabilisées durant l'exercice.

Capitaux propres

Le 30 mars 2020, FAC a reçu une contribution de 500 millions de dollars en capitaux propres dans le cadre de l'initiative du gouvernement du Canada ciblant l'industrie agricole et agroalimentaire canadienne en réponse à la pandémie de COVID-19. Le 27 juin 2022, un montant de 250 millions de dollars a été versé au gouvernement du Canada pour rembourser une partie de l'apport de capitaux, ce qui a diminué notre solde de capitaux propres.

Le 28 septembre 2022, FAC a versé un dividende de 471 millions de dollars au gouvernement du Canada.

Rendement par rapport au plan

FAC projette d'atteindre toutes les cibles financières de fin d'exercice décrites dans son Résumé du plan d'entreprise de 2022-2023 à 2026-2027, sauf en ce qui concerne le rendement des capitaux propres. Les projections indiquent que cette cible ne sera pas atteinte en raison d'une augmentation de la charge pour pertes sur prêts et d'une baisse prévue des intérêts créditeurs nets. Nous continuons de surveiller la situation et d'évaluer le rendement selon d'autres mesures, notamment la croissance du portefeuille et la qualité du crédit.

Principales mesures financières

Pour le semestre terminé le 30 septembre	Plan de	Perspectives ⁽²⁾
	2023	
Bénéfice net	766 M \$	Conforme à la cible du Plan d'entreprise
Rendement des capitaux propres ⁽¹⁾	9,2 %	Inférieur à la cible du Plan d'entreprise
Ratio d'efficience ⁽¹⁾	41,2 %	Conforme à la cible du Plan d'entreprise
Ratio de capital total ⁽¹⁾	16,3 %	Conforme à la cible du Plan d'entreprise

⁽¹⁾ Il est possible que ces mesures n'aient pas de signification uniformisée au titre des principes comptables généralement reconnus (PCGR) et ne soient pas comparables à des mesures similaires déclarées au sein de l'industrie. Pour obtenir de plus amples renseignements, consultez la section sur les mesures non conformes aux PCGR des états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2022.

⁽²⁾ FAC estime que les prévisions sont conformes aux cibles d'entreprise quand l'écart est de 10 % ou moins. Un écart favorable supérieur à 10 % est considéré comme étant supérieur aux cibles du Plan d'entreprise, et un écart défavorable supérieur à 10 % est considéré comme étant inférieur aux cibles du Plan d'entreprise.

Déclaration de la responsabilité de la direction

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des présents états financiers trimestriels consolidés condensés conformément à la Directive sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État publiée par le Conseil du Trésor du Canada, et des mesures de contrôle interne qu'elle juge nécessaires à la préparation d'états financiers trimestriels consolidés condensés qui ne contiennent aucune inexactitude importante. La direction est aussi responsable de veiller à ce que tous les autres renseignements que contient le présent rapport financier trimestriel soient conformes, le cas échéant, aux états financiers trimestriels consolidés condensés.

À notre connaissance, ces états financiers trimestriels consolidés condensés non audités présentent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et de la trésorerie de la société, en date des états financiers trimestriels consolidés condensés et pour les périodes visées.



Ross Topp, CPA, CA
Président-directeur général par intérim



Nadine Welisch-Moore, CPA, CA, CMA, MBA
Vice-présidente principale et contrôleur

Regina, Canada
Le 24 novembre 2022

Bilan consolidé

(non audité)	30 septembre	31 mars
(en milliers de dollars canadiens)	2022	2022
Actif		
Espèces et quasi-espèces	1 753 708 \$	1 439 109 \$
Placements à court terme	532 789	584 397
Créances et charges payées d'avance	37 829	38 490
Actifs destinés à la vente	-	185 761
Actifs financiers dérivés	26	-
	2 324 352	2 247 757
Prêts nets (notes 3 et 4)	47 568 188	44 379 503
Autres prêts nets	40 918	50 443
Placements à la juste valeur	88 289	56 063
Participation dans des entreprises associées	52 829	49 424
Actifs au titre des avantages postérieurs à l'emploi	303 261	293 543
	48 053 485	44 828 976
Immobilisations corporelles	188 414	188 798
Actifs incorporels	13 405	12 668
Autres actifs	6 390	5 824
	208 209	207 290
Total de l'actif	50 586 046 \$	47 284 023 \$
Passif		
Créditeurs et charges à payer	64 191 \$	84 274 \$
Passifs financiers dérivés	-	32
	64 191	84 306
Emprunts (note 5)		
Dette à court terme	7 553 910	8 077 614
Dette à long terme	34 269 416	30 106 670
	41 823 326	38 184 284
Passifs des prêts Transfert	181 013	173 652
Passifs au titre des avantages postérieurs à l'emploi	94 478	91 471
Passifs liés aux contrats de location	165 964	166 748
Autres passifs	2 003	6 335
	443 458	438 206
Total du passif	42 330 975	38 706 796
Capitaux propres		
Capital d'apport	250 000	500 000
Bénéfices non répartis	8 003 870	8 076 280
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de l'entité mère	8 253 870	8 576 280
Participation minoritaire	1 201	947
	8 255 071	8 577 227
Total du passif et des capitaux propres	50 586 046 \$	47 284 023 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers trimestriels consolidés condensés.

État consolidé des résultats

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Semestre terminé le	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Intérêts créditeurs	539 289 \$	392 832 \$	984 054 \$	779 620 \$
Intérêts débiteurs	191 127	55 808	299 231	110 404
Intérêts créditeurs nets	348 162	337 024	684 823	669 216
(Charge pour pertes sur prêts) ajustement au titre des pertes sur prêts	(13 982)	(6 616)	(39 637)	21 708
Intérêts créditeurs nets après la charge pour pertes sur prêts	334 180	330 408	645 186	690 924
Revenu tiré de l'assurance	4 518	3 813	9 504	9 671
(Perte) gain net résultant de la participation dans des entreprises associées	(1 135)	464	(3 889)	(617)
Gain de change net	1 998	661	2 815	340
Autres charges	(1 713)	(275)	(2 037)	(868)
Intérêts créditeurs nets et produits autres que d'intérêt	337 848	335 071	651 579	699 450
Frais d'administration	129 341	116 967	255 018	241 783
Bénéfice net avant le gain (perte) de juste valeur	208 507	218 104	396 561	457 667
Gain (perte) de juste valeur	1 684	204	1 569	(519)
Bénéfice net	210 191 \$	218 308 \$	398 130 \$	457 148 \$
Bénéfice net attribuable à :				
l'actionnaire de l'entité mère	210 181 \$	218 296 \$	398 090 \$	457 123 \$
la participation minoritaire	10	12	40	25

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers trimestriels consolidés condensés.

État consolidé du résultat global

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Semestre terminé le	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Bénéfice net	210 191 \$	218 308 \$	398 130 \$	457 148 \$
Autres éléments du résultat global				
Virement au bénéfice net des gains nets réalisés sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	(1 489)
Total du résultat global	210 191 \$	218 308 \$	398 130 \$	455 659 \$
Total du résultat global attribuable à :				
l'actionnaire de l'entité mère	210 181 \$	218 296 \$	398 090 \$	455 634 \$
la participation minoritaire	10	12	40	25

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers trimestriels consolidés condensés.

État consolidé des variations des capitaux propres

Pour le trimestre terminé le 30 septembre

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	Solde au 30 juin 2022	Bénéfice net	Autres éléments du résultat global	Dividende versé	Distributions à la participation minoritaire	Solde au 30 septembre 2022
Capital d'apport	250 000 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	250 000 \$
Bénéfices non répartis	8 264 189	210 181	-	(470 500)	-	8 003 870
Total des capitaux propres attribuables à l'entité mère	8 514 189	210 181	-	(470 500)	-	8 253 870
Participation minoritaire	1 230	10	-	-	(39)	1 201
Total	8 515 419 \$	210 191 \$	- \$	(470 500) \$	(39) \$	8 255 071 \$

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	Solde au 30 juin 2021 retraité (note 2)	Bénéfice net	Autres éléments du résultat global	Dividende versé	Distributions à la participation minoritaire	Solde au 30 septembre 2021 retraité (note 2)
Capital d'apport	500 000 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	500 000 \$
Bénéfices non répartis	7 776 393	218 296	-	(560 100)	-	7 434 589
Total des capitaux propres attribuables à l'entité mère	8 276 393	218 296	-	(560 100)	-	7 934 589
Participation minoritaire	616	12	-	-	(11)	617
Total	8 277 009 \$	218 308 \$	- \$	(560 100) \$	(11) \$	7 935 206 \$

Pour le semestre terminé le 30 septembre

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	Solde au 31 mars 2022	Bénéfice net	Autres éléments du résultat global	Dividende versé	Contributions de la participation minoritaire	Solde au 30 septembre 2022
Capital d'apport	500 000 \$	- \$	- \$	(250 000) \$	- \$	250 000 \$
Bénéfices non répartis	8 076 280	398 090	-	(470 500)	-	8 003 870
Total des capitaux propres attribuables à l'entité mère	8 576 280	398 090	-	(720 500)	-	8 253 870
Participation minoritaire	947	40	-	-	214	1 201
Total	8 577 227 \$	398 130 \$	- \$	(720 500) \$	214 \$	8 255 071 \$

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	Solde au 31 mars 2021 retraité (note 2)	Bénéfice net	Autres éléments du résultat global	Dividende versé	Distributions à la participation minoritaire	Solde au 30 septembre 2021 retraité (note 2)
Capital d'apport	500 000 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	500 000 \$
Bénéfices non répartis	7 537 566	457 123	-	(560 100)	-	7 434 589
Gains nets (transfert de gains nets) sur instruments dérivés précédemment désignés comme couvertures de flux de trésorerie	1 489	-	(1 489)	-	-	-
Total du cumul des autres éléments du résultat global	1 489	-	(1 489)	-	-	-
Total des capitaux propres attribuables à l'entité mère	8 039 055	457 123	(1 489)	(560 100)	-	7 934 589
Participation minoritaire	610	25	-	-	(18)	617
Total	8 039 665 \$	457 148 \$	(1 489) \$	(560 100) \$	(18) \$	7 935 206 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers trimestriels consolidés condensés.

État consolidé des flux de trésorerie

(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le		Semestre terminé le	
	30 septembre	30 septembre	30 septembre	30 septembre
	2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	210 191 \$	218 308 \$	398 130 \$	457 148 \$
Ajustements pour déterminer les (sorties) rentrées nettes de fonds liées aux activités d'exploitation :				
Intérêts créditeurs nets	(348 162)	(337 024)	(684 823)	(669 216)
Charge pour pertes sur prêts (ajustement au titre des pertes sur prêts)	13 982	6 616	39 637	(21 708)
(Gain) perte de juste valeur	(1 684)	(204)	(1 569)	519
Perte nette (bénéfice net) résultant de la participation dans des entreprises associées	1 135	(464)	3 889	617
Amortissement	8 032	9 416	15 976	19 139
Gains de change nets non réalisés	(32 944)	(23 429)	(49 398)	(11 474)
Perte de valeur sur les actifs destinés à la vente	1 894	-	1 894	-
Produits de la vente du portefeuille de crédit-bail	171 625	-	171 625	-
Sorties de fonds nettes liées aux prêts	(739 199)	(588 183)	(3 028 291)	(2 069 965)
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux contrats de location-financement	5 317	(1 415)	8 280	(725)
Variation nette des autres actifs et passifs d'exploitation	(17 259)	(37 387)	(21 194)	(42 353)
Intérêts reçus	399 113	299 015	841 260	705 713
Intérêts payés	(143 066)	(52 695)	(226 480)	(109 945)
Sorties de fonds liées aux activités d'exploitation	(471 025) \$	(507 446) \$	(2 531 064) \$	(1 742 250) \$
Activités de placement				
Achat de placements à court terme ⁽¹⁾	(228 537) \$	(154 590) \$	(401 023) \$	(549 649) \$
Produit de l'arrivée à échéance des placements à court terme ⁽¹⁾	104 709	157 034	454 818	556 425
Décaissements liés à d'autres prêts ⁽¹⁾	(500)	(38)	(725)	(4 000)
Remboursements liés à d'autres prêts ⁽¹⁾	10 000	-	11 000	3 629
Acquisition de placements à la juste valeur	(13 454)	(8 900)	(30 035)	(14 861)
Décaissements liés à la participation dans des entreprises associées	(4 135)	(163)	(7 295)	(2 829)
Remboursements liés à la participation dans des entreprises associées	-	-	-	274
Achat d'immobilisations corporelles	(2 945)	(570)	(5 643)	(2 437)
Produit à la cession d'immobilisations corporelles	2 274	4 038	5 102	9 163
Achat d'actifs incorporels	(2 222)	(662)	(3 887)	(1 034)
(Sorties) rentrées de fonds liées aux activités de placement	(134 810) \$	(3 851) \$	22 312 \$	(5 319) \$
Activités de financement				
Dettes à long terme émises	2 473 000 \$	2 630 000 \$	6 568 000 \$	7 555 000 \$
Dettes à long terme remboursées	(1 617 500)	(2 540 000)	(2 878 029)	(6 076 356)
Dettes à court terme émises	3 127 387	2 957 972	6 241 071	5 893 875
Dettes à court terme remboursées	(3 120 953)	(2 547 112)	(6 382 479)	(5 577 931)
Remboursement de capital relatif aux passifs liés aux contrats de location	(3 836)	(3 806)	(7 641)	(7 584)
Dividende versé	(470 500)	-	(720 500)	-
Rentrées de fonds liées aux activités de financement	387 598 \$	497 054 \$	2 820 422 \$	1 787 004 \$
Variation des espèces et quasi-espèces	(218 237) \$	(14 243) \$	311 670 \$	39 435 \$
Espèces et quasi-espèces au début de l'exercice	1 969 838	1 304 733	1 439 109	1 251 093
Effets des variations du taux de change sur le solde des sommes détenues et exigibles en devises étrangères	2 107	270	2 929	232
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	1 753 708 \$	1 290 760 \$	1 753 708 \$	1 290 760 \$
Les espèces et quasi-espèces comprennent :				
Espèces	1 301 329 \$	1 290 760 \$	1 301 329 \$	1 290 760 \$
Placements à court terme	452 379	-	452 379	-

⁽¹⁾ Les données comparatives ont été reclassées. Veuillez consulter la note 4 du rapport annuel, au 31 mars 2022.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers trimestriels consolidés condensés.

Notes complémentaires aux états financiers trimestriels consolidés condensés (non audités)

1. Principales conventions comptables

Mode de présentation

Les présents états financiers trimestriels consolidés condensés non audités (états financiers trimestriels) ont été dressés conformément à la Directive sur les normes comptables : GC 5200 Rapports financiers trimestriels des sociétés d'État publiée par le Conseil du Trésor du Canada.

Ces états financiers trimestriels ne contiennent pas tous les renseignements qui doivent figurer dans les états financiers annuels complets et doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2022.

Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans les Notes complémentaires aux états financiers trimestriels consolidés condensés sont exprimés en milliers de dollars canadiens, le dollar canadien étant la monnaie fonctionnelle de FAC.

Ces états financiers trimestriels présentent les résultats en date du 30 septembre 2022 pour le trimestre et le semestre terminés à cette date, et leur communication a été approuvée et autorisée par le Comité d'audit du Conseil d'administration le 24 novembre 2022.

Conventions comptables

Les conventions comptables adoptées pour la préparation des présents états financiers trimestriels sont conformes à celles appliquées dans les états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2022.

Jugements et estimations déterminants par la direction

La préparation des états financiers trimestriels exige que la direction formule des jugements, des estimations et des hypothèses concernant l'avenir qui influent sur les montants déclarés dans les états financiers trimestriels et les notes complémentaires. Ces jugements, estimations et hypothèses font l'objet d'une évaluation continue fondée sur les données antérieures et sur d'autres facteurs, dont les événements futurs prévus et jugés plausibles dans les circonstances. Les résultats réels peuvent différer de ces jugements, estimations et hypothèses.

Au cours du deuxième trimestre, nous avons mis à jour le modèle de pertes en cas de défaut de FAC afin d'y supprimer un indicateur qui servait à déterminer la suffisance des garanties pour les prêts productifs et les prêts douteux. Cette nouvelle approche prospective a nécessité un reclassement qui s'est traduit par une augmentation de 248 millions de dollars du solde de prêts douteux détenus par FAC et une diminution du même montant des prêts productifs. Ce changement n'a eu aucune incidence sur le solde des prêts ou de la provision pour pertes sur prêts de FAC.

Pour obtenir des renseignements sur les jugements, les estimations et les hypothèses qui ont la plus grande incidence sur les montants déclarés dans les états financiers trimestriels, consultez la note 2 des états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2022.

2. Retraitement des données comparatives

Au cours de l'an dernier, l'IFRS Interpretations Committee a publié une interprétation concernant l'attribution d'avantages aux périodes de service selon IAS 19 – Avantages du personnel. À la lumière de cette directive, FAC a fait passer la période de service, de la date d'embauche à la date de départ à la retraite, à 10 ans avant l'admissibilité à la retraite afin de mieux représenter la nature du régime. L'application de ce changement rétroactivement s'est traduite par une augmentation de 26 millions de dollars des soldes d'ouverture et de fermeture des bénéfices non répartis pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2021, déclarés précédemment dans l'État consolidé des variations des capitaux propres des états financiers intermédiaires pour le 30 septembre 2021. Pour obtenir tous les détails de l'incidence de la modification de l'attribution des avantages, consultez la note 4 des états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2022.

3. Prêts nets

	Terme jusqu'à échéance			Au	Au
	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	30 septembre 2022	31 mars 2022
Taux variable	4 410 730 \$	10 218 991 \$	303 610 \$	14 933 331 \$	15 012 411 \$
Taux fixe	3 481 695	18 900 840	10 431 470	32 814 005	29 521 978
Prêts bruts	7 892 425 \$	29 119 831 \$	10 735 080 \$	47 747 336	44 534 389
Commissions sur prêts reportées				(43 132)	(45 252)
Total des prêts				47 704 204	44 489 137
Provision pour pertes sur prêts (note 4)				(136 016)	(109 634)
Prêts nets				47 568 188 \$	44 379 503 \$

Concentration du risque de crédit

Les tableaux suivants présentent la concentration des prêts bruts et des prêts douteux par secteur et par région géographique :

Répartition par secteur

	Au 30 septembre 2022		Au 31 mars 2022	
	Prêts bruts	Prêts douteux	Prêts bruts	Prêts douteux
Céréales et oléagineux	15 180 444 \$	256 819 \$	14 332 100 \$	128 637 \$
Lait	7 193 204	8 310	6 929 019	15 677
Agroentreprise	5 758 661	99 970	5 432 022	77 836
Bœuf	3 935 377	146 368	3 713 939	67 254
Autre	3 134 614	72 114	3 025 176	44 057
Volaille	3 121 980	6 714	3 004 698	6 087
Alliances	2 569 890	23 698	1 706 558	17 965
Agroalimentaire	1 992 269	46 017	1 827 205	16 849
Serres	1 916 873	18 401	1 848 533	6 980
Porc	1 528 805	6 274	1 394 722	6 357
Fruits	1 415 219	33 680	1 320 417	6 672
Total	47 747 336 \$	718 365 \$	44 534 389 \$	394 371 \$

Répartition géographique

	Au 30 septembre 2022		Au 31 mars 2022	
	Prêts bruts	Prêts douteux	Prêts bruts	Prêts douteux
Ontario	13 964 473 \$	111 880 \$	13 010 205 \$	55 418 \$
Saskatchewan	9 057 013	163 443	8 312 457	105 463
Alberta	8 670 881	234 933	8 181 161	104 600
Québec	6 626 997	56 724	6 157 848	51 493
Colombie-Britannique	4 167 090	69 698	4 007 965	24 161
Manitoba	3 834 005	65 237	3 519 480	38 460
Atlantique	1 426 877	16 450	1 345 273	14 776
Total	47 747 336 \$	718 365 \$	44 534 389 \$	394 371 \$

4. Provision pour pertes sur prêts – prêts

Au 30 septembre 2022	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Provision pour pertes sur prêts au début de l'exercice	45 027 \$	31 399 \$	33 208 \$	109 634 \$
Transfert au 1 ^{er} stade	13 424	(13 098)	(326)	–
Transfert au 2 ^e stade	(3 683)	29 698	(26 015)	–
Transfert au 3 ^e stade	(478)	(6 337)	6 815	–
Variations attribuables aux nouveaux prêts constitués	19 802	2 508	4 512	26 822
Prêts décomptabilisés au cours de la période	(6 055)	(2 991)	(6 046)	(15 092)
Réévaluation nette de la provision pour pertes	(21 545)	(13 471)	69 226	34 210
Radiations	–	(1 365)	(19 156)	(20 521)
Recouvrement de sommes précédemment radiées	–	390	575	965
Pertes couvertes par le Programme de réserve pour pertes sur prêts dans l'industrie du porc	(1)	(5)	4	(2)
Provision totale	46 491 \$	26 728 \$	62 797 \$	136 016 \$

Au 31 mars 2022	Stade 1	Stade 2	Stade 3	Total
Provision pour pertes sur prêts au début de l'exercice	44 553 \$	122 111 \$	51 373 \$	218 037 \$
Transfert au 1 ^{er} stade	30 682	(27 430)	(3 252)	–
Transfert au 2 ^e stade	(7 419)	58 779	(51 360)	–
Transfert au 3 ^e stade	(1 178)	(9 518)	10 696	–
Variations attribuables aux nouveaux prêts constitués	50 480	4 920	6 266	61 666
Prêts décomptabilisés au cours de la période	(15 356)	(10 773)	(10 896)	(37 025)
Réévaluation nette de la provision pour pertes	(37 586)	(80 015)	69 739	(47 862)
Radiations	–	(791)	(24 875)	(25 666)
Recouvrement de sommes précédemment radiées	–	159	707	866
Pertes couvertes par le Programme de réserve pour pertes sur prêts dans l'industrie du porc	(3)	(27)	(360)	(390)
Changements aux paramètres du modèle de calcul de la provision	(19 146)	(26 016)	(14 830)	(59 992)
Provision totale	45 027 \$	31 399 \$	33 208 \$	109 634 \$

5. Emprunts

Dette à court terme

	Au 30 septembre 2022	Au 31 mars 2022
Emprunts auprès du gouvernement du Canada		
Emprunts à taux variable	642 507 \$	915 105 \$
Emprunts à taux fixe	6 127 224	6 489 070
	6 769 731	7 404 175
Emprunts auprès des marchés financiers		
Billets à ordre à taux fixe en dollars américains ⁽¹⁾	784 179	673 439
	784 179	673 439
Total	7 553 910 \$	8 077 614 \$

⁽¹⁾ 572 millions en dollars américains (539 millions en dollars américains au 31 mars 2022)

Dette à long terme

	Au 30 septembre 2022	Au 31 mars 2022
Emprunts auprès du gouvernement du Canada		
Emprunts à taux variable	15 232 494 \$	15 282 177 \$
Emprunts à taux fixe	19 036 922	14 824 493
Total	34 269 416 \$	30 106 670 \$